

兴证期货·研发中心

2020年02月04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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

### 内容提要

#### ● 行情回顾

##### 现货市场: 下跌

上一个交易日上证指数收于 2746.61, 下跌 7.72%, 深证成指收于 9779.67, 下跌 8.45%, 创业板指收于 1795.77, 下跌 6.85%。

##### 期指市场: 下跌

三大股指期货接近跌停, IF2002、IH2002 和 IC2002 合约分别下跌 10%、9.5%和 10%。

##### 其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股震荡

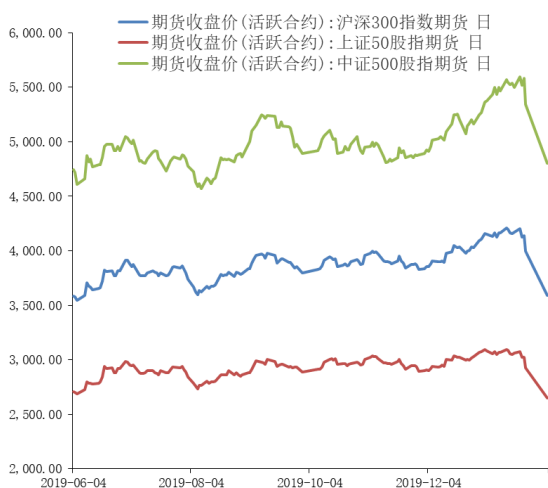
#### ● 后市展望及策略建议

受疫情影响, 昨日 A 股大幅跳空低开, 板块方面悉数下跌, 股指期货方面接近全面跌停。隔夜外盘情绪有所企稳, A50 期货及欧美市场均出现上涨。目前疫情尚未有企稳迹象, A 股市场短期仍将受到负面影响的冲击。不过昨日市场的大幅下跌已释放春节期间累积的较多情绪抛压, 未来短期市场走势仍然取决于疫情发展情况。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

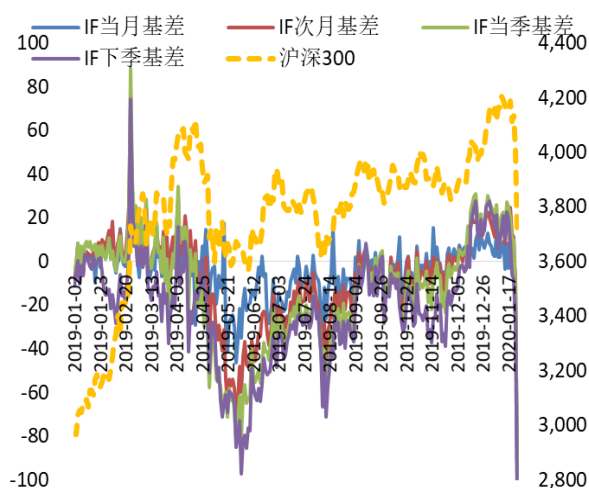
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



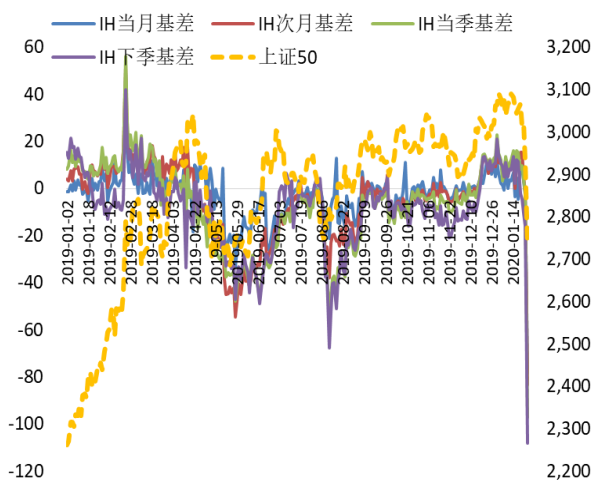
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



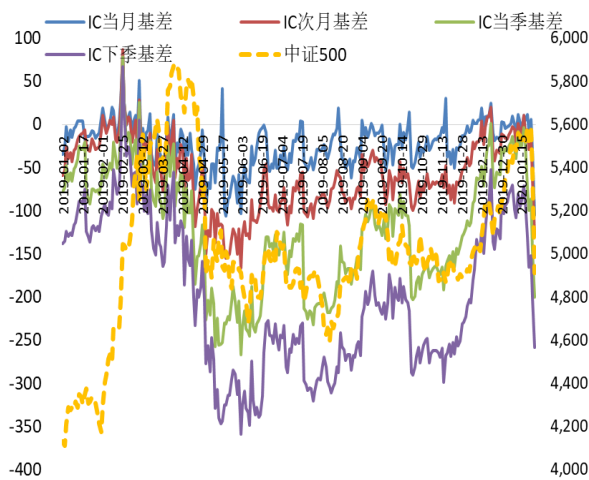
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 月 3 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/3	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
IF2002.CFE	3,591.2000	3,688.3578	97.16	2.63%	2020-02-21	14	45.53%
IF2003.CFE	3,592.0000	3,688.3578	96.36	2.61%	2020-03-20	34	18.59%
IF2006.CFE	3,589.2000	3,688.3578	99.16	2.69%	2020-06-19	95	6.85%
IF2009.CFE	3,575.8000	3,688.3578	112.56	3.05%	2020-09-18	158	4.67%
IH2002.CFE	2,648.6000	2,727.0931	78.49	2.88%	2020-02-21	14	49.75%
IH2003.CFE	2,643.6000	2,727.0931	83.49	3.06%	2020-03-20	34	21.79%
IH2006.CFE	2,630.0000	2,727.0931	97.09	3.56%	2020-06-19	95	9.07%
IH2009.CFE	2,619.0000	2,727.0931	108.09	3.96%	2020-09-18	158	6.07%
IC2002.CFE	4,805.4000	4,910.9011	105.50	2.15%	2020-02-21	14	37.13%
IC2003.CFE	4,781.0000	4,910.9011	129.90	2.65%	2020-03-20	34	18.83%
IC2006.CFE	4,710.8000	4,910.9011	200.10	4.07%	2020-06-19	95	10.38%
IC2009.CFE	4,652.6000	4,910.9011	258.30	5.26%	2020-09-18	158	8.06%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 3 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	87,300	<b>7,402</b>	67,195	<b>4,264</b>
	IF2003.CFE	36,851	<b>6,502</b>	42,987	<b>-892</b>
	IF2006.CFE	13,500	<b>4,921</b>	21,355	<b>-260</b>
	IF2009.CFE	3,381	<b>2,255</b>	5,326	<b>2,055</b>
	IF总计	141,032	<b>21,080</b>	136,863	<b>5,167</b>
IH	IH2002.CFE	39,767	<b>12,793</b>	32,147	<b>6,392</b>
	IH2003.CFE	20,324	<b>9,319</b>	27,278	<b>3,645</b>
	IH2006.CFE	6,366	<b>2,470</b>	10,265	<b>153</b>
	IH2009.CFE	1,586	<b>599</b>	2,412	<b>604</b>
	IH总计	68,043	<b>25,181</b>	72,102	<b>10,794</b>
IC	IC2002.CFE	49,162	<b>-41,957</b>	57,416	<b>-12,213</b>
	IC2003.CFE	27,730	<b>-8,976</b>	61,648	<b>-6,099</b>
	IC2006.CFE	13,342	<b>-7,605</b>	37,432	<b>-4,507</b>
	IC2009.CFE	3,488	<b>82</b>	5,630	<b>895</b>
	IC总计	93,722	<b>-58,456</b>	162,126	<b>-21,924</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 英国首相发言人：英国正在寻求达成加拿大式的协议；英国外交大臣拉布：脱欧过渡期将不会得到延长，预计“很快”将会与美国展开贸易谈判。
2. 美国 1 月 ISM 制造业 PMI 50.9，创 2019 年 7 月以来新高，预期 48.5，前值 47.2。美国 1 月 Markit 制造业 PMI 终值 51.9，预期 51.7，前值 51.7。美国 1 月 ISM 制造业 PMI 50.9，创 2019 年 7 月以来新高，预期 48.5，前值 47.2。
3. 欧元区 1 月制造业 PMI 终值 47.9，预期为 47.8，前值为 47.8。德国 1 月制造业 PMI 终值 45.3，预期为 45.2，前值为 45.2。英国 1 月制造业 PMI 为 50，预期为 49.8，前值为 49.8。

### **美股：**

美国三大股指集体收高，道指涨超 140 点，标普 500 指数涨 0.73%。特斯拉暴涨近 20%，报 780 美元，创历史新高，市值超 1400 亿美元，机构将其目标价上调至 808 美元。截至收盘，道指涨 0.51% 报 28399.81 点，标普 500 涨 0.73% 报 3248.92 点，纳指涨 1.34% 报 9273.4 点。市场仍在关注财报与疫情发展。欧元区的经济数据显示制造业出现更多复苏迹象。

### **欧股：**

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.49% 报 13045.19 点，法国 CAC40 指数涨 0.45% 报 5832.51 点，英国富时 100 指数涨 0.55% 报 7326.31 点。

### **港股：**

恒生指数宽幅震荡收涨 0.17%，报 26356.98 点，日内振幅 1.4%。恒生国企指数涨 0.27%。医药股尾盘涨幅收窄，福森药业、歌礼制药分别涨 41%、19.3%。科技网络股引领反弹，小米集团涨超 4%，腾讯涨 1.9%，阿里巴巴涨 2.3%。全日大市成交升至 1366.8 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常务委员会召开会议，研究下一步疫情防控工作。国家最高领导人表示，要把疫情防控工作作为当前最重要的工作来抓，坚决遏制疫情蔓延势头。
2. 据湖北省卫健委：2月3日0时-24时，湖北省新增新型冠状病毒感染的肺炎病例2345例，累计13522例；新增死亡64例，累计414例；新增出院101例，累计396例。
3. 央行货币政策委员马骏称，超预期流动性投放对整体市场利率都会产生向下的推动力。央行按惯例于月中进行的中期借贷便利操作中标利率也望下降，进而2月20日公布的LPR下降可期。
4. 1月财新中国制造业PMI录得51.1，小幅下滑0.4个百分点。新订单指数连续三个月回落，1月降至2019年10月以来最低，但仍处于扩张区间。
5. 统计局：2019年，全国规模以上工业企业实现利润总额61995.5亿元，比上年下降3.3%；其中，国有控股企业利润下降12%，股份制企业利润下降2.9%；受市场需求不足、工业品价格下降、成本上升等因素影响，工业企业利润有所下降。

## 3. 投资建议

受疫情影响，昨日A股大幅跳空低开，板块方面尽数下跌，股指期货方面接近全面跌停。隔夜外盘情绪有所企稳，A50期货及欧美市场均出现上涨。目前疫情尚未有企稳迹象，A股市场短期仍将受到负面影响的冲击。不过昨日市场的大幅下跌已释放春节期间累积的较多情绪抛压，未来短期市场走势仍然取决于疫情发展情况。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。