

兴证期货·研发中心

2020年3月10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: 下跌

上个交易日上证指数收于 2943.29, 下跌 3.01%, 深证成指收于 11108.55, 下跌 4.09%, 创业板指收于 2093.06, 下跌 4.55%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-3.76%、-3.65% 和-4.07%。

其他市场:下跌

美股下跌

亚太下跌

港股下跌

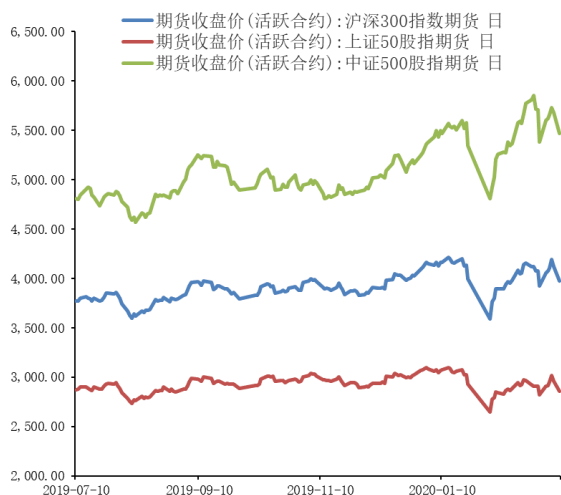
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场下跌, 股指期货全线走弱。受原油价格暴跌和疫情影响, 隔夜美股暴跌, 标普 500 指数开盘后不久便触发熔断, 美股三大指数收盘均跌 7%以上。不过昨日早间美股期货已经触及跌停, A 股部分恐慌情绪已经体现在此前走势中, 同时隔夜 A50 指数表现平稳, 所以我们认为短期市场出现暴跌的可能性依然不高。但目前外围市场走势较弱并且波动剧烈, 同时节后 A 股市场在经过连续上涨后积累了较多获利盘, 所以短期市场走势或以震荡调整为主, 建议暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

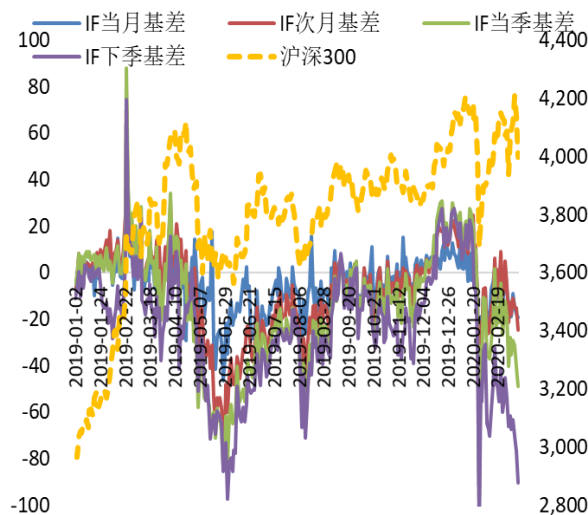
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



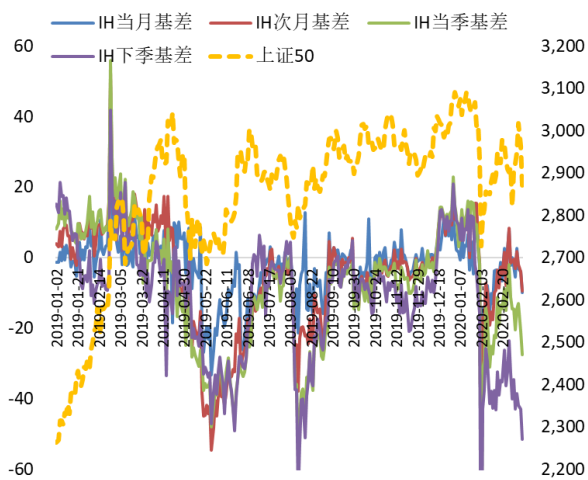
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



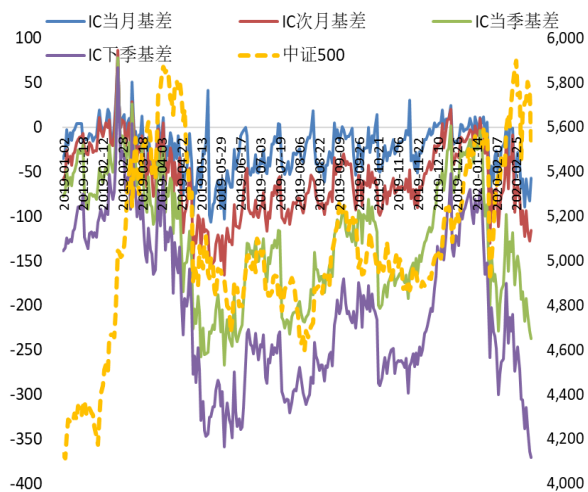
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/3/9 | 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 | 3,977.8000 | 3,997.1325 | 19.33 | 0.48% | 2020-03-20 | 9 | 13.01% |
| IF2004.CFE | 3,972.6000 | 3,997.1325 | 24.53 | 0.61% | 2020-04-17 | 28 | 5.30% |
| IF2006.CFE | 3,948.4000 | 3,997.1325 | 48.73 | 1.22% | 2020-06-19 | 70 | 4.21% |
| IF2009.CFE | 3,906.6000 | 3,997.1325 | 90.53 | 2.26% | 2020-09-18 | 133 | 4.12% |
| IH2003.CFE | 2,859.0000 | 2,868.8297 | 9.83 | 0.34% | 2020-03-20 | 9 | 9.21% |
| IH2004.CFE | 2,859.4000 | 2,868.8297 | 9.43 | 0.33% | 2020-04-17 | 28 | 2.84% |
| IH2006.CFE | 2,841.4000 | 2,868.8297 | 27.43 | 0.96% | 2020-06-19 | 70 | 3.31% |
| IH2009.CFE | 2,817.4000 | 2,868.8297 | 51.43 | 1.79% | 2020-09-18 | 133 | 3.26% |
| IC2003.CFE | 5,468.4000 | 5,525.8167 | 57.42 | 1.04% | 2020-03-20 | 9 | 27.94% |
| IC2004.CFE | 5,410.0000 | 5,525.8167 | 115.82 | 2.10% | 2020-04-17 | 28 | 18.11% |
| IC2006.CFE | 5,288.2000 | 5,525.8167 | 237.62 | 4.30% | 2020-06-19 | 70 | 14.87% |
| IC2009.CFE | 5,155.0000 | 5,525.8167 | 370.82 | 6.71% | 2020-09-18 | 133 | 12.21% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 9 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 | 108,437 | 18051 | 96,783 | 8146 |
| | IF2004.CFE | 7,326 | 1551 | 9,736 | 1039 |
| | IF2006.CFE | 19,362 | 3981 | 31,303 | 1945 |
| | IF2009.CFE | 3,546 | 781 | 10,654 | -152 |
| | IF总计 | 138,671 | 24364 | 148,476 | 10978 |
| IH | IH2003.CFE | 41,420 | 6694 | 45,262 | 4152 |
| | IH2004.CFE | 3,290 | 1135 | 4,856 | 561 |
| | IH2006.CFE | 7,908 | 618 | 15,684 | 286 |
| | IH2009.CFE | 2,948 | 448 | 7,878 | 393 |
| | IH总计 | 55,566 | 8895 | 73,680 | 5392 |
| IC | IC2003.CFE | 130,204 | 21093 | 111,299 | -70 |
| | IC2004.CFE | 7,728 | 3224 | 12,499 | 2536 |
| | IC2006.CFE | 26,334 | 7855 | 50,230 | 4119 |
| | IC2009.CFE | 10,798 | 2545 | 24,949 | 2394 |
| | IC总计 | 175,064 | 34717 | 198,977 | 8979 |

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：截至欧洲中部时间 3 月 9 日上午 10 时（北京时间 17 时），中国境外共 104 个国家/领地/地区确诊新冠肺炎 28674 例（新增 3949 例），死亡共计 686 例（新增 202 例），新增 3 个国家（孟加拉国、阿尔巴尼亚、巴拉圭）上报新冠肺炎病例。
2. 美国总统特朗普表示，油价下跌对消费者有利，同时他指责假新闻、沙特与俄罗斯谈崩导致油价暴跌，是令股市暴跌的原因。特朗普和他的助手将会面，讨论经济刺激措施。
3. 美联储上调隔夜回购和定期回购操作规模。美联储称，隔夜回购操作规模至少从 1000 亿美元增至 1500 亿美元，本周定期回购操作将从 200 亿美元增至 450 亿美元。
4. 日本政府基本决定，关于围绕新型冠状病毒感染症的对，拟最快 10 日通过内阁会议将其指定为彻底做好公文管理工作的“历史性紧急事态”。如果指定，将成为首例。日本央行行长黑田东彦表示，在经济前景不明朗、市场动荡的情况下，日本央行努力实现市场稳定。

美股：

美国三大股指均收跌逾 7%，盘中史上第二次触发熔断。道指狂泻逾 2000 点，收跌 7.8%，创 2008 年以来最大单日跌幅。标普 500 指数跌 7.61%，纳指跌 7.29%。石油股遭重挫，雪佛龙跌超 15%，领跌道指。摩根大通跌 13.7%，波音跌 13.4%，苹果跌近 8%。截至收盘，道指跌 7.79%报 23851.02 点，标普 500 指数跌 7.61%报 2746.56 点，纳指跌 7.29%报 7950.68 点。沙特发起价格战使油价暴跌，令近来遭受新冠病毒疫情打击的全球金融市场更加动荡。

亚太：

亚太股市收盘全线大跌，韩国综合指数跌 4.19%，报 1954.78 点，刷新 2019 年 8 月末以来低位；日经 225 指数收盘跌 5.07%，报 19698.76 点，刷新 2019 年 1 月初以来低位；澳大利亚 ASX200 指数跌 7.9%，报 5760.6 点；新西兰 NZX50 指数跌 2.94%，报 11091.81 点。

港股：

恒生指数收盘跌 4.23%报 25040.46 点，险守 25000 点关口，创 2018 年 2 月以来最大单日跌幅；国企指数跌 4.52%，红筹指数跌 5.78%。全日大市成交 1696 亿港元，上日成交 1194.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求，继续拓展向好势头，抓好分区分级精准防控，坚决防止疫情反弹。面对境外新冠肺炎疫情快速扩散带来的新挑战，要加强国际合作，严格实施出入境人员口岸卫生检疫和防控工作。
2. 据经参，今年前两月，受疫情影响，一些城市的土拍市场停止交易或者延期，部分房企的资金链面临压力。综合来看，1月至2月全国300城土地市场供需两端同时回落。
3. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周一不开展逆回购操作。当日无逆回购到期。Shibor短端品种明显上行，隔夜品种上行22.6bp报1.5880%。
4. 博鳌亚洲论坛发布声明称，为支持和配合各国政府防疫措施，本着对参会代表健康和安全的负责精神，在与东道国中国政府协商的基础上，经理事会批准，论坛决定推迟举行2020年年会，论坛坚信疫情终将被战胜。
5. 据中国基金报，多款权益基金3月9日扎堆发行，成为近期发行量一个小高潮。汇添富中盘积极成长混合基金受到百亿市场追捧，提前结束募集。而其他公司新基金发行也非常平稳。

3. 投资建议

昨日A股市场下跌，股指期货全线走弱。受原油价格暴跌和疫情影响，隔夜美股暴跌，标普500指数开盘后不久便触发熔断，美股三大指数收盘均跌7%以上。不过昨日早间美股期货已经触及跌停，A股部分恐慌情绪已经体现在此前走势中，同时隔夜A50指数表现平稳，所以我们认为短期市场出现暴跌的可能性依然不高。但目前外围市场走势较弱并且波动剧烈，同时节后A股市场在经过连续上涨后积累了较多获利盘，所以短期市场走势或以震荡调整为主，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。