

兴证期货·研发中心

2020年3月23日星期一

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2745.62, 上涨 1.61%, 深证成指收于 10150.13, 上涨 1.3%, 创业板指收于 1915.05, 上涨 1.06%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 1.76%、2.57% 和 1.55%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

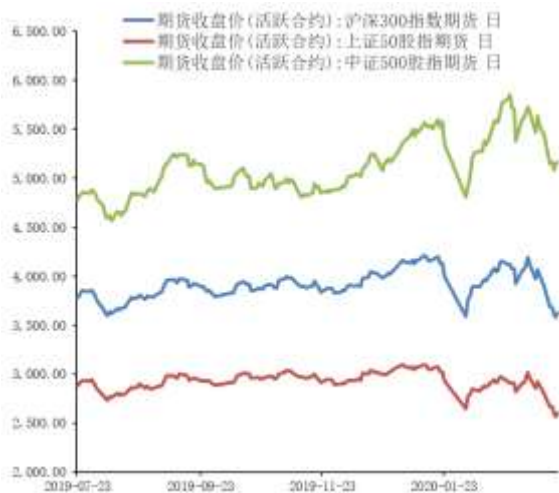
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨, 股指期货走势偏强。行业板块方面, 建筑材料和休闲服务领涨, 电子和计算机表现较弱。富时罗素 A 股纳入因子第三次扩容将于收盘后生效, 陆股通方面出现大幅净流入。目前海外疫情仍在快速扩散, 欧美地区疫情严重, 周末美国方面单日新增超 7000 例。上周五夜盘美股继续下跌, A50 跌幅较大, 美国股指期货今日开盘后继续大幅下跌, 预计 A 股市场今日低开。目前 A 股短期受海外影响较大, 建议投资者暂时观望, 等待外盘企稳反弹。中长期来看, 中国市场相对优势明显, 如果指数出现进一步大幅下跌, 可尝试逐步配置。仅供参考。

1. 市场回顾

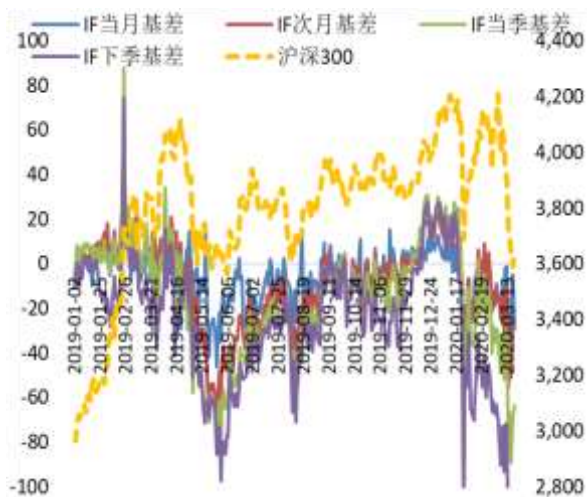
1.1 国内市场:

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

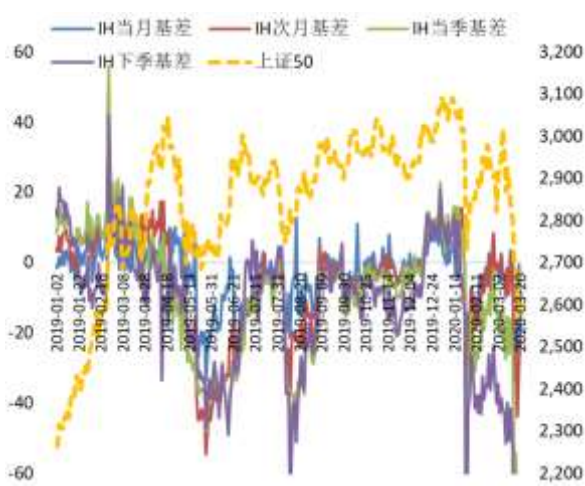
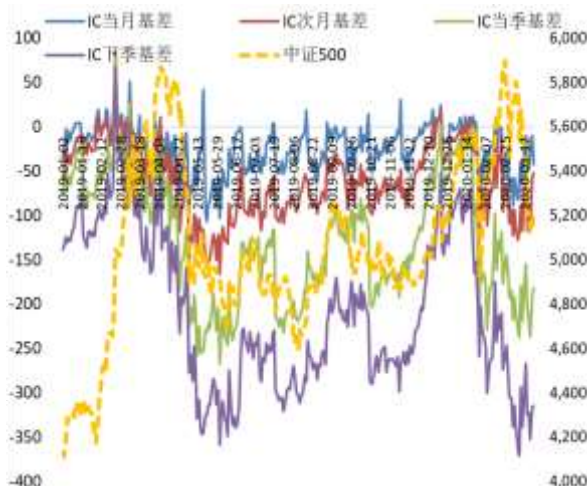


图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1： 2020 年 3 月 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/20	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	3,625.4000	3,653.2239	27.82	0.76%	2020-03-20	0	#DIV/0!
IF2004.CFE	3,624.0000	3,653.2239	29.22	0.80%	2020-04-17	19	10.19%
IF2006.CFE	3,589.4000	3,653.2239	63.82	1.75%	2020-06-19	61	6.93%
IF2009.CFE	3,535.8000	3,653.2239	117.42	3.21%	2020-09-18	124	6.27%
IH2003.CFE	2,608.0000	2,628.4161	20.42	0.78%	2020-03-20	0	#DIV/0!
IH2004.CFE	2,606.6000	2,628.4161	21.82	0.83%	2020-04-17	19	10.57%
IH2006.CFE	2,563.8000	2,628.4161	64.62	2.46%	2020-06-19	61	9.75%
IH2009.CFE	2,530.2000	2,628.4161	98.22	3.74%	2020-09-18	124	7.29%
IC2003.CFE	5,176.2000	5,219.2809	43.08	0.83%	2020-03-20	0	#DIV/0!
IC2004.CFE	5,166.8000	5,219.2809	52.48	1.01%	2020-04-17	19	12.81%
IC2006.CFE	5,037.0000	5,219.2809	182.28	3.49%	2020-06-19	61	13.86%
IC2009.CFE	4,905.0000	5,219.2809	314.28	6.02%	2020-09-18	124	11.75%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 20 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	32,979	-57180	0	-34065
	IF2004.CFE	123,068	23726	95,478	9510
	IF2006.CFE	23,252	-9479	39,773	-3138
	IF2009.CFE	4,794	-2298	14,269	-85
	IF总计	184,093	-45231	149,520	-27778
IH	IH2003.CFE	18,974	-16292	0	-19846
	IH2004.CFE	44,234	11945	39,487	7646
	IH2006.CFE	12,718	-1195	19,420	-102
	IH2009.CFE	3,691	-1927	10,564	-508
	IH总计	79,617	-7469	69,471	-12810
IC	IC2003.CFE	29,320	-56462	0	-30006
	IC2004.CFE	120,449	17318	98,494	11037
	IC2006.CFE	30,432	-4675	57,742	164
	IC2009.CFE	11,719	-2734	32,420	1113
	IC总计	191,920	-46553	188,656	-17692

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至北京时间 3 月 22 日 4 时 48 分，全球新冠肺炎确诊病例达 303001 例，超过 30 万。死亡病例累计 12762 人。
2. 美国总统特朗普批准纽约宣布进入灾难状态，在美国 50 个州中，纽约是受新冠病毒影响最严重的一个州。据美国约翰·霍普金斯大学发布的新冠肺炎数据实时统计系统，截至美国东部时间 3 月 21 日晚 6 点，美国共确诊新冠肺炎病例 24148 例，死亡 285 例。疫情最严重的依然是纽约州，确诊人数 11675 例，新增 2731 例。
3. 哥伦比亚大学研究人员表示，目前美国疫情仅处于起步阶段，峰值最早也要到 5 月才能到来。如果不加控制，新冠病毒将遍及全美，峰值日新增病例可达到 50 万。
4. 美联储：扩大货币市场便利，包括购买市政债券；使用新的货币市场流动性工具，扩大对州和市政府货币市场的支持；对于较长期的市政债券抵押品，其评级必须达到 AA 级或以上。
5. 美国总统特朗普：当前并未考虑进行全国性的封锁，并不认为美国需要通过实施全国封锁来应对新冠肺炎疫情的蔓延；不希望疫情救助资金被用于企业股票回购。

美股：

美股尾盘跳水，道指收跌逾 900 点，纳指收跌 3.8%，标普 500 收跌 4.34%。迪士尼、3M 跌超 9%，领跌道指。苹果跌超 6%。本周三大股指跌幅均创 2008 年金融危机以来最大。截至收盘，道指跌 4.55% 报 19173.98 点，标普 500 跌 4.34% 报 2304.92 点，纳指跌 3.79% 报 6879.52 点。本周道指跌 17.3%，纳指跌 12.64%，标普 500 指数跌 14.98%。四种期权产品同日到期使市场剧烈波动。

欧洲：

欧股全线收涨，欧洲斯托克 600 指数涨近 2%，法国 CAC40 指数涨 5%，德国 DAX 指数涨 3.7%，英国富时 100 指数涨 0.76%。本周，欧洲三大股指悉数下跌，德国 DAX 指数周跌 3.3%，法国 CAC40 指数周跌 1.7%，英国富时 100 指数周跌 3.27%，均连跌五周。

港股：

恒生指数收盘涨超千点报 22805.07 点，涨幅 5.05%，周跌 5.11%；国企指数涨 6.53%，周跌 5.51%；红筹指数涨 7.91%，周跌 6.63%。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人表示，当前疫情在全球扩散蔓延，国际市场大幅震荡，宏观政策协调机制要跟踪世界经济金融形势变化，认真分析对我国发展带来的影响，及时研究充实应对之策，加强“六稳”工作，优化扩大内需、推动开放的政策组合，促进经济回升和就业大局稳定。
2. 央行货币政策委员马骏：LPR 暂时不变并不代表贷款利率也保持不变，2 月一般贷款利率为 5.49%，较 2019 年 12 月下降 25 个基点，降幅明显超过同期 1 年期 LPR 的降幅，2 月 LPR 下降效果将在 3 月有所体现，即 3 月贷款利率有较大概率会继续下降。
3. 央行公告称，目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，周五不开展逆回购操作，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 5.1bp 报 0.7950%，7 天期上行 5.2bp 报 1.9450%。
4. 发改委表示，除湖北外，截至 3 月 20 日重点项目复工率为 89.1%。重大铁路项目已基本复工，京沈高铁等一批重大铁路项目正在抓紧施工建设。
5. 科技部印发《关于科技创新支撑复工复产和经济平稳运行的若干措施》的通知，明确启动实施“科技助力经济 2020”重点专项。实施科技型中小企业创新发展行动。大力推动关键核心技术攻关，加大 5G、人工智能、量子通信、重大传染病防治、重大新药等重大科技项目的实施和支持力度。

3. 投资建议

上周五 A 股上涨，股指期货走势偏强。行业板块方面，建筑材料和休闲服务领涨，电子和计算机表现较弱。富时罗素 A 股纳入因子第三次扩容将于收盘后生效，陆股通方面出现大幅净流入。目前海外疫情仍在快速扩散，欧美地区疫情严重，周末美国方面单日新增超 7000 例。上周五夜盘美股继续下跌，A50 跌幅较大，预计今日市场低开。目前 A 股走势相对独立，但是短期受海外影响较大，建议投资者暂时观望，等待外盘企稳反弹。中长期来看，中国市场相对优势明显，如果指数出现进一步大幅下跌，可尝试逐步配置。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。