

兴证期货·研发中心

2020年2月13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 2926.9，上涨 0.87%，深证成指收于 10940.8，上涨 1.6%，创业板指收于 2085.28，上涨 2.8%。

期指市场：上涨

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 0.63%、0.35% 和 2.02%。

其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

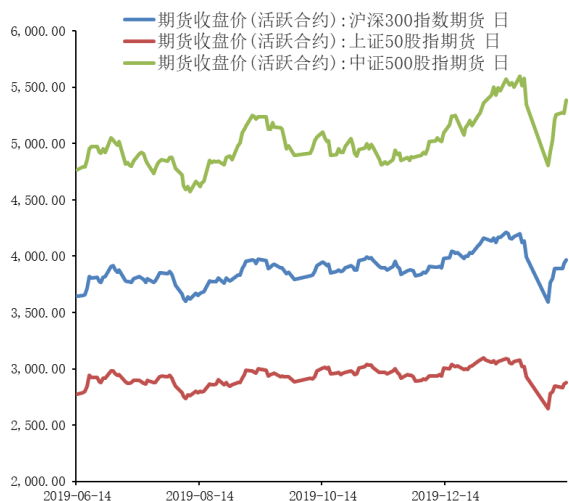
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨，创业板再创阶段新高，板块方面计算机和有色金属领涨，钢铁和银行走势相对较弱。股指期货方面集体上涨，IC 相对较强。陆股通方面大幅流入，市场整体资金面相对宽裕。受疫情影响，市场权重板块方面反弹较为乏力，但受影响较小的科技板块持续走强，结构性行情延续。我们认为疫情对市场仍有负面影响，短期指数在经过连续上涨后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

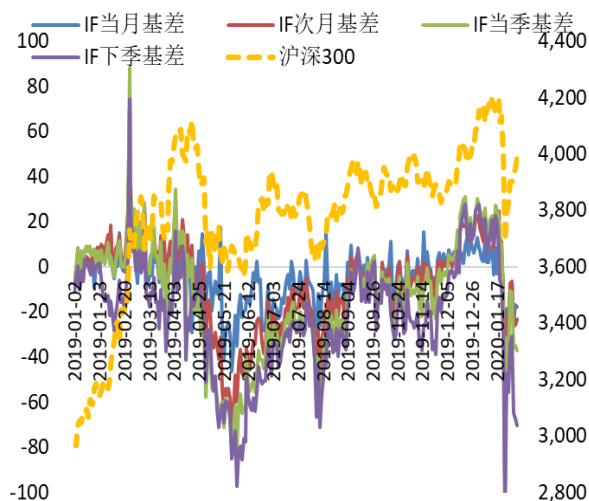
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



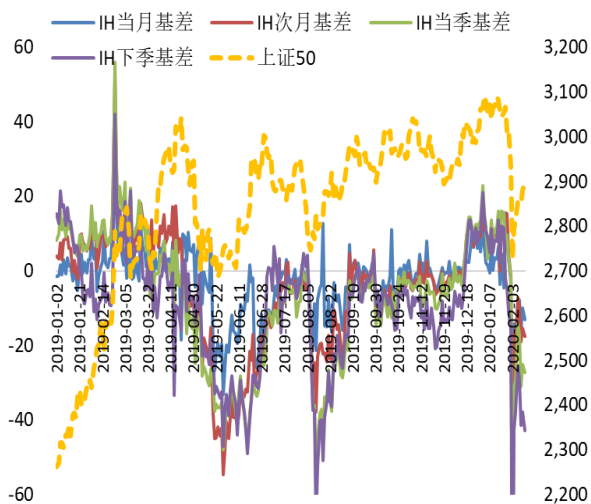
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



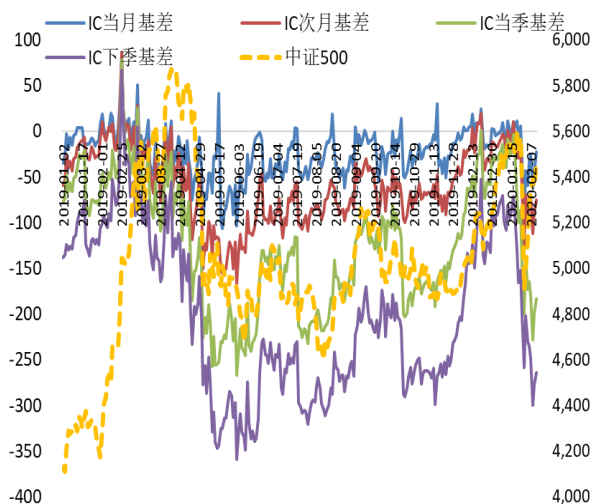
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/12	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	3,966.4000	3,984.4325	18.03	0.45%	2020-02-21	7	15.65%
IF2003.CFE	3,961.0000	3,984.4325	23.43	0.59%	2020-03-20	27	5.27%
IF2006.CFE	3,947.4000	3,984.4325	37.03	0.93%	2020-06-19	88	2.56%
IF2009.CFE	3,914.2000	3,984.4325	70.23	1.76%	2020-09-18	151	2.82%
IH2002.CFE	2,882.6000	2,895.5859	12.99	0.45%	2020-02-21	7	15.50%
IH2003.CFE	2,878.0000	2,895.5859	17.59	0.61%	2020-03-20	27	5.44%
IH2006.CFE	2,868.2000	2,895.5859	27.39	0.95%	2020-06-19	88	2.60%
IH2009.CFE	2,852.8000	2,895.5859	42.79	1.48%	2020-09-18	151	2.37%
IC2002.CFE	5,437.0000	5,459.9461	22.95	0.42%	2020-02-21	7	14.53%
IC2003.CFE	5,384.4000	5,459.9461	75.55	1.38%	2020-03-20	27	12.40%
IC2006.CFE	5,277.0000	5,459.9461	182.95	3.35%	2020-06-19	88	9.21%
IC2009.CFE	5,196.2000	5,459.9461	263.75	4.83%	2020-09-18	151	7.74%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 12 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	62,759	-9860	56,338	-4002
	IF2003.CFE	22,603	-2622	52,417	1726
	IF2006.CFE	6,993	-882	22,639	-229
	IF2009.CFE	1,468	-119	6,457	439
	IF总计	93,823	-13483	137,851	-2066
IH	IH2002.CFE	19,497	-5117	22,612	-2442
	IH2003.CFE	6,811	-2067	24,358	-658
	IH2006.CFE	2,203	-976	10,277	-425
	IH2009.CFE	608	-447	3,021	-14
	IH总计	29,119	-8607	60,268	-3539
IC	IC2002.CFE	72,807	1558	65,715	-162
	IC2003.CFE	29,840	4665	66,367	2861
	IC2006.CFE	14,262	2973	41,025	2384
	IC2009.CFE	4,605	840	11,024	1686
	IC总计	121,514	10036	184,131	6769

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔在美国国会参议院银行委员会发表证词。鲍威尔重申他对美国经济扩张可持续性的信心。他表示,没有低失业率、薪资增长、就业机会不能持续的理由。当前的美国经济没有任何失衡的地方;劳动力市场保持强劲,通胀将会回到美联储设定的 2%目标水平。
2. 美联储今年票委哈克: 美国经济状况良好, 今年经济增速将回到 2%左右的趋势水平; 预计未来几年失业率将保持在 4%下方; 现在判定新冠病毒对全球经济产生什么影响还为时过早。
3. 纽约联储报告显示, 2019 年第四季度美国家庭债务较上年同期增加 6010 亿美元, 增幅为 1.4%, 连续第 22 个季度增加, 首次超过 14 万亿美元。
4. 新西兰联储维持关键利率为 1%不变。新西兰联储: 预期显示 2020 年几乎没有降息的可能性, 预计从 2021 年中开始才有可能上调利率。

美股:

美国三大股指齐创历史新高。道指收涨逾 270 点, 标普 500 指数涨 0.64%。联合健康涨逾 4%, 耐克涨 3%, 苹果涨逾 2%, 纷纷领涨道指。美光科技收涨 3.5%, 特斯拉收跌 0.92%。区块链概念股走高, 嘉楠科技大涨 82.73%, 迅雷、MarathonPatent 涨超 6%。美联储主席鲍威尔重申经济扩张信心, 提振了风险偏好。截至收盘, 道指涨 0.94%报 29551.42 点, 标普 500 涨 0.65%报 3379.45 点, 纳指涨 0.9%报 9725.96 点。

欧股:

欧股集体上涨, 德国 DAX 指数涨 0.89%报 13749.78 点, 法国 CAC40 指数涨 0.83%报 6104.73 点, 英国富时 100 指数涨 0.47%报 7534.37 点。

港股:

香港恒生指数收涨 0.87%, 报 27823.66 点; 恒生国企指数涨 0.7%。博彩、汽车、餐饮消费整体涨幅居前, 银河娱乐升 4.4%领涨蓝筹。光伏太阳能概念再度上涨, 保利协鑫能源等多股涨超 10%。全日大市成交 1122.3 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局常委会分析新冠肺炎疫情形势，研究加强防控工作。国家最高领导人强调，当前疫情防控工作到了最吃劲的关键阶段，要毫不放松做好疫情防控重点工作，加强疫情特别严重或风险较大的地区防控。
2. 中共中央政治局常委会：加大宏观政策调节力度，研究制定相应政策措施，加大资金投入，继续研究出台阶段性、有针对性的减税降费措施；要保持稳健的货币政策灵活适度，以更大力度实施好就业优先政策，完善支持中小微企业的财税、金融、社保等政策。
3. 中共中央政治局常委会：聚焦重点领域，优化地方政府专项债券投向，加快推动建设一批重大项目；推动服务消费提质扩容，扩大实物商品消费；要支持外贸企业抓紧复工生产，加大贸易融资支持；推动外资大项目落地，实施好外商投资法及配套法规。
4. 国家互联网应急中心表示，境外黑客组织声称将于2月中旬对我国发起网络攻击，以我国多家视频监控系统作为攻击目标，并公布了其掌握的一批相关视频监控系统在用境内IP地址。
5. 2020年首批科创主题基金拿到“准生证”。建信、国联安、国寿安保、浦银安盛基金旗下各有一只3年封闭运作的科创主题基金正式获批。目前累计已经有26家基金管理人旗下34只科创主题基金获批。

3. 投资建议

昨日A股上涨，创业板再创阶段新高，板块方面计算机和有色金属领涨，钢铁和银行走势相对较弱。股指期货方面集体上涨，IC相对较强。陆股通方面大幅流入，市场整体资金面相对宽裕。受疫情影响，市场权重板块方面反弹较为乏力，但受影响较小的科技板块持续走强，结构性行情延续。我们认为疫情对市场仍有负面影响，短期指数在经过连续上涨后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。