

兴证期货.研发中心

2020年5月21日星期四

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: 下跌

上个交易日上证指数收于 2883.74, 下跌 0.51%, 深证成指收于 10948.48, 下跌 0.94%, 创业板指收于 2118.12, 下跌 1.21%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -0.32%、0.07%和-0.79%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

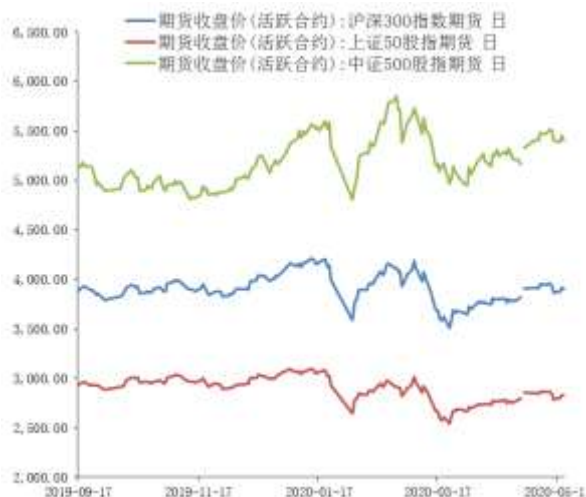
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势偏弱, 股指期货中 IH 相对较强; 分板块来看, 银行和纺织服装表现相对较好, 国防军工和计算机跌幅较大。市场成交量维持低位, 北向资金继续流入。美联储会议纪要重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变, 隔夜美股上涨, 纳指再创本轮反弹新高。本周两会召开, 根据历史统计来看, 两会前后市场上涨概率较大, 召开期间则以震荡为主; 此外需要注意中美贸易相关问题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

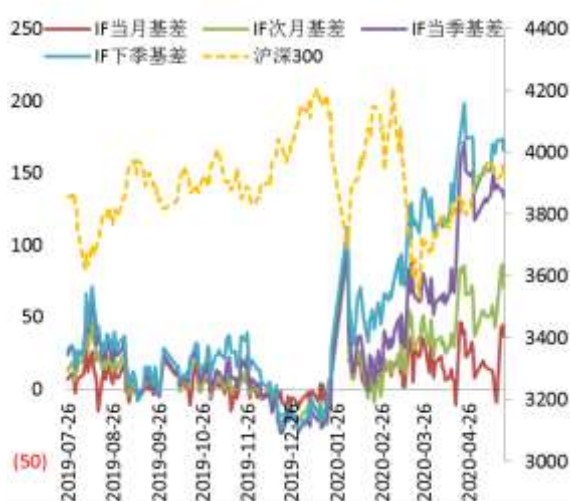
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



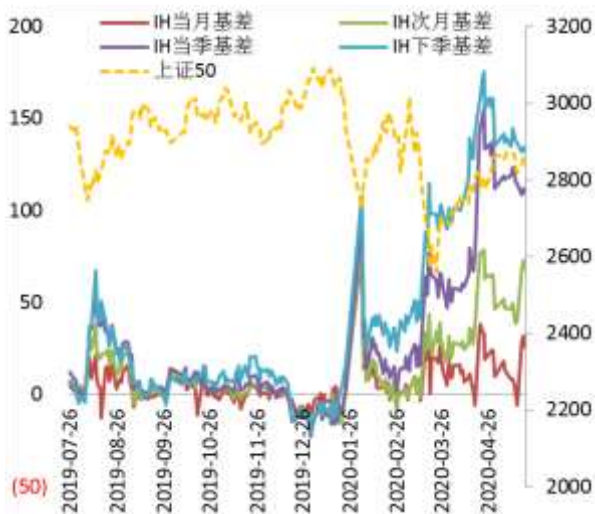
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



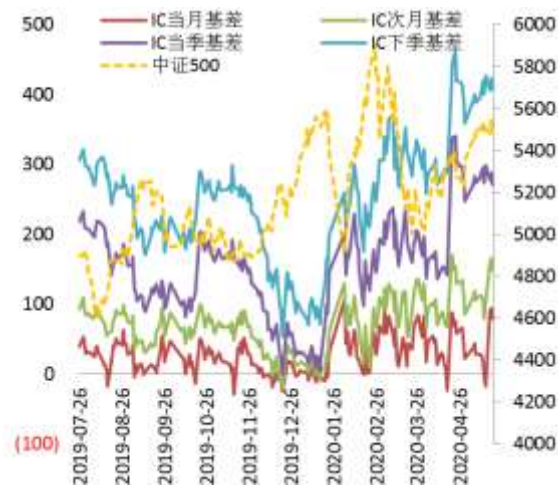
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/20	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 20 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	63,599	-3185	98,118	1640
	IF2007.CFE	2,695	340	4,137	1032
	IF2009.CFE	4,406	-1150	23,736	225
	IF2012.CFE	982	-388	3,845	129
	IF总计	71,682	-4383	129,836	3026
IH	IH2006.CFE	23,902	1545	37,815	121
	IH2007.CFE	1,989	660	2,944	964
	IH2009.CFE	2,890	-663	14,615	219
	IH2012.CFE	579	-398	2,808	22
	IH总计	29,360	1144	58,182	1326
IC	IC2006.CFE	77,241	-10374	115,200	-1064
	IC2007.CFE	1,739	346	2,658	808
	IC2009.CFE	9,625	-1590	41,451	-701
	IC2012.CFE	3,900	427	15,442	1265
	IC总计	92,505	-11191	174,751	308

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500万例，达4968689例，累计死亡达326464例。其中，美国确诊病例接近155万例，达1549052例，累计死亡93214例。
2. 美联储会议纪要：重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变；美国面临更多轮次新冠肺炎疫情的可能性非常高；中期之内，美国面临异常的不确定性和相当大的风险；公开市场调查的受访者认为，FOMC实施负利率的可能性几乎为零；数名与会者认为，未来也可以采用当前的国债购买计划，以维持长端债券收益率在低位水平。
3. 英国央行行长贝利：关于负利率，从原则上不排除任何事；非常关注经济对降息反应，持续积极地评估利率区间下端；正仔细研究其它央行经验，负利率国家金融体系结构很重要，沟通绝对是关键的。
4. 欧元区4月CPI终值同比升0.3%，预期升0.4%，前值升0.4%；环比升0.3%，预期升0.3%，前值升0.3%。
5. 英国4月CPI同比升0.8%，预期升0.9%，前值升1.5%；零售物价指数同比升1.5%，预期升1.6%，前值升2.6%。4月未季调输入PPI同比降9.8%，预期降8.7%，前值降2.9%；未季调输出PPI同比降0.7%，预期降0.4%，前值升0.3%。

美股:

美国三大股指集体收涨，道指收涨近370点。中概股瑞幸咖啡收跌35.76%；迪士尼涨近5%，英特尔涨4.7%，纷纷领涨道指。截至收盘，道指涨1.52%报24575.9点，标普500涨1.67%报2971.61点，纳指涨2.08%报9375.78点。

欧洲:

欧股集体收涨，德国DAX指数涨1.34%报11223.71点，法国CAC40指数涨0.87%报4496.98点，英国富时100指数涨1.08%报6067.16点。

港股:

香港恒指冲高回落后收涨0.05%，报24399.95点；国企指数涨0.15%报9898点。全日大市成交1017亿港元，前一交易日为1259.63亿港元。

2. 国内市场消息

1. 全国政协十三届三次会议将于 5 月 21 日下午 3 时在人民大会堂开幕，27 日下午闭幕，会期比原计划缩短 4 天半。
2. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，突出重点做好常态化防控，防止疫情反弹，加强防控国际合作。推广“五一”期间疫情防控和复业复市有效做法，完善常态化防控，促进消费和经济加快回升。
3. 5 月 LPR 报价出炉：1 年期品种报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。
4. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数上行，隔夜品种下行 16.5bp 报 1.22%，7 天期上行 1.3bp 报 1.5340%，14 天期上行 4.7bp 报 1.3210%，1 个月期上行 0.1bp 报 1.3010%。
5. 国税总局披露，一季度全国累计实现减税降费 7428 亿元，小微企业获得“税银互动”贷款金额 1800 多亿元，出口企业办理退（免）税 3200 亿元。

3. 投资建议

昨日 A 股走势偏弱，股指期货中 IH 相对较强；分板块来看，银行和纺织服装表现相对较好，国防军工和计算机跌幅较大。市场成交量维持低位，北向资金继续流入。美联储会议纪要重申维持联邦基金利率目标区间在接近零的水平不变，隔夜美股上涨，纳指再创本轮反弹新高。本周两会召开，根据历史统计来看，两会前后市场上涨概率较大，召开期间则以震荡为主；此外需要注意中美贸易相关问题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。