

兴证期货·研发中心

2020年2月14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

内容提要

● 行情回顾

现货市场：下跌

上个交易日上证指数收于 2906.07，下跌 0.71%，深证成指收于 10864.32，下跌 0.7%，创业板指收于 2064.6，下跌 0.99%。

期指市场：下跌

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为-0.33%、-0.37%和-0.58%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

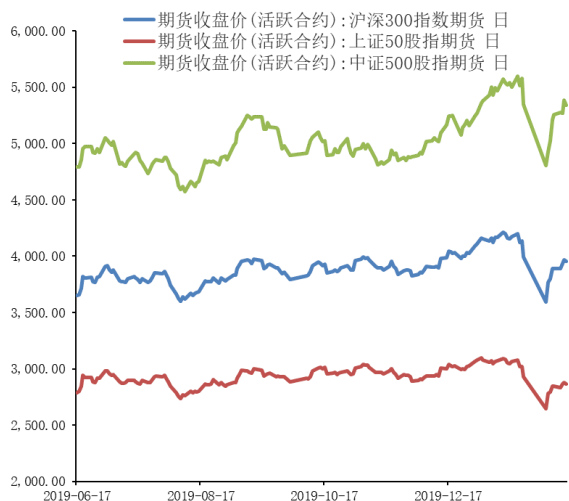
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡，板块方面房地产和有色金属领涨，休闲服务和综合走势相对较弱。股指期货方面走势偏弱，IC 相对偏弱。陆股通方面继续流入。上证指数结束 7 连阳，警惕后续连阳走势打破后，市场情绪或将出现转弱。消息面上，新冠肺炎康复者血浆含有抗体，实验证明能够有效杀死新冠病毒。我们认为疫情对市场仍有负面影响，短期指数难有继续大幅上涨的表现，但中长期来看目前仍是较好的配置时点。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

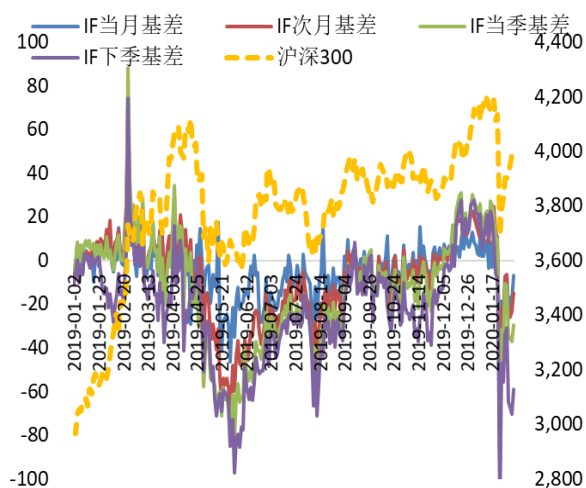
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



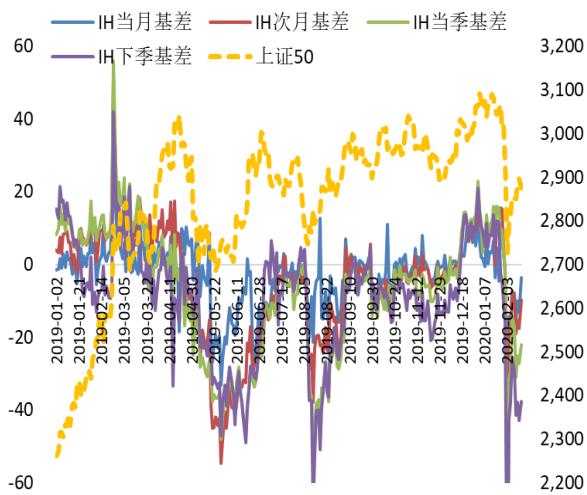
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



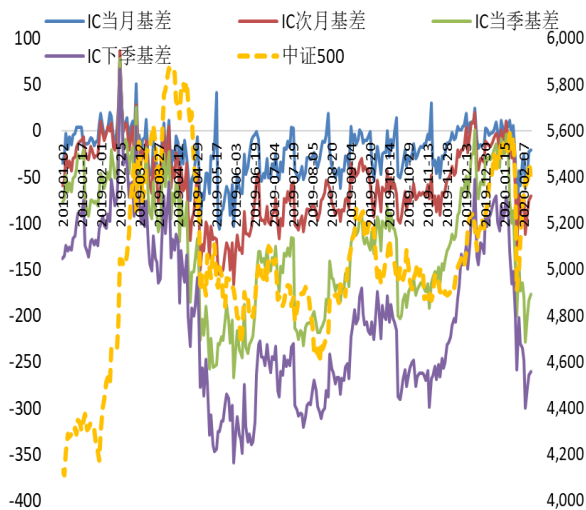
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/13	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	3,953.0000	3,959.9188	6.92	0.17%	2020-02-21	6	7.05%
IF2003.CFE	3,945.0000	3,959.9188	14.92	0.38%	2020-03-20	26	3.51%
IF2006.CFE	3,930.2000	3,959.9188	29.72	0.75%	2020-06-19	87	2.09%
IF2009.CFE	3,900.8000	3,959.9188	59.12	1.49%	2020-09-18	156	2.32%
IH2002.CFE	2,871.8000	2,875.4794	3.68	0.13%	2020-02-21	6	5.16%
IH2003.CFE	2,865.6000	2,875.4794	9.88	0.34%	2020-03-20	26	3.20%
IH2006.CFE	2,853.4000	2,875.4794	22.08	0.77%	2020-06-19	87	2.14%
IH2009.CFE	2,837.8000	2,875.4794	37.68	1.31%	2020-09-18	150	2.11%
IC2002.CFE	5,392.0000	5,412.8418	20.84	0.39%	2020-02-21	6	15.53%
IC2003.CFE	5,342.4000	5,412.8418	70.44	1.30%	2020-03-20	26	12.11%
IC2006.CFE	5,236.0000	5,412.8418	176.84	3.27%	2020-06-19	87	9.09%
IC2009.CFE	5,152.6000	5,412.8418	260.24	4.81%	2020-09-18	150	7.76%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 13 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	64,289	1530	56,583	245
	IF2003.CFE	24,944	2341	54,766	2349
	IF2006.CFE	6,811	-182	21,894	-745
	IF2009.CFE	1,717	249	6,295	-162
	IF总计	97,761	3938	139,538	1687
IH	IH2002.CFE	20,162	665	22,949	337
	IH2003.CFE	9,315	2504	25,580	1222
	IH2006.CFE	2,789	586	10,614	337
	IH2009.CFE	988	380	3,313	292
	IH总计	33,254	4135	62,456	2188
IC	IC2002.CFE	75,407	2600	66,661	946
	IC2003.CFE	31,928	2088	66,619	252
	IC2006.CFE	14,606	344	40,823	-202
	IC2009.CFE	5,086	481	10,507	-517
	IC总计	127,027	5513	184,610	479

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 纽约联储将维持 600 亿美元的国库券购买规模不变, 直至 3 月中旬; 自周五开始, 将隔夜回购操作规模上限从 1200 亿美元下调至 1000 亿美元; 自 2 月中旬起, 将定期回购操作规模上限下调至 250 亿美元, 3 月起调降至 200 亿美元。
2. 美国 1 月季调后 CPI 环比升 0.1%, 预期升 0.2%, 前值升 0.2%。核心 CPI 环比升 0.2%, 预期升 0.2%, 前值升 0.1%。
3. 美国 1 月实际收入环比增 0.1%, 预期增 0.1%, 前值减 0.1%。美国截至 2 月 8 日当周初请失业金人数为 20.5 万人, 预期 21 万人, 前值 20.2 万人。
4. 欧盟: 维持欧元区 2020 年和 2021 年经济增速预期在 1.2% 不变; 新冠病毒对经济增长前景构成主要下行风险; 下调法国 2020 年 GDP 增速至 1.1%, 2021 年维持在 1.2% 不变; 将 2020 年和 2021 年德国 GDP 增速预期上调至 1.1%。

美股:

美国三大股指集体收跌, 道指跌逾 120 点, 标普 500 指数跌 0.16%。阿里巴巴收跌 1.6%, 此前预计本季度营收增速会放缓。特斯拉收涨 4.8%, 计划发行约 20 亿美元股票。截至收盘, 道指跌 0.43% 报 29423.31 点, 标普 500 跌 0.16% 报 3373.94 点, 纳指跌 0.14% 报 9711.97 点。

欧股:

欧股全线收低, 德国 DAX 指数跌 0.03% 报 13745.43 点, 法国 CAC40 指数跌 0.19% 报 6093.14 点, 英国富时 100 指数跌 1.09% 报 7452.03 点。

港股:

香港恒生指数收跌 0.34%, 盘初冲击 28000 点未果; 恒生国企指数跌 0.45%。科技网络股逆市上涨, 腾讯涨超 1%; 小米涨 3.6%, 小米 10 等新品发布。全日大市成交 1059.2 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.15%, 报 11791.78 点。

2. 国内市场消息

1. 中共中央决定：应勇同志任湖北省委委员、常委、书记，蒋超良同志不再担任湖北省委书记、常委、委员职务。另外，王忠林同志任湖北省委委员、常委和武汉市委书记，马国强同志不再担任湖北省委副书记、常委、委员和武汉市委书记职务。
2. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组：武汉市要对“四类人员”加速分类集中收治或隔离；孝感、黄冈等地要采取和武汉同等的隔离救治措施；湖北和武汉要进一步强化离汉离鄂通道管控，切实做到内防扩散、外防输出；各省要制定差异化精准防控策略，视疫情有序恢复生产生活秩序。
3. 国药中国生物已完成对部分康复者血浆的采集工作，已成功制备出用于临床治疗的特免血浆。中国生物表示，本次新冠肺炎康复者血浆中已检测出高效价病毒中和抗体，实验证明，能够有效杀死新冠病毒，“我们用康复者特异血浆临床治疗 11 例危重病人，治疗效果显著。”。
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. 中汽协：中国 1 月份汽车销量 194.1 万辆，同比降 18%，其中新能源汽车销量 4.4 万辆，同比降 54.4%；目前汽车整车企业复工率约 32%，本次疫情对汽车行业短期影响大于 2003 年的“非典”，全年汽车市场发展形势不容乐观。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，板块方面房地产和有色金属领涨，休闲服务和综合走势相对较弱。股指期货方面走势偏弱，IC 相对偏弱。陆股通方面继续流入。上证指数结束 7 连阳，警惕后续连阳走势打破后，市场情绪或将出现转弱。消息面上，新冠肺炎康复者血浆含有抗体，实验证明能够有效杀死新冠病毒。我们认为疫情对市场仍有负面影响，短期指数难有继续大幅上涨的表现，但中长期来看目前仍是较好的配置时点。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。