

兴证期货·研发中心

2020年2月23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 3039.67, 上涨 0.31%, 深证成指收于 11629.7, 上涨 1.05%, 创业板指收于 2226.64, 上涨 1.82%。

期指市场: 上涨

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为 0.51%、0.02% 和 1.91%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

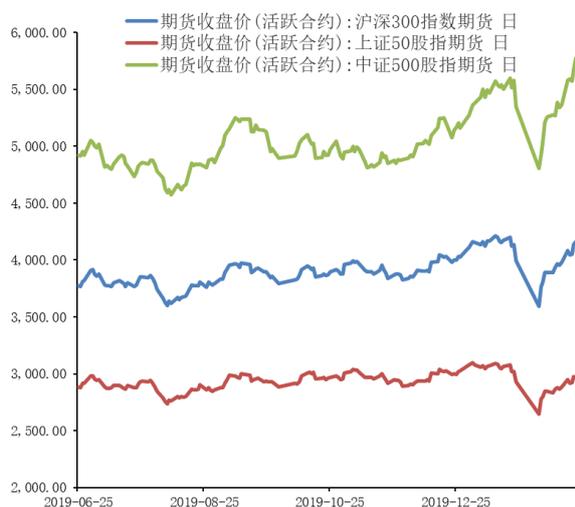
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股上涨, 创业板表现继续相对较强, 分版块来看, 计算机和通信电子领涨, 休闲服务和房地产表现较弱, 股指期货走势偏强, IC 表现较好。上周市场成交连续 3 日突破万亿, 投资者情绪乐观, 指数短期有继续上涨的可能; 同时市场流动性宽松利好科技成长板块, 预计结构性行情的差异持续。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

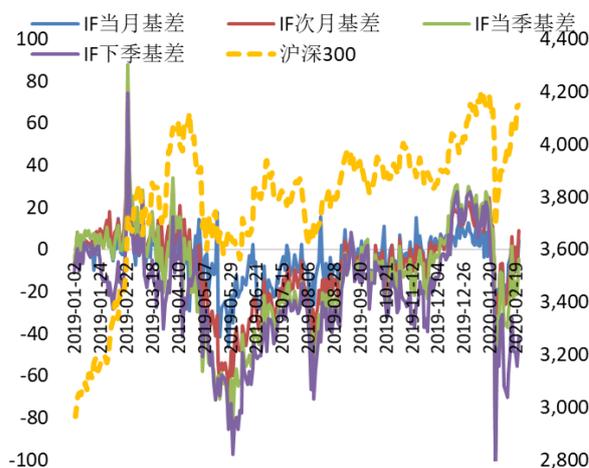
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



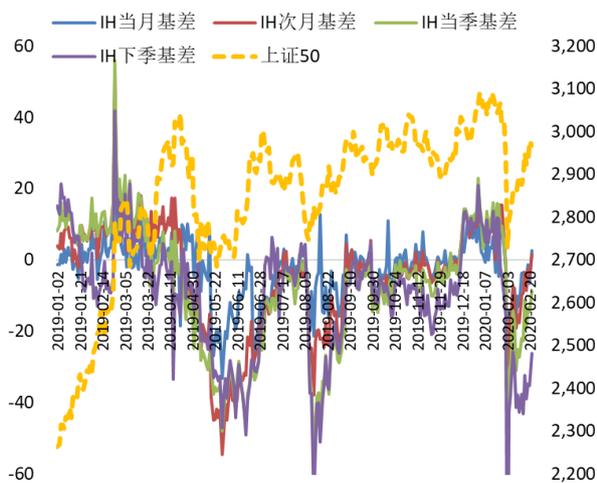
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



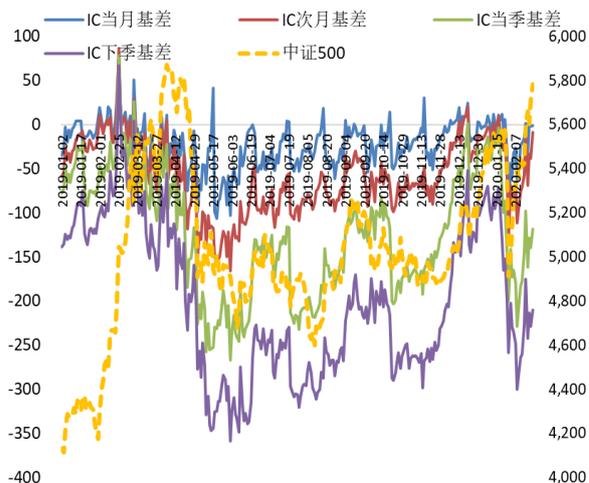
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/21	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	4,154.2000	4,149.4903	-4.71	-0.11%	2020-02-21	0	-
IF2003.CFE	4,158.6000	4,149.4903	-9.11	-0.22%	2020-03-20	20	-2.66%
IF2006.CFE	4,145.0000	4,149.4903	4.49	0.11%	2020-06-19	81	0.32%
IF2009.CFE	4,108.2000	4,149.4903	41.29	1.00%	2020-09-18	144	1.67%
IH2002.CFE	2,970.8000	2,968.1381	-2.66	-0.09%	2020-02-21	0	-
IH2003.CFE	2,969.6000	2,968.1381	-1.46	-0.05%	2020-03-20	20	-0.60%
IH2006.CFE	2,959.4000	2,968.1381	8.74	0.29%	2020-06-19	81	0.88%
IH2009.CFE	2,942.0000	2,968.1381	26.14	0.88%	2020-09-18	144	1.48%
IC2002.CFE	5,782.6000	5,784.0321	1.43	0.02%	2020-02-21	0	-
IC2003.CFE	5,775.0000	5,784.0321	9.03	0.16%	2020-03-20	20	1.89%
IC2006.CFE	5,665.8000	5,784.0321	118.23	2.04%	2020-06-19	81	6.11%
IC2009.CFE	5,573.8000	5,784.0321	210.23	3.63%	2020-09-18	144	6.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 21 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	13,505	-19833	0	-14293
	IF2003.CFE	96,644	6077	100,185	1887
	IF2006.CFE	11,410	526	25,910	-650
	IF2009.CFE	2,868	269	8,478	819
	IF总计	124,427	-12961	134,573	-12237
IH	IH2002.CFE	7,209	-8627	0	-7939
	IH2003.CFE	29,541	1990	42,264	1425
	IH2006.CFE	4,700	38	12,897	372
	IH2009.CFE	1,741	530	5,279	935
	IH总计	43,191	-6069	60,440	-5207
IC	IC2002.CFE	17,706	-23196	0	-18878
	IC2003.CFE	113,592	23041	121,546	8055
	IC2006.CFE	21,078	1624	44,248	-1107
	IC2009.CFE	7,276	557	15,837	1407
	IC总计	159,652	2026	181,631	-10523

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 截至当地时间 22 日 16 时，韩国再次确诊新增新型冠状病毒感染者 87 人，累计确诊感染者人数升至 433 人。
2. 美联储理事布雷纳德：利率下限可能会更加频繁地约束着政策利率；如果未来出现经济衰退，将会使用更有力、更容易使用的非常规性工具；从危机中得到的教训表明，在实现就业、通货膨胀目标之前，应当将利率保持在较低的水平。
3. 日本内阁官房长官菅义伟回应“东京奥运能否如期举办”提问时表示，会切实进行准备。
4. 美国 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 49.4，预期 53，前值 53.4。美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 50.8，预期 51.5，前值 51.9。Markit 首席商业经济学家 Williamson：排除 2013 年美国政府关门影响外，2 月美国商业活动经历金融危机以来首次收缩。
5. 欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 49.1，预期为 47.5，前值为 47.9；2 月服务业 PMI 初值为 52.8，预期为 52.2，前值为 52.5；2 月综合 PMI 初值为 51.6，预期为 51，前值为 51.3。

美股：

美股连跌两日，道指跌逾 220 点，纳指跌 1.8%，标普 500 指数跌 1.05%。微软跌超 3%，苹果跌超 2%，纷纷领跌道指。芯片股大跌，英伟达跌 4.7%，AMD 跌近 7%，美光科技跌 3.4%。截至收盘，道指跌 0.78%报 28992.41 点，标普 500 跌 1.05%报 3337.75 点，纳指跌 1.79%报 9576.59 点。本周道指跌 1.38%，纳指跌 1.59%，标普 500 指数跌 1.25%。

欧股：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 0.62%报 13579.33 点，周跌 1.2%；法国 CAC40 指数跌 0.54%报 6029.72 点，周跌 0.65%；英国富时 100 指数跌 0.44%报 7403.92 点，周跌 0.07%。

港股：

香港恒生指数弱势震荡收跌 1.09%，报 27308.81 点；本周跌 1.82%。恒生国企指数跌 1.13%，周跌 0.67%。科技网络、博彩、地产股领跌大市。中汽协递交“推迟实施国六排放标准”建议，汽车股上涨。全日大市成交 1002.5 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.33%，报 11686.35 点，周跌 1.09%。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局召开会议，研究新冠肺炎疫情防控工作。会议指出，积极的财政政策要更加积极有为，发挥好政策性金融作用。稳健的货币政策要更加灵活适度，缓解融资难融资贵，为疫情防控、复工复产和实体经济发展提供精准金融服务。
2. 国务院关税税则委员会公布第二批对美加征关税商品第一次排除清单，对第二批对美加征关税商品，第一次排除其中部分商品，自 2 月 28 日起实施。下一步还将继续开展对美加征关税商品排除工作，适时公布后续批次排除清单。
3. 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 21 日不开展逆回购操作。
4. 央行副行长刘国强表示，疫情带来的经济下行压力主要是短期的，不会改变我国经济长期向好的基本面；未来将适时适度对存款基准利率进行调整；全年来看疫情对信贷增长的影响不大。

3. 投资建议

上周五 A 股上涨，创业板表现继续相对较强，分板块来看，计算机和通信电子领涨，休闲服务和房地产表现较弱，股指期货走势偏强，IC 表现较好。上周市场成交连续 3 日突破万亿，投资者情绪乐观，指数短期有继续上涨的可能；同时市场流动性宽松利好科技成长板块，预计结构性行情的差异持续。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。