

兴证期货·研发中心

2020年2月16日星期日

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 2917.01, 上涨 0.38%, 深证成指收于 10916.31, 上涨 0.48%, 创业板指收于 2069.22, 上涨 0.22%。

期指市场: 上涨

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 0.73%、0.7% 和 0.11%。

其他市场: 涨跌不一

美股震荡

欧股下跌

港股上涨

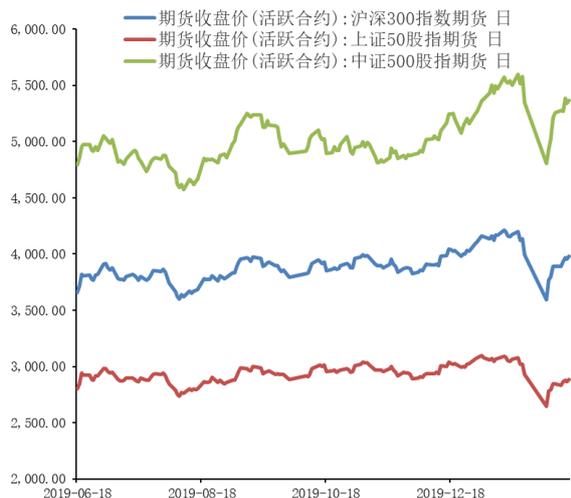
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股小幅上涨, 股指期货偏强震荡, IC 表现相对较弱。证监会发布再融资新规正式稿。与去年 11 月份发布的意见稿相比, 本次再融资新规正式稿松绑程度略超出市场预期。疫情方面, 截至 2 月 15 日, 全国(除湖北以外)的新增确诊病例增量连续 12 日走低, 目前来看疫情或临近拐点。不过上周上证指数周四结束 7 连阳, 而周五反包未果, 需要警惕后续连阳走势打破后, 市场情绪或将出现转弱和获利盘的止盈抛压。我们认为疫情对市场仍有负面影响, 并且对于我国一季度的经济影响将在后续数据中体现, 短期指数难有继续大幅上涨的条件, 但结构性行情仍有可能延续, 此外中长期来看目前指数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。

1. 市场回顾

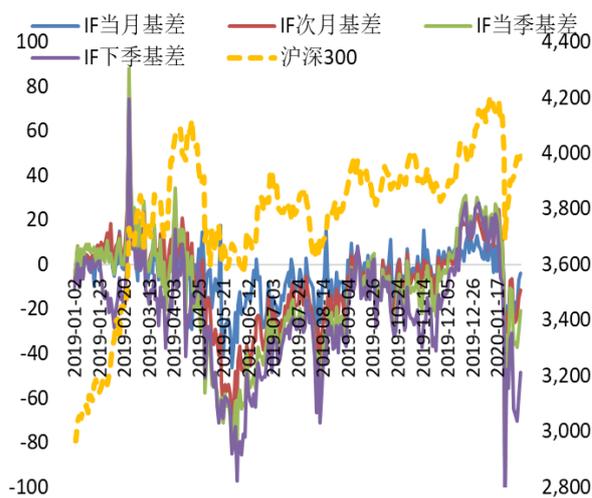
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



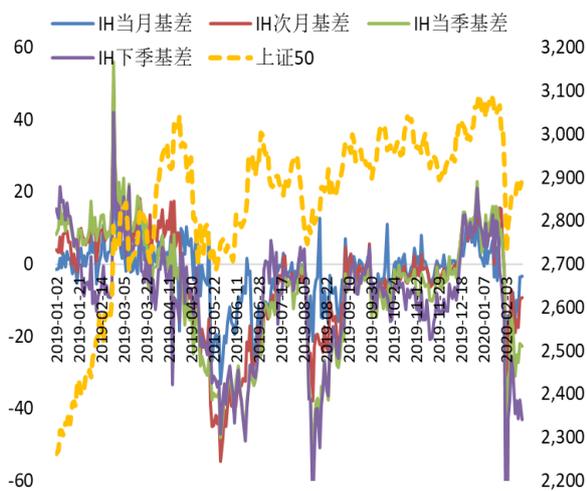
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



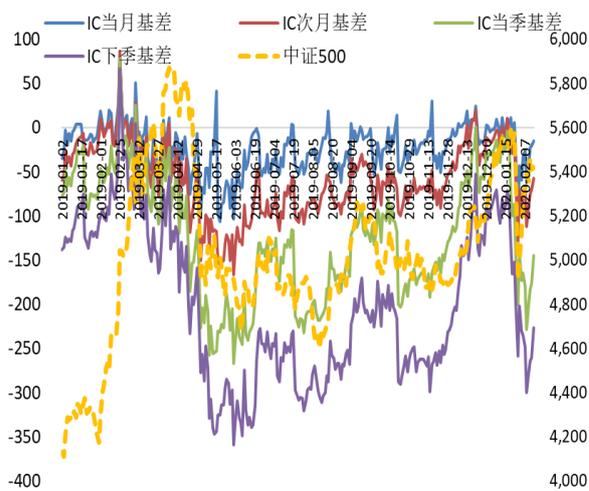
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/14	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	3,983.8000	3,987.7342	3.93	0.10%	2020-02-21	5	4.78%
IF2003.CFE	3,976.2000	3,987.7342	11.53	0.29%	2020-03-20	25	2.80%
IF2006.CFE	3,967.0000	3,987.7342	20.73	0.52%	2020-06-19	86	1.46%
IF2009.CFE	3,939.2000	3,987.7342	48.53	1.22%	2020-09-18	149	1.98%
IH2002.CFE	2,891.6000	2,895.0644	3.46	0.12%	2020-02-21	5	5.79%
IH2003.CFE	2,885.8000	2,895.0644	9.26	0.32%	2020-03-20	25	3.10%
IH2006.CFE	2,872.4000	2,895.0644	22.66	0.78%	2020-06-19	86	2.20%
IH2009.CFE	2,852.0000	2,895.0644	43.06	1.49%	2020-09-18	149	2.42%
IC2002.CFE	5,405.6000	5,420.8025	15.20	0.28%	2020-02-21	5	13.57%
IC2003.CFE	5,363.8000	5,420.8025	57.00	1.05%	2020-03-20	25	10.18%
IC2006.CFE	5,275.8000	5,420.8025	145.00	2.67%	2020-06-19	86	7.53%
IC2009.CFE	5,194.0000	5,420.8025	226.80	4.18%	2020-09-18	149	6.80%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 14 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	68,877	4588	56,621	38
	IF2003.CFE	29,374	4430	57,534	2768
	IF2006.CFE	6,898	87	22,989	1095
	IF2009.CFE	1,797	80	6,702	407
	IF总计	106,946	9185	143,846	4308
IH	IH2002.CFE	21,340	1178	22,215	-734
	IH2003.CFE	9,112	-203	24,735	-845
	IH2006.CFE	2,482	-307	10,224	-390
	IH2009.CFE	969	-19	3,436	123
	IH总计	33,903	649	60,610	-1846
IC	IC2002.CFE	73,256	-2151	63,113	-3548
	IC2003.CFE	35,130	3202	67,918	1299
	IC2006.CFE	14,416	-190	42,014	1191
	IC2009.CFE	5,327	241	11,182	675
	IC总计	128,129	1102	184,227	-383

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. IMF 总裁格奥尔基耶娃：低生产率、低经济增速、以及低通胀都拖累全球经济；不确定性变成新常态化；新冠肺炎是今天全球经济最大的不确定性；在经济增速放缓的时期，我们不确定疫情的真实影响。
2. 美国 1 月零售销售环比增 0.3%，预期增 0.3%，前值从增 0.3%修正为增 0.2%。1 月核心零售销售环比增 0.3%，预期增 0.3%，前值增 0.7%。
3. 欧元区 2019 年第四季度 GDP 同比修正值增 0.9%，预期增 1%，初值增 1%；季环比修正值增 0.1%，预期增 0.1%，初值增 0.1%。
4. 英国央行行长卡尼：可以肯定的是，英国脱欧已经损及生产率增长；看到英国企业信心反弹，消费者信心有所企稳；脱欧后的一些不确定性在减弱。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌 0.09%，标普 500 指数涨 0.18%。英伟达大涨逾 7%，创历史新高，因第四季度业绩好于预期。消息称白宫正考虑出台税收优惠政策，以鼓励美国人炒股。截至收盘，道指跌 0.09%报 29398.08 点，标普 500 涨 0.18%报 3380.16 点，纳指涨 0.2%报 9731.18 点。本周，道指涨 1.02%，纳指涨 2.21%，标普 500 指数涨 1.58%。

欧股：

欧股全线收低，德国 DAX 指数跌 0.01%报 13744.21 点，周涨 1.7%；法国 CAC40 指数跌 0.39%报 6069.35 点，周涨 0.66%；英国富时 100 指数跌 0.58%报 7409.13 点，周跌 0.77%。

港股：

香港恒生指数收涨 0.31%，周涨 1.5%；恒生国企指数涨 0.26%，周涨 1.48%。全日大市成交 957.8 亿港元。地产股领涨蓝筹，网络科技股普遍回调，华虹半导体绩后大跌逾 14%，阿里巴巴绩后跌 1%。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人主持召开中央深改委会议强调，要立足当前，要放眼长远，针对这次疫情暴露出来的短板和不足，抓紧补短板、堵漏洞、强弱项，完善重大疫情防控体制机制，健全国家公共卫生应急管理体系。要尽快推动出台生物安全法，加快构建国家生物安全法律法规体系、制度保障体系。
2. 证监会正式发布修订后的《再融资规则》：取消创业板非公开发行股票最近一期末资产负债率高于 45%及连续 2 年盈利的条件；将再融资批文有效期从 6 个月延长至 12 个月；锁定期由 36 个月和 12 个月分别缩短至 18 个月和 6 个月，且不适用减持规则的相关限制。
3. 央行副行长范一飞表示，复工复产还需要一定过程，会对经济造成一定压力，但央行会延续稳健的货币政策总基调，并对通胀预期等压力及时采取措施进行调整，中国绝对不会出现大规模通胀。
4. 证监会副主席阎庆民：A 股市场经受住了疫情冲击的严峻考验，基本回归常态化运行。
5. 银保监会副主席梁涛：银行业金融机构为抗击疫情提供信贷支持超 5370 亿元。
6. 上交所：本周将疫情防控相关概念股票纳入重点监控，对影响市场正常交易秩序、误导投资者交易决策的异常交易行为及时实施自律监管；对 17 起上市公司重大事项等进行专项核查，向证监会上报 3 起涉嫌违法违规案件线索。

3. 投资建议

上周五 A 股小幅上涨，股指期货偏强震荡，IC 表现相对较弱。证监会发布再融资新规正式稿。与去年 11 月份发布的意见稿相比，本次再融资新规正式稿松绑程度略超出市场预期。疫情方面，截至 2 月 15 日，全国（除湖北以外）的新增确诊病例增量连续 12 日走低，目前来看疫情或临近拐点。不过上周上证指数周四结束 7 连阳，而周五反包未果，需要警惕后续连阳走势打破后，市场情绪或将出现转弱和获利盘的止盈抛压。我们认为疫情对市场仍有负面影响，并且对于我国一季度的经济影响将在后续数据中体现，短期指数难有继续大幅上涨的条件，但结构性行情仍有可能延续，此外中长期来看目前指数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。

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。