



华安期货有限责任公司

HUAAN FUTURES CO., LTD.

## 股指周报

Weekly Report of Stock index

编制日期：2020/3/22

投资咨询部

## 海外市场动荡，A股难独善其身！

### 行情分析：

受全球市场暴跌影响，A股三大股指上周均出现较大幅度回撤。国内情况：疫情防控现在以境外防控为主，国内疫情整体保持稳定可控阶段。复工仍持续稳定进行，餐饮业也逐渐恢复堂食，但从高频指标六大发电集团日均耗煤量上来看，仍比往年同期低10万吨左右，并且短期看没有继续反弹的迹象，以此推测疫情造成的需求端萎缩并未完全恢复。国外情况：疫情防控成为各个国家主要面临的问题，美联储将启动一项计划为货币市场共同基金提供支持——“货币市场共同基金流动性便利”；欧洲央行周三晚间宣布了一项新的“新冠大流行紧急购买计划”，将动用7500亿欧元购买证券，以帮助支撑欧洲经济；日本央行额外提供2.3万亿日元用于购买证券等。国内货币政策仍保持宽松。随着时间即将进入二季度，基建项目的全面铺开，将逐步支持经济恢复。

### 风险点：疫情初现反复，复工延迟。海外疫情大爆发！

以标的指数作为震荡区间上线

沪深300指数：4250点

上证50指数：3100点

中证500指数：5600点

### 操作建议：

- 1、海外市场动荡，不宜盲目抄底。
- 2、做多上证50股指期货，同时做空中证500股指期货，等市值套利。适合稳健型投资者长期参与，建议关注市值比价套利。
- 3、购买指数型投资工具（选择中证500ETF、创业板ETF），利用股指期货做好风险对冲。

2020. 3. 23-2020. 3. 27

### 投资咨询部



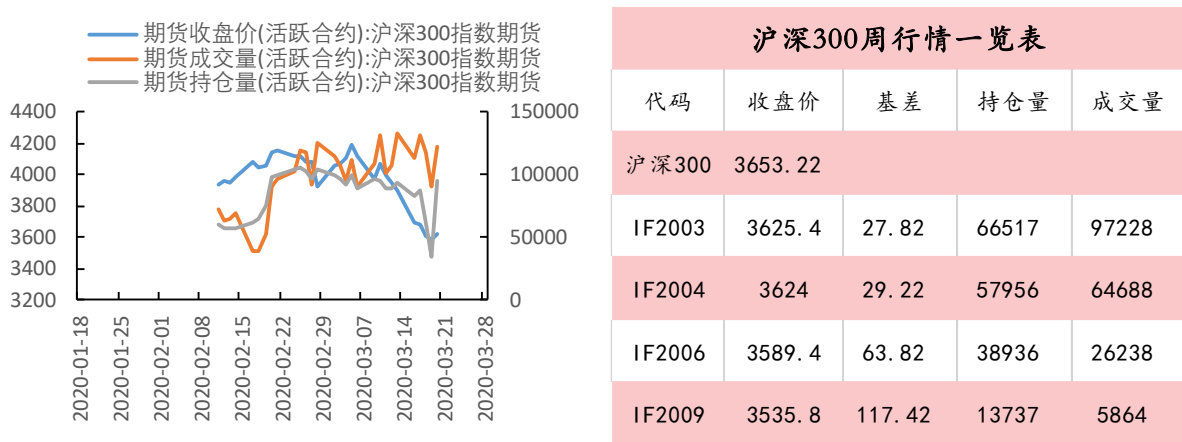
主要指数	收盘价	周涨跌幅
上证综指	2,745.62	-4.91
深成指	9,702.46	-4.81
中小板指	2,246.00	-4.90
创业板指	1,704.46	-5.25
IH主连	5,166.80	-4.66
IF主连	3,624.00	-6.36
IC主连	2,606.60	-6.25
道琼斯工业	19,173.98	-17.30
纳斯达克	6,879.52	-12.64
日经225	16,552.83	-5.04
恒生指数	22,805.07	-5.11
富时100	5,190.78	-3.27

资金利率 (%)	2020/3/21
银存间质押1日	1.00
银存间质押7日	1.56

## 行情简讯

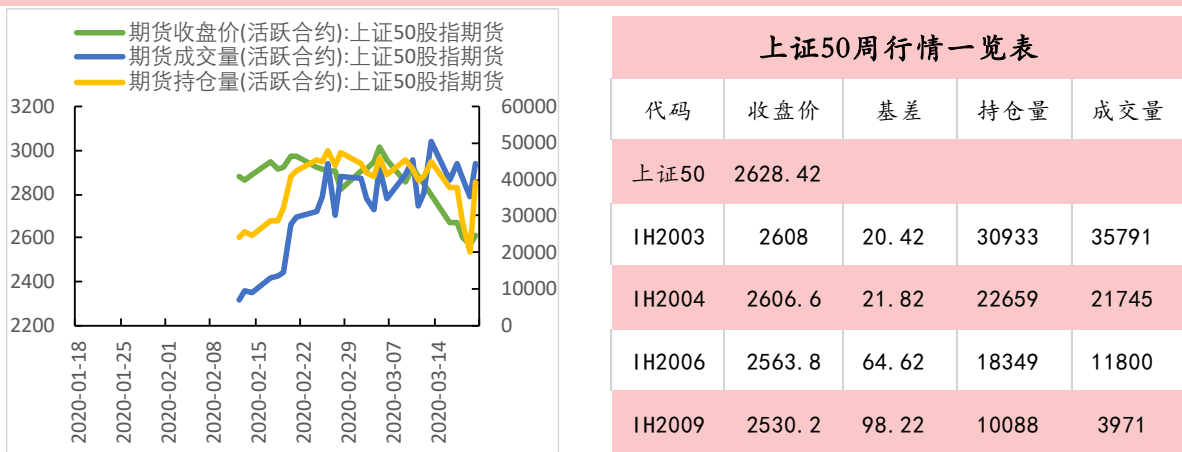
1. 本周 IF2003 跌幅-6.32%报 3625.4 点, 本周 IF 所有合约日均成交量 115245 手, 环比上周减少 1224 手, 本周日均持仓量为 73308 手, 环比减少 20608 手。基差方面主力合约贴水。
2. 本周 IH2003 跌幅-6.20%报 2496.8 点, 本周 IH 所有合约日均成交量 40843 手, 环比上周减少 516 手, 本周持仓量为 32643 手, 环比减少 9990 手, 合约基差方面全部贴水。
3. 本周 IC2003 跌幅-4.49%报 5176.2 点, 本周 IC 所有合约日均成交量 116837 手, 环比上周减少 17376 手, 本周日均持仓量为 73525 手, 环比减少 33174 手。基差方面维持贴水。

图 1: IF 主力合约行情 (日)



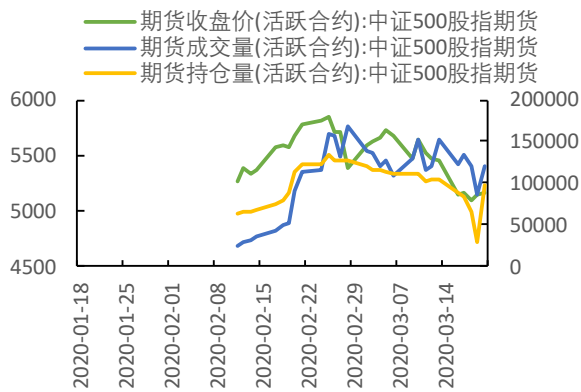
数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 2: IH 主力合约行情 (日)



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

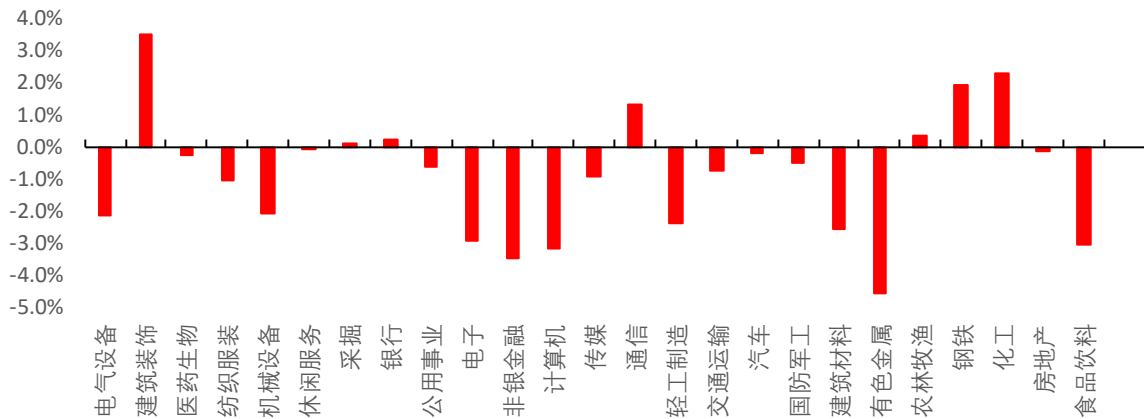
图 3： IC 主力合约行情（日）



代码	收盘价	基差	持仓量	成交量
中证500	5219.28			
IC2003	5176.2	43.08	67283	98611
IC2004	5166.8	52.48	61370	67158
IC2006	5037	182.28	55530	31332
IC2009	4905	314.28	30198	13093

数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

图 4：板块涨跌幅



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

**【华安解读】** 随着全球疫情爆发，三大股指贴水行情扩大！

## └.宏观资讯

1. 发改委表示，除湖北外，截至3月20日重点项目复工率为89.1%。重大铁路项目已基本复工，京沈高铁等一批重大铁路项目正在抓紧施工建设。
2. 3月20日，中共中央政治局常委、国务院总理、中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组组长李克强考察疫情防控与生活物资保障服务、复工复产推进工作、宏观政策协调实施等情况。他强调，要贯彻习近平总书记重要讲话精神，按照党中央、国务院决策部署，统筹抓好疫情防控和经济社会发展重点工作，增强紧迫感，积极有序推进复工复产，推动经济社会秩序恢复、产业和经济发展回升。
3. 证监会官网昨日发布消息表示，根据《关于在上海证券交易所设立科创板并试点注册制的实施意见》和《科创板首次公开发行股票注册管理办法(试行)》，证监会制定了《科创属性评价指引(试行)》(简称《指引》)，并于日前发布。《指引》进一步明确了科创属性企业的内涵和外延，提出了科创属性具体的评价指标体系。证监会将根据申报科创板工作推进的进程，适度动态调整相应的指导政策。
4. 2月份，全国居民消费价格同比上涨5.2%，环比上涨0.8%。同期，全国工业生产者出厂价格同比下降0.4%，环比下降0.5%；工业生产者购进价格同比下降0.5%，环比下降0.3%。

图 5： PMI

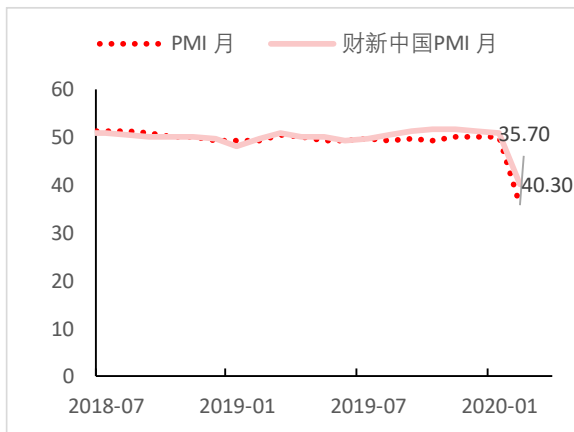
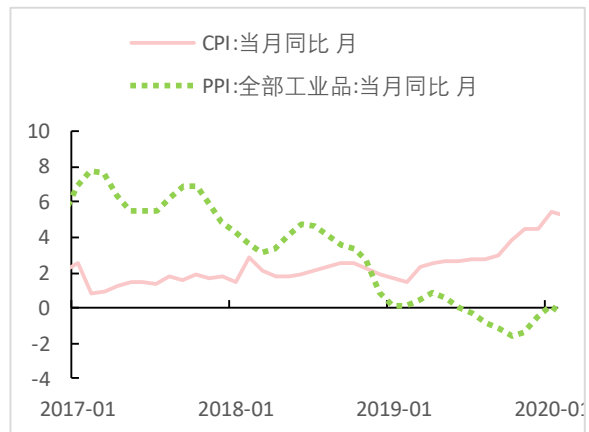


图 6： CPI/PPI



数据来源：Wind、华安期货投资咨询部

## └. 资金流动

5. 截至3月20日，银行间同业拆借加权平均利率较上周五变动-64.01BP至0.92%，质押式回购加权平均利率较上周五变动-57.43BP至0.96%；短期利率方面，隔夜shibor、1周shibor、2周shibor、1个月shibor分别为0.7950%、1.9450%、1.7740%、1.9930%，较上周五分别变动-61.90BP、-30.70BP、-21.90BP、-12.60BP；中期利率方面，3个月shibor、6个月shibor、9个月shibor、1年shibor分别为2.0870%、2.2180%、2.3420%、2.4380%，较上周五分别变动-11.50BP、-14.10BP、-9.60BP、-7.50BP。

图 7: 银行间同业拆借利率

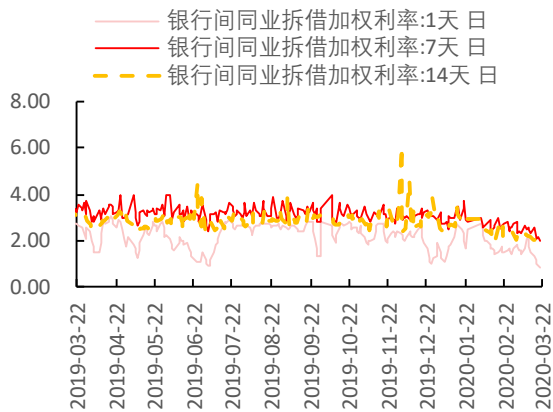
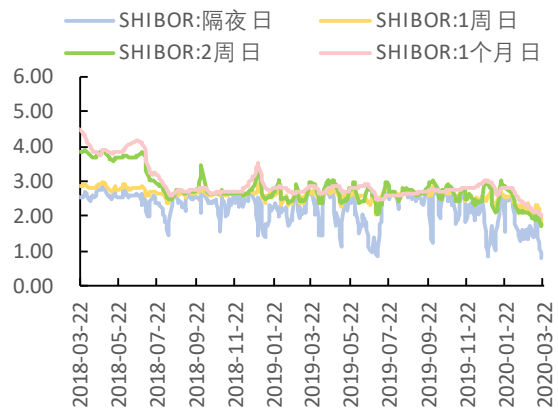
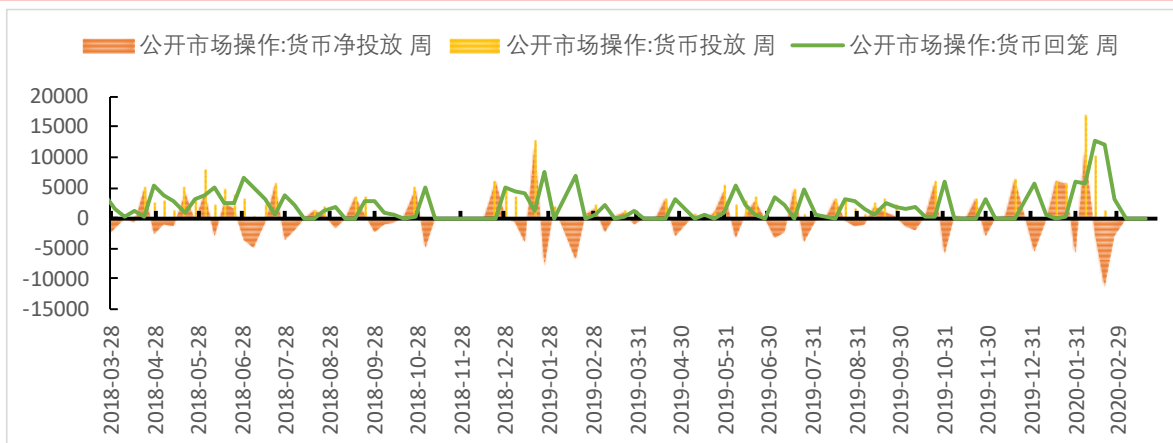


图 8: Shibor



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

图 9: 央行公开市场操作



数据来源: Wind、华安期货投资咨询部

## L. 复工数据

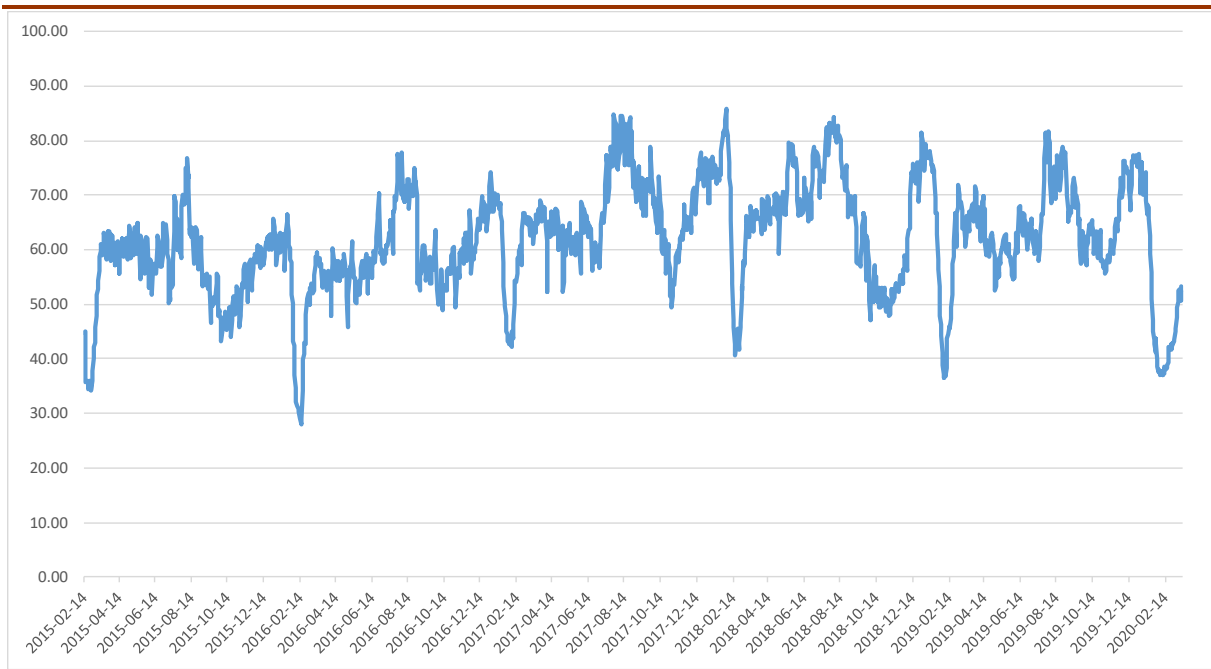
随着肺炎疫情逐步可控可防后，疫情拐点也开始逐渐出现。而与之对应的便是全国各行各业的逐步复工。因此通过高频指标来监测企业的复工情况，可以一定程度上推断复工程度，进而判断出基本面回暖的时间点，最终来制定相应的投资计划。

### 发电耗煤量：

无论是第二还是第三产业，复工都会用增加用电，所以我们可以根据“发电耗煤量”的变化来跟踪复工情况。

下图是中国六大发电集团日均耗煤量的统计数据图，因春节假期不固定，而都集中于 1-2 月份，因此通过观察历史年份可以发现，2015-2019 年春节假期结束后，六大发电集团日均耗煤量都出现明显的拐点，**截止 3.20 日，连续 5 日平均耗煤量为 54.08 万吨，短期看保持稳定，相比往年同期仍低 10 万吨左右！**

图7：六大发电集团日均耗煤量



资料来源：华安期货投资咨询部;Wind

**免责声明：**

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

**编 制：**

鲍峰 分析师 F3037342/Z0014770

曹晓军 高级分析师 F3008012/Z0010934

王飞 首席分析师 从业/投资咨询证号 F0283701/Z0010385

网址：

Email : tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067



