

兴证期货·研发中心

2020年3月25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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2722.44, 上涨 2.34%, 深证成指收于 9921.68, 上涨 2.37%, 创业板指收于 1876.91, 上涨 2.73%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 2.37%、3.09% 和 1.22%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

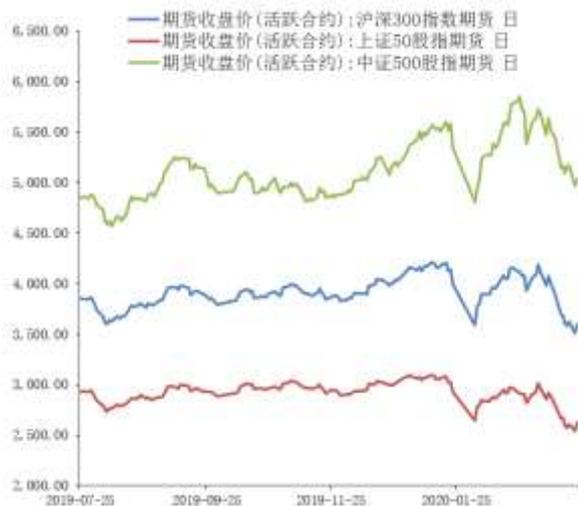
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货全线走强。行业板块方面, 有色金属和食品饮料领涨, 电气设备和传媒相对偏弱。隔夜美国股指集体暴涨, 道指涨幅达 11.37%, 再次站上两万点, 创 1933 年以来最大单日涨幅。受海外各种刺激政策的相继出台, 海外市场短期企稳反弹, 但目前行情仍然以疫情发展为核心关注点, 在海外疫情得到有效控制前, 各国市场风险偏好难有实质性提高。短期来看, 我国市场或跟随外盘反弹, 走势以偏强震荡为主。中长期来看, 我国市场相对优势明显, 可尝试逐步配置。仅供参考。

1. 市场回顾

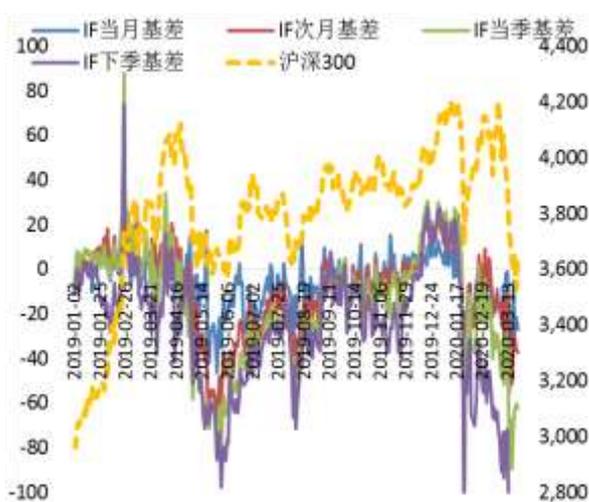
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



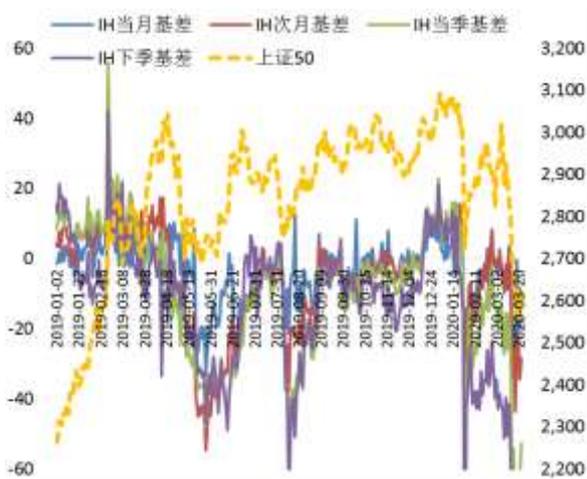
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



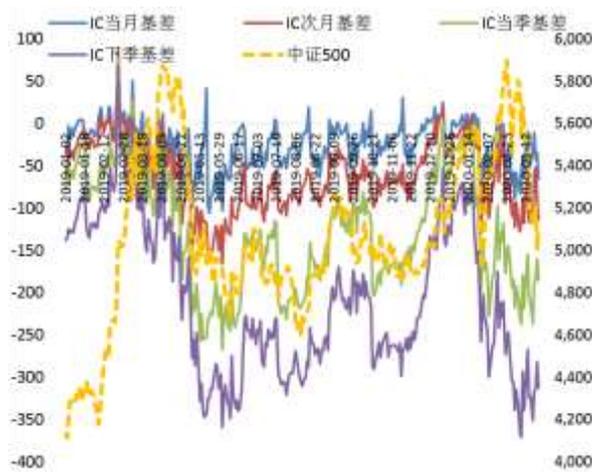
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/24	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	3,598.0000	3,625.1146	27.11	0.75%	2020-04-17	17	10.65%
IF2005.CFE	3,588.0000	3,625.1146	37.11	1.02%	2020-05-15	34	7.29%
IF2006.CFE	3,563.0000	3,625.1146	62.11	1.71%	2020-06-19	59	7.03%
IF2009.CFE	3,506.0000	3,625.1146	119.11	3.29%	2020-09-18	122	6.52%
IH2004.CFE	2,622.0000	2,639.3834	17.38	0.66%	2020-04-17	17	9.38%
IH2005.CFE	2,610.8000	2,639.3834	28.58	1.08%	2020-05-15	34	7.71%
IH2006.CFE	2,586.6000	2,639.3834	52.78	2.00%	2020-06-19	59	8.20%
IH2009.CFE	2,550.0000	2,639.3834	89.38	3.39%	2020-09-18	122	6.72%
IC2004.CFE	5,030.0000	5,096.0408	66.04	1.30%	2020-04-17	17	18.45%
IC2005.CFE	4,982.2000	5,096.0408	113.84	2.23%	2020-05-15	34	15.90%
IC2006.CFE	4,911.0000	5,096.0408	185.04	3.63%	2020-06-19	59	14.89%
IC2009.CFE	4,783.6000	5,096.0408	312.44	6.13%	2020-09-18	122	12.16%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 24 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	136,783	18210	101,898	5370
	IF2005.CFE	1,187	227	906	57
	IF2006.CFE	24,398	2256	40,057	-1128
	IF2009.CFE	5,684	1148	14,950	654
	IF总计	168,052	21841	157,811	4953
IH	IH2004.CFE	48,087	4972	40,916	1904
	IH2005.CFE	763	474	676	410
	IH2006.CFE	11,878	1146	19,193	-269
	IH2009.CFE	3,378	234	10,447	-373
	IH总计	64,106	6826	71,232	1672
IC	IC2004.CFE	138,452	10270	106,990	6463
	IC2005.CFE	2,810	1066	2,542	854
	IC2006.CFE	28,696	2458	57,791	2474
	IC2009.CFE	15,290	4789	34,431	2169
	IC总计	185,248	18583	201,754	11960

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25日6时,全球新冠肺炎确诊病例达417698例,超过40万。死亡病例累计18614人。
2. 美国总统特朗普在接受媒体采访时表示,他正在考虑放宽对疫情的管控措施,希望美国在四月中旬以前可以做到“开放”。
3. G7 财长联合声明:正采取行动,增强国内国际政策协同,以应对新冠病毒;将不惜一切代价恢复信心和经济增长、保护就业及金融系统韧性和企业;承诺保护全球贸易和投资;正提供流动性和财政扩张以缓和新冠病毒经济影响;呼吁原油生产国保护市场稳定。
4. 美国3月Markit制造业PMI初值49.2,跌入萎缩区间,为2019年7月以来首次,该数值也创下2009年以来新低,预期42.8,前值50.7。3月Markit服务业PMI初值为39.1,创历史新低,预期为42,前值为49.4。
5. 欧元区3月制造业PMI初值为44.8,预期为39,前值为49.2;3月服务业PMI初值为28.4,预期为39,前值为52.6;3月综合PMI初值为31.4,预期为38.8,前值为51.6。

美股:

美国三大股指集体暴涨。道指收涨逾2100点,涨幅11.37%,创1933年以来最大单日涨幅。标普500指数涨9.38%,纳指涨8.12%。雪佛龙涨超23%,波音涨近20%,领涨道指。苹果涨近10%,特斯拉涨超16%。美国大规模刺激计划呼之欲出。截至收盘,道指涨11.37%报20704.91点,标普500涨9.38%报2447.33点,纳指涨8.12%报7417.86点。标普500指数收盘创2008年10月以来最大单日涨幅。

欧洲:

欧洲斯托克600指数收涨7.5%,创2008年金融危机以来最大单日涨幅。德国DAX指数收涨10.8%;法国CAC40指数收涨8.09%。英国富时100指数收涨9.05%。意大利富时MIB指数收涨8.9%,创2010年5月以来最大涨幅。

港股:

恒生指数收盘涨4.46%报22663.49点,恒生国企指数涨4.94%报9184.44点,红筹指数涨5.44%报3415.57点。全日大市成交微增至1378亿港元,前一交易日为1375.5亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议要求，积极有序推动制造业和流通业复工复产；引导金融机构提高对中小微企业信用贷款、续贷、首贷和中长期贷款比重。对疫情期间国际货运航线给予政策支持。一视同仁支持各种所有制航空货运发展，鼓励航空货运企业与物流企业联合重组。根据国际疫情发生新变化的情况，研究推迟今年春季广交会时间以及利用网络等手段举办等替代方案。
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，周二不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面整体宽松，Shibor 全线下行，隔夜品种下行 3.1bp 报 0.8140%，7 天期下行 11.20bp 报 1.6930%。
3. 工信部印发通知提出，加快 5G 网络建设进度，最大程度消除新冠肺炎疫情影响；调整 700MHz 频段频率使用规划，加快实施 700MHz 频段 5G 频率使用许可，适时发布部分 5G 毫米波频段频率使用规划；推广 5G+VR/AR、赛事直播等应用，促进新型信息消费；组织开展 5G 行业虚拟专网研究和试点，持续支持 5G 核心芯片等重点领域的研发，培育 5G 网络安全产业生态。
4. 商务部办公厅等三部门发文，要求支持商贸流通企业复工营业，积极推动出台新车购置补贴、汽车“以旧换新”补贴、取消皮卡进城限制、促进二手车便利交易等措施，组织开展汽车促销活动，实施汽车限购措施地区的商务主管部门要积极推动优化汽车限购措施，稳定和扩大汽车消费。
5. 北京市正研究制定促进汽车消费政策措施。一是尽快推出高排放老旧汽车淘汰更新政策，释放一部分老旧车存量指标。二是针对本市无车且在轮候范围的新能源车需求家庭，上半年再释放不少于 10 万个购车指标。三是研究推出限定在郊区行驶的专用小客车号牌，不纳入全市机动车保有量调控指标。

3. 投资建议

昨日 A 股上涨，股指期货全线走强。行业板块方面，有色金属和食品饮料领涨，电气设备和传媒相对偏弱。隔夜美国股指集体暴涨，道指涨幅达 11.37%，再次站上两万点，创 1933 年以来最大单日涨幅。受海外各种刺激政策的相继出台，海外市场短期企稳反弹，但目前行情仍然以疫情发展为核心关注点，在海外疫情得到有效控制前，各国市场风险偏好难有实质性提高。短期来看，我国市场或跟随外盘反弹，走势以偏强震荡为主。中长期来看，我国市场相对优势明显，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。