

兴证期货·研发中心

2020年3月26日星期四

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 2781.59, 上涨 2.17%, 深证成指收于 10241.08, 上涨 3.22%, 创业板指收于 1937.85, 上涨 3.25%。

期指市场: 上涨

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 2.54%、1.98% 和 2.22%

其他市场: 偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

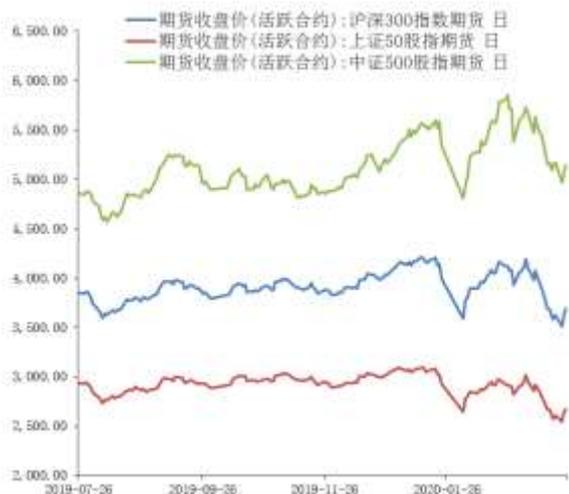
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 股指期货全线走强。行业板块方面, 汽车和房地产领涨, 钢铁和公用事业相对偏弱。隔夜海外市场走势继续偏强, 美国国会就一项规模达 2 万亿美元经济刺激计划达成协议, 但投票再次推迟。陆股通结束此前大幅流出趋势, 连续两天维持净流入状态。短期外围市场流动性问题缓解, 开始企稳反弹, 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, 我国市场或继续跟随外盘, 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

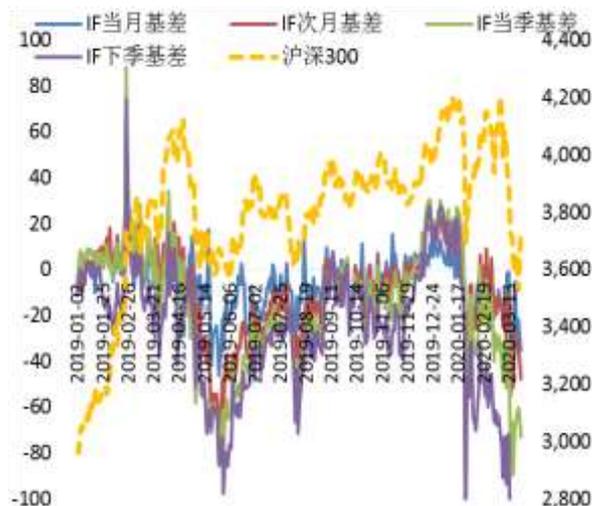
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



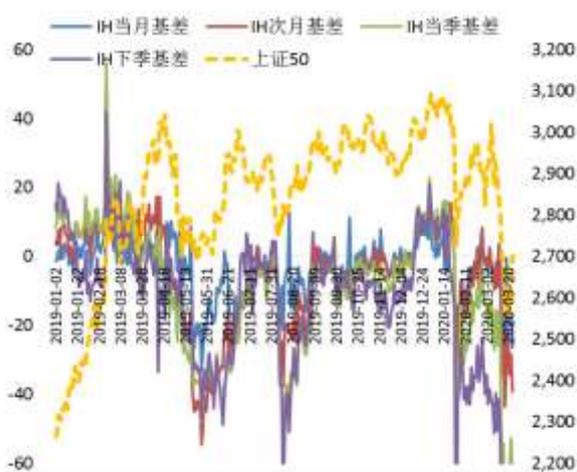
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



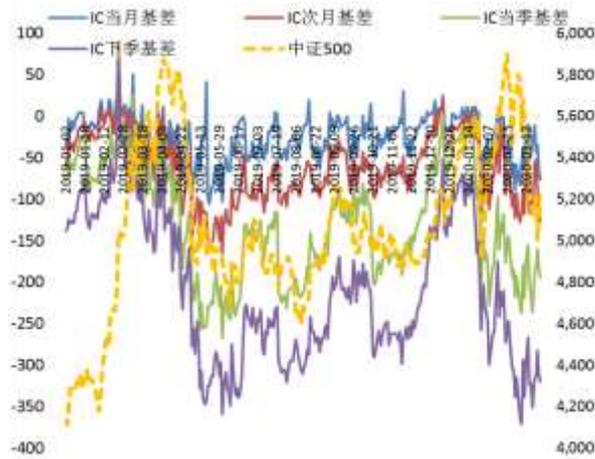
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/25	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	3,687.2000	3,722.5181	35.32	0.95%	2020-04-17	16	14.35%
IF2005.CFE	3,675.0000	3,722.5181	47.52	1.28%	2020-05-15	33	9.36%
IF2006.CFE	3,649.6000	3,722.5181	72.92	1.96%	2020-06-19	58	8.17%
IF2009.CFE	3,592.8000	3,722.5181	129.72	3.48%	2020-09-18	121	6.97%
IH2004.CFE	2,673.6000	2,700.1865	26.59	0.98%	2020-04-17	16	14.89%
IH2005.CFE	2,661.0000	2,700.1865	39.19	1.45%	2020-05-15	33	10.64%
IH2006.CFE	2,634.2000	2,700.1865	65.99	2.44%	2020-06-19	58	10.20%
IH2009.CFE	2,599.0000	2,700.1865	101.19	3.75%	2020-09-18	121	7.49%
IC2004.CFE	5,141.6000	5,217.4237	75.82	1.45%	2020-04-17	16	21.98%
IC2005.CFE	5,091.0000	5,217.4237	126.42	2.42%	2020-05-15	33	17.77%
IC2006.CFE	5,023.0000	5,217.4237	194.42	3.73%	2020-06-19	58	15.55%
IC2009.CFE	4,897.8000	5,217.4237	319.62	6.13%	2020-09-18	121	12.25%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 25 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	127,082	-9701	96,038	-5860
	IF2005.CFE	1,191	4	1,119	213
	IF2006.CFE	21,329	-3069	40,803	746
	IF2009.CFE	4,564	-1120	14,737	-213
	IF总计	154,166	-13886	152,697	-5114
IH	IH2004.CFE	41,961	-6126	37,875	-3041
	IH2005.CFE	685	-78	667	-9
	IH2006.CFE	9,966	-1912	17,838	-1355
	IH2009.CFE	3,481	103	10,421	-26
	IH总计	56,093	-8013	66,801	-4431
IC	IC2004.CFE	116,380	-22072	97,201	-9789
	IC2005.CFE	2,321	-489	2,944	402
	IC2006.CFE	22,577	-6119	54,679	-3112
	IC2009.CFE	11,313	-3977	33,246	-1185
	IC总计	152,591	-32657	188,070	-13684

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·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26日04时50分,全球累计确诊460250例,累计死亡20857例,累计确诊国家和地区数172个。截至当地时间25日16时20分,美国新冠肺炎确诊病例达到62086例,死亡案例达到869例。
2. 美国国会参议院就一项规模达2万亿美元经济刺激计划达成协议,其中有2500亿美元作为失业救助,有1300亿美元为医院提供协助,有1500亿美元为州和地方政府提供协助。消息人士称,美国经济刺激政策协议还将为航空业提供约500亿美元。
3. 前美联储主席伯南克预计,美国经济将出现“非常严重的”衰退,随后将“相当快速地”反弹;现在的情况与大萧条有很大差异;“采取大动作”对美联储而言是正确的做法。
4. 据日经新闻,日本政府考虑制定规模超过56万亿日元财政刺激计划,其中包括向受疫情冲击的家庭发放现金。日本内阁最早将在4月批准补充预算,5月开始向家庭派发现金。
5. 据英国天空新闻网报道,查尔斯王子新冠病毒检测呈阳性。卫报称,查尔斯妻子卡米拉并未感染新冠病毒。查尔斯现年71岁,是英国女王伊丽莎白二世与菲利普亲王之子,现为英国王位第一顺序继承人。

美股:

美国三大股指收盘涨跌不一,道指收涨近500点,纳指收跌0.45%,标普500指数收涨1.15%。波音大涨24.25%,创史上最大涨幅。沃尔玛收跌近5%。科技股普跌,苹果跌0.55%,奈飞跌4.18%,特斯拉涨6.78%。截至收盘,道指涨2.39%报21200.55点,标普500涨1.15%报2475.56点,纳指跌0.45%报7384.3点。美国参议院两党就刺激计划达成协议。

欧洲:

欧股收盘全线收涨,欧洲斯托克600指数收涨3.4%,创2008年以来最大的两日涨幅。德国DAX指数涨1.79%报9874.26点,法国CAC40指数涨4.47%报4432.3点,英国富时100指数涨4.45%报5688.2点。

港股:

恒生指数收涨3.81%报23527.19点,国企指数涨3.76%,红筹指数涨4.35%。全日大市成交1512亿港元,前一交易日为1378亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人同德国总理默克尔通电话时表示，中方愿同包括德国在内的各方加强协调合作，发出同舟共济、团结抗疫的声音，提振国际社会信心。要兼顾当下和长远，统筹国内效应和全球影响，加强宏观经济政策协调，稳市场、保增长，稳就业、保民生，同时推动市场开放，确保全球供应链开放、稳定、安全。
2. 央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议时表示，在当前形势下，G20 各国需加强协调，同步采取宏观经济政策组合，有效应对疫情冲击。中方支持 G20 作为国际宏观经济政策协调主要平台继续加强协调，支持国际货币基金组织发挥全球金融安全网的中心作用，维护全球经济和金融市场稳定。
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，周三不开展逆回购操作，当日无逆回购到期。资金面整体延续宽松，Shibor 多数下行，不过隔夜和 7 天反弹。隔夜品种上行 3.3bp 报 0.8470%，7 天期上行 5.20bp 报 1.7450%。
4. 全国楼市稳步复苏，回升速度三四线好于二线好于一线。深圳、成都、福州、苏州、杭州、淮安、扬州、嘉兴、汕头等 9 个城市成交表现已达到甚至超过 2019 年四季度平均水平，其他二、三线城市楼市也表现出强劲的复苏动能，重庆、济南、佛山等进程稍显滞后。
5. 工信部：加快数字基础设施建设从近期看来可以发挥投资对经济拉动作用，缓解经济下行的压力，长期看能够培育壮大数字经济的新动能；将围绕 5G 网络、工业互联网、数据中心、基础软件等重点领域精准发力，实施国家软件重大工程。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨，股指期货全线走强。行业板块方面，汽车和房地产领涨，钢铁和公用事业相对偏弱。隔夜海外市场走势继续偏强，美国国会就一项规模达 2 万亿美元经济刺激计划达成协议，但投票再次推迟。陆股通结束此前大幅流出趋势，连续两天维持净流入状态。短期外围市场流动性问题缓解，开始企稳反弹，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，我国市场或继续跟随外盘，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。