

兴证期货·研发中心

2020年2月21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](mailto: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 3030.15, 上涨 1.84%, 深证成指收于 11509.09, 上涨 2.43%, 创业板指收于 2186.74, 上涨 2.21%。

#### 期指市场: 上涨

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为 2.17%、1.88% 和 1.68%。

#### 其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

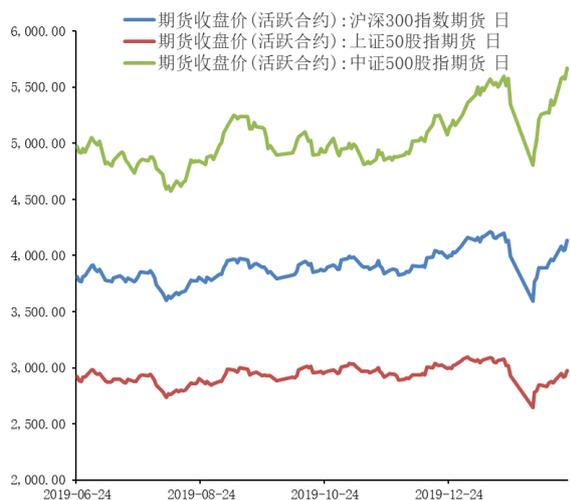
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 创业板涨幅相对较大, 分版块来看, 电子和非银金融领涨, 有色金属和纺织服装表现相对较弱, 股指期货集体上涨, 陆股通方面继续大幅流入。昨日公布的 1 月金融数据全面超预期, 社融、新增贷款规模均创新高, 此外 LPR 报价较上月均有下调。目前市场连续两日成交破万亿, 投资者情绪依然乐观, 指数有继续上涨的可能, 中长期来看指数中枢上移的趋势不变。仅供参考。

# 1. 市场回顾

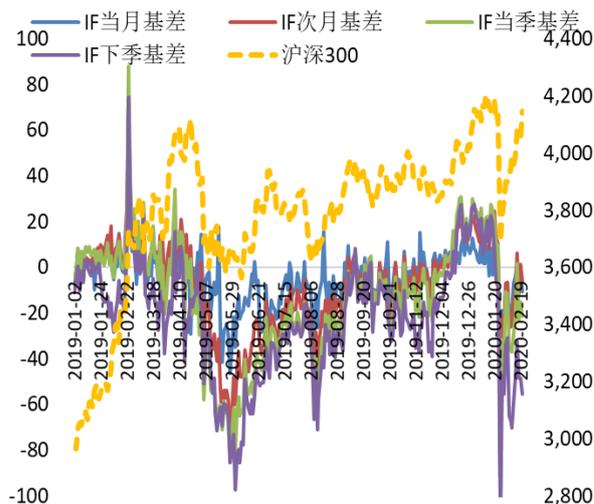
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



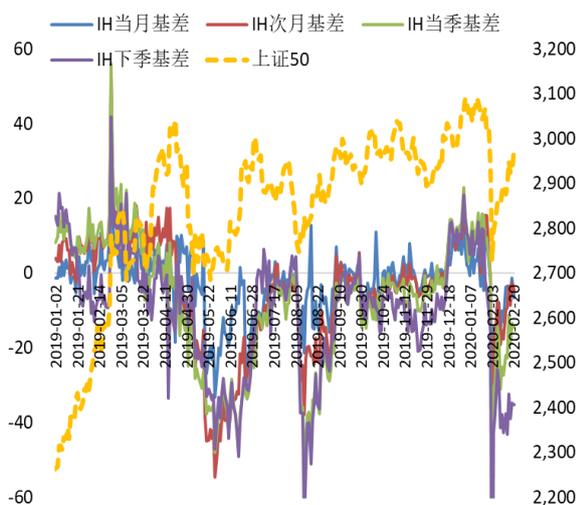
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



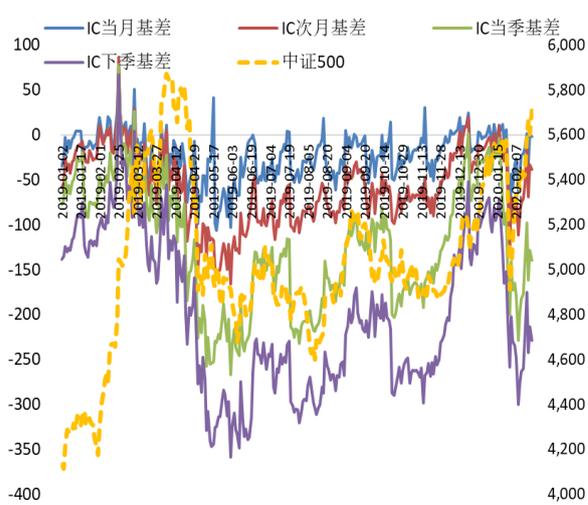
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/20	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	4,134.0000	4,144.6561	10.66	0.26%	2020-02-21	1	62.22%
IF2003.CFE	4,138.4000	4,144.6561	6.26	0.15%	2020-03-20	21	1.74%
IF2006.CFE	4,123.2000	4,144.6561	21.46	0.52%	2020-06-19	82	1.53%
IF2009.CFE	4,089.4000	4,144.6561	55.26	1.33%	2020-09-18	145	2.23%
IH2002.CFE	2,971.6000	2,978.1829	6.58	0.22%	2020-02-21	1	53.49%
IH2003.CFE	2,973.6000	2,978.1829	4.58	0.15%	2020-03-20	21	1.77%
IH2006.CFE	2,963.6000	2,978.1829	14.58	0.49%	2020-06-19	82	1.45%
IH2009.CFE	2,943.0000	2,978.1829	35.18	1.18%	2020-09-18	145	1.97%
IC2002.CFE	5,704.8000	5,706.7127	1.91	0.03%	2020-02-21	1	8.11%
IC2003.CFE	5,667.8000	5,706.7127	38.91	0.68%	2020-03-20	21	7.86%
IC2006.CFE	5,567.0000	5,706.7127	139.71	2.45%	2020-06-19	82	7.23%
IC2009.CFE	5,477.6000	5,706.7127	229.11	4.01%	2020-09-18	145	6.70%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 20 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	33,338	-15232	14,293	-16183
	IF2003.CFE	90,567	38529	98,298	22726
	IF2006.CFE	10,884	3696	26,560	2105
	IF2009.CFE	2,599	340	7,659	252
	IF总计	137,388	27333	146,810	8900
IH	IH2002.CFE	15,836	-791	7,939	-5725
	IH2003.CFE	27,551	12851	40,839	8648
	IH2006.CFE	4,662	1672	12,525	1093
	IH2009.CFE	1,211	85	4,344	-160
	IH总计	49,260	13817	65,647	3856
IC	IC2002.CFE	40,902	-12126	18,878	-18116
	IC2003.CFE	90,551	37345	113,491	24874
	IC2006.CFE	19,454	6141	45,355	3329
	IC2009.CFE	6,719	1006	14,430	1447
	IC总计	157,626	32366	192,154	11534

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：国际专家组正在中国开展实地工作，与中国同行共同研究病毒的传染性以及中国所采取的措施的作用。再次强调，由于中国积极努力从源头控制疫情，为世界赢得了时间，并敦促各国利用中国创造的窗口期机会，阻止病毒进一步传播。
2. 欧洲央行会议纪要：英国脱欧带来的影响或许比此前预期更大；同意战略评估不会限制任何政策行动；制造业可能已经触底反弹，但尚不明确服务业放缓势头是否结束。
3. 美国 2 月 15 日当周初请失业金人数为 21 万人，预期 21 万人，前值从 20.5 万人修正为 20.6 万人；初请失业金人数四周均值为 20.9 万人，前值 21.2 万人。2 月 8 日当周续请失业金人数为 172.6 万人，预期 172 万人，前值从 169.8 万人修正为 170.1 万人。
4. 德国 1 月 PPI 环比升 0.8%，预期升 0.2%，前值升 0.1%；同比升 0.2%，预期降 0.4%，前值降 0.2%。3 月 Gfk 消费者信心指数为 9.8，预期为 9.8，前值为 9.8。

### **美股：**

美国三大股指集体收跌，道指跌逾 130 点，标普 500 指数跌 0.39%。英特尔跌 2.5%，高盛跌近 2%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌近 2%。截至收盘，道指跌 0.44%报 29219.98 点，标普 500 跌 0.38%报 3373.23 点，纳指跌 0.67%报 9750.97 点。

### **欧股：**

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.91%报 13664 点，法国 CAC40 指数跌 0.8%报 6062.3 点，英国富时 100 指数跌 0.27%报 7436.64 点。

### **港股：**

香港恒生指数收盘跌 0.17%，报 27609.16 点。恒生国企指数涨 0.05%。科技网络股、特斯拉概念强势上涨，美图公司涨超 14%，比亚迪股份涨 11.4%。财报向好，联想集团大涨 7%。全日大市成交升至 1008.8 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组召开会议,要求加快应用临床有效药物救治患者,在做好疫情防控同时推动有序复工复产。会议指出,要加大效果较好药物向临床一线投放使用,组织生产企业加快生产、保障供应,出台鼓励措施引导康复患者提供血浆支持,推广应用临床有效的血浆治疗。
2. 中国 1 月金融数据全面超预期,社融、新增贷款规模均创新高。1 月 M2 同比增长 8.4%, 预期 8.6%, 前值 8.7%; M1 增速为 0, 为该指标有统计以来首次。社会融资规模增量为 5.07 万亿元, 预期 42863 亿元, 前值 21030 亿元; 新增贷款为 33400 亿元, 预期 28211.1 亿元, 前值 11400 亿元。
3. 2 月 LPR 报价出炉: 1 年期品种报 4.05%, 上次为 4.15%; 5 年期以上品种报 4.75%, 上次为 4.80%。
4. 央行公告称, 目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平, 2 月 20 日不开展逆回购操作。Wind 数据显示, 当日无逆回购到期。资金面宽松, 当天 Shibor 多数下行。

## 3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨, 创业板涨幅相对较大, 分板块来看, 电子和非银金融领涨, 有色金属和纺织服装表现相对较弱, 股指期货集体上涨, 陆股通方面继续大幅流入。昨日公布的 1 月金融数据全面超预期, 社融、新增贷款规模均创新高, 此外 LPR 报价较上月均有下调。目前市场连续两日成交破万亿, 投资者情绪依然乐观, 指数有继续上涨的可能, 中长期来看指数中枢上移的趋势不变。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。