



倍特期货
BRILLIANT

股指期货4月展望▶ 疫情扩散阶段，股指维持弱势

倍特期货有限公司 2020年3月30日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

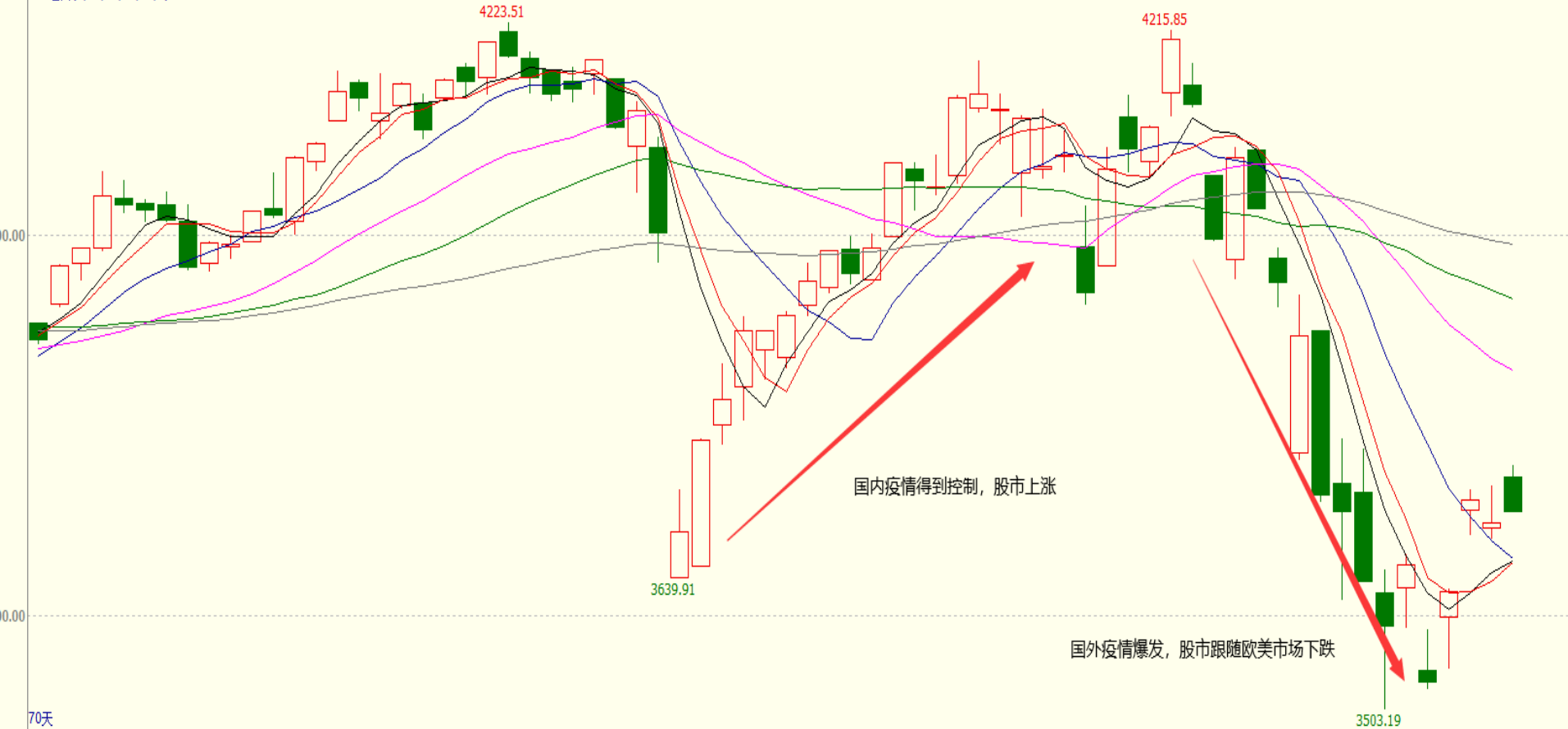
国内以及国际市场研究

02

4月份股指期货展望

沪深300(SHSE 999300) 日线

MA组合(5,10,20,30,60,6) MA5 3657.21 MA10 3660.21 MA20 3858.90 MA30 3933.77 MA60 3991.15 MA6 3656.54



国内股市短期环境

◎A股不是资本市场的避风港，全球投资的权益类产品，整体要降低仓位，A股也会被卖出。

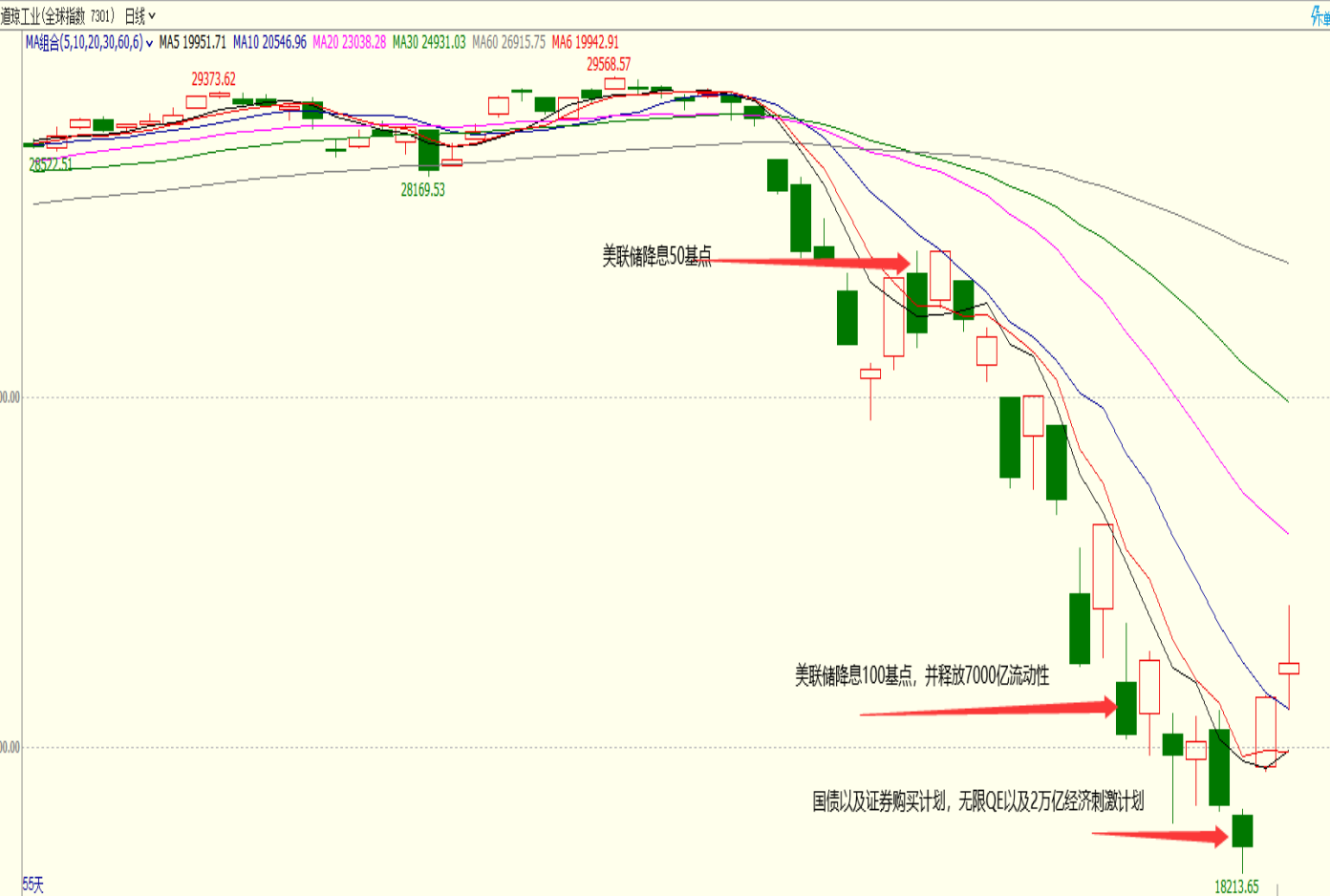


沪股通	近一月净买入-454.33亿元	历史净买入5136.23亿元
深股通	近一月净买入-350.97亿元	历史净买入4583.76亿元
北向资金	近一月净买入-805.30亿元	历史净买入9719.99亿元

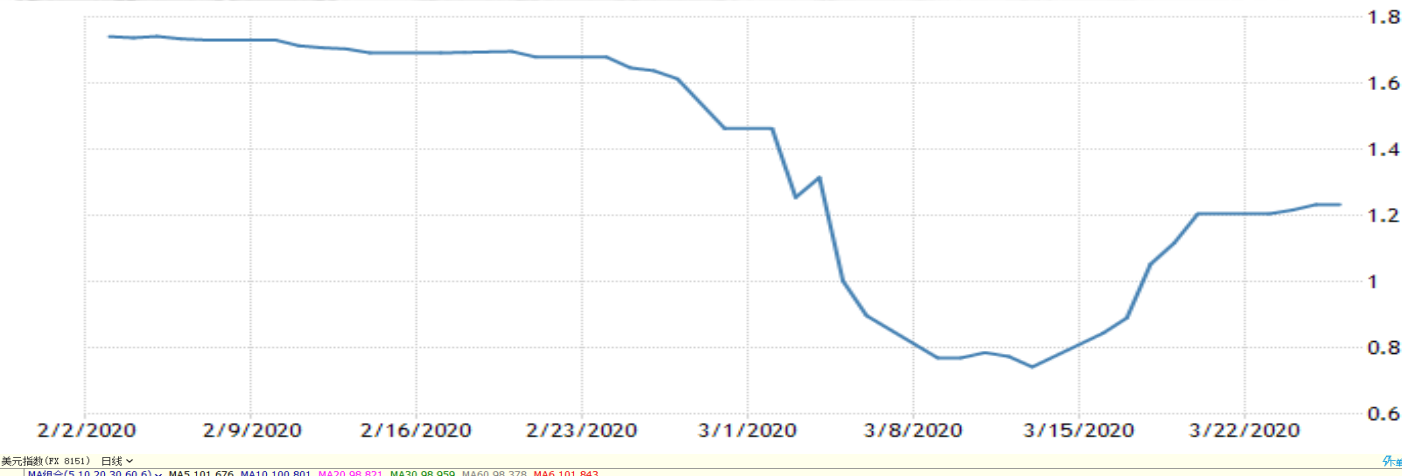
美国基金结构

- ◎ 购买大量国债，然后回购市场融资，资金错配，放大杠杆，金融资产配置。
- ◎ 资产配置几个方面，股票、债券、商品、贵金属，外汇等，全球资本市场都有参与。
- ◎ 大量的赎回、美国的暴跌，导致杠杠资金爆仓，两者大量消耗市场流动性，引发崩盘。
- ◎ 崩盘的级别会放大，流动性危机爆发，美联储救市。
- ◎ 预估在16000-17000点见底。





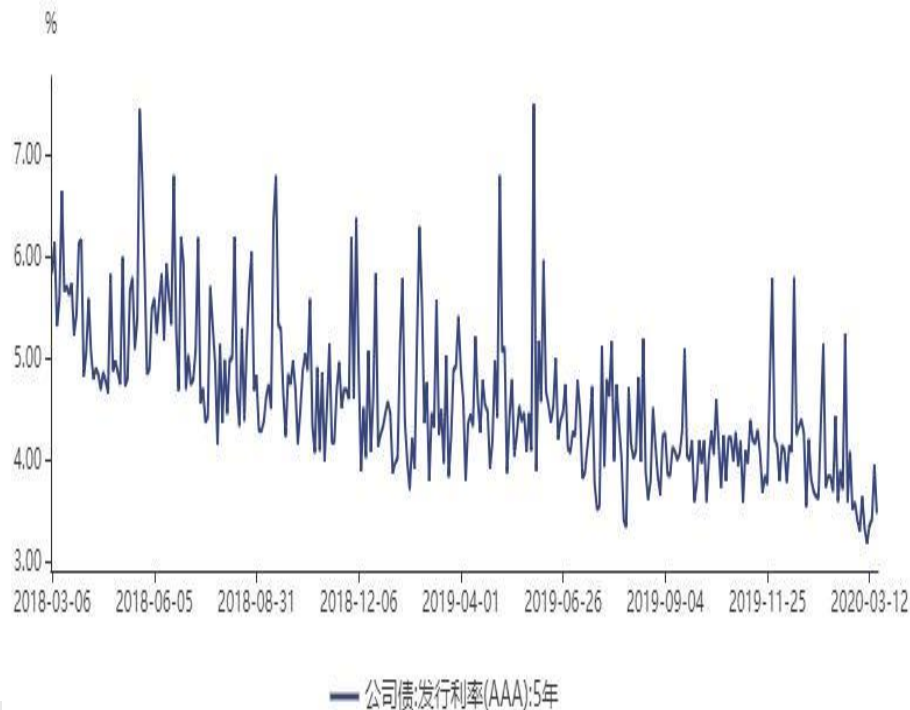
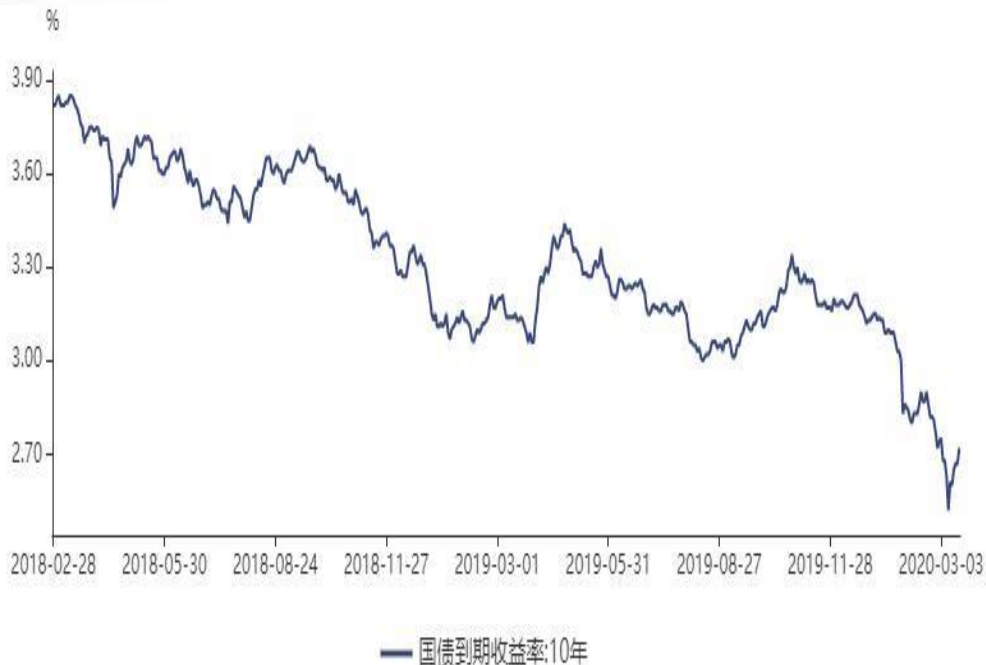
美联储持续出台救市政策，防止股市等市场引发的危机向银行等金融体系传导。无限QE出台，主要目标是缓解金融市场流动性危机，并不是去拉升股市，所以预期美股仍会以偏弱震荡的结构出现，上涨趋势难以看到。



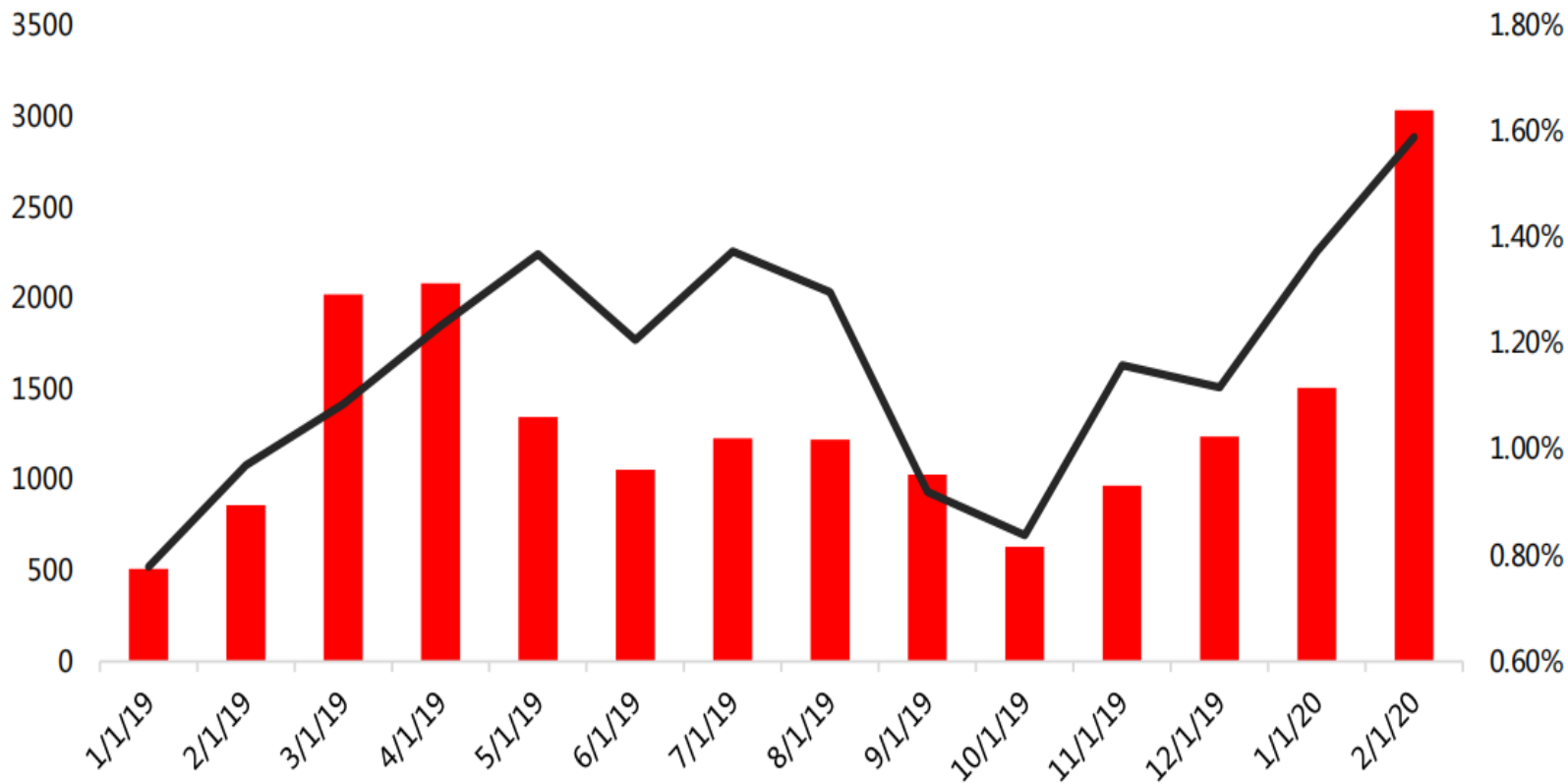
美国银行间拆借利率走势显示目前银行体系保持稳定，利率水平保持低位，银行并不缺钱，金融危机的概率较低。同时股市大跌期间美元指数的强势也说明银行在信贷等方面更为谨慎，给与股市的流动性较差，自身仍以防控风险为主。

股债收益比

◎2019年11月开始，国内流动性充裕，利率债资金参与积极性强，十年期国债收益率从3.3%持续下降到年后的2.6%。资金增加其他品种配置，地产债、城投债收益率降低。

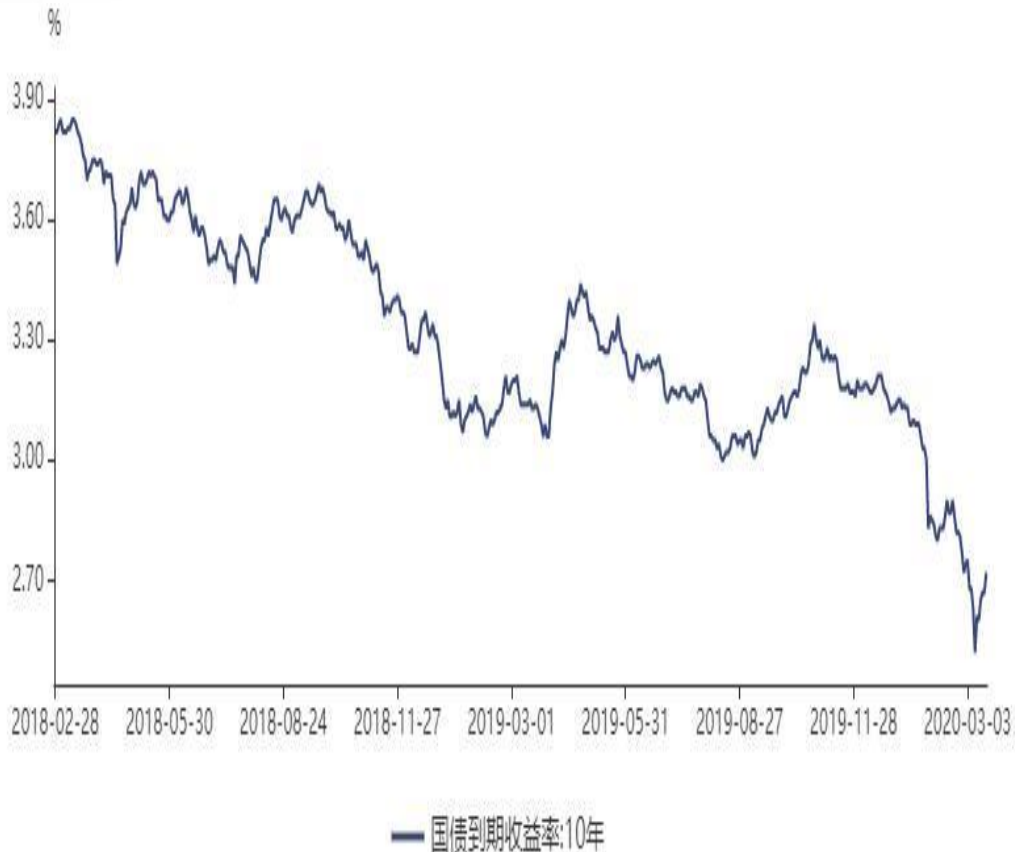


可转债成交额



股息率与国债利率

— 上证A股股息率 — 深证A股股息率 — 中小板股息率 — 创业板股息率

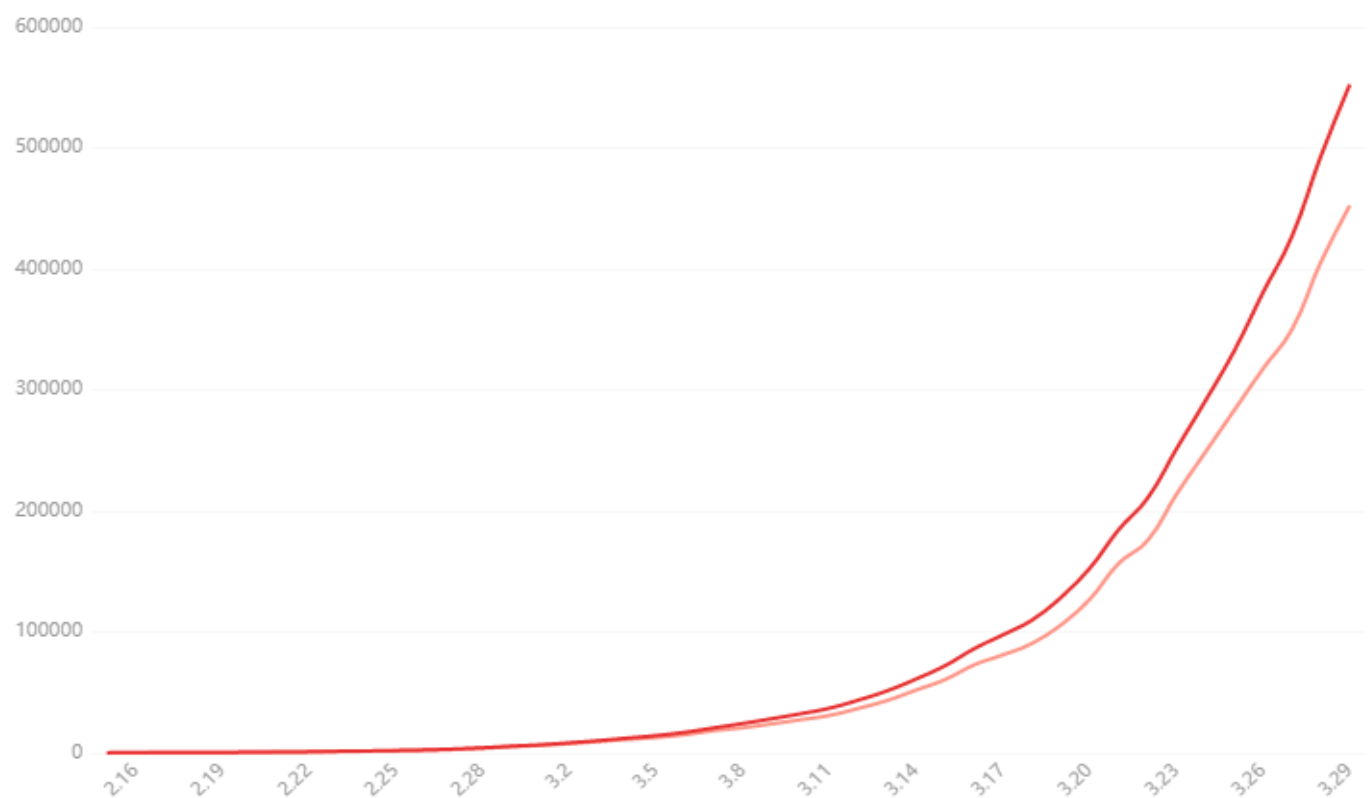


国内以及国外股市环境



国外累计确诊/现有确诊 趋势

单位: 例



疫情数据显示，国外疫情处于快速爆发期，欧美国家确诊人数迅速增长，经济活动进一步受到限制，按照中国的经验分析，这种经济活动抑制局面预期要持续到5月份，对股市负面影响的时间上同步。

- ◎ 沪深300指数市盈率波动区间8-18
- ◎ 上证50指数市盈率波动区间7-15
- ◎ 中证500指数市盈率波动区间16-78
- ◎ 上证50指数稳定性优于沪深300、中证500
- ◎ 中证500投机性强于上证50、沪深300

三大股指走势特征

- ◎ 流动性充裕环境中，中证500指数炒作空间大
- ◎ 流动性偏紧环境中，上证50指数波动小
- ◎ 沪深300指数处于两者之间波动，走势密切性与上证50接近。

因素：

- ◎ 题材股炒作空间大，并购、重组等机会较多，机构资产集中度低，容易控盘，市场杠杆资金风险偏好高。
- ◎ 消费增量以及传统行业价值增速较慢，机构资产集中度高，炒作空间小。

4月份行情展望

- ◎ 资本市场目前流动性宽裕，预期债券市场强于股市，资金优选债券市场。
- ◎ 国外疫情仍处于扩散阶段，对经济活动影响预期持续到5月份，股市期间受到负面影响，易跌难涨。
- ◎ 预期美国股市下跌到16000-17000点，这个点位上，国内股指期货下跌接近尾声。
- ◎ 下跌结构中，防御性策略为主，IH合约存在强于IC合约的结构性机会，多IH空IC组合。
- ◎ 4月份预期IF合约震荡偏弱，背靠20日均线做空策略。



THANKS