

兴证期货·研发中心

2020年2月20日星期四

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：下跌

上个交易日上证指数收于 2975.4，下跌 0.32%，深证成指收于 11235.6，下跌 0.63%，创业板指收于 2139.44，下跌 1.45%。

期指市场：震荡

IF2002、IH2002 和 IC2002 合约走势分别为 0.06%、0.12% 和 -0.3%。

其他市场：涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

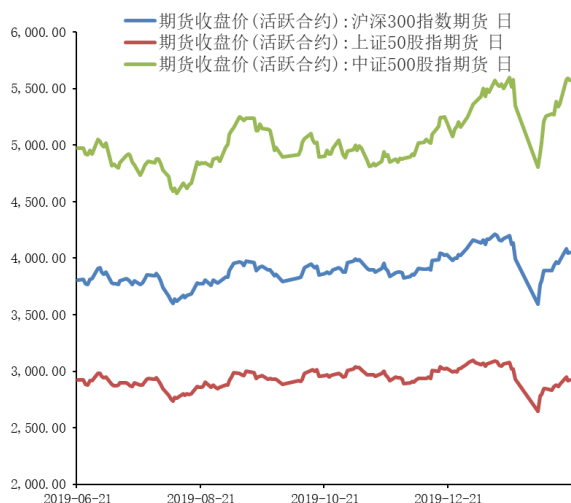
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股偏弱震荡，创业板跌幅相对较大，分板块来看，休闲服务和农林牧渔领涨，传媒和医药生物表现相对较弱，股指期货走势震荡，陆股通方面大幅净流入。消息面上，央行公告称，春节后通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回，这意味着因疫情投放的超常规流动性或将恢复常态。中长期来看目前指数仍是较好的配置时点，短期建议等待回调做多机会，已有的多单可继续持有。仅供参考。

1. 市场回顾

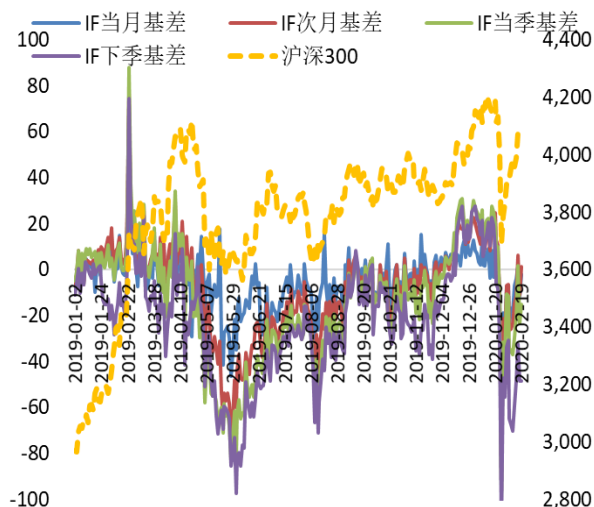
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



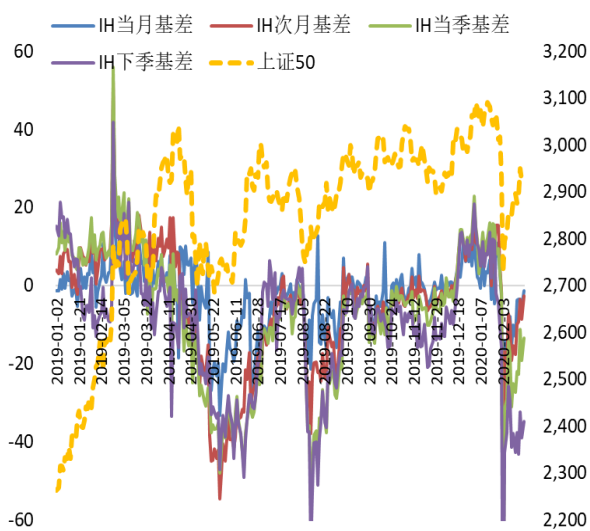
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



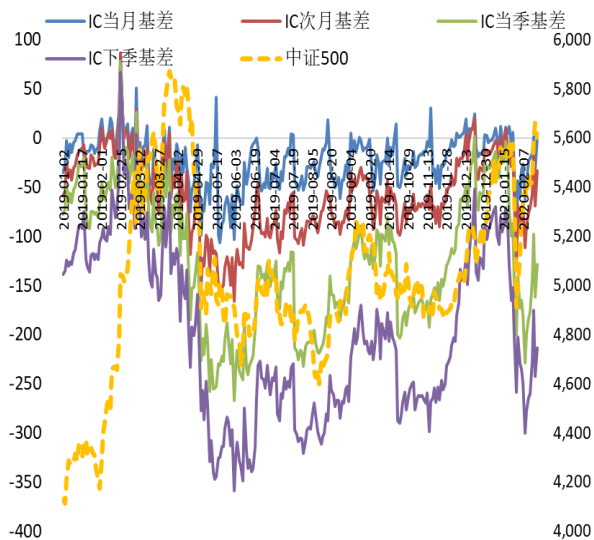
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况

2020/2/19	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
IF2002.CFE	4,049.2000	4,051.3107	2.11	0.05%	2020-02-21	2	6.30%
IF2003.CFE	4,052.6000	4,051.3107	-1.29	-0.03%	2020-03-20	22	-0.35%
IF2006.CFE	4,036.2000	4,051.3107	15.11	0.37%	2020-06-19	83	1.09%
IF2009.CFE	4,003.0000	4,051.3107	48.31	1.19%	2020-09-18	146	1.98%
IH2002.CFE	2,922.4000	2,923.7633	1.36	0.05%	2020-02-21	2	5.64%
IH2003.CFE	2,921.0000	2,923.7633	2.76	0.09%	2020-03-20	22	1.04%
IH2006.CFE	2,910.4000	2,923.7633	13.36	0.46%	2020-06-19	83	1.33%
IH2009.CFE	2,889.0000	2,923.7633	34.76	1.19%	2020-09-18	146	1.97%
IC2002.CFE	5,603.8000	5,603.2626	-0.54	-0.01%	2020-02-21	2	-1.16%
IC2003.CFE	5,570.2000	5,603.2626	33.06	0.59%	2020-03-20	22	6.49%
IC2006.CFE	5,474.4000	5,603.2626	128.86	2.30%	2020-06-19	83	6.71%
IC2009.CFE	5,390.0000	5,603.2626	213.26	3.81%	2020-09-18	146	6.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2020 年 2 月 19 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	IF2002.CFE	48,570	-9653	30,476	-8526
	IF2003.CFE	52,038	12562	75,572	11030
	IF2006.CFE	7,188	-2091	24,455	-303
	IF2009.CFE	2,259	37	7,407	583
	IF总计	110,055	855	137,910	2784
IH	IH2002.CFE	16,627	-3180	13,664	-2123
	IH2003.CFE	14,700	1115	32,191	3432
	IH2006.CFE	2,990	337	11,432	671
	IH2009.CFE	1,126	33	4,504	481
	IH总计	35,443	-1695	61,791	2461
IC	IC2002.CFE	53,028	-17633	36,994	-13936
	IC2003.CFE	53,206	2893	88,617	8103
	IC2006.CFE	13,313	-4129	42,026	-779
	IC2009.CFE	5,713	-1363	12,983	-240
	IC总计	125,260	-20232	180,620	-6852

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 1 月货币政策会议纪要：当前政策立场在一段时间内是合适的；一些委员认为经济仍低于最大就业水平；新冠病毒疫情是前景不确定性的因素；第二季度预计会出现减少国库券购买的情况。
2. 美联储卡什卡利：我们不太可能完全不受新冠病毒导致经济放缓的影响；美联储将在一段时间维持利率水平；我的猜测是美联储将在未来 3-6 个月保持利率水平，下一次行动将是降息。
3. G20 财长会议公报草案：经济增长下行风险包括新冠肺炎；将会加强全球风险监控，随时准备采取进一步行动；货币政策应当继续支持经济活动，确保物价稳定。
4. 美国 1 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.1%，前值升 0.1%；同比升 2.1%，预期升 1.6%，前值升 1.3%。美国 1 月 PPI 录得一年多来最大环比升幅，受益于医疗保健和酒店住宿等服务成本的上涨。

美股：

美国三大股指集体收高，纳指和标普 500 指数创历史新高。道指涨逾 110 点，标普 500 指数涨 0.47%。高盛涨 1.8%，苹果涨超 1%，纷纷领涨道指。特斯拉涨近 7%，创收盘新高。芯片股大涨，英伟达涨超 6%。截至收盘，道指涨 0.4%报 29348.03 点，标普 500 涨 0.47%报 3386.15 点，纳指涨 0.87%报 9817.18 点。美联储会议纪要显示，当前政策立场仍然在一段时期内是适宜的，新冠病毒对美国经济前景构成不确定性。

欧股：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.79%报 13789 点，法国 CAC40 指数涨 0.9%报 6111.24 点，英国富时 100 指数涨 1.02%报 7457.02 点。

港股：

香港恒生指数弱势震荡收跌 1.54%，报 27530.2 点。恒生国企指数跌 1.39%。蓝筹股几乎全线下挫。汇丰控股午后跳水跌 2.8%，去年 Q4 净亏 55 亿美元，未来 3 年最多裁员 3.5 万人。全日大市成交 1013.9 亿港元。中国台湾加权指数收盘跌 0.97%，报 11648.98 点。

2. 国内市场消息

1. 央行发布《2019 年第四季度中国货币政策执行报告》指出，近期新冠肺炎疫情对中国经济的影响是暂时的，中国经济长期向好、高质量增长的基本面没有变化。下一阶段要科学稳健把握逆周期调节力度，稳健的货币政策要灵活适度，守正创新、勇于担当，妥善应对经济短期下行压力，同时坚决不搞“大水漫灌”，确保经济运行在合理区间。
2. 央行公告称，随着央行逆回购不断到期，春节后央行通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回。目前银行体系流动性总量处于合理充裕水平，2月19日不开展逆回购操作。Wind 数据显示，当日无逆回购到期。
3. 央行：坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，按照“因城施策”的基本原则，加快建立房地产金融长效管理机制，不将房地产作为短期刺激经济的手段。
4. 电池原材料咨询公司——基准矿物情报机构经理西蒙·穆尔斯：出于成本原因，特斯拉会从宁德时代购买方形 LFP 电池（磷酸铁锂），这也是特斯拉首度使用非圆柱形的电池。其中 LFP 电池将被用于标准版 Model 3，长续航版仍将使用 LG 生产的 NCM811 电池（钴镍三元电池）。

3. 投资建议

昨日 A 股偏弱震荡，创业板跌幅相对较大，分板块来看，休闲服务和农林牧渔领涨，传媒和医药生物表现相对较弱，股指期货走势震荡，陆股通方面大幅净流入。消息面上，央行公告称，春节后通过公开市场操作投放的短期流动性已基本收回，这意味着因疫情投放的超常规流动性或将恢复常态。中长期来看目前指数仍是较好的配置时点，短期建议等待回调做多机会，已有的多单可继续持有。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。