

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

上周上证指数收于 2772.2，周涨 0.97%，深证成指收于 10109.91，周跌 0.4%，创业板指收于 1903.88，周跌 0.58%。行业板块方面涨跌参半，医药生物和食品饮料领涨，电子和休闲服务领跌。

三大指数涨跌不一。沪深 300 指数周涨 1.56%，最终收报 3710.06 点；上证 50 指数周涨 2.78%，最终收报 2701.44 点；中证 500 指数周跌 1.57%，最终收报 5137.34 点。股指期货方面，IF2004、IH2004 和 IC2004 周度走势分别为 1.55%、3.12%和-2.19%。

● 后市展望

上周五中央政治局召开会议，会议提出“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。”此前在全球多国相继推出刺激政策的情形下，我国整体仍然保持谨慎，不过从本次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。

目前海外疫情仍然在快速发酵，数据显示全球新冠肺炎确诊病例超过 65 万例，累计死亡超过 3 万例，美国方面目前确诊超过 12 万例。虽然上周在美联储推出无限量 QE 等政策的刺激下，美股大幅反弹，全球股市也结束了此前连续多周的下跌，但周五随着短期超跌反弹情绪的消退和疫情形势依然严峻，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。

- **策略建议**

暂时观望。

- **风险提示**

全球新型肺炎疫情升级、经济超预期下行、政策刺激不及预期。

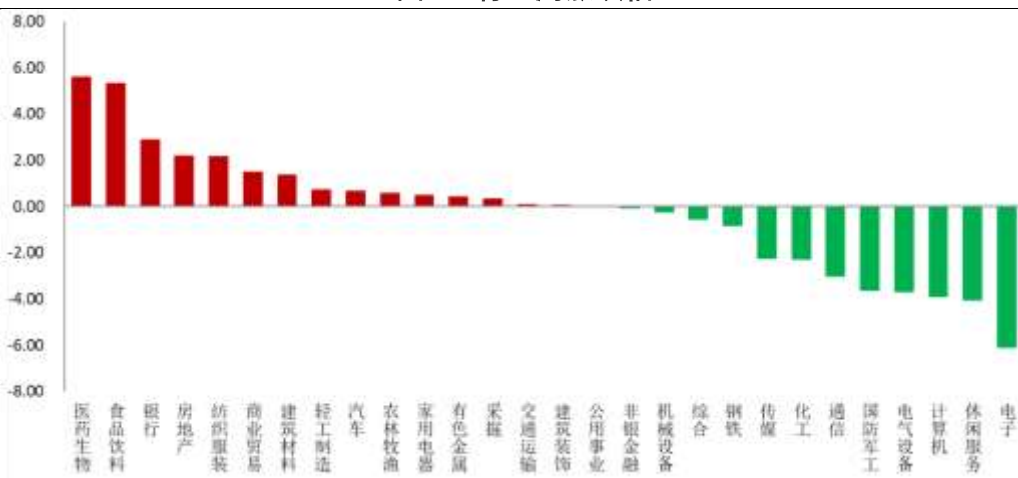
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2772.2，上涨 0.97%，深证成指收于 10109.91，下跌 0.4%，创业板指收于 1903.88，下跌 0.58%。行业板块方面涨跌参半，医药生物和食品饮料领涨，电子和休闲服务领跌。

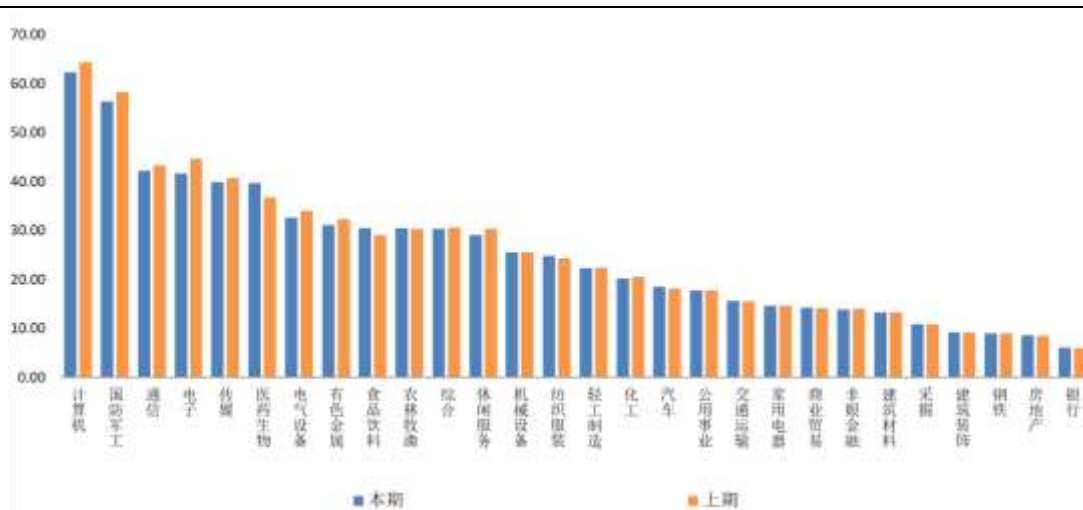
三大指数涨跌不一。沪深 300 指数周涨 1.56%，最终收报 3710.06 点；上证 50 指数周涨 2.78%，最终收报 2701.44 点；中证 500 指数周跌 1.57%，最终收报 5137.34 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

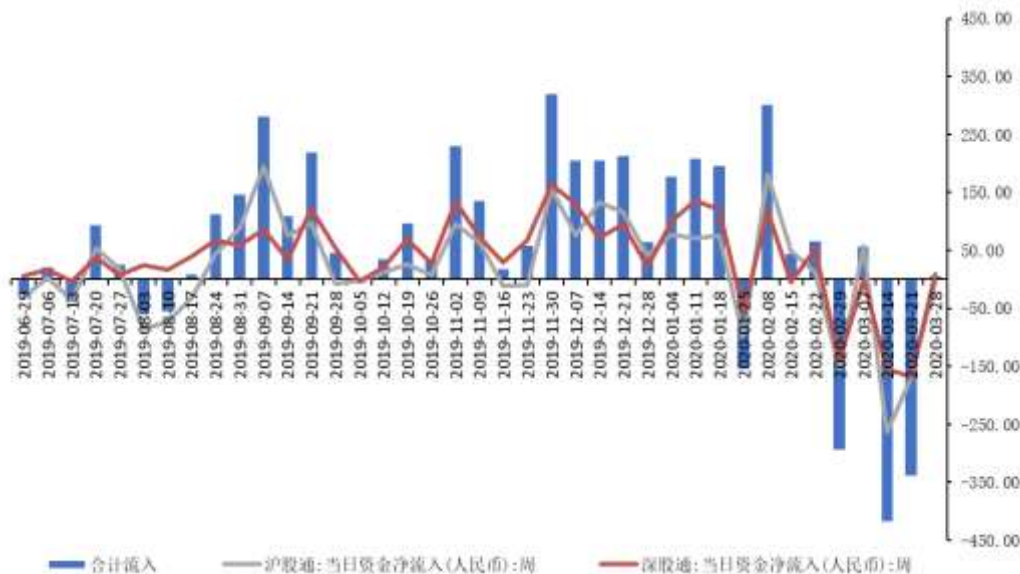


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及两融余额

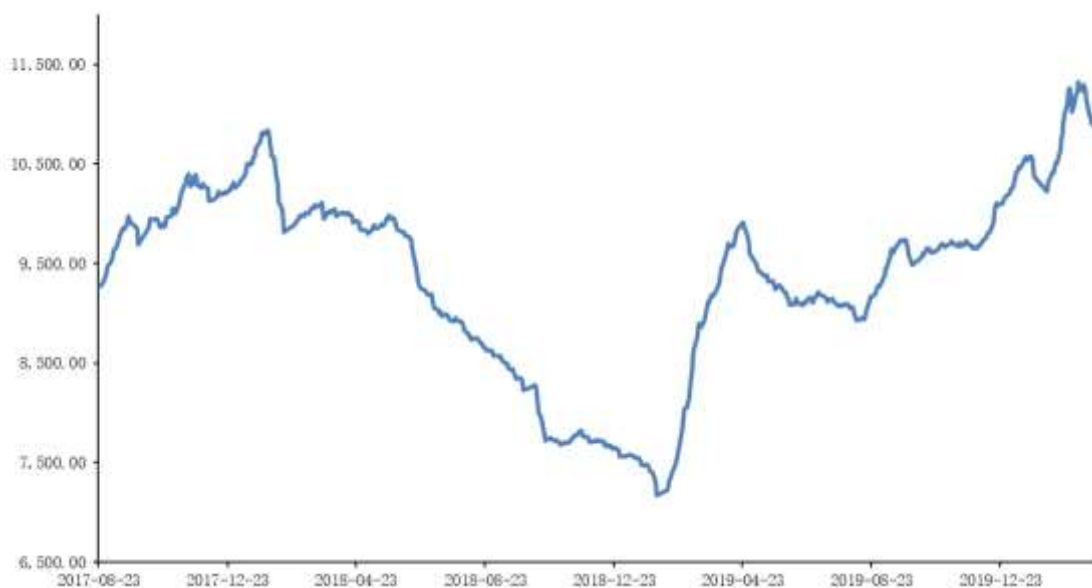
截止 2020 年 3 月 26 日，两融余额为 10769.79 亿元，周环比减少 119.4 亿元。海外资金转为净流入，截止 2020 年 3 月 27 日，上周沪股通净流出 2.83 亿元，深股通净流入 8.31 亿元，合计流入 5.48 亿元。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：两融余额



数据来源：Wind，兴证期货研发部

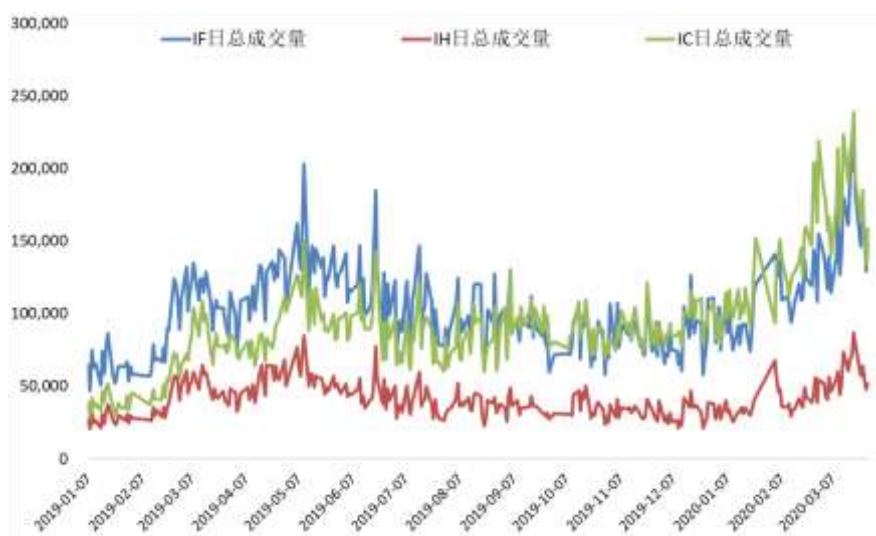
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2004、IH2004 和 IC2004 周度走势分别为 1.55%、3.12% 和-2.19%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 149248 手、55433 手、159287 手; 周度日均持仓分别为 153274 手、68043 手、192554 手。

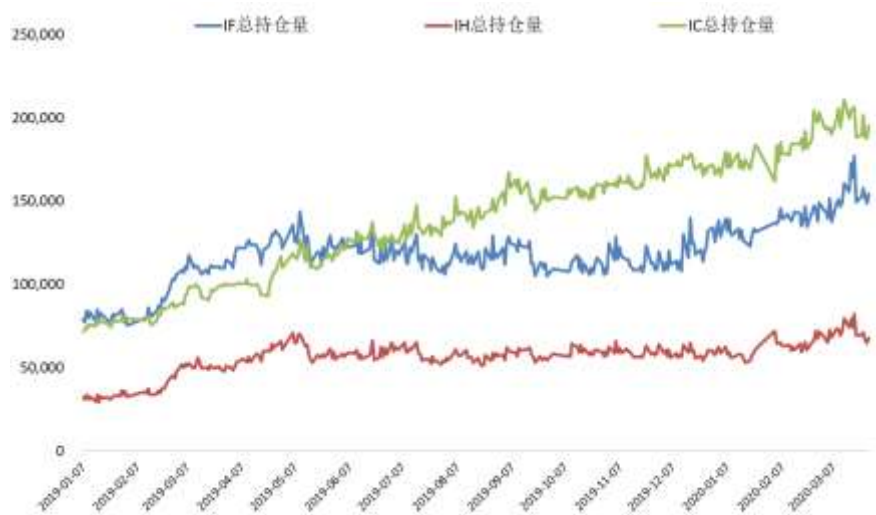
基差方面, 截至上周五, IF2004、IH2004 和 IC2004 合约基差分别为 29.9、13.4 和 83.7。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

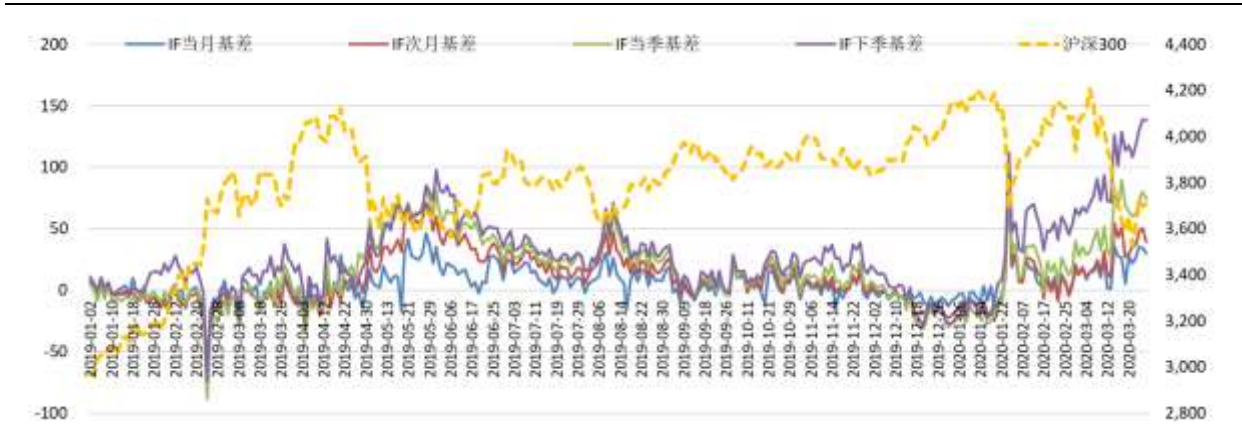
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



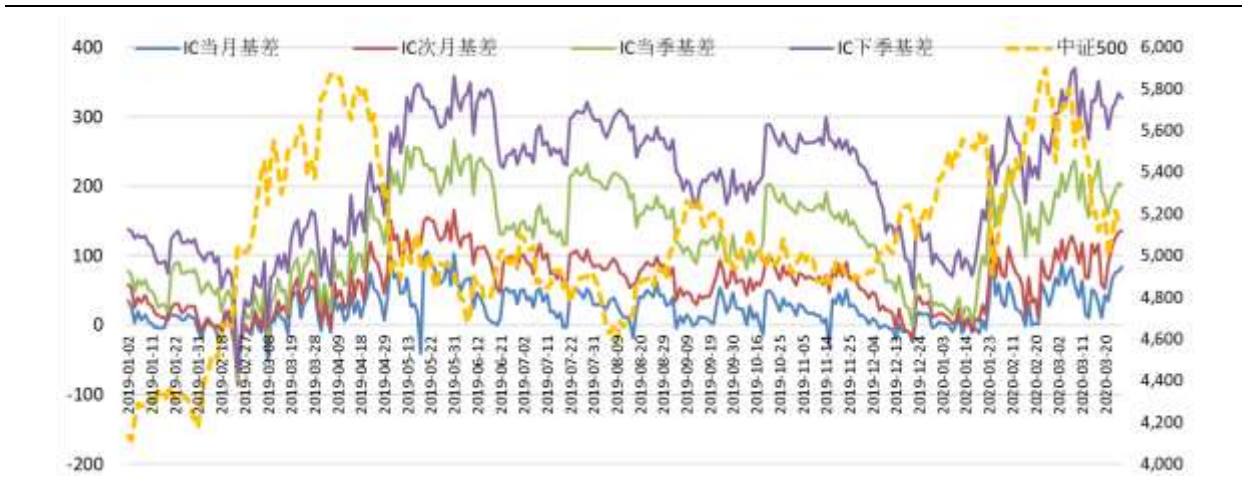
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

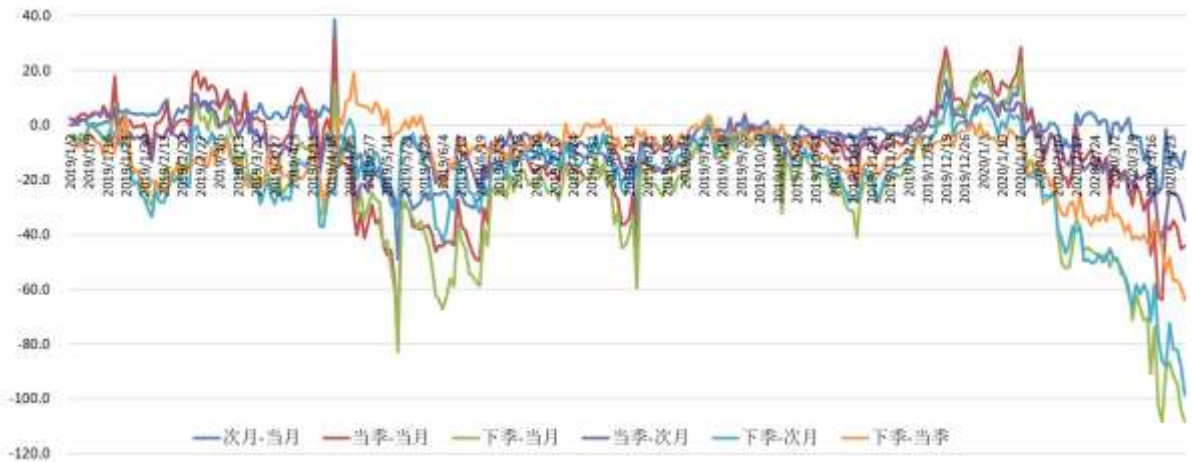
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

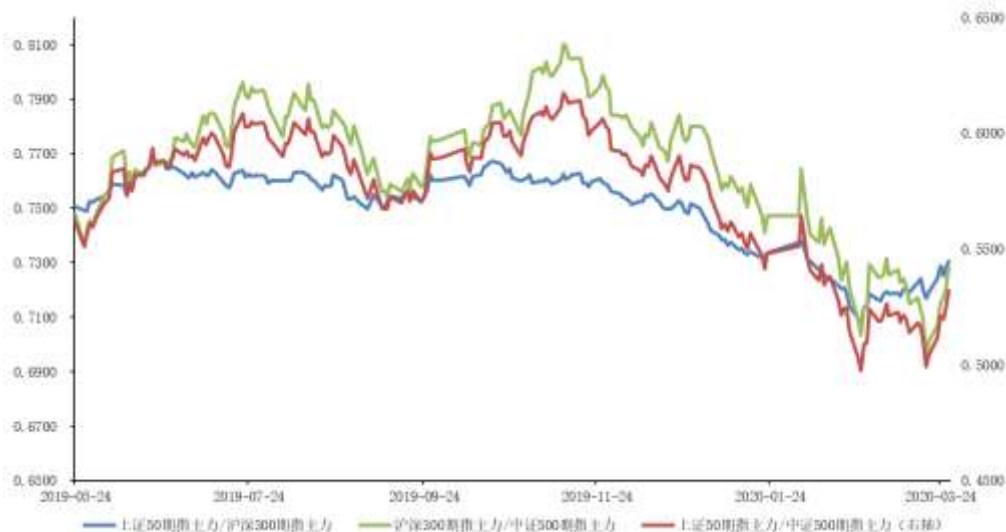


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7304，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7282，IH/IC 主力合约比值为 0.5319。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

目前海外疫情仍然在快速发酵，数据显示全球新冠肺炎确诊病例超过 65 万例，累计死亡超过 3 万例，美国方面目前确诊超过 12 万例。虽然上周在美联储推出无限量 QE 等政策的刺激下，美股大幅反弹，全球股市也结束了此前连续多周的下跌，但周五随着短期超跌反弹情绪的消退和疫情形势依然严峻，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。