

兴证期货·研发中心

2020年2月11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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 偏强震荡

上个交易日上证指数收于 2890.49, 上涨 0.51%, 深证成指收于 10728.46, 上涨 1.1%, 创业板指收于 2042.18, 上涨 1.31%。

期指市场: 偏强震荡

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 0.28%、0.04% 和 0.94%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

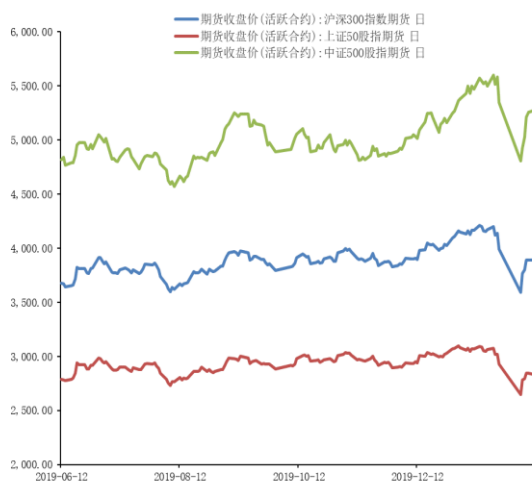
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡, 板块方面农林牧渔和建筑材料领涨, 医药生物和电子走势相对较弱。股指期货方面偏强震荡, IC 表现依然最强。陆股通小幅流出。中国 1 月 CPI 同比上涨超出预期, 食品价格上涨仍是主要贡献因素。我们认为目前疫情仍未出现明显拐点, 短期指数方面需要警惕获利盘止盈可能带来的抛压, 关注市场成交量是否会出现衰减迹象。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

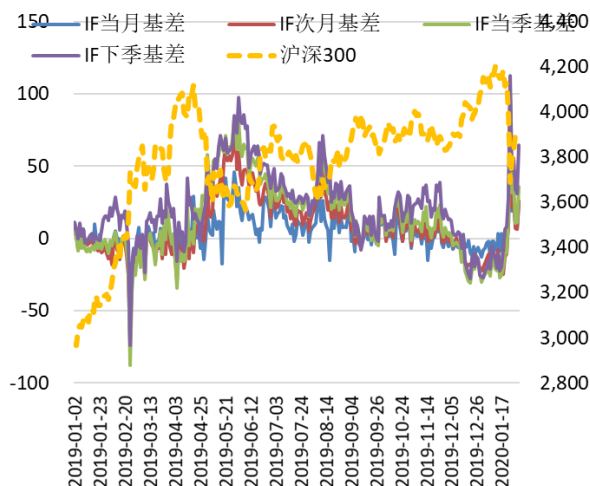
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



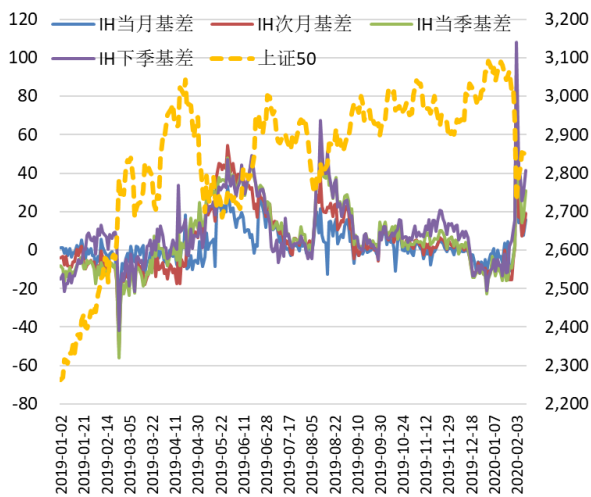
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



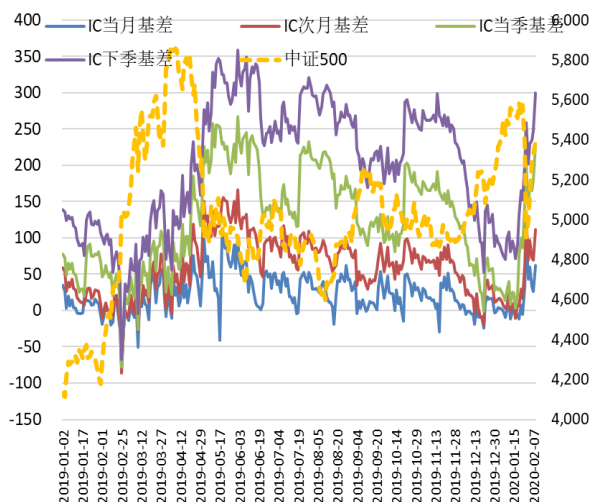
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/10	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	3,891.4000	3,916.0052	24.61	0.63%	2020-02-21	14	10.86%
IF2003.CFE	3,889.8000	3,916.0052	26.21	0.67%	2020-03-20	29	5.58%
IF2006.CFE	3,880.0000	3,916.0052	36.01	0.92%	2020-06-19	90	2.47%
IF2009.CFE	3,851.2000	3,916.0052	64.81	1.65%	2020-09-18	158	2.53%
IH2002.CFE	2,834.4000	2,850.0642	15.66	0.55%	2020-02-21	9	14.78%
IH2003.CFE	2,831.0000	2,850.0642	19.06	0.67%	2020-03-20	34	4.76%
IH2006.CFE	2,819.0000	2,850.0642	31.06	1.09%	2020-06-19	95	2.78%
IH2009.CFE	2,808.6000	2,850.0642	41.46	1.45%	2020-09-18	158	2.23%
IC2002.CFE	5,326.4000	5,388.4349	62.03	1.15%	2020-02-21	9	30.96%
IC2003.CFE	5,276.6000	5,388.4349	111.83	2.08%	2020-03-20	29	17.32%
IC2006.CFE	5,160.0000	5,388.4349	228.43	4.24%	2020-06-19	95	10.80%
IC2009.CFE	5,088.6000	5,388.4349	299.83	5.56%	2020-09-18	153	8.80%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 10 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	74,000	-1548	62,874	403
	IF2003.CFE	27,237	2830	49,340	1578
	IF2006.CFE	8,597	913	23,599	103
	IF2009.CFE	2,258	893	6,392	770
	IF总计	112,092	3088	142,205	2854
IH	IH2002.CFE	23,058	-1480	25,127	466
	IH2003.CFE	8,327	199	24,509	-209
	IH2006.CFE	2,916	233	10,515	-343
	IH2009.CFE	1,039	191	3,077	322
	IH总计	35,340	-857	63,228	236
IC	IC2002.CFE	74,190	-9577	66,762	383
	IC2003.CFE	26,878	-3999	63,139	21
	IC2006.CFE	13,892	-3261	38,654	-1157
	IC2009.CFE	5,030	-284	10,203	1178
	IC总计	119,990	-17121	178,758	425

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国总统特朗普在新预算案中提出，延长 2017 年底通过的有争议的税收改革方案。其中个税减免的到期时间将从 2025 年延长至 2035 年，预计总计将减税 1.4 万亿美元。该预算案还假设未来 10 年利率仍处于历史低位，10 年期美国国债收益率到本年代末仅上升到 3% 左右。
2. 美联储理事鲍曼：美国经济前景十分乐观；美国失业率水平低、通胀逐渐升至目标水平。
3. 美联储戴利：对美联储政策感到满意，除非（情况）出现重大变化；预计通胀在 2021 年逐步升至 2% 目标；美国经济和美联储政策都处于良好位置；目前为止，病毒对美国的影响有限；过去的经验表明，疫情影响是暂时性的。
4. 2019 年日本经常项目盈余为 20.0597 万亿日元，较上年增加 4.4%，两年来再次出现增长。贸易收支为顺差 5536 亿日元，比上年大减 53.8%。旅行收支盈余为 2.635 万亿日元，增长 9.1%，创历史新高。

美股:

周一美国三大股指集体收高，道指涨逾 170 点，纳指涨逾 1%，标普 500 指数涨 0.73%。波音涨 2.4%，领涨道指。微软、亚马逊涨 2.6%，谷歌涨 2%，纷纷创收盘历史新高。特斯拉涨幅收窄至 3.1%。标普 500 指数与纳指再创收盘与盘中历史新高。截至收盘，道指涨 0.6% 报 29276.82 点，标普 500 涨 0.73% 报 3352.09 点，纳指涨 1.13% 报 9628.39 点。

欧股:

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.15% 报 13494.03 点，法国 CAC40 指数跌 0.23% 报 6015.67 点，英国富时 100 指数跌 0.27% 报 7446.88 点。

港股:

香港恒生指数弱势震荡收跌 0.59%，报 27241.34 点；恒生国企指数跌 0.47%。消费、餐饮股领跌大市，美团点评大跌 6%。特斯拉、纸巾概念逆市上涨。全日大市成交 1077.6 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人调研指导新冠肺炎疫情防控工作时强调,要坚决把疫情扩散蔓延势头遏制住,坚决打赢疫情防控的人民战争、总体战、阻击战。对可能发生的极端情况要做好充分准备,通过扩充改造医院、增加床位等方式,提高收治能力。要加大相关试剂、疫苗、药品的研发力度,争取早日取得突破。
2. 据湖北省卫健委:2月10日0时-24时,湖北省新增新型冠状病毒肺炎病例2097例,新增死亡103例,新增出院427例,累计报告31728例,全省累计死亡974例,病死率3.07%,现有疑似病例16687人,目前仍在院治疗25087例,其中:重症5046例、危重症1298例。
3. 中国1月CPI同比上涨5.4%,预期4.8%,前值4.5%。1月PPI同比增长0.1%,预期增0.2%,前值降0.5%。统计局:1月CPI同比涨幅扩大既有春节及新冠肺炎疫情影响的因素,也有今年与去年春节错月、去年对比基数较低的因素。
4. 财政部:2020年,财税部门将继续落实落细各项减税降费政策,进一步巩固和拓展减税降费成效,特别是针对新型冠状病毒感染肺炎疫情的影响,及时研究解决企业反映的突出问题,坚决把该减的税减到位、把该降的费降到位,持续发挥减税降费政策效应。
5. 工信部许可中国电信、中国联通、中国广电共同使用3300-3400MHz频段5G系统室内频率。

3. 投资建议

昨日A股偏强震荡,板块方面农林牧渔和建筑材料领涨,医药生物和电子走势相对较弱。股指期货方面偏强震荡,IC表现依然最强。陆股通小幅流出。中国1月CPI同比上涨超出预期,食品价格上涨仍是主要贡献因素。我们认为目前疫情仍未出现明显拐点,短期指数方面需要警惕获利盘止盈可能带来的抛压,关注市场成交量是否会出现衰减迹象。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。