

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 2875.96，上涨 0.33%，深证成指收于 10611.55，上涨 0.1%，创业板指收于 2015.8，上涨 0.18%。

期指市场：涨跌不一

股指期货 IH 相对较弱，IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 0.09%、-0.07%和 1.1%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

● 后市展望及策略建议

上周五 A 股偏强震荡，板块方面计算机、通信和传媒领涨，医药生物和家用电器走势相对较弱。股指期货方面涨跌不一，其中 IC 表现依然最强。目前疫情尚未企稳，A 股市场短期仍将受到负面影响。市场在首日大跌后出现连续反弹，特别是疫情相关板块涨幅较大。我们认为反弹难以一蹴而就，短期指数难以继续连续上涨，后期需要警惕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，近期指数的大幅下跌带来较好的配置机会。我们认为指数方面短期不宜继续追涨，等待回调做多机会，仅供参考。

1. 市场回顾

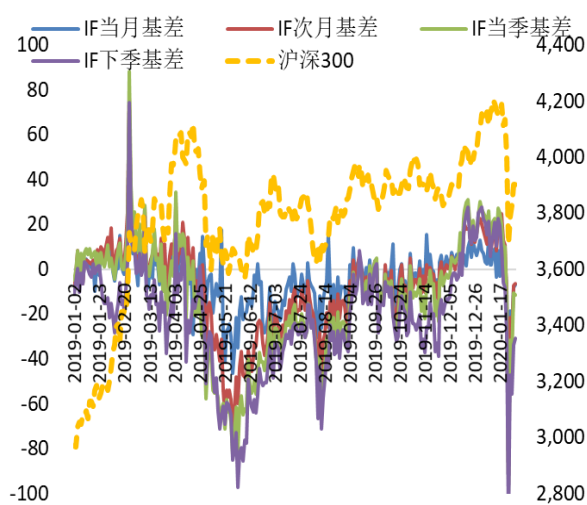
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



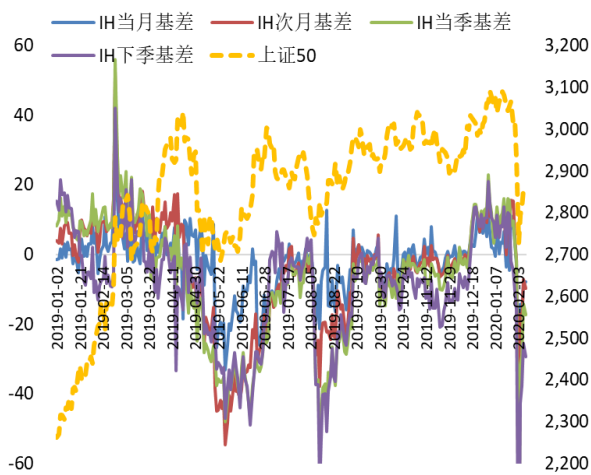
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



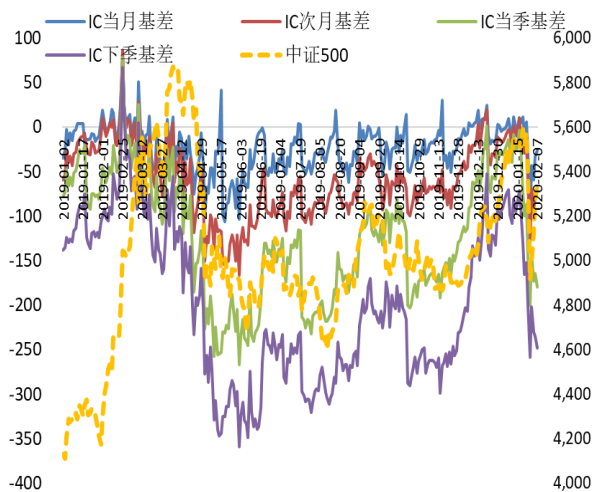
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/7	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	3,892.8000	3,899.8693	7.07	0.18%	2020-02-21	10	4.39%
IF2003.CFE	3,893.4000	3,899.8693	6.47	0.17%	2020-03-20	30	1.34%
IF2006.CFE	3,888.4000	3,899.8693	11.47	0.29%	2020-06-19	91	0.78%
IF2009.CFE	3,869.0000	3,899.8693	30.87	0.79%	2020-09-18	154	1.24%
IH2002.CFE	2,843.8000	2,851.7105	7.91	0.28%	2020-02-21	10	6.71%
IH2003.CFE	2,842.0000	2,851.7105	9.71	0.34%	2020-03-20	30	2.75%
IH2006.CFE	2,834.4000	2,851.7105	17.31	0.61%	2020-06-19	91	1.61%
IH2009.CFE	2,822.2000	2,851.7105	29.51	1.03%	2020-09-18	154	1.63%
IC2002.CFE	5,300.4000	5,327.0369	26.64	0.50%	2020-02-21	10	12.10%
IC2003.CFE	5,258.0000	5,327.0369	69.04	1.30%	2020-03-20	30	10.45%
IC2006.CFE	5,147.2000	5,327.0369	179.84	3.38%	2020-06-19	91	8.98%
IC2009.CFE	5,079.0000	5,327.0369	248.04	4.66%	2020-09-18	154	7.32%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 7 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	75,548	-17,272	62,471	-5,809
	IF2003.CFE	24,407	-8,301	47,762	-291
	IF2006.CFE	7,684	-1,748	23,496	34
	IF2009.CFE	1,365	-517	5,622	-43
	IF总计	109,004	-27,838	139,351	-6,109
IH	IH2002.CFE	24,538	-6,622	24,661	-2,167
	IH2003.CFE	8,128	-3,235	24,718	-101
	IH2006.CFE	2,683	-1,664	10,858	-4
	IH2009.CFE	848	-534	2,755	-73
	IH总计	36,197	-12,055	62,992	-2,345
IC	IC2002.CFE	83,767	-5,507	66,379	-3,546
	IC2003.CFE	30,877	-5,419	63,118	-1,960
	IC2006.CFE	17,153	-1,371	39,811	-676
	IC2009.CFE	5,314	-1,541	9,025	-964
	IC总计	137,111	-13,838	178,333	-7,146

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储向美国国会提交半年度货币政策报告。美联储表示，美联储去年三次降息后，当前的货币政策立场是合适的，能够支持美国经济活动持续扩张、劳动力市场强劲增长且通胀率位于“对称性的 2%目标”附近；美国经济前景的下行风险在 2019 年底似乎已经消退；全球制造业和贸易放缓似乎即将结束，而消费者支出和服务活动继续保持；在美联储通过回购操作增加流动性后，货币市场状况在去年年底相当平静。
2. 美国 1 月季调后非农就业人口增加 22.5 万人，预期增加 16 万人，前值从增加 14.5 万人修正为增加 14.7 万人；失业率为 3.6%，预期 3.5%，前值 3.5%。
3. 德国 12 月季调后工业产出环比减 3.5%，预期减 0.2%，前值增 1.1%。12 月未季调贸易帐为顺差 152 亿欧元，预期顺差 184 亿欧元，前值顺差 183 亿欧元。
4. 法国 12 月工业产出环比减 2.8%，预期减 0.3%，前值增 0.3%；12 月贸易帐逆差 40.5 亿欧元，预期逆差 51.5 亿欧元，前值逆差 55.8 亿欧元。

美股：

美股结束四连涨，三大股指悉数收跌。道指跌逾 270 点，标普 500 指数跌 0.54%。卡特彼勒跌近 3%，英特尔跌 1.6%、苹果跌 1.36%，纷纷领跌道指。中概股网易有道大涨逾 28%。特斯拉微跌 0.12%，本周大涨逾 15%。Uber 涨超 9%，该公司此前公布好于预期财报。截至收盘，道指跌 0.94%报 29102.51 点，标普 500 跌 0.54%报 3327.71 点，纳指跌 0.54%报 9520.51 点。本周，道指涨 3%，纳指涨 4.04%。标普 500 指数涨 3.17%，创去年 6 月以来最大周涨幅。

欧股：

欧股结束四日连涨走势，全线收跌。德国 DAX 指数跌 0.45%报 13513.81 点，周涨 2.48%；法国 CAC40 指数跌 0.14%报 6029.75 点，周涨 3.85%；英国富时 100 指数跌 0.51%报 7466.7 点，周涨 4.1%。法国 CAC40 指数创 2019 年 2 月以来最佳单周表现。欧洲斯托克 600 指数本周累涨 3.32%，为 2018 年 11 月以来最大单周涨幅。

港股：

香港恒生指数收跌 0.33%，报 27404.27 点，周涨 4.15%；恒生国企指数跌 0.55%，周涨 4.54%。手机配件、能源股领跌蓝筹。科技网络股逆市造好，美图公司涨 17.1%。全日大市成交 994.1 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人同美国总统特朗普通电话强调，新冠肺炎疫情发生以来，中国政府和人民全力以赴抗击疫情，有关工作正在逐步取得成效，我们完全有信心、有能力战胜疫情。中国经济长期向好发展的趋势不会改变。希望美方冷静评估疫情，合理制定并调整应对举措。
2. 央行副行长潘功胜：中国有充足的政策工具来应对经济下行的压力，货币政策要综合考虑内外部平衡多重因素；央行将平衡好货币政策支持经济增长和稳杠杆的关系，继续发挥定向降准、再贷款、再贴现等结构性货币政策工具的引导作用；市场预期 20 日公布的 LPR 有较大概率下行；央行和银保监会正在对资管新规是否延期进行技术评估，推迟是有可能的。
3. 国务院办公厅印发通知，要求做好公路交通保通保畅工作，确保人员车辆正常通行。严禁擅自封闭高速公路出入口，严禁阻断国省干线公路，严禁硬隔离或挖断农村公路，严禁阻碍应急运输车辆通行。
4. 瑞德西韦临床试验项目组回应：临床试验将持续观察随访 28 天，进展顺利的话预计两个月能完成患者入组，整个临床研究结束需要更长时间。
5. 钟南山院士：目前疫情并未到达拐点，关键仍要做好早发现、早隔离；对于药物研发，有一些药物是有苗头的，但效果如何还需要观察。

3. 投资建议

上周五 A 股偏强震荡，板块方面计算机、通信和传媒领涨，医药生物和家用电器走势相对较弱。股指期货方面涨跌不一，其中 IC 表现依然最强。目前疫情尚未企稳，A 股市场短期仍将受到负面影响。市场在首日大跌后出现连续反弹，特别是疫情相关板块涨幅较大。我们认为反弹难以一蹴而就，短期指数难以继续连续上涨，后期需要警惕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，近期指数的大幅下跌带来较好的配置机会。我们认为指数方面短期不宜继续追涨，等待回调做多机会，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。