

兴证期货.研发中心

2020年5月18日星期一

金融研究团队

韩惊

从业资格编号: F3010931

投资咨询编号: Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2868.46, 下跌 0.07%, 深证成指收于 10964.89, 上涨 0.03%, 创业板指收于 2124.31, 上涨 0.31%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -0.48%、-0.59% 和 0.07%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

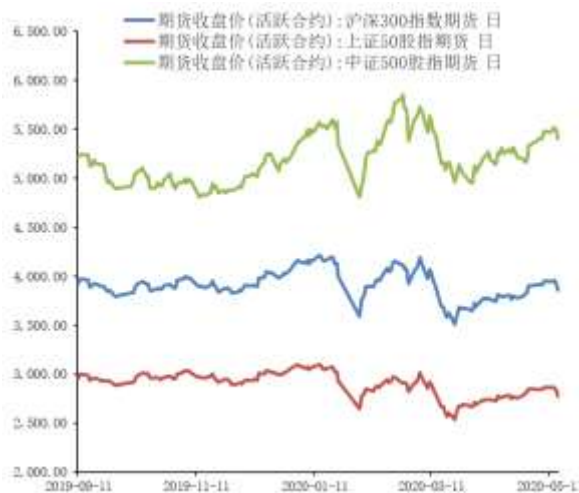
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股市场震荡, 股指期货中 IC 表现较强; 分板块来看, 电子和电器设备表现相对较好, 家用电器和食品饮料表现较差。市场成交量维持低位, 北向资金继续流入。整体来看, 4 月我国经济继续改善, 而本周又正值两会召开, 市场对于疫情影响下会议上政策推出的预期较足, 故整体风险偏好不会太差。但另一方面需要注意的是, 周末消息面又传出美国对华为或将采取新的限制, 故外部不确定性的扰动仍然存在。我们预计市场短期仍将以震荡为主。

1. 市场回顾

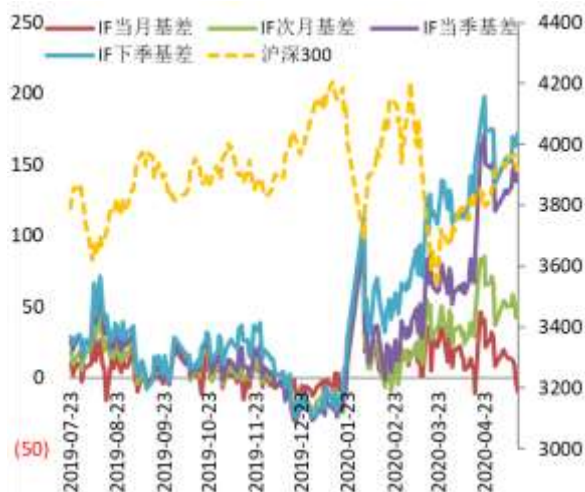
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



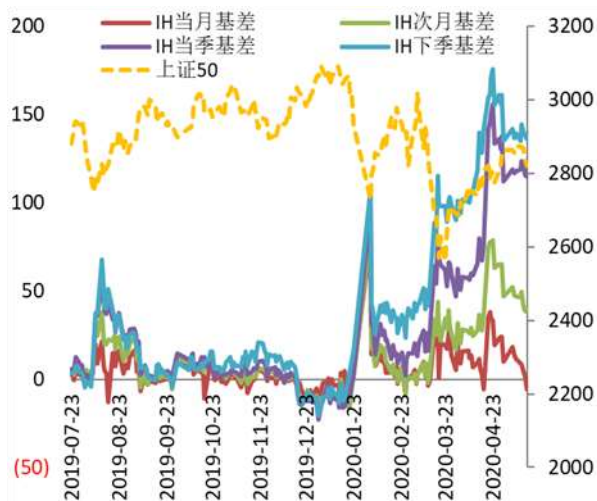
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



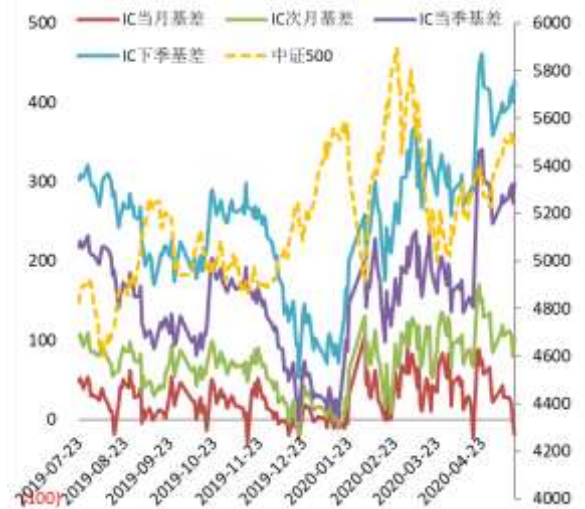
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

表 1： 2020 年 5 月 15 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/15	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率
IF2005.CFE	3,922.4000	3,912.8159	-9.58	-0.24%	2020-05-15	0	-
IF2006.CFE	3,861.0000	3,912.8159	51.82	1.32%	2020-06-19	25	12.82%
IF2009.CFE	3,770.8000	3,912.8159	142.02	3.63%	2020-09-18	88	9.98%
IF2012.CFE	3,741.0000	3,912.8159	171.82	4.39%	2020-12-18	147	7.23%
IH2005.CFE	2,825.4000	2,819.6911	-5.71	-0.20%	2020-05-15	0	-
IH2006.CFE	2,779.4000	2,819.6911	40.29	1.43%	2020-06-19	25	13.83%
IH2009.CFE	2,705.2000	2,819.6911	114.49	4.06%	2020-09-18	88	11.17%
IH2012.CFE	2,683.4000	2,819.6911	136.29	4.83%	2020-12-18	147	7.96%
IC2005.CFE	5,526.4000	5,507.9336	-18.47	-0.34%	2020-05-15	0	-
IC2006.CFE	5,404.6000	5,507.9336	103.33	1.88%	2020-06-19	25	18.16%
IC2009.CFE	5,209.8000	5,507.9336	298.13	5.41%	2020-09-18	88	14.89%
IC2012.CFE	5,081.2000	5,507.9336	426.73	7.75%	2020-12-18	147	12.75%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 15 日股指期货主力合约持仓情况

		总成交量	成交量变化	总持仓量	持仓量变化
IF	IF2005.CFE	21,258	-23724	0	-22113
	IF2006.CFE	77,917	24312	102,819	17894
	IF2009.CFE	5,941	1324	23,628	1414
	IF2012.CFE	1,344	258	3,297	96
	IF总计	106,460	2170	129,744	-2709
IH	IH2005.CFE	9,722	-4490	0	-10800
	IH2006.CFE	28,900	11724	42,073	8094
	IH2009.CFE	3,308	651	13,791	535
	IH2012.CFE	962	222	2,638	-14
	IH总计	42,892	8107	58,502	-2185
IC	IC2005.CFE	24,094	-22344	0	-25012
	IC2006.CFE	98,181	29233	122,218	17070
	IC2009.CFE	12,681	2120	43,158	1684
	IC2012.CFE	3,874	669	12,950	508
	IC总计	138,830	9678	178,326	-5750

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 据美国约翰斯·霍普金斯大学新冠疫情实时数据，截至北京时间 5 月 16 日 5 时 37 分，全球新冠肺炎累计确诊病例超 452 万例，达 4523653 例，累计病亡 306388 人；其中，美国累计确诊 1439231 例，病亡 87184 人。
2. 美联储警告称：如果新冠肺炎流行病恶化，资产价格将大幅下跌。
3. 特朗普：几乎每个州都采取了开始重启经济的措施，测试和疫苗是重启经济计划的关键部分，美国食品药品监督管理局（FDA）已经批准了 130 种试验疗法；希望在年底前研发出疫苗，也可能在年底前。
4. 美国 4 月工业产出环比降 11.2%，创纪录最大降幅，预期降 11.5%，前值降 5.4%修正为降 4.5%；4 月制造业产出环比降 13.7%，预期降 13%，前值降 6.3%修正为降 5.5%。
5. 美国 4 月零售销售环比降 16.4%，创纪录最大降幅，预期降 12%。5 月纽约联储制造业指数-48.5，预期-63.5，前值-78.2。
6. 欧元区一季度 GDP 修正值同比降 3.2%，预期降 3.3%，初值降 3.3%；环比降 3.8%，预期降 3.8%，初值降 3.3%。一季度季调后就业人数同比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 1.1%；环比降 0.2%，预期降 0.4%，前值升 0.3%。

美股：

美国股市低开高收，中概股多数上涨，京东、百度涨约 4%；英伟达涨逾 5%，台积电跌逾 4%。公用事业板块跌幅居前，南方电力跌近 3%；可选消费品板块涨幅居前，劳氏公司涨逾 3%。截至收盘，道指涨 0.25%，报 23685.42 点，本周累计跌 2.65%；标普 500 指数涨 0.39%，报 2863.7 点，本周累计跌 2.26%；纳指涨 0.79%，报 9014.56 点，本周累计跌 1.17%。

欧洲：

欧股收盘普涨，德国 DAX 指数涨 1.24%报 10465.17 点，周跌 4.03%；法国 CAC40 指数涨 0.11%报 4277.63 点，周跌 5.98%；英国富时 100 指数涨 1.01%报 5799.77 点，周跌 2.29%。

港股：

恒生指数收盘跌 0.14%报 23797.47 点，周跌 1.79%。恒生国企指数跌 0.13%，周跌 1.96%。全日大市成交 1043.4 亿港元，前一交易日为 1186.5 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央政治局召开会议,讨论国务院拟提请第十三届全国人民代表大会第三次会议审议的《政府工作报告》稿。会议强调,要统筹推进疫情防控和经济社会发展工作,坚定实施扩大内需战略,维护经济发展和社会稳定大局,确保完成决战决胜脱贫攻坚目标任务,全面建成小康社会。
2. 中央政治局会议指出,积极的财政政策要更加积极有为,稳健的货币政策要更加灵活适度,就业优先政策要全面强化。要加大宏观政策实施力度,着力稳企业保就业;推进更高水平对外开放,稳住外贸外资基本盘。
3. 中国 1-4 月固定资产投资(不含农户)同比下降 10.3%,预期降 9.7%,前值降 16.1%。
4. 中国 1-4 月城镇新增就业 354 万人,与上年同期相比少增 105 万人。4 月全国城镇调查失业率为 6%,环比上升 0.1 个百分点。
5. 统计局:4 月主要经济指标有所改善,我国经济运行正逐步向常态化复苏,但这些指标改善有一定补偿性恢复的性质,整体还处在下降的区间;境外疫情对世界经济冲击还在发展演变过程中,国内稳定复苏面临很多新挑战。
6. 央行周五开展 1000 亿元 1 年期 MLF 操作,中标利率 2.95%,与上次持平;当日不开展逆回购操作。Shibor 多数上行,隔夜品种上行 12.1bp 报 0.8640%,7 天期上行 14.3bp 报 1.6570%,14 天期上行 0.3bp 报 1.2590%,1 个月期持平报 1.30%
7. 央行公告称,从 4 月 15 日开始,对农村金融机构和仅在省级行政区域内经营的城市商业银行定向下调存款准备金率 1 个百分点,分两次实施到位,每次下调 0.5 个百分点。周五为实施该政策的第二次存款准备金率调整,释放长期资金约 2000 亿元。

3. 投资建议

上周五 A 股市场震荡,股指期货中 IC 表现较强;分板块来看,电子和电器设备表现相对较好,家用电器和食品饮料表现较差。市场成交量维持低位,北向资金继续流入。整体来看,4 月我国经济继续改善,而本周又正值两会召开,市场对于疫情影响下会议上政策推出的预期较足,故整体风险偏好不会太差。但另一方面需要注意的是,周末消息面又传出美国对华为或将采取新的限制,故外部不确定性的扰动仍然存在。我们预计市场短期仍将以震荡为主。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。