

兴证期货.研发中心

2020年5月27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

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 2846.55, 上涨 1.01%, 深证成指收于 10815.43, 上涨 2.1%, 创业板指收于 2112.97, 上涨 2.96%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2006、IH2006 和 IC2006 合约走势分别为 1.05%、0.73% 和 1.79%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

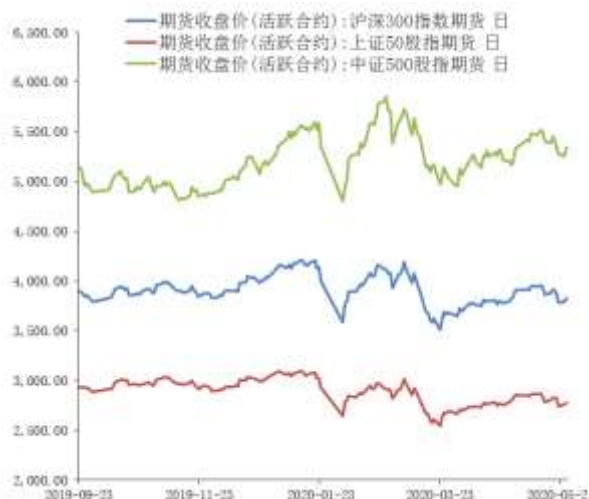
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货中 IC 相对较强; 分板块来看, 休闲服务和电子领涨, 农林牧渔和银行表现相对较弱, A 股市场成交额继续维持低位, 北向资金方面则继续大幅流入。央行行长易纲表示下一阶段, 稳健的货币政策将更加灵活适度, 综合运用、创新多种货币政策工具, 确保流动性合理充裕, 保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年。我们认为未来整体流动性宽松将继续支撑市场, 但需要注意中美之间的博弈和美股反弹至高位后的风险。我们预计短期市场风险偏好难以出现大幅回升, 市场仍将以震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

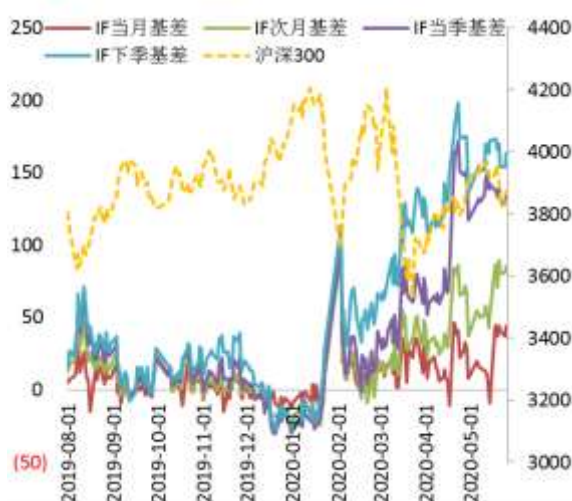
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



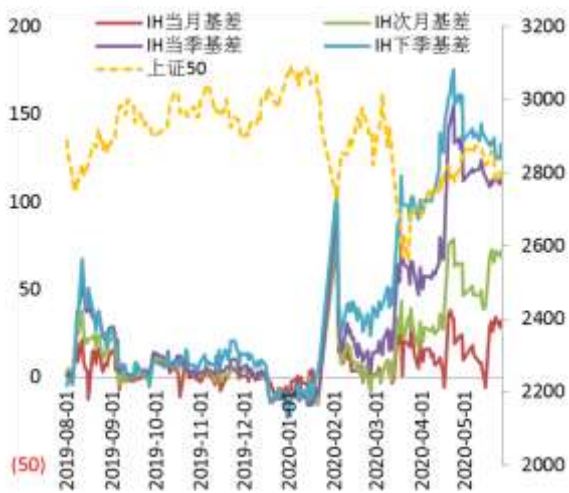
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



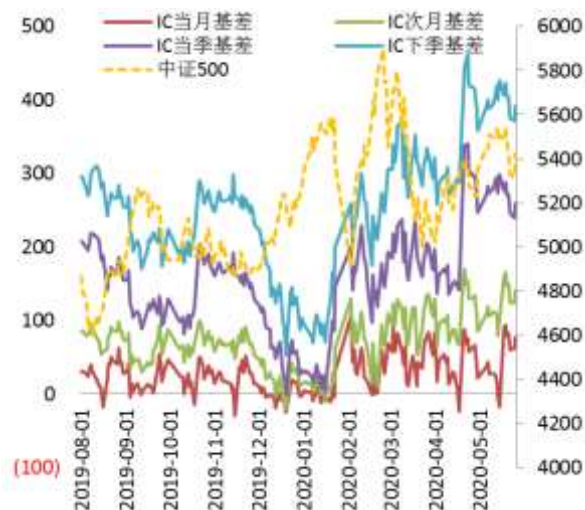
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2020/5/26	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	3,828.8000	3,872.7701	43.97	1.14%	2020-06-19	18	15.26%
IF2007.CFE	3,787.4000	3,872.7701	85.37	2.20%	2020-07-17	36	14.82%
IF2009.CFE	3,736.0000	3,872.7701	136.77	3.53%	2020-09-18	81	10.55%
IF2012.CFE	3,709.8000	3,872.7701	162.97	4.21%	2020-12-18	140	7.27%
IH2006.CFE	2,777.0000	2,808.8419	31.84	1.13%	2020-06-19	18	15.24%
IH2007.CFE	2,736.8000	2,808.8419	72.04	2.56%	2020-07-17	36	17.24%
IH2009.CFE	2,694.4000	2,808.8419	114.44	4.07%	2020-09-18	81	12.17%
IH2012.CFE	2,675.8000	2,808.8419	133.04	4.74%	2020-12-18	140	8.19%
IC2006.CFE	5,343.6000	5,420.2126	76.61	1.41%	2020-06-19	18	19.00%
IC2007.CFE	5,280.0000	5,420.2126	140.21	2.59%	2020-07-17	36	17.39%
IC2009.CFE	5,160.8000	5,420.2126	259.41	4.79%	2020-09-18	81	14.30%
IC2012.CFE	5,028.6000	5,420.2126	391.61	7.23%	2020-12-18	140	12.49%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 5 月 26 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	65,443	-8645	95,903	-298
	IF2007.CFE	3,052	-1402	8,083	195
	IF2009.CFE	6,533	112	26,199	669
	IF2012.CFE	985	221	5,022	120
	IF总计	76,013	-9714	135,207	686
IH	IH2006.CFE	24,677	-3152	39,234	1795
	IH2007.CFE	1,256	-266	4,640	279
	IH2009.CFE	2,894	-537	14,959	172
	IH2012.CFE	794	-8	3,631	-203
	IH总计	29,621	-3963	62,464	2043
IC	IC2006.CFE	81,740	1676	114,670	-1215
	IC2007.CFE	3,247	266	6,105	953
	IC2009.CFE	12,088	486	45,359	619
	IC2012.CFE	3,837	287	17,013	406
	IC总计	100,912	2715	183,147	763

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 555 万例，达 5559130 例，累计死亡达 348541 例。其中，美国确诊病例达 1679419 例，累计死亡 98852 例。
2. 美联储 4 月贴现利率政策会议纪要：所有 12 家地区联储银行的董事们在 4 月份投票支持将央行的贴现率维持在 0.25% 不变，并呼吁政府提供更多支持，以帮助遭受冠状病毒大流行打击的经济；大多数董事评论说，需要财政政策、货币政策和贷款计划来提供持续的宽松政策以支持经济。
3. 美联储布拉德称，疫情对美国的主要影响将在第二季度；第二季度经济增速可能为-40%。美国国家经济顾问库德洛则表示，市场反弹的迹象表明美国经济已经触底反弹，第三季度可能是美国史上增长最快的时期。
4. 惠誉评级：进一步下调经济预测，但全球衰退已见底；预测 2020 年全球 GDP 将下滑 4.6%，欧元区 GDP 将下滑 8.2%；对印度 GDP 预测下调幅度最大，预计印度本财年 GDP 将下降 5%；预计 2021 年全球 GDP 增速将达 5.1%。
5. 美国 4 月新屋销售年化总数为 62.3 万户，预期为 49 万户，前值为 62.7 万户。

美股：

美国三大股指集体收高，道指收涨约 530 点。银行股大涨，高盛涨近 9%，摩根大通涨超 7%，纷纷领涨道指。科技股多数走低，苹果跌 0.68%，奈飞跌超 3%。中概股大涨，瑞幸咖啡涨超 53%，市值 5.36 亿美元，盘中一度飙升超 70%。截至收盘，道指涨 2.17% 报 24995.11 点，标普 500 涨 1.23% 报 2991.77 点，纳指涨 0.17% 报 9340.22 点。

欧股：

欧股集体收涨。德国 DAX 指数涨 1% 报 11504.65 点，法国 CAC40 指数涨 1.46% 报 4606.24 点，英国富时 100 指数涨 1.24% 报 6067.76 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. 十三届全国人大三次会议主席团举行第二次会议。会议经过表决，决定将关于政府工作报告、计划报告、预算报告的决议草案和民法典草案修改稿、全国人民代表大会关于建立健全香港特别行政区维护国家安全的法律制度和执行机制的决定草案修改稿等提请各代表团审议。
2. 高层要求加快新冠肺炎药物和疫苗研发，拿出更多硬核产品。要坚持向科技创新要战斗力，加强国防科技创新特别是自主创新、原始创新。
3. 央行行长易纲：我国经济持续向好基本面不会改变；下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年；将继续深化 LPR 改革，疏通货币市场利率向贷款利率的传导渠道，推动降低贷款实际利率，有序推进存量贷款基准转换。
4. 央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 100 亿元。此前央行已连续 37 个交易日未开展公开市场逆回购操作。资金面延续收敛，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 40.7bp 报 1.88%，7 天期上行 12.3bp 报 1.9080%。
5. 银保监会：坚决落实“房住不炒”要求，持续遏制房地产金融化泡沫化；一季度个人住房贷款新增 1 万亿元左右，同比下滑 2.4%；个人住房贷款不良率较年初小幅上升 0.24 个百分点，基本维持低位。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货中 IC 相对较强；分版块来看，休闲服务和电子领涨，农林牧渔和银行表现相对较弱，A 股市场成交额继续维持低位，北向资金方面则继续大幅流入。央行行长易纲表示下一阶段，稳健的货币政策将更加灵活适度，综合运用、创新多种货币政策工具，确保流动性合理充裕，保持广义货币 M2 和社会融资规模增速明显高于去年。我们认为未来整体流动性宽松将继续支撑市场，但需要注意中美之间的博弈和美股反弹至高位后的风险。我们预计短期市场风险偏好难以出现大幅回升，市场仍将以震荡为主。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。