

兴证期货·研发中心

2020年2月5日星期三

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：上涨

上一个交易日上证指数收于 2783.29，上涨 1.34%，深证成指收于 10089.67，上涨 3.17%，创业板指收于 1882.69，上涨 4.84%。

期指市场：上涨

三大股指期货大幅反弹，IF2002、IH2002 和 IC2002 合约分别上涨 4.15%、4.24% 和 3.07%。

其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

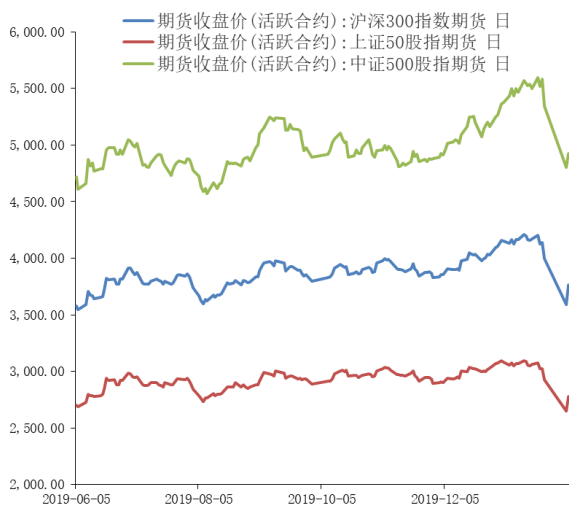
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股走势偏强，创业板指数大幅上涨，板块方面家用电器和医药生物领涨，国防军工和建筑装饰走势相对较弱，陆股通维持大幅流入。股指期货方面集体大幅反弹。央行近两日投放流动性累计达 1.7 万亿元。经过节后首日的大跌和次日的低开，市场抛压已有较大程度释放。但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，指数波动仍将较大，未来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

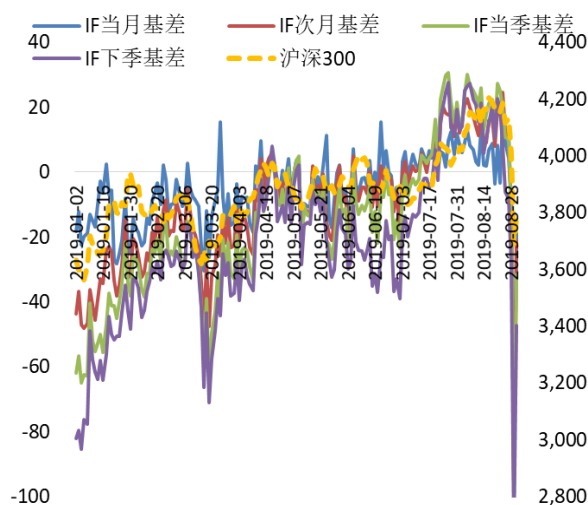
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



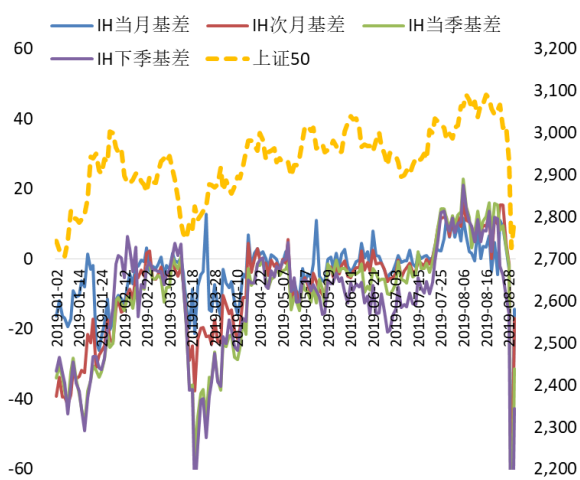
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



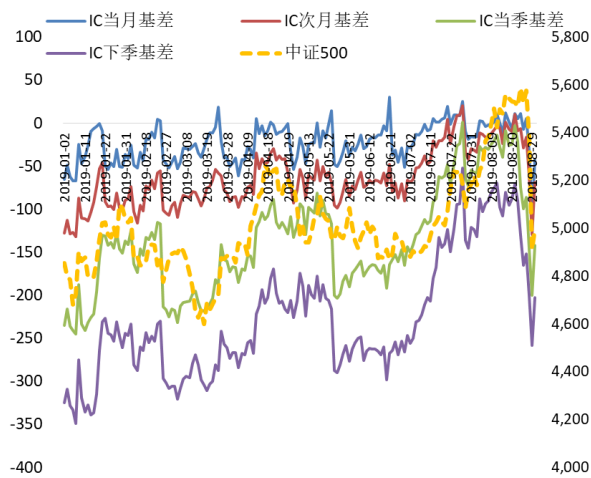
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/4	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	3,766.8000	3,785.6376	18.84	0.50%	2020-02-21	13	9.26%
IF2003.CFE	3,764.2000	3,785.6376	21.44	0.57%	2020-03-20	33	4.15%
IF2006.CFE	3,754.0000	3,785.6376	31.64	0.84%	2020-06-19	94	2.15%
IF2009.CFE	3,738.2000	3,785.6376	47.44	1.25%	2020-09-18	157	1.93%
IH2002.CFE	2,780.4000	2,794.6606	14.26	0.51%	2020-02-21	13	9.50%
IH2003.CFE	2,777.6000	2,794.6606	17.06	0.61%	2020-03-20	33	4.48%
IH2006.CFE	2,763.2000	2,794.6606	31.46	1.13%	2020-06-19	94	2.90%
IH2009.CFE	2,752.0000	2,794.6606	42.66	1.53%	2020-09-18	157	2.35%
IC2002.CFE	4,953.0000	4,996.4743	43.47	0.87%	2020-02-21	13	16.20%
IC2003.CFE	4,927.2000	4,996.4743	69.27	1.39%	2020-03-20	33	10.17%
IC2006.CFE	4,854.8000	4,996.4743	141.67	2.84%	2020-06-19	94	7.30%
IC2009.CFE	4,794.0000	4,996.4743	202.47	4.05%	2020-09-18	157	6.25%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 2 月 4 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	87,830	530	65,112	-2,083
	IF2003.CFE	31,543	-5,308	43,541	554
	IF2006.CFE	10,382	-3,118	22,283	928
	IF2009.CFE	2,660	-721	5,368	42
	IF总计	132,415	-8,617	136,304	-559
IH	IH2002.CFE	35,795	-3,972	27,249	-4,898
	IH2003.CFE	15,057	-5,267	24,792	-2,486
	IH2006.CFE	4,071	-2,295	9,808	-457
	IH2009.CFE	1,571	-15	2,544	132
	IH总计	56,494	-11,549	64,393	-7,709
IC	IC2002.CFE	79,308	30,146	68,523	11,107
	IC2003.CFE	32,387	4,657	66,031	4,383
	IC2006.CFE	17,652	4,310	40,273	2,841
	IC2009.CFE	5,781	2,293	8,498	2,868
	IC总计	135,128	41,406	183,325	21,199

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国商务部发布新规，将对从“汇率低估”国家进口的商品加征反补贴税，这一可能加剧国际贸易摩擦的新规遭到经济学家强烈反对。根据这项规定，如果商务部认定一国汇率低估对出口商品构成“应抵消补贴”，同时美国国际贸易委员会认定该商品对美国国内产业造成损害，美国商务部将加征反补贴税。
2. 澳洲联储维持利率于 0.75% 不变，符合预期。澳洲联储：预计较长时间保持低利率是合理的，明年 GDP 增长目标为 3%；预计短期内通胀将在大约 2%。
3. 英国政府打算自 2035 年起禁止销售汽柴油新车，比原定方案提前 5 年。这意味着 15 年后英国人想要买新车，只能买到电动汽车。
4. 日本央行行长黑田东彦：相信新型冠状病毒对日本经济已经开始产生影响，全球风险情绪目前更加谨慎，如有需要将毫不犹豫实施更加宽松的政策，将最大限度地关注经济、物价和金融市场。

美股:

美股连续两日收高，道指涨超 400 点，标普 500 指数涨 1.5%。特斯拉涨 13.7%，市值近 1600 亿美元，盘中一度涨超 24%。美股高开高走，道指盘中一度涨超 500 点，纳指再创历史新高。截至收盘，道指涨 1.44% 报 28807.63 点，标普 500 涨 1.5% 报 3297.59 点，纳指涨 2.1% 报 9467.97 点。

欧股:

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.81% 报 13281.74 点，法国 CAC40 指数涨 1.76% 报 5935.05 点，英国富时 100 指数涨 1.55% 报 7439.82 点。

港股:

港股维持反弹势头，恒指高开高走收涨 1.21%，报 26675.98 点；恒生国企指数涨 1.63%。科技网络、消费、教育股领涨大市，腾讯控股涨 3.4%，金山软件大涨 11.4%。博彩股盘中跳水收跌，澳门赌场将停运半月。全日大市成交 1358.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央明确：坚决把医疗救治和防护资源集中到抗击疫情第一线，征用一批酒店等用于集中收治病例；调集一批应急方舱医院、再增加 2000 名医护人员支援湖北；允许符合条件的第三方检测机构开展核酸检测；推动医用防护服、口罩等企业加快复工达产、扩产；尽快打通部分被阻断道路。
2. 央行周二公开市场开展 3800 亿元 7 天期和 1200 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率分别为 2.40%、2.55%，均持平上次。当日 1000 亿元逆回购到期，单日净投放 4000 亿元。
3. 央行两日投放流动性累计达 1.7 万亿元，充分显示稳定市场预期、提振市场信心的决心。超预期流动性投放推动货币市场和债券市场利率下行，并将进一步推动贷款市场利率下行，有利于降低资金成本，缓解企业特别是小微企业的财务压力，扩大融资规模，支持实体经济。
4. 据湖北省卫健委：2 月 4 日 0 时-24 时，湖北省新增新型冠状病毒感染的肺炎病例 3156 例，累计 16678 例；新增死亡 65 例，累计 479 例；新增出院 125 例，累计 520 例。
5. 公募基金参与做多 A 股大行动，据 Wind 统计，已有天弘、易方达、汇添富等 28 家基金公布自购计划，合计金额高达 21.57 亿元，开启创纪录自购潮。此外，私募基金凯丰投资 1 亿自购旗下宏观策略产品。

3. 投资建议

昨日 A 股走势偏强，创业板指数大幅上涨，板块方面家用电器和医药生物领涨，国防军工和建筑装饰走势相对较弱，陆股通维持大幅流入。股指期货方面集体大幅反弹。央行近两日投放流动性累计达 1.7 万亿元。经过节后首日的大跌和次日的低开，市场抛压已有较大程度释放。但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，指数波动仍将较大，未来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。