

兴证期货·研发中心

2020 年 3 月 17 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 2789.25, 下跌 3.4%, 深证成指收于 10253.28, 下跌 5.33%, 创业板指收于 1910.77, 下跌 5.9%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-4.6%、-4.02%和-5%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

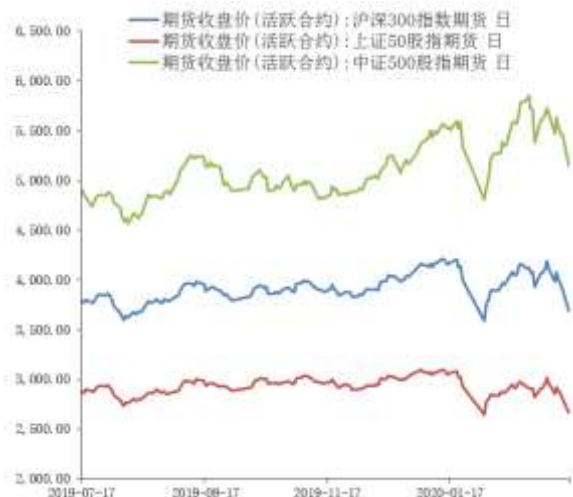
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅下跌, 股指期货全线走弱。行业板块方面, 通信和电子领跌, 纺织服装和公用事业跌幅相对较小。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜美股大幅下跌, 再次出发熔断, 市场恐慌情绪维持高位。目前疫情发展仍是影响行情的关键因素, 而全球新冠肺炎确诊病例已经累计达到 168019 例, 海外疫情仍在快速扩散, 外围市场波动剧烈, A 股短期仍以震荡调整为主, 建议暂时观望, 警惕全球出现极端金融风险的可能。仅供参考。

1. 市场回顾

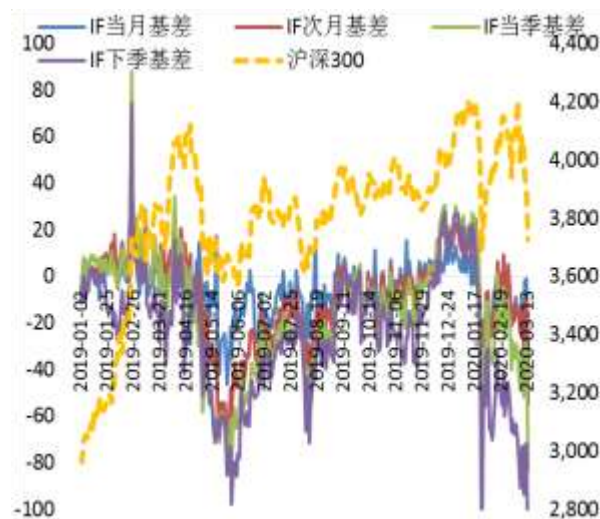
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



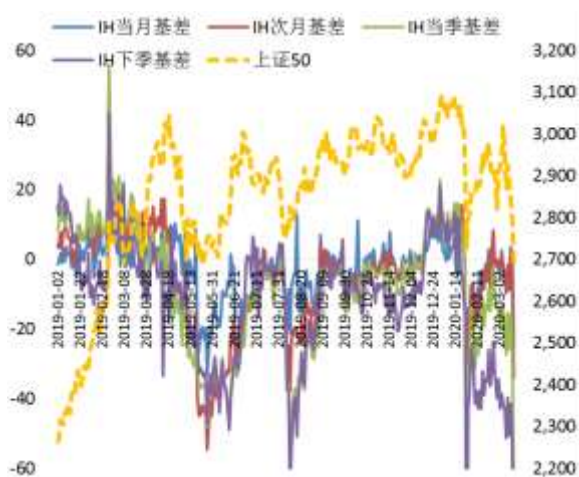
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



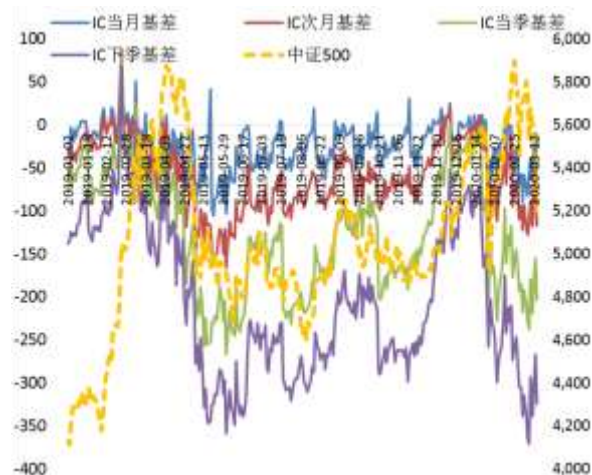
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/16	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	3,692.0000	3,727.8398	35.84	0.96%	2020-03-20	4	58.17%
IF2004.CFE	3,673.0000	3,727.8398	54.84	1.47%	2020-04-17	23	15.48%
IF2006.CFE	3,644.6000	3,727.8398	83.24	2.23%	2020-06-19	65	8.31%
IF2009.CFE	3,601.2000	3,727.8398	126.64	3.40%	2020-09-18	128	6.42%
IH2003.CFE	2,668.6000	2,694.0229	25.42	0.94%	2020-03-20	4	57.09%
IH2004.CFE	2,660.0000	2,694.0229	34.02	1.26%	2020-04-17	23	13.29%
IH2006.CFE	2,630.0000	2,694.0229	64.02	2.38%	2020-06-19	65	8.85%
IH2009.CFE	2,605.6000	2,694.0229	88.42	3.28%	2020-09-18	128	6.21%
IC2003.CFE	5,148.8000	5,200.1142	51.31	0.99%	2020-03-20	4	59.70%
IC2004.CFE	5,083.0000	5,200.1142	117.11	2.25%	2020-04-17	23	23.70%
IC2006.CFE	4,996.2000	5,200.1142	203.91	3.92%	2020-06-19	65	14.60%
IC2009.CFE	4,876.2000	5,200.1142	323.91	6.23%	2020-09-18	128	11.78%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 16 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	113,253	-20180	83,045	-11097
	IF2004.CFE	18,642	2258	24,163	5500
	IF2006.CFE	23,498	-1580	35,438	-298
	IF2009.CFE	5,521	233	12,771	343
	IF总计	160,914	-19269	155,417	-5552
IH	IH2003.CFE	40,067	-10589	37,972	-6716
	IH2004.CFE	7,478	806	10,481	1855
	IH2006.CFE	9,704	-1942	16,825	-361
	IH2009.CFE	3,528	-839	9,085	-134
	IH总计	60,777	-12564	74,363	-5356
IC	IC2003.CFE	123,728	-28174	87,807	-16889
	IC2004.CFE	24,888	3892	30,516	7821
	IC2006.CFE	28,980	-6086	52,832	-3111
	IC2009.CFE	12,820	-2578	28,261	658
	IC总计	190,416	-32946	199,416	-11521

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织实时统计数据显示，截至欧洲中部时间 16 日 16 时（北京时间 16 日 23 时），全球新冠肺炎确诊病例累计达到 168019 例，死亡病例 6610 例，已报告病例的国家和地区达 148 个。世卫组织总干事谭德塞宣布，目前新冠肺炎疫情迅速升级，中国以外新冠肺炎确诊病例数已超过中国。
2. 美国总统特朗普：新冠病毒的爆发有望很快结束；最糟糕的情况是新冠病毒疫情可能在 7 月、8 月或者更晚结束；目前不考虑全国范围内的隔离；美国经济可能会由于新冠肺炎疫情走向衰退；病毒消失之后，美国经济可能出现巨大反弹。
3. IMF：准备好调动 1 万亿美元贷款能力用于抗击疫情；呼吁全球提供货币、财政和监管支持；为防止疫情对经济造成长期损害，有必要出台额外的财政刺激措施。
4. 美国纽约联储：美联储周一将进行额外的隔夜回购操作，最高 5000 亿美元。
5. 美国 3 月纽约联储制造业指数跌至-21.5，创 2009 年 3 月以来新低，并刷新纪录最大降幅，预期 4.4，前值 12.9。

美股：

美股收盘再度暴跌，道指收跌约 3000 点，跌近 13%，创三年以来新低，并创 1987 年 10 月以来最大单日跌幅。纳指收跌 12.3%，标普 500 指数跌近 12%。波音跌近 24%，领跌道指。苹果跌近 13%。截至收盘，道指跌 12.93% 报 20188.52 点，标普 500 指数跌 11.98% 报 2386.13 点，纳指跌 12.32% 报 6904.59 点。标普 500 指数开盘即跌超 7%，触发熔断，这是美股两周以来第三次熔断，也是美股历史上的第四次熔断。

欧洲：

欧股收盘跌幅缩窄，欧洲斯托克 50 指数收跌 5.85%，盘中一度跌超 11%。德国 DAX 指数跌 5.31% 报 8742.25 点，法国 CAC40 指数跌 5.75% 报 3881.46 点，英国富时 100 指数跌 4.01% 报 5151.08 点。

港股：

恒指收跌 4.03% 险守 23000 点，报 23063.57 点，刷新逾三年新低；国企指数跌 4.38%，红筹指数跌 4.6%。全日大市成交 1588 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人 16 日晚应约同意大利总理孔特通电话。国家领导人指出，意大利政府为应对疫情采取了一系列坚决的防控举措，中方予以坚定支持，对意方战胜疫情充满信心。
2. 中国 1-2 月规模以上工业增加值同比降 13.5%，2019 年 12 月为增 6.9%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值下降 26.63%。
3. 中国 1-2 月社会消费品零售总额同比名义下降 20.5%（扣除价格因素实际下降 23.7%）。其中，除汽车以外的消费品零售额下降 18.9%。
4. 中国 1-2 月份全国固定资产投资（不含农户）同比下降 24.5%，其中民间固定资产投资下降 26.4%。2 月份固定资产投资（不含农户）环比下降 27.38%。
5. 统计局：面对疫情冲击，面对国内外复杂严峻的形势，宏观政策要加大力度，稳健的货币政策要更加注重灵活适度；实施定向降准，引导市场报价利率下行，更好地支持企业的发展；不会搞大水漫灌，更多是精准帮扶，从货币政策角度来看，不会对价格上行带来明显的推动。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅下跌，股指期货全线走弱。行业板块方面，通信和电子领跌，纺织服装和公用事业跌幅相对较小。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜美股大幅下跌，再次出发熔断，市场恐慌情绪维持高位。目前疫情发展仍是影响行情的关键因素，而全球新冠肺炎确诊病例已经累计达到 168019 例，海外疫情仍在快速扩散，外围市场波动剧烈，A 股短期仍以震荡调整为主，建议暂时观望，警惕全球出现极端金融风险的可能。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。