

兴证期货·研发中心

2020 年 3 月 19 日星期四

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 2728.76, 下跌 1.83%, 深证成指收于 10029.57, 下跌 1.7%, 创业板指收于 1887.04, 下跌 1.6%。

期指市场: 下跌

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-1.94%、-2.48%和-1.43%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

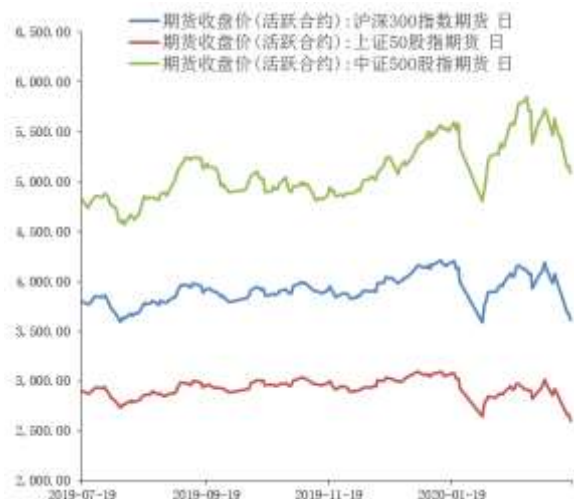
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅下跌, 股指期货全线回调。行业板块方面, 农林牧渔和建筑材料偏强, 房地产和通信领跌。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜美股再次熔断并大幅下跌, 但 A50 期指整体表现平稳。目前海外疫情仍在扩散, 外围市场波动剧烈。A 股虽然走势相对独立, 但是短期受海外影响较大, 预计仍以震荡调整为主, 建议投资者暂时观望, 等待外盘企稳反弹。中长期来看, 股指存在配置价值。仅供参考。

1. 市场回顾

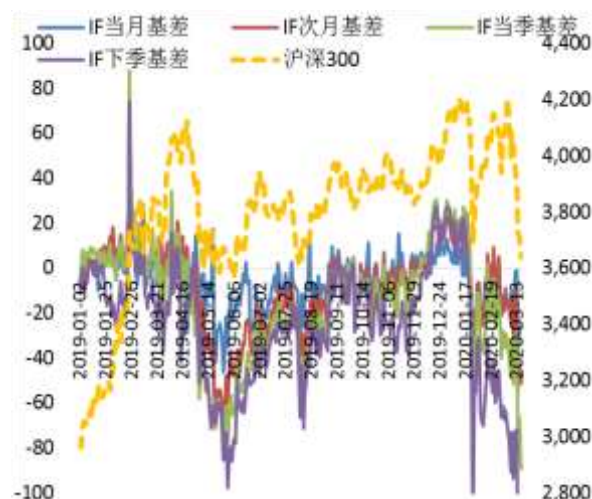
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



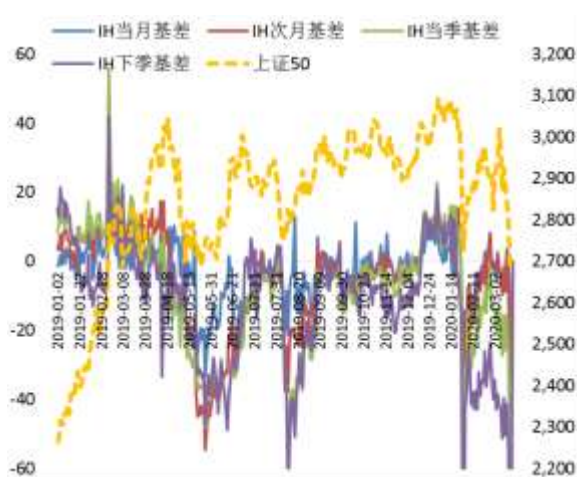
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



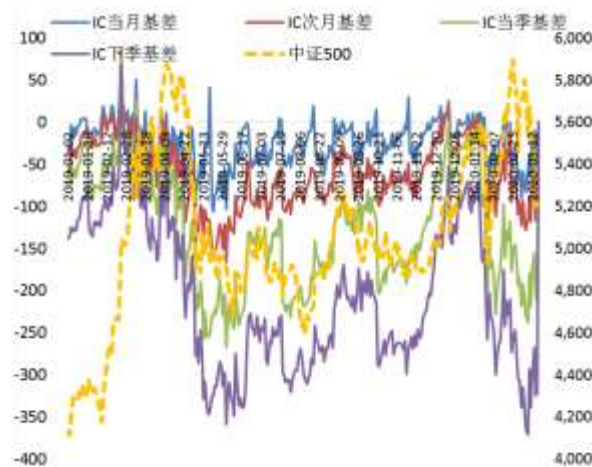
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/3/18	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	3,610.0000	3,636.2565	26.26	0.72%	2020-03-20	2	87.37%
IF2004.CFE	3,585.2000	3,636.2565	51.06	1.40%	2020-04-17	21	16.18%
IF2006.CFE	3,547.0000	3,636.2565	89.26	2.45%	2020-06-19	63	9.43%
IF2009.CFE	3,507.4000	3,636.2565	128.86	3.54%	2020-09-18	126	6.81%
IH2003.CFE	2,600.0000	2,625.7470	25.75	0.98%	2020-03-20	2	118.65%
IH2004.CFE	2,582.0000	2,625.7470	43.75	1.67%	2020-04-17	21	19.20%
IH2006.CFE	2,545.4000	2,625.7470	80.35	3.06%	2020-06-19	63	11.75%
IH2009.CFE	2,510.8000	2,625.7470	114.95	4.38%	2020-09-18	126	8.41%
IC2003.CFE	5,087.4000	5,119.4716	32.07	0.63%	2020-03-20	2	75.80%
IC2004.CFE	5,002.6000	5,119.4716	116.87	2.28%	2020-04-17	21	26.31%
IC2006.CFE	4,882.8000	5,119.4716	236.67	4.62%	2020-06-19	63	17.76%
IC2009.CFE	4,767.6000	5,119.4716	351.87	6.87%	2020-09-18	126	13.20%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 3 月 18 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	117,815	-14117	62,258	-24440
	IF2004.CFE	48,872	15354	49,415	14657
	IF2006.CFE	25,570	-570	38,194	-170
	IF2009.CFE	5,671	-571	14,102	915
	IF总计	197,928	96	163,969	-9038
IH	IH2003.CFE	40,429	-3790	28,066	-9781
	IH2004.CFE	14,882	5038	18,236	4986
	IH2006.CFE	11,249	-167	17,772	-436
	IH2009.CFE	3,452	-112	9,965	211
	IH总计	70,012	969	74,039	-5020
IC	IC2003.CFE	121,078	-12070	66,412	-18496
	IC2004.CFE	52,808	18292	53,862	17341
	IC2006.CFE	30,503	-1133	54,549	-401
	IC2009.CFE	13,626	779	30,720	2439
	IC总计	218,015	5868	205,543	883

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 18 日 18 时（北京时间 19 日 1 时），全球新冠肺炎确诊病例累计达到 207860 例，死亡病例 8657 例，已报告病例的国家和地区达 166 个。
2. 据华盛顿邮报获得的一份财政部备忘录显示，财政部的新冠肺炎疫情刺激计划的目标是 1 万亿美元，其中包括向美国人派发 2000 美元的支票；该计划还可能包括拨出 3000 亿美元帮助小企业避免大规模裁员。
3. 加拿大总理特鲁多宣布总额为加拿大 GDP 3% 的刺激措施。加拿大总理特鲁多：加拿大援助方案总额为 820 亿加元；将为民众和企业提供高达 270 亿加元的援助；将提供 550 亿加元用于满足税务延迟缴税和企业、家庭的流动性需求。
4. 欧洲央行准备好适时调整所有措施。欧洲央行副行长金多斯预计，疫情对经济产生暂时性影响，可能持续数周至数月；希望看到欧盟出台财政应对措施。
5. 美国约翰斯·霍普金斯大学发布的实时统计数据显示，截至美国东部时间 18 日 13 时（北京时间 19 日 1 时），美国累计新冠肺炎确诊病例 7324 例，死亡 115 例。

美股：

美股收盘再度暴跌，盘中本月以来第四次史上第五次触及熔断。道指收跌 1300 点，较 2 月高点已跌近一万点，失守 20000 点关口。标普 500 指数收跌 5.18%，纳指跌 4.7%。雪佛龙跌超 22%，波音跌近 18%，领跌道指。航空股重挫，达美航空、美国航空跌超 25%。截至收盘，道指跌 6.3% 报 19898.92 点，标普 500 跌 5.18% 报 2398.1 点，纳指跌 4.7% 报 6989.84 点。据称白宫敦促限制卖空。美油暴跌超过 24%。据称白宫敦促限制卖空。

欧洲：

欧股收盘大跌。欧洲斯托克 600 指数收跌近 4%，创近七年来新低。德国 DAX 指数跌 5.56% 报 8441.71 点，法国 CAC40 指数跌 5.94% 报 3754.84 点，英国富时 100 指数跌 4.05% 报 5080.58 点。

港股：

香港恒生指数收盘大跌 4.18%，报 22291.82 点。恒生国企指数跌 4.51%，红筹指数跌 4.95%。全日大市成交 1660.9 亿港元，前一交易日为 1510.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央政治局会议分析国内外新冠肺炎疫情防控和经济形势，研究部署统筹抓好疫情防控和经济社会发展重点工作。国家领导人在会上强调，武汉市要逐步推进复工复产，湖北省其他地区要稳妥有序解除管控措施。
2. 发改委将与有关部门一道，突出抓好六个方面消费工作：第一，全力保障吃穿用基本消费。第二，培育壮大新型消费、升级消费。第三，重振文旅和餐饮消费。第四，扩容提质养老、托育等服务消费。第五，全面推广健康消费。第六，着力释放三四线城市和农村市场消费潜力。
3. 发改委：当务之急是进一步压实地方政府推进复产复工、恢复营业的主体责任，在做好疫情防控的前提下抓紧取消过度管控的做法和规定，尽快让消费热起来、让经济活起来。
4. 商务部：将会同有关部门进一步研提促进汽车、家具、家电等重点商品消费的政策措施，促进汽车限购向引导使用政策转变，支持引导各地制定奖补政策，鼓励企业开展电子产品以旧换新。
5. 农业农村部等三部门发布《进一步加大支持力度促进生猪稳产保供的通知》，调整完善贷款考核机制，提高生猪贷款风险容忍度，将生猪养殖贷款不良贷款率放宽至不高于涉农贷款不良率 3 个百分点以内。

3. 投资建议

昨日 A 股大幅下跌，股指期货全线回调。行业板块方面，农林牧渔和建筑材料偏强，房地产和通信领跌。陆股通方面继续大幅净流出。隔夜美股再次熔断并大幅下跌，但 A50 期指整体表现平稳。目前海外疫情仍在扩散，外围市场波动剧烈。A 股虽然走势相对独立，但是短期受海外影响较大，预计仍以震荡调整为主，建议投资者暂时观望，等待外盘企稳反弹。中长期来看，股指存在配置价值。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

本报告根据国际和行业通行的准则，以合法渠道获得这些信息，尽可能保证可靠、准确、完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性。

本报告中的信息、意见等仅供客户一般性参考，不构成对任何人的投资建议，不构成所述证券和期货标的买卖的出价或征价邀请或要约。本报告中的信息、意见等并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员及/或关联机构均不承担任何法律责任。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。分析中所做的回报预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。本报告和上述报告仅反映编写人的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点并不代表兴证期货的立场。此报告中所指的投资及意见可能不适合客户，我们建议客户如有任何疑问应咨询独立投资咨询顾问。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。