

兴证期货·研发中心

2021年1月11日星期一

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：震荡

上个交易日上证指数收于 3570.11，下跌 0.17%，深证成指收于 15319.29，下跌 0.24%，创业板指收于 3150.78，下跌 0.37%。

期指市场：上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 0.50%、0.30% 和 0.95%。

其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

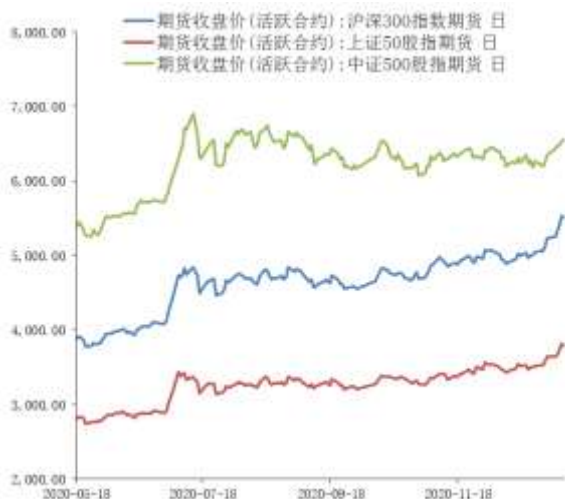
● 后市展望及策略建议

上周五市场走势震荡，版块方面，传媒和通信领涨，休闲服务和国防军工领跌，两市成交小幅下滑，不过成交额仍连续第五日突破万亿，陆股通大幅净流入超 200 亿。目前我国经济保持复苏，企业盈利保持较快增速，短期货币政策也无大幅收紧的风险，而近期大量新基金的发行也对市场起到支撑作用。海外方面虽然疫情形势依然严峻，但美股在宽松流动性的支撑下依然屡创新高，外资也呈现持续流入的情况。短期市场风险偏好依然维持高位，投资者乐观情绪有望推动市场进一步走高，不过指数前期已累计较多涨幅，后期涨速或将有所放缓。我们建议投资者前多谨慎持有，仅供参考。

1. 市场回顾

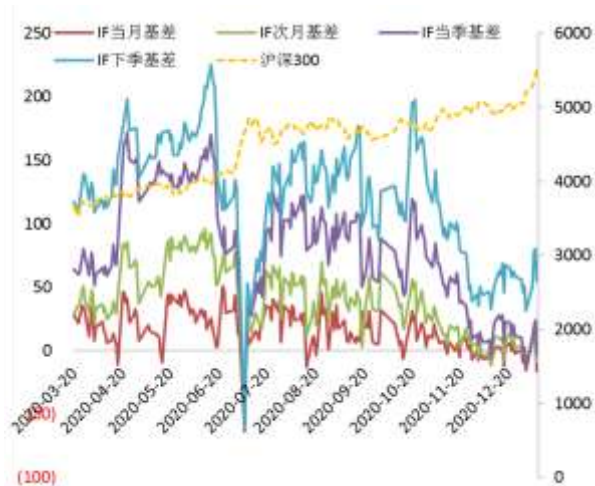
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



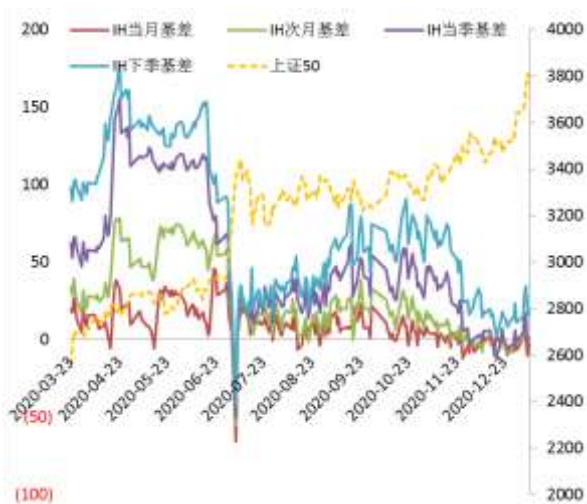
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



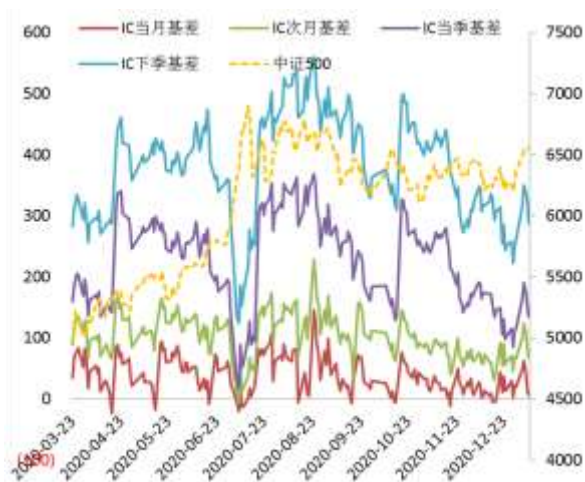
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/8	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	5,505.4000	5,495.4306	-9.97	-0.18%	2021-01-15	5	-8.78%
IF2102.CFE	5,500.8000	5,495.4306	-5.37	-0.10%	2021-02-19	25	-0.95%
IF2103.CFE	5,496.4000	5,495.4306	-0.97	-0.02%	2021-03-19	45	-0.09%
IF2106.CFE	5,445.0000	5,495.4306	50.43	0.92%	2021-06-18	105	2.12%
IH2101.CFE	3,790.6000	3,788.3191	-2.28	-0.06%	2021-01-15	5	-2.91%
IH2102.CFE	3,788.2000	3,788.3191	0.12	0.00%	2021-02-19	25	0.03%
IH2103.CFE	3,787.0000	3,788.3191	1.32	0.03%	2021-03-19	45	0.19%
IH2106.CFE	3,773.0000	3,788.3191	15.32	0.40%	2021-06-18	105	0.93%
IC2101.CFE	6,550.6000	6,557.5964	7.00	0.11%	2021-01-15	5	5.16%
IC2102.CFE	6,490.8000	6,557.5964	66.80	1.02%	2021-02-19	25	9.86%
IC2103.CFE	6,423.0000	6,557.5964	134.60	2.05%	2021-03-19	45	11.04%
IC2106.CFE	6,270.0000	6,557.5964	287.60	4.39%	2021-06-18	105	10.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 1 月 8 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	104,492	-49	83,635	-6845
	IF2102.CFE	6,135	2257	8,507	2373
	IF2103.CFE	33,549	5591	87,766	1504
	IF2106.CFE	7,738	674	27,323	-89
	IF总计	151,914	8473	207,231	-3057
IH	IH2101.CFE	41,000	445	36,105	738
	IH2102.CFE	2,698	-86	3,687	461
	IH2103.CFE	12,362	358	26,424	147
	IH2106.CFE	3,543	-164	11,758	83
	IH总计	59,603	553	77,974	1429
IC	IC2101.CFE	91,128	9529	82,709	-1107
	IC2102.CFE	7,204	702	14,523	2678
	IC2103.CFE	27,508	3476	81,627	3767
	IC2106.CFE	10,608	1853	55,190	101
	IC总计	136,448	15560	234,049	5439

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织：近期研究发现，人体感染新冠病毒后会产生强劲的免疫反应，即使是轻症患者也是如此，免疫反应会持续六个月甚至更长时间，这对感染过新冠病毒的人来说是很好的消息。
2. 美联储副主席克拉里达：2020 年第四季度经济复苏速度放缓；美联储将使用其全部工具来援助经济；下行风险降低，但新冠病例激增引起担忧；经济需要一段时间才能恢复到疫情爆发前的高峰；低失业率本身不足以触发收紧货币政策；2021 年将保持目前的购债速度；目前不需要调整债券购买期限。
3. 美国 2020 年 12 月季调后非农就业人口减少 14 万人，为去年 4 月以来首次录得减少；预期增 7.1 万人，前值增 24.5 万人。美国 2020 年 12 月失业率录得 6.7%，结束此前 7 连降的趋势。
4. 美国贸易代表办公室宣布，暂不执行此前对法国输美商品加征关税的计划，以和美国针对其他贸易伙伴数字服务税开展的“301 调查”进行协调。去年 7 月，美国贸易代表办公室宣布拟于 2021 年 1 月 6 日对价值约 13 亿美元的法国输美商品加征 25% 的关税，以回应法国开征数字服务税对美科技企业造成不利影响。

美股：

美国三大股指再次刷新收盘新高。道指收涨 0.18%，纳指涨 1.03%，标普 500 指数涨 0.55%。上周，道指涨 1.61%，标普 500 指数涨 1.83%，纳指涨 2.43%。道指和纳指连涨四周，标普 500 指数连涨两周。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.58%，续刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.65%，英国富时 100 指数涨 0.24%。上周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.41%，法国 CAC40 指数涨 2.8%，英国富时 100 指数涨 6.39%。

港股：

香港恒生指数收盘涨 1.2% 报 27878.22 点，周涨 2.38%，恒生国企指数涨 1.47% 报 10955.55 点，恒生科技指数涨 2.73% 报 8630.32 点。全日大市成交 2702.92 亿港元，前一交易日为 2278.23 亿港元。南向资金全日净买入港股 134.62 亿港元，上周累计净买入超 655 亿港元，创单周净买入纪录。

2. 国内市场消息

1. 央行行长易纲谈 2021 年金融热点问题：货币政策要“稳”字当头，持续激发市场主体活力；下一步，人民银行将加大货币政策创新力度，提高金融支持针对性和精准度；人民银行将继续遵循市场化、法治化、国际化原则，积极稳妥推进金融业对内对外自主开放。
2. 国务院常务会议强调，近期国内多点出现散发新冠肺炎病例甚至局部聚集性疫情，要继续按照党中央、国务院部署抓好防控工作。国务院联防联控机制要加强对地方和相关方面的指导协调，坚持“四早”，加强监测预警、核酸检测、隔离管控、医疗救治、流调溯源等应急处置工作，实事求是、公开透明发布信息，坚决遏制疫情扩散。
3. 国务院领导人主持召开国务院常务会议，部署进一步做好保障能源安全稳定供应，确保群众温暖过冬有关工作。
4. Wind 数据统计显示，本周将有 10 只新股发行，预计募资 48.92 亿元。1 月 11 日发行的是驱动力、新炬网络、中英科技、通用电梯、屹通新材；1 月 13 日发行的是银河微电、海优新材、聚石化学、中辰股份、三友联众。下周将有 3 只新股首发上市，分别为同惠电子（1 月 11 日）、征和工业（1 月 11 日）、盖世食品（1 月 12 日）。

3. 投资建议

上周五市场走势震荡，版块方面，传媒和通信领涨，休闲服务和国防军工领跌，两市成交小幅下滑，不过成交额仍连续第五日突破万亿，陆股通大幅净流入超 200 亿。目前我国经济保持复苏，企业盈利保持较快增速，短期货币政策也无大幅收紧的风险，而近期大量新基金的发行也对市场起到支撑作用。海外方面虽然疫情形势依然严峻，但美股在宽松流动性的支撑下依然屡创新高，外资也呈现持续流入的情况。短期市场风险偏好依然维持高位，投资者乐观情绪有望推动市场进一步走高，不过指数前期已累计较多涨幅，后期涨速或将有所放缓。我们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。