

兴证期货·研发中心

2020年3月9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

现货市场: 下跌

上个交易日上证指数收于 3034.51, 下跌 1.21%, 深证成指收于 11582.82, 下跌 1.1%, 创业板指收于 2192.94, 下跌 0.75%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-1.76%、-1.9%和-0.9%。

其他市场:下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

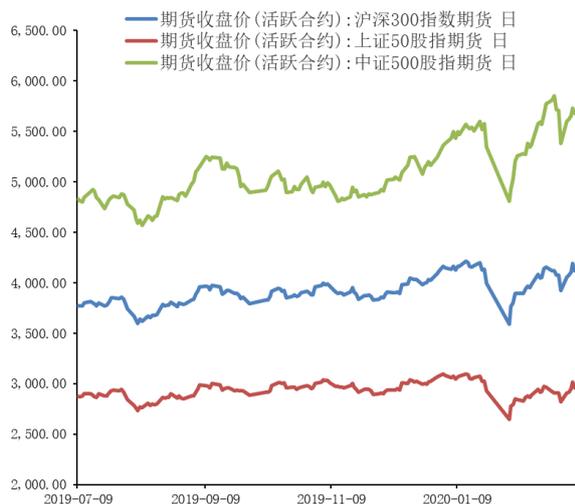
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股市场下跌, 海外疫情仍处于快速扩散时期, 短期外围市场仍有大幅波动的风险, 并且中期走势亦难以出现良好走势。此外原油价格的暴跌进一步加剧了市场的恐慌情绪。我们认为如果短期外围股市出现大幅波动, 国内 A 股市场同样难以出现较好的表现, 同时节后 A 股市场在经过连续上涨后积累了较多获利盘, 本身也存在一定调整需求, 所以我们认为短期市场走势或以震荡为主。中长期来看, 由于本次疫情对全球造成大规模金融危机的可能性目前依然较小, 海外市场的走势不会影响 A 股市场中长期中枢上移的趋势。

1. 市场回顾

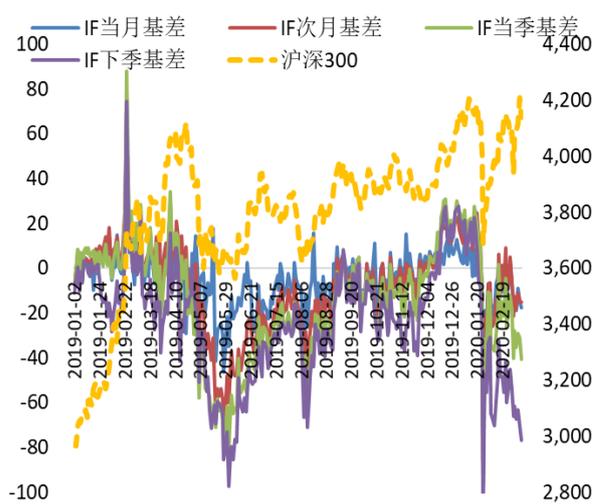
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



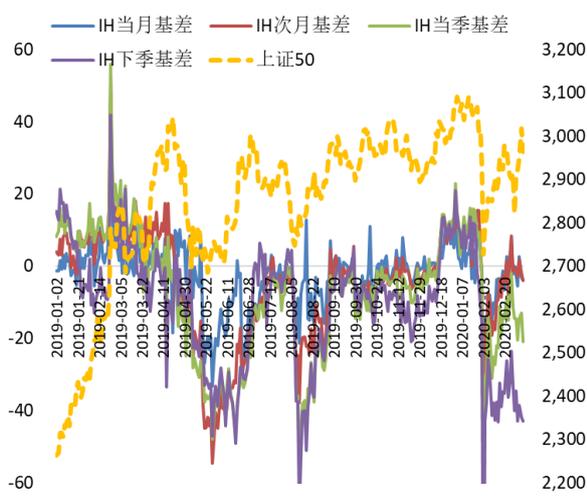
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



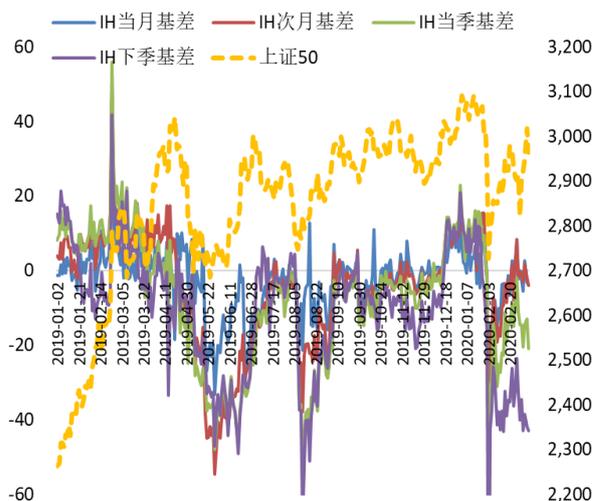
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/6	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	4,120.8000	4,138.5072	17.71	0.43%	2020-03-20	10	10.35%
IF2004.CFE	4,123.4000	4,138.5072	15.11	0.37%	2020-04-17	29	3.05%
IF2006.CFE	4,098.0000	4,138.5072	40.51	0.98%	2020-06-19	71	3.34%
IF2009.CFE	4,061.8000	4,138.5072	76.71	1.85%	2020-09-18	134	3.35%
IH2003.CFE	2,960.8000	2,964.8348	4.03	0.14%	2020-03-20	10	3.29%
IH2004.CFE	2,960.8000	2,964.8348	4.03	0.14%	2020-04-17	29	1.14%
IH2006.CFE	2,943.8000	2,964.8348	21.03	0.71%	2020-06-19	71	2.42%
IH2009.CFE	2,922.0000	2,964.8348	42.83	1.44%	2020-09-18	134	2.61%
IC2003.CFE	5,681.0000	5,763.8602	82.86	1.44%	2020-03-20	10	34.79%
IC2004.CFE	5,635.8000	5,763.8602	128.06	2.22%	2020-04-17	29	18.54%
IC2006.CFE	5,535.0000	5,763.8602	228.86	3.97%	2020-06-19	71	13.53%
IC2009.CFE	5,400.0000	5,763.8602	363.86	6.31%	2020-09-18	134	11.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 6 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	90,386	-21683	88,637	-11719
	IF2004.CFE	5,775	818	8,697	402
	IF2006.CFE	15,381	-2993	29,358	-3101
	IF2009.CFE	2,765	-848	10,806	276
	IF总计	114,307	-24706	137,498	-14142
IH	IH2003.CFE	34,726	-8637	41,110	-4911
	IH2004.CFE	2,155	256	4,295	898
	IH2006.CFE	7,290	-556	15,398	-276
	IH2009.CFE	2,500	-599	7,485	-117
	IH总计	46,671	-9536	68,288	-4406
IC	IC2003.CFE	109,111	-18474	111,369	-2167
	IC2004.CFE	4,504	-1819	9,963	-8
	IC2006.CFE	18,479	-4975	46,111	-2087
	IC2009.CFE	8,253	-1354	22,555	551
	IC总计	140,347	-26622	189,998	-3711

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织总干事谭德塞：全球新冠肺炎确诊病例已突破 10 万例；世卫组织一直在监测由于新冠疫情而造成的药品供应中断的风险；不能假设新冠病毒会在夏天消失；已审查和批准 40 项诊断测试的申请，有 20 种疫苗正在开发过程中。
2. 美国国家经济顾问库德洛：美联储或许需要采取更多的行动；在降息的事情上，美联储做得很好；人们应当在股市下跌时买入；长期投资者应当考虑买入的问题；目前尚不清楚美国经济可能放缓的程度。
3. 中国物流与采购联合会公布数据显示，2 月全球制造业采购经理指数为 47.4%，环比回落 2.6 个百分点，降幅明显。
4. 美国 2 月季调后非农就业人口增 27.3 万人，预期 17.5 万人，前值 22.5 万人；失业率为 3.5%。

美股：

上周五美股尾盘跌幅收窄，道指收跌逾 250 点，盘中一度跌近 900 点，标普 500 指数收跌 1.7%，纳指收跌 1.87%。金融股和能源股领跌，摩根大通跌超 5%，埃克森美孚跌 4.8%；苹果跌 1.33%，特斯拉跌 2.9%。美油暴跌超 10%。10 年期美债收益率一度跌破 0.7%，创历史新低。截至收盘，道指跌 0.98%报 25864.78 点，标普 500 跌 1.71%报 2972.37 点，纳指跌 1.87%报 8575.62 点。本周道指涨 1.79%，纳指涨 0.1%，标普 500 指数涨 0.61%。

欧股：

欧股全线走低，欧洲斯托克 600 指数大跌 3.6%，创去年八月以来新低。德国 DAX 指数跌 3.37%报 11541.87 点，周跌 2.93%；法国 CAC40 指数跌 4.14%报 5139.11 点，周跌 3.22%；英国富时 100 指数跌 3.62%报 6462.55 点，周跌 1.79%。

港股：

香港恒生指数低开低走收跌 2.32%，报 26146.67 点，周涨 0.06%；恒生国企指数跌 2.53%，周涨 1.5%。全日大市成交 1194.6 亿港元，上日成交 1326.3 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 1.68%，报 11321.81 点，周涨 0.26%。

2. 国内市场消息

1. 海关总署：按人民币计，今年前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 4.12 万亿元人民币，比去年同期下降 9.6%；其中，出口 2.04 万亿元，下降 15.9%；进口 2.08 万亿元，下降 2.4%；贸易逆差 425.9 亿元。按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 5919.9 亿美元，下降 11%。其中，出口 2924.5 亿美元，下降 17.2%；进口 2995.4 亿美元，下降 4%；贸易逆差 70.9 亿美元，去年同期为顺差 414.5 亿美元。
2. 财政部：着力推进税制改革，保持现有中央和地方财力格局总体稳定，加快税制改革，完善直接税制度并逐步提高其比重，健全地方税体系，合理划分中央和地方收入范围，形成财力协调的中央和地方财政关系；落实税收法定原则，加快推动税收立法，形成税法统一、税负公平、调节有度的税收制度体系。
3. 国家卫健委：4 月可能有希望有部分疫苗能够进入临床或者应急使用。科技部：磷酸氯喹已经成为临床救治用药，目前为止尚未发现明显不良反应；法匹拉韦正在武汉开展大规模临床研究，托珠单抗已应用于治疗重症患者。
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，周五不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。本周央行公开市场无资金投放也无回笼。下周央行公开市场无正回购、逆回购和央票等到期。目前央行公开市场已无未到期的逆回购，目前市场上未到期的主要是 MLF 和 TMLF，其中 MLF 余额为 41900 亿元，TMLF 余额 8056 亿元。
5. 银保监会：疫情对经济金融冲击是暂时的，不良贷款持续大幅攀升的经济金融基础并不存在；我国银行业拨备充足，拨备覆盖率在 180%以上，资本充足率平均约 14%，具有较强的风险抵御和损失吸收能力，也继续鼓励银行加大力度及时处置不良贷款。

3. 投资建议

上周五 A 股市场下跌，海外疫情仍处于快速扩散时期，短期外围市场仍有大幅波动的风险，并且中期走势亦难以出现良好走势。此外原油价格的暴跌进一步加剧了市场的恐慌情绪。我们认为如果短期外围股市出现大幅波动，国内 A 股市场同样难以出现较好的表现，同时节后 A 股市场在经过连续上涨后积累了较多获利盘，本身也存在一定调整需求，所以我们认为短期市场走势或以震荡为主。中长期来看，由于本次疫情对全球造成大规模金融危机的可能性目前依然较小，海外市场的走势不会影响 A 股市场中长期中枢上移的趋势。

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。