

兴证期货.研发中心

2020年4月1日星期三

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 2750.3, 上涨 0.11%, 深证成指收于 9962.3, 上涨 0.58%, 创业板指收于 1871.92, 上涨 0.61%。

期指市场: 震荡

IF2004、IH2004 和 IC2004 合约走势分别为-0.1%、-0.35% 和-0.33%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

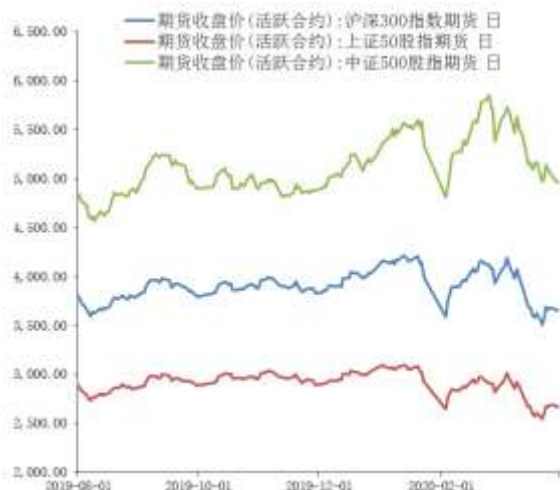
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场维持盘整, 市场成交量进一步萎缩, 股指期货方面走势震荡。板块方面, 农林牧渔和食品饮料领涨, 通信和纺织服装领跌。北向资金大幅净流入。昨日我国公布的 3 月官方 PMI 为 52, 环比大幅回升, 显示我国 3 月企业经营状况明显好转, 但是否能趋势性走强仍然有待观察。隔夜美股下跌, 但波动收窄, 有利于行情逐步企稳。目前市场走势仍然受疫情影响较大, 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

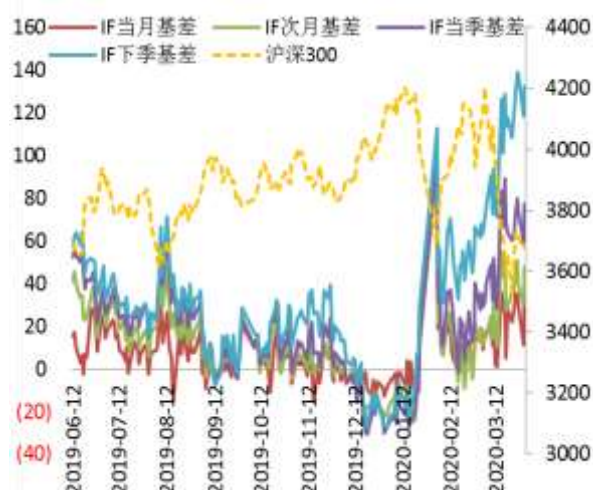
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



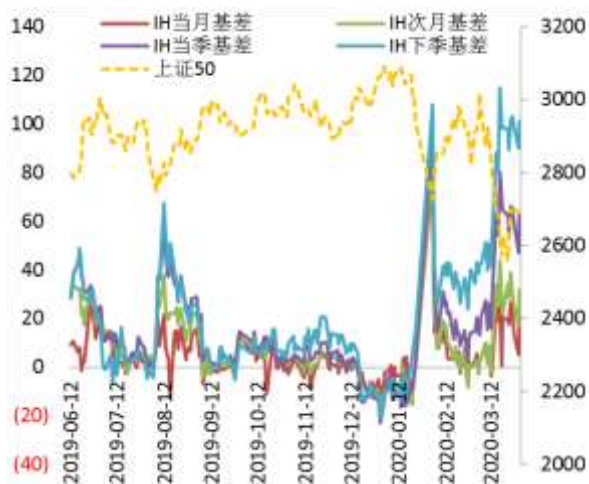
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差 (现-期)



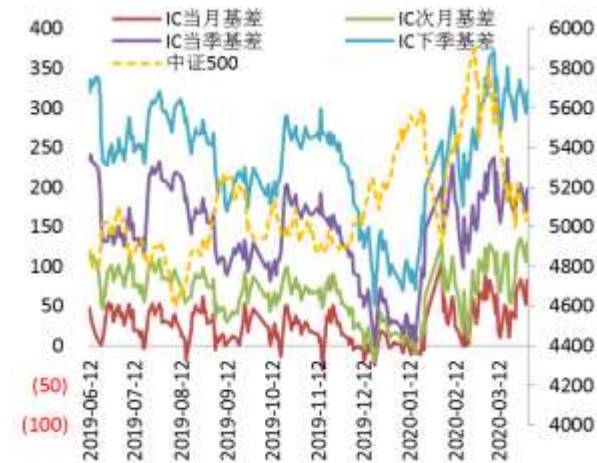
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差 (现-期)



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 (现-期)



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

表 1： 2020 年 3 月 31 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/31	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	3,652.0000	3,686.1551	34.16	0.93%	2020-04-17	12	18.69%
IF2005.CFE	3,638.4000	3,686.1551	47.76	1.30%	2020-05-15	29	10.81%
IF2006.CFE	3,609.0000	3,686.1551	77.16	2.09%	2020-06-19	54	9.38%
IF2009.CFE	3,553.8000	3,686.1551	132.36	3.59%	2020-09-18	117	7.43%
IH2004.CFE	2,668.0000	2,689.3790	21.38	0.79%	2020-04-17	12	16.03%
IH2005.CFE	2,657.6000	2,689.3790	31.78	1.18%	2020-05-15	29	9.86%
IH2006.CFE	2,626.6000	2,689.3790	62.78	2.33%	2020-06-19	54	10.46%
IH2009.CFE	2,588.2000	2,689.3790	101.18	3.76%	2020-09-18	117	7.78%
IC2004.CFE	4,958.8000	5,041.4534	82.65	1.64%	2020-04-17	12	33.06%
IC2005.CFE	4,912.2000	5,041.4534	129.25	2.56%	2020-05-15	29	21.39%
IC2006.CFE	4,845.0000	5,041.4534	196.45	3.90%	2020-06-19	54	17.46%
IC2009.CFE	4,720.6000	5,041.4534	320.85	6.36%	2020-09-18	117	13.16%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 31 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	102,002	-6467	91,531	-30
	IF2005.CFE	1,743	-1014	2,258	-309
	IF2006.CFE	15,175	-2035	39,283	1461
	IF2009.CFE	3,579	-649	14,911	-42
	IF总计	122,499	-10165	147,983	1080
IH	IH2004.CFE	33,467	-5519	37,634	-893
	IH2005.CFE	946	-14	1,387	388
	IH2006.CFE	7,552	-671	17,900	108
	IH2009.CFE	2,291	-413	9,823	-110
	IH总计	44,256	-6617	66,744	-507
IC	IC2004.CFE	103,206	-12925	100,782	-1829
	IC2005.CFE	2,440	-89	4,351	374
	IC2006.CFE	18,313	-3097	53,876	-453
	IC2009.CFE	9,226	-2961	34,140	-817
	IC总计	133,185	-19072	193,149	-2725

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 5:50 左右，全球新冠肺炎累计确诊病例超 85 万，达到 850583 例，死亡病例 41654 例；美国确诊病例达 184183 例，死亡 3721 例。
2. 美国总统特朗普：是时候推出“重大而激进的”基建立法议案了；呼吁国会出台 2 万亿美元基建议案。
3. 美联储宣布，将为外国和国际货币当局设立一项临时回购协议安排，以帮助支持美国国债市场等金融市场平稳运行，从而维持对美国家庭和企业的信贷供应。
4. 美联储梅斯特：预计将出现一些很差的经济数据；受疫情影响，美国失业率增加 10% 以上。
5. 高盛预计，美国第一季度经济增速年化将萎缩 9%，第二季度经济增速年化将萎缩 34%，此前预期分别为萎缩 6% 和萎缩 24%；预计美国失业率将在年中之前从此前峰值 9% 升至 15%，这一水平超过美国大萧条时期。

美股：

美国三大股指集体收跌，道指收跌逾 400 点，纳指跌近 1%，标普 500 指数跌 1.6%。美国运通跌逾 5%，领跌道指。道指 3 月跌 13.74%，创 2008 年以来最大单月跌幅。一季度跌 23.2%，创 1987 年以来最大季度跌幅，同时创史上最大同期跌幅。截至收盘，道指跌 1.84% 报 21917.16 点，标普 500 跌 1.6% 报 2584.59 点，纳指跌 0.95% 报 7700.1 点。道指 3 月跌 13.74%，一季度跌 23.2%；纳指 3 月跌 10.12%，一季度跌 14.18%。标普 500 指数跌 12.51%，一季度跌 20%。

欧洲：

欧洲斯托克 600 指数一季度累计跌 23%，为 2002 年来最大季度跌幅。德国 DAX 指数 3 月累跌 16.44%，一季度累跌 25.01%，创 2002 年以来最大季度跌幅；法国 CAC40 指数 3 月累跌 17.21%，一季度累跌 26.46%。英国富时 100 指数 3 月累跌 14%，一季度累跌近 25%。意大利富时 MIB 指数一季度累计跌 27%，3 月累计跌 22%，为纪录以来最大月度跌幅。

港股：

恒生指数收涨 1.85% 报 23603.48 点，3 月份跌 9.67%，国企指数涨 2.05%，3 月份跌 6.87%，红筹指数涨 3.07%，3 月份跌 10.94%。全日大市成交 1133 亿港元，前一交易日为 1079 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.82%，报 9708.06 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院要求，强化对中小微企业普惠性金融支持，增加中小银行再贷款再贴现额度 1 万亿元，进一步实施对中小银行定向降准，引导中小银行将获得的全部资金以优惠利率向中小微企业贷款，扩大涉农、外贸和受疫情影响较重产业信贷投放。支持金融机构发行 3000 亿元小微金融债券用于发放小微贷款。引导公司信用类债券净融资比上年多增 1 万亿元。促进中小微企业全年应收账款融资 8000 亿元。
2. 农业农村部：推进全国农业农村重大项目建设，用好用足中央关于稳投资重大政策，全力推动扩大地方专项债用于农业农村规模，进一步落实好再贷款再贴现金融支持政策。
3. 中国 3 月官方制造业 PMI 为 52，环比回升 16.3 个百分点，预期 42.5，前值 35.7；官方非制造业 PMI 为 52.3，前值 29.6；综合 PMI 为 53，前值为 28.9。
4. 统计局：3 月采购经理指数虽然反映企业生产经营状况与 2 月相比发生明显的积极变化，但当前国内外疫情防控和经济形势还在发生新的重大变化，世界疫情呈加速扩散蔓延态势，世界经济贸易增长遭受冲击严重，我国疫情输入压力加大，经济发展特别是产业链恢复面临新的挑战，采购经理指数后期走势仍需持续关注。
5. 根据证监会公告，自 4 月 1 日起取消证券公司、基金管理公司外资股比限制，符合条件境外投资者可依法提交设立证券公司或变更公司实际控制人申请。这意味着外资券商持股比例可至 100%。截至目前，我国已有 5 家外资股东控股的合资证券公司。

3. 投资建议

昨日 A 股市场维持盘整，市场成交量进一步萎缩，股指期货方面走势震荡。板块方面，农林牧渔和食品饮料领涨，通信和纺织服装领跌。北向资金大幅净流入。昨日我国公布的 3 月官方 PMI 为 52，环比大幅回升，显示我国 3 月企业经营状况明显好转，但是否能趋势性走强仍然有待观察。隔夜美股下跌，但波动收窄，有利于行情逐步企稳。目前市场走势仍然受疫情影响较大，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。