

兴证期货.研发中心

2020年3月24日星期二

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

上个交易日上证指数收于 2660.17, 下跌 3.11%, 深证成指收于 9691.53, 下跌 4.52%, 创业板指收于 1827.05, 下跌 4.59%。

期指市场: 下跌

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-2.97%、-2.11% 和-3.52%。

其他市场:下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

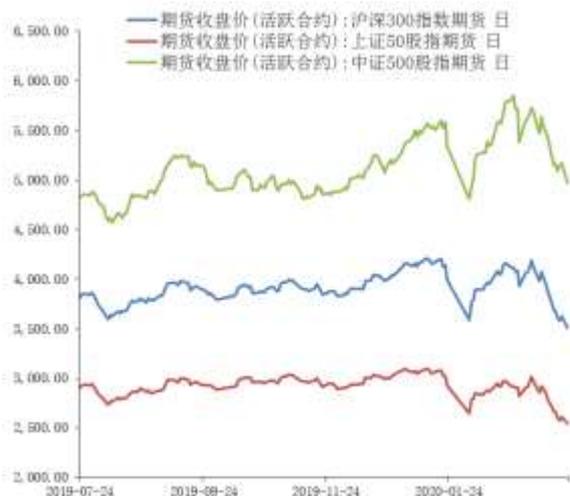
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货全线走弱。行业板块方面, 医药生物和公用事业跌幅相对较小, 电子和汽车领跌。目前海外疫情仍在快速扩散, 欧美地区疫情严重, 不过意大利疫情增速有放缓迹象。隔夜美联储宣布开放式量化宽松政策, 并且表示为确保市场运行和货币政策传导, 将不限量按需买入美债和 MBS, 市场短期情绪得到提振。目前海外市场短期有企稳可能, 但后期行情仍然以疫情发展为核心关注点, 在海外疫情得到明显控制前, 市场整体风险偏好难以提高。短期来看, 股指方面建议投资者暂时观望, 等待外盘进一步企稳。中长期来看, 中国市场相对优势明显, 如果股指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

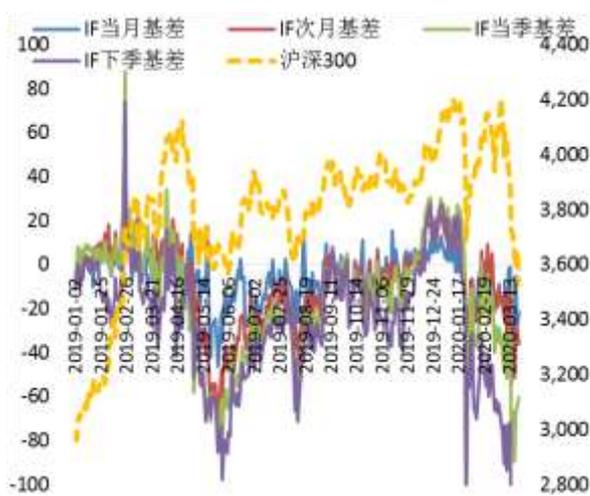
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



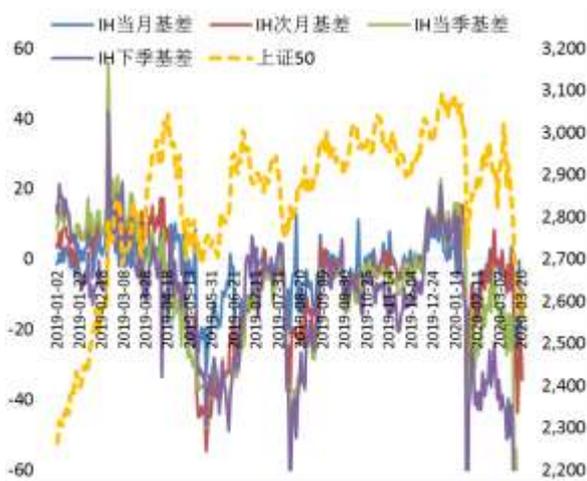
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



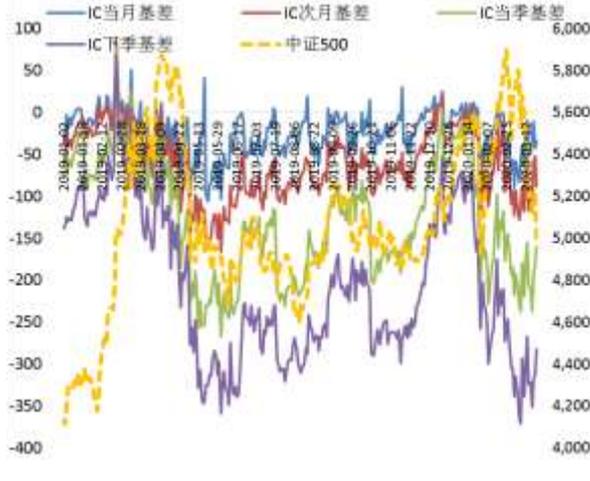
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



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 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/23	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
IF2004.CFE	3,508.6000	3,530.3058	21.71	0.61%	2020-04-17	18	8.27%
IF2005.CFE	3,494.4000	3,530.3058	35.91	1.02%	2020-05-15	35	7.03%
IF2006.CFE	3,470.2000	3,530.3058	60.11	1.70%	2020-06-19	60	6.87%
IF2009.CFE	3,422.0000	3,530.3058	108.31	3.07%	2020-09-18	123	6.04%
IH2004.CFE	2,540.2000	2,559.6192	19.42	0.76%	2020-04-17	18	10.20%
IH2005.CFE	2,525.2000	2,559.6192	34.42	1.34%	2020-05-15	35	9.30%
IH2006.CFE	2,497.4000	2,559.6192	62.22	2.43%	2020-06-19	60	9.80%
IH2009.CFE	2,461.6000	2,559.6192	98.02	3.83%	2020-09-18	123	7.53%
IC2004.CFE	4,964.2000	4,998.9095	34.71	0.69%	2020-04-17	18	9.34%
IC2005.CFE	4,910.8000	4,998.9095	88.11	1.76%	2020-05-15	35	12.19%
IC2006.CFE	4,839.0000	4,998.9095	159.91	3.20%	2020-06-19	60	12.90%
IC2009.CFE	4,716.0000	4,998.9095	282.91	5.66%	2020-09-18	123	11.13%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 23 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	IF2004.CFE	118,573	-4495	96,528	1050
	IF2005.CFE	960	960	849	849
	IF2006.CFE	22,142	-1110	41,185	1412
	IF2009.CFE	4,536	-258	14,296	27
	IF总计	146,211	-4903	152,858	3338
IH	IH2004.CFE	43,115	-1119	39,012	-475
	IH2005.CFE	289	289	266	266
	IH2006.CFE	10,732	-1986	19,462	42
	IH2009.CFE	3,144	-547	10,820	256
	IH总计	57,280	-3363	69,560	89
IC	IC2004.CFE	128,182	7733	100,527	2033
	IC2005.CFE	1,744	1744	1,688	1688
	IC2006.CFE	26,238	-4194	55,317	-2425
	IC2009.CFE	10,501	-1218	32,262	-158
	IC总计	166,665	4065	189,794	1138

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显示,截至欧洲中部时间 23 日 10 时(北京时间 23 日 17 时),中国以外新冠肺炎确诊病例较前一日增加 40685 例,达到 251329 例;中国以外死亡病例较前一日增加 1718 例,达到 11234 例。全球范围内,新冠肺炎确诊病例较前一日增加 40788 例,达到 332930 例;死亡病例较前一日增加 1727 例,达到 14510 例。
2. 美联储宣布开放式量化宽松政策,包括开放式的资产购买,本周每天都将购买 750 亿美元国债和 500 亿美元机构住房抵押贷款支持证券,扩大货币市场流动性便利规模;为企业债新设两个流动性工具;将很快宣布“主体街商业贷款项目”以支撑中小型企业贷款。为确保市场运行和货币政策传导,将不限量按需买入美债和 MBS。交银国际董事总经理洪灏点评称,美联储压上全部赌注,开启无限量、无底线 QE,这是一个历史性时刻。
3. 国际货币基金组织:预计 2020 年全球经济将出现萎缩,2021 年将复苏;需要做出更多努力,尤其是在财政方面;经济衰退的糟糕程度预计将至少达到全球金融危机的程度。
4. 世行行长马尔帕斯:除新冠肺炎对健康造成影响外,预计世界经济将出现严重衰退;包括国际金融公司和多边投资担保机构在内的世界银行或在未来 15 个月部署多达 1500 亿美元的资金,以抗击疫情。

美股:

美国三大股指集体收跌,道指收跌约 600 点,纳指跌 0.27%,标普 500 指数跌近 3%。联合技术跌超 9%,领跌道指。苹果跌超 2%。芯片股大涨,英特尔涨超 8%,AMD 涨超 5%。标普 500 指数抹去特朗普上台以来的所有涨幅。截至收盘,道指跌 3.04%报 18591.93 点,标普 500 跌 2.93%报 2237.4 点,纳指跌 0.27%报 6860.67。

欧洲:

欧股全线走低,德国 DAX 指数跌 2.1%报 8741.15 点,法国 CAC40 指数跌 3.32%报 3914.31 点,英国富时 100 指数跌 3.79%报 4993.89 点。

港股:

恒指收跌 4.86%,报 21696.13 点,续刷 2016 年 12 月以来新低,蓝筹股全线飘绿,创科实业领跌;国企指数跌 4.02%,红筹指数跌 4.91%。全日大市成交 1375 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议要求,进一步加强国际交流合作,精准有效防范疫情跨境输入输出,为国际社会抗击疫情提供力所能及帮助,对外国商业采购防疫物资提供便利、保证质量。要在科学精准防控同时,积极有序推进复工复产。适时动态调整优化企事业单位复工复产疫情防控措施指南。
2. 央行公告称,目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平,周一不开展逆回购操作,当日无逆回购到期。资金面整体宽松,Shibor 多数下行,隔夜品种上行 5bp 报 0.8450%,7 天期下行 14bp 报 1.8050%。
3. 发改委:疫情冲击是实实在在的,虽然我国疫情防控取得积极成效,但全球疫情还在扩散蔓延;对世界经济乃至下一步我国经济的影响还难以准确预料;当前和下一步,稳定就业的形势和任务很艰巨、繁重;将继续把稳就业摆在突出位置,推动“互联网+”,促进“双创”深入发展,进一步激发市场活力,创造更多的就业岗位。
4. 发改委:大数据、远程医疗、电子商务、移动支付等为疫情防控和复工复产都发挥了巨大作用;未来一段时期,数字经济将成为拉动经济增长的一个重要引擎,各行业各领域数字化转型步伐将大大加快。
5. 央行:初步统计,2019 年末,我国金融业机构总资产为 318.69 万亿元,同比增长 8.6%;其中,银行业机构总资产为 290 万亿元,增长 8.1%;金融业机构总负债为 289.43 万亿元,增长 8.1%;其中,银行业机构总负债为 265.54 万亿元,增长 7.7%。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌,股指期货全线走弱。行业板块方面,医药生物和公用事业跌幅相对较小,电子和汽车领跌。目前海外疫情仍在快速扩散,欧美地区疫情严重,不过意大利疫情增速有放缓迹象。隔夜美联储宣布开放式量化宽松政策,并且表示为确保市场运行和货币政策传导,将不限量按需买入美债和 MBS,市场短期情绪得到提振。目前海外市场短期有企稳可能,但后期行情仍然以疫情发展为核心关注点,在海外疫情得到明显控制前,市场整体风险偏好难以提高。短期来看,股指方面建议投资者暂时观望,等待外盘进一步企稳。中长期来看,中国市场相对优势明显,如果股指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。