

兴证期货. 研发中心

2020 年 5 月 11 日星期一

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

上周上证指数收于 2895.34, 周涨 1.23%, 深证成指收于 11001.58, 周涨 2.61%, 创业板指收于 2125.24, 周涨 2.7%。行业板块方面, 食品饮料和通信领涨, 银行和交通运输领跌。

三大指数集体上涨。沪深 300 指数周涨 1.3%, 最终收于 3963.62 点; 上证 50 指数周涨 0.39%, 最终收于 2873.01 点; 中证 500 指数周涨 2.87%, 最终收于 5507.7 点。股指期货方面, IF2005、IH2005 和 IC2005 周度走势分别为 1.27%、0.46%和 2.79%。

● 后市展望

上周 A 股市场保持相对强势, 在节日期间外盘 A50 期指下跌 3%左右的情况下, A 股市场节后首个交易日低开高走, 最终周度收涨。从资金面上来看, 节后短期资金利率持续下降至相对低位, 陆股通方面则已经是连续第七周净流入, 此外融资余额也结束了此前的连续下降趋势, 转为净增加。此外, 虽然节日期间美方表示将就贸易方面施压, 但上周刘鹤应约与美方通话的消息缓和了短期外部的不确定性, 双方通话表示应加强宏观经济和公共卫生合作, 努力为中美第一阶段经贸协议的落实创造有利氛围和条件。最后, 海外主要国家继续推进复工复产, 并且短期较差经济数据的落地也未对市场造成显著负面影响, 美国纳斯达克指数更是抹平年内跌幅。海外市场的短期稳定也同样促进了国内市场风险偏好的提高。

整体来看, 短期市场在两会前情绪仍然较好, 与两会政策预期相关的版块走势较强。我们认为在国内疫情控制良好, 并且外部环境稳定的情况下, 市场短期存在继续走强的基础, 但是由于美方在贸易方面存在态度的

反复的可能，并且市场本轮反弹维持时间也已经较长，所以市场短期仍然存在一定不确定性，预计将以震荡为主，中长期则继续看好。

- **策略建议**

等待回调做多机会。

- **风险提示**

全球新型肺炎疫情升级、中美贸易摩擦超预期、政策刺激不及预期。

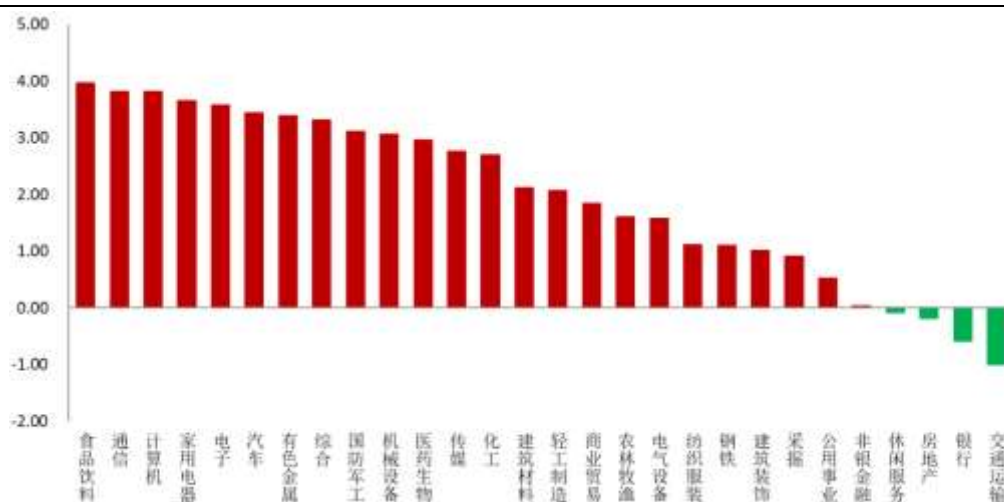
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2895.34，周涨 1.23%，深证成指收于 11001.58，周涨 2.61%，创业板指收于 2125.24，周涨 2.7%。行业板块方面，食品饮料和通信领涨，银行和交通运输领跌。

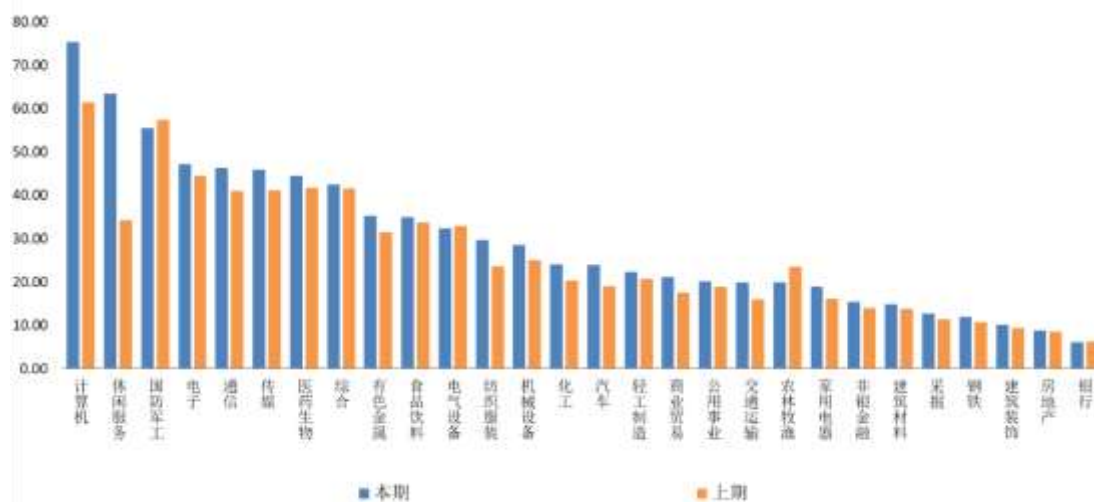
三大指数集体上涨。沪深 300 指数周涨 1.3%，最终收于 3963.62 点；上证 50 指数周涨 0.39%，最终收于 2873.01 点；中证 500 指数周涨 2.87%，最终收于 5507.7 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值



数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

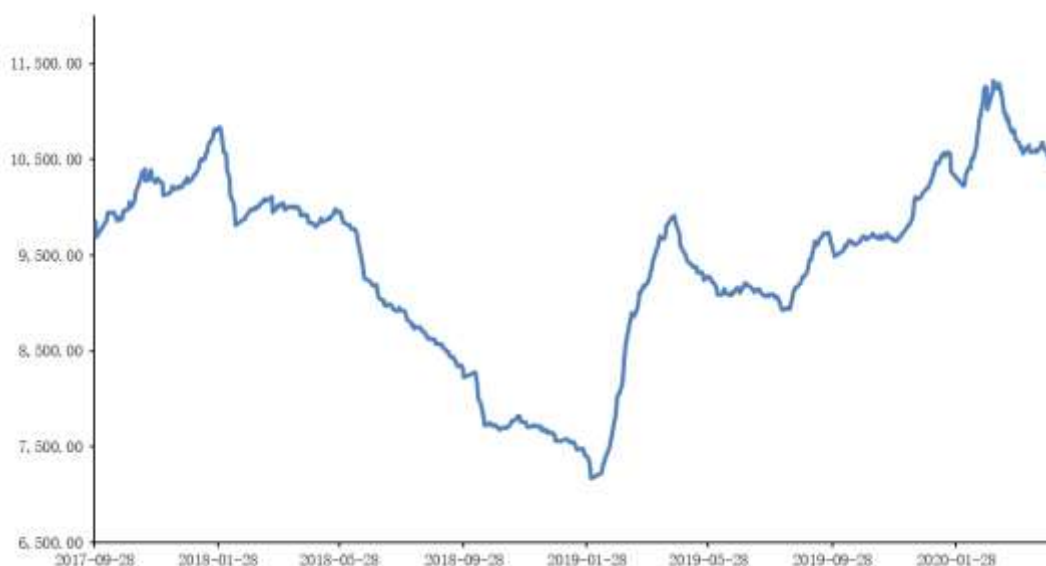
截止 2020 年 5 月 7 日，两融余额为 10623.8 亿元，较节前增加 194.08 亿元。上周陆股通资金连续第七周净流入。截止 2020 年 5 月 8 日，上周沪股通流出 23.14 亿元，深股通流入 51.71 亿元，合计流入 28.57 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

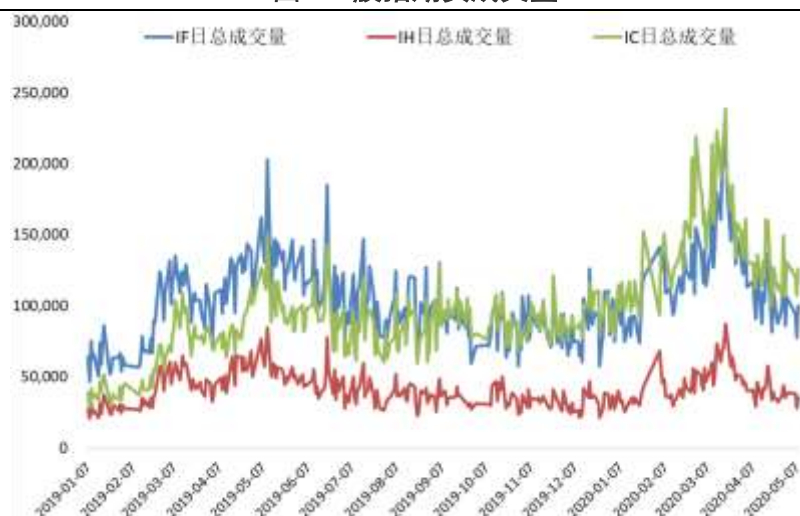
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2005、IH2005 和 IC2005 周度走势分别为 1.27%、0.46% 和 2.79%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 90649 手、33945 手、117868 手; 周度日均持仓分别为 143610 手、62119 手、191323 手。

基差方面, 截至上周五, IF2005、IH2005 和 IC2005 合约基差分别为 14.62、11.61 和 27.9。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

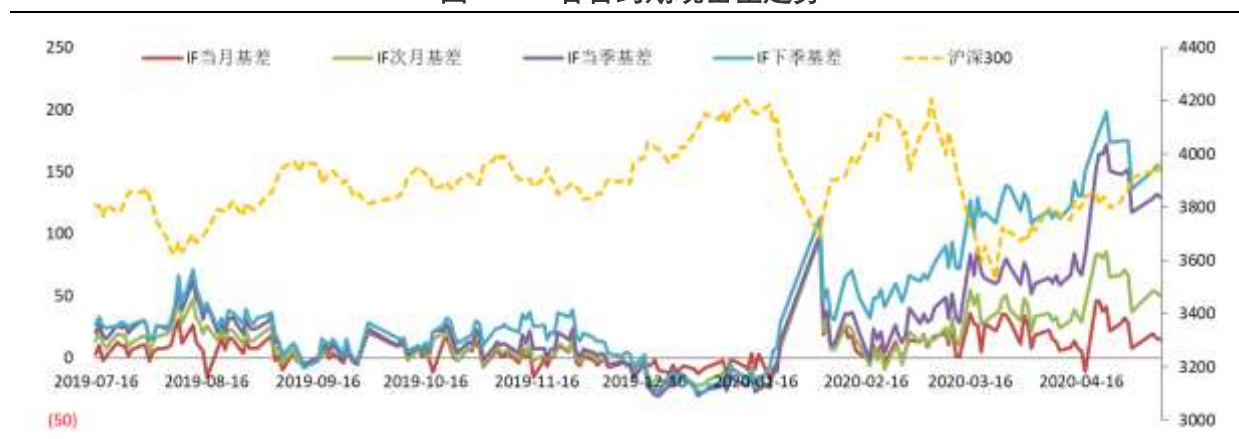
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

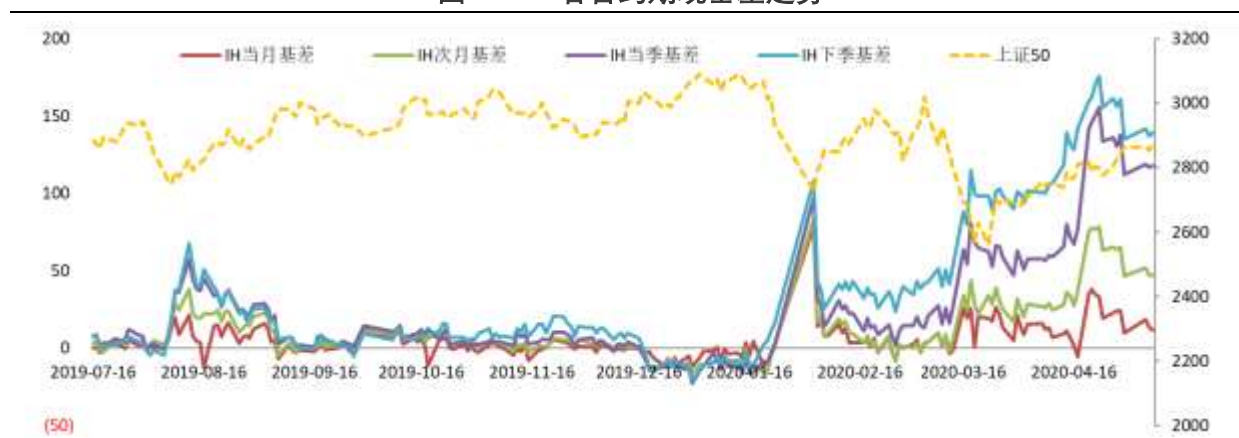
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



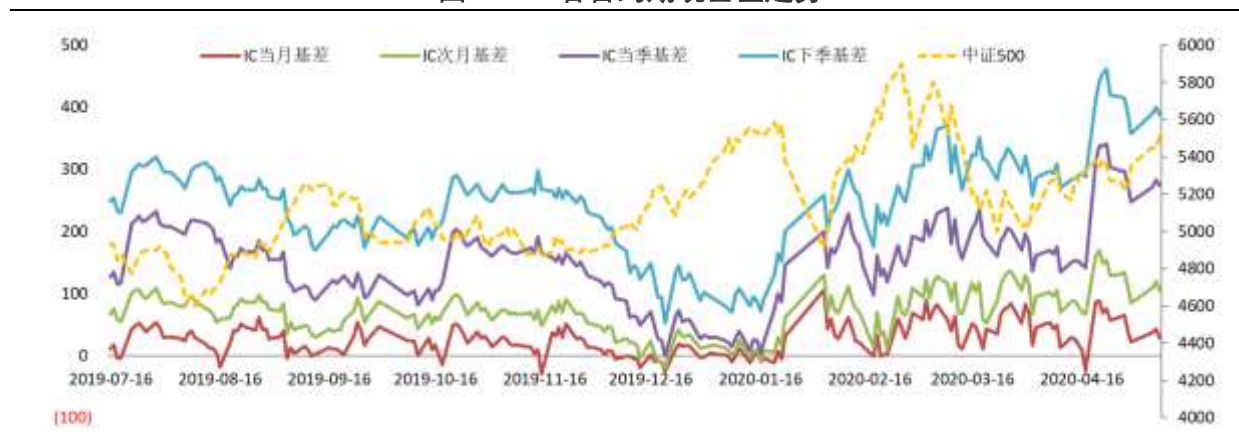
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

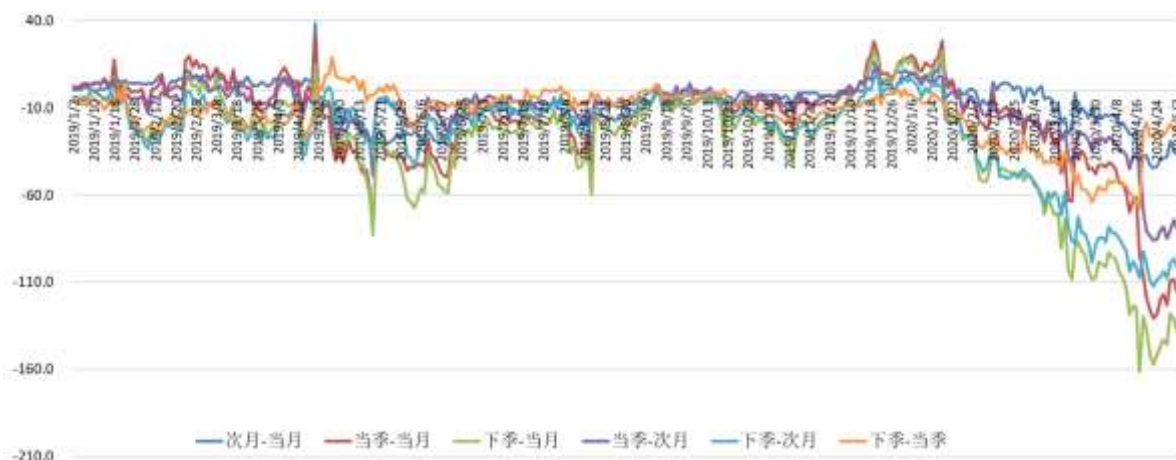
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



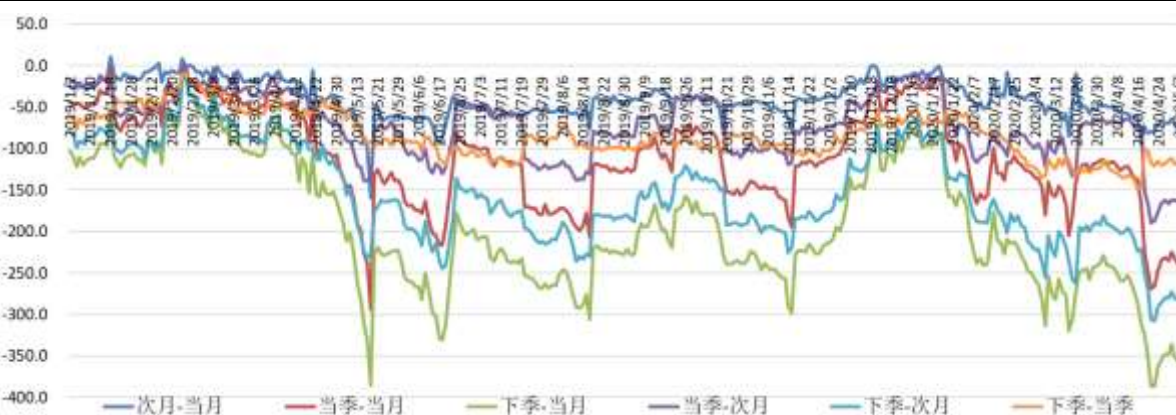
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

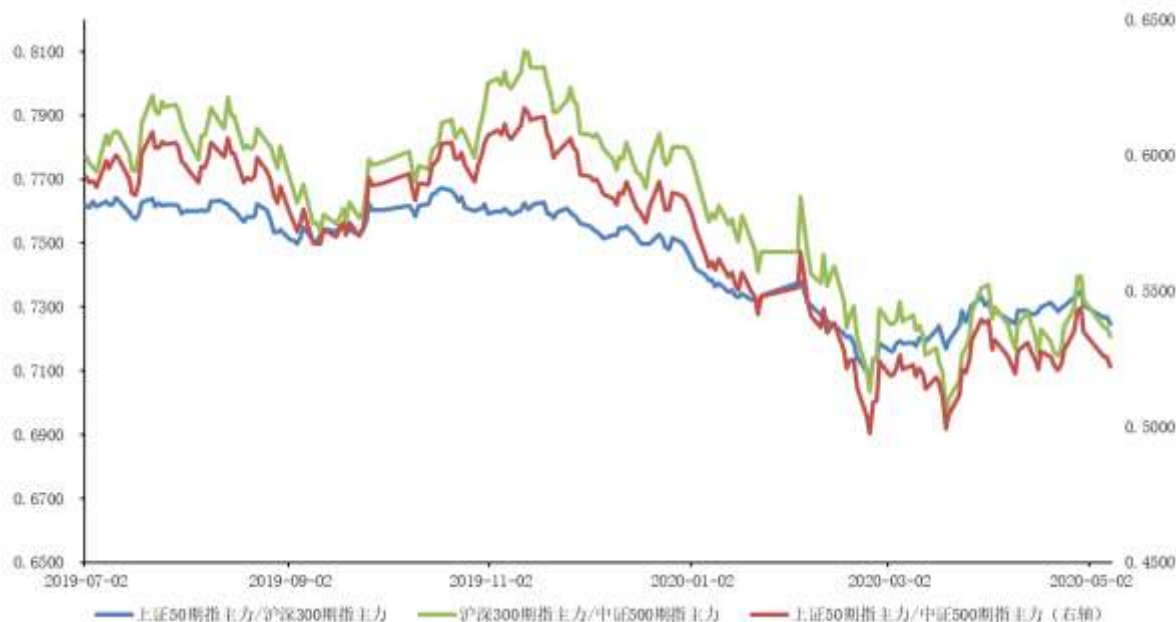


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7246, IF/IC 主力合约点数比值为 0.7206, IH/IC 主力合约比值为 0.5222。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看, 短期市场在两会前情绪仍然较好, 与两会政策预期相关的版块走势较强。我们认为在国内疫情控制良好, 并且外部环境稳定的情况下, 市场短期存在继续走强的基础, 但是由于美方在贸易方面存在态度的反复的可能, 并且市场本轮反弹维持时间也已经较长, 所以市场短期仍然存在一定不确定性, 预计将以震荡为主, 中长期则继续看好。

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。