

兴证期货·研发中心

2020年2月26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: 涨跌不一

上个交易日上证指数收于 3013.05, 下跌 0.6%, 深证成指收于 11856.08, 上涨 0.71%, 创业板指收于 2287.31, 上涨 1.03%。

期指市场: 涨跌不一

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-0.37%、-0.57% 和 0.54%。

其他市场: 整体偏弱

美股下跌

欧股下跌

港股震荡

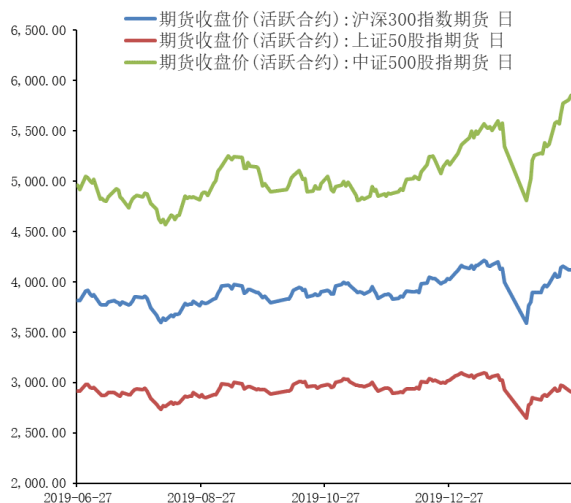
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股早盘大幅下跌, 随后临近午盘展开反弹, 分板块来看, 通信和汽车领涨, 采掘和建筑装饰领跌, 股指期货涨跌不一, IC 表现较好。受海外疫情加剧影响, 外围市场连续两日大幅下跌。目前国内市场交投活跃, 市场成交连续突破万亿, 但短期市场走势分歧加大, 外围市场的大幅下跌存在一定负面影响, 市场整体波动将有所加剧, 建议暂时观望。此外由于市场流动性宽松等因素利好科技成长板块, 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

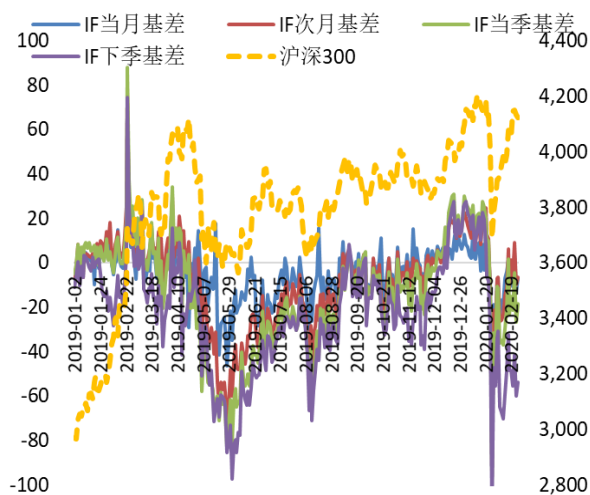
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



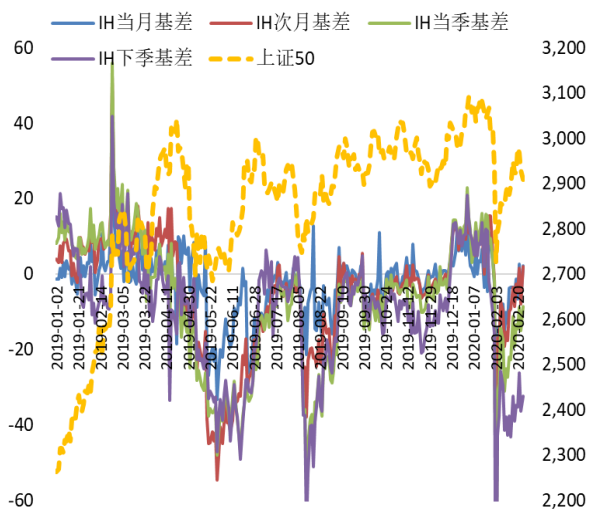
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



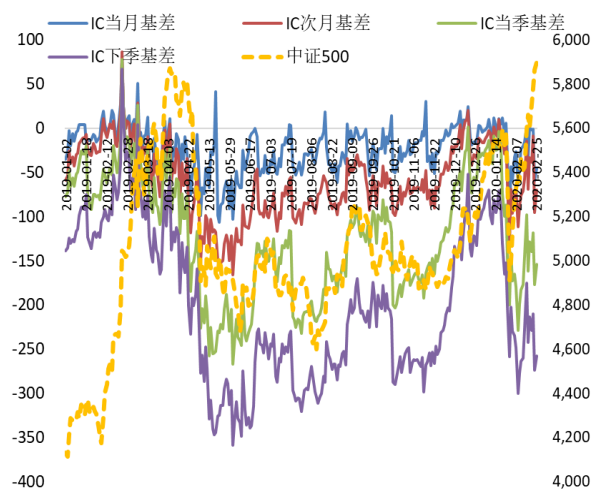
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/25	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	4,117.0000	4,123.8543	6.85	0.17%	2020-03-20	18	2.23%
IF2004.CFE	4,117.2000	4,123.8543	6.65	0.16%	2020-04-17	37	1.06%
IF2006.CFE	4,105.2000	4,123.8543	18.65	0.45%	2020-06-19	79	1.39%
IF2009.CFE	4,070.0000	4,123.8543	53.85	1.31%	2020-09-18	142	2.23%
IH2003.CFE	2,911.6000	2,909.3240	-2.28	-0.08%	2020-03-20	18	-1.05%
IH2004.CFE	2,911.2000	2,909.3240	-1.88	-0.06%	2020-04-17	37	-0.42%
IH2006.CFE	2,900.8000	2,909.3240	8.52	0.29%	2020-06-19	79	0.90%
IH2009.CFE	2,877.0000	2,909.3240	32.32	1.11%	2020-09-18	142	1.89%
IC2003.CFE	5,852.6000	5,897.7219	45.12	0.77%	2020-03-20	18	10.29%
IC2004.CFE	5,827.6000	5,897.7219	70.12	1.19%	2020-04-17	37	7.78%
IC2006.CFE	5,743.8000	5,897.7219	153.92	2.61%	2020-06-19	79	7.99%
IC2009.CFE	5,640.0000	5,897.7219	257.72	4.37%	2020-09-18	142	7.45%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 2 月 25 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	119,749	17672	104,971	221
	IF2004.CFE	3,527	1960	3,486	1995
	IF2006.CFE	17,680	4218	29,802	848
	IF2009.CFE	2,879	801	8,776	451
	IF总计	143,835	24651	147,035	3515
IH	IH2003.CFE	35,387	4033	44,912	-460
	IH2004.CFE	1,128	565	1,205	648
	IH2006.CFE	6,286	788	14,118	117
	IH2009.CFE	1,848	193	5,998	716
	IH总计	44,649	5579	66,233	1021
IC	IC2003.CFE	159,033	44213	133,747	11712
	IC2004.CFE	4,422	2126	4,194	2038
	IC2006.CFE	29,616	8181	48,530	1995
	IC2009.CFE	10,286	2124	18,147	1512
	IC总计	203,357	56644	204,618	17257

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储副主席克拉里达：通胀仍受抑，预计将保持在较低水平；美国经济和美联储政策均处于良好位置，就业市场也较为强劲；通胀达到 2% 或略高于 2% 的水平不会导致加息；如果前景依然清晰，政策有可能保持在当前的合适水平；新冠肺炎带来的影响可能会波及全球经济的其他领域。
2. 韩国新增 84 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊 977 例。韩国报告第 10 例新冠病毒相关死亡病例。
3. 日本首相安倍晋三表示，日本部分地区出现了群发性新冠肺炎感染情况，日本政府将以更深入的应对方式支援这些地区。
4. 特朗普：印度总理莫迪也认同这是富有成效的访问，与莫迪讨论了 5G 安全问题，印度将购买 30 亿美元的国防装备，包括阿帕奇直升机；美国与印度贸易团队在贸易协议方面取得了重要进展，有信心能达成协议。
5. 德国 2019 年第四季度未季调 GDP 同比终值增 0.3%，预期增 0.3%，初值增 0.3%；季环比终值持平，预期持平，初值持平。德国 2019 年全年 GDP 增速终值 0.6%，与初值一致。

美股：

周二美国三大股指连续两日遭重挫。道指收跌逾 870 点，两日狂泻逾 1900 点，创去年 10 月以来新低。标普 500 指数跌 3%，刷新去年 12 月 5 日以来新低，道指和标普 500 指数 4 天内跌超 7.6%，均创 2018 年 12 月以来最大四日百分比跌幅。美国运通跌超 5%，摩根大通、波音跌超 4%，纷纷领跌道指。苹果跌 3.4%，特斯拉跌超 4%。截至收盘，道指跌 3.15% 报 27081.36 点，标普 500 跌 3.03% 报 3128.21 点，纳指跌 2.77% 报 8965.61 点。

欧股：

欧股全线走低，德国 DAX 指数跌 1.88% 报 12790.49 点，法国 CAC40 指数跌 1.94% 报 5679.68 点，英国富时 100 指数跌 1.94% 报 7017.88 点。

港股：

恒生指数收盘涨 0.27% 报 26893.23 点，国企指数涨 0.11%，红筹指数跌 0.36%。全日大市成交 1179 亿港元。中国台湾加权指数收盘涨 0.05%，报 11540.23 点。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议决定，推出鼓励吸纳高校毕业生和农民工就业的措施；确定鼓励金融机构对中小微企业贷款给予临时性延期还本付息安排，并新增优惠利率贷款；部署对个体工商户加大扶持，帮助缓解疫情影响纾困解难。自3月1日至5月底，免征湖北省境内小规模纳税人增值税，其他地区征收率由3%降至1%。
2. 国务院确定，增加再贷款再贴现5000亿元，用于中小银行加大对中小微企业支持；下调支农、支小再贷款利率0.25个百分点；国有大银行上半年普惠小微贷款余额同比增速力争不低于30%。政策性银行增加3500亿元专项信贷，以优惠利率向民营、中小微企业发放。
3. 国家领导人对全国春季农业生产工作作出重要指示，把农业基础打得更牢，把“三农”领域短板补得更实，为打赢疫情防控阻击战实现全年经济社会发展目标任务提供有力支撑。
4. 银保监会肖远企表示，房地产金融政策目前没有调整和改变，但是会进一步检测，动态掌握，原来政策也是一城一策。

3. 投资建议

昨日A股早盘大幅下跌，随后临近午盘展开反弹，分板块来看，通信和汽车领涨，采掘和建筑装饰领跌，股指期货涨跌不一，IC表现较好。受海外疫情加剧影响，外围市场连续两日大幅下跌。目前国内市场交投活跃，市场成交连续突破万亿，但短期市场走势分歧加大，外围市场的大幅下跌存在一定负面影响，市场整体波动将有所加剧，建议暂时观望。此外由于市场流动性宽松等因素利好科技成长板块，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。