

兴证期货·研发中心

2020年3月30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

现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2772.2, 上涨 0.26%, 深证成指收于 10109.91, 下跌 0.45%, 创业板指收于 1903.88, 下跌 1.21%。

期指市场: 震荡

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为 0.23%、0.55% 和 -0.79%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

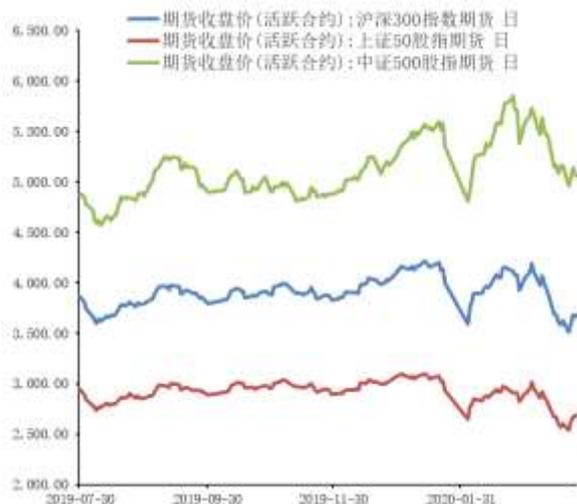
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股及股指期货走势震荡。从中央政治局会议传出的信号来看, 预计未来更多刺激政策将加快推出, 同时整体市场流动性将继续保持宽松, 有助于 A 股市场进一步企稳。受短期超跌反弹情绪的消退和疫情形势依然严峻, 上周五海外市场再次大幅下跌, 短期市场风险仍未解除。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, 但波动会相对更小, 走势以震荡为主。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

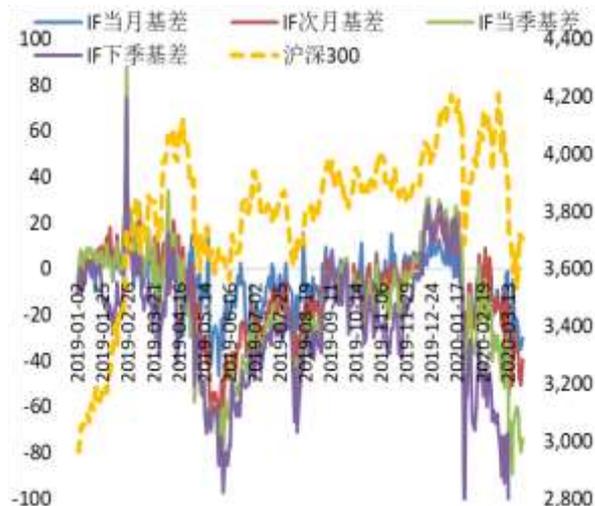
1.1 国内市场:

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

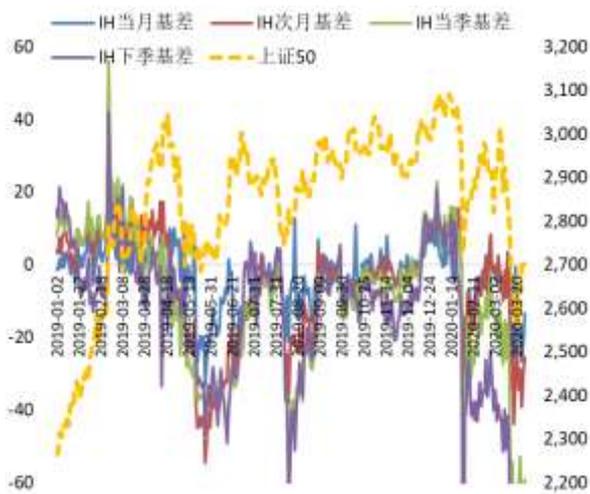
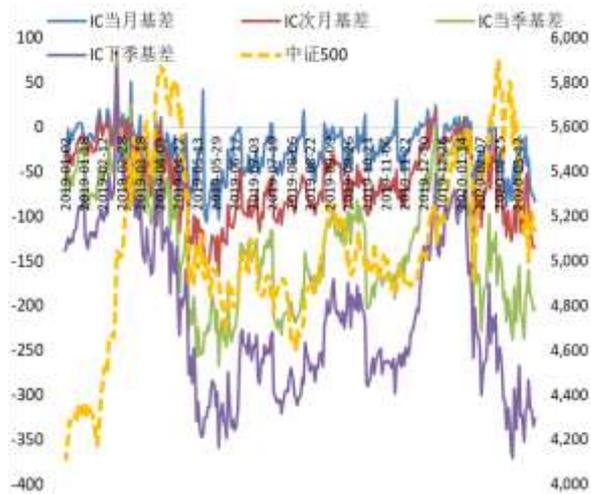


图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1： 2020 年 3 月 27 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/27	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	3,680.2000	3,710.0605	29.86	0.80%	2020-04-17	14	13.91%
IF2005.CFE	3,670.6000	3,710.0605	39.46	1.06%	2020-05-15	31	8.30%
IF2006.CFE	3,636.0000	3,710.0605	74.06	2.00%	2020-06-19	56	8.63%
IF2009.CFE	3,572.0000	3,710.0605	138.06	3.72%	2020-09-18	119	7.57%
IH2004.CFE	2,688.0000	2,701.4447	13.44	0.50%	2020-04-17	14	8.60%
IH2005.CFE	2,676.0000	2,701.4447	25.44	0.94%	2020-05-15	31	7.35%
IH2006.CFE	2,642.2000	2,701.4447	59.24	2.19%	2020-06-19	56	9.48%
IH2009.CFE	2,602.8000	2,701.4447	98.64	3.65%	2020-09-18	119	7.43%
IC2004.CFE	5,053.6000	5,137.3371	83.74	1.63%	2020-04-17	14	28.18%
IC2005.CFE	5,002.0000	5,137.3371	135.34	2.63%	2020-05-15	31	20.57%
IC2006.CFE	4,935.0000	5,137.3371	202.34	3.94%	2020-06-19	56	17.02%
IC2009.CFE	4,810.4000	5,137.3371	326.94	6.36%	2020-09-18	119	12.94%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 27 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	IF2003.CFE	123,358	15772	97,700	3498
	IF2004.CFE	1,400	367	1,451	170
	IF2006.CFE	19,317	2409	40,197	1893
	IF2009.CFE	4,580	953	14,999	131
	IF总计	148,655	19501	154,347	5692
IH	IH2003.CFE	39,328	2729	38,898	2035
	IH2004.CFE	880	330	1,095	416
	IH2006.CFE	8,238	4	17,482	44
	IH2009.CFE	3,194	529	10,327	488
	IH总计	51,640	3592	67,802	2983
IC	IC2003.CFE	121,557	17182	102,434	5867
	IC2004.CFE	1,816	-146	3,074	114
	IC2006.CFE	22,030	4687	54,923	879
	IC2009.CFE	13,053	3260	34,817	485
	IC总计	158,456	24983	195,248	7345

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 29 日 07:00,全球累计确诊新冠肺炎病例 661367 例,累计死亡 30671 例,累计确诊国家和地区数 177 个。美国累计确诊 122246 例,累计死亡 2047 例。
2. 美国众议院表决通过 2 万亿美元的经济刺激法案。由此,该法案已经得到美国国会参众两院的批准,且已由美国总统特朗普签署生效。这份 880 页的法案包括对个人进行直接支付、增加失业保险、对企业的贷款和补助,以及为医院、州和市政当局提供更多的医疗资源。
3. 世界卫生组织总干事谭德塞表示,新冠肺炎疫苗研制至少还需要 12 至 18 个月,所有个人和国家不要使用未经证明有效的治疗方法。
4. 英国首相约翰逊证实新冠病毒测试结果呈阳性,目前正进行自我隔离,将继续通过视频会议领导现政府就新冠肺炎疫情做出反应。英国白金汉宫表示,女王伊莉莎白二世和首相约翰逊上次会面是在 3 月 11 日,正按照一切恰当建议保护自己健康。
5. IMF 总裁格奥尔基耶娃:若不能强力控制疫情,经济就不会实现强劲复苏;美国 2 万亿美元的刺激方案是非常强有力的应对措施;全球财政应对措施规模比金融危机时期更庞大;G20 协同措施对应对病毒大流行有重要意义;美国经济处于衰退之中;中国不仅控制国内疫情取得效果,也在向世界提供帮助。

美股:

美国三大股指集体收跌。道指收跌逾 900 点,结束三连涨。波音跌逾 10%,领跌道指。本周道指累涨近 13%,创 1938 年以来最大单周涨幅。截至收盘,道指跌 4.06%报 21636.78 点,标普 500 跌 3.37%报 2541.47 点,纳指跌 3.79%报 7502.38 点。本周道指涨 12.84%,标普 500 指数涨 10.26%,纳指涨 9.05%。

欧洲:

欧股全线收跌,德国 DAX 指数跌 3.7%,法国 CAC40 指数跌 4.2%,英国富时 100 指数跌 5.3%。本周,欧股集体反弹,德国 DAX 指数周涨 7.9%、法国 CAC40 指数周涨 7.5%,均创 2011 年 12 月以来最大周涨幅,结束五周连跌。

港股:

恒生指数高开低走收涨 0.56%,报 23484.28 点,周涨 2.98%;国企指数涨 0.61%,周涨 4.24%,红筹指数涨 0.62%,周涨 3.76%。全日大市成交 1224 亿港元,前一交易日为 1218 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央政治局召开会议，分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济运行形势，研究部署进一步统筹推进疫情防控和经济社会发展工作。会议强调，要继续抓紧抓实抓细疫情防控各项重点工作，不断巩固和拓展疫情防控成效。加强对湖北经济社会发展支持，制定专项支持政策，帮助湖北解决财政、融资、供应链等实际困难，支持湖北做好援企、稳岗、促就业、保民生等工作。
2. 中央政治局会议：要在疫情防控常态化条件下加快恢复生产生活秩序，加大宏观政策对冲力度，有效扩大内需，全面做好“六稳”工作，动态优化完善复工复产疫情防控措施指南，力争把疫情造成的损失降到最低限度，努力完成全年经济社会发展目标任务。
3. 中央政治局会议：抓紧研究提出积极应对的一揽子宏观政策措施，积极的财政政策要更加积极有为，稳健的货币政策要更加灵活适度，适当提高财政赤字率，发行特别国债，增加地方政府专项债券规模，引导贷款市场利率下行，保持流动性合理充裕；要落实好各项减税降费政策，加快地方政府专项债发行和使用，加紧做好重点项目前期准备和建设。
4. 统计局：1-2月全国规模以上工业企业利润下降38.3%，国有控股企业实现利润总额1465.4亿元，同比降32.9%；2月末，规模以上工业企业应收账款13.80万亿元，同比增12.2%；产成品存货42486.2亿元，增长8.7%。
5. 央行货币政策委员会一季度例会指出，新冠肺炎疫情对我国经济冲击总体可控，我国经济增长保持韧性，长期向好的基本面没有改变；要创新和完善宏观调控，稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置；运用多种货币政策工具，保持流动性合理充裕，保持物价水平总体稳定。

3. 投资建议

上周五A股及股指期货走势震荡。从中央政治局会议传出的信号来看，预计未来更多刺激政策将加快推出，同时整体市场流动性将继续保持宽松，有助于A股市场进一步企稳。受短期超跌反弹情绪的消退和疫情形势依然严峻，上周五海外市场再次大幅下跌，短期市场风险仍未解除。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，但波动会相对更小，走势以震荡为主。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。