

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

上周全球市场继续大幅下跌，A股市场亦受到拖累。上周上证指数收于2745.62，下跌4.91%，深证成指收于10150.13，下跌6.29%，创业板指收于1915.05，下跌5.69%。行业板块方面全面下跌，建筑材料和商业贸易下跌相对较少，通信和汽车表现最弱。

三大指数集体下跌。沪深300指数周跌6.21%，最终收报3653.22点；上证50指数周跌6.09%，最终收报2628.42点；中证500指数周跌4.36%，最终收报5219.28点。股指期货方面，IF2004、IH2004和IC2004周度走势分别为-6.72%、-6.67%和-4.14%。

● 后市展望

上周海外疫情继续发酵，截至3月22日，全球新冠肺炎确诊病例超过30万；欧美地区疫情严重，美国方面单日新增超7000例，上升势头迅猛。受此影响，上周美国三大股指均创下2008年金融危机以来最大跌幅。而中国方面疫情控制较好，新增多为境外输入，湖北连续多日实现0新增。目前疫情发展仍是影响行情重要的决定因素，而欧美方面仍然处于快速扩散阶段，在疫情达到峰值之前，市场风险偏好难有大幅改善。另一方面世界各国均持续出台大量刺激政策，美国方面上周先后启动多项非常规流动性支持工具，并计划进一步推出万亿的政策刺激。短期来看海外市场不确定性依然较大，虽然刺激政策不断出台，但是全球因为连锁反应而进入新一轮金融危机的概率在慢慢变大。而国内方面虽然市场走势相对独立，但是投资者风险偏好明显下降，加上外资的持续流出，带动市场整体抛压较大，建议短期暂时观望。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。

- **策略建议**

暂时观望。

- **风险提示**

全球新型肺炎疫情升级、经济超预期下行、政策刺激不及预期。

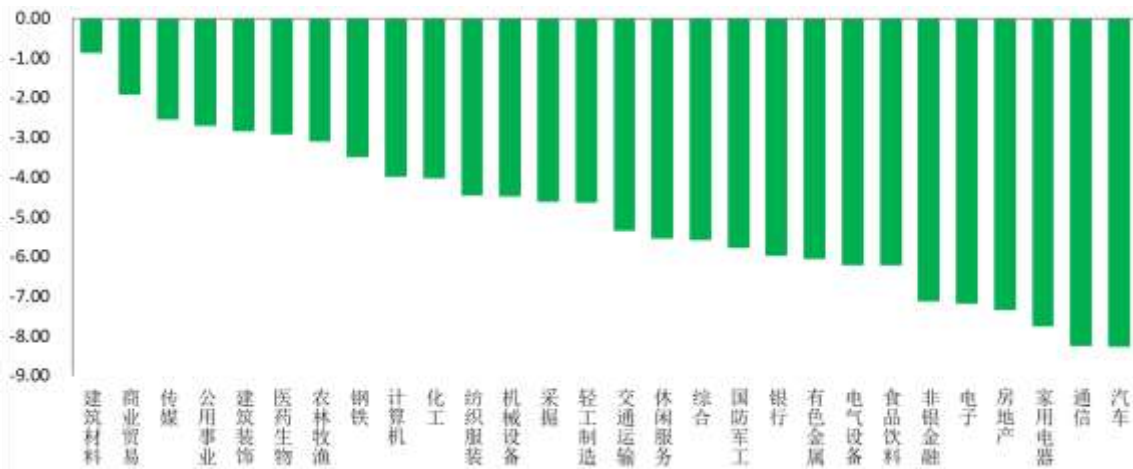
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2745.62，下跌 4.91%，深证成指收于 10150.13，下跌 6.29%，创业板指收于 1915.05，下跌 5.69%。行业板块方面全面下跌，建筑材料和商业贸易下跌相对较少，通信和汽车表现最弱。

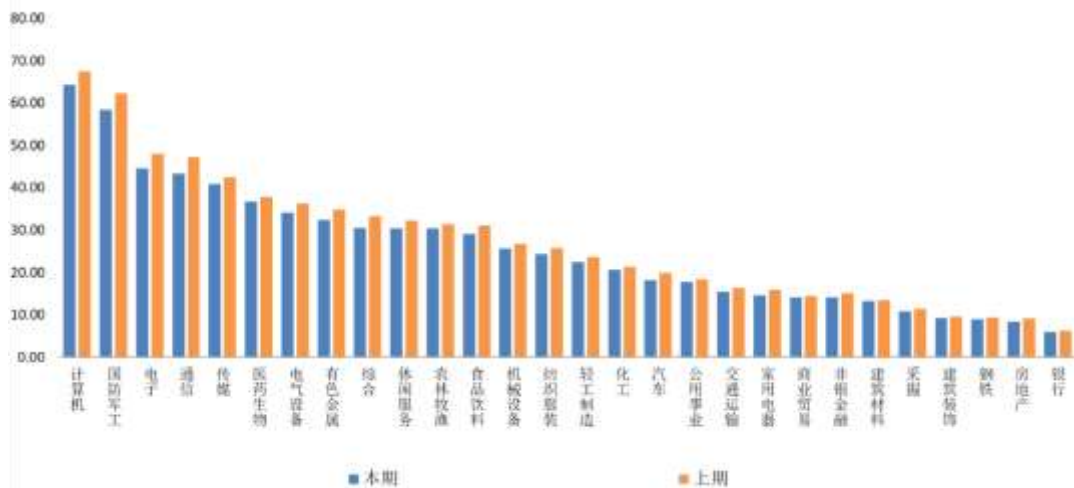
三大指数集体下跌。沪深 300 指数周跌 6.21%，最终收报 3653.22 点；上证 50 指数周跌 6.09%，最终收报 2628.42 点；中证 500 指数周跌 4.36%，最终收报 5219.28 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

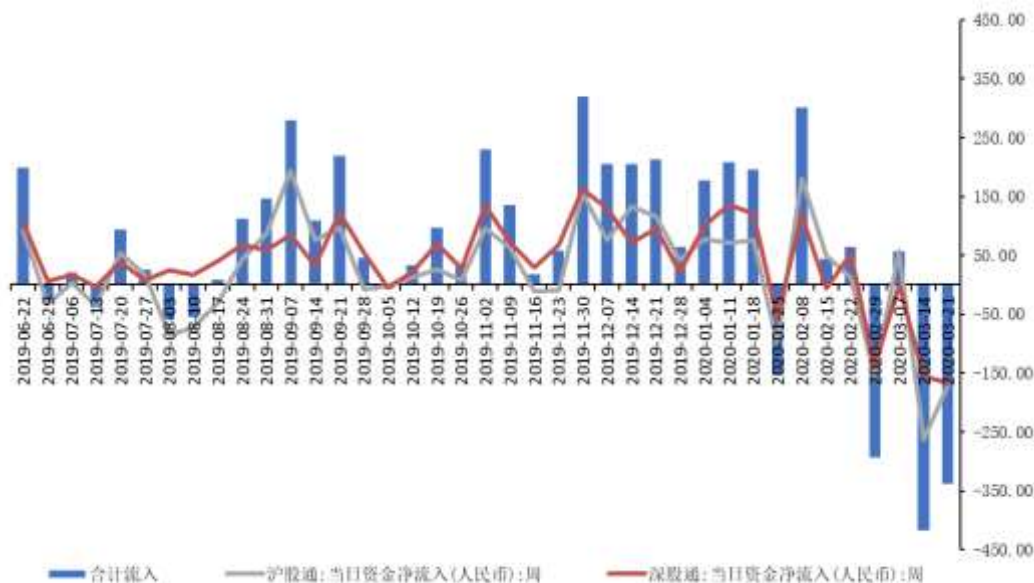


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

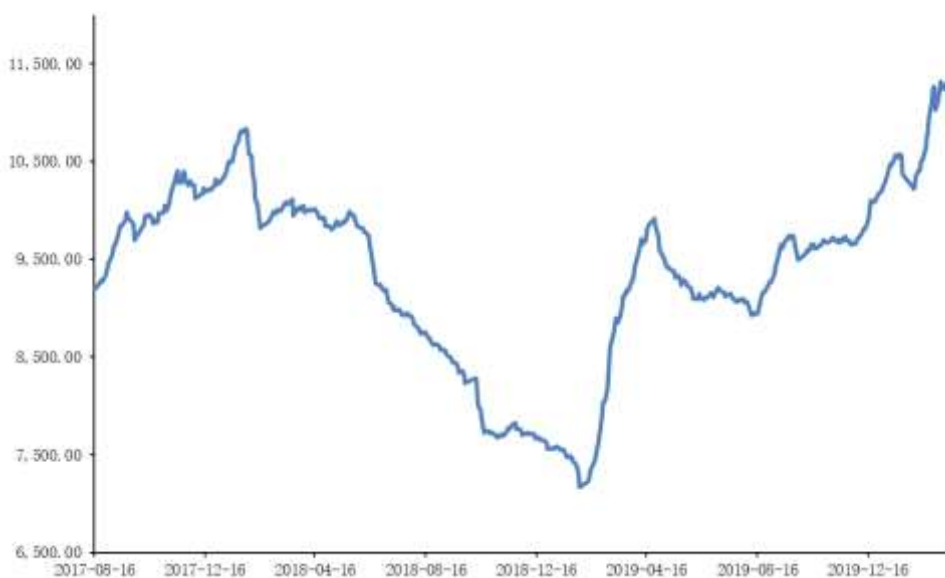
截止 2020 年 3 月 19 日,两融余额为 10943.99 亿元,周环比减少 207.58 亿元。海外资金继续大幅净流出,截止 2020 年 3 月 20 日,上周沪股通净流出 170.7 亿元,深股通净流出 167 亿元,合计流出 337.7 亿元。

图 3: 沪股通及深股通 (亿元)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 两融余额



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2004、IH2004 和 IC2004 周度走势分别为-6.72%、-6.67% 和-4.14%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 194018 手、73307 手、210194 手; 周度日均持仓分别为 163842 手、75843 手、200925 手。

基差方面, 截至上周五, IF2004、IH2004 和 IC2004 合约基差分别为 27.8、20.4 和 43.1。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

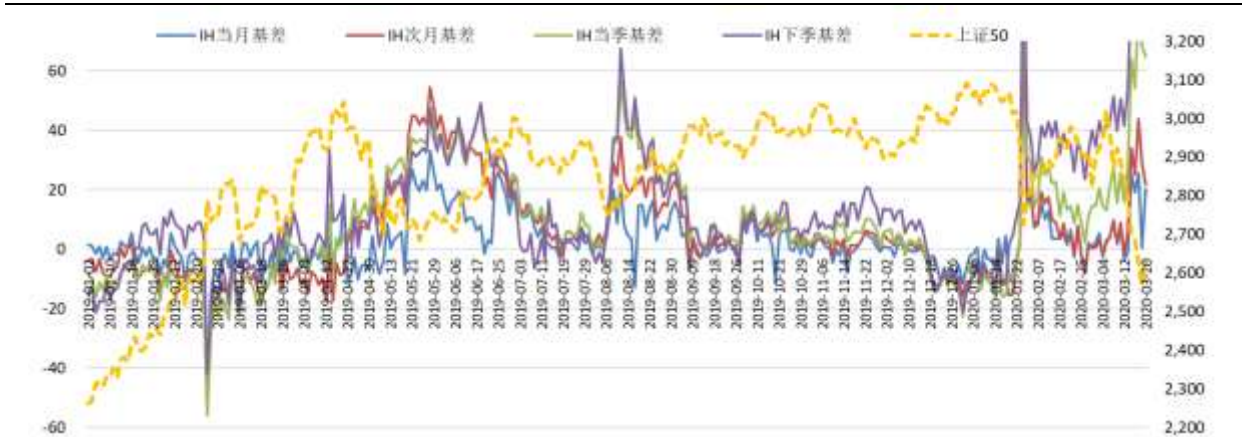
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



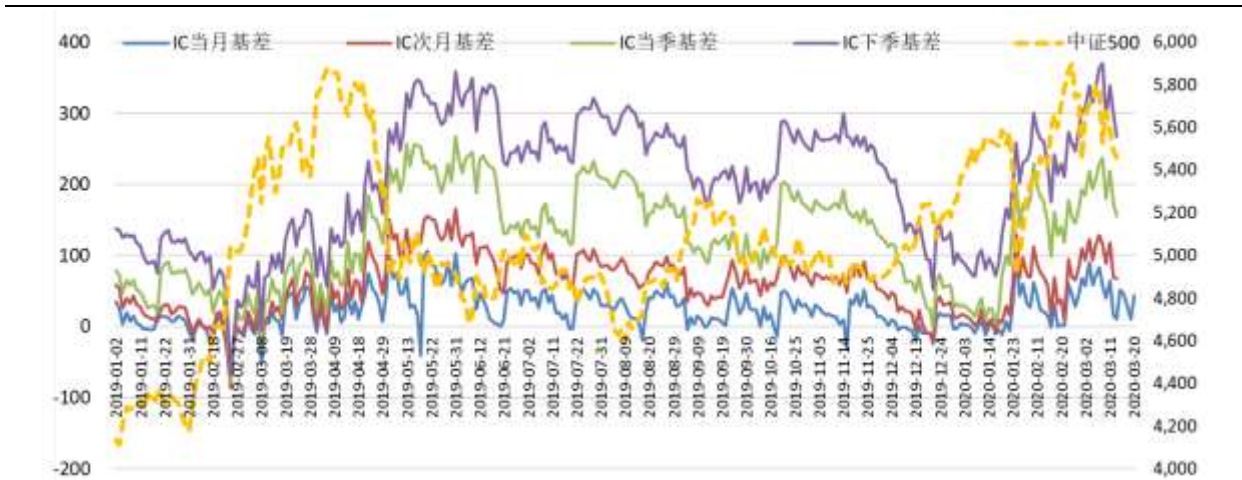
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

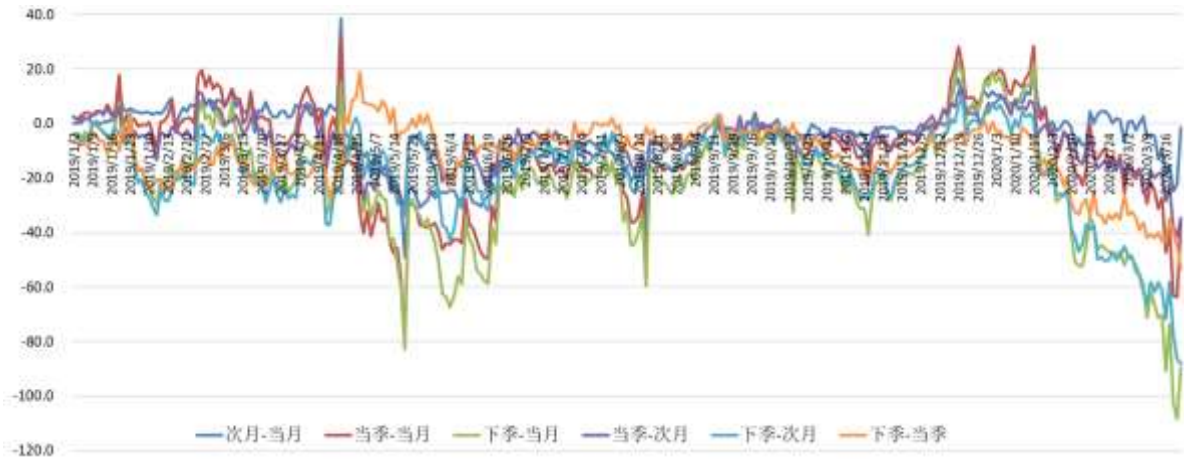
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



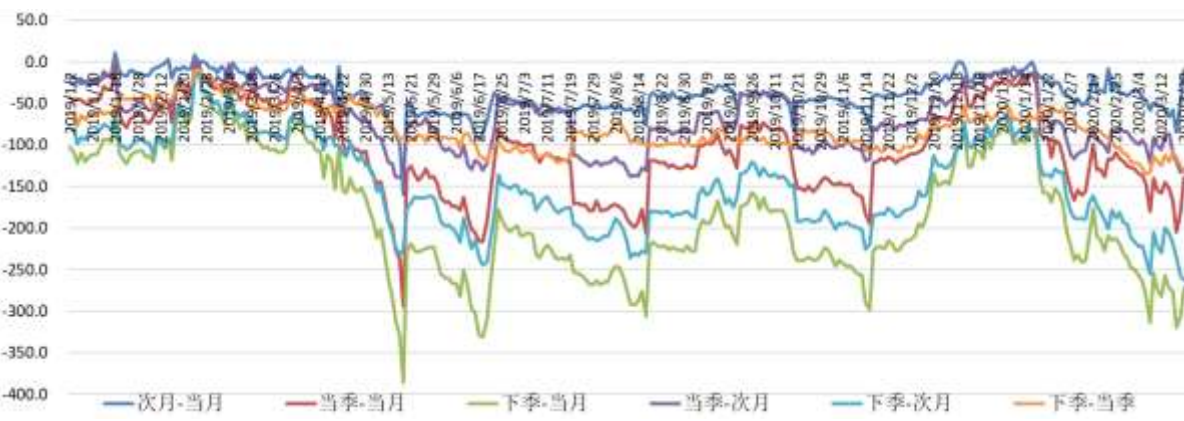
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

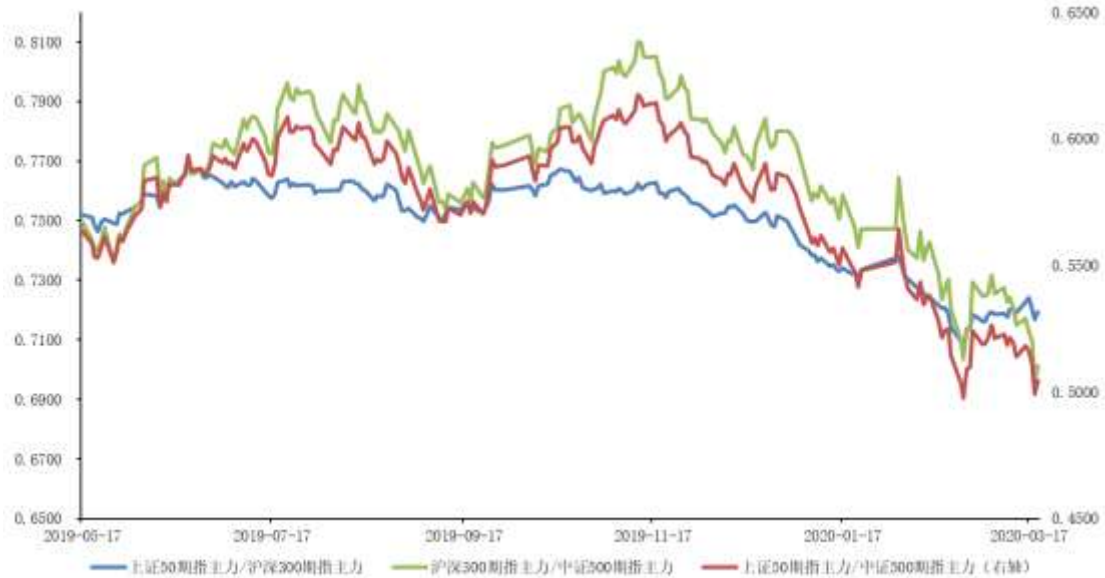


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7193，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7014，IH/IC 主力合约比值为 0.5045。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

短期来看海外市场不确定性依然较大，虽然刺激政策不断出台，但是全球因为连锁反应而进入新一轮金融危机的概率在慢慢变大。而国内方面虽然市场走势相对独立，但是投资者风险偏好明显下降，加上外资的持续流出，带动市场整体抛压较大，建议短期暂时观望。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。