

兴证期货·研发中心

2020年2月6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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2818.09, 上涨 1.25%, 深证成指收于 10305.5, 上涨 2.14%, 创业板指收于 1939.62, 上涨 3.02%。

期指市场: 上涨

股指期货小幅上涨, IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 0.88%、0.53% 和 2%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

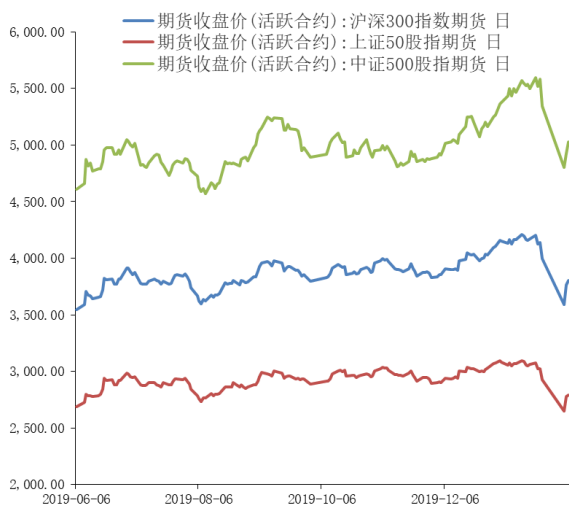
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股小幅上涨, 板块方面医药生物和汽车领涨, 银行和非银金融走势相对较弱。股指期货方面集体上涨, 其中 IC 表现相对较强。1 月财新中国服务业 PMI 为 51.8, 为三个月最低, 疫情对于经济的影响逐步显现。目前市场抛压已有较大程度释放, 但疫情尚未企稳, A 股市场短期仍将受到负面影响, 反弹难以一蹴而就, 指数波动或仍将较大。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

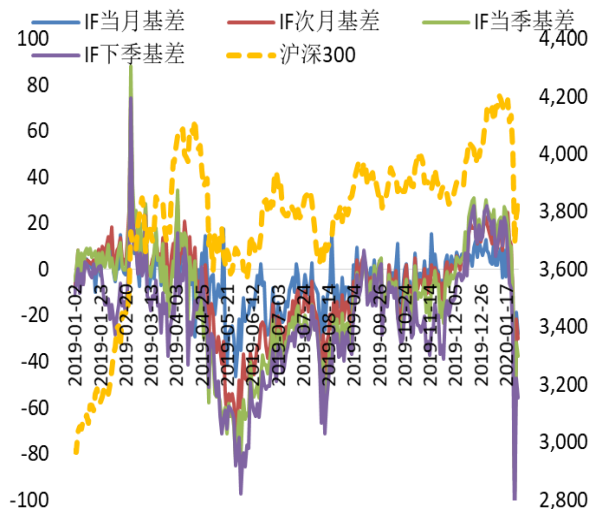
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



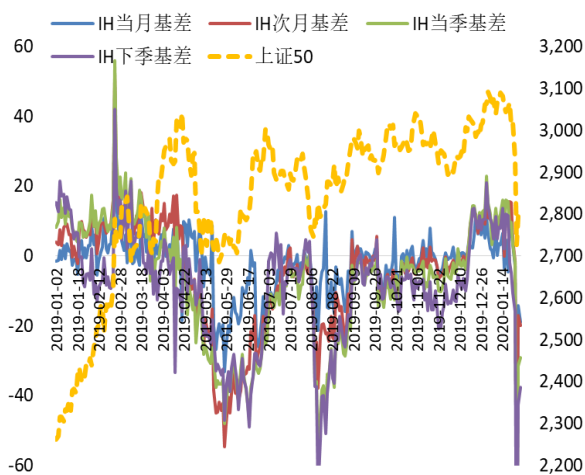
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



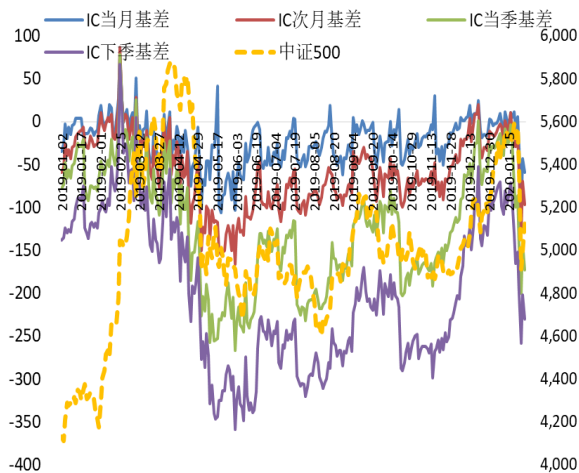
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/5	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	3,800.4000	3,828.5272	28.13	0.73%	2020-02-21	12	14.82%
IF2003.CFE	3,798.6000	3,828.5272	29.93	0.78%	2020-03-20	32	5.91%
IF2006.CFE	3,791.0000	3,828.5272	37.53	0.98%	2020-06-19	93	2.55%
IF2009.CFE	3,773.0000	3,828.5272	55.53	1.45%	2020-09-18	156	2.25%
IH2002.CFE	2,794.0000	2,812.8993	18.90	0.67%	2020-02-21	12	13.55%
IH2003.CFE	2,793.0000	2,812.8993	19.90	0.71%	2020-03-20	32	5.35%
IH2006.CFE	2,783.8000	2,812.8993	29.10	1.03%	2020-06-19	97	2.58%
IH2009.CFE	2,775.2000	2,812.8993	37.70	1.34%	2020-09-18	162	2.00%
IC2002.CFE	5,064.4000	5,123.9619	59.56	1.16%	2020-02-21	12	23.44%
IC2003.CFE	5,027.4000	5,123.9619	96.56	1.88%	2020-03-20	32	14.25%
IC2006.CFE	4,950.8000	5,123.9619	173.16	3.38%	2020-06-19	93	8.79%
IC2009.CFE	4,894.2000	5,123.9619	229.76	4.48%	2020-09-18	156	6.96%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 5 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	84,416	-3,414	64,435	-677
	IF2003.CFE	29,695	-1,848	46,096	2,555
	IF2006.CFE	9,722	-660	23,085	802
	IF2009.CFE	2,066	-594	5,337	-31
	IF总计	125,899	-6,516	138,953	2,649
IH	IH2002.CFE	29,429	-6,366	26,259	-990
	IH2003.CFE	11,031	-4,026	24,953	161
	IH2006.CFE	4,303	232	10,953	1,145
	IH2009.CFE	1,097	-474	2,592	48
	IH总计	45,860	-10,634	64,757	364
IC	IC2002.CFE	83,573	4,265	63,709	-4,814
	IC2003.CFE	32,478	91	63,095	-2,936
	IC2006.CFE	18,213	561	38,836	-1,437
	IC2009.CFE	5,242	-539	7,712	-786
	IC总计	139,506	4,378	173,352	-9,973

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国国会参议院投票否决了分别指控总统特朗普滥用职权和妨碍国会的两项弹劾条款，特朗普未被定罪，这意味着他不会被告。
2. 美联储戴利：新冠病毒对经济的影响有限，可能是暂时的；不认为新冠病毒对美国经济有实质性影响；贸易不确定性降低以及硬脱欧的可能性有助于改善美国的前景；当前货币政策处于良好状态。
3. 欧洲央行首席经济学家连恩：欧洲央行利率的新常态将会是低水平的正利率，相信未来利率将会上行，通胀将在未来两年有所提高，随着经济复苏，最大可实现的利率可能达到 2-3%。
4. 美国 1 月 ADP 就业人数增加 29.1 万人，创 2019 年 1 月以来新高，预期增加 15.6 万人。

美股:

美股连续三日收高，道指涨超 480 点，标普 500 指数涨 1.13%，并与纳指齐创收盘新高。特斯拉大跌 17.18%，创下了史上最大跌幅，分析师下调该股评级。道指成分股联合健康涨超 5%，IBM 涨近 5%，埃克森美孚涨 4.62%，波音涨 3.67%。国际油价上涨，带动美国石油股股价上扬。截至收盘，道指涨 1.68% 报 29290.85 点，标普 500 涨 1.13% 报 3334.69 点，纳指涨 0.43% 报 9508.68 点。

欧股:

欧股连续三日上涨，德国 DAX 指数涨 1.48% 报 13478.33 点，法国 CAC40 指数涨 0.85% 报 5985.4 点，英国富时 100 指数涨 0.57% 报 7482.48 点。

港股:

香港恒生指数冲高回落收涨 0.42%，恒生国企指数涨 0.56%。医药、在线教育涨幅居前，石药集团升 4.5% 领涨蓝筹。特斯拉概念走强，赣锋锂业大涨 20.9%。全日大市成交 1337.8 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人强调,要始终把人民群众生命安全和身体健康放在第一位,全面提高依法防控、依法治理能力,为疫情防控工作提供有力法治保障。要严厉查处各类哄抬防疫用品和民生商品价格的违法行为,严厉打击破坏疫情防控的违法犯罪行为。
2. 2020 年中央一号文件发布,题为《中共中央 国务院关于抓好“三农”领域重点工作确保如期实现全面小康的意见》,文件确定集中力量完成打赢脱贫攻坚战和补上全面小康“三农”领域突出短板两大重点任务。
3. 抗病毒药物瑞德西韦已完成临床试验的注册审批工作,第一批病例入组工作也已就位。首批新型冠状病毒感染的肺炎重症患者 2 月 6 日将接受用药。
4. 据湖北省卫健委:湖北省新增新冠肺炎病例 2987 例,累计 19665 例;新增死亡 70 例,累计 549 例;新增出院 113 例,累计 633 例。
5. 1 月财新中国服务业 PMI 为 51.8,为三个月最低。制造业、服务业景气度双双回落,拖累财新中国综合 PMI 下降 0.7 个百分点至 51.9。

3. 投资建议

昨日 A 股小幅上涨,板块方面医药生物和汽车领涨,银行和非银金融走势相对较弱。股指期货方面集体上涨,其中 IC 表现相对较强。1 月财新中国服务业 PMI 为 51.8,为三个月最低,疫情对于经济的影响逐步显现。目前市场抛压已有较大程度释放,但疫情尚未企稳,A 股市场短期仍将受到负面影响,反弹难以一蹴而就,指数波动或仍将较大。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。