

兴证期货·研发中心

2021年1月8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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3576.20, 上涨 0.71%, 深证成指收于 15356.40, 上涨 1.11%, 创业板指收于 3162.40, 上涨 1.52%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 2.45%、2.63%和 0.76%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

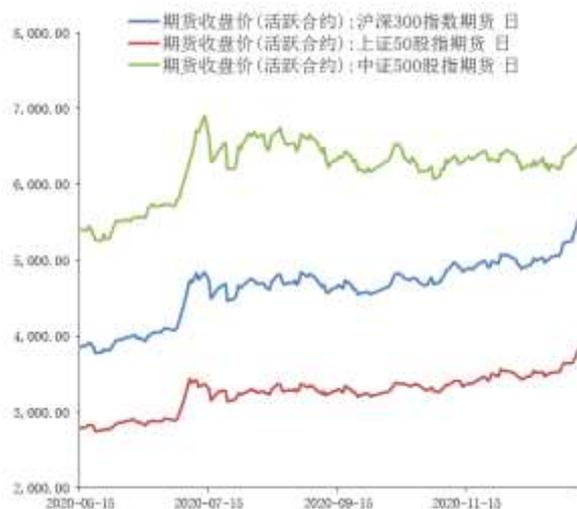
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势偏强震荡, 市场延续结构性分化, IC 表现相对较弱, 版块方面, 休闲服务和有色金属领涨, 计算机和通信领跌, 两市成交小幅放大, 成交额连续第四日突破万亿, 陆股通净流入。特朗普承诺有序交接权利, 市场预期进一步的财政刺激, 隔夜美股大幅上涨, 三大指数齐创收盘新高, A50 期指走势偏强。近期国内市场基本面较为平稳, 我们预计 A 股企业盈利将保持较快增速, 而新发基金的密集发行也对指数产生支撑作用。不过投资者仍需要注意海外疫情形势严峻带来的不确定性风险。综上所述, 我们认为市场结构性行情仍将继续, 股指中期保持上行趋势。建议前多谨慎持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

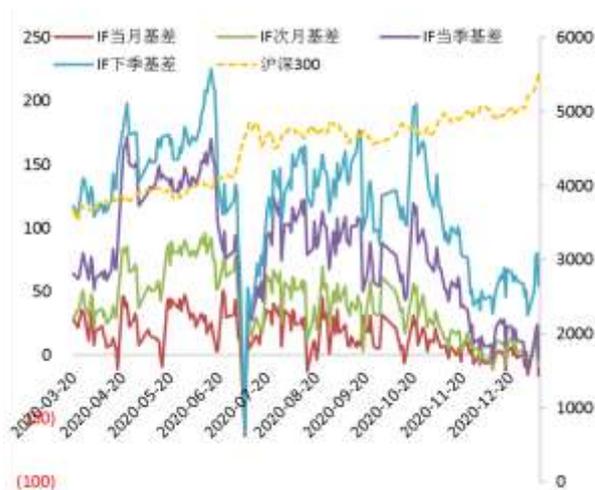
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



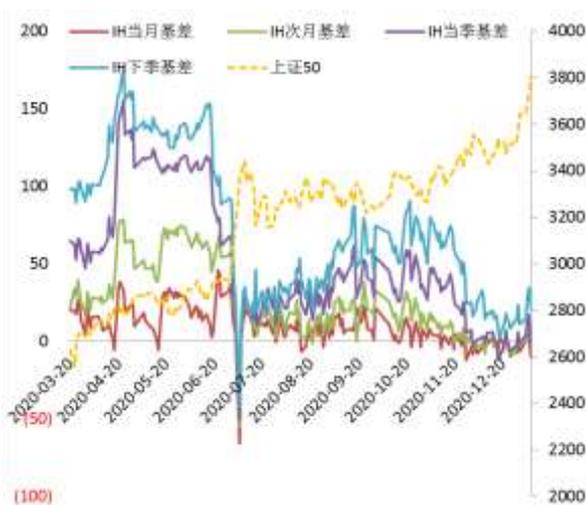
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



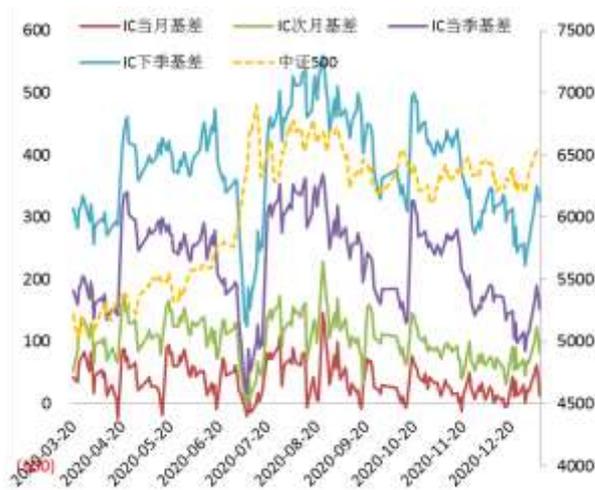
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/7	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	5,530.0000	5,513.6568	-16.34	-0.30%	2021-01-15	6	-11.96%
IF2102.CFE	5,523.2000	5,513.6568	-9.54	-0.17%	2021-02-19	26	-1.61%
IF2103.CFE	5,516.8000	5,513.6568	-3.14	-0.06%	2021-03-19	46	-0.30%
IF2106.CFE	5,458.8000	5,513.6568	54.86	0.99%	2021-06-18	106	2.27%
IH2101.CFE	3,818.4000	3,808.0695	-10.33	-0.27%	2021-01-15	6	-10.94%
IH2102.CFE	3,810.2000	3,808.0695	-2.13	-0.06%	2021-02-19	26	-0.52%
IH2103.CFE	3,810.6000	3,808.0695	-2.53	-0.07%	2021-03-19	46	-0.35%
IH2106.CFE	3,788.0000	3,808.0695	20.07	0.53%	2021-06-18	106	1.20%
IC2101.CFE	6,526.0000	6,538.1162	12.12	0.19%	2021-01-15	6	7.47%
IC2102.CFE	6,456.2000	6,538.1162	81.92	1.25%	2021-02-19	26	11.66%
IC2103.CFE	6,385.0000	6,538.1162	153.12	2.34%	2021-03-19	46	12.32%
IC2106.CFE	6,212.8000	6,538.1162	325.32	4.98%	2021-06-18	106	11.36%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 1 月 7 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	104,541	9607	90,480	4545
	IF2102.CFE	3,878	474	6,134	1100
	IF2103.CFE	27,958	-1220	86,262	397
	IF2106.CFE	7,064	-508	27,412	222
	IF总计	143,441	8353	210,288	6264
IH	IH2101.CFE	40,555	8	35,367	-1050
	IH2102.CFE	2,784	1330	3,226	602
	IH2103.CFE	12,004	121	26,277	-913
	IH2106.CFE	3,707	112	11,675	3
	IH总计	59,050	1571	76,545	-1358
IC	IC2101.CFE	81,599	11119	83,816	980
	IC2102.CFE	6,502	1494	11,845	2293
	IC2103.CFE	24,032	3500	77,860	-115
	IC2106.CFE	8,755	936	55,089	594
	IC总计	120,888	17049	228,610	3752

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储埃文斯：如果失业率下降到 5%，在通胀方面取得进展，可能不需要采取更多的量化宽松政策；美联储在 2024 年年中进行首次加息并非不合理；如果经济好转，美联储可能在 2021 年底和 2022 年初进行刺激减码。
2. 美联储哈克：认为美联储目前不会削减债券购买规模；2021 年底美联储可能会缩减购债规模；我们将面临一个长期接近零利率的时期；预计美国第一季度 GDP 将“显著放缓”，甚至可能在第一季度内出现负增长；预计 2020 年第四季度将出现温和增长；经济复苏将是不平衡的，各个领域将非常不平等。
3. 美国贸易代表办公室公布对印度、意大利和土耳其数字服务税“301 调查”结果称，三国数字服务税“歧视”美国企业、不符合国际税收普遍原则，但未宣布关税惩罚措施。美方目前不会针对上述调查结果采取任何具体措施，但会继续评估所有可用的政策选项。美方近期还将公布针对其他贸易伙伴数字服务税“301 调查”进展。
4. 美国 1 月 2 日当周初请失业金人数为 78.7 万人，预期为 80 万人，前值由 78.7 万人修正为 79 万人。
5. 欧元区 2020 年 12 月 CPI 初值同比降 0.3%，预期降 0.2%，前值降 0.3%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，前值降 0.3%；核心 CPI 初值同比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.4%。

美股：

美国三大股指齐创收盘新高。道指收涨逾 200 点或 0.7%，纳指涨 2.56%，首次站上 13000 点；标普 500 指数涨 1.5%，首次站上 3800 点。WBA 涨超 5%，苹果、摩根大通涨超 3%，微软涨近 3%，均领涨道指。新能源汽车股集体上涨，特斯拉大涨近 8%，创收盘纪录新高。理想汽车涨超 10%。民主党控制白宫及美国国会参众两院，市场预期更大规模的财政刺激与政府开支计划有望出台。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.55%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.7%，英国富时 100 指数涨 0.22%。

港股：

恒生指数收跌 0.52%，成交额 2278 亿港元；电信、科技、医药股走低，中国联通重挫逾 11% 领跌蓝筹，中国电信跌超 9%，中国移动跌 7%。南向资金实际净买入逾 154 亿港元，创开通以来第三高。

2. 国内市场消息

1. 央行、外汇局发布通知，决定将企业跨境融资宏观审慎调节参数由 1.25 下调至 1。通知自发布之日起实施。企业因此次参数调整导致跨境融资风险加权余额超出上限的，通知发布之前的跨境融资合约可持有到期。
2. 商务部部长王文涛谈 2021 年商务工作发力点：四方面着手激发消费潜力，提升传统消费能级，加快培育新型消费，完善消费市场体系，优化消费升级平台；将坚定不移扩大开放，持续放宽市场准入，落实新版外资准入负面清单和鼓励外商投资产业目录，推动增设服务业扩大开放综合试点，创新提升国家级经开区。
3. 中国疫苗行业协会会长封多佳表示，目前中国有 15 款新冠肺炎疫苗获批开展临床试验，其中 5 款疫苗进入 III 期临床试验；现在正制定第一部纳入国家整体战略的疫苗行业发展规划（十四五规划）。
4. 上海发布国企改革《实施方案》：到 2022 年上海国资系统将新增 10 家左右企业在科创板上市；国有股东持股比例较高的国有控股上市公司，引入战略投资者作为重要积极股东参与公司治理，实施“二次混改”；将重点聚焦集成电路、生物医药、人工智能、数字城市等十大创新型领域，开展创新综合改革试点。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势偏强震荡，市场延续结构性分化，IC 表现相对较弱，版块方面，休闲服务和有色金属领涨，计算机和通信领跌，两市成交小幅放大，成交额连续第四日突破万亿，陆股通净流入。特朗普承诺有序交接权利，市场预期进一步的财政刺激，隔夜美股大幅上涨，三大指数齐创收盘新高，A50 期指走势偏强。近期国内市场基本面较为平稳，我们预计 A 股企业盈利将保持较快增速，而新发基金的密集发行也对指数产生支撑作用。不过投资者仍需要注意海外疫情形势严峻带来的不确定性风险。综上所述，我们认为市场结构性行情仍将继续，股指中期保持上行趋势。建议前多谨慎持有，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。