

兴证期货.研发中心

2021年1月5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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 3502.96, 上涨 0.86%, 深证成指收于 14827.47, 上涨 2.47%, 创业板指收于 3078.11, 上涨 3.77%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 0.84%、-0.01% 和 1.43%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

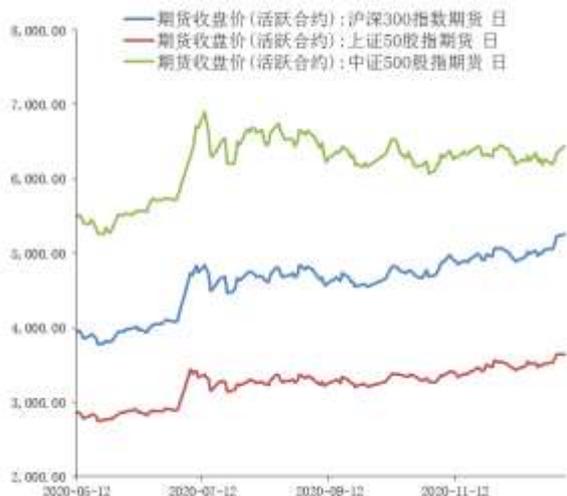
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股上涨, 股指期货走势偏强, 板块方面, 电气设备和农林牧渔领涨, 房地产和银行较弱, 两市成交显著放大, 成交额突破万亿。海外疫情形势严峻, 英格兰实施全境封锁, 美国亦发现变异病毒, 受此影响隔夜美股大幅下跌, A50 期指同步跟跌。整体来看, 近期市场基本面较为平稳, 我国经济保持较快恢复速度, 短期货币政策也无大幅收紧的风险。一月份将进入年报业绩披露的时期, 我们预计 A 股企业盈利将保持较快增速。我们认为股指中期仍将保持上行趋势, 建议投资者前多持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

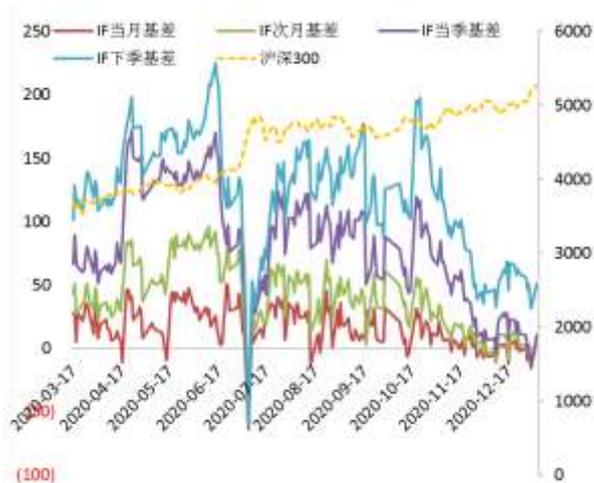
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



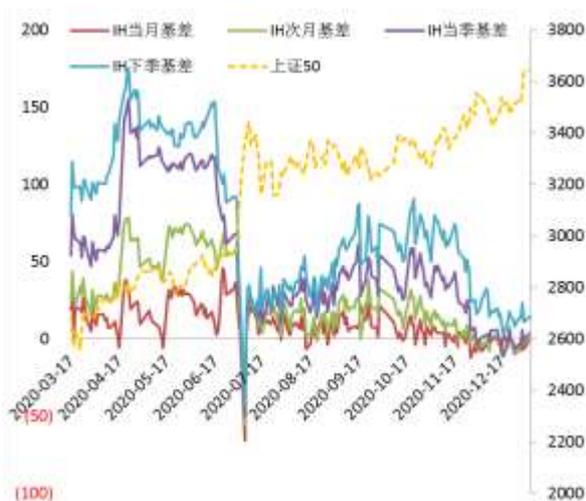
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



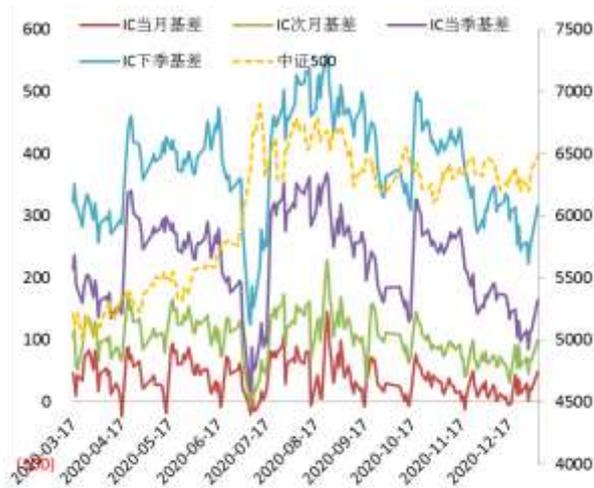
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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: 2021 年 1 月 4 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/4	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
IF2101.CFE	5,260.0000	5,267.7181	7.72	0.15%	2021-01-15	9	3.94%
IF2102.CFE	5,262.0000	5,267.7181	5.72	0.11%	2021-02-19	29	0.91%
IF2103.CFE	5,257.4000	5,267.7181	10.32	0.20%	2021-03-19	49	0.97%
IF2106.CFE	5,217.0000	5,267.7181	50.72	0.96%	2021-06-18	109	2.14%
IH2101.CFE	3,643.0000	3,643.3592	0.36	0.01%	2021-01-15	9	0.27%
IH2102.CFE	3,643.0000	3,643.3592	0.36	0.01%	2021-02-19	29	0.08%
IH2103.CFE	3,639.4000	3,643.3592	3.96	0.11%	2021-03-19	49	0.54%
IH2106.CFE	3,628.6000	3,643.3592	14.76	0.41%	2021-06-18	109	0.90%
IC2101.CFE	6,434.2000	6,482.7868	48.59	0.75%	2021-01-15	9	20.15%
IC2102.CFE	6,382.2000	6,482.7868	100.59	1.55%	2021-02-19	29	12.95%
IC2103.CFE	6,319.0000	6,482.7868	163.79	2.53%	2021-03-19	49	12.48%
IC2106.CFE	6,167.0000	6,482.7868	315.79	4.87%	2021-06-18	109	10.81%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 1 月 4 日股指期货主力合约持仓情况

		总成交量	成交量变化	总持仓量	持仓量变化
IF	IF2101.CFE	84,288	-8539	84,531	-6295
	IF2102.CFE	2,855	152	3,877	261
	IF2103.CFE	24,260	-3406	84,072	517
	IF2106.CFE	5,731	-794	25,375	148
	IF总计	117,134	-12587	197,855	-5369
IH	IH2101.CFE	38,335	-398	38,128	-190
	IH2102.CFE	1,323	-208	2,393	47
	IH2103.CFE	9,505	-1140	25,368	-462
	IH2106.CFE	3,157	154	11,850	155
	IH总计	52,320	-1592	77,739	-450
IC	IC2101.CFE	70,652	-4161	86,961	-4043
	IC2102.CFE	4,400	1584	6,808	1938
	IC2103.CFE	25,273	4081	78,438	-375
	IC2106.CFE	8,449	-877	54,320	355
	IC总计	108,774	627	226,527	-2125

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储博斯蒂克：如果新冠疫苗和经济复苏站稳脚跟，美联储可能会“在短期内”重新调整资产购买规模；希望美国“吸取教训”，加速疫苗分发；今年年初（复苏）会“有些困难”，可能会在第二季度开始更强劲的复苏。
2. 英国政府将新冠肺炎疫情警报提高至最高的第五级。英国首相约翰逊下令在英格兰全境实施防疫封锁。该封锁从周二（1月5日）生效，直至2月中旬。
3. 韩国延长国内现行防疫响应措施和“圣诞元旦特别防疫措施”14天，将于本月17日截止，并将原本只适用于首都圈的禁止5人以上聚会措施的实施范围当天起扩大至全国。
4. 新加坡市区重建局数据显示，2020年四季度新加坡房价创两年多最大涨幅，因人们押注随着新冠疫苗接种的推进，以及限制措施的放松，新加坡经济将从有史以来最严重衰退中复苏。
5. 纽交所将摘牌三家中国企业，外交部发言人华春莹回应称，美方的有关行径严重违背了美方一贯标榜的市场竞争原则和国际经贸规则；中国政府必将采取必要措施，坚决维护中国企业的合法权益。

美股：

新年首个交易日美国三大股指均收跌逾1%。道指跌近400点或1.25%，盘中一度跌超700点；纳指跌1.47%，标普500指数跌1.48%。波音跌超5%，可口可乐跌超3%，苹果跌超2%，纷纷领跌道指。部分中概股逆市走高，理想汽车涨超12%，哔哩哔哩涨超10%，蔚来涨近10%。黄金白银股逆市走高，科技股重挫。

欧股：

欧股集体收涨，德国DAX指数涨0.06%，法国CAC40指数涨0.68%，英国富时100指数涨1.72%。

港股：

新年首日恒生指数收涨0.89%，消费、资源股走强，农夫山泉大涨逾10%，创始人钟睺睺身家升至860亿美元位列全球第八，逼近“股神”巴菲特；区块链、特斯拉概念股表现亮眼。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议通过《中华人民共和国印花税法（草案）》。草案将证券交易印花税纳入法律规范，并规定证券交易的税率维持不变；同时，适当简并税目，降低部分税率，减轻企业税负。
2. 央行等六部门进一步优化跨境人民币政策，支持稳外贸稳外资。其中明确，在全国范围内开展更高水平贸易投资便利化试点，支持贸易新业态跨境人民币结算；进一步简化跨境人民币结算流程，优化跨境人民币投融资管理，放宽对部分资本项目人民币收入使用限制。
3. 海南自贸港法草案全文首次公开，面向社会公众征求意见。草案聚焦贸易投资自由化便利化，明确规定“禁止、限制进出口货物、物品清单”“外商投资准入负面清单”等制度，清单以外全面放开、自由进出。
4. 2020年12月财新中国制造业PMI录得53，虽较11月的十年来高点下降1.9个百分点，但仍显著高于荣枯线，显示疫情后经济恢复仍在持续。财新智库高级经济学家王喆表示，考虑到2020年上半年的低基数效应，未来半年宏观经济指标同比将更为强劲。

3. 投资建议

昨日A股上涨，股指期货走势偏强，版块方面，电气设备和农林牧渔领涨，房地产和银行较弱，两市成交显著放大，成交额突破万亿。海外疫情形势严峻，英格兰实施全境封锁，美国亦发现变异病毒，受此影响隔夜美股大幅下跌，A50期指同步跟跌。整体来看，近期市场基本面较为平稳，我国经济保持较快恢复速度，短期货币政策也无大幅收紧的风险。一月份将进入年报业绩披露的时期，我们预计A股企业盈利将保持较快增速。我们认为股指中期仍将保持上行趋势，建议投资者前多持有，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。