

兴证期货·研发中心

2020年3月5日星期四

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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3011.67, 上涨 0.63%, 深证成指收于 11493.02, 上涨 0.08%, 创业板指收于 2169.44, 下跌 0.18%。

期指市场: 上涨

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为 0.75%、1.09% 和 0.54%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场震荡, 分板块来看, 房地产和商业贸易领涨, 电子和计算机偏弱, 股指期货上涨, IH 表现较强。昨日陆股通净流入, 隔夜美股大幅上涨, 外围市场逐步企稳, 投资者情绪有所稳定。短期来看, 由于海外市场不确定性依然较高, 同时节后 A 股市场反弹积累的获利盘较多, 指数波动或仍将较大, 但由于市场流动性维持宽松, 预计调整空间也将有限。仅供参考。

1. 市场回顾

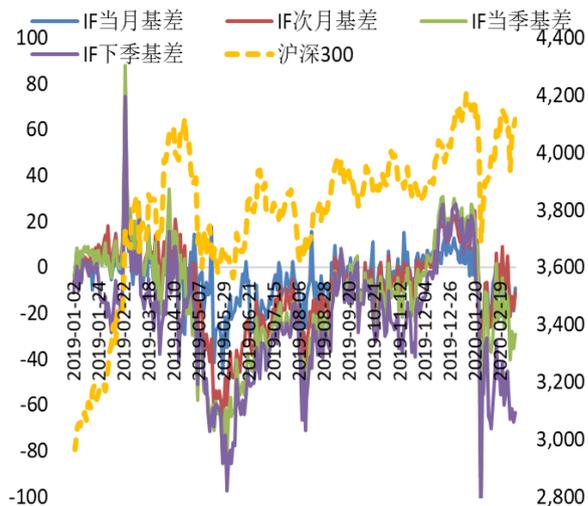
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



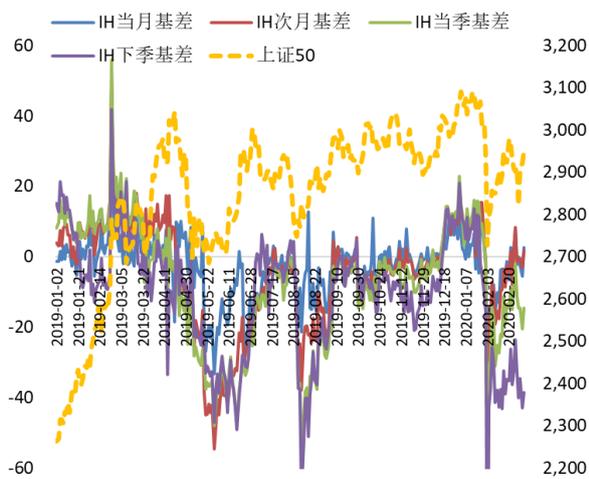
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



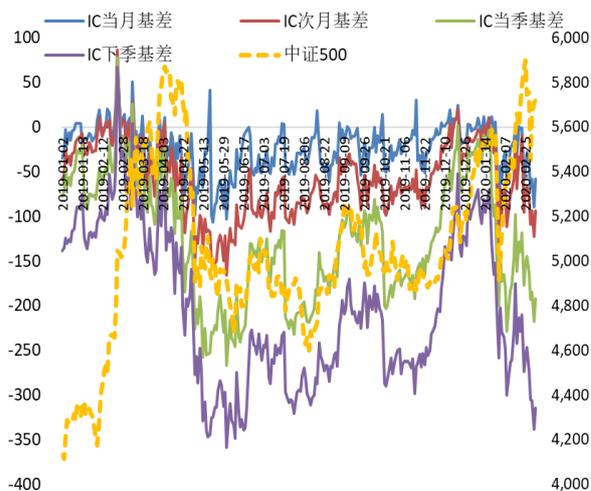
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/4	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	4,106.2000	4,115.0524	8.85	0.22%	2020-03-20	12	4.34%
IF2004.CFE	4,103.8000	4,115.0524	11.25	0.27%	2020-04-17	31	2.13%
IF2006.CFE	4,086.0000	4,115.0524	29.05	0.71%	2020-06-19	73	2.34%
IF2009.CFE	4,051.6000	4,115.0524	63.45	1.54%	2020-09-18	136	2.74%
IH2003.CFE	2,950.2000	2,947.5666	-2.63	-0.09%	2020-03-20	12	-1.80%
IH2004.CFE	2,949.4000	2,947.5666	-1.83	-0.06%	2020-04-17	31	-0.49%
IH2006.CFE	2,933.0000	2,947.5666	14.57	0.49%	2020-06-19	73	1.64%
IH2009.CFE	2,909.0000	2,947.5666	38.57	1.31%	2020-09-18	136	2.33%
IC2003.CFE	5,658.4000	5,716.5112	58.11	1.02%	2020-03-20	12	20.50%
IC2004.CFE	5,623.2000	5,716.5112	93.31	1.63%	2020-04-17	31	12.74%
IC2006.CFE	5,524.0000	5,716.5112	192.51	3.37%	2020-06-19	73	11.16%
IC2009.CFE	5,401.6000	5,716.5112	314.91	5.51%	2020-09-18	136	9.80%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 4 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	94,519	-12025	92,756	-3354
	IF2004.CFE	4,873	-232	7,207	131
	IF2006.CFE	15,075	-1822	29,445	-1295
	IF2009.CFE	2,269	-656	10,001	450
	IF总计	116,736	-14735	139,409	-4068
IH	IH2003.CFE	31,835	-2684	40,845	-1106
	IH2004.CFE	1,371	119	3,104	380
	IH2006.CFE	5,556	-414	14,380	287
	IH2009.CFE	2,097	-48	6,692	-308
	IH总计	40,859	-3027	65,021	-747
IC	IC2003.CFE	120,774	-16484	115,131	-1698
	IC2004.CFE	5,334	-108	9,467	1252
	IC2006.CFE	23,104	-4949	47,213	-2172
	IC2009.CFE	8,218	-823	20,709	581
	IC总计	157,430	-22364	192,520	-2037

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 在美国大选初选的“超级星期二”，民主党参选人、前副总统拜登成为党内初选的大赢家，他拿下 14 个州当中的 9 个州的选票，其中包括第二大票仓得克萨斯州。
2. 美联储发布的褐皮书报告称，有迹象表明，升级的冠状病毒疫情已经开始影响美国的商业情绪，尽管在过去几周美国经济以缓和到温和的速度增长。
3. 加拿大央行下调基准利率 50 个基点至 1.25%，为 2015 年 7 月以来首次降息。加拿大央行：如有必要，将做好准备进一步调整货币政策；很显然，加拿大 2020 年第一季度的表现将低于预期；新冠肺炎疫情对越来越多的国家构成了严重的健康危险，对部分地区的商业活动造成冲击，并扰乱了供应链。
4. 全球最大对冲基金公司桥水基金创始人达里奥发文称，在所有国家，都不要期待降息会带来更多刺激，因为大部分降息早已通过债券和票据收益率下降体现，股票和众多资产也已为此定价。他指出，应对病毒措施可能会导致经济在短期内大幅下滑，然后出现反弹，这可能不会对经济造成巨大的持续影响。
5. 据 CNN 援引美国疾控中心和各州及地方政府发布的消息，美国新冠肺炎确诊病例已达 153 例，死亡 11 例，治愈 8 例。

美股:

美国三大股指收盘暴涨，道指涨超 1170 点，涨幅 4.5%；纳指涨 3.85%，标普 500 指数涨 4.22%。联合健康涨超 10%，领涨道指。苹果涨超 4%。芯片股大涨，美光科技涨 6.8%，英伟达、AMD 均涨 7%。截至收盘，道指涨 4.53% 报 27090.86 点，标普 500 涨 4.22% 报 3130.12 点，纳指涨 3.85% 报 9018.09 点。美国民主党竞选人、前副总统拜登在总统候选人初选中赢得大胜，提振了市场信心。

欧股:

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.19% 报 12127.69 点，法国 CAC40 指数涨 1.33% 报 5464.89 点，英国富时 100 指数涨 1.45% 报 6815.59 点。

港股:

香港恒生指数震荡收跌 0.24%，报 26222.07 点。恒生国企指数涨 0.35%，红筹指数涨 0.87%。全日大市成交 1109.8 亿港元，前一交易日为 1164.9 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议,研究当前新冠肺炎疫情防控 and 稳定经济社会运行重点工作。会议强调,要加大科研攻关力度,把优势力量集中到解决最紧迫问题上来,继续加强病毒溯源和传播机理研究,药品疫苗、检测试剂、医疗装备等研发要同临床救治紧密结合、与防控一线相互协同;要加大公共卫生服务,应急物资保障领域投入,加快 5G 网络、数据中心等新型基础设施建设进度;注重调动民间投资积极性。要在扩大对外开放中推动复工复产,努力做好稳外贸、稳外资工作。
2. 2 月财新中国服务业 PMI 为 26.5,为 2005 年 11 月调查开展以来首次落入荣枯分界线以下。2 月财新中国综合 PMI 为 27.5,大幅下降 24.4 个百分点,创历史新低。莫尼塔钟正生表示,近期针对制造业、小微企业和受疫情影响较大行业的支持政策,对制造业产生较明显效果;服务业所遭受的现金流损失更多是难以弥补的。
3. 香港金管局将基准利率下调 50 个基点至 1.50%。香港金管局称,将继续监控市场状况,维持港元汇率稳定;确保港元稳定符合联系汇率制度;未来的疫情变化还有许多不确定性,金融市场仍有“非常大的波动”。数据显示,香港 2 月制造业 PMI 降至纪录低点 33.1,前值 46.8。
4. 海关总署:截至 3 月 4 日零时,全国海关共发现入境有症状旅客 6728 人,其中疑似病例 779 例,检出新型冠状病毒核酸检测阳性病例 75 例,所有均按联防联控机制工作要求妥善移交或者通报相关卫生健康部门处置。

3. 投资建议

昨日 A 股市场震荡,分板块来看,房地产和商业贸易领涨,电子和计算机偏弱,股指期货上涨,IH 表现较强。昨日陆股通净流入,隔夜美股大幅上涨,外围市场逐步企稳,投资者情绪有所稳定。短期来看,由于海外市场不确定性依然较高,同时节后 A 股市场反弹积累的获利盘较多,指数波动或仍将较大,但由于市场流动性维持宽松,预计调整空间也将有限。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。