

兴证期货·研发中心

2020年3月12日星期四

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

##### 现货市场: 下跌

上个交易日上证指数收于 2968.52, 下跌 0.94%, 深证成指收于 11200.05, 下跌 1.78%, 创业板指收于 2101.46, 下跌 2.2%。

##### 期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-1.73%、-1.46%和-1.71%。

##### 其他市场:下跌

美股下跌

亚太下跌

港股下跌

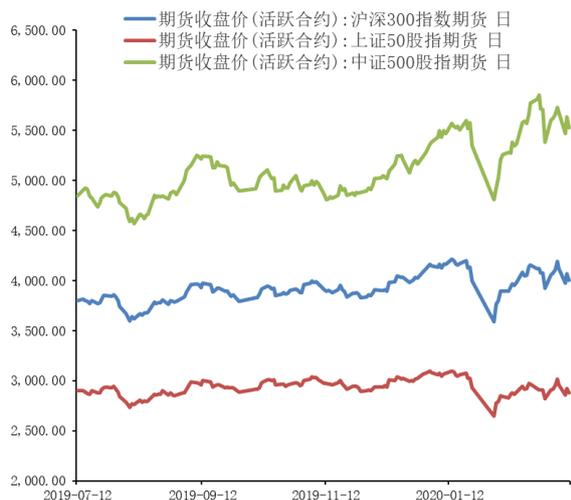
#### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡下跌, 股指期货走势偏弱。行业板块方面, 休闲服务和交通运输领涨, 电子和计算机领跌。陆股通方面出现大幅净流出。中国 2 月 M2 同比增 8.8%, 预期 8.5%, 前值 8.4%。受疫情全球扩散和原油价格近期大幅下跌的影响, 隔夜美股再次暴跌, 市场恐慌情绪依然较浓。不过隔夜 A50 股指期货仅小幅回调, 整体走势平稳。我们认为目前 A 股市场走势相对独立, 但外围市场的大幅波动仍然会对国内市场产生影响, 此外 A 股在经过节后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。仅供参考。

# 1. 市场回顾

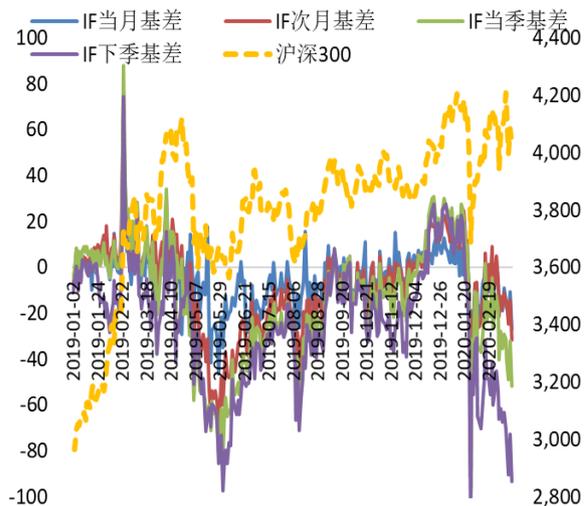
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



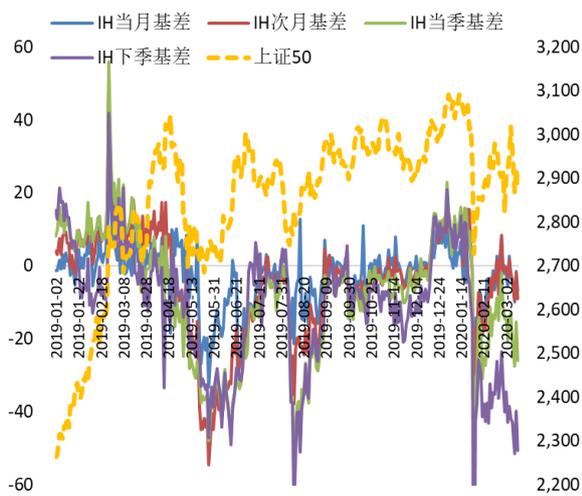
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



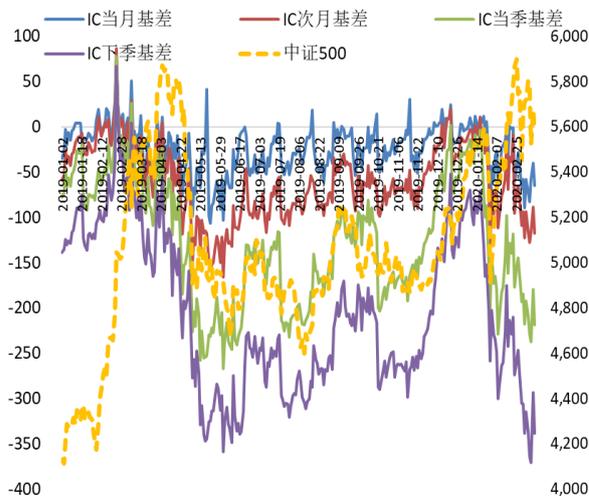
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/11	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	4,001.4000	4,028.4289	27.03	0.67%	2020-03-20	7	23.20%
IF2004.CFE	3,996.8000	4,028.4289	31.63	0.79%	2020-04-17	26	7.31%
IF2006.CFE	3,976.8000	4,028.4289	51.63	1.28%	2020-06-19	68	4.56%
IF2009.CFE	3,935.0000	4,028.4289	93.43	2.32%	2020-09-18	131	4.28%
IH2003.CFE	2,881.6000	2,888.3612	6.76	0.23%	2020-03-20	7	8.09%
IH2004.CFE	2,879.4000	2,888.3612	8.96	0.31%	2020-04-17	26	2.89%
IH2006.CFE	2,862.4000	2,888.3612	25.96	0.90%	2020-06-19	68	3.20%
IH2009.CFE	2,837.8000	2,888.3612	50.56	1.75%	2020-09-18	131	3.23%
IC2003.CFE	5,525.0000	5,589.5311	64.53	1.15%	2020-03-20	7	39.91%
IC2004.CFE	5,472.0000	5,589.5311	117.53	2.10%	2020-04-17	26	19.57%
IC2006.CFE	5,370.6000	5,589.5311	218.93	3.92%	2020-06-19	68	13.94%
IC2009.CFE	5,251.0000	5,589.5311	338.53	6.06%	2020-09-18	131	11.19%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 11 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	101,183	-30617	89,693	-4940
	IF2004.CFE	7,160	-4056	12,725	-401
	IF2006.CFE	15,472	-6342	32,925	1136
	IF2009.CFE	3,040	-1339	11,481	18
	IF总计	126,855	-42354	146,824	-4187
IH	IH2003.CFE	32,916	-12523	39,882	-2836
	IH2004.CFE	3,122	-57	5,904	154
	IH2006.CFE	5,996	-3114	15,606	-634
	IH2009.CFE	1,955	-633	8,027	167
	IH总计	43,989	-16327	69,419	-3149
IC	IC2003.CFE	116,536	-36415	101,311	-9606
	IC2004.CFE	9,368	-4610	16,176	-704
	IC2006.CFE	22,307	-10227	50,390	-1179
	IC2009.CFE	9,848	-4536	26,291	-77
	IC总计	158,059	-55788	194,168	-11566

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显示，截至欧洲中部时间 11 日 10 时（北京时间 11 日 17 时），中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 4596 例，达到 37371 例；中国以外死亡病例较前一日增加 258 例，达到 1130 例。全球范围内，新冠肺炎确诊病例较前一日增加 4627 例，达到 118326 例；死亡病例较前一日增加 280 例，达到 4292 例。
2. 世界卫生组织总干事谭德塞在日内瓦表示，新冠肺炎疫情“已具有全球大流行特征”。
3. 美国总统特朗普考虑限制非必要的欧洲出行，考虑通过国家灾难援助基金帮助企业。美国对来自欧洲的旅行限制将包括部分商务旅行情况。特朗普政府正在积极考虑援引《斯坦福法案》宣布疫情为“国家级灾难”，此举将释放最多 400 亿美元的特别经费。
4. 英国央行下调基准利率 50 个基点至 0.25%，同时将反周期资本缓冲率从 1% 下调至 0%，维持国债购买目标为 4350 亿英镑不变，维持企业债购债规模在 100 亿英镑不变。

### 美股：

美股收盘再度暴跌，盘中三大股指一度悉数跌入熊市。道指收跌逾 1400 点，跌幅近 6%。标普 500 指数跌 4.89%，纳指跌 4.7%。波音跌超 18%，创 2017 年 6 月以来新低。陶氏跌 10.86%，联合技术跌 9.93%，美国运通跌 7.67%，思科跌 7.56%，纷纷领跌道指。消息称特朗普正在考虑宣布进入“国家级灾难”状态。截至收盘，道指跌 5.86% 报 23553.22 点，标普 500 指数跌 4.89% 报 2741.38 点，纳指跌 4.7% 报 7952.05 点。

### 欧洲：

欧洲三大股指全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.35% 报 10438.68 点，法国 CAC40 指数跌 0.57% 报 4610.25 点，英国富时 100 指数跌 1.4% 报 5876.52 点。欧洲斯托克 600 指数跌 0.74%，报 333.17 点。

### 港股：

恒生指数收跌 0.63% 报 25231.61 点，国企指数跌 0.82%，红筹指数跌 1.19%。能源股再陷低迷，中海油跌近 6% 领跌蓝筹，中石油跌逾 2%。全日大市成交降至 1127 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议指出，要抓紧出台普惠金融定向降准措施，并额外加大对股份制银行的降准力度；适当下放信用贷款审批权限。要抓紧进一步缩减外商投资准入负面清单，扩大鼓励外商投资产业目录。要有序推动全产业链加快复工复产，支持企业以应收账款、仓单和存货质押等进行融资。
2. 中国 2 月 M2 同比增 8.8%，预期 8.5%，前值 8.4%。2 月新增人民币贷款 9057 亿元，预期 11960 亿元，前值 33400 亿元。2 月社会融资规模增量为 8554 亿元，市场预期 18750 亿元，前值为 50674 亿元。
3. 中国结算:2 月新增投资者 89.54 万,环比增长 11.83%,同比下降 10.15%,期末投资者数 16144.84 万。
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. 发改委发布通知，要求极帮扶外资项目和外资企业复工复产，加强重大外资项目跟踪储备，全面落实外资准入负面清单管理制度。近期发改委将会同商务部等部门修订《鼓励外商投资产业目录》，拟进一步扩大鼓励范围。

## 3. 投资建议

昨日 A 股震荡下跌，股指期货走势偏弱。行业板块方面，休闲服务和交通运输领涨，电子和计算机领跌。陆股通方面出现大幅净流出。中国 2 月 M2 同比增 8.8%，预期 8.5%，前值 8.4%。受疫情全球扩散和原油价格近期大幅下跌的影响，隔夜美股再次暴跌，市场恐慌情绪依然较浓。不过隔夜 A50 股指期货仅小幅回调，整体走势平稳。我们认为目前 A 股市场走势相对独立，但外围市场的大幅波动仍然会对国内市场产生影响，此外 A 股在经过节后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。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。