

兴证期货·研发中心

2020年2月28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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

上个交易日上证指数收于 2991.33, 上涨 0.11%, 深证成指收于 11534.02, 上涨 0.32%, 创业板指收于 2196.71, 上涨 0.73%。

期指市场: 震荡

IF2003、IH2003 和 IC2003 合约走势分别为-0.05%、0.07% 和-0.24%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

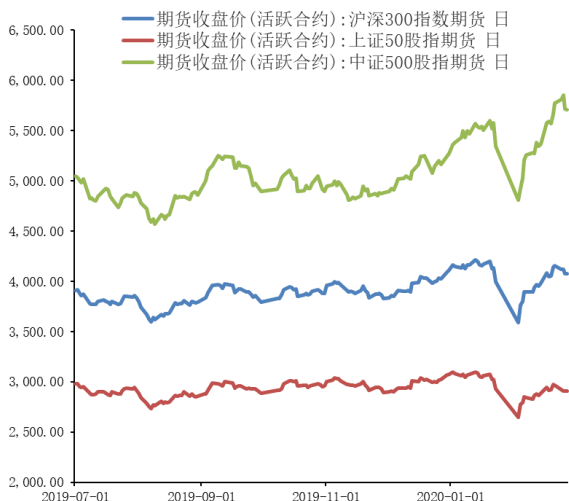
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股市场震荡, 创业板相对较强, 分板块来看, 计算机和建材领涨, 电子和综合领跌, 股指期货走势震荡。陆股通连续第五日流出。隔夜外盘市场再次大幅下跌, 疫情在全球范围内加速扩散带来恐慌情绪, 预计今日 A 股市场也将继续承压。昨日市场成交量开始出现下滑, 短期市场走势分歧加大, 且本轮春节后的连续反弹积累较多获利盘, 需要警惕短期指数的大幅震荡, 建议暂时观望。仅供参考。

1. 市场回顾

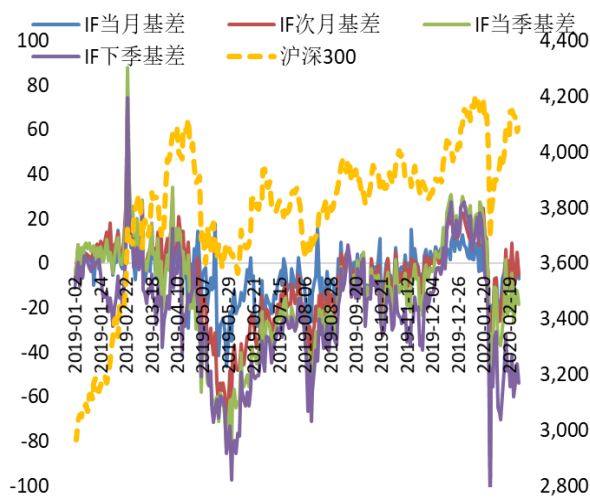
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



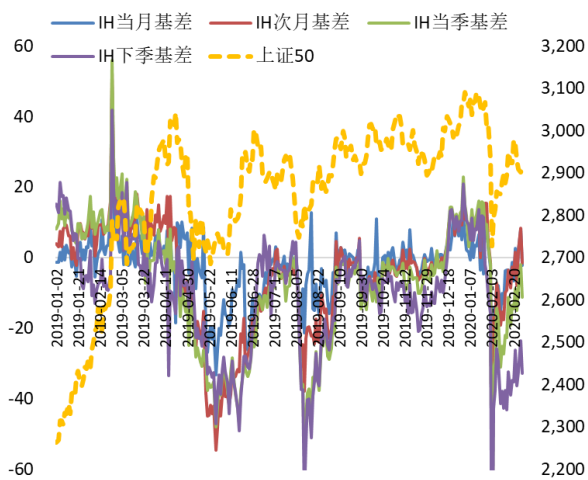
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



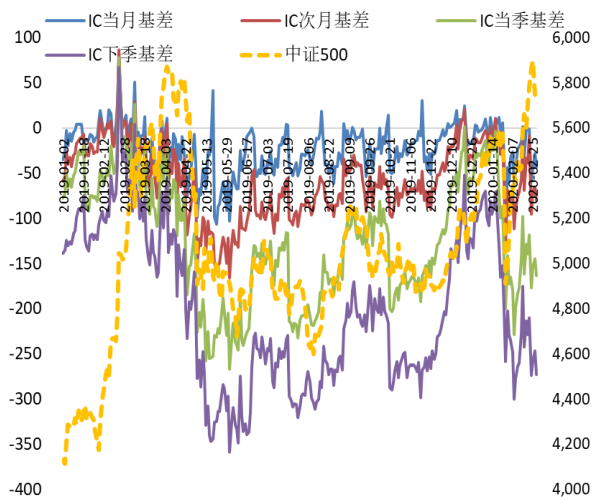
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/27	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	4,077.8000	4,084.8759	7.08	0.17%	2020-03-20	16	2.62%
IF2004.CFE	4,079.4000	4,084.8759	5.48	0.13%	2020-04-17	35	0.93%
IF2006.CFE	4,066.2000	4,084.8759	18.68	0.46%	2020-06-19	77	1.44%
IF2009.CFE	4,031.0000	4,084.8759	53.88	1.32%	2020-09-18	140	2.28%
IH2003.CFE	2,909.8000	2,912.0364	2.24	0.08%	2020-03-20	16	1.16%
IH2004.CFE	2,910.4000	2,912.0364	1.64	0.06%	2020-04-17	35	0.39%
IH2006.CFE	2,900.8000	2,912.0364	11.24	0.39%	2020-06-19	77	1.21%
IH2009.CFE	2,879.2000	2,912.0364	32.84	1.13%	2020-09-18	140	1.95%
IC2003.CFE	5,710.0000	5,753.7277	43.73	0.76%	2020-03-20	16	11.49%
IC2004.CFE	5,673.4000	5,753.7277	80.33	1.40%	2020-04-17	35	9.65%
IC2006.CFE	5,590.4000	5,753.7277	163.33	2.84%	2020-06-19	77	8.92%
IC2009.CFE	5,480.6000	5,753.7277	273.13	4.75%	2020-09-18	140	8.21%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2020 年 2 月 27 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	92,617	-25332	96,359	-6323
	IF2004.CFE	2,273	-901	4,129	-83
	IF2006.CFE	11,300	-4031	28,649	-776
	IF2009.CFE	2,093	-243	8,804	525
	IF总计	108,283	-30507	137,941	-6657
IH	IH2003.CFE	29,962	-14208	43,877	-4148
	IH2004.CFE	704	-1267	2,019	-99
	IH2006.CFE	6,381	-1017	15,024	-418
	IH2009.CFE	1,930	-506	6,385	123
	IH总计	38,977	-16998	67,305	-4542
IC	IC2003.CFE	130,695	-26637	127,108	753
	IC2004.CFE	3,253	-3110	5,891	-274
	IC2006.CFE	21,908	-8261	45,991	-2561
	IC2009.CFE	6,946	-3396	18,399	419
	IC总计	162,802	-41404	197,389	-1663

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在日内瓦表示,截至日内瓦时间27日早晨6点,中国境外共有44个国家出现总计3474例新冠肺炎病例,54例死亡,7个国家首次上报了新冠肺炎病例。谭德塞表示,目前正处于决定性时刻,25日、26日连续两天中国境外上报的新冠肺炎新增病例数均超过中国新增病例数,伊朗、意大利、韩国的新冠肺炎疫情较为严重。新型冠状病毒COVID19有可能转变为大流行疾病,世卫组织愿意帮助所有国家抗击病毒。
2. IMF发言人:因新冠肺炎疫情,IMF可能在下一次全球经济展望中调降全球经济增速预期。
3. 美国总统特朗普重申不认同美联储利率政策,对美联储利率不满意。特朗普称新冠肺炎疫情可能影响美国GDP,但程度无法确定。
4. 韩国央行意外维持基准利率在1.25%不变,此前市场预期降息25个基点至1%。韩国央行:将维持宽松的政策立场,密切关注新冠肺炎疫情的影响;经济增长变得疲弱,不确定性因新冠肺炎疫情有所增加,出口有所下滑,新冠肺炎疫情有损消费。
5. 美国2019年第四季度实际GDP修正值年化季环比增2.1%,符合预期及初值;第四季度核心PCE物价指数终值年化季环比升1.2%,预期及前值均为1.3%。

美股:

美国三大股指大幅收跌,道指收跌近1200点,标普500指数跌破3000点,为自去年10月以来首次。微软跌超7%,苹果跌6.5%,英特尔跌6.4%,纷纷领跌道指。特斯拉重挫12.8%。投资者担心疫情将打击全球经济。截至收盘,道指跌4.42%报25766.64点,标普500跌4.42%报2978.76点,纳指跌4.61%报8566.48点。道指创2018年2月以来最大单日跌幅;纳指创8年半以来的最大单日跌幅。标普500指数创2011年8月以来的最大单日跌幅。

欧股:

欧股全线走低,德国DAX指数跌3.19%报12367.46点,法国CAC40指数跌3.32%报5495.6点,英国富时100指数跌3.49%报6796.4点。

港股:

香港恒生指数尾盘拉升收涨0.31%,报26778.62点,盘初一度跌超1%;恒生国企指数涨0.87%。生物制药、内资银行、地产股涨幅居前。全日大市成交1104.7亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中央应对新冠肺炎疫情工作领导小组会议指出，加强重症患者救治是当前防控突出重点。
2. 央行：加大对中小微企业复工复产支持。近期增加的再贷款、再贴现额度共计 5000 亿元，对符合条件的企业采取市场化方式支持；支农、支小再贷款利率下调 0.25 个百分点至 2.5%，发挥好激励撬动作用；下一步稳健的货币政策要更加注重灵活适度，把支持实体经济恢复发展放到更加突出的位置。
3. 央行：将继续推进 LPR 改革，引导整体市场的利率以及贷款的利率下行；鼓励银行开展多种方式补充资本，探索创新银行补资本的工具。下一段要加大对中小银行补资本方面的支持，提升整个银行的信贷能力，促进实体经济发展。
4. 钟南山：有信心四月底基本控制疫情；现在没有任何证据证明病毒经消化道传播，还是要做好呼吸道的防护；疫情首先出现在中国，疫情不一定发源在中国；建议疫情发展较快的国家参考中国的处置方式和经验，早发现早隔离。
5. 工信部：目前我国中小企业复工复产率已超过 30%；已梳理形成“应对新冠肺炎疫情支持中小企业政策库”，联合中国政府网在国务院手机客户端开辟专栏，让广大中小企业能够知晓政策、用足政策、享受红利。

3. 投资建议

昨日 A 股市场震荡，创业板相对较强，分板块来看，计算机和建材领涨，电子和综合领跌，股指期货走势震荡。陆股通连续第五日流出。隔夜外盘市场再次大幅下跌，疫情在全球范围内加速扩散带来恐慌情绪，预计今日 A 股市场也将继续承压。昨日市场成交量开始出现下滑，短期市场走势分歧加大，且本轮春节后的连续反弹积累较多获利盘，需要警惕短期指数的大幅震荡，建议暂时观望。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。