

兴证期货·研发中心

2020年02月03日星期一

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

节前最后一个交易日上证指数收于 2976.53, 下跌 2.75%, 深证成指收于 10681.9, 下跌 3.52%, 创业板指收于 1927.74, 下跌 3.32%。

期指市场: 下跌

三大股指期货集体下跌, IF2002、IH2002 和 IC2002 合约分别下跌 3.54%、3.07% 和 4.27%。

其他市场: 下跌

春节期间, A50 期货下跌 7.04%, 恒生指数下跌 5.28%, 欧美股市集体收跌。

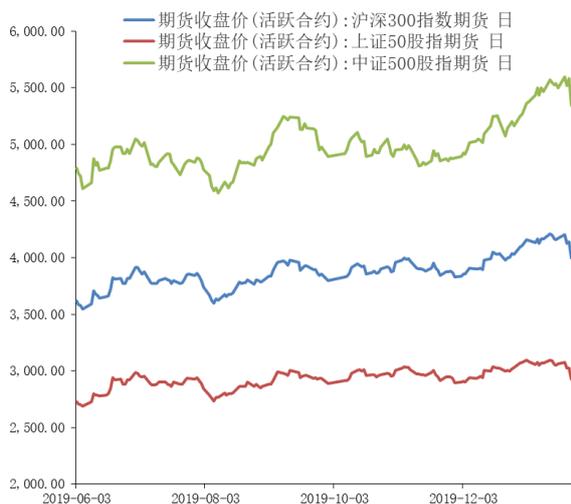
● 后市展望及策略建议

受新型肺炎疫情的影响, 节前一周 A 股市场出现明显下跌, 而在春节期间随着疫情的持续爆发, 全球市场出现普跌, 其中 A50 期货和香港恒生指数的跌幅分别为 7.04% 和 5.25%。节后 A 股市场短期必然受到较大负面影响的冲击。不过由于春节期间全国群众对于疫情的情绪已经有着较为充分的发酵, 预计市场低开过后能释放较多的情绪抛压。通过借鉴 2003 年 SARS 疫情的情形来看, 如果短期疫情得到有效控制, 预计我国经济受影响程度有限, 并且市场将不会出现持续的下跌。反之, 如果疫情再次升级, 则市场或出现二次探底。中长期来看, A 股市场中枢上移趋势不变。我们建议投资者短期暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

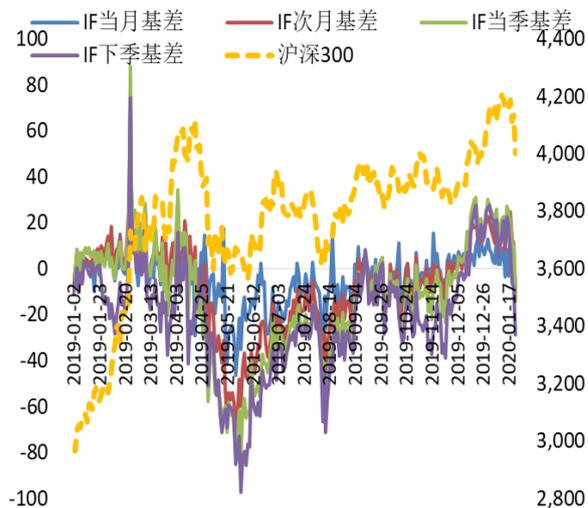
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



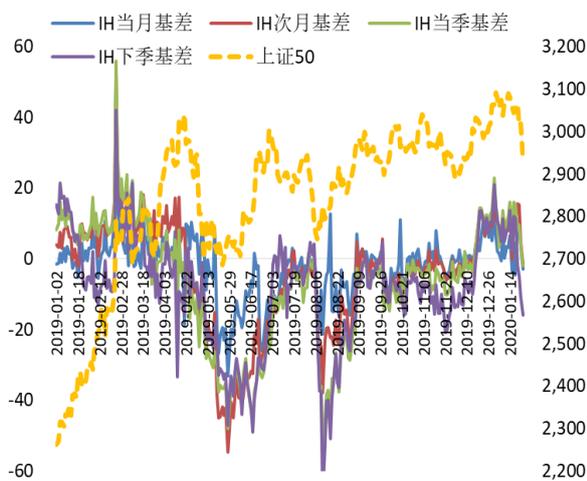
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



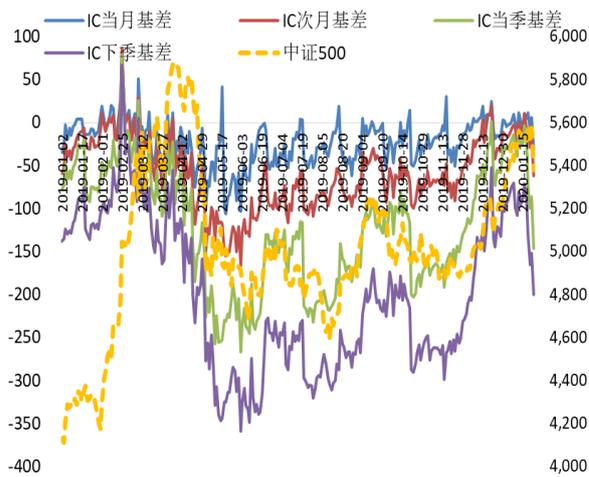
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 1 月 23 日股指期货各合约升贴水情况

2020/1/23	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
IF2002.CFE	3,994.2000	4,003.9013	-9.70	-0.24%	2020-02-21	15	-3.91%
IF2003.CFE	3,992.4000	4,003.9013	-11.50	-0.29%	2020-03-20	35	-1.99%
IF2006.CFE	3,989.8000	4,003.9013	-14.10	-0.35%	2020-06-19	96	-0.89%
IF2009.CFE	3,975.2000	4,003.9013	-28.70	-0.72%	2020-09-18	159	-1.09%
IH2002.CFE	2,929.6000	2,932.4932	-2.89	-0.10%	2020-02-21	15	-1.59%
IH2003.CFE	2,931.0000	2,932.4932	-1.49	-0.05%	2020-03-20	35	-0.35%
IH2006.CFE	2,930.6000	2,932.4932	-1.89	-0.06%	2020-06-19	96	-0.16%
IH2009.CFE	2,916.6000	2,932.4932	-15.89	-0.54%	2020-09-18	159	-0.82%
IC2002.CFE	5,346.4000	5,377.7411	-31.34	-0.58%	2020-02-21	15	-9.40%
IC2003.CFE	5,316.0000	5,377.7411	-61.74	-1.15%	2020-03-20	35	-7.94%
IC2006.CFE	5,231.6000	5,377.7411	-146.14	-2.72%	2020-06-19	96	-6.85%
IC2009.CFE	5,177.2000	5,377.7411	-200.54	-3.73%	2020-09-18	159	-5.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 1 月 23 日股指期货主力合约持仓情况

		总成交量 (单边)	成交量变化	总持仓量	持仓量变化
IF	IF2002.CFE	79,898	1,947	62,931	-1,754
	IF2003.CFE	30,349	4,678	43,879	-1,074
	IF2006.CFE	8,579	1,774	21,615	927
	IF2009.CFE	1,126	-808	3,271	-48
	IF总计	119,952	7,591	131,696	-1,949
IH	IH2002.CFE	26,974	1,214	25,755	1,022
	IH2003.CFE	11,005	1,280	23,633	525
	IH2006.CFE	3,896	848	10,112	215
	IH2009.CFE	987	414	1,808	564
	IH总计	42,862	3,756	61,308	2,326
IC	IC2002.CFE	91,119	13,742	69,629	1,944
	IC2003.CFE	36,706	7,394	67,747	-35
	IC2006.CFE	20,947	4,962	41,939	391
	IC2009.CFE	3,406	622	4,735	1,222
	IC总计	152,178	26,720	184,050	3,522

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国国会参议院同意将总统弹劾案的最终投票定在当地时间下周三 16:00 (北京时间下周四凌晨 05:00)。
2. 当地时间 1 月 31 日 23 点, 英国正式脱离欧盟, 向 47 年的盟友说再见, 也为历时 3 年多的脱欧历程划上句号。
3. IMF 总裁格奥尔基耶娃: 过去几个月来全球经济状况有所好转但前景更加不确定, 各国政策制定者应竭力避免增添新的不确定性, 建立更具韧性和包容性的经济以应对外部冲击。
4. 加拿大卫生部长表示, 加拿大不会效仿美国, 宣布新型冠状病毒为国家公共卫生紧急事件, 也决定暂不效仿美国, 对外国公民进入加拿大实施限制。

美股:

美三大股指收盘集体重挫, 道指跌超 600 点, 标普 500 指数跌近 1.8%。截止收盘, 道指跌 2.09% 报 28256.03 点, 周跌 2.53%, 月跌 0.99%; 纳指跌 1.59% 报 9150.94 点, 周跌 1.76%, 月涨 1.99%; 标普 500 指数跌 1.77% 报 3225.52 点, 周跌 2.12%, 月跌 0.16%。

欧股:

欧股全线收跌, 本周集体大跌。德国 DAX 指数跌 1.33% 报 12981.97 点, 周跌 4.38%, 月跌 2.02%; 法国 CAC40 指数跌 1.11% 报 5806.34 点, 周跌 3.62%, 月跌 2.87%; 英国富时 100 指数跌 1.30% 报 7286.01 点, 周跌 3.95%, 月跌 3.40%。

港股:

恒生指数收跌 0.52%, 报 26312.63 点, 本周三个交易日累计下跌 5.86%; 恒生国企指数收跌 0.82%, 周跌近 7%; 恒生红筹股指数收跌 0.71%, 周跌逾 7%。黄金、石油板块当日表现疲弱。个股方面, 中国医疗集团收跌 8.1%, 周涨 1607.96%。

2. 国内市场消息

1. 中央应对新型冠状病毒感染肺炎疫情工作领导小组会议指出，保障湖北省特别是武汉市疫情防控物资需要是重中之重，国家已集中人力物力支持。所有紧缺物资实行国家统一调度。湖北省要做好医疗防控物资管理、优化使用。
2. 据湖北省卫健委：2月2日0时-24时，湖北省新增新型冠状病毒感染的肺炎病例2103例，累计11177例；新增死亡56例，累计350例；新增出院80例，累计295例。
3. 央行：为维护疫情防控特殊时期银行体系流动性合理充裕和货币市场平稳运行，2月3日将开展1.2万亿元公开市场逆回购操作投放资金，确保流动性充足供应，银行体系整体流动性比去年同期多9000亿元。
4. 钟南山院士指出，目前全国的疫情仍处于上升期，但我们判断疫情应不会产生全国性爆发，而可能只为局部爆发；我们判断此次疫情有望在未来10天至两周左右出现高峰，但仍需加强防控，不可放松警惕；新型冠状病毒有可能通过粪口传播，值得高度警惕。
5. 证监会：A股市场2月3日开市是权衡各种因素的结果；对于开市后股市出现的异动，有关部门将保持高度警惕，坚持底线思维，出台和研究对冲工具，缓解市场恐慌情绪；有关方面正在研究恢复生产、稳定经济的政策措施，相信随着一系列政策措施陆续出台和落地，会对改善市场预期、防止非理性行为起到比较好的作用。
6. 中国1月官方制造业PMI为50.0，环比小幅回落0.2个百分点；非制造业PMI为54.1，环比上升0.6个百分点，综合PMI产出指数为53.0。国家统计局指出，调查期间新型冠状病毒感染的肺炎疫情影响尚未在调查中充分显现，后期走势需进一步观察。

3. 投资建议

受新型肺炎疫情的影响，节前一周A股市场出现明显下跌，而在春节期间随着疫情的持续爆发，全球市场出现普跌，其中A50期货和香港恒生指数的跌幅分别为7.04%和5.25%。节后A股市场短期必然受到较大负面影响的冲击。不过由于春节期间全国群众对于疫情的情绪已经有着较为充分的发酵，预计市场低开过后能释放较多的情绪抛压。通过借鉴2003年SARS疫情的情形来看，如果短期疫情得到有效控制，预计我国经济受影响程度有限，并且市场将不会出现持续的下跌。反之，如果疫情再次升级，则市场或出现二次探底。中长期来看，A股市场中枢上移趋势不变。我们建议投资者短期暂时观望，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。