

兴证期货·研发中心

2020年2月7日星期五

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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2866.51, 上涨 1.72%, 深证成指收于 10601.34, 上涨 2.87%, 创业板指收于 2012.25, 上涨 3.74%。

#### 期指市场: 上涨

股指期货大幅上涨, IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 2.46%、1.97%和 3.72%。

#### 其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

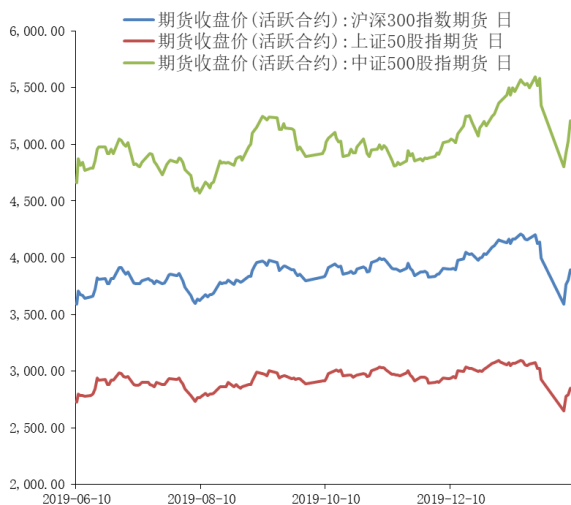
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 创业板指创 3 年多新高, 板块方面传媒和计算机领涨, 银行和钢铁走势相对较弱。股指期货方面集体上涨, 其中 IC 表现相对较强。陆股通流入超百亿, 外资继续增持。目前疫情尚未企稳, 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, 需要警惕短期获利盘止盈可能带来的抛压。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, 等待回调做多机会。

# 1. 市场回顾

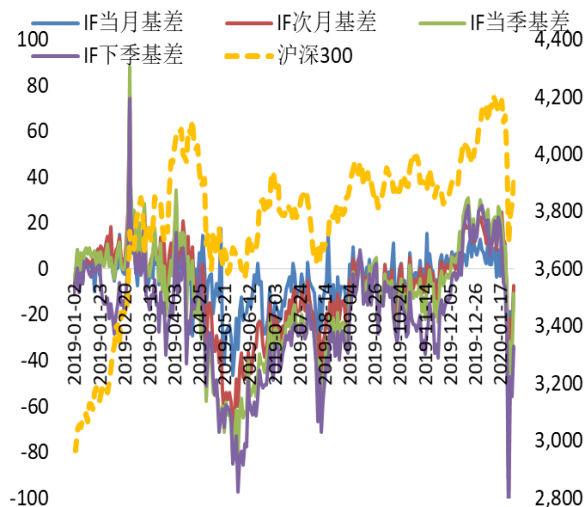
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



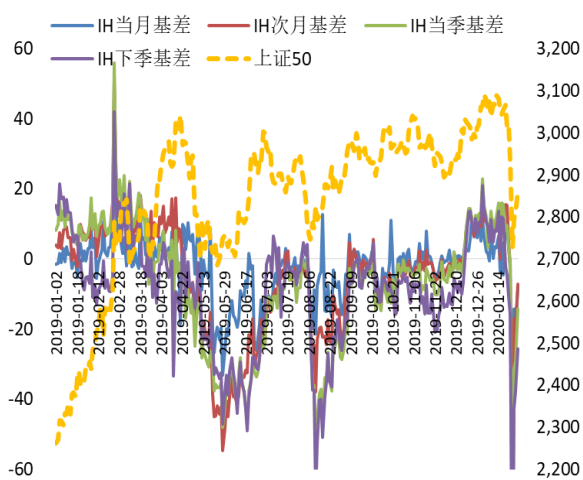
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



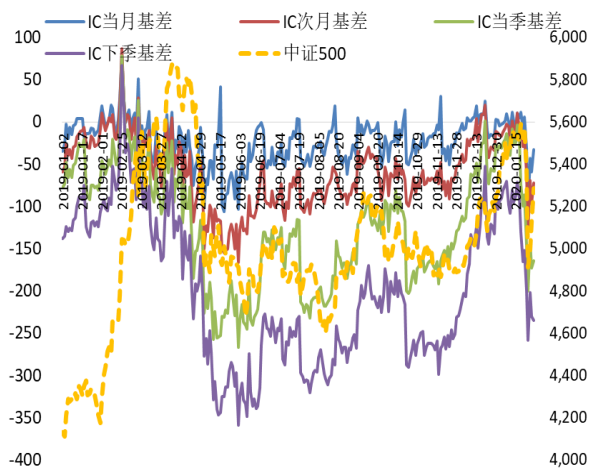
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/6	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	3,891.8000	3,899.7751	7.98	0.20%	2020-02-21	11	4.50%
IF2003.CFE	3,892.6000	3,899.7751	7.18	0.18%	2020-03-20	31	1.44%
IF2006.CFE	3,889.0000	3,899.7751	10.78	0.28%	2020-06-19	92	0.73%
IF2009.CFE	3,866.0000	3,899.7751	33.78	0.87%	2020-09-18	155	1.35%
IH2002.CFE	2,846.8000	2,854.8878	8.09	0.28%	2020-02-21	11	6.23%
IH2003.CFE	2,847.6000	2,854.8878	7.29	0.26%	2020-03-20	31	1.99%
IH2006.CFE	2,840.6000	2,854.8878	14.29	0.50%	2020-06-19	92	1.32%
IH2009.CFE	2,829.2000	2,854.8878	25.69	0.90%	2020-09-18	155	1.40%
IC2002.CFE	5,250.4000	5,282.8922	32.49	0.62%	2020-02-21	11	13.53%
IC2003.CFE	5,210.4000	5,282.8922	72.49	1.37%	2020-03-20	31	10.71%
IC2006.CFE	5,118.0000	5,282.8922	164.89	3.12%	2020-06-19	92	8.21%
IC2009.CFE	5,048.0000	5,282.8922	234.89	4.45%	2020-09-18	155	6.94%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 6 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	92,820	<b>8,404</b>	68,280	<b>3,845</b>
	IF2003.CFE	32,708	<b>3,013</b>	48,053	<b>1,957</b>
	IF2006.CFE	9,432	<b>-290</b>	23,462	<b>377</b>
	IF2009.CFE	1,882	<b>-184</b>	5,665	<b>328</b>
	IF总计	136,842	<b>10,943</b>	145,460	<b>6,507</b>
IH	IH2002.CFE	31,160	<b>1,731</b>	26,828	<b>569</b>
	IH2003.CFE	11,363	<b>332</b>	24,819	<b>-134</b>
	IH2006.CFE	4,347	<b>44</b>	10,862	<b>-91</b>
	IH2009.CFE	1,382	<b>285</b>	2,828	<b>236</b>
	IH总计	48,252	<b>2,392</b>	65,337	<b>580</b>
IC	IC2002.CFE	89,274	<b>5,701</b>	69,925	<b>6,216</b>
	IC2003.CFE	36,296	<b>3,818</b>	65,078	<b>1,983</b>
	IC2006.CFE	18,524	<b>311</b>	40,487	<b>1,651</b>
	IC2009.CFE	6,855	<b>1,613</b>	9,989	<b>2,277</b>
	IC总计	150,949	<b>11,443</b>	185,479	<b>12,127</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 美国达拉斯联储主席卡普兰 (2020 年有投票权): 个人的基准预期是, 利率"大致合适", 2020 年不会上调或下调利率; 从现在到 6 月份, 美联储资产负债表的增长将温和很多; 预计疫情的影响是暂时性的。
2. 美国财长努钦: 受波音的不利影响, 预计 2020 年 GDP 增速将低于 3%。  
美联储卡普兰: 预计美国今年 GDP 增速将达 2.25%。
3. 世界卫生组织启动应对新型冠状病毒疫情的“战略准备和应对方案”, 旨在为不同国家或地区层面制定疫情应对计划提供指导。这一方案需要在未来 3 个月获得约 6.75 亿美元的资金支持。
4. 美国截至 2 月 1 日当周初请失业金人数为 20.2 万人, 为去年 11 月末以来低位, 预期 21.5 万人, 前值 21.6 万人。

### **美股:**

美股连涨四日, 三大股指齐创收盘新高。道指涨约 90 点, 标普 500 指数涨 0.33%。波音涨 3.6%, 领涨道指。科技股普涨, 苹果涨 1.17%, 微软涨超 2%, 特斯拉涨近 2%, 推特涨超 15%。截止收盘, 道指涨 0.3% 报 29379.77 点, 标普 500 涨 0.33% 报 3345.78 点, 纳指涨 0.67% 报 9572.15 点。国际贸易关系取得新进展的迹象, 令周四美股市场情绪振奋。

### **欧股:**

欧股连续四日上涨, 德国 DAX 指数涨 0.72% 报 13574.82 点, 法国 CAC40 指数涨 0.88% 报 6038.18 点, 英国富时 100 指数涨 0.3% 报 7504.79 点。

### **港股:**

香港恒生指数单边走高收涨 2.64%, 报 27493.7 点, 录得四连涨; 恒生国企指数涨 2.58%。蓝筹股全线上涨, 中国移动升 5.4% 领涨。板块全线飘红, 能源、电讯、航空、中药相关个股活跃。全日大市成交 1317.3 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院关税税则委员会：自 2 月 14 日 13 时 01 分起，对原产于美国的约 750 亿美元进口商品，加征税率由 10% 下调至 5%；已实施加征 5% 关税的商品，加征税率由 5% 下调至 2.5%。
2. 据湖北省卫健委：2 月 6 日 0 时-24 时，湖北省新增新型冠状病毒感染的肺炎病例 2447 例，累计 22112 例；新增死亡 69 例，累计 618 例；新增出院 184 例，累计 817 例。
3. 针对网传的抗病毒药物瑞德西韦在武汉“显效”的传闻，武汉负责该药物临床试验的中日友好医院副院长曹彬教授辟谣称，瑞德西韦临床试验结果未出，科学研究需要时间。
4. 据中证报，接近监管人士称，资管新规过渡期预计将延期一年，对于特殊情况将特殊处理。
5. 发改委发文支持鼓励劳动者参与线上职业技能培训，加大线上职业技能培训扶持力度。广电总局指导网络视听平台规范开展在线教育，运用远程教学功能助力新学期网络授课。

## 3. 投资建议

昨日 A 股上涨，创业板指创 3 年多新高，板块方面传媒和计算机领涨，银行和钢铁走势相对较弱。股指期货方面集体上涨，其中 IC 表现相对较强。陆股通流入超百亿，外资继续增持。目前疫情尚未企稳，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，需要警惕短期获利盘止盈可能带来的抛压。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，等待回调做多机会。

## 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。