

兴证期货.研发中心

2020年5月19日星期二

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 2875.42, 上涨 0.24%, 深证成指收于 10921.15, 下跌 0.4%, 创业板指收于 2114.86, 下跌 0.44%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.25%、0.82%和-0.66%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

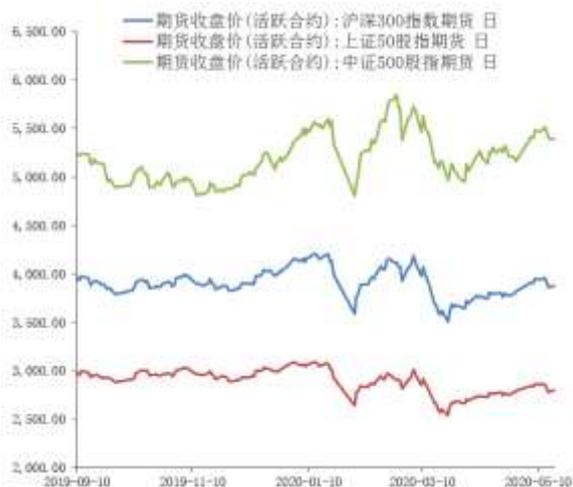
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场走势震荡,股指期货中 IH 表现较强;分板块来看,农林牧渔和有色金属表现较好,电子和通信表现较差。受疫苗取得进展和隔离措施逐渐放松的影响,隔夜美股大幅上涨, A50 期货涨幅亦超过 1%。本周两会将要召开,市场对于疫情影响下会议上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中美贸易带来的外部不确定性扰动。我们预计市场短期将以震荡为主,仅供参考。

1. 市场回顾

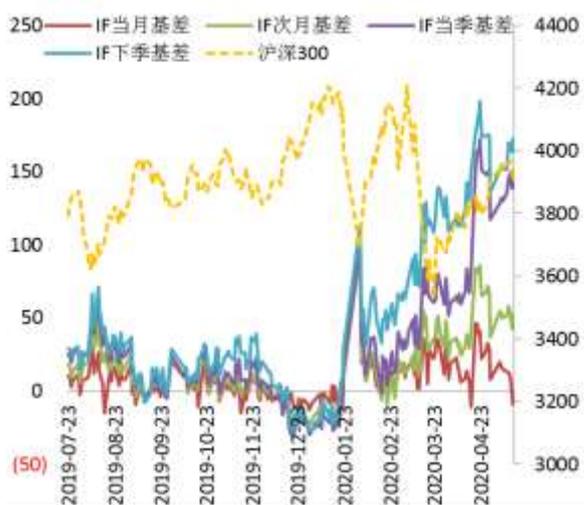
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



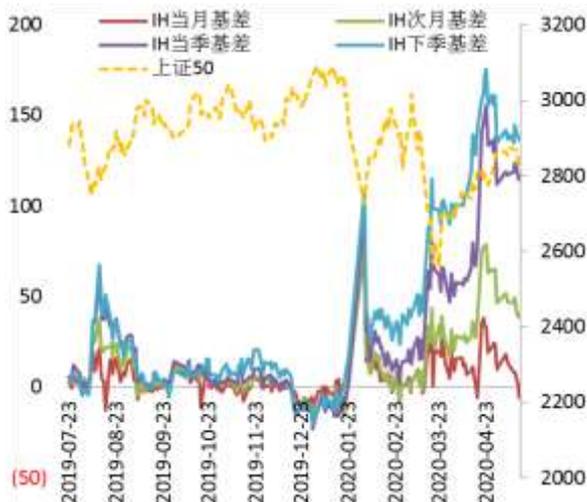
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



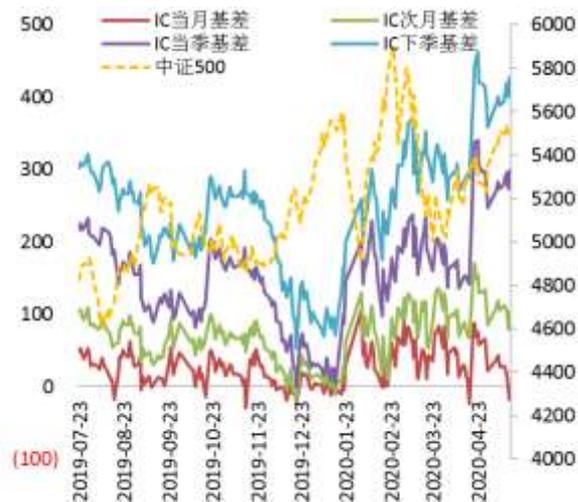
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/18	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
IF2006.CFE	3,881.4000	3,922.9117	41.51	1.06%	2020-06-19	24	10.67%
IF2007.CFE	3,839.0000	3,922.9117	83.91	2.14%	2020-07-17	42	12.32%
IF2009.CFE	3,785.0000	3,922.9117	137.91	3.52%	2020-09-18	87	9.78%
IF2012.CFE	3,750.0000	3,922.9117	172.91	4.41%	2020-12-18	146	7.31%
IH2006.CFE	2,808.0000	2,837.1721	29.17	1.03%	2020-06-19	24	10.37%
IH2007.CFE	2,768.8000	2,837.1721	68.37	2.41%	2020-07-17	42	13.89%
IH2009.CFE	2,728.8000	2,837.1721	108.37	3.82%	2020-09-18	87	10.62%
IH2012.CFE	2,705.0000	2,837.1721	132.17	4.66%	2020-12-18	146	7.72%
IC2006.CFE	5,389.4000	5,478.8218	89.42	1.63%	2020-06-19	24	16.46%
IC2007.CFE	5,320.8000	5,478.8218	158.02	2.88%	2020-07-17	42	16.62%
IC2009.CFE	5,201.8000	5,478.8218	277.02	5.06%	2020-09-18	87	14.06%
IC2012.CFE	5,072.0000	5,478.8218	406.82	7.43%	2020-12-18	146	12.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 18 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	87,290	9373	103,433	614
	IF2006.CFE	1,893	1893	1,851	1851
	IF2009.CFE	6,894	953	24,255	627
	IF2012.CFE	1,266	-78	3,611	314
	IF总计	97,343	12141	133,150	3406
IH	IH2005.CFE	31,353	2453	40,165	-1908
	IH2006.CFE	1,415	1415	1,328	1328
	IH2009.CFE	4,390	1082	14,221	430
	IH2012.CFE	874	-88	2,803	165
	IH总计	38,032	4862	58,517	15
IC	IC2005.CFE	101,629	3448	124,013	1795
	IC2006.CFE	1,556	1556	1,482	1482
	IC2009.CFE	12,365	-316	42,992	-166
	IC2012.CFE	3,449	-425	13,608	658
	IC总计	118,999	4263	182,095	3769

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学实时数据显示，全球新冠肺炎确诊病例逼近 480 万例，达 4782539 例，累计死亡达 317566 例。其中，美国确诊病例超 150 万例，达 1504386 例，累计死亡 90194 例。
2. 美国总统特朗普表示，他目前正在服用抗疟疾药物羟氯喹，这是他大力推广的治疗新冠病毒的药物。特朗普说他已经服药一周半了，白宫医生说可以按照意愿服用。
3. 美联储主席鲍威尔：美联储弹药尚未耗尽，如有需要可采取更多措施，负利率对美国来说可能不是一个合适或有用的政策；美国第二季度 GDP 可能萎缩 20%-30%， “失业率峰值为 20%-25%” 的预测大致正确；美联储将维持利率在接近零的水平，直至美国经济重返正轨。
4. 欧洲央行首席经济学家连恩：准备好使用所有工具进行调节，如果财政状况过于紧张，或者个别债券市场压力没有反映经济基本面，可以调整购买规模或期限；从当前角度来看，经济活动不太可能在 2021 年前回到疫情前水平。
5. 英国方面称，在和美国贸易谈判中，双方都认为有希望可以加速达成全面自由贸易协定；将在 6 月 15 日至 6 月 26 日与美国进行关键的第二轮贸易谈判。

美股:

美股连涨三日，道指收涨逾 900 点。波音收涨近 13%，领涨道指。航空股大涨，Azul 涨 32.62%，达美航空涨近 14%。截至收盘，道指涨 3.85% 报 24597.37 点，标普 500 涨 3.15% 报 2953.91 点，纳指涨 2.44% 报 9234.83 点。Moderna 冠状病毒疫苗试验取得积极效果的消息令市场情绪乐观。

欧洲:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 5.67% 报 11058.87 点，法国 CAC40 指数涨 5.16% 报 4498.34 点，英国富时 100 指数涨 4.29% 报 6048.59 点。

港股:

香港恒生指数震荡收涨 0.58%，报 23934.77 点。恒生国企指数涨 0.54% 报 9726.43。全日大市成交 1094.3 亿港元。华为概念股大跌，中芯国际放量巨震收跌超 6%，成交额约 75 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在第 73 届世界卫生大会视频会议开幕式上致辞，宣布支持全球抗疫五项举措，包括：中国将在两年内提供 20 亿美元国际援助；中国新冠疫苗研发完成并投入使用后，将作为全球公共产品等。
2. 中共中央、国务院发布《关于新时代加快完善社会主义市场经济体制的意见》（下称《意见》），对新时代加快完善社会主义市场经济体制的目标、方向、任务和举措进行系统设计，为在更高起点、更高层次、更高目标上推进经济体制改革提供行动指南。
3. 全国政协十三届三次会议将于 5 月 21 日在北京召开。会议主要议程是：听取和审议中国人民政治协商会议全国委员会常务委员会工作报告和全国政协十三届二次会议以来提案工作情况的报告等；列席第十三届全国人民代表大会第三次会议，听取并讨论政府工作报告及其他有关报告，讨论民法典草案。
4. 财政部公布，1-4 月，全国一般公共预算收入 62133 亿元，同比下降 14.5%。其中，税收收入下降 16.7%，证券交易印花税 649 亿元，增长 20.1%。一般公共预算支出 73596 亿元，下降 2.7%。
5. 继 4 月发电量增速由负转正后，5 月，我国全口径发电量实现较快增长，前 15 天同比增长 5.6%，为今年以来同比增长最快时期，显示经济正在持续恢复改善。

3. 投资建议

昨日 A 股市场走势震荡，股指期货中 IH 表现较强；分板块来看，农林牧渔和有色金属表现较好，电子和通信表现较差。受疫苗取得进展和隔离措施逐渐放松的影响，隔夜美股大幅上涨，A50 期货涨幅亦超过 1%。本周两会将要召开，市场对于疫情影响下会议上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中美贸易带来的外部不确定性扰动。我们预计市场短期将以震荡为主，仅供参考。

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。