

兴证期货.研发中心

2020年3月20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: 偏弱

上个交易日上证指数收于 2702.13, 下跌 0.98%, 深证成指收于 10019.86, 下跌 0.1%, 创业板指收于 1894.94, 上涨 0.42%。

期指市场: 涨跌不一

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-1.35%、-1.89% 和 0.58%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

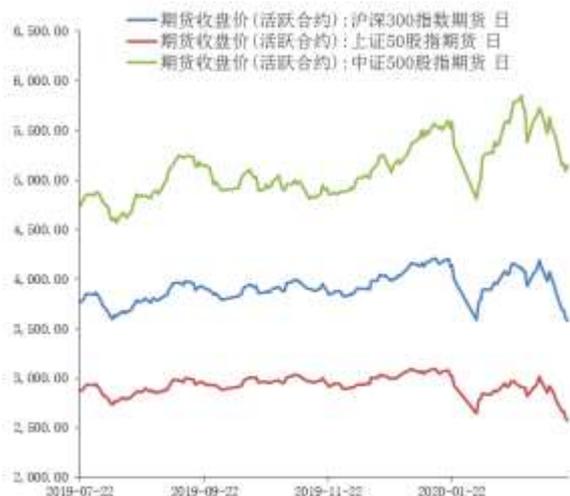
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股早间大幅下跌, 午后跌幅显著收窄, 股指期货方面涨跌不一, IC 表现较强。行业板块方面, 通信和商业贸易领涨, 家用电器和银行领跌。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜欧美市场大幅反弹, A50 股指期货上涨。目前海外疫情仍在扩散, 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, 等待外盘企稳反弹。中长期来看, 股指存在配置价值。仅供参考。

1. 市场回顾

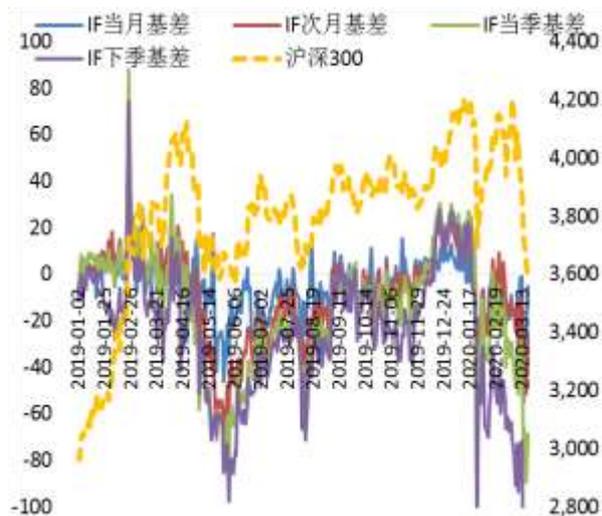
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



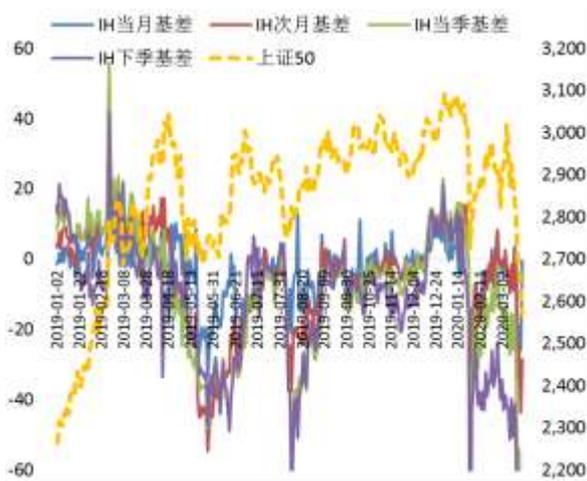
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



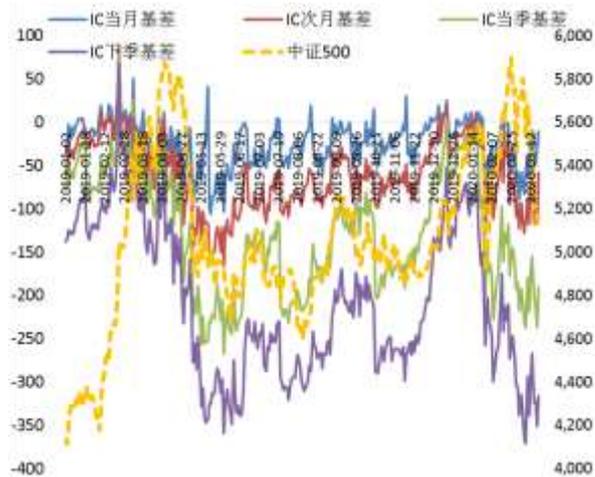
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/19	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	3,584.0000	3,589.0926	5.09	0.14%	2020-03-20	1	34.34%
IF2004.CFE	3,561.8000	3,589.0926	27.29	0.76%	2020-04-17	20	9.20%
IF2006.CFE	3,520.4000	3,589.0926	68.69	1.91%	2020-06-19	62	7.47%
IF2009.CFE	3,475.6000	3,589.0926	113.49	3.16%	2020-09-18	125	6.12%
IH2003.CFE	2,569.2000	2,569.7891	0.59	0.02%	2020-03-20	1	5.55%
IH2004.CFE	2,541.0000	2,569.7891	28.79	1.12%	2020-04-17	20	13.56%
IH2006.CFE	2,501.0000	2,569.7891	68.79	2.68%	2020-06-19	62	10.45%
IH2009.CFE	2,470.0000	2,569.7891	99.79	3.88%	2020-09-18	125	7.52%
IC2003.CFE	5,147.4000	5,157.8235	10.42	0.20%	2020-03-20	1	48.91%
IC2004.CFE	5,099.6000	5,157.8235	58.22	1.13%	2020-04-17	20	13.66%
IC2006.CFE	4,966.8000	5,157.8235	191.02	3.70%	2020-06-19	62	14.46%
IC2009.CFE	4,841.6000	5,157.8235	316.22	6.13%	2020-09-18	125	11.87%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 19 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	90,159	-27656	34,065	-28193
	IF2004.CFE	99,342	50470	85,968	36553
	IF2006.CFE	32,731	7161	42,911	4717
	IF2009.CFE	7,092	1421	14,354	252
	IF总计	229,324	31396	177,298	13329
IH	IH2003.CFE	35,266	-5163	19,846	-8220
	IH2004.CFE	32,289	17407	31,841	13605
	IH2006.CFE	13,913	2664	19,522	1750
	IH2009.CFE	5,618	2166	11,072	1107
	IH总计	87,086	17074	82,281	8242
IC	IC2003.CFE	85,782	-35296	30,006	-36406
	IC2004.CFE	103,131	50323	87,457	33595
	IC2006.CFE	35,107	4604	57,578	3029
	IC2009.CFE	14,453	827	31,307	587
	IC总计	238,473	20458	206,348	805

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 世卫组织总干事谭德塞在新冠肺炎代表团通报会上表示,中国首次没有报告本土新增病例,是一项了不起的成就。
2. 美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示,截至美国东部时间 19 日 17 时 30 分(北京时间 20 日 5 时 30 分),美国新冠肺炎确诊病例累计 13060 例,死亡 175 例。
3. 美联储发布货币市场流动性工具的临时最终规则,修改机构资本规则,使金融机构能够因其进行 MMLF 活动的低风险而获得信贷,机构将不承担与这些活动有关的信贷或市场风险。
4. 英国央行再度降息 15 个基点至 0.1%。英国央行:将债券购买计划规模增加 2000 亿英镑至 6450 亿英镑;扩大定期融资机制规模;今天宣布的资产购买将会尽快完成,英国央行将在适当的时候向市场发布进一步的指导意见。
5. 澳洲联储将基准利率下调 25 个基点至 0.25%。菲律宾央行下调基准利率 50 个基点至 3.25%。印尼央行下调基准利率 25 个基点至 4.5%,将借贷便利利率下调 25 个基点至 5.25%。马来西亚央行将法定存款准备金率从 3% 下调至 2%。南非央行下调回购利率 50 个基点至 5.75%。

美股:

美国三大股指集体收涨,道指收涨近 200 点或 1%,收复两万点;纳指涨 2.3%,标普 500 指数涨 0.47%。麦当劳涨超 9%,迪士尼涨近 7%,纷纷领涨道指。波音跌超 4%,特斯拉大涨 18.4%。优步暴涨逾 38%。截至收盘,道指涨 0.95%报 20087.19 点,标普 500 指数涨 0.47%报 2409.39 点,纳指涨 2.3%报 7150.58 点。投资者正关注各国陆续出台的疫情纾困刺激措施。

欧洲:

欧股集体收涨,德国 DAX 指数涨 2%报 8610.43 点,法国 CAC40 指数涨 2.68%报 3855.5 点,英国富时 100 指数涨 1.4%报 5151.61 点。

港股:

恒生指数震荡收跌 2.61%报 21709.13 点,刷新 2016 年 12 月以来新低;国企指数跌 2.74%,红筹指数跌 3.63%。全日大市成交 1911 亿港元,上日成交 1660.9 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家主席习近平应约同俄罗斯总统普京通电话。习近平指出，过艰苦努力，当前中国国内疫情防控形势持续向好，生产生活秩序加快恢复。我们有信心、有能力、有把握赢得疫情防控战的最终胜利。
2. 工信部发布支持中小企业应对新冠肺炎疫情指引，设立 3000 亿元专项再贷款，支持金融机构向疫情防控重点保障企业提供优惠贷款，中央财政按企业实际获得贷款利率的 50% 进行贴息；对纳税人运输疫情防控重点保障物资取得的收入，免征增值税。
3. 发改委预计，今年 CPI 会呈现前高后低的态势，全年物价运行总水平总体将保持在合理区间；近一个多月以来，针对新冠肺炎疫情的影响，加大猪肉市场调控力度，做好保供稳价工作，猪肉价格从比较高的水平连续有一些回落。
4. 商务部表示，推动进一步扩大开放；加快压减全国和自贸试验区外资准入负面清单，持续扩大外资市场准入；加快修订《鼓励外商投资产业目录》，增加鼓励条目，提升开放广度和深度。商务部回应区域全面经济伙伴关系（RCEP）进度称，各方都在按照领导人的指示，致力于年底签署 RCEP 协定。
5. 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。资金面整体宽松，Shibor 多数下行，隔夜品种下行 11.7bp 报 0.8460%，7 天期上行 14.2bp 报 1.8930%。

3. 投资建议

昨日 A 股早间大幅下跌，午后跌幅显著收窄，股指期货方面涨跌不一，IC 表现较强。行业板块方面，通信和商业贸易领涨，家用电器和银行领跌。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜欧美市场大幅反弹，A50 股指期货上涨。目前海外疫情仍在扩散，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，等待外盘企稳反弹。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

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等均仅供客户一般性参考，不构成对任何人的投资建议，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表兴证期货的立场。此报告中所指的投资及意见可能不适合客户，我们建议客户如有任何疑问应咨询独立投资咨询顾问。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。