

兴证期货·研发中心

2020年3月8日星期日

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周上证指数收于 3034.51, 上涨 5.35%, 深证成指收于 11582.82, 上涨 5.48%, 创业板指收于 2192.94, 上涨 5.86%。行业板块方面全面上涨, 农林牧渔和纺织服装领涨, 银行和电子相对较弱。

三大指数集体上涨。沪深 300 指数周涨 5.04%, 最终收报 4138.51 点; 上证 50 指数周涨 5.1%, 最终收报 2964.83 点; 中证 500 指数周涨 5.73%, 最终收报 5763.86 点。股指期货方面, IF2003、IH2003 和 IC2003 周度走势分别为 4.97%、4.96%和 5.54%。

### ● 后市展望

外围市场在经过此前的大幅下跌后, 上周开始出现企稳迹象。周中美联储宣布紧急降息 50 个基点, 虽然说降息动作和幅度都在市场预期之内, 但是没有等到 3 月中旬的议息会议就开始降息略超出市场预期, 美股短期大幅波动, 但整体周度走势仍然企稳。根据世界卫生组织周末的消息, 新冠肺炎全球确诊病例已过 10 万, 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。

目前我国疫情控制整体平稳, 并且从政策空间和估值等基本面角度来看均优于主要发达国家市场, 但是如果外围市场短期大幅波动, 国内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。

- **策略建议**

短期暂时观望。

- **风险提示**

新型肺炎疫情升级、中美贸易摩擦升级、经济超预期下行。

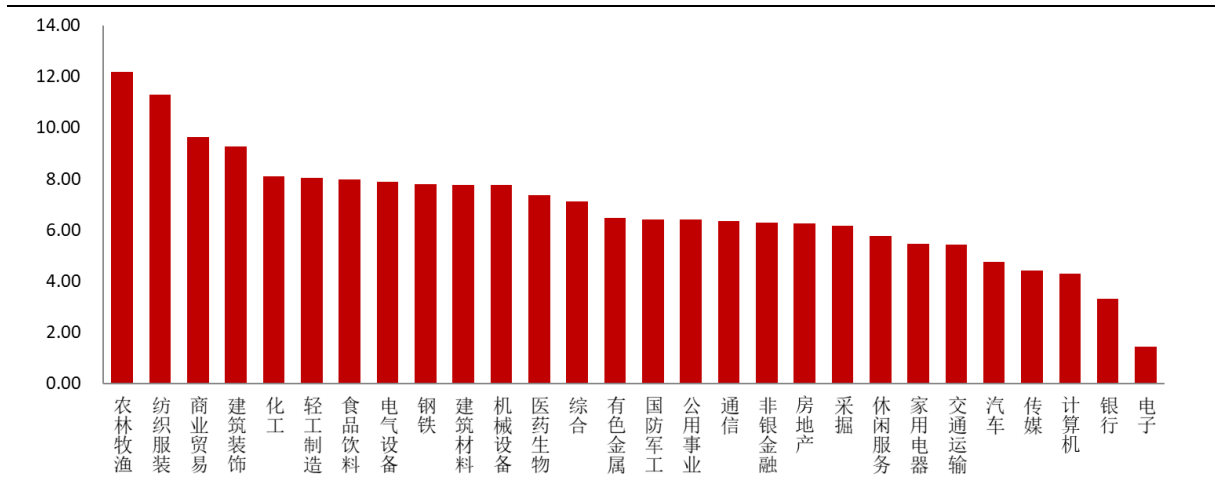
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3034.51，上涨 5.35%，深证成指收于 11582.82，上涨 5.48%，创业板指收于 2192.94，上涨 5.86%。行业板块方面全面上涨，农林牧渔和纺织服装领涨，银行和电子相对较弱。

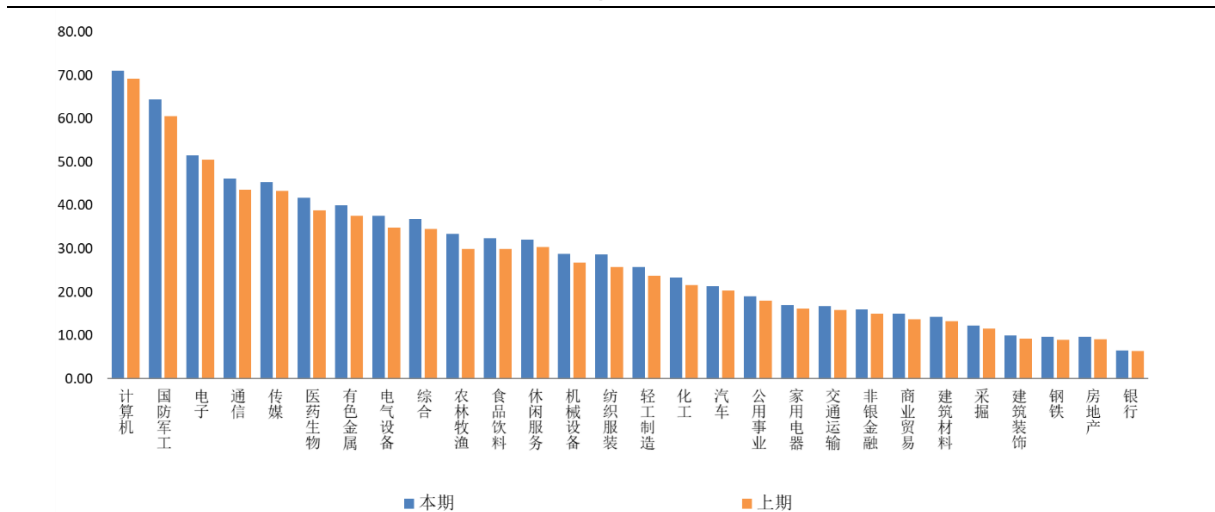
三大指数集体上涨。沪深 300 指数周涨 5.04%，最终收报 4138.51 点；上证 50 指数周涨 5.1%，最终收报 2964.83 点；中证 500 指数周涨 5.73%，最终收报 5763.86 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

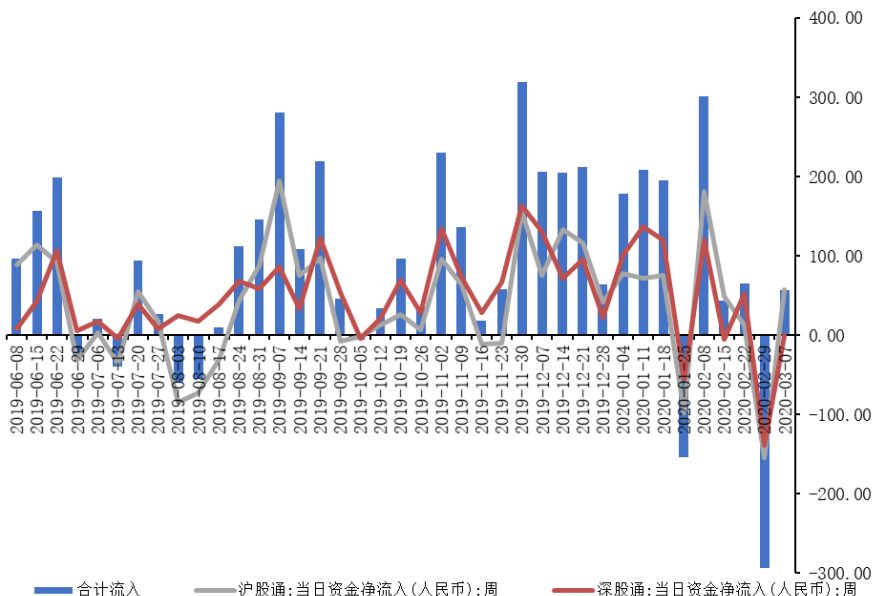


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通流入

截止 2020 年 3 月 5 日，两融余额为 11320.58 亿元，周环比增加 297.64 亿元。海外资金维持净流入，截止 2020 年 3 月 6 日，上周沪股通净流入 56.74 亿元，深股通净流出 0.53 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

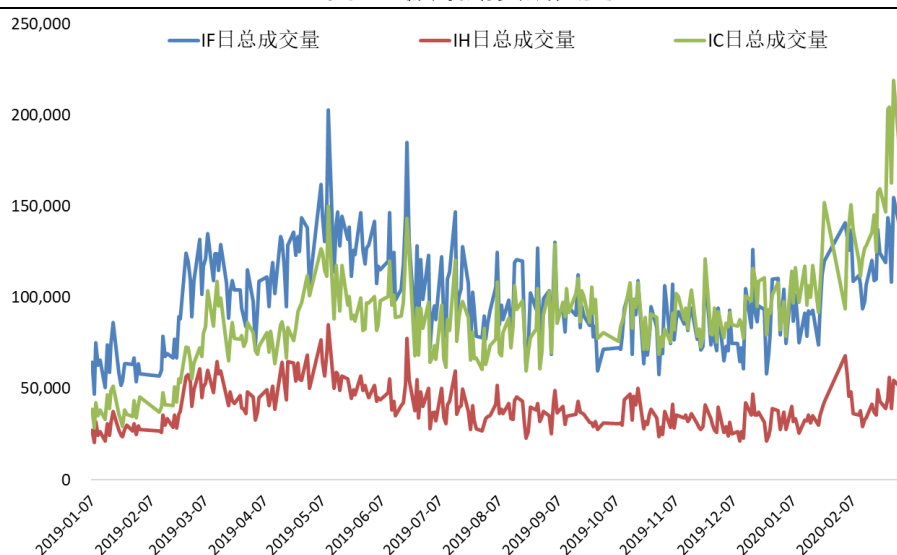
## 2. 股指期货市场回顾

### 2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2003、IH2003 和 IC2003 周度走势分别为 4.97%、4.96%和 5.54%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 128225.6 手、47840 手、165261 手；周末持仓分别为 143198.4 手、67970.2 手、192948.4 手。

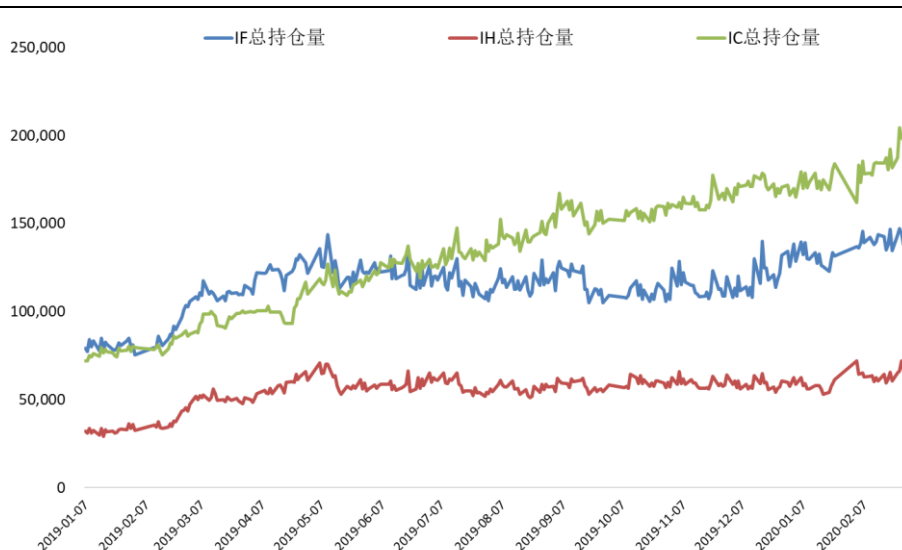
基差方面，截至上周五，IF2003、IH2003 和 IC2003 合约基差分别为-9.11、-1.46 和 9.03。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

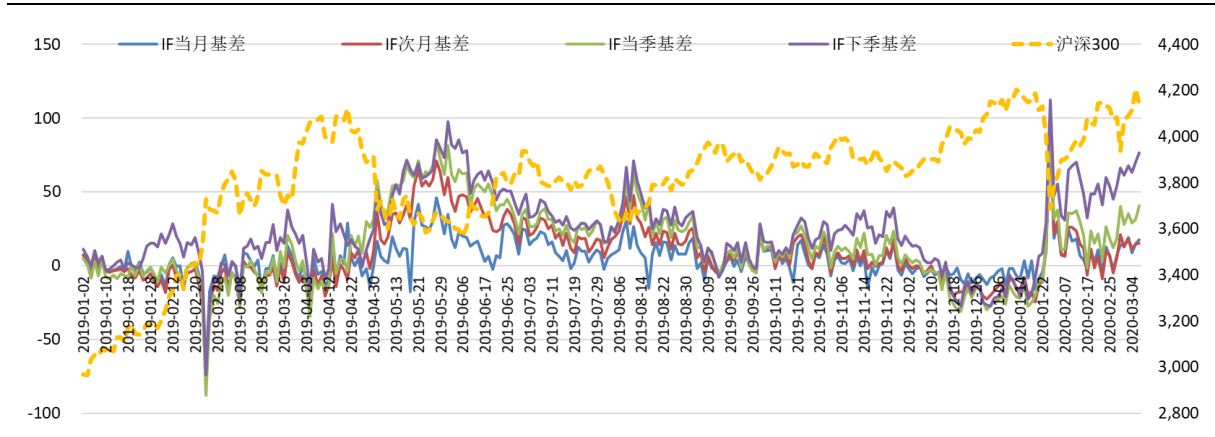
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

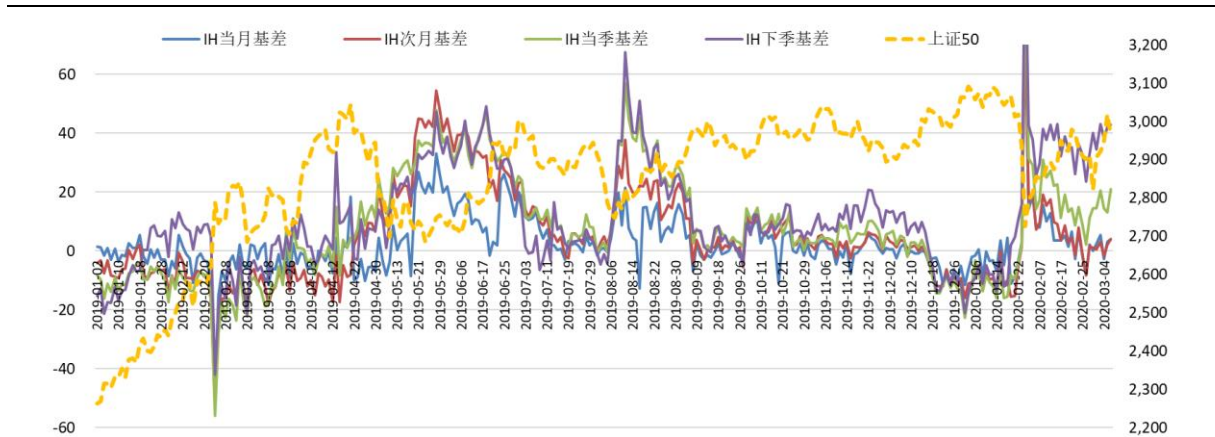
## 2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



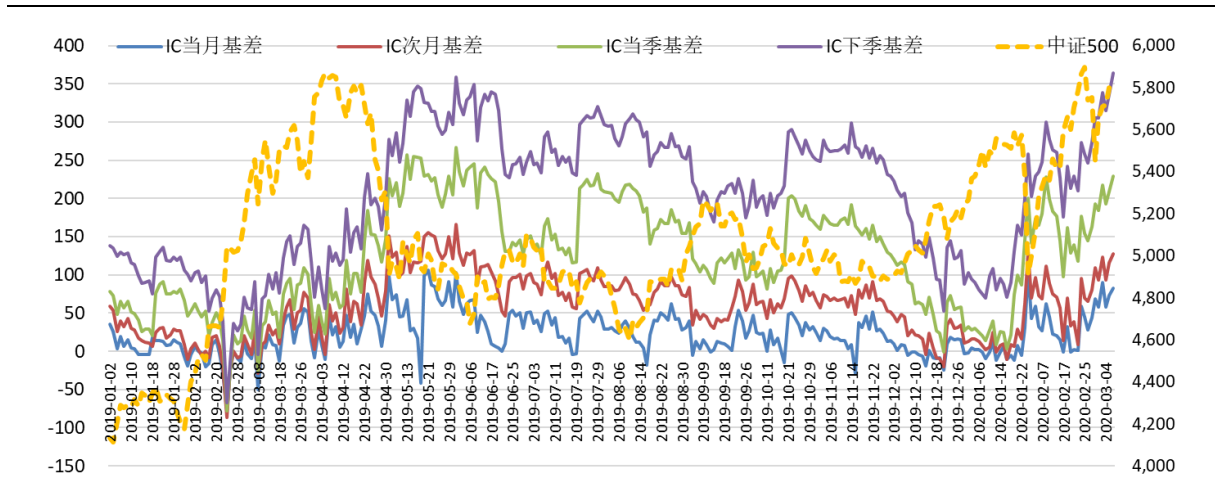
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

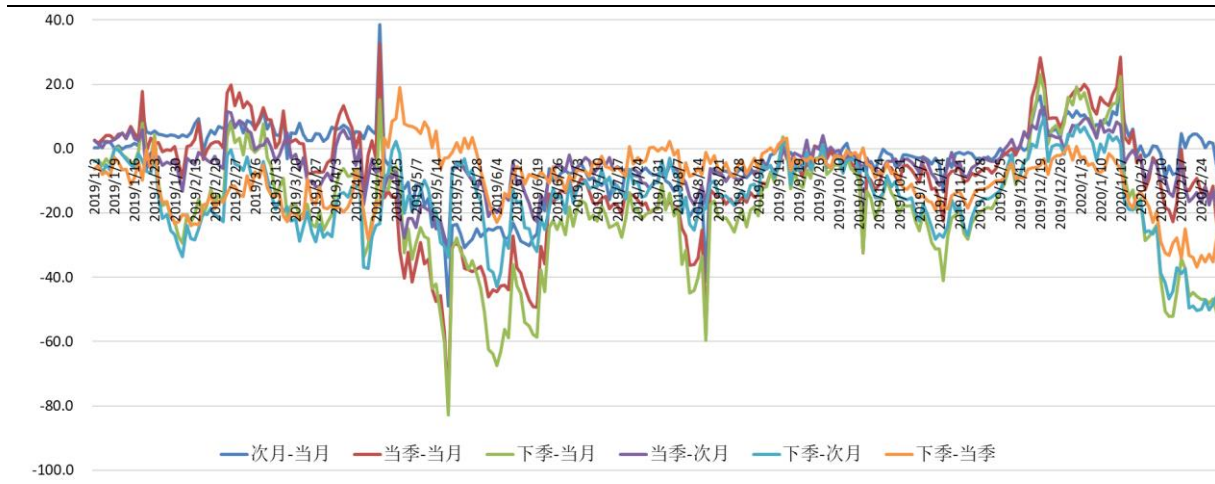
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

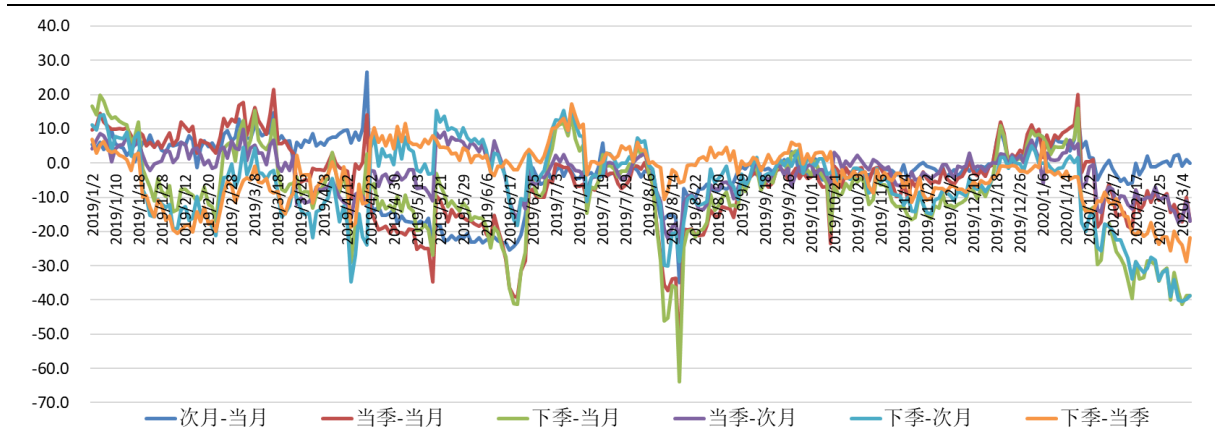
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



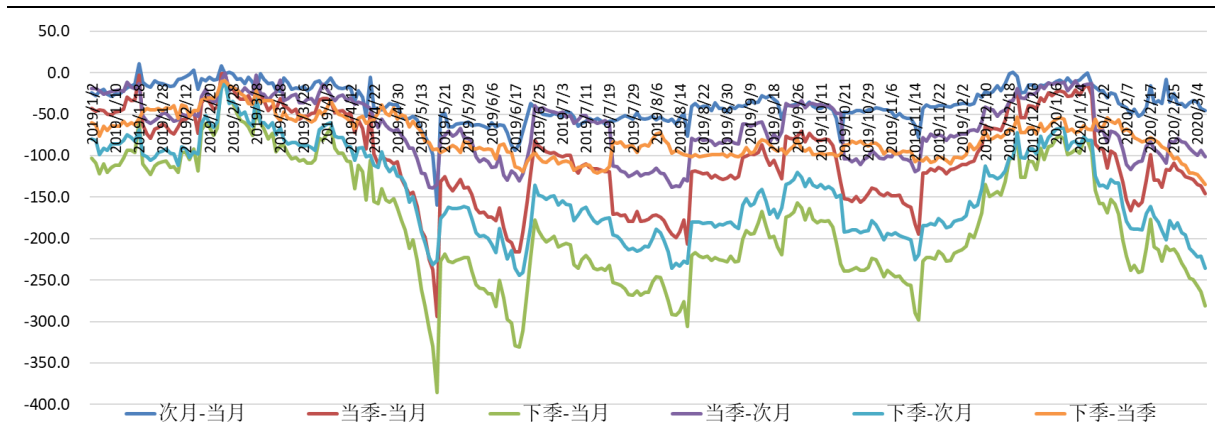
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

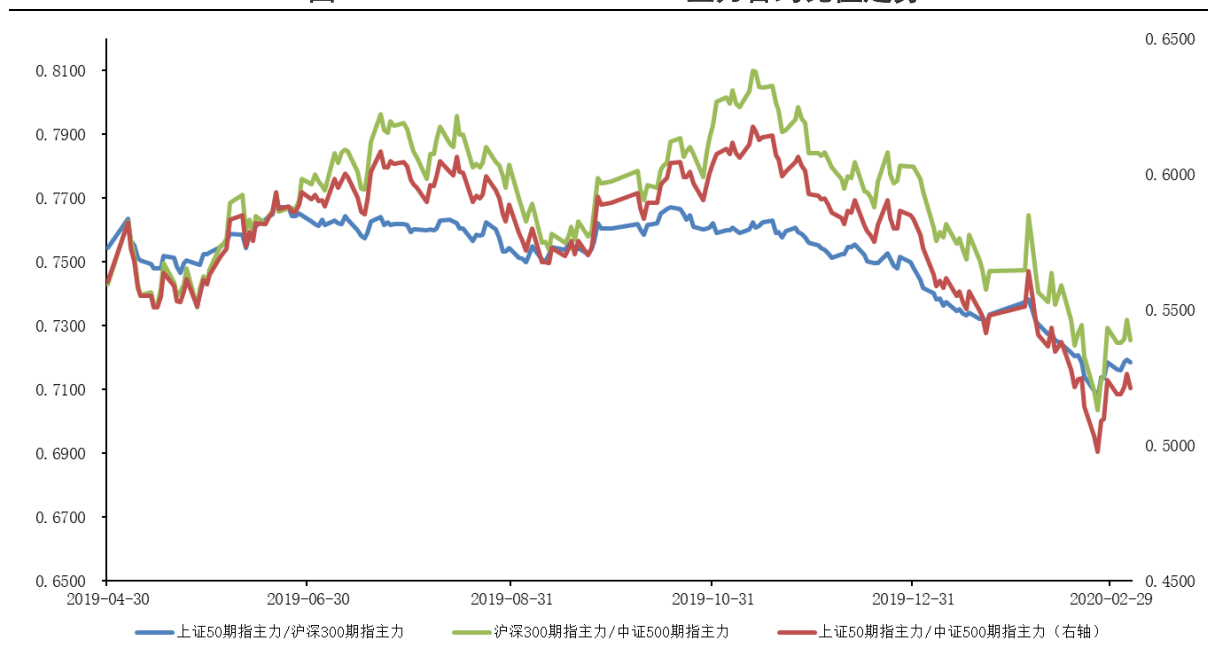


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7185，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7254，IH/IC 主力合约比值为 0.5212。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 3. 总结及展望

目前我国疫情控制整体平稳，并且从政策空间和估值等基本角度来看均优于主要发达国家市场，但是如果外围市场短期大幅波动，国内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。