

兴证期货·研发中心

2020年3月13日星期五

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 2923.49, 下跌 1.52%, 深证成指收于 10941.01, 下跌 2.31%, 创业板指收于 2045.93, 下跌 2.64%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-1.71%、-1.48%和-1.34%。

其他市场:下跌

美股下跌

亚太下跌

港股下跌

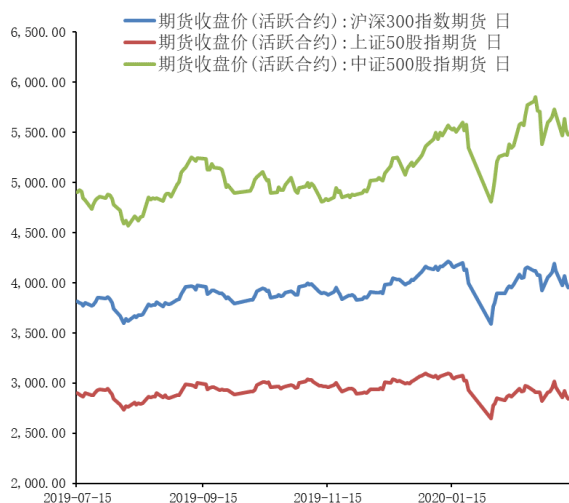
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅下跌, 股指期货全面走弱。行业板块方面, 通信和钢铁相对较强, 农林牧渔和综合领跌。陆股通方面继续出现大幅净流出。隔夜全球市场恐慌情绪再度发酵, 美国三大股指收盘跌幅均超 9%, 跌入技术性熊市, 并创 1987 年 10 月以来最大单日跌幅, 其他海外市场同样全线暴跌。目前由于海外疫情仍在扩散, 市场恐慌情绪造成各国市场出现恐慌性抛售, 后期需要警惕市场的大规模踩踏带来的连锁反应, 以及是否会进展到全球极端金融风险的问题。A 股市场此前走势相对独立, 但如果海外市场连续大幅下跌, 同样难以避免短期的调整。目前市场波动剧烈, 我们建议暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

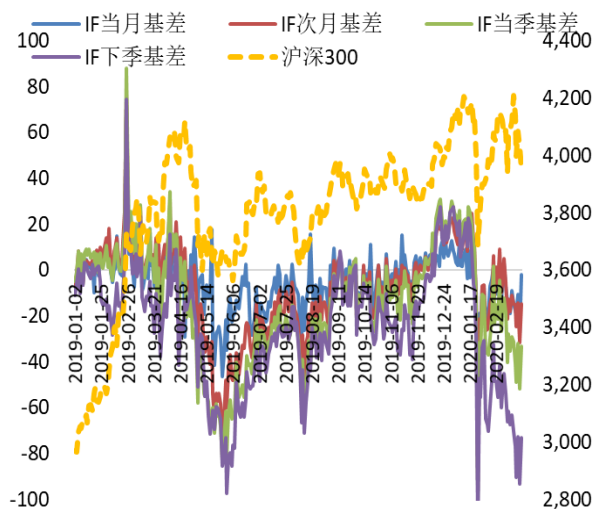
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



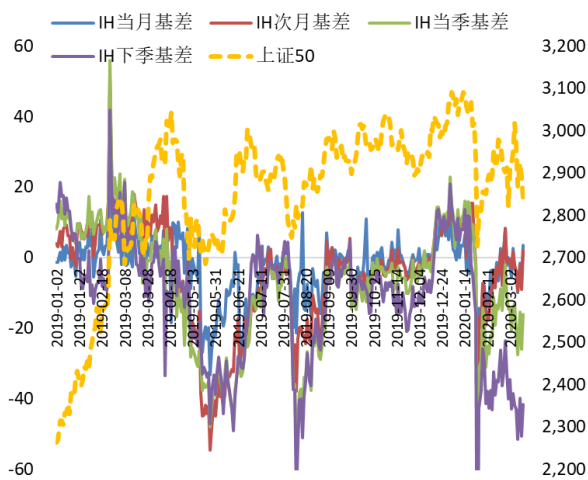
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



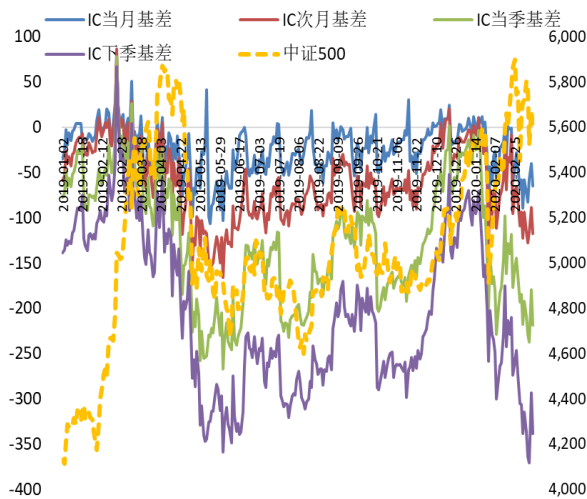
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/12	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	3,949.0000	3,950.9111	1.91	0.05%	2020-03-20	6	1.95%
IF2004.CFE	3,936.0000	3,950.9111	14.91	0.38%	2020-04-17	25	3.65%
IF2006.CFE	3,917.8000	3,950.9111	33.11	0.84%	2020-06-19	67	3.03%
IF2009.CFE	3,877.8000	3,950.9111	73.11	1.85%	2020-09-18	130	3.44%
IH2003.CFE	2,845.4000	2,841.9824	-3.42	-0.12%	2020-03-20	6	-4.85%
IH2004.CFE	2,844.0000	2,841.9824	-2.02	-0.07%	2020-04-17	25	-0.69%
IH2006.CFE	2,826.0000	2,841.9824	15.98	0.56%	2020-06-19	67	2.03%
IH2009.CFE	2,800.4000	2,841.9824	41.58	1.46%	2020-09-18	130	2.72%
IC2003.CFE	5,477.0000	5,493.8838	16.88	0.31%	2020-03-20	6	12.40%
IC2004.CFE	5,424.6000	5,493.8838	69.28	1.26%	2020-04-17	26	11.74%
IC2006.CFE	5,319.4000	5,493.8838	174.48	3.18%	2020-06-19	67	11.47%
IC2009.CFE	5,195.0000	5,493.8838	298.88	5.44%	2020-09-18	130	10.13%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 12 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	107,443	6260	89,335	-358
	IF2004.CFE	12,058	4898	16,519	3794
	IF2006.CFE	17,989	2517	32,452	-473
	IF2009.CFE	3,311	271	11,505	24
	IF总计	140,801	13946	149,811	2987
IH	IH2003.CFE	36,364	3448	40,621	739
	IH2004.CFE	3,800	678	6,934	1030
	IH2006.CFE	8,019	2023	16,365	759
	IH2009.CFE	2,611	656	8,578	551
	IH总计	50,794	6805	72,498	3079
IC	IC2003.CFE	119,474	2938	105,274	3963
	IC2004.CFE	15,320	5952	20,475	4299
	IC2006.CFE	22,735	428	49,878	-512
	IC2009.CFE	11,989	2141	26,948	657
	IC总计	169,518	11459	202,575	8407

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 12 日 10 时(北京时间 12 日 17 时),中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 6703 例,达到 44067 例;中国以外死亡病例较前一日增加 310 例,达到 1440 例。全球范围内,新冠肺炎确诊病例较前一日增加 6729 例,达到 125048 例;死亡病例较前一日增加 321 例,达到 4613 例。
2. 纽约联储宣布了至少 1.22 万亿美元的资产购买计划:提供价值 5000 亿美元的 3 个月回购操作,外加 5000 亿美元的 1 个月市场操作,以及在两周内完成至少 2200 亿美元的操作。
3. 意大利新增 2651 例新冠肺炎确诊病例,累计确诊 15113 例,新增死亡病例 189 例,累计死亡 1016 例。伊朗累计确诊 10075 例,死亡 429 例;韩国累计确诊 7869 例,死亡 67 例;西班牙累计确诊 3004 例,死亡 84 例;法国累计确诊 2876 例,死亡 61 例;德国累计 2369 例,死亡 5 例。
4. 欧洲央行维持主要再融资利率于 0%不变,存款机制利率于-0.5%不变,边际借贷利率于 0.25%不变。此前市场预期欧洲央行将存款机制利率降低 10 个基点至-0.6%。欧洲央行同时加大量化宽松和流动性工具,公布新的 LTRO 工具,并额外增加 1200 亿欧元资产购买规模,直至今年底。
5. 美国总统特朗普宣布,即日起对除英国外的所有欧洲国家实施为期 30 天的旅行禁令。

美股:

美国三大股指收盘跌幅均超 9.4%,跌入技术性熊市,并创 1987 年 10 月以来最大单日跌幅。道指收跌逾 2300 点,跌幅为 9.99%;标普 500 指数跌 9.51%,纳指跌 9.43%。波音跌 18%,领跌道指。截至收盘,道指跌 9.99%报 21200.62 点,标普 500 指数跌 9.51%报 2480.64 点,纳指跌 9.43%报 7201.8 点。美股盘中触发本周第二次熔断,美股暂停交易 15 分钟。这是美股史上第三次熔断。

欧洲:

欧洲斯托克 600 指数收跌 11%,创史上最大跌幅。德国 DAX 指数跌 12.24%报 9161.13 点,创 1989 年 10 月以来最大单日跌幅;法国 CAC40 指数跌 12.28%报 4044.26 点,英国富时 100 指数跌 9.96%报 5291.48 点。意大利富时指数收盘大跌近 17%,创纪录最大跌幅;西班牙 IBEX35 指数跌近 15%。

港股:

恒生指数收盘跌 3.66%报 24309.07 点,刷新 2017 年 4 月以来新低,国企指数跌 3.42%,红筹指数跌 3.63%。全日大市成交升至 1523 亿港元,上一交易日为 1127 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院发布《关于授权和委托用地审批权的决定》：将国务院可以授权的永久基本农田以外的农用地转为建设用地审批事项授权各省、自治区、直辖市人民政府批准；首批试点省份为北京、天津、上海、江苏、浙江、安徽、广东、重庆，试点期限 1 年，具体实施方案由试点省份人民政府制订并报自然资源部备案。
2. 国家卫健委：总体上，我国本轮疫情流行高峰已经过去，新增发病数在持续下降，疫情总体保持在较低水平。
3. 中国工程院院士钟南山表示，当前应注意加强对输入患者管控；呼吁各国响应世卫组织号召，对新冠肺炎疫情进行国家层面干预。随着疫情严重国家重视程度提高，6 月份结束疫情是可以期待的。
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，周四不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 多数下行，隔夜品种下行 45.4bp 报 1.6640%，7 天期上行 0.9bp 报 2.3090%，14 天期下行 0.4bp 报 2.0350%，1 个月期下行 1.5bp 报 2.13%。
5. 银保监会要求，加大对新冠肺炎疫情防控金融支持，进一步提高“三区三州”深度贫困地区不良贷款容忍度，优先在“三区三州”深度贫困地区开展农信社改革等金融改革试点。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅下跌，股指期货全面走弱。行业板块方面，通信和钢铁相对较强，农林牧渔和综合领跌。陆股通方面继续出现大幅净流出。隔夜全球市场恐慌情绪再度发酵，美国三大股指收盘跌幅均超 9%，跌入技术性熊市，并创 1987 年 10 月以来最大单日跌幅，其他海外市场同样全线暴跌。目前由于海外疫情仍在扩散，市场恐慌情绪造成各国市场出现恐慌性抛售，后期需要警惕市场的大规模踩踏带来的连锁反应，以及是否会进展到全球极端金融风险的问题。A 股市场此前走势相对独立，但如果海外市场连续大幅下跌，同样难以避免短期的调整。目前市场波动剧烈，我们建议暂时观望。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。