

兴证期货·研发中心

2020年3月15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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 下跌

上一个交易日上证指数收于 2887.43, 下跌 1.23%, 深证成指收于 10831.13, 下跌 1%, 创业板指收于 2030.58, 下跌 0.75%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-0.98%、-1.36% 和 0%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

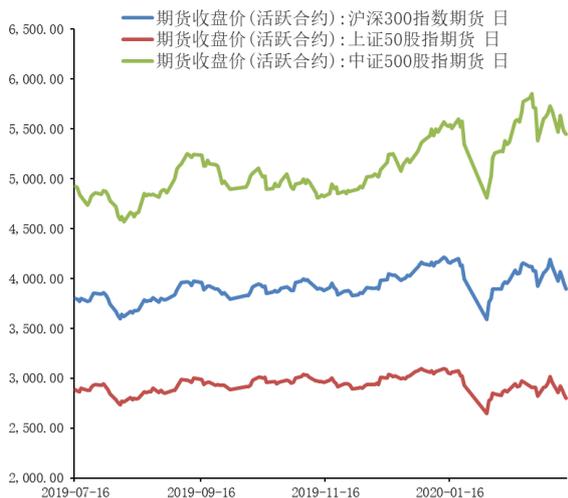
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股大幅低开, 午后市场出现反弹, 股指期货走势偏弱。行业板块方面, 休闲服务和电气设备相对较强, 纺织服装和家用电器领跌。陆股通方面大幅净流出。上周五在刺激政策将要出台和特朗普宣布进入“国家紧急状态”以应对新冠肺炎疫情的影响下, 美股出现大幅反弹。目前来看, 上周五海外市场的同步大幅反弹或显示短期悲观情绪已经有着一定程度的释放, 但是由于目前海外疫情仍处于快速扩散期, 不排除未来全球市场随着疫情的发展再次出现探底。我们认为 A 股表现有望继续强于海外市场。但短期来看, 海外疫情发展仍然存在不确定性, 外围市场波动依然剧烈, A 股仍然受到一定程度影响, 建议暂时观望, 等待后续做多机会。

1. 市场回顾

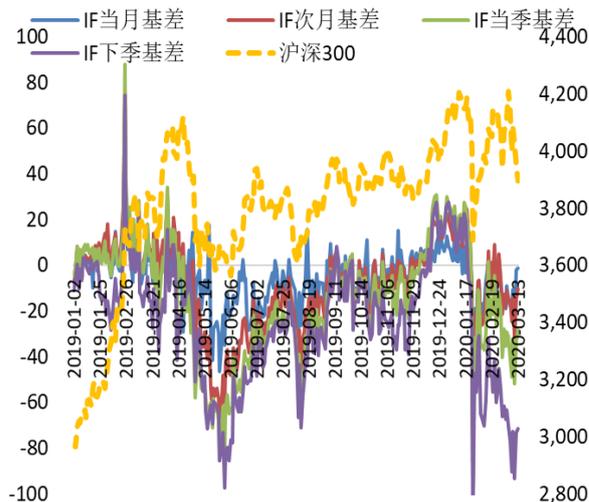
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



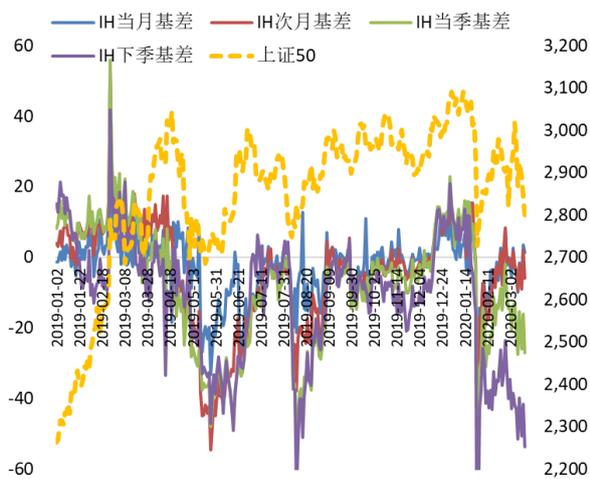
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



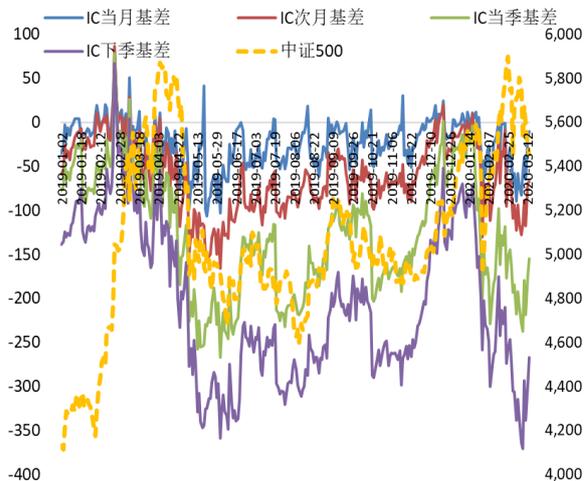
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

| 2020/3/13 | 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 | 3,894.2000 | 3,895.3128 | 1.11 | 0.03% | 2020-03-20 | 5 | 1.38% |
| IF2004.CFE | 3,885.2000 | 3,895.3128 | 10.11 | 0.26% | 2020-04-17 | 24 | 2.62% |
| IF2006.CFE | 3,867.0000 | 3,895.3128 | 28.31 | 0.73% | 2020-06-19 | 66 | 2.67% |
| IF2009.CFE | 3,823.8000 | 3,895.3128 | 71.51 | 1.84% | 2020-09-18 | 129 | 3.44% |
| IH2003.CFE | 2,800.0000 | 2,798.7695 | -1.23 | -0.04% | 2020-03-20 | 5 | -2.13% |
| IH2004.CFE | 2,792.8000 | 2,798.7695 | 5.97 | 0.21% | 2020-04-17 | 24 | 2.15% |
| IH2006.CFE | 2,771.6000 | 2,798.7695 | 27.17 | 0.97% | 2020-06-19 | 66 | 3.56% |
| IH2009.CFE | 2,745.0000 | 2,798.7695 | 53.77 | 1.92% | 2020-09-18 | 129 | 3.60% |
| IC2003.CFE | 5,447.0000 | 5,457.2006 | 10.20 | 0.19% | 2020-03-20 | 5 | 9.05% |
| IC2004.CFE | 5,390.0000 | 5,457.2006 | 67.20 | 1.23% | 2020-04-17 | 24 | 12.42% |
| IC2006.CFE | 5,302.0000 | 5,457.2006 | 155.20 | 2.84% | 2020-06-19 | 66 | 10.43% |
| IC2009.CFE | 5,190.0000 | 5,457.2006 | 267.20 | 4.90% | 2020-09-18 | 129 | 9.19% |

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 13 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 | 133,433 | 25990 | 94,142 | 4807 |
| | IF2004.CFE | 16,384 | 4326 | 18,663 | 2144 |
| | IF2006.CFE | 25,078 | 7089 | 35,736 | 3284 |
| | IF2009.CFE | 5,288 | 1977 | 12,428 | 923 |
| | IF总计 | 180,183 | 39382 | 160,969 | 11158 |
| IH | IH2003.CFE | 50,656 | 14292 | 44,688 | 4067 |
| | IH2004.CFE | 6,672 | 2872 | 8,626 | 1692 |
| | IH2006.CFE | 11,646 | 3627 | 17,186 | 821 |
| | IH2009.CFE | 4,367 | 1756 | 9,219 | 641 |
| | IH总计 | 73,341 | 22547 | 79,719 | 7221 |
| IC | IC2003.CFE | 151,902 | 32428 | 104,696 | -578 |
| | IC2004.CFE | 20,996 | 5676 | 22,695 | 2220 |
| | IC2006.CFE | 35,066 | 12331 | 55,943 | 6065 |
| | IC2009.CFE | 15,398 | 3409 | 27,603 | 655 |
| | IC总计 | 223,362 | 53844 | 210,937 | 8362 |

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：13 日全球新冠肺炎确诊病例比前一日增加 7499 例，达到 132758 例；死亡病例比前一日增加 342 例，达到 4955 例。13 日中国境外新冠肺炎确诊病例比前一日增加 7488 例，达到 51767 例；死亡病例比前一日增加 335 例，达到 1775 例。
2. 美国国会众议院投票批准新冠肺炎疫情应对法案。美国联邦政府首席传染病专家表示，美国新冠肺炎疫情对日常生活影响可能会持续长达 8 周或更长时间，病例尚未到峰值。
3. 美国总统特朗普宣布“国家紧急状态”以应对新冠肺炎疫情。特朗普表示，宣布进入紧急状态将能释放 500 亿美元联邦紧急资金，用于全美抗疫；下周将提供多达 50 万份新冠病毒测试盒，同时还将有数百万份新冠病毒测试紧随其后；美国将购买“大量”原油用于用作战略储备用途，要把美国的战略石油储备“填满”；将免除所有联邦学生贷款的利息。
4. 二十国集团协调人会议就应对新冠肺炎疫情发表声明：一致同意将使用所有可行的政策工具，包括适当的财政和货币措施；欢迎各国为支持经济活动采取的措施，支持国际货币基金组织和世界银行承诺向有需求的发展中国家提供更多资金支持，并邀请各国增强融资机制。
5. 加拿大央行宣布紧急降息，将关键隔夜利率降低 50 个基点至 0.75%。加央行称，只要符合支撑经济和保持通胀的目标，央行准备好进一步调整货币政策。病毒疫情大流行和近期油价暴跌对加拿大经济造成负面冲击，央行降息是前瞻性措施。

美股：

美国三大股指均涨超 9%，创 2008 年 10 月以来最大涨幅。道指收涨近 2000 点，英特尔、美国运通均涨超 19%，摩根大通涨超 18%，领涨道指。苹果涨近 12%，特斯拉逆市下跌 2.5%。截至收盘，道指涨 9.36%报 23185.62 点，标普 500 涨 9.29%报 2711.02 点，纳指涨 9.35%报 7874.88 点。本周道指跌 10.36%，纳指跌 8.17%，标普 500 指数跌 8.79%。

欧洲：

欧股高开低走，德国 DAX 指数收涨 0.77%，周跌 20%，法国 CAC40 指数收涨 1.83%，周跌 19.86%，英国富时 100 指数收涨 2.46%，周跌 17%，悉数创下 2008 年金融危机以来最大周跌幅。

港股：

香港恒生指数跌 1.14%报 24032.91 点，周跌 8.08%。恒生国企指数跌 0.78%，周跌 7.72%。全日大市成交放量升至 2024.34 亿港元，前一交易日为 1522.62 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 央行宣布，3月16日实施普惠金融定向降准，对达到考核标准的银行定向降准0.5至1个百分点。在此之外，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点，支持发放普惠金融领域贷款。以上定向降准共释放长期资金5500亿元。
2. 央行指出，此次定向降准释放长期资金5500亿元，其中对达到普惠金融定向降准考核标准的银行释放长期资金4000亿元，对符合条件的股份制商业银行再额外定向降准1个百分点释放长期资金1500亿元，有效增加银行支持实体经济稳定资金来源，每年还可直接降低相关银行付息成本约85亿元，通过银行传导有利于促进降低小微、民营企业贷款实际利率，直接支持实体经济。
3. 央行表示，实施稳健的货币政策，更加灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，不搞大水漫灌，兼顾内外平衡，保持流动性合理充裕，货币信贷、社会融资规模增长同经济发展相适应，为高质量发展和供给侧结构性改革营造适宜的货币金融环境。
4. 国家卫健委表示，疫情形势向好态势进一步巩固拓展，内地现有本土新冠肺炎确诊和疑似病例数近1周均持续下降，治愈出院比例武汉为72.9%，湖北除武汉为92.7%，湖北以外省份为97.3%，治愈率近1周均持续上升。
5. 钟南山谈美国疫情：美国病死率将近3%，这说明可能很多病人没有被发现，他们并没有认真排查密切接触者。

3. 投资建议

上周五A股大幅低开，午后市场出现反弹，股指期货走势偏弱。行业板块方面，休闲服务和电气设备相对较强，纺织服装和家用电器领跌。陆股通方面大幅净流出。上周五在刺激政策将要出台和特朗普宣布进入“国家紧急状态”以应对新冠肺炎疫情的影响下，美股出现大幅反弹。目前来看，上周五海外市场的同步大幅反弹或显示短期悲观情绪已经有着一定程度的释放，但是由于目前海外疫情仍处于快速扩散期，不排除未来全球市场随着疫情的发展再次出现探底。我们认为A股表现有望继续强于海外市场。但短期来看，海外疫情发展仍然存在不确定性，外围市场波动依然剧烈，A股仍然受到一定程度影响，建议暂时观望，等待后续做多机会。

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。