

兴证期货·研发中心

2020年3月6日星期五

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 3071.68, 上涨 1.99%, 深证成指收于 11711.37, 上涨 1.9%, 创业板指收于 2209.59, 上涨 1.85%。

期指市场: 上涨

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为 2.52%、2.59% 和 1.97%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

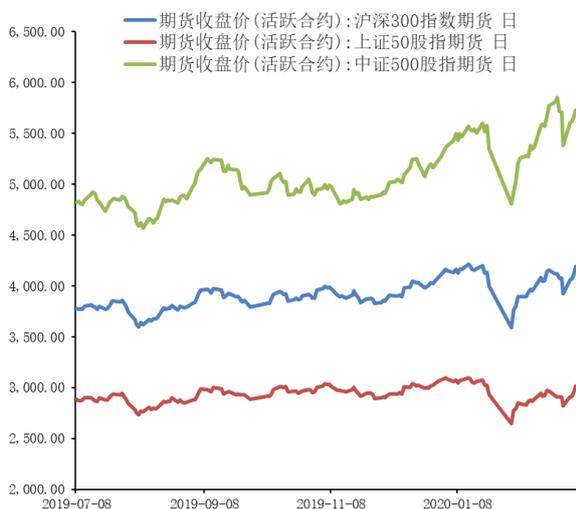
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 分板块来看, 农林牧渔和休闲服务领涨, 计算机和建筑材料偏弱, 股指期货集体上涨, IH 表现较强。昨日陆股通继续大幅净流入, 全市场成交重回万亿。海外疫情继续扩散, 隔夜美股大幅下跌。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 A 股市场中长期走势仍然以中枢上移为主。后期主要关注海外疫情时候是否有加速扩散趋势。建议暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

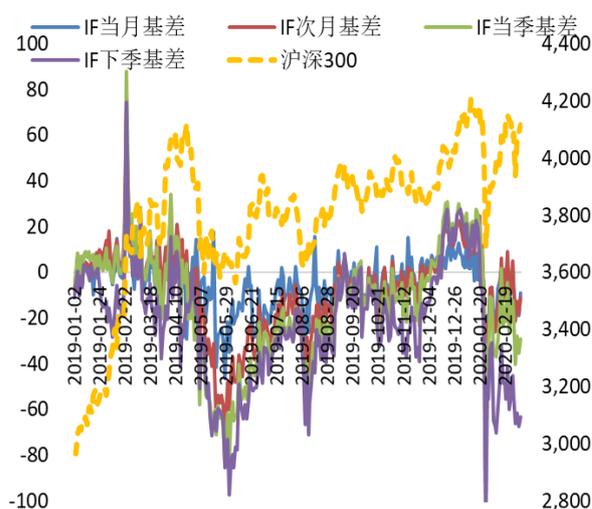
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



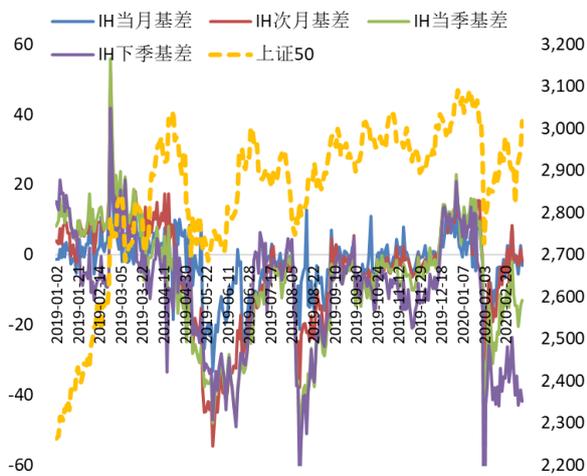
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



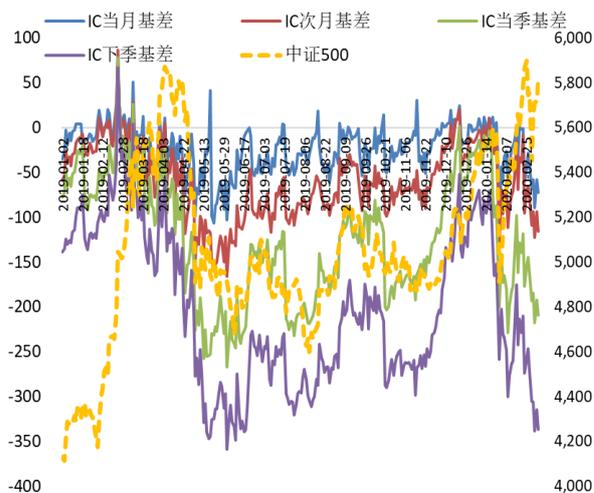
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/5	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	4,191.8000	4,206.7251	14.93	0.35%	2020-03-20	11	7.81%
IF2004.CFE	4,192.0000	4,206.7251	14.73	0.35%	2020-04-17	30	2.82%
IF2006.CFE	4,175.4000	4,206.7251	31.33	0.74%	2020-06-19	72	2.50%
IF2009.CFE	4,136.4000	4,206.7251	70.33	1.67%	2020-09-18	135	3.00%
IH2003.CFE	3,015.0000	3,018.0701	3.07	0.10%	2020-03-20	11	2.24%
IH2004.CFE	3,016.0000	3,018.0701	2.07	0.07%	2020-04-17	30	0.55%
IH2006.CFE	3,005.0000	3,018.0701	13.07	0.43%	2020-06-19	72	1.46%
IH2009.CFE	2,976.2000	3,018.0701	41.87	1.39%	2020-09-18	135	2.49%
IC2003.CFE	5,728.6000	5,801.1199	72.52	1.25%	2020-03-20	11	27.50%
IC2004.CFE	5,685.4000	5,801.1199	115.72	1.99%	2020-04-17	30	16.09%
IC2006.CFE	5,592.0000	5,801.1199	209.12	3.60%	2020-06-19	72	12.12%
IC2009.CFE	5,464.4000	5,801.1199	336.72	5.80%	2020-09-18	135	10.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 5 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	112,069	17550	100,356	7600
	IF2004.CFE	4,957	84	8,295	1088
	IF2006.CFE	18,374	3299	32,459	3014
	IF2009.CFE	3,613	1344	10,530	529
	IF总计	139,013	22277	151,640	12231
IH	IH2003.CFE	43,363	11528	46,021	5176
	IH2004.CFE	1,899	528	3,397	293
	IH2006.CFE	7,846	2290	15,674	1294
	IH2009.CFE	3,099	1002	7,602	910
	IH总计	56,207	15348	72,694	7673
IC	IC2003.CFE	127,585	6811	113,536	-1595
	IC2004.CFE	6,323	989	9,971	504
	IC2006.CFE	23,454	350	48,198	985
	IC2009.CFE	9,607	1389	22,004	1295
	IC总计	166,969	9539	193,709	1189

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 根据美国疾病控制与预防中心以及各州政府公布的数据,美国新型冠状病毒感染者增至 205 例。其中 49 名患者是输入性的返美公民,另有 17 个州报告共 156 个病例。
2. 截至 3 月 5 日,英国出现首个本土新冠肺炎患者死亡病例,总确诊人数达 116 人。法国新增 2 例新冠肺炎死亡病例,累计确诊 377 例。意大利新冠肺炎确诊病例从 3089 例增加至 3858 例,死亡病例从 107 例增加至 148 例。德国已累计确诊新冠肺炎患者达到 500 例。
3. 国际金融协会:2020 年全球经济增速或接近 1%,为全球金融危机以来最低水平;将美国 2020 年经济增速预期调降至 1.3%。
4. 美国疾控中心正在对“至尊公主”号邮轮上出现的“小规模”新冠肺炎新病例情况进行调查。加州首例死亡病例曾乘坐这一邮轮,该州州长称邮轮上有 21 人“出现症状”。
5. 美国 2 月 29 日当周初请失业金人数为 21.6 万人,预期 21.5 万人,前值 21.9 万人;续请失业金人数为 172.9 万人,预期 173.3 万人,前值 172.4 万人;初请失业金人数四周均值为 21.3 万人,前值 20.975 万人。

美股:

美国三大股指再遭重挫,跌幅均超 3%。道指收跌近千点,标普 500 指数跌 3.39%,纳指跌 3.1%。联合技术跌超 9%,波音跌超 8%,纷纷领跌道指。科技股普跌,苹果跌 3.2%,谷歌跌近 5%,特斯拉跌超 3%。截至收盘,道指跌 3.58%报 26121.28 点,标普 500 跌 3.39%报 3023.94 点,纳指跌 3.1%报 8738.6 点。

欧股:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 1.51%报 11944.72 点,法国 CAC40 指数跌 1.9%报 5361.1 点,英国富时 100 指数跌 1.62%报 6705.43 点。

港股:

恒生指数收盘涨 2.08%报 26767.87 点,创一周新高,国企指数涨 1.96%,红筹指数涨 1.65%。全日大市成交 1326 亿港元,上日成交 1109.8 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 1.08%,报 11514.82 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院最高领导人专门批示: 各有关部门要按国务院常务会已定部署与措施, 切实帮助个体工商户渡过难关, 有序复业, 降低成本, 稳定就业; 国办要跟踪督办。
2. 商务部: 将推动 RCEP 协定如期签署生效, 加快中日韩自贸区谈判进程; 口罩属于自由贸易产品, 中国政府未设置任何贸易管制措施; 将加大稳外贸政策支持力度, 突出四个政策着力点, 包括金融支持、财税支持等, 并将出台有针对性的举措。
3. 商务部: 2 月下旬, 重点监测 1000 家零售企业日均销售额比 2 月中旬增长 5.6%, 这是自 1 月下旬环比连续负增长后, 开始恢复正增长; 其中汽车需求上升, 反弹增长明显。
4. 央行公告称, 目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平, 周四不开展逆回购操作, 当日无逆回购到期。资金面宽松, Shibor 多数下行。隔夜品种下行 1.2bp 报 1.45%, 7 天期上行 3.7bp 报 2.0890%, 14 天期下行 1.5bp 报 1.9490%, 1 个月期下行 2.4bp 报 2.15%。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨, 分板块来看, 农林牧渔和休闲服务领涨, 计算机和建筑材料偏弱, 股指期货集体上涨, IH 表现较强。昨日陆股通继续大幅净流入, 全市场成交重回万亿。海外疫情继续扩散, 隔夜美股大幅下跌。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 A 股市场中长期走势仍然以中枢上移为主。后期主要关注海外疫情时候是否有加速扩散趋势。建议暂时观望, 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。