

兴证期货·研发中心

2020年5月22日星期五

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: 下跌

上个交易日上证指数收于 2867.92, 下跌 0.55%, 深证成指收于 10845.4, 下跌 0.94%, 创业板指收于 2099.43, 下跌 0.88%。

#### 期指市场: 下跌

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -0.69%、-0.42%和-1.14%。

#### 其他市场:下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

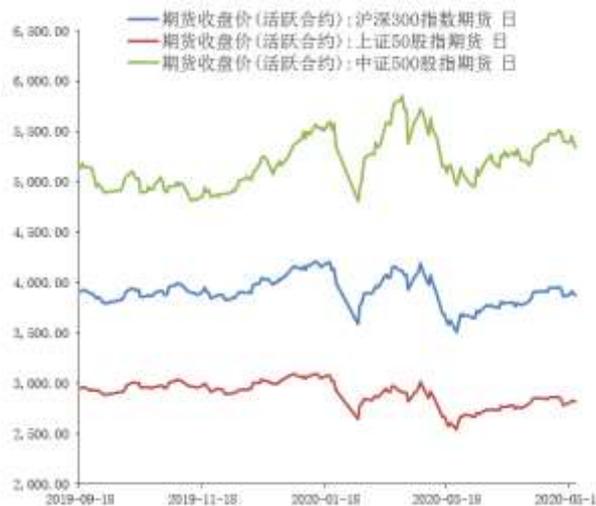
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡走弱, 股指期货集体下跌, 其中 IH 相对较强; 分板块来看, 医药生物和食品饮料表现相对较好, 电子和计算机跌幅较大。市场成交量维持低位, 北向资金继续流入。隔夜欧美股市下跌, A50 股指小幅回调。十三届全国人大三次会议会期 7 天, 将于 5 月 22 日上午 9 时开幕, 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, 回避预计受到影响较大的科技等板块。我们预计市场短期将以震荡为主, IH 或相对较强, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

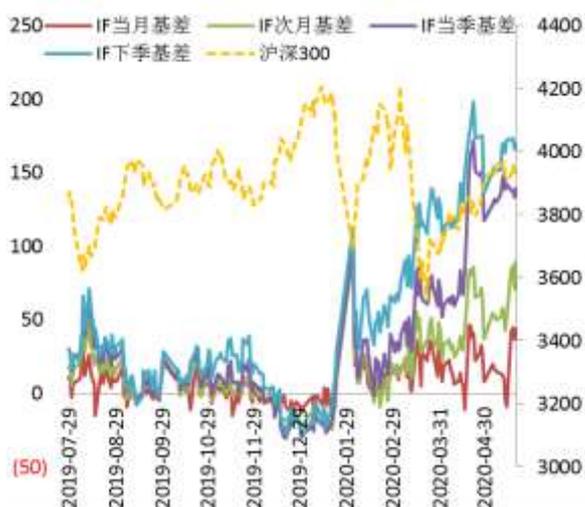
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



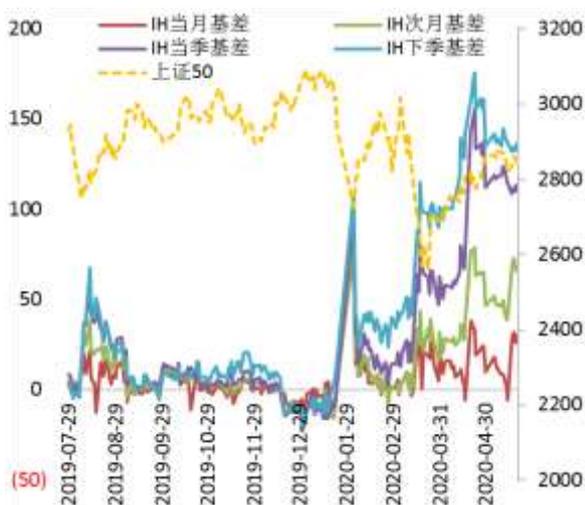
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



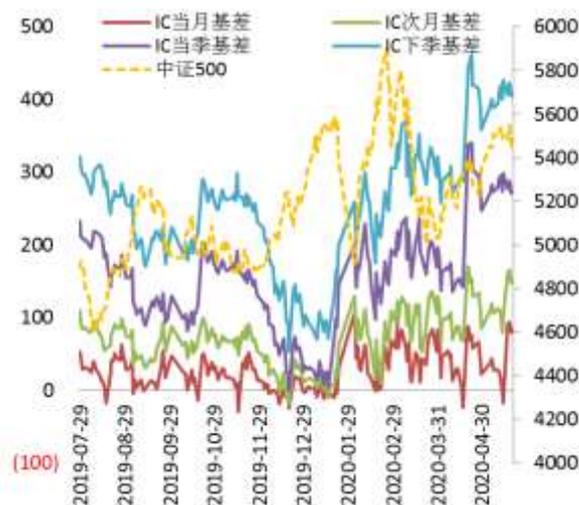
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/21	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	3,870.2000	3,913.7949	43.59	1.11%	2020-06-19	21	12.84%
IF2007.CFE	3,824.4000	3,913.7949	89.39	2.28%	2020-07-17	39	14.17%
IF2009.CFE	3,775.0000	3,913.7949	138.79	3.55%	2020-09-18	84	10.22%
IF2012.CFE	3,743.8000	3,913.7949	169.99	4.34%	2020-12-18	143	7.35%
IH2006.CFE	2,817.0000	2,846.8239	29.82	1.05%	2020-06-19	21	12.07%
IH2007.CFE	2,781.0000	2,846.8239	65.82	2.31%	2020-07-17	39	14.35%
IH2009.CFE	2,733.2000	2,846.8239	113.62	3.99%	2020-09-18	84	11.50%
IH2012.CFE	2,710.6000	2,846.8239	136.22	4.79%	2020-12-18	143	8.10%
IC2006.CFE	5,343.2000	5,426.1745	82.97	1.53%	2020-06-19	21	17.62%
IC2007.CFE	5,276.2000	5,426.1745	149.97	2.76%	2020-07-17	39	17.15%
IC2009.CFE	5,153.8000	5,426.1745	272.37	5.02%	2020-09-18	84	14.46%
IC2012.CFE	5,022.8000	5,426.1745	403.37	7.43%	2020-12-18	143	12.58%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 21 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	67,235	3636	98,956	838
	IF2007.CFE	2,722	27	5,012	875
	IF2009.CFE	4,775	369	24,028	292
	IF2012.CFE	954	-28	4,186	341
	IF总计	75,686	4004	132,182	2346
IH	IH2006.CFE	23,625	-277	36,773	-1042
	IH2007.CFE	1,541	-448	3,120	176
	IH2009.CFE	2,728	-162	14,632	17
	IH2012.CFE	617	38	2,750	-58
	IH总计	28,511	-849	57,275	-907
IC	IC2006.CFE	86,042	8801	121,394	6194
	IC2007.CFE	2,011	272	3,172	514
	IC2009.CFE	10,996	1371	42,515	1064
	IC2012.CFE	3,107	-793	15,625	183
	IC总计	102,156	9651	182,706	7955

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 500 万例，达 5075181 例，累计死亡达 331103 例。其中，美国确诊病例达 1573742 例，累计死亡 94566 例。
2. 美国总统特朗普：美联储和财政部还有很多弹药可以用来帮助经济；美联储有“无限的”工具可用，但美国不需要；教堂是必要的，希望重新开放教堂；如果第二波新冠疫情，也不会关闭美国。
3. 美联储主席鲍威尔：前景面临“全新水平的不确定性”；在美国经济重返复苏之前，美联储不会在货币政策行动方面松懈。鲍威尔在“美联储倾听”活动中的发言稿并未提及对美国货币政策或经济前景的看法。
4. 美国 5 月 16 日当周初请失业金人数为 243.8 万人，预期为 240 万，前值由 298.1 万修正为 268.7 万。自疫情爆发以来总失业人数升至近 3900 万人。
5. 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值为 39.8，预期为 39.5，前值为 36.1；Markit 服务业 PMI 初值为 36.9，预期为 32.3，前值为 26.7；Markit 综合 PMI 初值为 36.4，前值为 27。

### **美股：**

美国三大股指集体收跌，道指收跌逾 100 点；瑞幸咖啡收跌 28.7%。IBM、英特尔、思科均收跌 1.8%，纷纷领跌道指。波音大涨逾 4%。截至收盘，道指跌 0.41% 报 24474.12 点，标普 500 跌 0.78% 报 2948.51 点，纳指跌 0.97% 报 9284.88 点。

### **欧洲：**

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.41% 报 11065.93 点，法国 CAC40 指数跌 1.15% 报 4445.45 点，英国富时 100 指数跌 0.86% 报 6015.25 点。

### **港股：**

恒生指数收跌 0.49%，报 24280.03 点。恒生国企指数跌 0.48%。全日大市成交 1242.6 亿港元，前一交易日为 1016.9 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 十三届全国人大三次会议会期 7 天，将于 5 月 22 日上午 9 时开幕，28 日下午闭幕，安排三次全体会议，共 9 项议程，审议政府工作报告等 6 个报告，审议民法典草案等，目前各项工作已全部就绪。
2. 十三届全国人大三次会议发言人张业遂表示，今明两年人大常委会计划制定修改法律 17 部，适时修改法律 13 部。重点包括：争取年内审议通过新制定的生物安全法草案；争取下半年提交审议修改后的野生动物保护法草案等。
3. 张业遂：尽管疫情对在华外资企业造成影响，但并不存在大规模外资撤离的情况，中国利用外资综合优势没有变，外国投资者持续看好中国，在华长期经营发展信心没有变。
4. 央行、发改委等多部门联合发文，进一步帮扶服务业小微企业和个体工商户缓解房屋租金压力。房屋租金减免和延期支付政策主要支持经营困难的服务业小微企业和个体工商户，优先帮扶受疫情影响严重、经营困难餐饮、住宿、影院剧场等行业。
5. 据 21 世纪经济报道，央行发文启动金融科技应用风险专项摸排工作，摸排工作从 5 月份开始，主要分三个阶段，持续 6 个月。

## 3. 投资建议

昨日 A 股震荡走弱，股指期货集体下跌，其中 IH 相对较强；分板块来看，医药生物和食品饮料表现相对较好，电子和计算机跌幅较大。市场成交量维持低位，北向资金继续流入。隔夜欧美股市下跌，A50 股指小幅回调。十三届全国人大三次会议会期 7 天，将于 5 月 22 日上午 9 时开幕，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，回避预计受到影响较大的科技等板块。我们预计市场短期将以震荡为主，IH 或相对较强，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。