

兴证期货.研发中心

2020年3月18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: 偏弱

上个交易日上证指数收于 2779.64, 下跌 0.34%, 深证成指收于 10202.75, 下跌 0.49%, 创业板指收于 1917.7, 上涨 0.36%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-0.87%、-0.66% 和-0.36%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

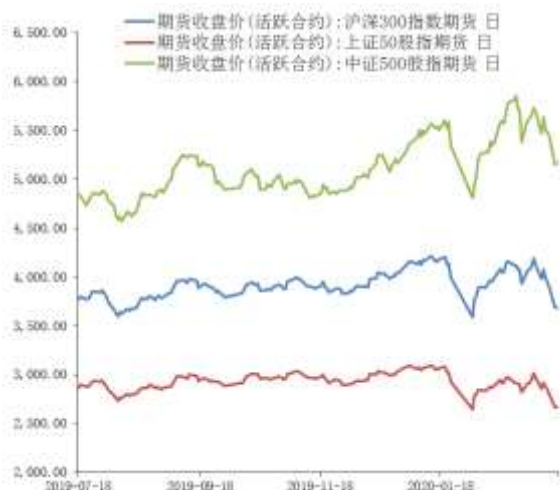
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡, 股指期货小幅收跌。行业板块方面, 计算机和电气设备偏强, 家用电器和休闲服务领跌。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜美国进一步推出刺激政策, 美股大幅上涨, 其他海外国家近期也有一系列宽松政策出台。目前疫情发展是影响行情的关键因素, 而海外疫情仍在快速扩散, 外围市场波动剧烈。A 股虽然走势相对独立, 但是短期受海外影响较大, 预计仍以震荡调整为主, 建议投资者暂时观望。中长期来看, 股指存在配置价值。仅供参考。

1. 市场回顾

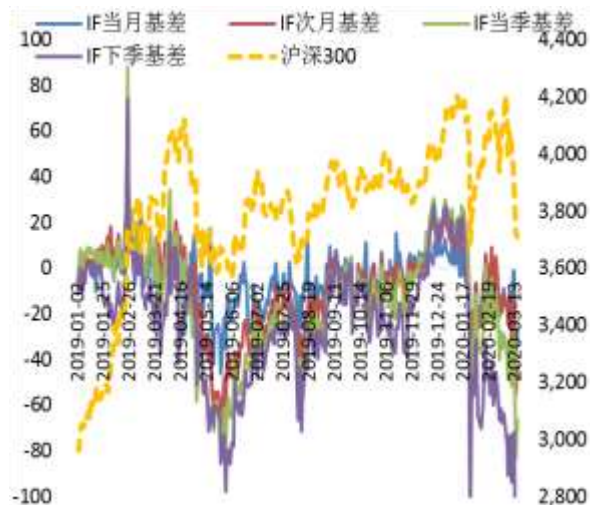
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



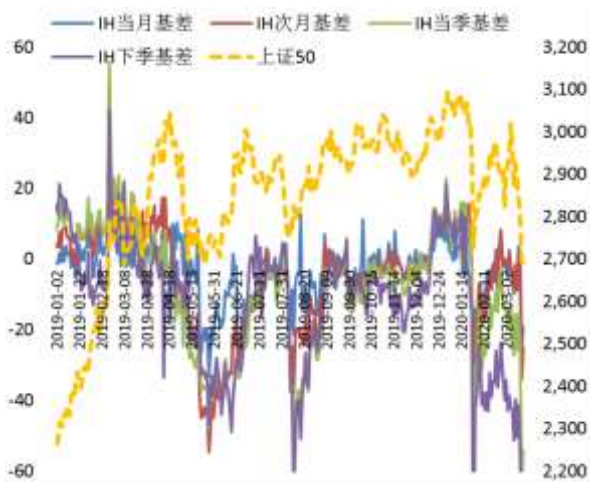
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



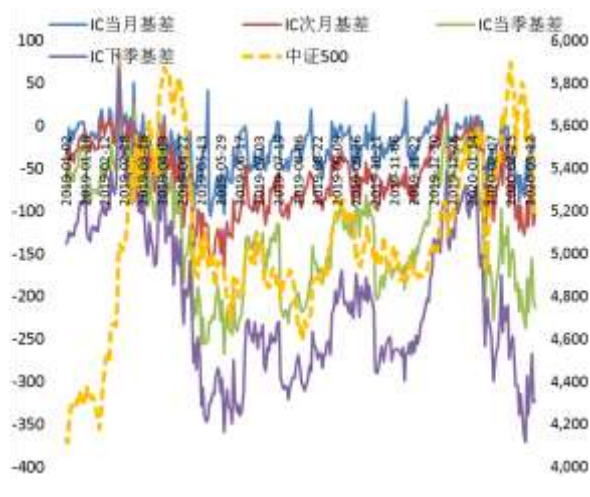
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/17	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	3,682.0000	3,709.6822	27.68	0.75%	2020-03-20	3	60.19%
IF2004.CFE	3,666.6000	3,709.6822	43.08	1.16%	2020-04-17	22	12.77%
IF2006.CFE	3,643.2000	3,709.6822	66.48	1.79%	2020-06-19	64	6.78%
IF2009.CFE	3,608.4000	3,709.6822	101.28	2.73%	2020-09-18	127	5.20%
IH2003.CFE	2,666.4000	2,685.5907	19.19	0.71%	2020-03-20	3	57.64%
IH2004.CFE	2,660.4000	2,685.5907	25.19	0.94%	2020-04-17	22	10.32%
IH2006.CFE	2,631.4000	2,685.5907	54.19	2.02%	2020-06-19	64	7.63%
IH2009.CFE	2,605.4000	2,685.5907	80.19	2.99%	2020-09-18	127	5.69%
IC2003.CFE	5,165.4000	5,212.0619	46.66	0.90%	2020-03-20	3	72.22%
IC2004.CFE	5,108.2000	5,212.0619	103.86	1.99%	2020-04-17	22	21.92%
IC2006.CFE	4,998.0000	5,212.0619	214.06	4.11%	2020-06-19	64	15.53%
IC2009.CFE	4,889.8000	5,212.0619	322.26	6.18%	2020-09-18	127	11.78%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 17 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	131,932	18679	86,698	3653
	IF2004.CFE	33,518	14876	34,758	10595
	IF2006.CFE	26,140	2642	38,364	2926
	IF2009.CFE	6,242	721	13,187	416
	IF总计	197,832	36918	173,007	17590
IH	IH2003.CFE	44,219	4152	37,847	-125
	IH2004.CFE	9,844	2366	13,250	2769
	IH2006.CFE	11,416	1712	18,208	1383
	IH2009.CFE	3,564	36	9,754	669
	IH总计	69,043	8266	79,059	4696
IC	IC2003.CFE	133,148	9420	84,908	-2899
	IC2004.CFE	34,516	9628	36,521	6005
	IC2006.CFE	31,636	2656	54,950	2118
	IC2009.CFE	12,847	27	28,281	20
	IC总计	212,147	21731	204,660	5244

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 世卫组织实时统计数据显示,截至欧洲中部时间 17 日 16 时(北京时间 17 日 23 时),全球新冠肺炎确诊病例累计 184976 例,死亡病例 7529 例,已报告病例的国家和地区达 159 个。
2. 美联储宣布,恢复商业票据融资机制,而上一次使用该工具还要追溯到 2008 年金融危机时。财政部将向美联储提供 100 亿美元的信贷保护,这些资金将来自财政部的外汇稳定基金,除非延期,商业票据融资机制将于 2021 年 3 月 17 日终止。
3. 美国财长努钦表示将推出 1 万亿美元经济刺激计划,其中包括为小企业提供 3000 亿美元的贷款,2000 亿美元用来保持稳定性,还包括两轮 2500 亿美元的支票发放。努钦表示,我们正在考虑立即向美国人发放支票。特朗普正寻求直接给美国人超 1000 美元的补贴。
4. 美联储:正在建立一级交易商信贷便利机制,该机制将于 3 月 20 日起生效,到期时间最长 90 天;这一举措使一级交易商可以支持市场运转;一级交易商信贷便利的利率将向贴现利率看齐;该机制将使用至少 6 个月。
5. 德国经济部长阿尔特迈尔:预计新冠肺炎导致的危机可能持续至 5 月;现在讨论动用欧洲稳定机制(ESM)为欧元区国家提供援助为时尚早;欧洲应该推出协同经济刺激计划。

美股:

美股大幅反弹,道指收涨逾千点,涨幅超 5%;标普 500 指数涨近 6%,纳指涨超 6%。陶氏涨近 21%,英特尔涨超 12%,领涨道指。苹果涨逾 4%。特斯拉逆市下跌 3.3%。截至收盘,道指涨 5.2%报 21237.38 点,标普 500 涨 6%报 2529.19 点,纳指涨 6.23%报 7334.78 点。

欧洲:

欧股集体收涨,德国 DAX 指数涨 2.25%报 8939.1 点,法国 CAC40 指数涨 2.84%报 3991.78 点,英国富时 100 指数涨 2.79%报 5294.9 点。

港股:

恒生指数震荡收涨 0.87%,报 23263.73 点,国企指数跌 0.12%,红筹指数跌 0.99%。全日大市成交 1510 亿港元。前一交易日为 1588 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人 17 日晚应约同西班牙首相桑切斯通电话。习近平强调，中方支持西班牙政府采取的抗击疫情举措，理解西班牙当前面临的严峻形势，愿应西班牙之所急，尽力提供支持和帮助，分享防控和治疗经验，为中西两国人民健康福祉以及全球公共卫生安全作出贡献。
2. 央行进一步部署运用再贷款再贴现支持复工复产工作，要求进一步管好用好再贷款再贴现政策，重点支持现阶段亟需解决、受疫情影响较大的“难点”和“痛点”。数据显示，截至 3 月 15 日，金融机构累计发放优惠利率贷款共 1114 亿元。
3. 发改委：中国拥有的政策工具依然充足，将密切监测经济运行态势，根据形势发展需要，适时推动相关储备政策出台实施，加大政策对冲力度，力争将疫情的影响降到最低。
4. 由军事科学院军事医学研究院陈薇院士领衔的科研团队自抵达武汉以来，就集中力量展开在疫苗研制方面的应急科研攻关，3 月 16 日 20 时 18 分，陈薇院士团队研制的重组新冠疫苗获批启动展开临床试验。
5. 央行副行长陈雨露称，扩大金融业对外开放是我国长期坚持的政策导向，开放的大门只会越开越大，不会受到疫情影响；疫情并未影响既定的金融开放措施落地节奏，相关外资机构准入及法律修订工作依然在有序进行；央行将以增强金融服务实体经济能力为出发点和落脚点。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，股指期货小幅收跌。行业板块方面，计算机和电气设备偏强，家用电器和休闲服务领跌。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜美国进一步推出刺激政策，美股大幅上涨，其他海外国家近期也有一系列宽松政策出台。目前疫情发展是影响行情的关键因素，而海外疫情仍在快速扩散，外围市场波动剧烈。A 股虽然走势相对独立，但是短期受海外影响较大，预计仍以震荡调整为主，建议投资者暂时观望。中长期来看，股指存在配置价值。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。