

兴证期货·研发中心

2020年2月16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 2917.01，上涨 1.43%，深证成指收于 10916.31，上涨 2.87%，创业板指收于 2069.22，上涨 2.65%。行业板块方面，有色金属和建筑材料领涨，纺织服装和医药生物领跌。

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 2.25%，最终收报 3987.73 点；上证 50 指数周涨 1.52%，最终收报 2895.06 点；中证 500 指数周涨 1.76%，最终收报 5420.8 点。股指期货方面，IF2002、IH2002 和 IC2002 周度走势分别为 2.66%、2.05% 和 2.44%。

● 后市展望

上周五证监会发布再融资新规正式稿。与去年 11 月份发布的意见稿相比，本次再融资新规正式稿松绑程度略超出市场预期，主要表现在进一步上调非公开发行股票融资规模占总股本的比例至 30%和新老划断分界点进一步放宽至“发行完成前”。再融资新规的松绑对于成长科技板块更为利好，加上疫情对于主板传统行业影响更大，我们预计在疫情出现明确拐点前结构性行情将继续持续，短期上证 50 表现将弱于中证 500 和沪深 300。

疫情方面，截至 2 月 15 日，全国（除湖北以外）的新增确诊病例增量连续 12 日走低，全国新增治愈人数持续高于新增确诊人数，两者之差再创新高。此外消息面上，新冠肺炎康复者血浆含有抗体，实验证明能够有效杀死新冠病毒，血浆抗体治疗效果显著。目前来看疫情或临近拐点。不过上周上证指数周四结束 7 连阳，而周五反包未果，需要警惕后续连阳走势打破后，市场情绪或将出现转弱和获利盘的止盈抛压。我们认为疫情对市场仍有负面影响，并且对于我国一季度的经济影响将

在后续数据中体现，短期指数难有继续大幅上涨的条件，但结构性行情仍有可能延续，此外中长期来看目前指数仍是较好的配置时点。我们认为指数方面短期不宜继续追涨，等待回调做多机会。

- **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。

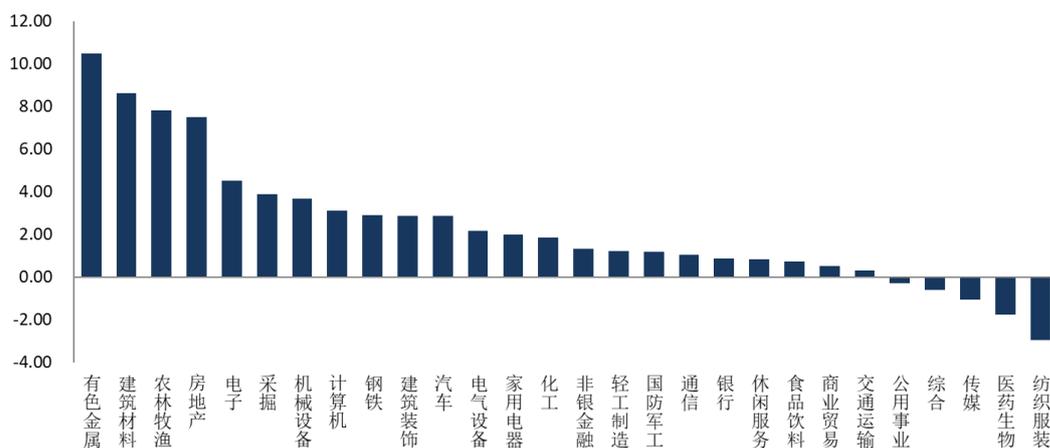
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 2917.01，上涨 1.43%，深证成指收于 10916.31，上涨 2.87%，创业板指收于 2069.22，上涨 2.65%。行业板块方面，有色金属和建筑材料领涨，纺织服装和医药生物领跌。

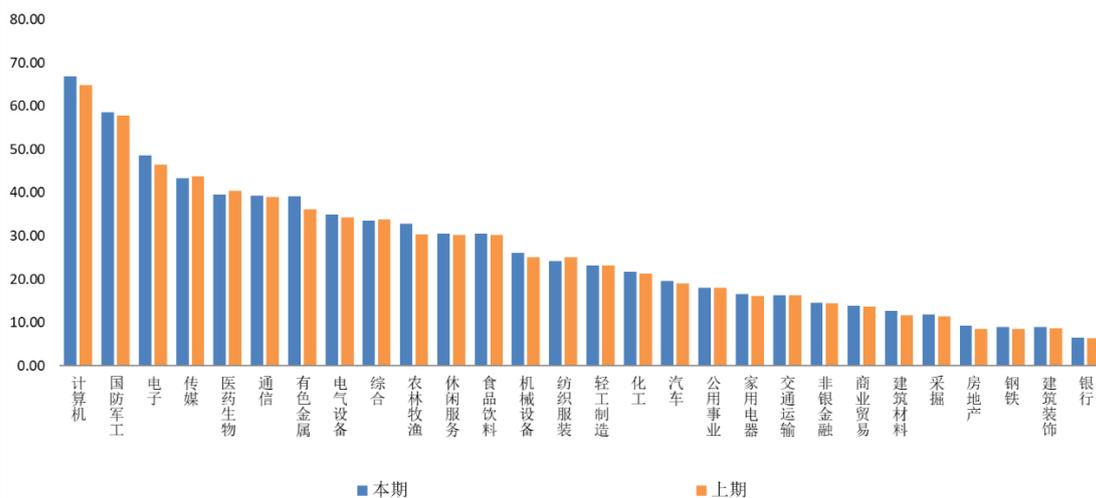
三大指数集体上涨，其中上证 50 涨幅相对较小。沪深 300 指数周涨 2.25%，最终收报 3987.73 点；上证 50 指数周涨 1.52%，最终收报 2895.06 点；中证 500 指数周涨 1.76%，最终收报 5420.8 点。

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

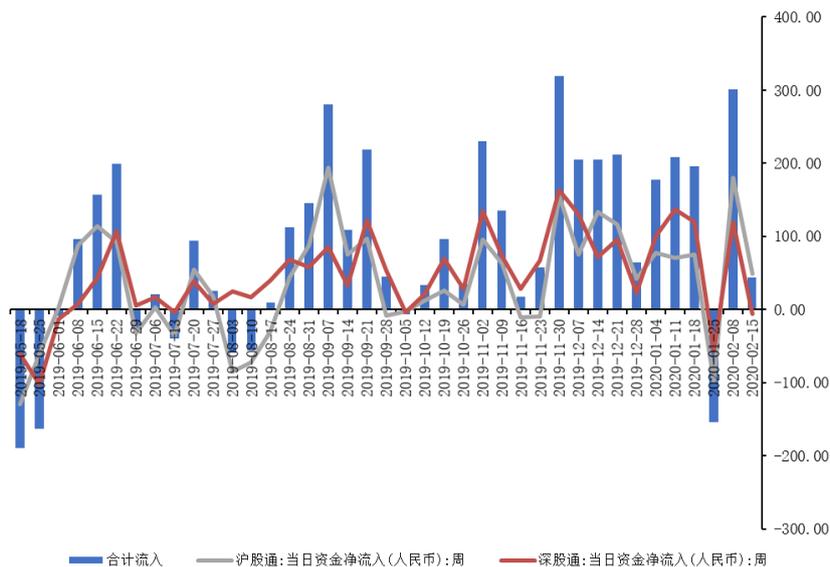


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通流入

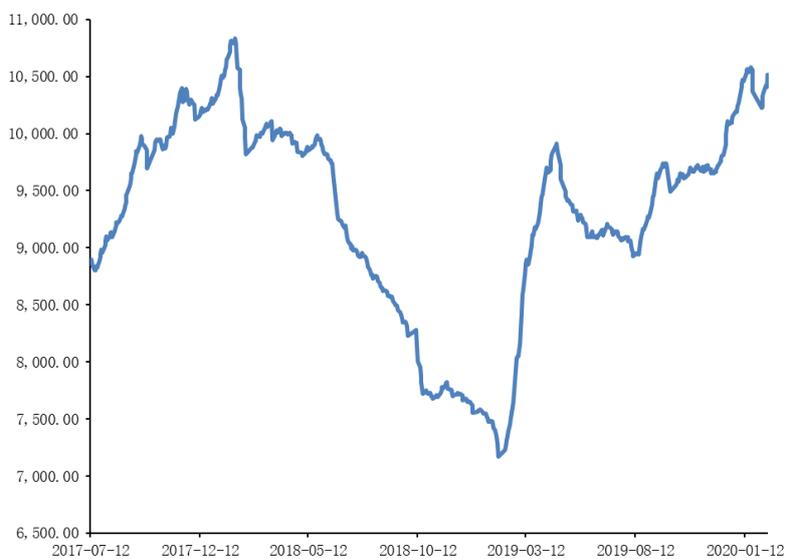
截止 2020 年 2 月 13 日,两融余额为 10514.35 亿元,周环比增加 156.15 亿元。海外资金维持净流入,截止 2020 年 2 月 14 日,上周沪股通净流入 49.19 亿元,深股通净流出 5.49 亿元。

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

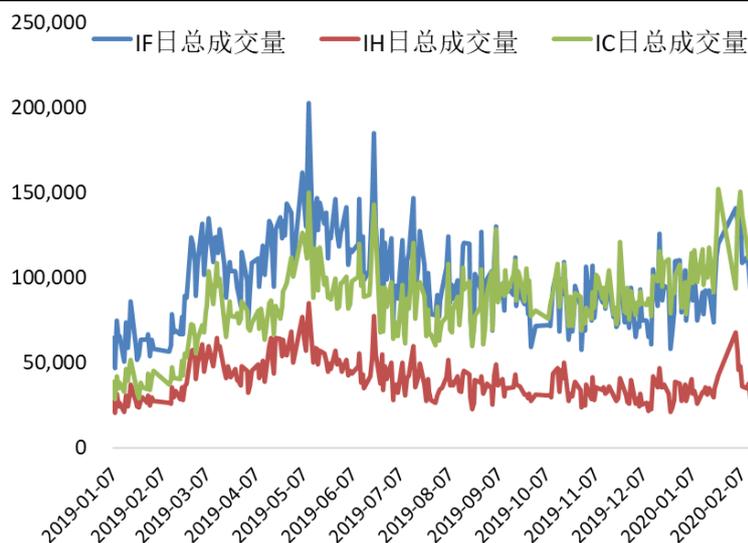
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面,IF2001、IH2001 和 IC2001 周度走势分别为-0.17%、0.1%和-0.79%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 103586 手、33868 手、121628 手;周末持仓分别为 143846 手、60610 手、184227 手。

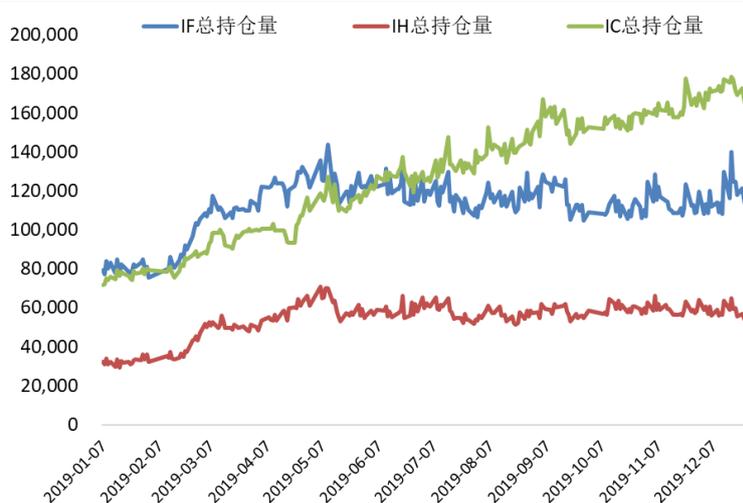
基差方面,截至上周五,IF2001、IH2001 和 IC2001 合约基差分别为 3.93、3.46 和 15.2。

图 5: 股指期货成交量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

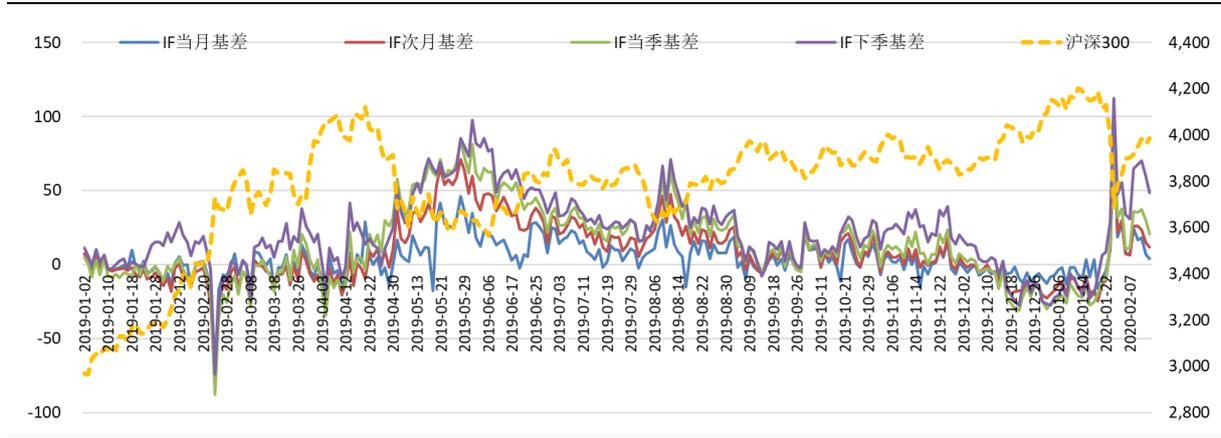
图 6: 股指期货持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

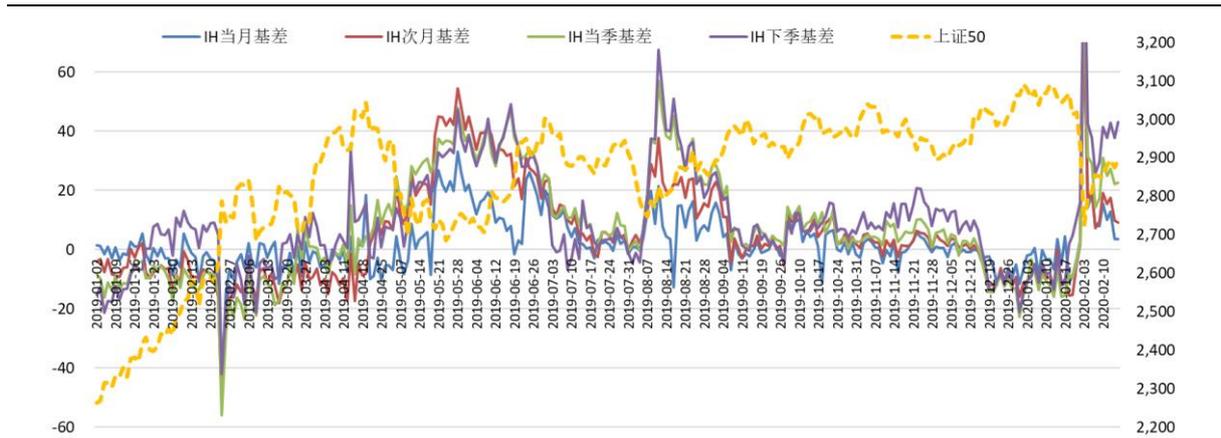
2.2 期现价差走势

图 7: IF 各合约期现基差走势



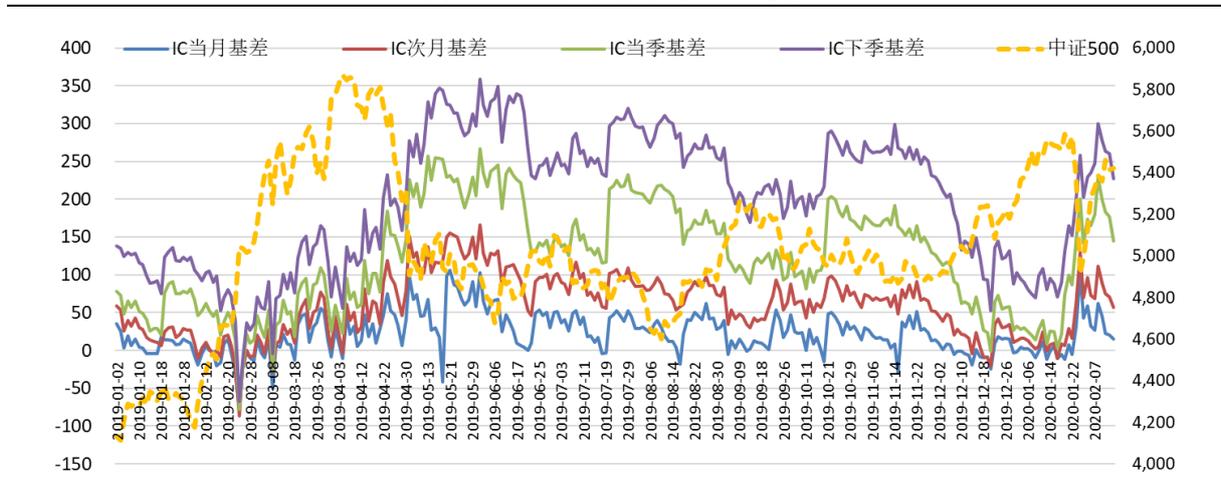
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

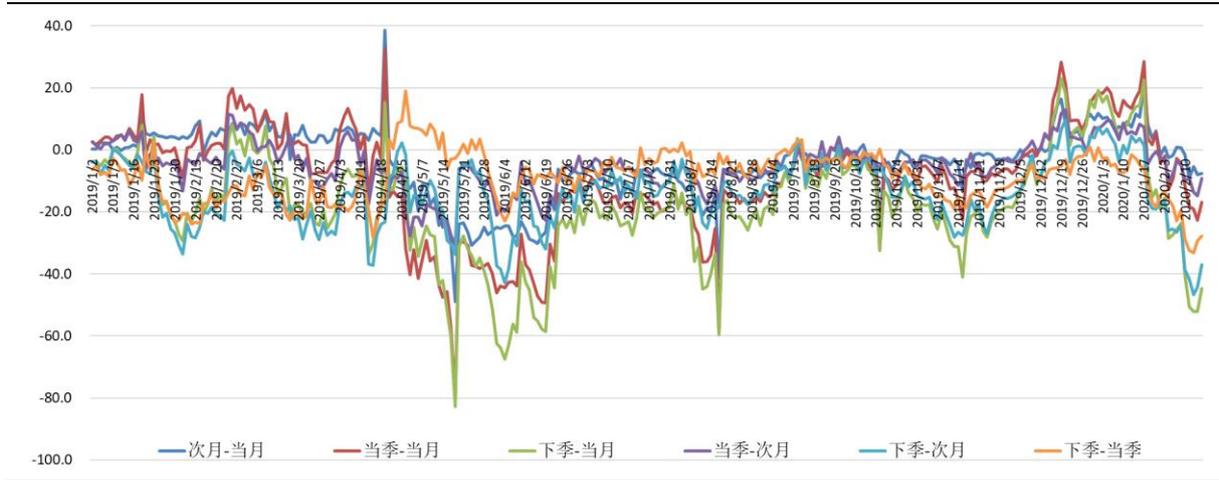
图 9: IC 各合约期现基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

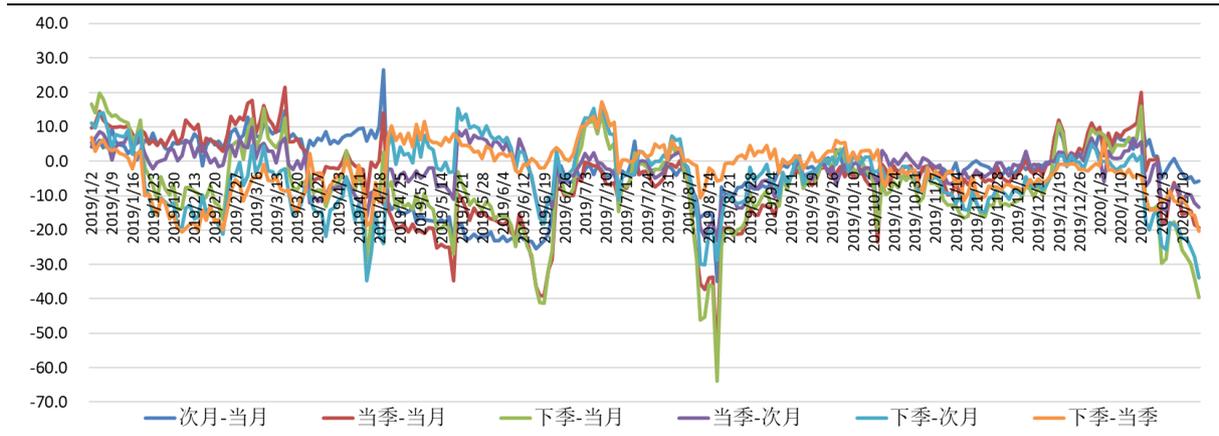
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



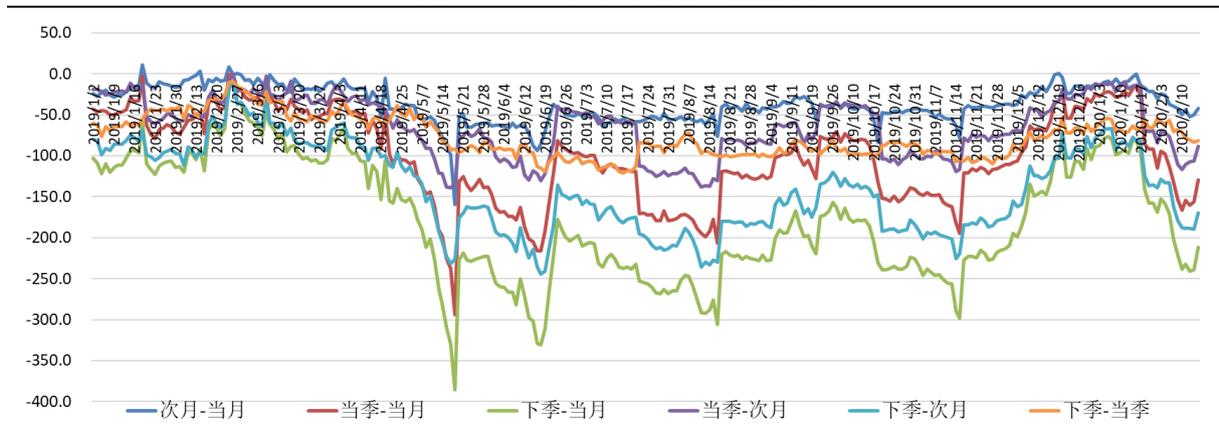
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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

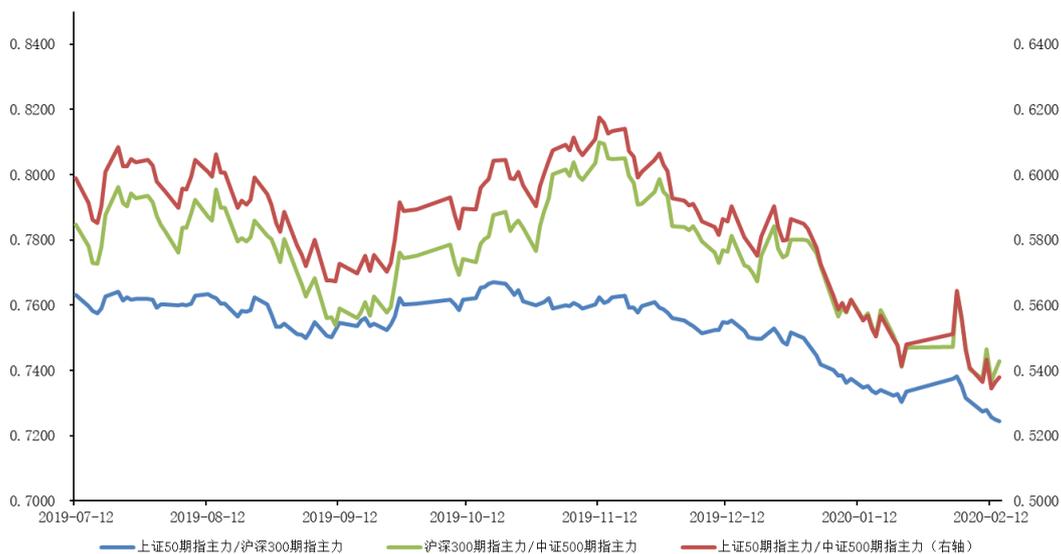


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 0.7244，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7427，IH/IC 主力合约比值为 0.5380。

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

上周五证监会发布再融资新规正式稿。与去年 11 月份发布的意见稿相比，本次再融资新规正式稿松绑程度略超出市场预期，主要表现在进一步上调非公开发行股票融资规模占总股本的比例至 30%和新老划断分界点进一步放宽至“发行完成前”。再融资新规的松绑对于成长科技板块更为利好，加上疫情对于主板传统行业影响更大，我们预计在疫情出现明确拐点前结构性行情将继续持续，短期上证 50 表现将弱于中证 500 和沪深 300。

疫情方面，截至 2 月 15 日，全国（除湖北以外）的新增确诊病例增量连续 12 日走低，全国新增治愈人数持续高于新增确诊人数，两者之差再创新高。此外消息面上，新冠肺炎康复者血浆含有抗体，实验证明能够有效杀死新冠病毒，血浆抗体治疗效果显著。目前来看疫情或临近拐点。不过上周上证指数周四结束 7 连阳，而周五反包未果，需要警惕后续连阳走势打破后，市场情绪或将出现转弱和获利盘的止盈抛压。我们认为疫情对市场仍有负面影响，并且对于我国一季度的经济影响将在后续数据中体现，短期指数难有继续大幅上涨的条件，但结构性行情仍有可能延续，此外中长期来看目前指数仍是较好的配置时点。我们认为指数方面短期不宜继续追涨，等待回调做多机会。

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。