

兴证期货·研发中心

2020年3月31日星期二

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 2747.21, 下跌 0.9%, 深证成指收于 9904.95, 下跌 2.03%, 创业板指收于 1860.48, 下跌 2.28%。

期指市场: 下跌

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.92%、-0.42%和-2.21%。

其他市场: 偏强

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

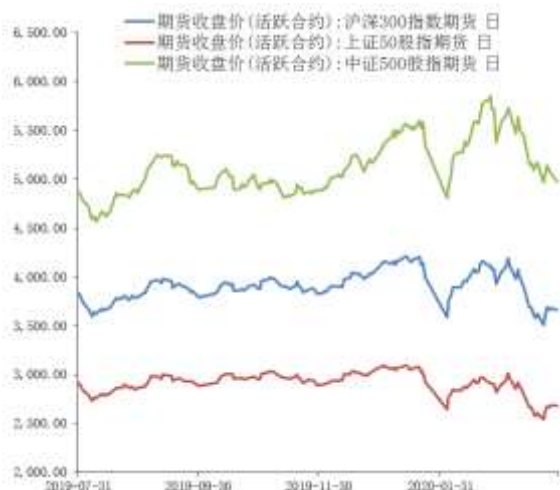
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股早间低开震荡, 午后跌幅有所收窄, 股指期货方面全线下跌。板块方面, 农林牧渔和建筑装饰表现相对较强, 休闲服务和计算机领跌。隔夜海外市场普遍上涨, 美股涨幅较大。昨日央行下调公开市场操作利率 20 个基点, 根据上周政治局会议的表述, 预计后续更多刺激政策将加快出台。目前海外疫情仍未得到有效控制, 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

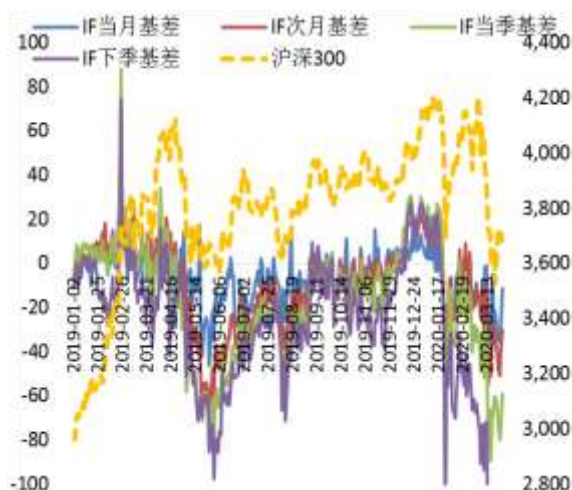
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



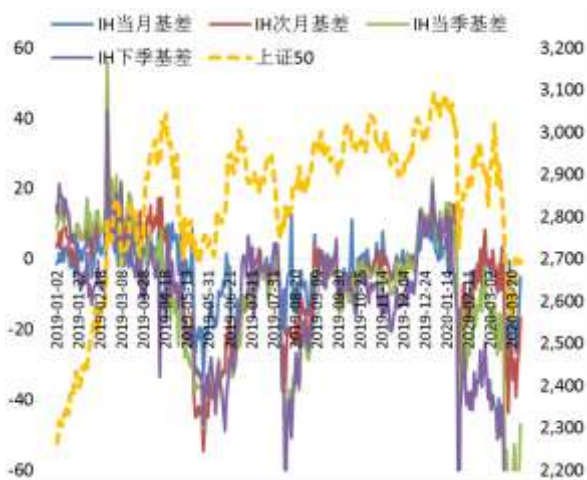
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



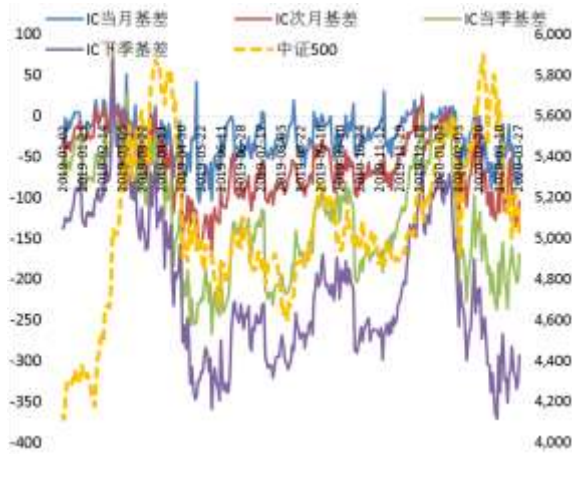
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



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 30 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/30	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	3,662.8000	3,674.1108	11.31	0.31%	2020-04-17	13	5.73%
IF2005.CFE	3,644.0000	3,674.1108	30.11	0.82%	2020-05-15	30	6.61%
IF2006.CFE	3,615.0000	3,674.1108	59.11	1.61%	2020-06-19	55	7.08%
IF2009.CFE	3,555.4000	3,674.1108	118.71	3.23%	2020-09-18	118	6.63%
IH2004.CFE	2,684.8000	2,690.0420	5.24	0.19%	2020-04-17	13	3.63%
IH2005.CFE	2,673.2000	2,690.0420	16.84	0.63%	2020-05-15	30	5.05%
IH2006.CFE	2,643.0000	2,690.0420	47.04	1.75%	2020-06-19	55	7.69%
IH2009.CFE	2,599.8000	2,690.0420	90.24	3.35%	2020-09-18	118	6.88%
IC2004.CFE	4,975.2000	5,027.4856	52.29	1.04%	2020-04-17	13	19.36%
IC2005.CFE	4,922.0000	5,027.4856	105.49	2.10%	2020-05-15	30	16.93%
IC2006.CFE	4,858.0000	5,027.4856	169.49	3.37%	2020-06-19	55	14.83%
IC2009.CFE	4,733.8000	5,027.4856	293.69	5.84%	2020-09-18	118	11.98%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 30 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	108,469	-14889	91,561	-6139
	IF2005.CFE	2,757	1357	2,567	1116
	IF2006.CFE	17,210	-2107	37,822	-2375
	IF2009.CFE	4,228	-352	14,953	-46
	IF总计	132,664	-15991	146,903	-7444
IH	IH2004.CFE	38,986	-342	38,527	-371
	IH2005.CFE	960	80	999	-96
	IH2006.CFE	8,223	-15	17,792	310
	IH2009.CFE	2,704	-490	9,933	-394
	IH总计	50,873	-767	67,251	-551
IC	IC2004.CFE	116,131	-5426	102,611	177
	IC2005.CFE	2,529	713	3,977	903
	IC2006.CFE	21,410	-620	54,329	-594
	IC2009.CFE	12,187	-866	34,957	140
	IC总计	152,257	-6199	195,874	626

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·霍普金斯大学统计数据显示，截至北京时间 6:05 左右，美国新冠肺炎累计确诊病例超 16 万，达到 160020 例，死亡病例 2945 例；全球确诊病例达 775306 例，死亡 37083 例。
2. G20 贸易和投资部长会议公报出炉，强调避免疫情防控措施对国际贸易造成不必要障碍。各国将采取必要措施促进相关货物和服务的贸易，并根据不同国情通过有针对性的投资措施来鼓励提高相关商品的产量，避免借机提高价格和谋取暴利的行为发生。
3. 美国总统特朗普表示，疫情的模型显示未来两周，疫情的高峰还不会到来。未来 30 天是具有挑战的时期。
4. 世卫组织突发卫生公共事件负责人 Mike Ryan 表示，我们热切希望意大利和西班牙疫情正在接近顶峰，以及欧洲几周前开始实施的封锁措施开始见效。
5. 美国财长姆努钦：美国政府尚未起草第四轮病毒援助法案；在第四轮病毒法案中，发放现金补贴确实是有意义的；预计股市绝对会反弹，对于长线投资者来说，现在是投资美国大好时机。

美股：

美国三大股指收盘涨幅均超 3%。道指收涨近 700 点。纳指涨 3.6%，标普 500 指数涨 3.35%。强生公司收涨逾 8%，领涨道指。苹果涨近 3%，微软涨逾 7%。原油期货价格创 18 年新低。截至收盘，道指涨 3.19% 报 22327.48 点，标普 500 涨 3.35% 报 2626.65 点，纳指涨 3.62% 报 7774.15 点。

欧洲：

欧洲进入夏令时首个交易日，欧股普遍收涨。德国 DAX 指数涨 1.9% 报 9815.97 点，法国 CAC40 指数涨 0.62% 报 4378.51 点，英国富时 100 指数涨 0.97% 报 5563.74 点。

港股：

恒生指数震荡收跌 1.32% 报 23175.11 点；国企指数跌 1.08%，红筹指数跌 1.4%。博彩股跌幅居前，金沙中国、银河娱乐跌近 5%。全日大市成交 1079 亿港元，上一交易日为 1224 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人在浙江宁波考察调研时指出，要让中小企业尽快从疫情中恢复状态。在防控疫情情况下，积极地开展复工复产，既要保证生产任务，还要保证身体健康。国家已出台一系列政策组合拳，随着形势变化还会及时进行完善，推出更多有针对性措施，帮助中小企业尽快恢复生产并有新的发展。
2. 央行公开市场周一开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，较上次下调 20BP。Wind 数据显示，当日公开市场无逆回购到期。
3. 央行货币政策委员会委员马骏：此次公开市场操作中标利率下降 20 个基点，标志着央行进一步加大逆周期调节力度；央行在使用货币政策工具时保持了定力和弹性，并没有一次用完所有的子弹，中国还有充足的货币政策空间和货币政策工具，仍然可以通过正常货币政策操作强化逆周期调节。
4. 中国指数研究院报告显示，1-3 月，因受疫情影响，土地市场整体供求较去年同期下行，出让金同比降近两成，楼面均价增加一成，溢价率下降 1 个百分点。3 月，整体供应量环比走高，成交量同比缩水近半。
5. 工信部：1-2 月规模以上互联网企业完成业务收入 1311 亿元，同比增长 4.5%；实现营业利润 95.1 亿元，同比下降 19.7%。分业务看，信息服务收入 966 亿元，同比增长 4.5%；互联网平台服务收入 232 亿元，同比增长 10.6%；互联网数据服务收入 17.4 亿元，同比增长 23.5%。

3. 投资建议

昨日 A 股早间低开震荡，午后跌幅有所收窄，股指期货方面全线下跌。板块方面，农林牧渔和建筑装饰表现相对较强，休闲服务和计算机领跌。隔夜海外市场普遍上涨，美股涨幅较大。昨日央行下调公开市场操作利率 20 个基点，根据上周政治局会议的表述，预计后续更多刺激政策将加快出台。目前海外疫情仍未得到有效控制，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。