

兴证期货·研发中心

2020年2月12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：偏强震荡

上个交易日上证指数收于 2901.67，上涨 0.39%，深证成指收于 10768.63，上涨 0.37%，创业板指收于 2028.44，下跌 0.67%。

期指市场：偏强震荡

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 1.04%、1.24% 和-0.08%。

其他市场：偏强

美股震荡

欧股上涨

港股上涨

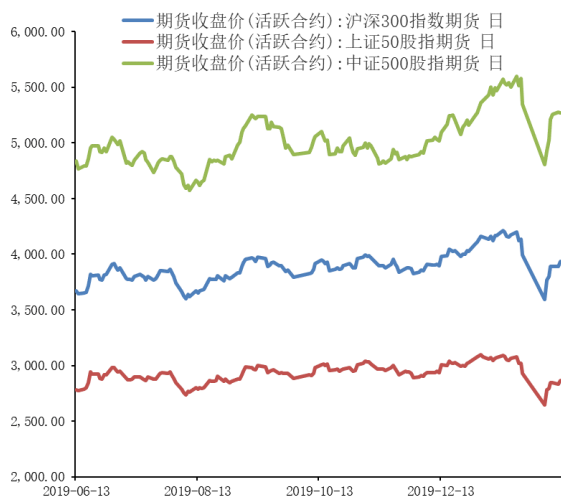
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏强震荡，板块方面家用电器和食品饮料领涨，纺织服装和国防军工走势相对较弱。股指期货方面走势偏强，IC 相对较弱。陆股通方面资金呈现流入状态。昨日市场成交小幅下滑，指数上涨势头放缓，盘面情绪有所走弱。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。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

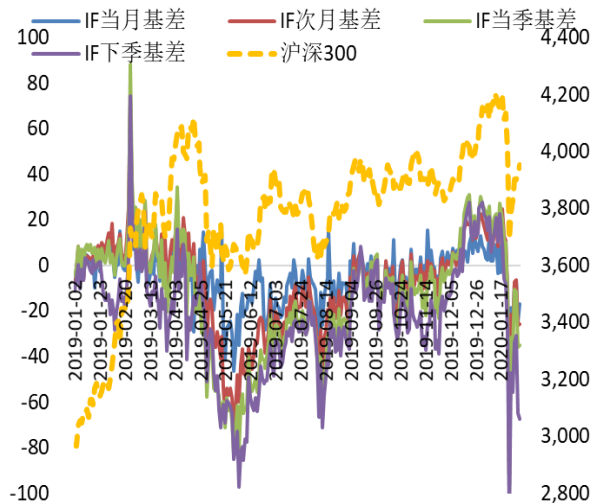
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



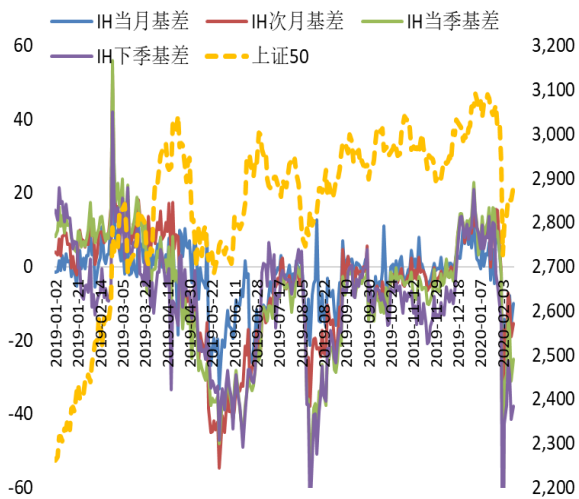
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



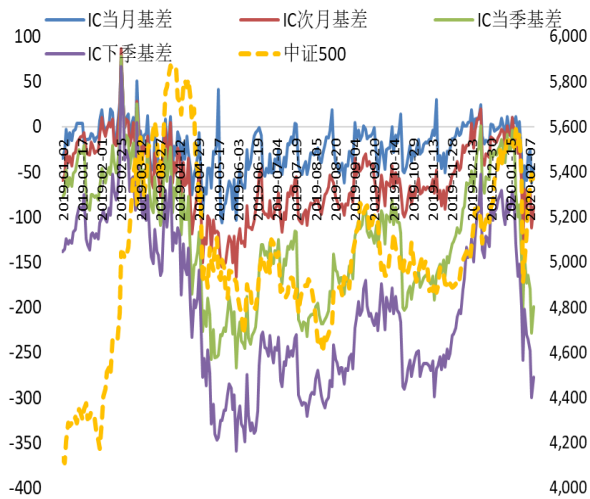
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/11	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率
IF2002.CFE	3,935.6000	3,952.4643	16.86	0.43%
IF2003.CFE	3,926.6000	3,952.4643	25.86	0.65%
IF2006.CFE	3,917.4000	3,952.4643	35.06	0.89%
IF2009.CFE	3,885.0000	3,952.4643	67.46	1.71%
IH2002.CFE	2,869.8000	2,879.8575	10.06	0.35%
IH2003.CFE	2,864.4000	2,879.8575	15.46	0.54%
IH2006.CFE	2,854.8000	2,879.8575	25.06	0.87%
IH2009.CFE	2,842.0000	2,879.8575	37.86	1.31%
IC2002.CFE	5,316.4000	5,361.2768	44.88	0.84%
IC2003.CFE	5,272.6000	5,361.2768	88.68	1.65%
IC2006.CFE	5,162.2000	5,361.2768	199.08	3.71%
IC2009.CFE	5,083.8000	5,361.2768	277.48	5.18%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 11 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	72,619	-1381	60,340	-2534
	IF2003.CFE	25,225	-2012	50,691	1351
	IF2006.CFE	7,875	-722	22,868	-731
	IF2009.CFE	1,587	-671	6,018	-374
	IF总计	107,306	-4786	139,917	-2288
IH	IH2002.CFE	24,614	1556	25,054	-73
	IH2003.CFE	8,878	551	25,016	507
	IH2006.CFE	3,179	263	10,702	187
	IH2009.CFE	1,055	16	3,035	-42
	IH总计	37,726	2386	63,807	579
IC	IC2002.CFE	71,249	-2941	65,877	-885
	IC2003.CFE	25,175	-1703	63,506	367
	IC2006.CFE	11,289	-2603	38,641	-13
	IC2009.CFE	3,765	-1265	9,338	-865
	IC总计	111,478	-8512	177,362	-1396

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔: 美国经济前景仍然存在风险, 美联储正密切留意卫生事件情况进展, 如果事态发展引起对前景进行实质性的重新评估, 将采取相应的应对措施; 这些措施并非旨在指示货币政策立场的改变, 美联储随时准备在条件允许时调整操作; 美联储倾向于逐步放弃对回购措施的积极使用; 美联储预计未来几个月通胀将接近 2%; 美联储决定不采用负利率, 而将依靠我们使用过的工具。
2. 美联储主席鲍威尔: 国债购买、回购操作在为银行体系提供充足的准备金上取得成功, 美联储倾向于逐步放弃对回购措施的积极使用, 预计未来几个月通胀将接近 2%; 前景风险仍存, 正密切留意疫情情况。
3. 英国第四季度 GDP 初值同比增 1.1%, 预期增 0.8%, 前值增 1.1%。英国 12 月工业产出环比增 0.1%, 预期增 0.3%。
4. 国际能源总署表示, 全球发电业排放的二氧化碳总量历经连 2 年增加后, 2019 年维持在 330 亿吨, 没有出现增长。但预期未来排放量仍会随世界经济扩张而增加。

美股:

美股高开低走, 基本收平。道指收平, 纳指涨 0.11%, 标普 500 指数涨 0.17%。标普 500 指数与纳指勉强再创新高。微软跌 2.6%, 领跌道指。特斯拉微涨 0.4%。T-Mobile US 大涨 11.78%, 获得美国联邦地区法院对并购 Sprint 的批准。截至收盘, 道指收平报 29276.34 点, 标普 500 涨 0.17% 报 3357.75 点, 纳指涨 0.11% 报 9638.94 点。

欧股:

欧股集体上涨, 德国 DAX 指数涨 0.99% 报 13627.84 点, 法国 CAC40 指数涨 0.65% 报 6054.76 点, 英国富时 100 指数涨 0.71% 报 7499.44 点。

港股:

香港恒生指数高开高走收涨 1.26%, 报 27583.88 点; 恒生国企指数涨 1.45%。汽车、地产股领涨蓝筹; 吉利汽车升 5.7%, 与沃尔沃筹划合并重组。光伏股大涨, 保利协鑫能源大涨 21.5%, 马斯克称太阳能屋顶业务将进军中国和欧洲市场。全日大市成交 1110.2 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人同印尼总统佐科通电话时强调，我们有能力、有信心、有把握，既要彻底战胜疫情，还要完成既定经济社会发展目标任务。
2. 据湖北省卫健委：2月11日0时-24时，湖北省新增新冠肺炎病例1638例，新增死亡94例，新增出院417例；湖北省累计报告新冠肺炎病例33366例，累计死亡1068例，病死率3.20%，累计治愈出院2639例；目前仍在院治疗26121例，其中：重症5724例、危重症1517例。
3. 国新办发布会：湖北以外地区正逐步复工复产，但仍面临资金压力大等问题，将及时协调解决；中国经济长期向好的基本面没有改变，就业局势总体稳定的基本面也没有改变；将严格制止以审批等简单粗暴方式限制企业复工复产的做法；从现在到春运结束，预计还有1亿6千万人要陆续返程返岗。
4. 钟南山院士：1099例样本中仅1例为24天，以此为依据是不够科学的；新冠肺炎新增感染病例已经在一些地区出现下滑，疫情有望出现缓解。他预计峰值将会在2月中下旬出现，4月前可能结束。
5. 据武汉发布，李兰娟团队带来的李氏人工肝系统、“四抗二平衡”救治模式初显成效，两名危重症患者转出了ICU。
6. 国务院办公厅发文要求加强农业种质资源保护与利用，开展农业种质资源全面普查、系统调查与抢救性收集。

3. 投资建议

昨日A股偏强震荡，板块方面家用电器和食品饮料领涨，纺织服装和国防军工走势相对较弱。股指期货方面走势偏强，IC相对较弱。陆股通方面资金呈现流入状态。昨日市场成交小幅下滑，指数上涨势头放缓，盘面情绪有所走弱。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。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。