

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

上周上证指数收于 3039.67，上涨 4.2%，深证成指收于 11629.7，上涨 6.54%，创业板指收于 2226.64，上涨 7.61%。行业板块方面全面上涨，电子和国防军工领涨，银行和房地产相对较弱。

三大指数集体上涨，其中上证 50 涨幅相对较小。沪深 300 指数周涨 4.06%，最终收报 4149.49 点；上证 50 指数周涨 2.52%，最终收报 2968.14 点；中证 500 指数周涨 6.7%，最终收报 5784.03 点。股指期货方面，IF2003、IH2003 和 IC2003 周度走势分别为 4.59%、2.9% 和 7.67%。

● 后市展望

经济金融数据方面，1 月 M1 与 M2 同比增长分别为 8.4%和 0%，增速均出现回落，主要受到今年春节提前错位的影响，预期未来将出现回升。1 月社融和新增贷款双双超出预期，其中社会融资规模增量为 5.07 万亿元，比上年同期多 3883 亿元，新增贷款为 33400 亿元。此外上周 1 年期和 5 年期 LPR 报价较上月均有下调。1 月经济金融数据还未反应出疫情的影响，预计未来逆周期调节将继续持续，市场流动性维持宽松。

疫情方面，中共中央政治局 2 月 21 日召开会议，会议表示目前疫情蔓延势头得到初步遏制，防控工作取得阶段性成效，但同时表示全国疫情发展拐点尚未到来。我们认为疫情将继续对经济产生负面影响，各种政策支持不会放松。

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。

- **策略建议**

逢回调做多。

- **风险提示**

新型肺炎疫情升级、中美贸易摩擦升级、经济超预期下行。

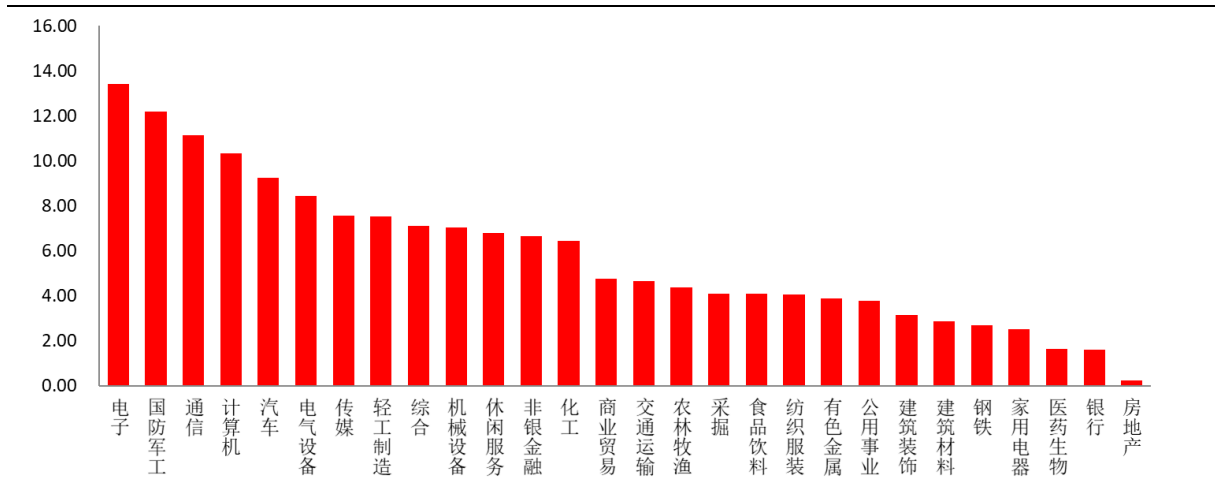
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3039.67，上涨 4.2%，深证成指收于 11629.7，上涨 6.54%，创业板指收于 2226.64，上涨 7.61%。行业板块方面全面上涨，电子和国防军工领涨，银行和房地产相对较弱。

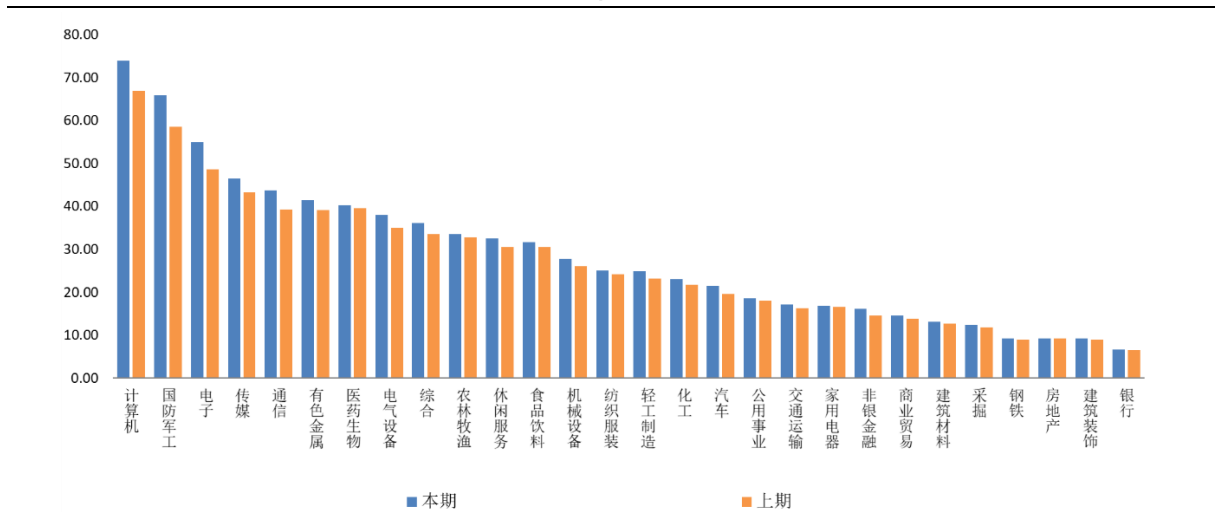
三大指数集体上涨，其中上证 50 涨幅相对较小。沪深 300 指数周涨 4.06%，最终收报 4149.49 点；上证 50 指数周涨 2.52%，最终收报 2968.14 点；中证 500 指数周涨 6.7%，最终收报 5784.03 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

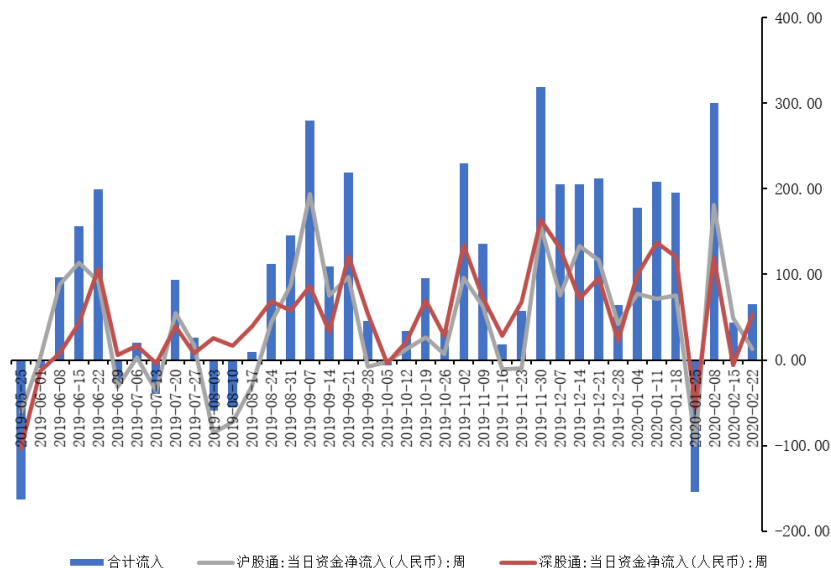


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通流入

截止 2020 年 2 月 20 日,两融余额为 10897.22 亿元,周环比增加 387.28 亿元。海外资金维持净流入,截止 2020 年 2 月 21 日,上周沪股通净流入 12.3 亿元,深股通净流入 52.64 亿元。

图 3: 沪股通及深股通 (亿元)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4: 两融余额



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

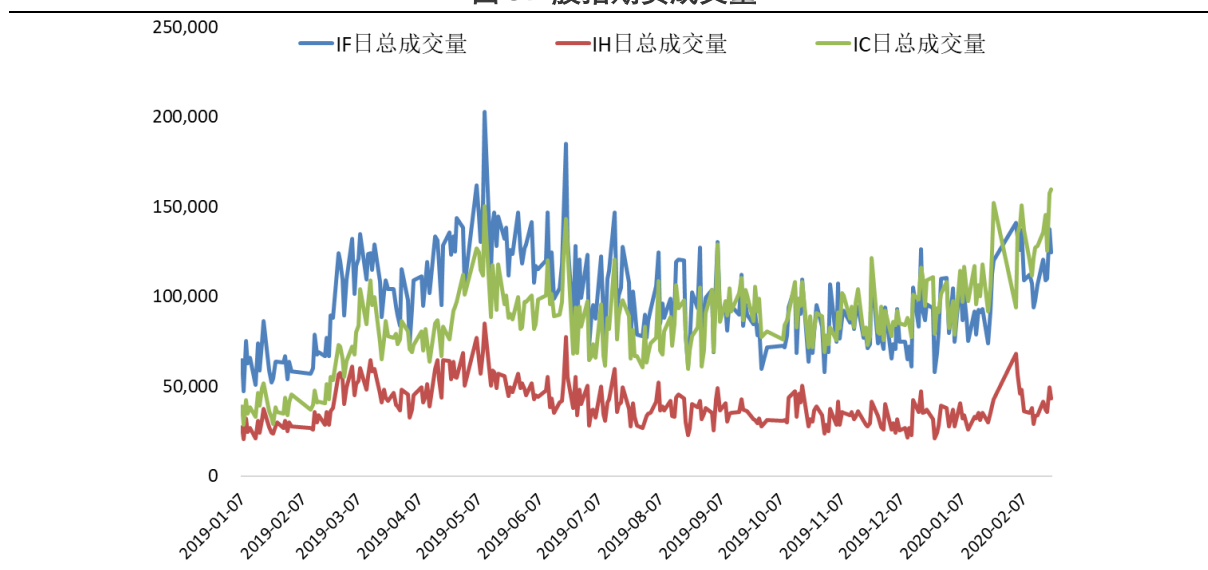
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2003、IH2003 和 IC2003 周度走势分别为 4.59%、2.9% 和 7.67%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 120320 手、41299 手、144730 手;周末持仓分别为 134573 手、60440 手、181631 手。

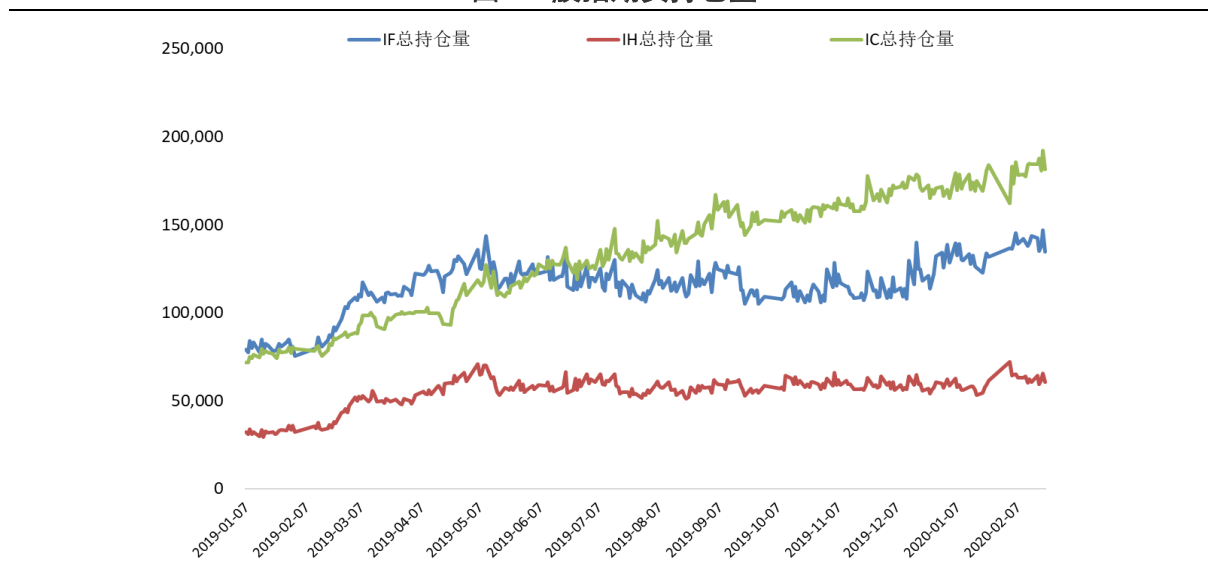
基差方面,截至上周五,IF2003、IH2003 和 IC2003 合约基差分别为-9.11、-1.46 和 9.03。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

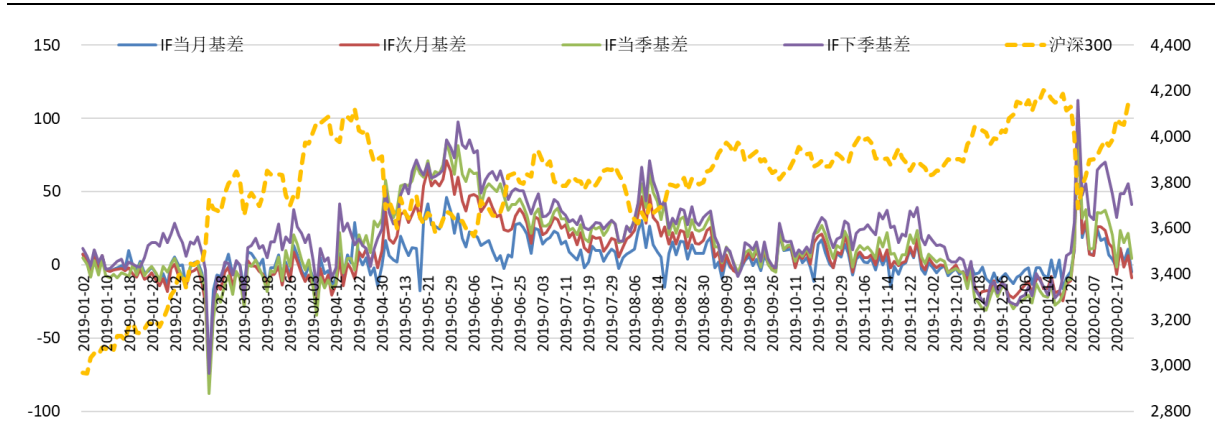
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

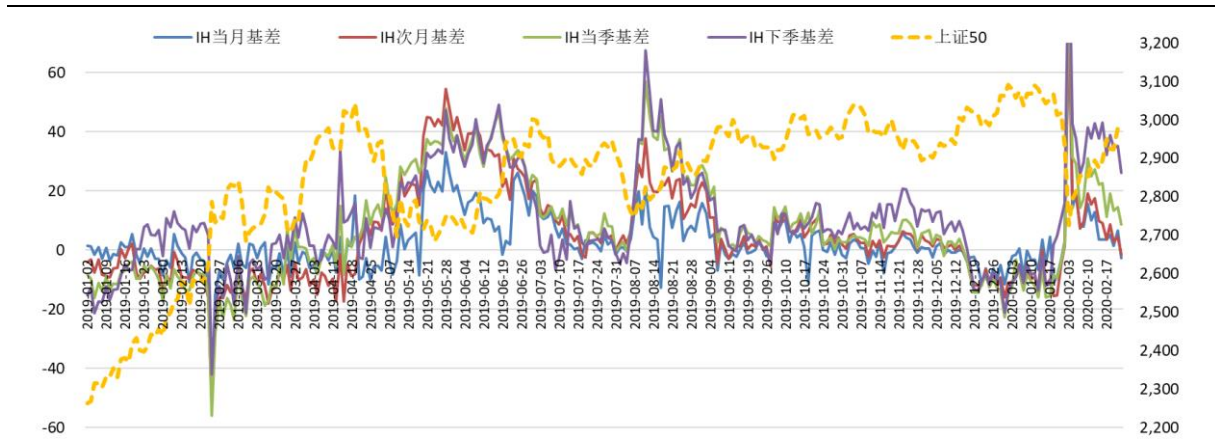
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



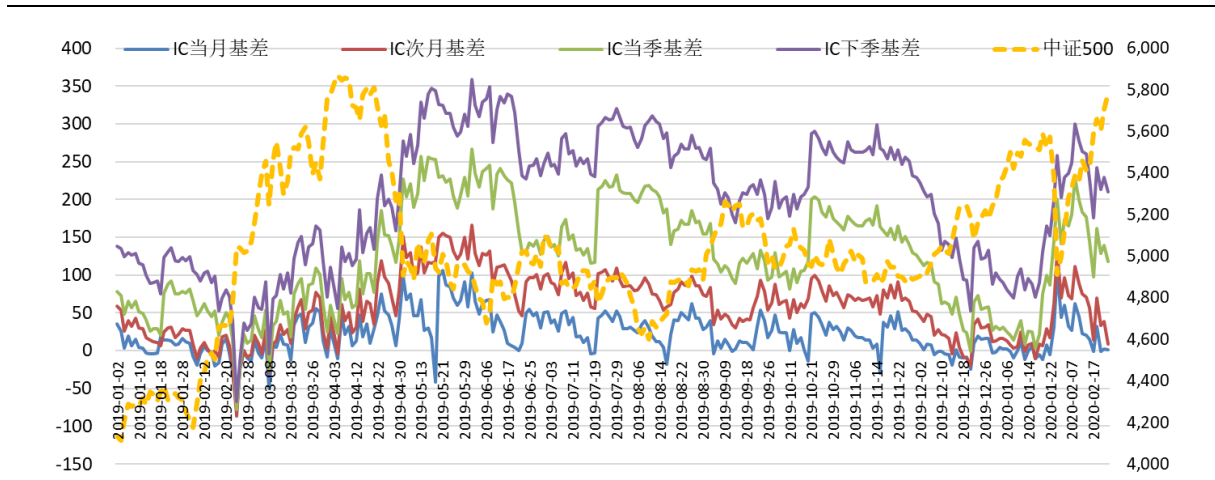
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

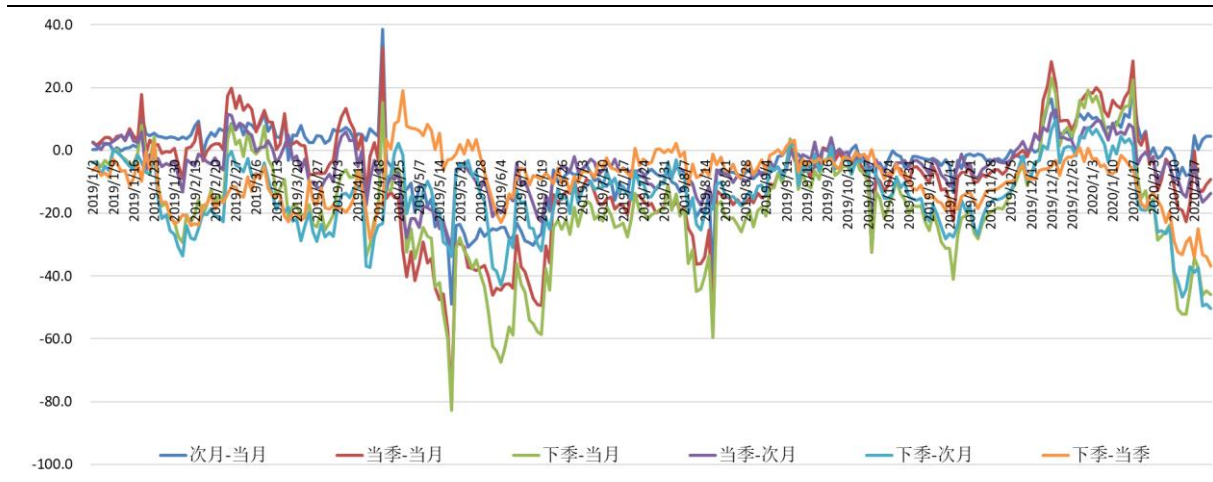
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

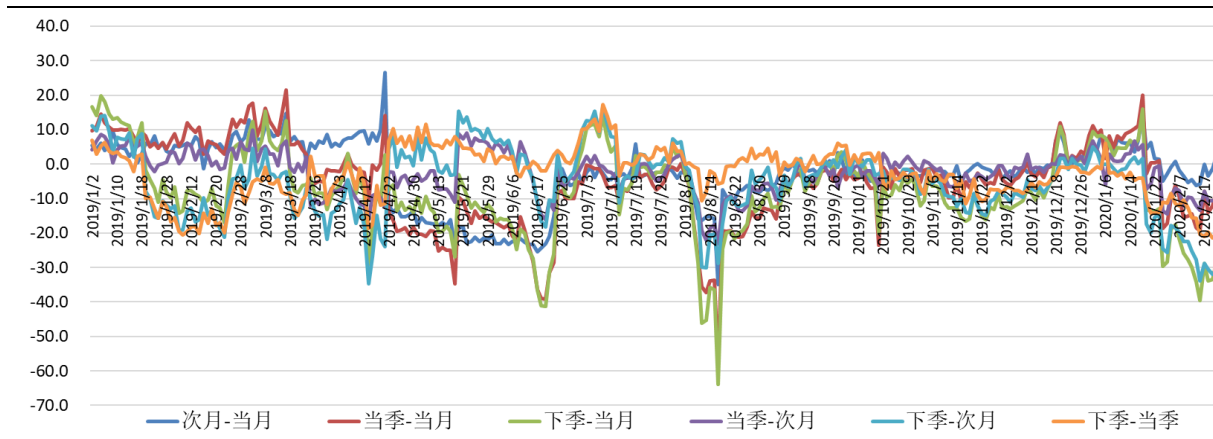
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



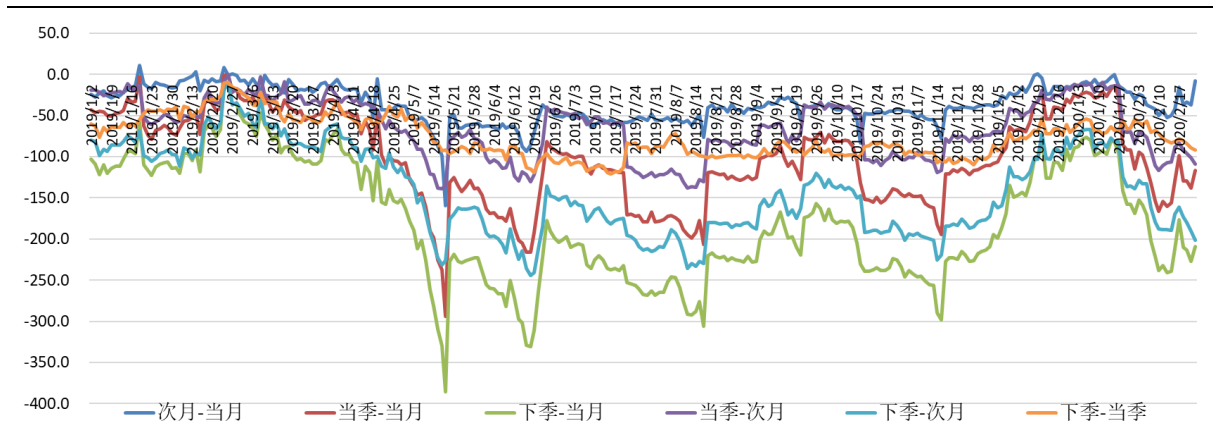
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

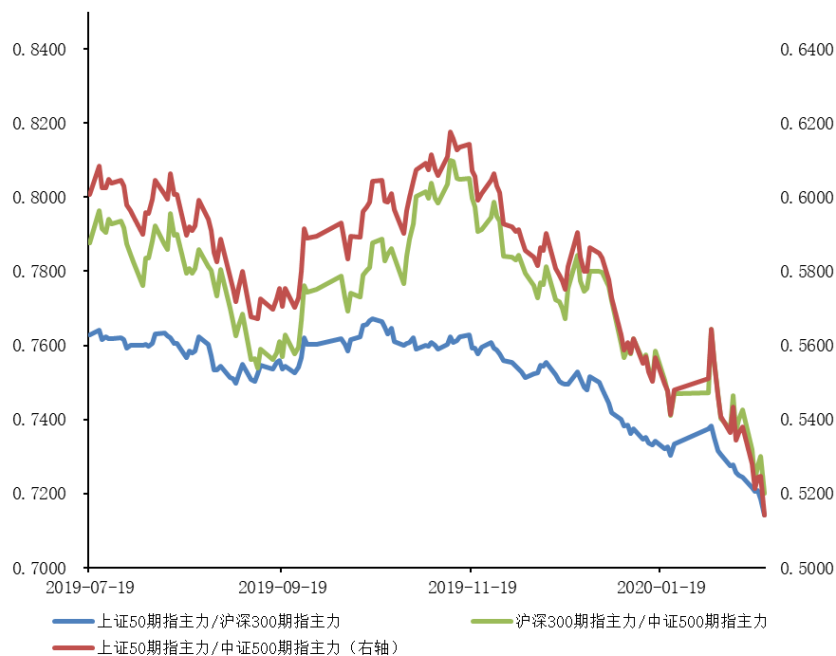


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上周五收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.7141，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7201，IH/IC 主力合约比值为 0.5142。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

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。