

兴证期货·研发中心

2020年3月27日星期五

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 2764.91, 下跌 0.6%, 深证成指收于 10155.36, 下跌 0.84%, 创业板指收于 1927.28, 下跌 0.55%。

期指市场: 下跌

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.95%、-0.62%和-1.33%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

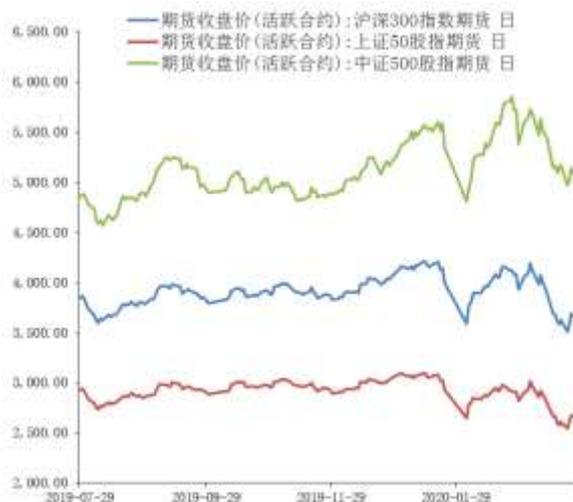
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡下跌, 股指期货走势偏弱。行业板块方面, 医药生物和农林牧渔领涨, 通信和休闲服务较弱。陆股通方面小幅流出。隔夜海外市场集体上涨, 美股道琼斯指数近三日涨幅超过 20%。G20 会议表示将启动价值 5 万亿美元的提振经济计划。短期外围市场流动性问题缓解, 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, 反弹有望延续, 但幅度或相对有限。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

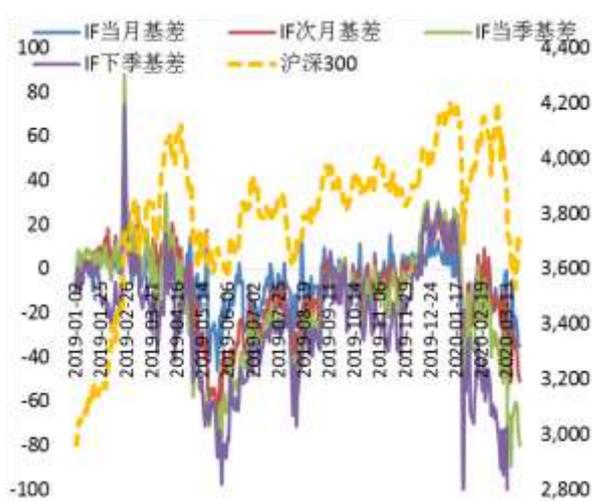
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



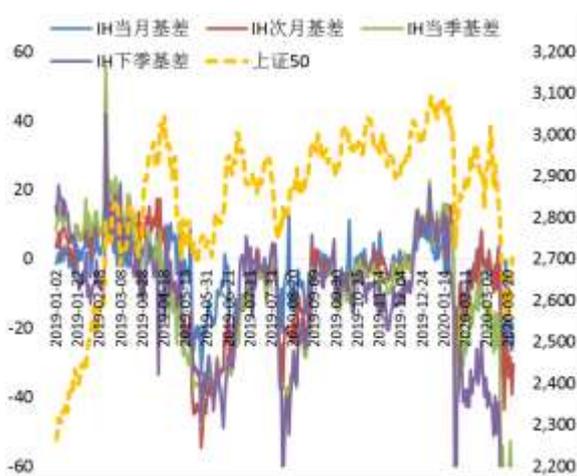
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



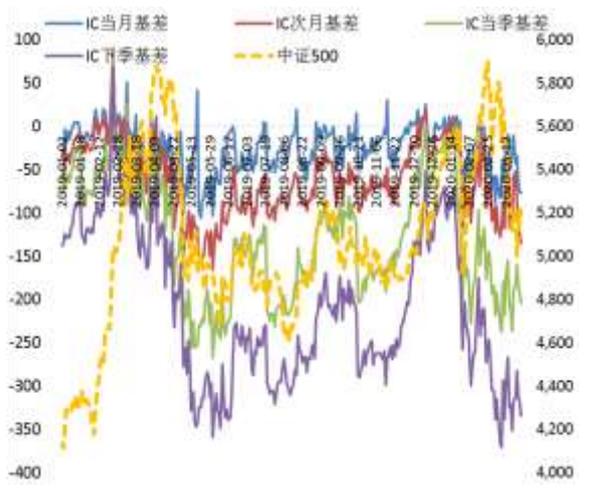
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/26	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	3,663.4000	3,698.0472	34.65	0.94%	2020-04-17	15	15.12%
IF2005.CFE	3,647.4000	3,698.0472	50.65	1.37%	2020-05-15	32	10.36%
IF2006.CFE	3,618.2000	3,698.0472	79.85	2.16%	2020-06-19	57	9.17%
IF2009.CFE	3,559.2000	3,698.0472	138.85	3.75%	2020-09-18	120	7.57%
IH2004.CFE	2,667.6000	2,689.2803	21.68	0.81%	2020-04-17	15	13.01%
IH2005.CFE	2,658.8000	2,689.2803	30.48	1.13%	2020-05-15	32	8.57%
IH2006.CFE	2,623.6000	2,689.2803	65.68	2.44%	2020-06-19	57	10.37%
IH2009.CFE	2,586.2000	2,689.2803	103.08	3.83%	2020-09-18	120	7.73%
IC2004.CFE	5,089.0000	5,166.1091	77.11	1.49%	2020-04-17	15	24.08%
IC2005.CFE	5,031.4000	5,166.1091	134.71	2.61%	2020-05-15	32	19.72%
IC2006.CFE	4,961.2000	5,166.1091	204.91	3.97%	2020-06-19	57	16.84%
IC2009.CFE	4,831.4000	5,166.1091	334.71	6.48%	2020-09-18	120	13.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 26 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	107,586	-19496	94,202	-1836
	IF2005.CFE	1,033	-158	1,281	162
	IF2006.CFE	16,908	-4421	38,304	-2499
	IF2009.CFE	3,627	-937	14,868	131
	IF总计	129,154	-25012	148,655	-4042
IH	IH2004.CFE	36,599	-5362	36,863	-1012
	IH2005.CFE	550	-135	679	12
	IH2006.CFE	8,234	-1732	17,438	-400
	IH2009.CFE	2,665	-816	9,839	-582
	IH总计	48,048	-8045	64,819	-1982
IC	IC2004.CFE	104,375	-12005	96,567	-634
	IC2005.CFE	1,962	-359	2,960	16
	IC2006.CFE	17,343	-5234	54,044	-635
	IC2009.CFE	9,793	-1520	34,332	1086
	IC总计	133,473	-19118	187,903	-167

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27日5:47，全球新冠肺炎累计确诊523163例，累计死亡23639例。美国新冠肺炎确诊病例累计确诊病例达82404例，超过意大利和中国，成目前全球累计确诊病例最多的国家。
2. G20应对新冠肺炎特别峰会闭幕，将启动价值5万亿美元的提振经济计划。公报强调“不惜一切代价”采用所有可行的政策工具，将新冠病毒大流行对全球经济和社会的损害降到最低；支持各国央行采取的非常规措施，包括扩大外汇互换额度。
3. 美参议院全票通过2万亿美元经济刺激方案，应对新冠肺炎疫情。这是美国历史上数额最大的经济刺激方案，也是自新冠肺炎疫情在美国暴发以来国会通过的第三项应对疫情法案。
4. 美联储主席鲍威尔表示，不会用尽政策弹药，美联储仍有政策空间，当务之急是控制病毒。预计经济在下半年复苏，取决于疫情发展；美国经济不存在基本面问题；预计美联储行动不会造成长期通胀风险。
5. 摩根大通大幅下调美国经济增速预期，预期第一、第二季度将分别萎缩10%和25%，此前分别为萎缩4%和14%。

美股：

美股尾盘急拉，道指最终收涨逾1300点，创1931年10月以来最佳连续3日涨幅。道指三日累涨近4000点，涨幅高达21.3%。纳指涨5.6%，标普500指数涨6.24%。波音涨13.66%，领涨道指，过去四个交易日累计上涨约90%。苹果涨超5%，特斯拉逆市下跌逾2%。截至收盘，道指涨6.38%报22552.17点，标普500涨6.24%报2630.07点，纳指涨5.6%报7797.54点。美参院通过2万亿美元刺激计划。G20将启动5万亿美元提振经济计划。

欧洲：

欧股集体上涨，德国DAX指数涨1.28%报10000.96点，法国CAC40指数涨2.51%报4543.58点，英国富时100指数涨2.24%报5815.73点。

港股：

恒生指数收跌0.74%报23352.34点，国企指数跌0.86%报9447.56点，红筹指数跌1.44%报3512.74点。全日大市成交1218亿港元，上一交易日为1512亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在北京出席二十国集团领导人应对新冠肺炎特别峰会时强调，国际社会应该加紧行动起来，坚决打好新冠肺炎疫情防控全球阻击战，遏制疫情蔓延势头。疫情对全球生产和需求造成全面冲击，各国应该联手加大宏观政策对冲力度，防止世界经济陷入衰退。要实施有力有效的财政和货币政策，加强金融监管协调，共同维护全球产业链供应链稳定。
2. 外交部、国家移民管理局：鉴于新冠肺炎疫情在全球范围快速蔓延，中方决定自 2020 年 3 月 28 日 0 时起，暂时停止外国人持目前有效来华签证和居留许可入境。暂停外国人持 APEC 商务旅行卡入境。
3. 商务部：鼓励各地结合本地实际情况，出台促进新能源汽车消费、开展汽车以旧换新等措施，进一步稳定和扩大汽车消费；后期消费市场将进一步平稳回升，部分领域刚性消费受疫情影响被推迟，疫情过后还会回补，出现补偿性消费；将用足用好各项外贸政策，特别是要推动财税、金融、出口信保等精准帮扶企业的政策措施尽快落地见效。
4. 融 360 监测 41 个重点城市 674 家银行分支行中，首套房方面，3 月有 6 家银行分（支）机构下调首付比例，涉及到 4 个城市，其中上海部分银行将首套房首付比例首次调至 3 成。
5. 深圳拟出台推进智能网联汽车应用示范的指导意见，支持在半封闭独立功能区进行智能网联汽车应用示范，包括无人驾驶汽车载人载货和特种行业应用。

3. 投资建议

昨日 A 股震荡下跌，股指期货走势偏弱。行业板块方面，医药生物和农林牧渔领涨，通信和休闲服务较弱。陆股通方面小幅流出。隔夜海外市场集体上涨，美股道琼斯指数近三日涨幅超过 20%。G20 会议表示将启动价值 5 万亿美元的提振经济计划。短期外围市场流动性问题缓解，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，反弹有望延续，但幅度或相对有限。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。