

兴证期货.研发中心

2021年1月6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](mailto: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 3528.68, 上涨 0.73%, 深证成指收于 15147.57, 上涨 2.16%, 创业板指收于 3097.98, 上涨 0.65%。

#### 期指市场: 上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 1.54%、0.74%和 0.27%。

#### 其他市场: 偏强

美股上涨

欧股涨跌不一

港股上涨

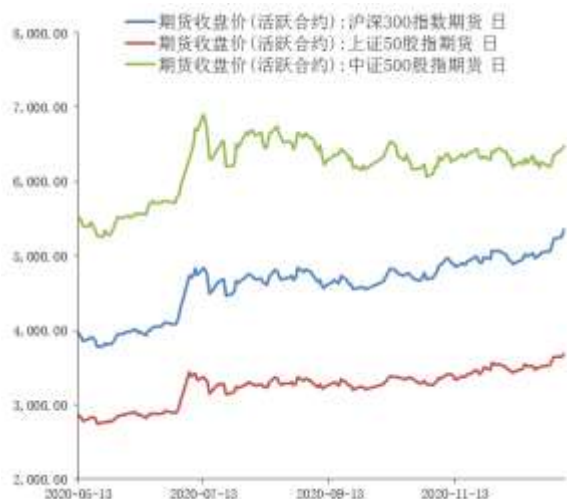
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股大幅上涨, 股指期货走势偏强, 版块方面, 食品饮料和电子领涨, 采掘和公用事业较弱, 两市成交继续放大, 成交额再次突破万亿, 但陆股通大幅净流出。隔夜美股上涨, A50 偏强震荡, 特朗普签署行政令禁止八款中国应用进行交易。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。不过目前海外疫情形势依然严峻, 短期需要注意外围不确定性上升的风险。综上所述, 我们认为股指中期仍将保持上行趋势。建议投资者前多谨慎持有, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

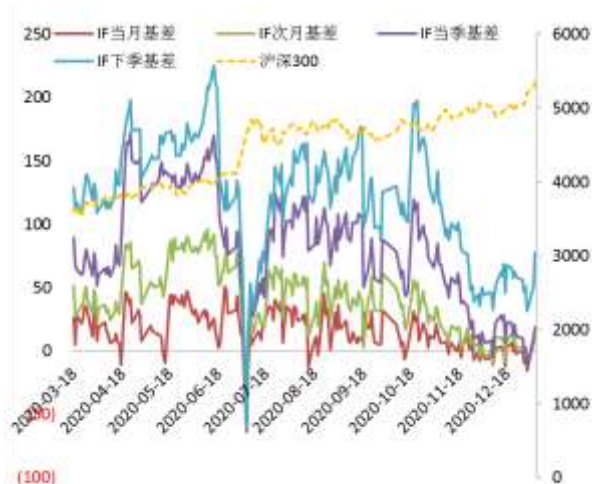
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



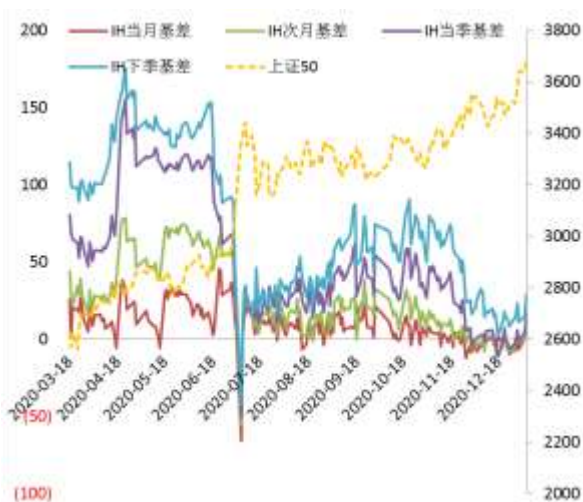
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



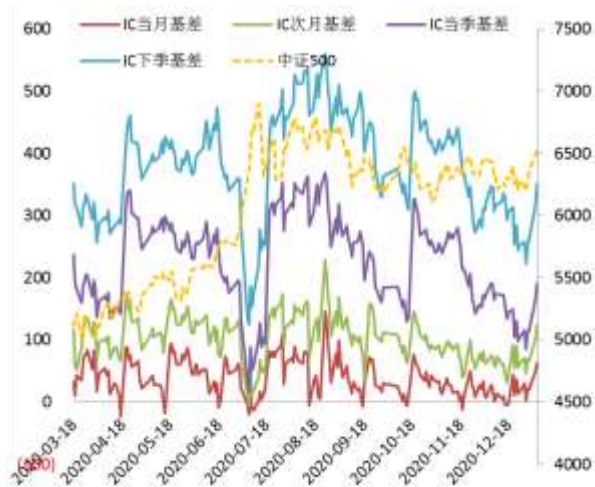
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/5	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	5,359.8000	5,368.5049	8.70	0.16%	2021-01-15	8	4.90%
IF2102.CFE	5,353.6000	5,368.5049	14.90	0.28%	2021-02-19	28	2.40%
IF2103.CFE	5,349.6000	5,368.5049	18.90	0.35%	2021-03-19	48	1.78%
IF2106.CFE	5,290.8000	5,368.5049	77.70	1.45%	2021-06-18	108	3.24%
IH2101.CFE	3,678.0000	3,683.3634	5.36	0.15%	2021-01-15	8	4.40%
IH2102.CFE	3,672.2000	3,683.3634	11.16	0.30%	2021-02-19	28	2.62%
IH2103.CFE	3,667.8000	3,683.3634	15.56	0.42%	2021-03-19	48	2.13%
IH2106.CFE	3,653.6000	3,683.3634	29.76	0.81%	2021-06-18	108	1.81%
IC2101.CFE	6,476.6000	6,539.7315	63.13	0.97%	2021-01-15	8	29.20%
IC2102.CFE	6,415.8000	6,539.7315	123.93	1.90%	2021-02-19	28	16.38%
IC2103.CFE	6,349.6000	6,539.7315	190.13	2.91%	2021-03-19	48	14.66%
IC2106.CFE	6,189.2000	6,539.7315	350.53	5.36%	2021-06-18	108	12.01%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 5 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	88,203	3915	85,968	1437
	IF2102.CFE	2,868	13	4,349	472
	IF2103.CFE	25,792	1532	85,638	1566
	IF2106.CFE	6,322	591	26,691	1316
	IF总计	123,185	6051	202,646	4791
IH	IH2101.CFE	36,810	-1525	35,420	-2708
	IH2102.CFE	1,817	494	2,720	327
	IH2103.CFE	9,009	-496	25,810	442
	IH2106.CFE	2,686	-471	11,871	21
	IH总计	50,322	-1998	75,821	-1918
IC	IC2101.CFE	70,706	54	83,889	-3072
	IC2102.CFE	4,168	-232	7,202	394
	IC2103.CFE	19,845	-5428	77,011	-1427
	IC2106.CFE	8,810	361	54,762	442
	IC总计	103,529	-5245	222,864	-3663

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 世界银行: 下调 2021 年全球经济增速至 4%，6 月预期为 4.2%；预计 2021 年中国经济将增长 7.9%，美国将增长 3.5%，欧元区增长 3.6%，日本增长 2.5%。
2. 日本 5 日新增新冠肺炎感染者 4909 人，为疫情发生以来单日新高。日本政府新冠病毒感染症对策小组会当日发布紧急建议，呼吁政府宣布首都圈进入紧急状态。
3. 印度计划于 1 月 13 日起在全国范围内开始新冠疫苗接种工作，共分四个阶段进行，拟分别 1000 万针、2000 万针、1000 万针和 2.6 亿针。
4. 德国 11 月实际零售销售同比升 5.6%，预期升 3.9%，前值升 8.6%；环比升 1.9%，预期降 2%，前值升 2.6%。
5. 德国 12 月份季调后失业人数环比减少 3.7 万人，预期增加 1 万人；12 月季调失业率 6.1%，持平于前值。

### **美股:**

美国三大股指集体收涨。道指收涨 0.55%，纳指涨 0.95%，标普 500 指数涨 0.71%。波音涨超 4%，陶氏涨超 3%，纷纷领涨道指。苹果涨超 1%，特斯拉涨 0.7%。

### **欧股:**

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.55%，法国 CAC40 指数跌 0.44%，英国富时 100 指数涨 0.61%。

### **港股:**

恒生指数低开高走收涨 0.64%，成交额放大至 2150 亿港元；电讯、消费品板块涨幅居前，中国联通大涨 8.5% 领涨蓝筹，农夫山泉高歌猛进再涨 6.5%。

## 2. 国内市场消息

1. 商务部等 12 部门出台措施提振大宗消费重点消费，提出稳定和扩大汽车消费，开展新一轮汽车下乡和以旧换新；以及促进家电家具家装消费、提振餐饮消费、补齐农村消费短板弱项等。
2. 据中证报，央行、住建部近日召集重点房企举行座谈会，融资“三条红线”试点有望扩围。未来不排除对房地产全口径贷款全面监测，而老旧小区改造和住房租赁有望受到金融支持。
3. 财政部部长刘昆称，2021 年要合理确定赤字率和地方政府专项债券规模，保持适度支出强度，保持宏观杠杆率基本稳定。要扩大财政资金直达总量及范围，形成常态化制度化安排。
4. 生态环境部正式发布《碳排放权交易管理办法（试行）》，自 2 月 1 日起施行。办法明确，全国碳排放权交易市场的交易产品为碳排放配额，生态环境部可以适时增加其他交易产品；碳排放权交易应当通过全国碳排放权交易系统进行。

## 3. 投资建议

昨日 A 股大幅上涨，股指期货走势偏强，版块方面，食品饮料和电子领涨，采掘和公用事业较弱，两市成交继续放大，成交额再次突破万亿，但陆股通大幅净流出。隔夜美股上涨，A50 偏强震荡，特朗普签署行政令禁止八款中国应用进行交易。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。不过目前海外疫情形势依然严峻，短期需要注意外围不确定性上升的风险。综上所述，我们认为股指中期仍将保持上行趋势。建议投资者前多谨慎持有，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。