

兴证期货·研发中心

2020年5月20日星期三

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 2898.58, 上涨 0.81%, 深证成指收于 11052.85, 上涨 1.21%, 创业板指收于 2144.12, 上涨 1.38%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 0.52%、0.57%和 0.87%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股涨跌不一

港股上涨

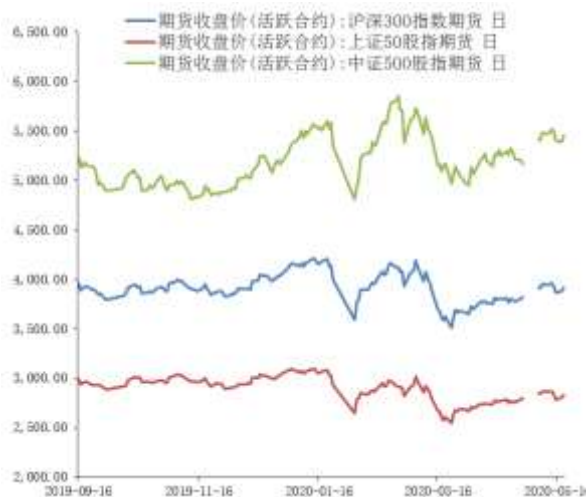
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场走势偏强, 股指期货中 IC 涨幅相对较大; 分板块来看, 休闲服务和电子表现较好, 农林牧渔和有色金属表现较差。市场成交量维持低位, 北向资金大幅流入。隔夜受美联储主席讲话缺少亮点和疫苗研发进展等因素的影响, 美股大幅下跌, A50 期指方面小幅回落。本周两会即将召开, 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

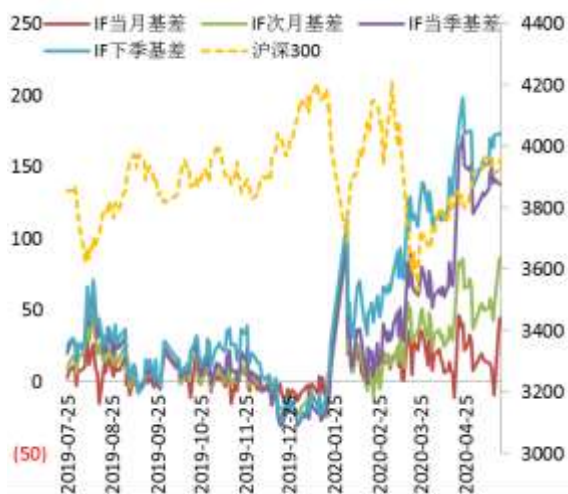
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



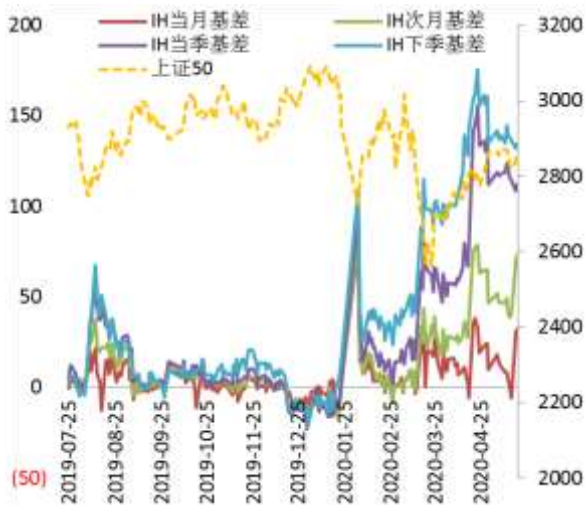
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



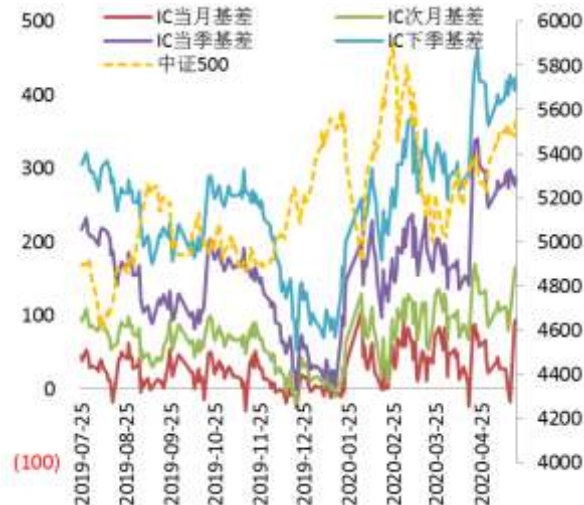
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/19	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	3,911.8000	3,956.2495	44.45	1.12%	2020-06-19	23	11.82%
IF2007.CFE	3,869.6000	3,956.2495	86.65	2.19%	2020-07-17	41	12.93%
IF2009.CFE	3,818.4000	3,956.2495	137.85	3.48%	2020-09-18	86	9.80%
IF2012.CFE	3,783.0000	3,956.2495	173.25	4.38%	2020-12-18	145	7.31%
IH2006.CFE	2,828.8000	2,860.6682	31.87	1.11%	2020-06-19	23	11.72%
IH2007.CFE	2,787.6000	2,860.6682	73.07	2.55%	2020-07-17	41	15.08%
IH2009.CFE	2,748.8000	2,860.6682	111.87	3.91%	2020-09-18	86	11.00%
IH2012.CFE	2,726.4000	2,860.6682	134.27	4.69%	2020-12-18	145	7.83%
IC2006.CFE	5,454.2000	5,547.8759	93.68	1.69%	2020-06-19	23	17.77%
IC2007.CFE	5,382.8000	5,547.8759	165.08	2.98%	2020-07-17	41	17.56%
IC2009.CFE	5,260.2000	5,547.8759	287.68	5.19%	2020-09-18	86	14.59%
IC2012.CFE	5,124.8000	5,547.8759	423.08	7.63%	2020-12-18	145	12.73%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 19 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	IF2006.CFE	66,784	-20506	96,478	-6955
	IF2007.CFE	2,355	462	3,105	1254
	IF2009.CFE	5,556	-1338	23,511	-744
	IF2012.CFE	1,370	104	3,716	105
	IF总计	76,065	-21278	126,810	-6340
IH	IH2006.CFE	22,357	-8996	37,694	-2471
	IH2007.CFE	1,329	-86	1,980	652
	IH2009.CFE	3,553	-837	14,396	175
	IH2012.CFE	977	103	2,786	-17
	IH总计	28,216	-9816	56,856	-1661
IC	IC2006.CFE	87,615	-14014	116,264	-7749
	IC2007.CFE	1,393	-163	1,850	368
	IC2009.CFE	11,215	-1150	42,152	-840
	IC2012.CFE	3,473	24	14,177	569
	IC总计	103,696	-15303	174,443	-7652

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超过 488 万例，达 4881619 例，累计死亡达 322457 例。其中，美国确诊病例达 1524107 例，累计死亡 91661 例。
2. 美联储主席鲍威尔：美联储准备动用所有工具来帮助美国经济挺过新冠危机；美联储致力于支持经济；美国面临记忆中最大的经济冲击，持续的失业问题会给经济造成多年的压力；现在的问题是政府的应对措施是否足以显现出效果；美联储的计划是为支持市场而设计的。
3. 英国政府宣布新的英国全球关税制度，将于 2021 年 1 月 1 日脱欧过渡期结束后正式取代欧盟共同对外关税。该关税制度将以英镑而非欧元结算，取消对多种产品的关税来扩大无关税贸易。其中，英国对汽车征收的关税将维持在 10% 的水平。
4. 澳洲联储会议纪要：预计到 2020 年上半年，澳大利亚 GDP 将萎缩约 10%，创历史最大收缩幅度；在实现充分就业和通胀目标取得进展之前，不会提高现金利率；预计失业率将在第二季度达到 10% 左右的峰值。
5. 英国 4 月失业率为 5.8%，前值 3.5%；4 月失业金申请人数增 85.65 万人，预期增 67.65 万人，前值增 1.22 万人。英国至 3 月三个月 ILO 失业率为 3.9%，预期 4.4%，前值 4%。

### 美股:

美国三大股指集体收跌，道指收跌近 400 点，纳指收跌 0.54%，标普 500 指数收跌 1.05%。波音收跌 3.66%，领跌道指。能源板块走低，雪佛龙、埃克森美孚均跌逾 3%。截至收盘，道指跌 1.59% 报 24206.86 点，标普 500 跌 1.05% 报 2922.94 点，纳指跌 0.54% 报 9185.1 点。市场仍密切关注冠状病毒疫苗研发的进展与鲍威尔讲话。

### 欧洲:

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.15% 报 11075.29 点，法国 CAC40 指数跌 0.89% 报 4458.16 点，英国富时 100 指数跌 0.77% 报 6002.23 点。

### 港股:

恒生指数收涨 1.89%，报 24388.13 点；恒生国企指数涨 1.61%。全日大市成交升至 1259.6 亿港元。科技网络、可选消费、地产、油气股普遍走强，中芯国际大幅反弹涨超 7%。同股不同权公司普涨，小米涨超 5%，阿里巴巴、美团均涨超 3%。

## 2. 国内市场消息

1. 科技部：正组织编制面向未来 15 年的科技发展规划和“十四五”科技创新规划；2019 年全社会研发支出达 2.17 万亿元，占 GDP 比重为 2.19%，科技进步贡献率达到 59.5%。
2. 央行 5 月 19 日不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种大幅上行 48bp 报 1.3850%，7 天期下行 4.2bp 报 1.5210%。
3. 商务部：4 月份我国消费市场呈加速复苏态势，并将继续保持稳步复苏势头；将进一步加快推动各类商场、市场和生活服务业复商复市，加快落实已出台的各项促消费政策措施，积极促进消费回补和潜力释放。
4. 央行召开 2020 年科技工作电视电话会议指出，要加强科技支撑，深入开展“数字央行”建设，提升金融服务水平和金融监管能力；加强金融业网络安全和信息化统筹指导，推动落实金融领域密码应用与创新应用。
5. 交通运输部：《国家综合立体交通网规划纲要（2021-2050）》已经形成初稿，同时还在编制《“十四五”综合交通发展规划》；将稳步推动自动驾驶技术应用，制定促进自动驾驶技术发展和应用的实施意见。

## 3. 投资建议

昨日 A 股市场走势偏强，股指期货中 IC 涨幅相对较大；分板块来看，休闲服务和电子表现较好，农林牧渔和有色金属表现较差。市场成交量维持低位，北向资金大幅流入。隔夜受美联储主席讲话缺少亮点和疫苗研发进展等因素的影响，美股大幅下跌，A50 期指方面小幅回落。本周两会即将召开，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。