

兴证期货·研发中心

2020年3月11日星期三

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 2996.76, 上涨 1.82%, 深证成指收于 11403.47, 上涨 2.65%, 创业板指收于 2148.81, 上涨 2.66%。

期指市场: 上涨

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为 2.12%、2.03% 和 2.84%。

其他市场: 上涨

美股上涨

亚太上涨

港股上涨

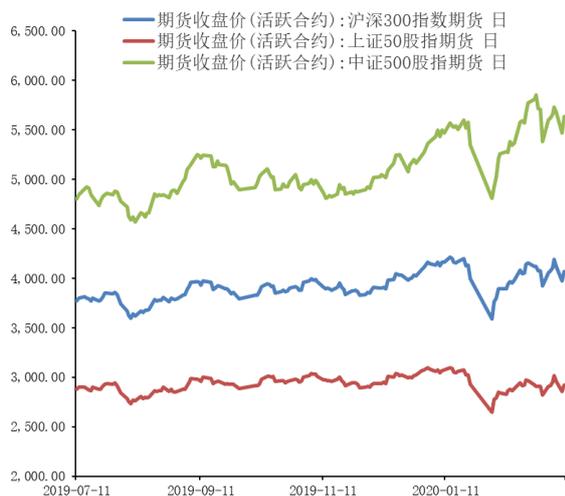
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场反弹, 股指期货走势偏强。行业板块方面, 通信和电子领涨, 纺织服装和农林牧渔表现较弱。陆股通方面昨日大幅净流入。中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%, 略超出市场预期但仍低于前值。隔夜美股大幅反弹, 三大股指均涨近 5%。但目前疫情全球范围内继续扩散, 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, 所以短期市场走势不确定性依然较大, 或以震荡为主, 建议暂时观望; 中长期来看, 海外市场的走势不会影响 A 股市场中枢上移的趋势。仅供参考。

1. 市场回顾

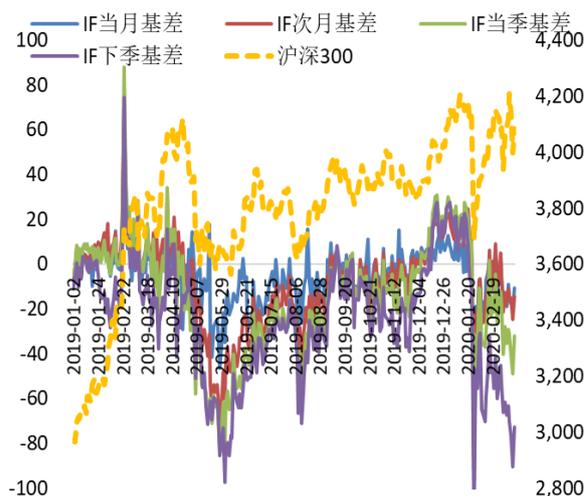
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



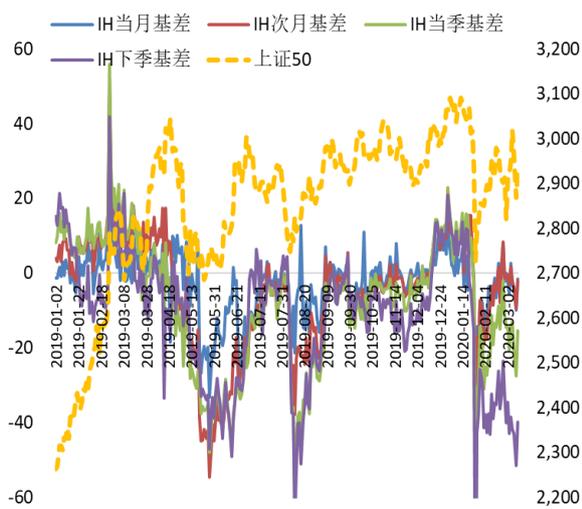
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



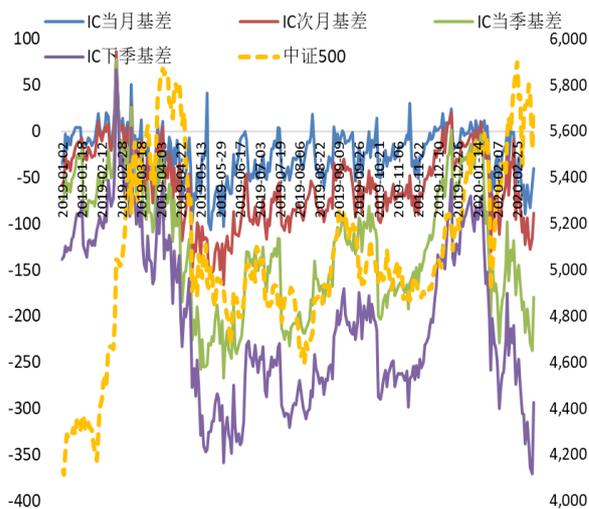
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/10	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	4,072.2000	4,082.7315	10.53	0.26%	2020-03-20	8	7.80%
IF2004.CFE	4,068.2000	4,082.7315	14.53	0.36%	2020-04-17	27	3.19%
IF2006.CFE	4,050.6000	4,082.7315	32.13	0.79%	2020-06-19	69	2.76%
IF2009.CFE	4,010.0000	4,082.7315	72.73	1.78%	2020-09-18	132	3.27%
IH2003.CFE	2,922.6000	2,924.2165	1.62	0.06%	2020-03-20	8	1.67%
IH2004.CFE	2,922.2000	2,924.2165	2.02	0.07%	2020-04-17	27	0.62%
IH2006.CFE	2,908.8000	2,924.2165	15.42	0.53%	2020-06-19	69	1.85%
IH2009.CFE	2,884.4000	2,924.2165	39.82	1.36%	2020-09-18	132	2.50%
IC2003.CFE	5,635.2000	5,675.1113	39.91	0.70%	2020-03-20	8	21.27%
IC2004.CFE	5,586.2000	5,675.1113	88.91	1.57%	2020-04-17	27	14.04%
IC2006.CFE	5,495.2000	5,675.1113	179.91	3.17%	2020-06-19	69	11.12%
IC2009.CFE	5,381.8000	5,675.1113	293.31	5.17%	2020-09-18	132	9.48%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 10 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	131,800	23363	94,633	-2150
	IF2004.CFE	11,216	3890	13,126	3390
	IF2006.CFE	21,814	2452	31,789	486
	IF2009.CFE	4,379	833	11,463	809
	IF总计	169,209	30538	151,011	2535
IH	IH2003.CFE	45,439	4019	42,718	-2544
	IH2004.CFE	3,179	-111	5,750	894
	IH2006.CFE	9,110	1202	16,240	556
	IH2009.CFE	2,588	-360	7,860	-18
	IH总计	60,316	4750	72,568	-1112
IC	IC2003.CFE	152,951	22747	110,917	-382
	IC2004.CFE	13,978	6250	16,880	4381
	IC2006.CFE	32,534	6200	51,569	1339
	IC2009.CFE	14,384	3586	26,368	1419
	IC总计	213,847	38783	205,734	6757

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 世卫组织每日疫情报告: 10 日全球新冠肺炎确诊病例比前一日增加 4125 例, 达到 113702 例; 死亡病例比前一日增加 203 例, 达到 4012 例。中国境外新冠肺炎确诊病例比前一日增加 4105 例, 达到 32778 例; 死亡病例比前一日增加 186 例, 达到 872 例。
2. 特朗普周二与美国参议员们举行会晤。美国白宫官员表示, 美国总统特朗普提出将工资税税率降低至 0%, 持续至年底。
3. 全球市场集体反弹, 美联储 3 月降息 100 个基点预期明显降温。据 CME “美联储观察” 最新数据显示, 美联储降息 100 个基点至 0%-0.25% 的概率已降至 4.8%, 周一曾一度飙升至逾 70%; 3 月降息 75 个基点至 0.25%-0.50% 概率则大幅上升至 95.2%。
4. 欧元区 2019 年四季度 GDP 修正值同比增长 1%, 预期及前值均为 0.9%。

美股:

美股报复反弹, 三大股指均涨近 5%。道指涨超 1100 点, 收复 25000 点关口。标普 500 指数涨 4.93%, 纳指涨 4.95%。摩根大通涨 7.8%, 苹果涨 7.2%, 领涨道指。截至收盘, 道指涨 4.89% 报 25018.16 点, 标普 500 涨 4.94% 报 2882.23 点, 纳指涨 4.95% 报 8344.25 点。特朗普与参议员举行会晤, 敦促推出减税及其他刺激措施。

亚太:

亚太股市收盘多数走高, 韩国综合指数涨 0.42%, 报 1962.92 点; 日经 225 指数收盘涨 0.85%, 报 19867.12 点; 澳大利亚 ASX200 指数涨 3.0%, 报 5939.6 点; 新西兰 NZX50 指数跌 1.76%, 报 10897.47 点。

港股:

恒指收涨 1.41% 报 25392.51 点, 国企指数涨 1.69%, 红筹指数涨 0.61%, 全日大市成交 1411 亿港元, 上日成交 1696 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在湖北省考察新冠肺炎疫情防控工作时强调,疫情短期内会给湖北经济社会发展带来阵痛,但不会影响经济稳中向好、长期向好的基本面。
2. 中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%, 预期 4.9%, 前值 5.4%。1-2 月平均, CPI 同比上涨 5.3%。2 月 PPI 同比下降 0.4%, 预期下降 0.3%, 前值上涨 0.1%。1-2 月平均, PPI 同比下降 0.2%。
3. 统计局: 2 月份突如其来的新冠肺炎疫情对价格走势形成较为复杂的冲击, 但随着党中央、国务院一系列复工复产、保供稳价等政策措施的实施, 价格运行总体平稳, 呈现出有涨有降的结构性变化态势, CPI 继续上涨但涨幅有所回落, 其中食品价格上涨较多; PPI 稳中略有下降。
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, 周二不开展逆回购操作, 当日无逆回购到期。资金面明显收敛, Shibor 短端品种全线上行。隔夜品种上行 42.6bp 报 2.0140%, 7 天期上行 16.7bp 报 2.2410%。
5. 海关总署从减免滞报金和滞纳金等四方面推出新措施, 进一步降低通关成本, 对于疫情发生前已运抵口岸但因疫情原因未能及时报关的进口货物, 及企业复工后因疫情出现经营困难或者资金短缺等原因而无法及时报关的进口货物, 均可向申报地海关申请减免滞报金。

3. 投资建议

昨日 A 股市场反弹, 股指期货走势偏强。行业板块方面, 通信和电子领涨, 纺织服装和农林牧渔表现较弱。陆股通方面昨日大幅净流入。中国 2 月 CPI 同比上涨 5.2%, 略超出市场预期但仍低于前值。隔夜美股大幅反弹, 三大股指均涨近 5%。但目前疫情全球范围内继续扩散, 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, 所以短期市场走势不确定性依然较大, 或以震荡为主, 建议暂时观望; 中长期来看, 海外市场的走势不会影响 A 股市场中枢上移的趋势。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。