

兴证期货·研发中心

2020年3月4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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2992.9, 上涨 0.74%, 深证成指收于 11484.21, 上涨 0.9%, 创业板指收于 2173.35, 上涨 1.78%。

期指市场: 震荡

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-0.01%、0.1%和-0.14%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股震荡

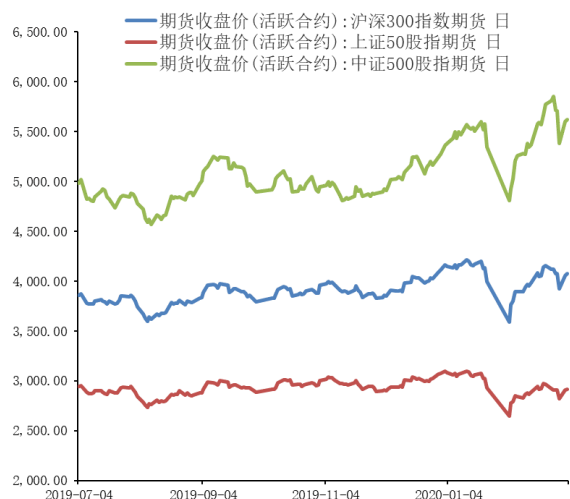
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场走势冲高回落, 分板块来看, 计算机和医药生物涨幅较大, 房地产和建筑材料偏弱, 股指期货走势震荡。目前海外疫情形势严峻, 投资者悲观情绪较重。隔夜美联储降息 50 个基点, 美股大幅波动, 但最终仍然大幅下跌。而随着全球新一轮宽松的开启, 国内降息窗口也再次打开。短期来看, 由于海外市场不确定性依然较高, A 股市场波动或仍将较大, 中长期来看市场在经过本次调整后或又是一个较好的入场时点。仅供参考。

1. 市场回顾

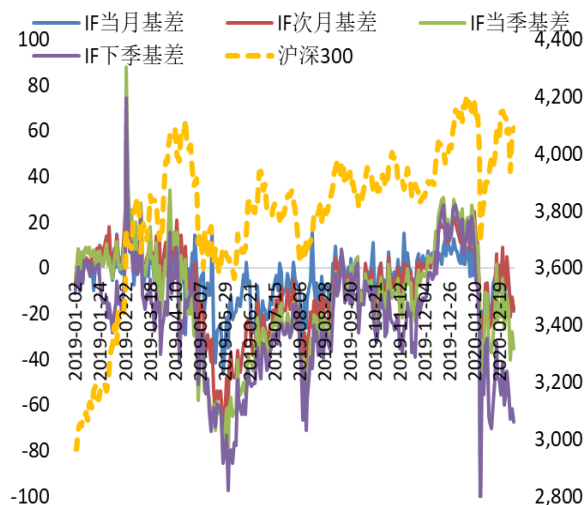
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



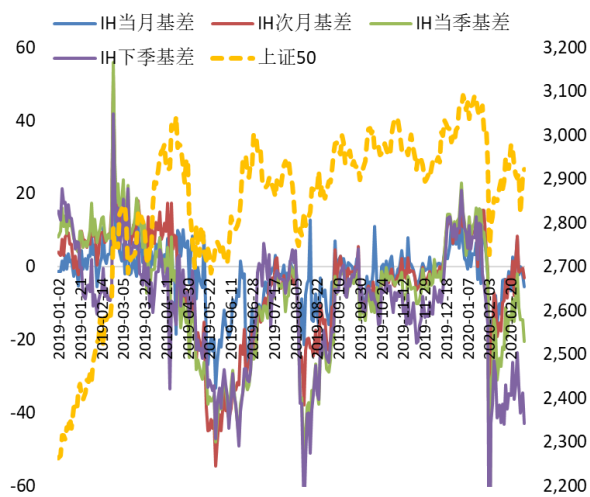
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



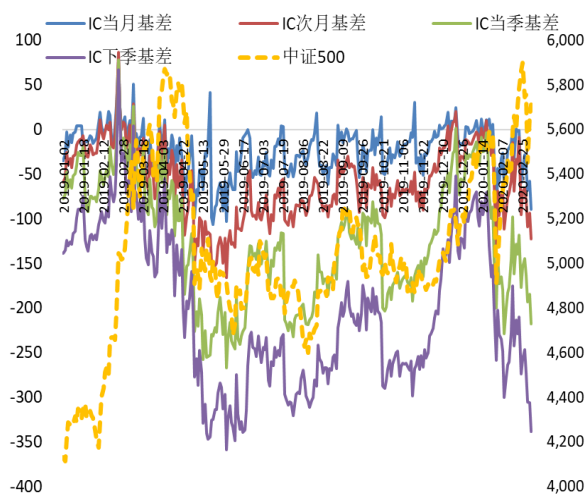
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/3	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
IF2003.CFE	4,072.4000	4,091.3615	18.96	0.46%	2020-03-20	13	8.63%
IF2004.CFE	4,073.4000	4,091.3615	17.96	0.44%	2020-04-17	32	3.32%
IF2006.CFE	4,056.2000	4,091.3615	35.16	0.86%	2020-06-19	74	2.81%
IF2009.CFE	4,023.8000	4,091.3615	67.56	1.65%	2020-09-18	137	2.92%
IH2003.CFE	2,916.0000	2,921.4435	5.44	0.19%	2020-03-20	13	3.47%
IH2004.CFE	2,918.4000	2,921.4435	3.04	0.10%	2020-04-17	32	0.79%
IH2006.CFE	2,901.0000	2,921.4435	20.44	0.70%	2020-06-19	74	2.29%
IH2009.CFE	2,878.4000	2,921.4435	43.04	1.47%	2020-09-18	137	2.60%
IC2003.CFE	5,620.4000	5,710.0235	89.62	1.57%	2020-03-20	13	29.22%
IC2004.CFE	5,587.2000	5,710.0235	122.82	2.15%	2020-04-17	32	16.27%
IC2006.CFE	5,492.0000	5,710.0235	218.02	3.82%	2020-06-19	74	12.49%
IC2009.CFE	5,371.4000	5,710.0235	338.62	5.93%	2020-09-18	137	10.48%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 3 月 3 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	106,544	-7625	96,110	-3186
	IF2004.CFE	5,105	545	7,076	1009
	IF2006.CFE	16,897	-237	30,740	2086
	IF2009.CFE	2,925	-813	9,551	-400
	IF总计	131,471	-8130	143,477	-491
IH	IH2003.CFE	34,519	-5745	41,951	-2480
	IH2004.CFE	1,252	-342	2,724	156
	IH2006.CFE	5,970	-1597	14,093	-356
	IH2009.CFE	2,145	-7	7,000	368
	IH总计	43,886	-7691	65,768	-2312
IC	IC2003.CFE	137,258	-1185	116,829	-3095
	IC2004.CFE	5,442	-227	8,215	-40
	IC2006.CFE	28,053	-63	49,385	2802
	IC2009.CFE	9,041	-496	20,128	932
	IC总计	179,794	-1971	194,557	599

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储宣布降息 50 个基点至 1.00%-1.25%，这是美联储自 2008 年以来的最大幅度降息，以此对抗新冠肺炎疫情的经济影响。同时将超额准备金率（IOER）下调 50 个基点至 1.1%。美联储称，美国经济基本面依然强劲。然而，新型冠状病毒给经济活动带来了不断演变的风险。美联储正在密切监测事态发展及其对经济前景的影响，并将利用其工具，酌情采取行动支持经济。
2. 美联储主席鲍威尔在随后的新闻发布会上表示，对目前政策感到满意，认为是合适的。降息行动是为了帮助美国经济在危机中保持强劲，让就业增速稳健，薪资保持增长。新冠肺炎疫情的爆发扰乱了许多国家的经济，对经济的影响仍不确定，美联储将适当使用工具和行动以支撑经济。
3. 美国总统特朗普表示，美联储利率仍然过高；对美联储只是跟随而非引领感到失望；在对抗新冠病毒方面取得了“巨大进展”；正与国会合作为新冠肺炎疫情提供资金；将对旅游限制措施做出更多决定。
4. 澳洲联储意外降息 25 个基点，至 0.5%。澳洲联储表示，疫情为近期全球经济增长蒙上阴影。马来西亚央行降息 25 个基点，至 2.50%。
5. 截至目前，在中国（含港澳台地区）境外的 70 多个国家和地区中，新型冠状病毒感染的肺炎确诊病例已超过 1 万例，其中包括至少 170 例死亡病例。

美股：

美国三大股指收盘再度暴跌，道指收跌逾 780 点，盘中一度跌近千点；纳指跌 2.99%，标普 500 指数跌 2.81%。美联储意外降息后，美股短线冲高，随后一路下挫。苹果、波音均跌逾 3%，领跌道指。银行股重挫，摩根大通跌 3.7%。特斯拉逆市收涨 0.25%。截至收盘，美股全线走低，道指跌 2.94% 报 25917.41 点，标普 500 跌 2.81% 报 3003.37 点，纳指跌 2.99% 报 8684.09 点。

欧股：

欧股集体上涨，欧洲斯托克 600 指数收涨 1.2%，德国 DAX 指数涨 1.08% 报 11985.39 点，法国 CAC40 指数涨 1.12% 报 5393.17 点，英国富时 100 指数涨 0.95% 报 6718.2 点。

港股：

香港恒生指数冲高回落收跌 0.03%，报 26284.82 点；恒生国企指数平收，红筹指数跌 0.06%。全日大市成交 1164.9 亿港元，前一交易日为 1254.4 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议确定支持交通运输、快递等物流业纾解困难加快恢复发展措施，要求加大减税降费力度。在一定期限内继续实施大宗商品仓储用地城镇土地使用税减半征收政策。3月1日至6月30日，免收进出口货物港口建设费，将货物港务费、港口设施保安费等政府定价收费标准降低20%。6月底前，减半收取铁路保价、集装箱延期使用、货车滞留等费用。降低部分政府管理的机场服务收费。
2. 全国疫情防控向好态势正在拓展。3月2日，27省区市新增确诊病例数为0。其中，云南、陕西、海南、内蒙古、江苏、甘肃、新疆（含兵团）、贵州、青海、西藏连续10天以上无新增确诊病例。国家卫健委：湖北以外省份，近5日每日新增确诊病例数基本维持在10例左右，每日新增疑似病例数连续4日维持在100例以下，近6日每日出院病例在3000例左右。
3. 广州市取消2017年3月30日开始的公寓限购政策。广州商服类项目（公寓、商铺、写字楼），不再限定最小分割单元，不再限定销售对象，也不再限定转让对象。
4. 科技部等5部门印发《加强“从0到1”基础研究工作方案》，国家科技计划突出支持关键核心技术中重大科学问题，重点支持人工智能、集成电路和微波器件等重大领域，推动关键核心技术突破。

3. 投资建议

昨日A股市场走势冲高回落，分板块来看，计算机和医药生物涨幅较大，房地产和建筑材料偏弱，股指期货走势震荡。目前海外疫情形势严峻，投资者悲观情绪较重。隔夜美联储降息50个基点，美股大幅波动，但最终仍然大幅下跌。而随着全球新一轮宽松的开启，国内降息窗口也再次打开。短期来看，由于海外市场不确定性依然较高，A股市场波动或仍将较大，中长期来看市场在经过本次调整后或又是一个较好的入场时点。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。本报告清晰准确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。