

兴证期货.研发中心

2020 年 4 月 28 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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2815.49, 上涨 0.25%, 深证成指收于 10452.17, 上涨 0.28%, 创业板指收于 2018.67, 上涨 0.74%。

期指市场: 震荡

IF2005、IH2005 和 IC2005 合约走势分别为 0.73%、1.09% 和 -0.07%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

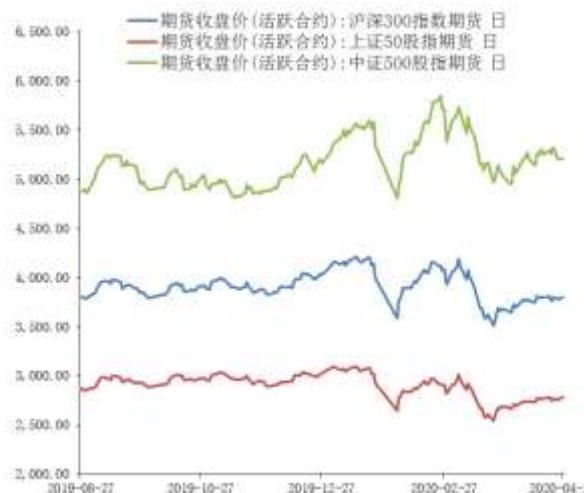
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 股指期货中 IH 表现较强。板块方面, 银行和医药生物领涨, 国防军工和有色金属领跌。昨日陆股通大幅流入, 市场成交量维持低位。昨日创业板注册制发文, 证监会和深交所发布一系列规则并公开征求意见, 预计短期券商板块将较为活跃。隔夜美股上涨, 原油再次大幅回调, 外围不确定性依然存在。本周临近五一假期, 长假前部分资金有离场观望的习惯, 并且全球市场在本轮反弹至今后存在回调需求。另一方面目前国内流动性充裕, 政策空间充足, A 股虽然短期跟随海外市场走势, 但受到的影响逐渐趋弱, 预计维持底部区间震荡。仅供参考。

1. 市场回顾

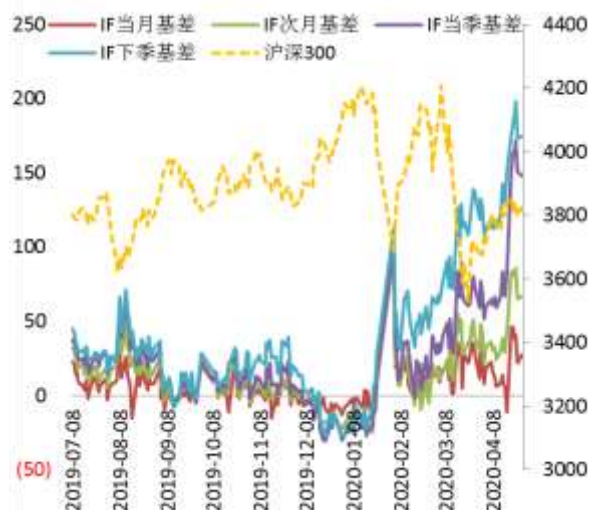
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



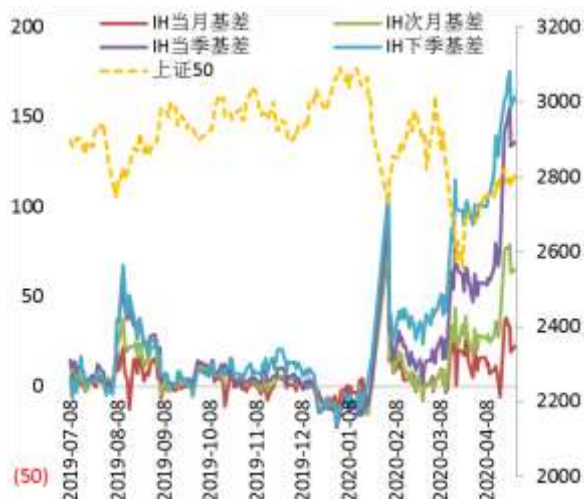
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



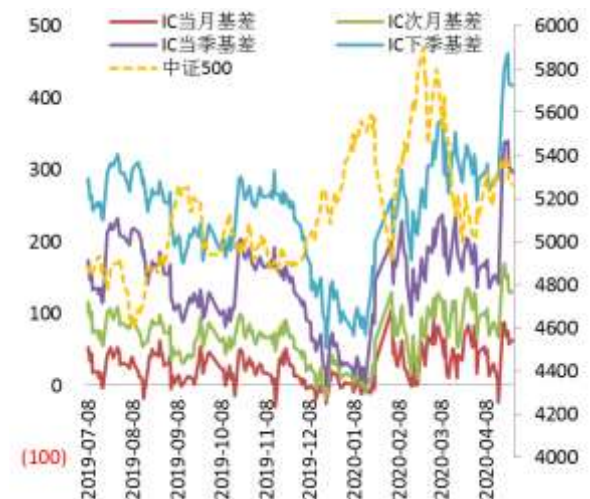
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 4 月 27 日股指期货各合约升贴水情况

2020/4/27	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
IF2005.CFE	3,795.2000	3,822.7690	27.57	0.72%	2020-05-15	11	15.87%
IF2006.CFE	3,755.6000	3,822.7690	67.17	1.76%	2020-06-19	36	11.81%
IF2009.CFE	3,675.0000	3,822.7690	147.77	3.87%	2020-09-18	99	9.45%
IF2012.CFE	3,648.4000	3,822.7690	174.37	4.56%	2020-12-18	158	6.99%
IH2005.CFE	2,782.4000	2,805.2202	22.82	0.81%	2020-05-15	11	17.90%
IH2006.CFE	2,740.0000	2,805.2202	65.22	2.32%	2020-06-19	36	15.63%
IH2009.CFE	2,669.2000	2,805.2202	136.02	4.85%	2020-09-18	99	11.85%
IH2012.CFE	2,644.0000	2,805.2202	161.22	5.75%	2020-12-18	158	8.80%
IC2005.CFE	5,202.8000	5,265.7248	62.92	1.19%	2020-05-15	11	26.29%
IC2006.CFE	5,134.8000	5,265.7248	130.92	2.49%	2020-06-19	36	16.71%
IC2009.CFE	4,969.2000	5,265.7248	296.52	5.63%	2020-09-18	99	13.77%
IC2012.CFE	4,849.2000	5,265.7248	416.52	7.91%	2020-12-18	158	12.12%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 4 月 27 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	IF2005.CFE	74,968	5284	81,692	6231
	IF2006.CFE	18,369	4854	46,316	4156
	IF2009.CFE	4,896	1005	20,833	1083
	IF2012.CFE	741	249	2,035	81
	IF总计	98,974	11392	150,876	11551
IH	IH2005.CFE	25,293	2844	29,943	2896
	IH2006.CFE	8,096	1889	22,695	1249
	IH2009.CFE	2,798	-372	11,518	-18
	IH2012.CFE	608	122	1,096	-75
	IH总计	36,795	4483	65,252	4052
IC	IC2005.CFE	77,761	-5952	85,643	97
	IC2006.CFE	18,748	-1377	57,913	-701
	IC2009.CFE	9,277	-193	39,974	-270
	IC2012.CFE	1,671	-316	6,137	304
	IC总计	107,457	-7838	189,667	-570

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储：将合格市政债券的到期时间延长至 36 个月；将把市政贷款工具扩展到更小的县市；将考虑扩大市政流动性工具，把可发行收益债券的有限政府实体纳入其中；在市政流动性贷款工具下，以 350 亿美元的国库证券提供至多 5000 亿美元的贷款；市政流动性工具的调整将允许更多的实体能够借贷。
2. 日本央行维持利率在-0.1%及 10 年期国债收益率目标 0%附近不变，均符合市场预期。日本央行扩大刺激措施，加强对企业信贷支持，扩大企业债券和票据购买规模，进一步购买国库券和国债，并且允许无限量购买国债。
3. 日本央行：2020 财年 GDP 增速预期为-5%至-3%，此前为 0.9%；核心通胀预期为-0.7%至-0.3%。日本央行行长黑田东彦：不会将进一步调低负利率排除在将来的政策选项之外；日本国债购买可能超过 80 万亿日元。
4. 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突破 300 万例，达 3034801 例，累计死亡 210551 例。其中美国累计确诊 985374 例，进一步逼近 100 万大关，累计死亡 55906 例；西班牙和意大利则分别累计确诊 229422 例、199414 例。
5. 白宫经济顾问委员会主席哈赛特：美国第二季度 GDP 将录得大萧条以来最大的负值，可能是-20%到-30%，第三季度 GDP 可能录得正增长。

美股：

美股大幅收涨，标普 500 指数、纳指涨超 1%，均创 3 月 6 日以来新高，道指涨近 360 点，收于 24000 点上方，创 4 月 17 日以来新高。金融股大涨，德意志银行涨超 12%，高盛涨超 3%。航空股高开低走，美国航空、美国联合航空均跌逾 2%。标普 500 指数 11 大板块全线上涨，金融板块领涨 3.6%，房地产板块涨 3%，原材料、工业板块亦涨势不俗，日常消费板块和电信通讯业务板块涨幅垫底。

欧洲：

欧股大幅收涨，欧洲斯托克 50 指数涨 2.55%。德国 DAX 指数涨 3.13%，法国 CAC40 指数涨 2.55%，两者皆收创一周新高。英国富时 100 指数涨 1.64%，西班牙 IBEX35 指数涨 1.77%，意大利富时 MIB 指数涨 3.13%。

港股：

恒生指数收涨 1.88%，报 24280.14 点；恒生国企指数涨 2.27%。全日大市成交 871.2 亿港元。地产、金融股引领指数上行，九龙仓置业升 5.3%领涨蓝筹，绿城中国涨超 8%。澳优涨近 20%，一季度净利预增逾 70%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人主持召开中央深改委会议强调，发展环境越是严峻复杂，越要坚定不移深化改革，健全各方面制度，完善治理体系，促进制度建设和治理效能更好转化融合，善于运用制度优势应对风险挑战冲击。
2. 统计局：1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 7814.5 亿元，同比下降 36.7%；在 41 个工业大类行业中，39 个行业利润总额同比减少；虽然 3 月份规模以上工业企业利润状况有所改善，但工业企业利润降幅仍然较大，盈利形势仍不容乐观。
3. 中央深改委审议通过《创业板改革并试点注册制总体实施方案》，证监会和深交所发布《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》等一系列规则并公开征求意见，搭建起创业板改革并试点注册制的整体制度框架。证监会将按照错位发展、适度竞争的原则，统筹推进创业板改革和科创板发展。
4. 创业板试点注册制改革后，新上市企业前五日不设涨跌幅，之后涨跌幅限制调整为 20%，存量企业同步扩幅。同时，优化转融通机制和盘中临时停牌制度，允许公募基金、社保基金、保险资金等机构投资者作为出借人出借证券。
5. 证监会明确创业板改革并试点注册制过渡期安排：即日起停止接收创业板 IPO 申请，继续接收再融资和并购重组申请；注册制实施之日起终止对尚未审核通过的 IPO、再融资及并购重组申请的审核，在审企业移交深交所；创业板再融资、并购重组涉及证券公开发行的，与 IPO 同步实施注册制。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡，股指期货中 IH 表现较强。板块方面，银行和医药生物领涨，国防军工和有色金属领跌。昨日陆股通大幅流入，市场成交量维持低位。昨日创业板注册制发文，证监会和深交所发布一系列规则并公开征求意见，预计短期券商板块将较为活跃。隔夜美股上涨，原油再次大幅回调，外围不确定性依然存在。本周临近五一假期，长假前部分资金有离场观望的习惯，并且全球市场在本轮反弹至今后存在回调需求。另一方面目前国内流动性充裕，政策空间充足，A 股虽然短期跟随海外市场走势，但受到的影响逐渐趋弱，预计维持底部区间震荡。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。本报告清晰准确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。