

兴证期货·研发中心

2020年2月18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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2983.62, 上涨 2.28%, 深证成指收于 11241.5, 上涨 2.98%, 创业板指收于 2146.18, 上涨 3.72%。

期指市场: 上涨

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 2.69%、2.16% 和 3.8%。

其他市场: 偏强

美股休市

欧股上涨

港股上涨

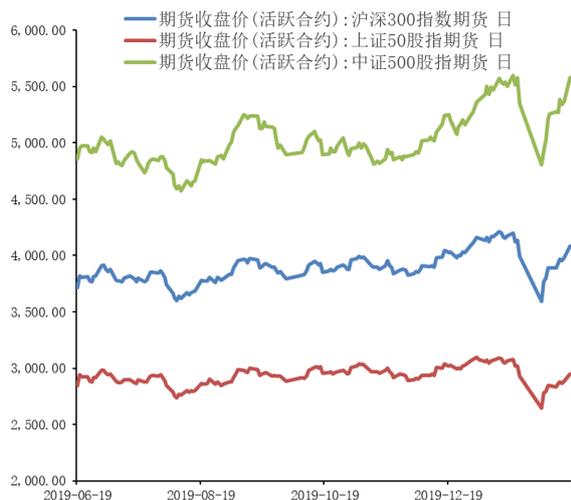
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 分板块来看, 国防军工、通信和计算机领涨, 房地产和食品饮料表现相对较弱, 股指期货中 IC 表现相对较强。受再融资新规的发布和 MLF 利率的下调, 市场做多情绪再次被提振, 目前主要指数均已补上年后向下跳空的缺口。我们认为市场结构性行情或将延续, 中长期来看目前指数仍是较好的配置时点, 短期建议等待回调做多机会, 已有的多单可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

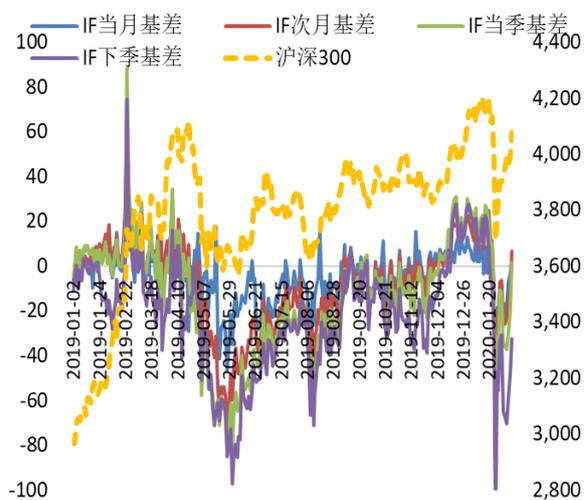
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



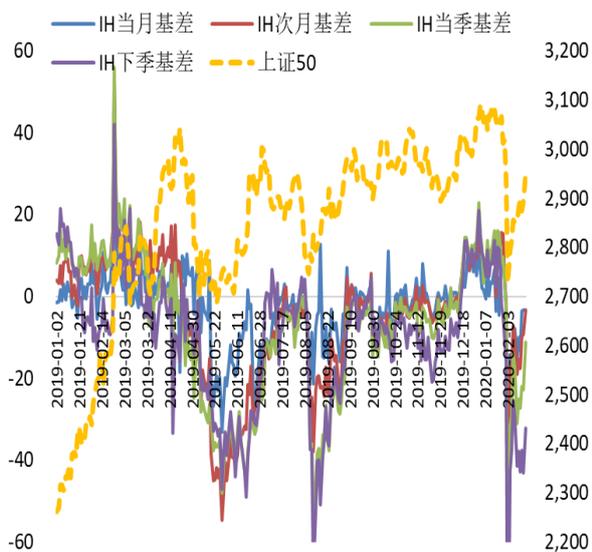
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



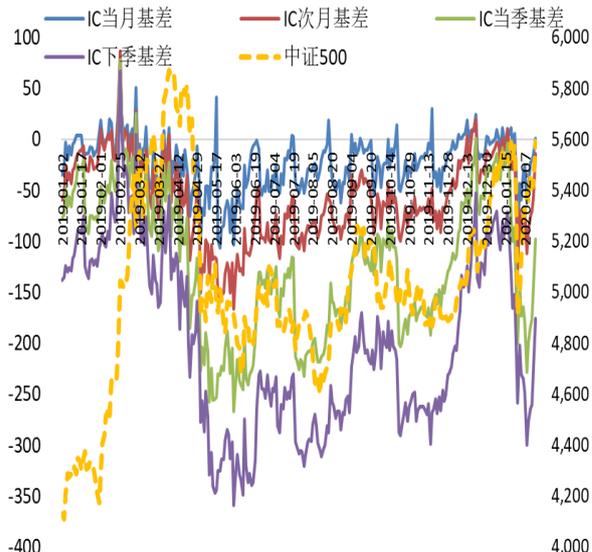
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/17	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	4,079.2000	4,077.4241	-1.78	-0.04%	2020-02-21	4	-2.64%
IF2003.CFE	4,083.8000	4,077.4241	-6.38	-0.16%	2020-03-20	24	-1.58%
IF2006.CFE	4,079.0000	4,077.4241	-1.58	-0.04%	2020-06-19	85	-0.11%
IF2009.CFE	4,045.0000	4,077.4241	32.42	0.80%	2020-09-18	148	1.30%
IH2002.CFE	2,946.6000	2,950.0699	3.47	0.12%	2020-02-21	4	7.12%
IH2003.CFE	2,946.6000	2,950.0699	3.47	0.12%	2020-03-20	24	1.19%
IH2006.CFE	2,938.8000	2,950.0699	11.27	0.38%	2020-06-19	85	1.09%
IH2009.CFE	2,917.8000	2,950.0699	32.27	1.09%	2020-09-18	148	1.79%
IC2002.CFE	5,595.6000	5,594.4366	-1.16	-0.02%	2020-02-21	4	-1.26%
IC2003.CFE	5,580.0000	5,594.4366	14.44	0.26%	2020-03-20	24	2.60%
IC2006.CFE	5,496.8000	5,594.4366	97.64	1.75%	2020-06-19	85	4.97%
IC2009.CFE	5,419.0000	5,594.4366	175.44	3.14%	2020-09-18	148	5.13%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 2 月 17 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	68,545	-332	50,256	-6365
	IF2003.CFE	39,298	9924	61,420	3886
	IF2006.CFE	9,849	2951	23,740	751
	IF2009.CFE	2,839	1042	7,012	310
	IF总计	120,531	13585	142,428	-1418
IH	IH2002.CFE	23,845	2505	21,114	-1101
	IH2003.CFE	13,123	4011	28,617	3882
	IH2006.CFE	3,237	755	10,870	646
	IH2009.CFE	1,256	287	3,906	470
	IH总计	41,461	7558	64,507	3897
IC	IC2002.CFE	70,390	-2866	56,996	-6117
	IC2003.CFE	43,642	8512	73,875	5957
	IC2006.CFE	15,897	1481	42,234	220
	IC2009.CFE	5,691	364	11,234	52
	IC总计	135,620	7491	184,339	112

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 消息人士表示，特朗普定于2月24、25日访问印度，美印双方的讨论可能涵盖战略合作和贸易谈判，但双方在贸易问题上分歧明显，可能最终无法达成共识。
2. 日本经济再生大臣西村康稔：原本预计增加消费税将会冲击消费；仍然希望下降趋势只会持续一个季度；数据显示，提高消费税所带来的冲击正在减弱；总体来说，依旧预期经济逐步复苏。
3. 韩国汽车产业协会：去年韩国汽车生产量同比减少1.9%，为395万辆，但占有率同比上升0.1个百分点，为4.2%，排名全球第七；从汽车生产量来看，去年全球汽车前三国家依次是中国、美国、日本。
4. 继3月份中国大陆地区雅思考试取消后，美国教育考试服务中心(ETS)发布信息称，决定取消中国大陆地区三月份所有托福和GRE普通考试。目前，中国大陆地区二、三月份所有托福和GRE普通考试均已取消。

美股：

美股因总统日休市一日。

欧股：

欧股集体收涨，德国DAX指数涨0.29%报13783.89点，法国CAC40指数涨0.27%报6085.95点，英国富时100指数涨0.33%报7433.25点。

港股：

香港恒生指数收高0.52%录得四连涨，报27959.6点，28000点得而复失。恒生国企指数涨0.87%。汽车、5G概念、手机配件股领涨大市，中兴通讯涨约10%创两年新高。吉利汽车涨4%，涨幅居恒指成分股首位。全日大市成交956亿港元，前一交易日为957.8亿港元。

2. 国内市场消息

1. 全国两会拟推迟。2月下旬召开的全国人大常委会会议将审议关于推迟召开第十三届全国人民代表大会第三次会议的决定草案, 提请关于禁止非法野生动物交易、革除滥食野生动物陋习、切实保障人民群众生命健康安全的决定草案的议案。全国政协主席会议亦研究推迟召开全国政协十三届三次会议的有关事项。
2. 央行公告称, 为对冲央行逆回购到期等因素的影响, 维护银行体系流动性合理充裕, 2月17日开展2000亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作和1000亿元7天期逆回购操作, 中标利率分别为3.15%、2.40%。数据显示, 上次中标利率分别为3.25%和2.40%。当日央行公开市场10000亿元逆回购到期, 无MLF到期, 净回笼7000亿元。资金面有所收敛, Shibor短端品种多数上行。
3. 国家卫健委医政医管局监察专员郭燕红表示, 新冠肺炎可防可治, 全国治愈出院患者已经超过1万名, 除湖北以外全国其他省份新增病例数已连续13天下降, 这是非常好的信号。90%出院患者是轻症, 10%是重症和危重症。
4. 央行表示, 市场有关央行拟调整MPA中房地产信贷相关考核指标的说法不属实, 将继续按照党中央、国务院的要求, 坚持“房住不炒”的定位, 按照因城施策的基本原则, 落实房地产长效管理调控机制, 统筹做好房地产金融调控, 促进房地产市场平稳健康发展。

3. 投资建议

昨日A股大幅上涨, 分板块来看, 国防军工、通信和计算机领涨, 房地产和食品饮料表现相对较弱, 股指期货中IC表现相对较强。受再融资新规的发布和MLF利率的下调, 市场做多情绪再次被提振, 目前主要指数均已补上年后向下跳空的缺口。我们认为市场结构性行情或将延续, 中长期来看目前指数仍是较好的配置时点, 短期建议等待回调做多机会, 已有的多单可继续持有。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。