

兴证期货·研发中心

2020年3月3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 2970.93, 上涨 3.15%, 深证成指收于 11381.76, 上涨 3.65%, 创业板指收于 2135.42, 上涨 3.08%。

期指市场: 上涨

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为 3.00%、2.85% 和 3.32%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

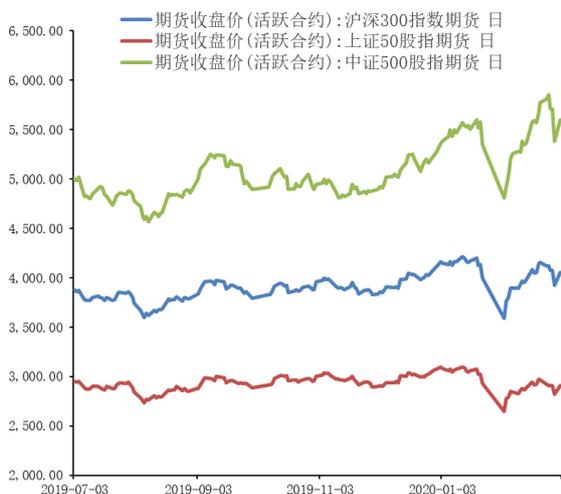
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场大幅反弹, 分板块来看, 建筑材料和建筑装饰涨幅较大, 休闲服务和银行涨幅相对较小, 股指期货集体上涨, IC 表现较强, 陆股通在经过连续流出后, 昨日转为净流入。隔夜美股大幅反弹, 道指涨幅创 2009 年 3 月以来最大单日涨幅。海外疫情昨日新增确诊仍然较多, 而目前国内疫情已经得到有效控制。短期来看, 由于海外市场不确定性依然较高, A 股市场波动或仍将较大, 中长期来看市场在经过本次调整后或又是一个较好的入场时点。仅供参考。

1. 市场回顾

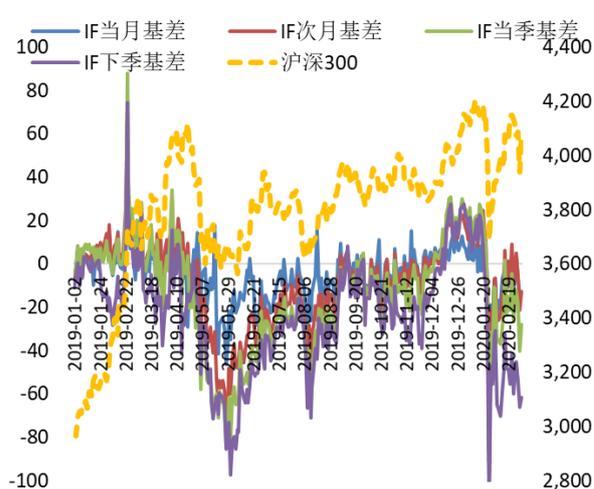
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



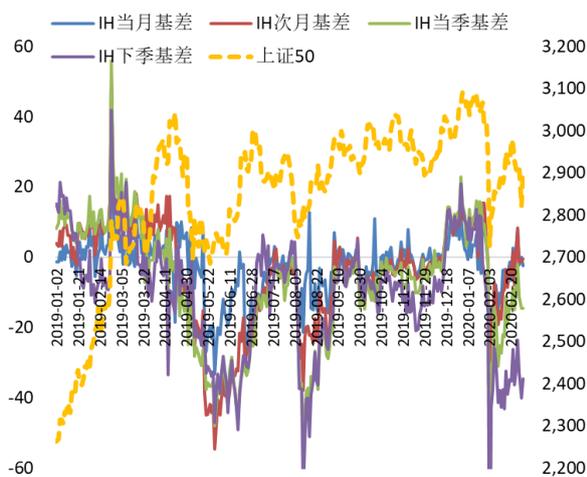
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



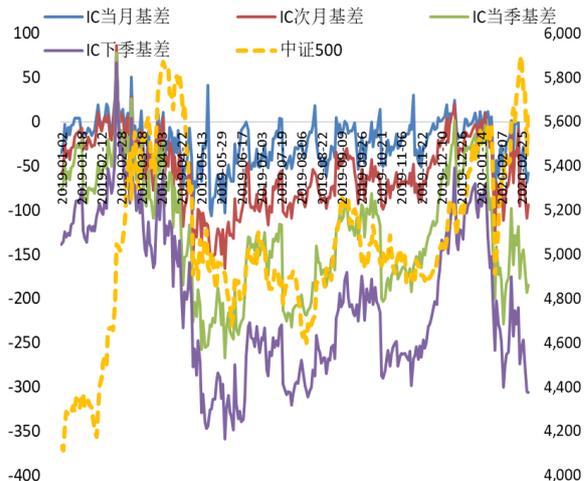
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 月 2 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/2	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
IF2003.CFE	4,056.4000	4,069.6662	13.27	0.33%	2020-03-20	14	5.63%
IF2004.CFE	4,057.0000	4,069.6662	12.67	0.31%	2020-04-17	33	2.28%
IF2006.CFE	4,041.8000	4,069.6662	27.87	0.68%	2020-06-19	75	2.21%
IF2009.CFE	4,008.2000	4,069.6662	61.47	1.51%	2020-09-18	138	2.65%
IH2003.CFE	2,905.4000	2,907.8863	2.49	0.09%	2020-03-20	14	1.48%
IH2004.CFE	2,907.4000	2,907.8863	0.49	0.02%	2020-04-17	33	0.12%
IH2006.CFE	2,893.4000	2,907.8863	14.49	0.50%	2020-06-19	75	1.61%
IH2009.CFE	2,873.4000	2,907.8863	34.49	1.19%	2020-09-18	138	2.08%
IC2003.CFE	5,598.6000	5,656.4193	57.82	1.02%	2020-03-20	14	17.67%
IC2004.CFE	5,562.6000	5,656.4193	93.82	1.66%	2020-04-17	33	12.16%
IC2006.CFE	5,471.8000	5,656.4193	184.62	3.26%	2020-06-19	75	10.53%
IC2009.CFE	5,350.6000	5,656.4193	305.82	5.41%	2020-09-18	138	9.48%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 2 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	IF2003.CFE	114,169	-11940	99,296	-5030
	IF2004.CFE	4,560	-115	6,067	286
	IF2006.CFE	17,134	-3601	28,654	-1205
	IF2009.CFE	3,738	333	9,951	1042
	IF总计	139,601	-15323	143,968	-4907
IH	IH2003.CFE	40,264	-338	44,431	-3055
	IH2004.CFE	1,594	-390	2,568	-25
	IH2006.CFE	7,567	-2120	14,449	-440
	IH2009.CFE	2,152	-71	6,632	-40
	IH总计	51,577	-2919	68,080	-3560
IC	IC2003.CFE	138,443	-30205	119,924	-6959
	IC2004.CFE	5,669	362	8,255	989
	IC2006.CFE	28,116	-4380	46,583	-2223
	IC2009.CFE	9,537	-2857	19,196	-1122
	IC总计	181,765	-37080	193,958	-9315

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 当地时间3月2日,世卫组织发布最新一期新冠肺炎情况每日报告:中国境外共64个国家确诊新冠肺炎8774例,死亡共计128例。与前一日报告相比,中国境外新增新冠肺炎1598例,新增6个国家(亚美尼亚、捷克、多米尼加、卢森堡、冰岛、印尼)出现新冠肺炎病例。
2. 美国总统特朗普:希望美联储正在研究经济刺激性措施;不认为有必要宣布全国进入紧急状态,但之后仍可能宣布;政府正在考虑收紧旅行规定。
3. 摩根大通:预计美联储3月份降息50基点,4月份再降息25基点;预计美国今年上半年经济增速约0.5%,下半年约2.25%。
4. 欧洲央行:新冠疫情状况发展迅速,这将对经济前景和金融市场功能构成风险;密切关注新冠疫情对经济、中期通胀以及货币政策传导的影响;欧洲央行准备好在必要时采取合适行动。
5. 日本首相安倍晋三表示,研究修订法律以宣布紧急状态。日本将于3月10日前后公布第二批措施,以阻止新冠病毒传播,并减轻其对经济损害。

美股:

美股暴力反弹,道指收涨近1300点,纳指收涨4.49%,标普500指数收涨4.61%。道指收涨5.1%,创2009年3月以来最大单日涨幅。苹果涨9.3%,领涨道指。特斯拉涨逾11%,京东涨逾12%。截至收盘,道指涨5.09%报26703.32点,标普500涨4.6%报3090.23点,纳指涨4.49%报8952.17点。

欧股:

欧股涨跌不一,德国DAX指数跌0.27%报11857.87点,法国CAC40指数涨0.44%报5333.52点,英国富时100指数涨1.13%报6654.89点。

港股:

恒指震荡走高收涨0.62%,报26291.68点。恒生国企指数涨1.77%。全日大市成交1254.4亿港元,前一交易日为1681.9亿港元。中国台湾加权指数收盘跌1.08%,报11170.46点。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在北京考察新冠肺炎防控科研攻关工作时强调,要把新冠肺炎科研攻关作为一项重大而紧迫任务,综合多学科力量,统一领导、协同推进,在坚持科学性、确保安全性的基础上加快研发进度,尽快攻克疫情防控重点难点问题。加快补齐我国高端医疗装备短板,加快关键核心技术攻关,突破技术装备瓶颈,实现高端医疗装备自主可控。
2. 2月财新中国制造业 PMI 为 40.3,大幅下滑 10.8 个百分点,创 2004 年 4 月调查开启以来最低纪录,低于 2008 年 11 月全球金融危机爆发时的 40.9。
3. 央行公告,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,周一不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。资金面整体宽松,Shibor 多数下行,隔夜品种上行 8.6bp 报 1.7140%,7 天期下行 24.50bp 报 2.1290%。
4. 据上证报,近期有媒体报道称,监管层要求泛科技类权益基金产品暂缓申报。权威人士对此澄清表示,该报道不属实,监管部门并未暂缓受理科技类基金产品的申报。澎湃新闻称,监管层规范科技基金跟风乱报,考虑单列审批通道,不是限发行。

3. 投资建议

昨日 A 股市场大幅反弹,分板块来看,建筑材料和建筑装饰涨幅较大,休闲服务和银行涨幅相对较小,股指期货集体上涨,IC 表现较强,陆股通在经过连续流出后,昨日转为净流入。隔夜美股大幅反弹,道指涨幅创 2009 年 3 月以来最大单日涨幅。海外疫情昨日新增确诊仍然较多,而目前国内疫情已经得到有效控制。短期来看,由于海外市场不确定性依然较高,A 股市场波动或仍将较大,中长期来看市场在经过本次调整后或又是一个较好的入场时点。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。