

兴证期货·研发中心

2020年2月19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: 上涨

上个交易日上证指数收于 2984.97, 上涨 0.05%, 深证成指收于 11306.49, 上涨 0.58%, 创业板指收于 2170.95, 上涨 1.15%。

期指市场: 震荡

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为-0.7%、-0.92% 和 0.84%。

其他市场: 偏弱

美股偏弱

欧股下跌

港股下跌

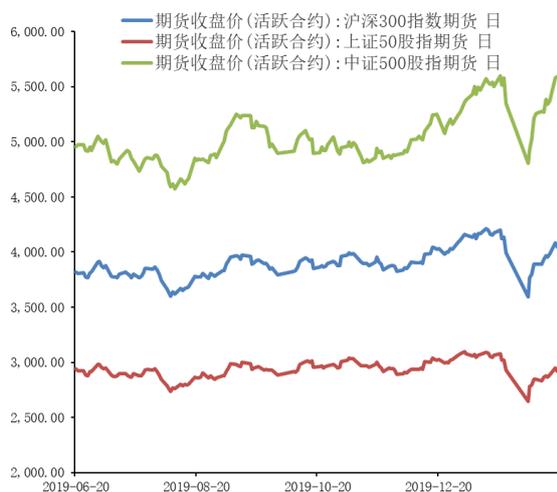
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股震荡, 分板块来看, 国防军工和电子领涨, 房地产和银行表现相对较弱, 股指期货中 IC 表现继续相对较强, 陆股通方面出现净流出。市场目前交投活跃, 昨日两市成交接近万亿, 受政策较为利好而又受疫情影响较小的科技板块表现较好, 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

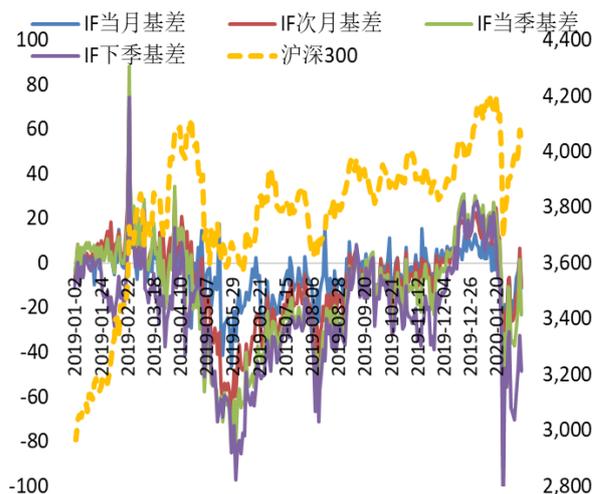
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



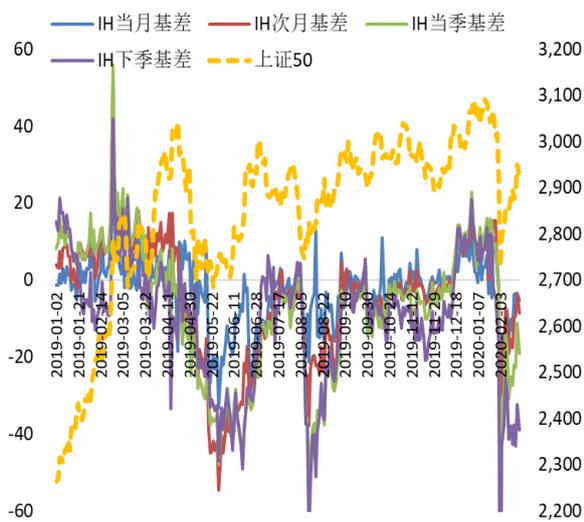
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



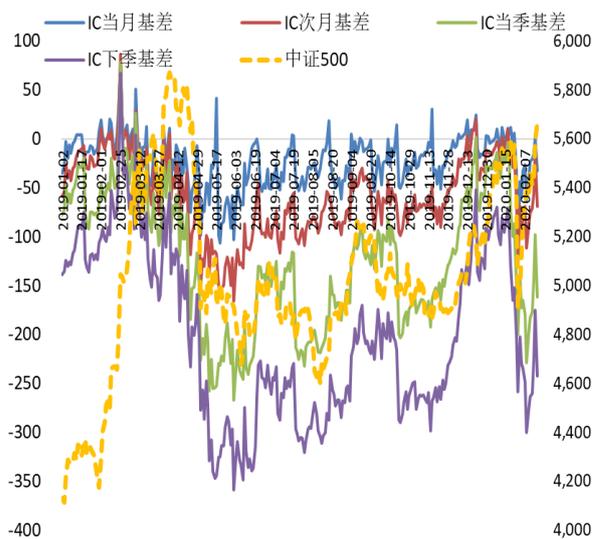
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/18	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	4,046.2000	4,057.5108	11.31	0.28%	2020-02-21	3	22.49%
IF2003.CFE	4,046.4000	4,057.5108	11.11	0.27%	2020-03-20	23	2.88%
IF2006.CFE	4,034.0000	4,057.5108	23.51	0.58%	2020-06-19	84	1.67%
IF2009.CFE	4,009.0000	4,057.5108	48.51	1.20%	2020-09-18	147	1.97%
IH2002.CFE	2,919.2000	2,924.3981	5.20	0.18%	2020-02-21	3	14.34%
IH2003.CFE	2,915.8000	2,924.3981	8.60	0.29%	2020-03-20	23	3.09%
IH2006.CFE	2,905.2000	2,924.3981	19.20	0.66%	2020-06-19	84	1.89%
IH2009.CFE	2,885.4000	2,924.3981	39.00	1.33%	2020-09-18	147	2.20%
IC2002.CFE	5,628.6000	5,660.8142	32.21	0.57%	2020-02-21	3	45.91%
IC2003.CFE	5,591.4000	5,660.8142	69.41	1.23%	2020-03-20	23	12.90%
IC2006.CFE	5,499.4000	5,660.8142	161.41	2.85%	2020-06-19	84	8.21%
IC2009.CFE	5,418.6000	5,660.8142	242.21	4.28%	2020-09-18	147	7.04%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 2 月 18 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	58,223	-10322	39,002	-11254
	IF2003.CFE	39,476	178	64,542	3122
	IF2006.CFE	9,279	-570	24,758	1018
	IF2009.CFE	2,222	-617	6,824	-188
	IF总计	109,200	-11331	135,126	-7302
IH	IH2002.CFE	19,807	-4038	15,787	-5327
	IH2003.CFE	13,585	462	28,759	142
	IH2006.CFE	2,653	-584	10,761	-109
	IH2009.CFE	1,093	-163	4,023	117
	IH总计	37,138	-4323	59,330	-5177
IC	IC2002.CFE	70,661	271	50,930	-6066
	IC2003.CFE	50,313	6671	80,514	6639
	IC2006.CFE	17,442	1545	42,805	571
	IC2009.CFE	7,076	1385	13,223	1989
	IC总计	145,492	9872	187,472	3133

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织总干事谭德塞表示，根据中国公布的新冠肺炎病例的数据，新冠肺炎新增病例呈下降趋势。世卫组织维持此前的评估，即新冠肺炎并非全球性流行病，也不会提高疫情的全球范围风险级别。
2. 欧洲央行行长拉加德：与欧元集团官员举行了会议，讨论了欧元区的经济情况、欧盟委员会在经济和货币联盟中的首要任务；还与欧盟脱欧谈判首席代表巴尼尔就英国脱欧交换了意见。
3. 澳洲联储：在 2 月会议中重申进一步降息可能性；在房市强劲上扬情况下，降息能够提振借贷，准备好进一步宽松以支撑经济增长、就业和 CPI，预计消费复苏将继续是一个关键的不确定性。
4. 美国财政部宣布，对俄罗斯最大石油企业俄罗斯石油公司下属的一家石油贸易公司实施制裁。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指跌逾 160 点，纳指微涨 0.02%，标普 500 指数跌 0.29%。苹果跌近 2%，公司预计今年第一季度不会实现营收指引。特斯拉涨超 7%，摩根士丹利将特斯拉目标价从 650 美元提升至 1200 美元。截至收盘，道指跌 0.56%报 29232.19 点，标普 500 跌 0.29%报 3370.29 点，纳指涨 0.02%报 9732.74 点。

欧股：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.75%报 13681.19 点，法国 CAC40 指数跌 0.48%报 6056.82 点，英国富时 100 指数跌 0.69%报 7382.01 点。

港股：

香港恒生指数弱势震荡收跌 1.54%，报 27530.2 点。恒生国企指数跌 1.39%。蓝筹股几乎全线下挫。汇丰控股午后跳水跌 2.8%，去年 Q4 净亏 55 亿美元，未来 3 年最多裁员 3.5 万人。全日大市成交 1013.9 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.97%，报 11648.98 点。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人应约同法国总统马克龙通电话时表示，中国有强大的动员能力和综合实力，有应对公共卫生事件的经验，一定能打赢这场疫情防控阻击战。目前各项防控措施正在取得积极成效。疫情对中国经济的影响是暂时的，相信经过努力，今年仍能实现既定的经济社会发展目标任务。
2. 国务院联防联控机制印发《关于科学防治精准施策分区分级做好新冠肺炎疫情防控工作的指导意见》，要求各地制定差异化的县域防控和恢复经济社会秩序的措施。
3. 国务院关税税则委员会发布公告，开展对美加征关税商品市场化采购排除工作。根据公告，自3月2日起，国务院关税税则委员会接受相关中国境内企业申请，在对有关申请逐一进行审核的基础上，对相关企业符合条件、按市场化和商业化原则自美采购的进口商品，在一定期限内不再加征我对美301措施反制关税，支持企业基于商业考虑从美国进口商品。
4. 中国互联网金融协会区块链工作组组长李礼辉表示，在当前防控疫情的情况下，应该可以加快数字货币发行。

3. 投资建议

昨日A股震荡，分板块来看，国防军工和电子领涨，房地产和银行表现相对较弱，股指期货中IC表现继续相对较强，陆股通方面出现净流出。市场目前交投活跃，昨日两市成交接近万亿，受政策较为利好而又受疫情影响较小的科技板块表现较好，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。