

兴证期货·研发中心

2020年5月26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 2817.97, 上涨 0.15%, 深证成指收于 10592.84, 下跌 0.11%, 创业板指收于 2052.3, 上涨 0.28%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 -0.05%、0.41%和-0.49%。

其他市场: 偏强

美股休市

欧股上涨

港股震荡

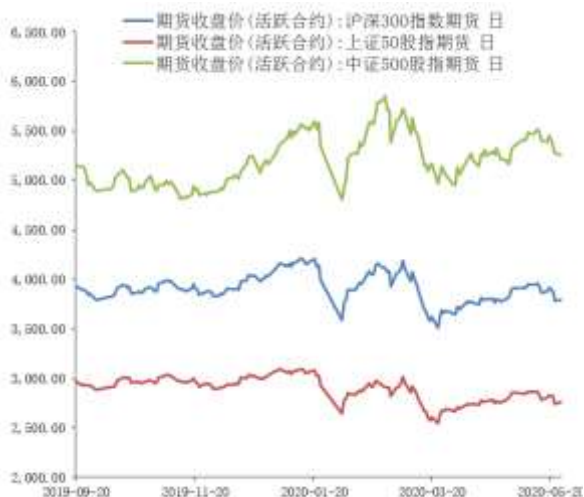
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货中 IH 相对较强; 分板块来看, 食品饮料和医药生物领涨, 通信和电子领跌, A 股市场成交额创出年内新低, 北向资金方面则净流入 35 亿。隔夜美股休市, 欧洲股市普涨。目前国内货币财政政策依然延续宽松, 随着疫情影响的逐渐消退和复工复产的恢复, 下半年企业盈利有望得到修复。未来中美之间的博弈需要重点关注, 再加上美股已经反弹至相对高位, 在外部不确定性升温的情况下, 市场风险偏好难以出现大幅回升。我们预计市场短期仍将以震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

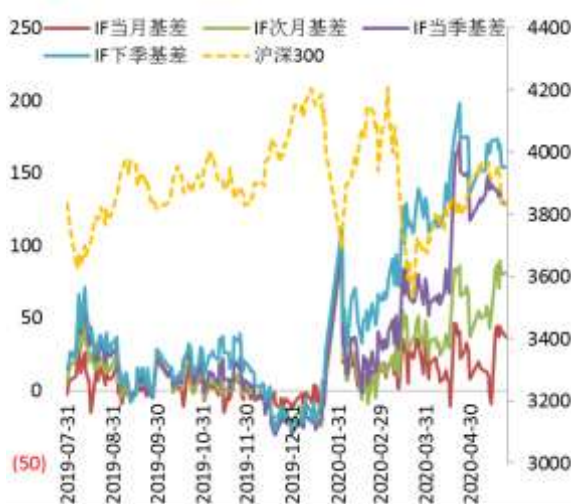
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



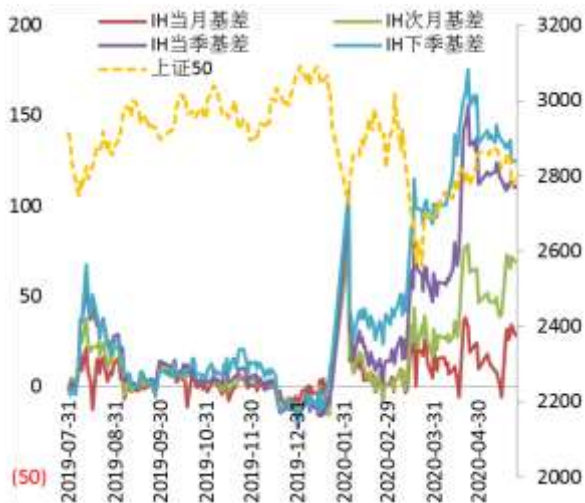
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



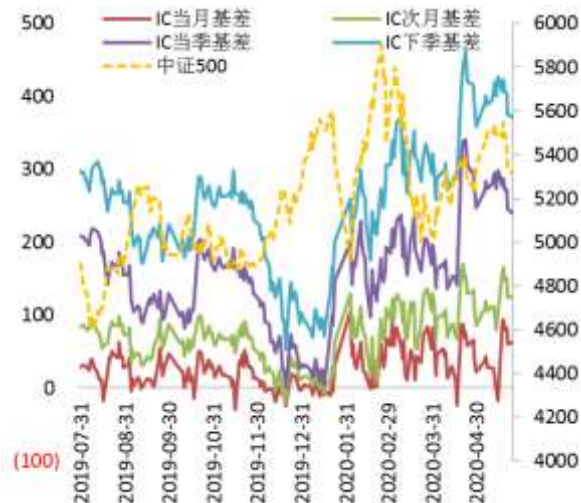
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/25	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	3,792.6000	3,829.3245	36.72	0.96%	2020-06-19	19	12.22%
IF2007.CFE	3,748.4000	3,829.3245	80.92	2.11%	2020-07-17	37	13.82%
IF2009.CFE	3,701.0000	3,829.3245	128.32	3.35%	2020-09-18	82	9.89%
IF2012.CFE	3,675.6000	3,829.3245	153.72	4.01%	2020-12-18	141	6.89%
IH2006.CFE	2,761.4000	2,789.7095	28.31	1.01%	2020-06-19	19	12.93%
IH2007.CFE	2,720.8000	2,789.7095	68.91	2.47%	2020-07-17	37	16.16%
IH2009.CFE	2,679.8000	2,789.7095	109.91	3.94%	2020-09-18	82	11.63%
IH2012.CFE	2,665.0000	2,789.7095	124.71	4.47%	2020-12-18	141	7.67%
IC2006.CFE	5,254.6000	5,316.6036	62.00	1.17%	2020-06-19	19	14.85%
IC2007.CFE	5,192.2000	5,316.6036	124.40	2.34%	2020-07-17	37	15.30%
IC2009.CFE	5,076.4000	5,316.6036	240.20	4.52%	2020-09-18	82	13.33%
IC2012.CFE	4,945.0000	5,316.6036	371.60	6.99%	2020-12-18	141	12.00%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 25 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	74,088	-18131	96,201	-13867
	IF2007.CFE	4,454	-11	7,888	879
	IF2009.CFE	6,421	-1921	25,530	-562
	IF2012.CFE	764	-1488	4,902	-126
	IF总计	85,727	-21551	134,521	-13676
IH	IH2006.CFE	27,829	-6975	37,439	-4683
	IH2007.CFE	1,522	-1290	4,361	-213
	IH2009.CFE	3,431	-1549	14,787	-708
	IH2012.CFE	802	-1089	3,834	-178
	IH总计	33,584	-10903	60,421	-5782
IC	IC2006.CFE	80,064	-22099	115,885	-6673
	IC2007.CFE	2,981	-264	5,152	522
	IC2009.CFE	11,602	-4336	44,740	-384
	IC2012.CFE	3,550	-882	16,607	285
	IC总计	98,197	-27581	182,384	-6250

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 547 万例，达 5471768 例，累计死亡达 344911 例。其中，美国确诊病例达 1660072 例，累计死亡 98184 例。
2. 世卫组织：不应假设新冠肺炎具有“季节性”特点；新冠肺炎疫情有可能在任何时候突然上升，不能假设其持续下降，有可能出现第二个高峰。
3. 英国首相约翰逊：计划从 6 月 1 日起开放汽车展览，室外市场将从 6 月 1 日起开放，所有非必要的零售店将从 6 月 15 日起重开。
4. 日本首相安倍晋三宣布，日本全国解除紧急状态。此前，日本 47 个都道府县中已仅剩东京都、北海道等 5 个维持紧急状态。安倍晋三称，将每三周评估一次形势，分步重启经济；边境控制将持续到 6 月底。
5. 德国第一季度末季调 GDP 终值同比降 1.9%，环比降 2.2%。5 月 IFO 商业景气指数为 79.5，好于预期。

欧美市场:

美国和英国股市因假日休市。欧股收盘普涨，德国 DAX 指数涨 2.87% 报 11391.28 点，法国 CAC40 指数涨 2.15% 报 4539.91 点。

港股:

恒生指数收盘涨 0.1% 报 22952.24 点，盘初一度跌近 1.8%。恒生国企指数涨 0.42%。全日大市成交 1182.3 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 全国人大常委会工作报告：将围绕推动高质量发展，制定长江保护法、乡村振兴促进法、期货法、海南自由贸易港法，修改专利法等。围绕加快我国法域外适用的法律体系建设，制定出口管制法，修改反洗钱法、中国人民银行法、商业银行法、保险法等。
2. 商务部部长钟山表示，要通过财政税收等一系列政策稳住外贸主体，进一步扩大对外开放、贯彻落实《外商投资法》，放宽市场准入，缩减负面清单，特别是要建设好自贸区，加快自贸港建设，让外国投资者愿意来中国投资。
3. 央行副行长陈雨露提出，我国应对疫情冲击可能会经历五个阶段，在这个过程中，“稳健货币政策更加灵活适度”中的“更加”要充分体现出来，要推动货币直达市场主体，避免出现套利行为，尽最大努力衔接结构性改革政策。
4. 央行表示，2018年以来12次下调存款准备金率，共释放长期资金约8万亿元。通过降准政策实施，满足银行体系特殊时点流动性需求，加大对中小微企业支持力度，降低社会融资成本，推进市场化法治化“债转股”，发挥了支持实体经济的积极作用。
5. 工信部部长苗圩表示，将有序放开新能源汽车代工生产，鼓励地方在公共服务领域更多使用新能源汽车，继续加大充换电基础设施建设。苗圩指出，4月新能源汽车生产能力已基本达到去年同期水平，对未来发展充满信心。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货中 IH 相对较强；分版块来看，食品饮料和医药生物领涨，通信和电子领跌，A 股市场成交额创出年内新低，北向资金方面则净流入 35 亿。隔夜美股休市，欧洲股市普涨。目前国内货币财政政策依然延续宽松，随着疫情影响的逐渐消退和复工复产的恢复，下半年企业盈利有望得到修复。未来中美之间的博弈需要重点关注，再加上美股已经反弹至相对高位，在外部不确定性升温的情况下，市场风险偏好难以出现大幅回升。我们预计市场短期仍将以震荡为主。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。