

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

上周上证指数收于 2868.46，周跌 0.93%，深证成指收于 10964.89，周跌 0.33%，创业板指收于 2124.31，周跌 0.04%。行业板块方面，电子和家用电器领涨，休闲服务和农林牧渔领跌。

三大指数方面，沪深 300 指数周跌 1.28%，最终收于 3912.82 点；上证 50 指数周跌 1.86%，最终收于 2819.69 点；中证 500 指数周度微涨 0.23 点，最终收于 5507.93 点。股指期货方面，IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为 -1.41%、-1.74% 和 0%。

● 后市展望

上周我国多个重要经济金融数据发布。我国 4 月信贷数据全面超出市场预期，其中社融新增 3.09 万亿，新增人民币贷款 1.7 万亿，M2 增速从 10.1% 升至 11.1%。数据显示出货币政策传导速度的加快和金融对于实体经济的支持，并且未来政策方面有望延续宽松。我国 4 月主要经济指标继续改善，全国固定资产投资（不含农户）1-4 月累计同比下降 10.3%，降幅比一季度收窄 5.8 个百分点，其中三大领域降幅均有所收窄，基建改善最为明显。4 月份社会消费品零售总额同比下降 7.5%，降幅虽比上月收窄 8.3 个百分点，但依然相对偏弱。下周两会召开在即，历史统计显示市场两会前后上涨，而会议期间震荡的概率较大。我们认为本次两会召开正值疫情对经济冲击的时间段，预计政策面利好将相对较多。

整体来看，4 月我国经济继续改善，而下周又正值两会召开，市场对于政策推出的预期较足，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。

- **策略建议**

前多持有或暂时观望。

- **风险提示**

全球新型肺炎疫情升级、中美贸易摩擦超预期、政策刺激不及预期。

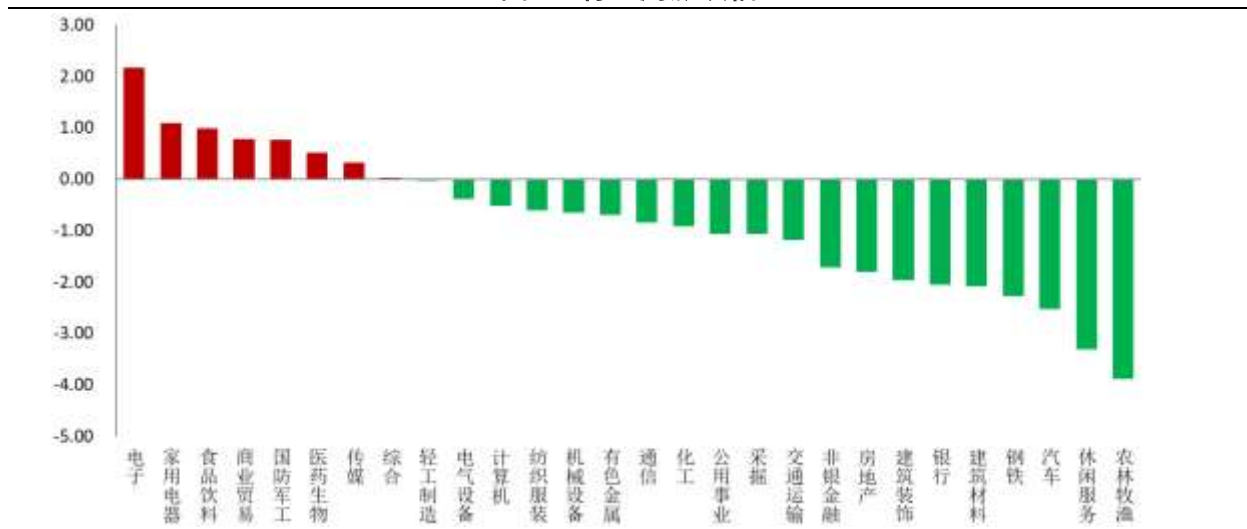
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2868.46，周跌 0.93%，深证成指收于 10964.89，周跌 0.33%，创业板指收于 2124.31，周跌 0.04%。行业板块方面，电子和家用电器领涨，休闲服务和农林牧渔领跌。

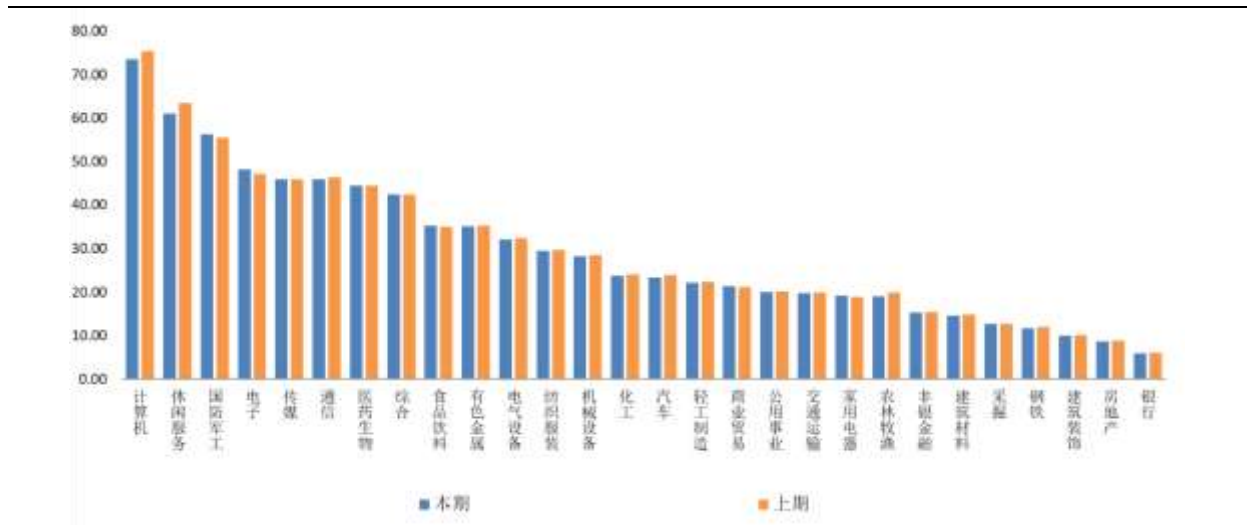
三大指数方面，沪深 300 指数周跌 1.28%，最终收于 3912.82 点；上证 50 指数周跌 1.86%，最终收于 2819.69 点；中证 500 指数周度微涨 0.23 点，最终收于 5507.93 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

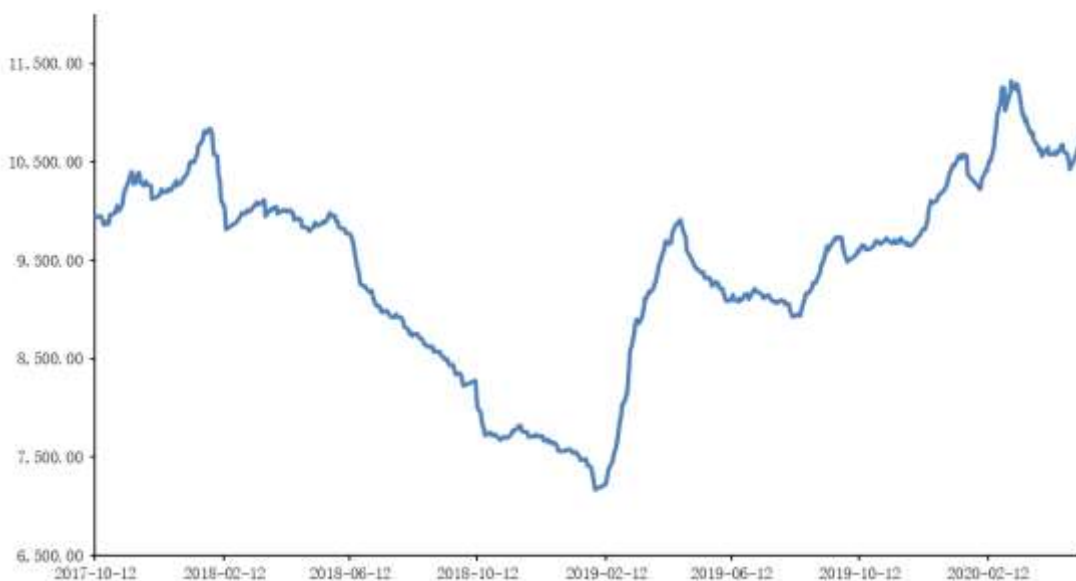
截止 2020 年 5 月 14 日,两融余额为 10797.3 亿元,较上周五增加 154.44 亿元。上周陆股通资金连续第八周净流入。截止 2020 年 5 月 15 日, 上周沪股通流出 1.02 亿元, 深股通流入 41.64 亿元, 合计流入 40.62 亿元。

图 3: 沪股通及深股通 (亿元)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 两融余额



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

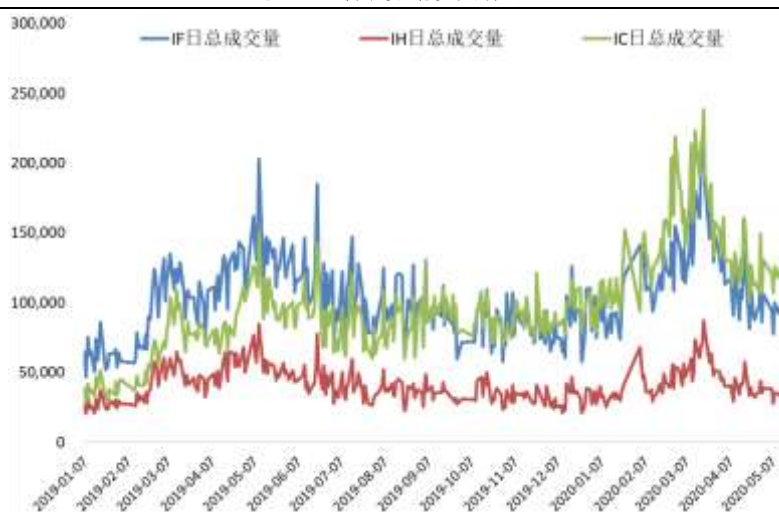
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2006、IH2006 和 IC2006 周度走势分别为-1.41%、-1.74% 和 0%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 99622 手、35439 手、124693 手; 周度日均持仓分别为 134995 手、60120 手、185866 手。

基差方面, 截至上周五, IF2006、IH2006 和 IC2006 合约基差分别为 51.82、40.29 和 103.33。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

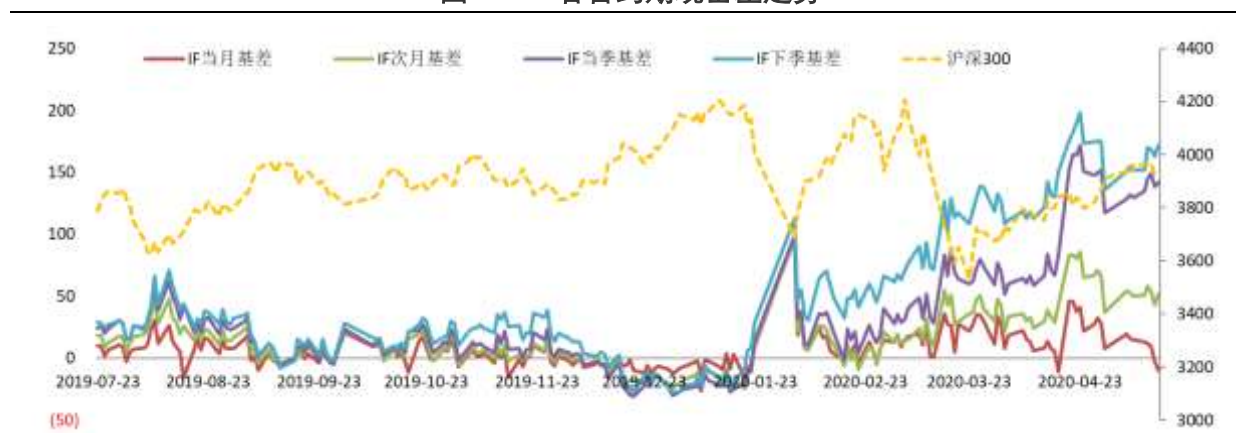
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

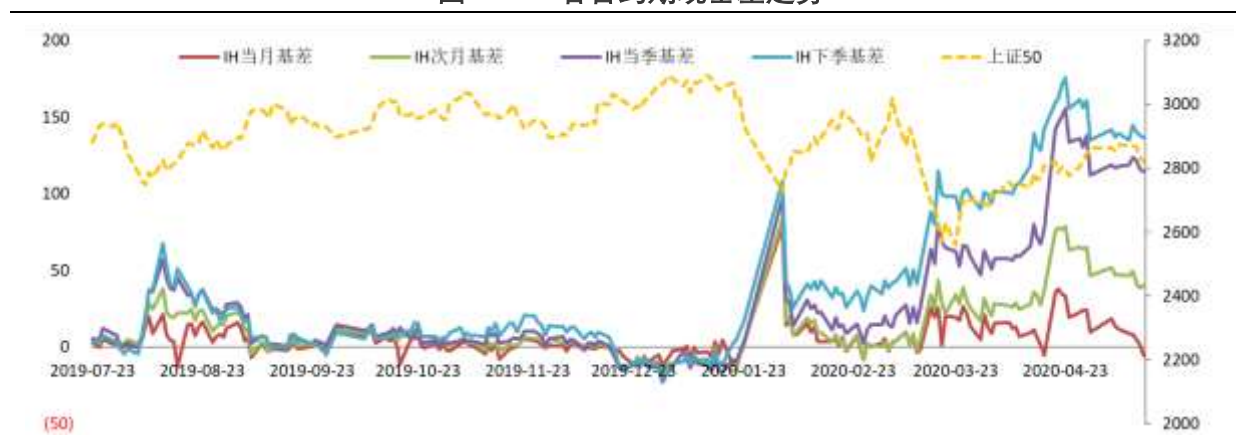
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



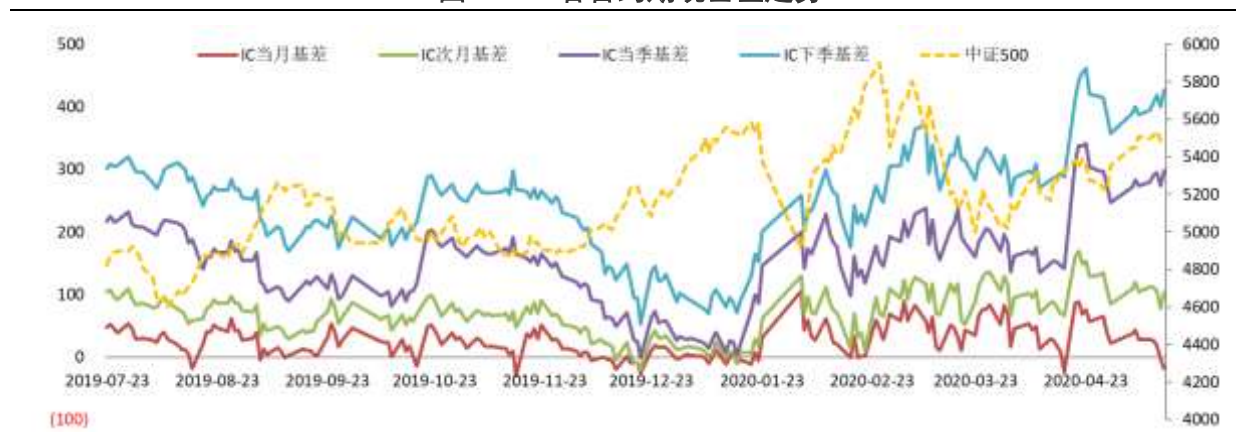
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

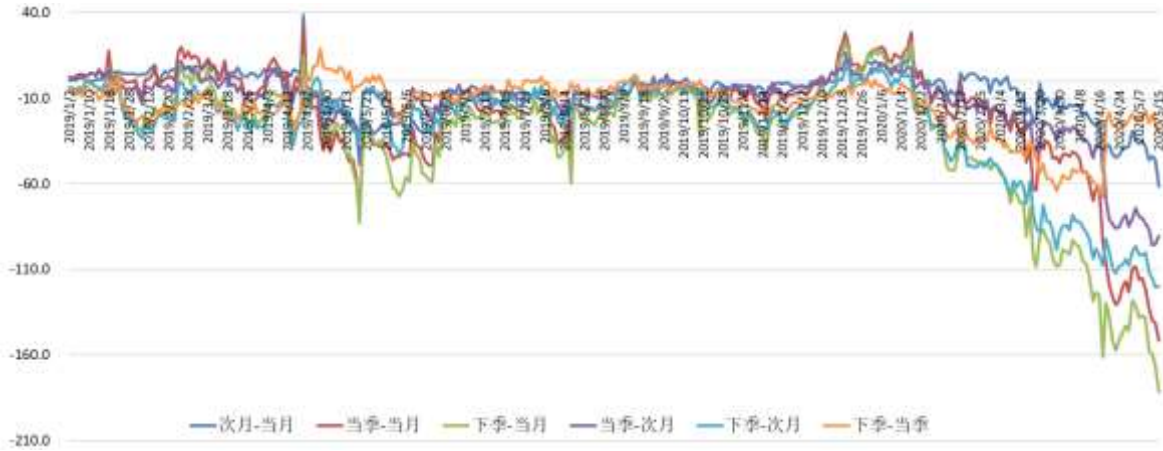
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



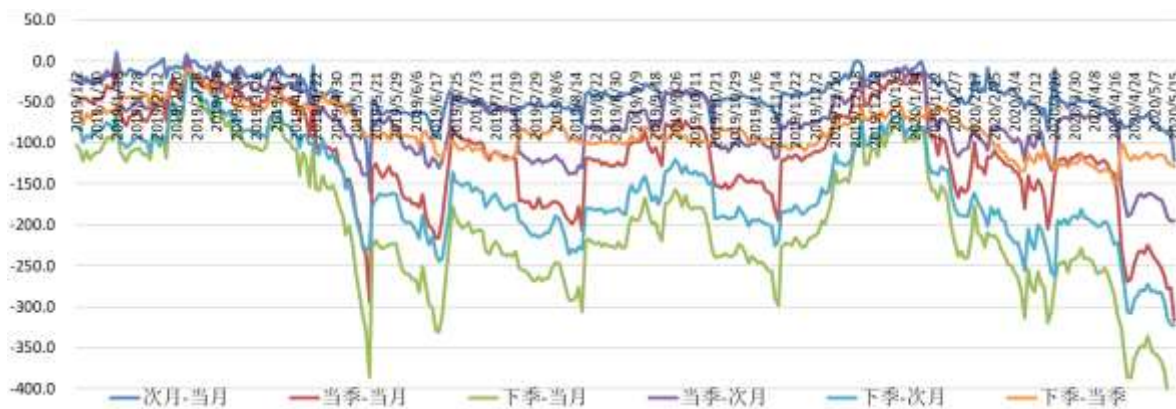
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

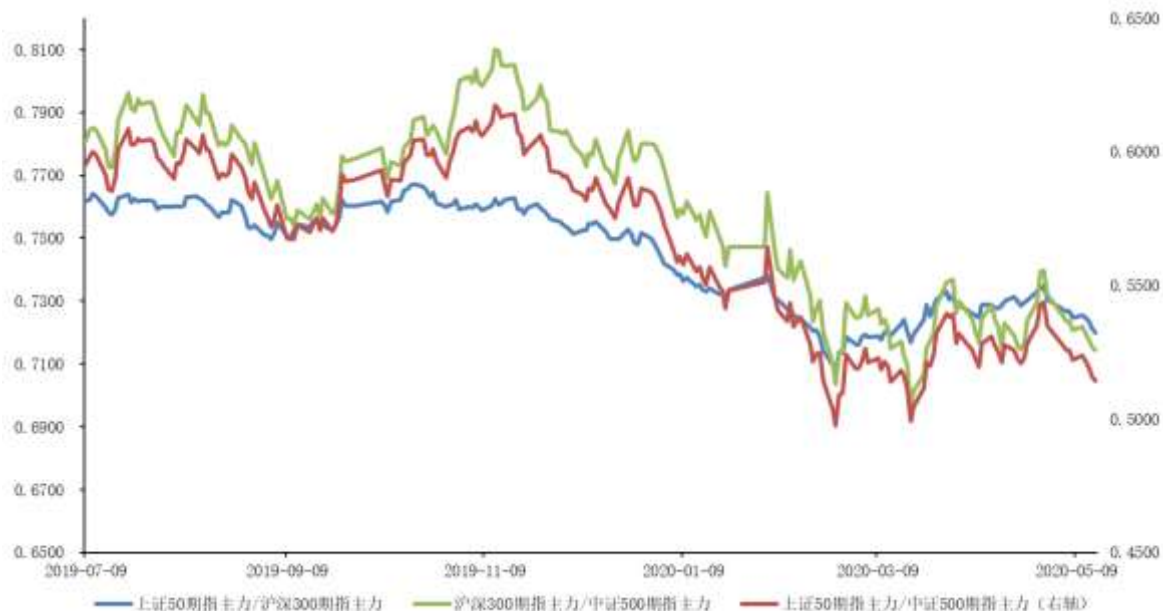


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7246，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7206，IH/IC 主力合约比值为 0.5222。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看，4 月我国经济继续改善，而下周又正值两会召开，市场对于政策推出的预期较足，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。