

兴证期货.研发中心

2021年1月12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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3531.50, 下跌 1.08%, 深证成指收于 15115.38, 下跌 1.33%, 创业板指收于 3092.86, 下跌 1.84%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 -0.88%、-0.21%和-1.20%。

其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

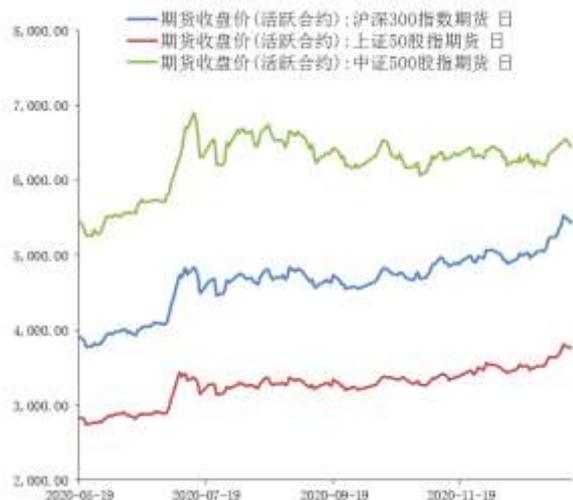
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势偏弱, 版块方面, 银行和汽车相对较强, 农林牧渔和有色金属领跌, 两市成交维持万亿以上, 陆股通小幅净流入。隔夜美股收跌, A50 期指偏弱震荡。海外方面疫情形势严峻, 但美股在宽松流动性的支撑下走势依然较强, 外资也呈现持续流入的情况。目前 A 股市场成交依然活跃, 偏股基金发行火热, 不过指数前期已累计较多涨幅, 短期指数增速或将有所放缓并且波动加大, 中期来看市场依然维持上行趋势。我们建议投资者前多谨慎持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

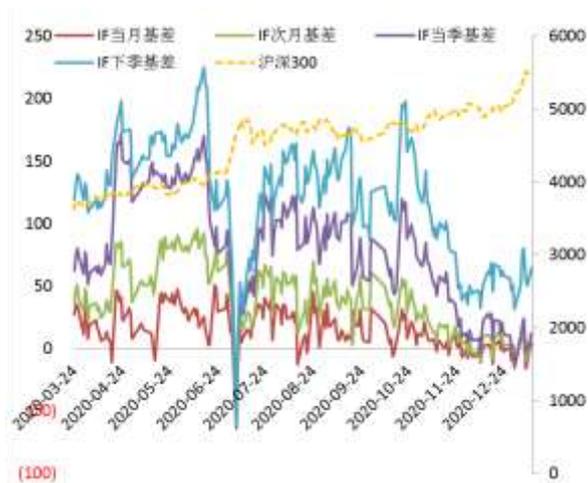
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



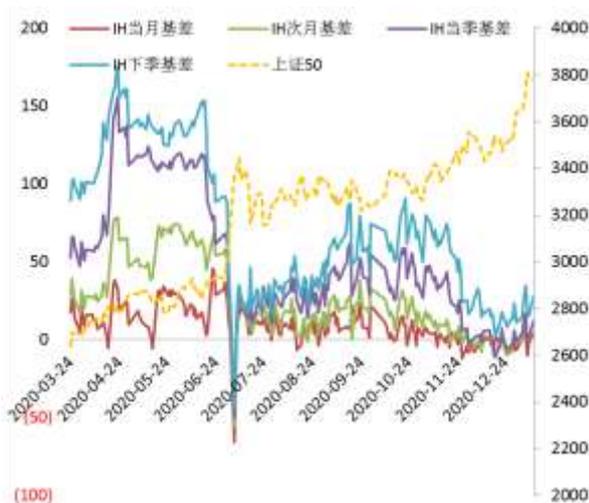
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



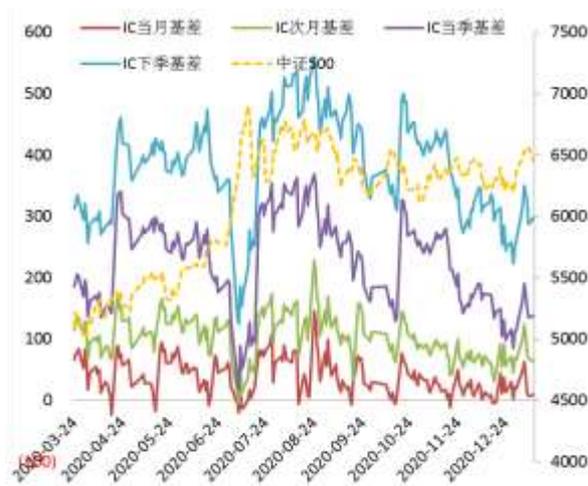
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/11	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	5,436.8000	5,441.1583	4.36	0.08%	2021-01-15	4	4.85%
IF2102.CFE	5,440.2000	5,441.1583	0.96	0.02%	2021-02-19	24	0.18%
IF2103.CFE	5,429.0000	5,441.1583	12.16	0.22%	2021-03-19	44	1.23%
IF2106.CFE	5,376.6000	5,441.1583	64.56	1.19%	2021-06-18	104	2.76%
IH2101.CFE	3,772.4000	3,776.5293	4.13	0.11%	2021-01-15	4	6.62%
IH2102.CFE	3,775.0000	3,776.5293	1.53	0.04%	2021-02-19	24	0.41%
IH2103.CFE	3,764.2000	3,776.5293	12.33	0.33%	2021-03-19	44	1.80%
IH2106.CFE	3,748.6000	3,776.5293	27.93	0.74%	2021-06-18	104	1.72%
IC2101.CFE	6,446.8000	6,455.3987	8.60	0.13%	2021-01-15	4	8.06%
IC2102.CFE	6,391.2000	6,455.3987	64.20	0.99%	2021-02-19	24	10.03%
IC2103.CFE	6,317.4000	6,455.3987	138.00	2.14%	2021-03-19	44	11.76%
IC2106.CFE	6,158.0000	6,455.3987	297.40	4.61%	2021-06-18	104	10.72%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 11 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	109,814	5322	83,628	-7
	IF2102.CFE	9,244	3109	11,553	3046
	IF2103.CFE	35,425	1876	87,302	-464
	IF2106.CFE	8,139	401	27,953	630
	IF总计	162,622	10708	210,436	3205
IH	IH2101.CFE	40,392	-608	33,055	-3050
	IH2102.CFE	3,141	443	4,277	590
	IH2103.CFE	13,105	743	25,698	-726
	IH2106.CFE	3,296	-247	11,698	-60
	IH总计	59,934	331	74,728	-3246
IC	IC2101.CFE	84,589	-6539	75,135	-7574
	IC2102.CFE	11,032	3828	18,069	3546
	IC2103.CFE	28,466	958	81,089	-538
	IC2106.CFE	9,824	-784	55,279	89
	IC总计	133,911	-2537	229,572	-4477

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储巴尔金：疫情的不断升级将会损害美国第一季度甚至上半年的经济；预计美国 GDP 将在 2021 年下半年表现强劲。
2. 美联储博斯蒂克：长期物价、利率很可能较之前更低；倾向于在降息前将资产购买操作正常化；对在 2021 年末逐步减少资产购买持开放性态度；经济复苏与疫苗的生产速度和消费信心有关；长期美债收益率上升并未发出采取行动的信号。
3. 美国纽约联储：受访消费者预计，美国通胀将在中期之内走高；消费者预计房价将上涨 3.6%，高于 11 月的 3.0%，创 2018 年 7 月以来的最高水平。
4. 韩国总统文在寅表示，韩国政府将从 2 月开始分阶段向所有韩国人免费提供新冠疫苗。文在寅还向那些因为房价飙升而陷入困境的人道歉，并承诺将采取各种措施增加新房供应。

美股：

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.29%，纳指跌 1.25%，标普 500 指数跌 0.66%。苹果跌超 2%，领跌道指。科技股大跌，银行股上涨。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.8%，法国 CAC40 指数跌 0.78%，英国富时 100 指数跌 1.09%。

港股：

恒生指数收盘涨 0.11%报 27908.22 点，恒生国企指数涨 0.95%报 11059.51 点，恒生科技指数涨 0.41%报 8665.47 点。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人指出，构建新发展格局的关键在于经济循环的畅通无阻。要建立起扩大内需的有效制度，释放内需潜力，加快培育完整内需体系，加强需求侧管理，扩大居民消费，提升消费层次，使建设超大规模的国内市场成为一个可持续的历史过程。构建新发展格局，实行高水平对外开放，必须具备强大的国内经济循环体系和稳固的基本盘
2. 中国 2020 年 12 月 CPI 同比上涨 0.2%；PPI 同比降幅收窄至 0.4%，环比上涨 1.1%，为 2016 年 12 月以来最高水平。2020 年 CPI 同比上涨 2.5%， “居民消费价格涨幅 3.5%左右”物价调控目标较好实现；PPI 下降 1.8%。统计局指出，当月居民消费需求持续增长，同时受特殊天气以及成本上升影响，CPI 由降转涨；国内需求稳定恢复，加之部分国际大宗商品价格持续攀升，带动工业品价格继续上行。
3. 银保监会近日发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。有业内人士表示，单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让最快将于一季度落地。目前参与机构已开始储备项目。
4. 上交所对沪市主板上市公司行业信息披露指引进行修订，为 6 年来首次大修。本次修订全面优化完善行业信息披露规则体系。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势偏弱，版块方面，银行和汽车相对较强，农林牧渔和有色金属领跌，两市成交维持万亿以上，陆股通小幅净流入。隔夜美股收跌，A50 期指偏弱震荡。海外方面疫情形势严峻，但美股在宽松流动性的支撑下走势依然较强，外资也呈现持续流入的情况。目前 A 股市场成交依然活跃，偏股基金发行火热，不过指数前期已累计较多涨幅，短期指数增速或将有所放缓并且波动加大，中期来看市场依然维持上行趋势。我们建议投资者前多谨慎持有或暂时观望，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。