

兴证期货·研发中心

2020年2月25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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场：涨跌不一

上个交易日上证指数收于 3031.23，下跌 0.28%，深证成指收于 11772.38，上涨 1.23%，创业板指收于 2263.97，上涨 1.68%。

#### 期指市场：涨跌不一

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-0.82%、-1.52% 和 0.94%。

#### 其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

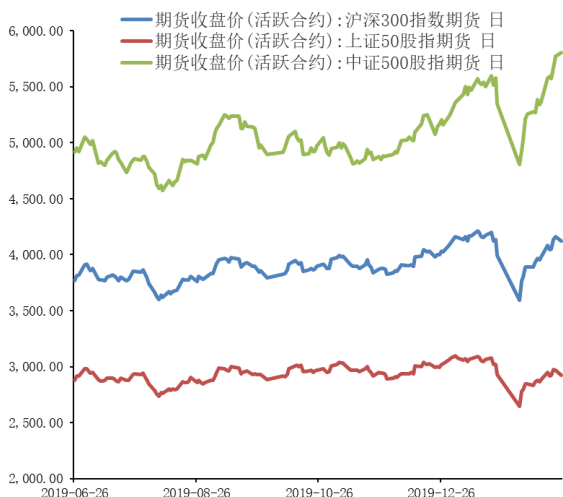
### ● 后市展望及策略建议

昨日上证综指小幅收跌，深证成指和创业板指延续涨势，分板块来看，通信和电子领涨，休闲服务和交通运输领跌，股指期货涨跌不一，IC 表现较好。受海外疫情加剧影响，隔夜外围市场大幅下跌。而国内市场投资者情绪乐观，昨日市场成交继续突破万亿，指数短期有继续上涨的可能，但同样需要警惕疫情对市场带来的负面影响；此外市场流动性宽松利好科技成长板块，预计结构性行情持续。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

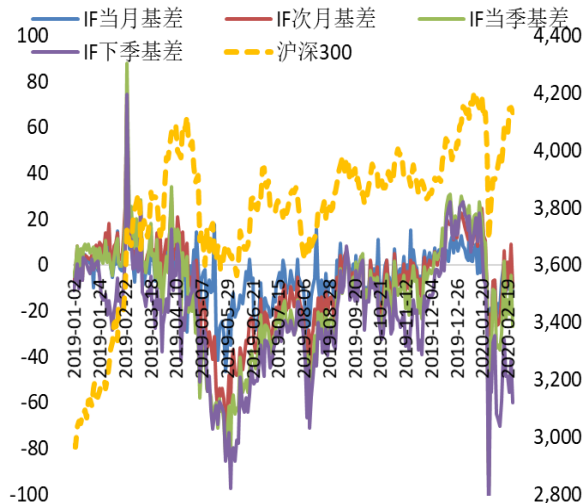
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



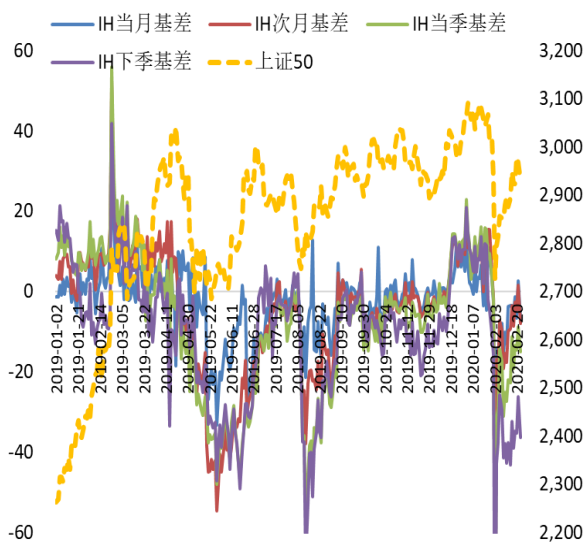
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



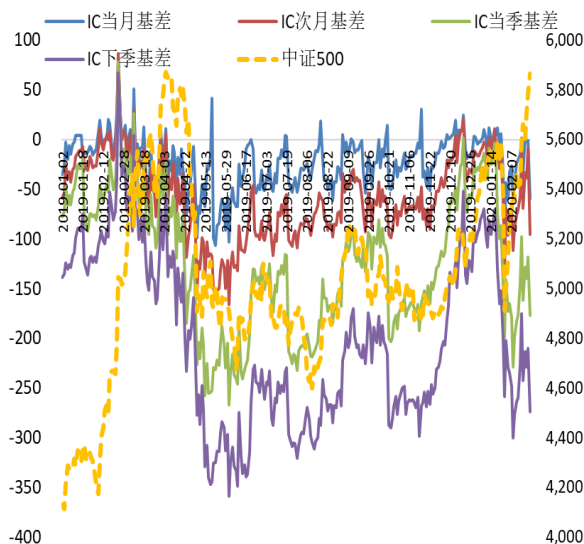
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/24	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
IF2003.CFE	4,120.0000	4,132.8388	12.84	0.31%	2020-03-20	19	3.96%
IF2004.CFE	4,123.0000	4,132.8388	9.84	0.24%	2020-04-17	38	1.52%
IF2006.CFE	4,106.2000	4,132.8388	26.64	0.64%	2020-06-19	80	1.95%
IF2009.CFE	4,073.0000	4,132.8388	59.84	1.45%	2020-09-18	149	2.35%
IH2003.CFE	2,923.2000	2,930.0332	6.83	0.23%	2020-03-20	19	2.97%
IH2004.CFE	2,922.0000	2,930.0332	8.03	0.27%	2020-04-17	38	1.75%
IH2006.CFE	2,915.0000	2,930.0332	15.03	0.51%	2020-06-19	80	1.55%
IH2009.CFE	2,893.6000	2,930.0332	36.43	1.24%	2020-09-18	143	2.10%
IC2003.CFE	5,806.0000	5,865.4665	59.47	1.01%	2020-03-20	19	12.91%
IC2004.CFE	5,770.4000	5,865.4665	95.07	1.62%	2020-04-17	38	10.32%
IC2006.CFE	5,688.2000	5,865.4665	177.27	3.02%	2020-06-19	80	9.14%
IC2009.CFE	5,591.8000	5,865.4665	273.67	4.67%	2020-09-18	143	7.90%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 2 月 24 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	IF2003.CFE	102,077	5433	104,750	4565
	IF2004.CFE	1,567	1567	1,491	1491
	IF2006.CFE	13,462	2052	28,954	3044
	IF2009.CFE	2,078	-790	8,325	-153
	IF总计	119,184	8262	143,520	8947
IH	IH2003.CFE	31,354	1813	45,372	3108
	IH2004.CFE	563	563	557	557
	IH2006.CFE	5,498	798	14,001	1104
	IH2009.CFE	1,655	-86	5,282	3
	IH总计	39,070	3088	65,212	4772
IC	IC2003.CFE	114,820	1228	122,035	489
	IC2004.CFE	2,296	2296	2,156	2156
	IC2006.CFE	21,435	357	46,535	2287
	IC2009.CFE	8,162	886	16,635	798
	IC总计	146,713	4767	187,361	5730

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 高盛：因新冠肺炎疫情，下调美国第一季度 GDP 预期至 1.2%。
2. 美联储梅斯特：当前的政策是合适的，美联储应保持耐心；美国经济前景存在风险；认为 PCE 通胀率将在未来一两年里逐渐回归 2% 的目标；并不支持当前情形下通过降息来刺激通胀更快地回到 2% 的目标；美联储应该特别关注当前环境下金融市场的发展。
3. 韩国执政党评估认为，韩国需超过 10 万亿韩元的额外预算来支持经济并为与新型冠状病毒疫情有关的损失提供支持。报道援引了来自一位不具名执政党官员的消息。韩国政府本周将宣布促进消费的措施。
4. 意大利总理孔特承认，没料到感染新型冠状病毒的人数会急剧增加，但政府认为，遏制疫情的措施将在未来两周内起效。
5. 据人民日报，日本新冠肺炎病例累计确诊 850 例：日本多地出现无法确认感染路径病例。

### **美股：**

美国三大股指跌幅均超 3.3%，道指跌超千点，跌破 28000 点关口，创去年 12 月 11 日以来新低。联合健康跌 7.8%，领跌道指。苹果跌 4.8%，微软跌 4.3%，特斯拉跌超 7%。标普 500 指数、道指均创下 2018 年 2 月以来的最大单日跌幅，纳指创下 2018 年 12 月以来的最大单日跌幅。衡量市场恐慌程度的 CBOE 波动率指数飙升 48%。

### **欧股：**

欧股收盘全线重挫，德国 DAX 指数跌 4.01% 报 13035.24 点，法国 CAC40 指数跌 3.94% 报 5791.87 点，英国富时 100 指数跌 3.34% 报 7156.83 点。意大利富时 MIB 指数跌超 5%。欧洲斯托克 600 指数跌 3.8%。

### **港股：**

香港恒生指数低开低走，收跌 1.79% 报 26820.88 点，油气、科网股跌幅居前，中石油跌 4.7% 创逾 11 年新低，领跌恒指成分股。全日大市成交 1241.3 亿港元，前一交易日为 1002.5 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 1.3%，报 11534.87 点。

## 2. 国内市场消息

1. 全国两会适当推迟。十三届全国人大常委会第十六次会议表决通过推迟召开第十三届全国人民代表大会第三次会议的决定；全国政协主席会议建议全国政协十三届三次会议推迟召开。
2. 央行：下一步，稳健的货币政策会更加的灵活适度，继续保持流动性合理；要更大力度的运用好结构性货币政策的工具，还要充分利用好普惠性的货币政策工具，近期还要动态调整定向降准的政策，当前我国货币政策的政策空间和政策工具是充足的。
3. 央行：把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置，用好已有金融支持政策，适时出台新的政策措施，有效对冲疫情带来的影响。
4. 央行副行长陈雨露：对疫情影响比较大的行业和中小微企业出现贷款逾期的要允许不做逾期贷款的报送，并且在贷款风险分类方面给予优惠支持的考虑。

## 3. 投资建议

昨日上证综指小幅收跌，深证成指和创业板指延续涨势，分板块来看，通信和电子领涨，休闲服务和交通运输领跌，股指期货涨跌不一，IC 表现较好。受海外疫情加剧影响，隔夜外围市场大幅下跌。而国内市场投资者情绪乐观，昨日市场成交继续突破万亿，指数短期有继续上涨的可能，但同样需要警惕疫情对市场带来的负面影响；此外市场流动性宽松利好科技成长板块，预计结构性行情持续。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。