

兴证期货·研发中心

2021年1月13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

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 3608.34，上涨 2.18%，深证成指收于 15460.03，上涨 2.28%，创业板指收于 3180.35，上涨 2.83%。

期指市场：上涨

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 2.91%、3.66% 和 1.36%。

其他市场：涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

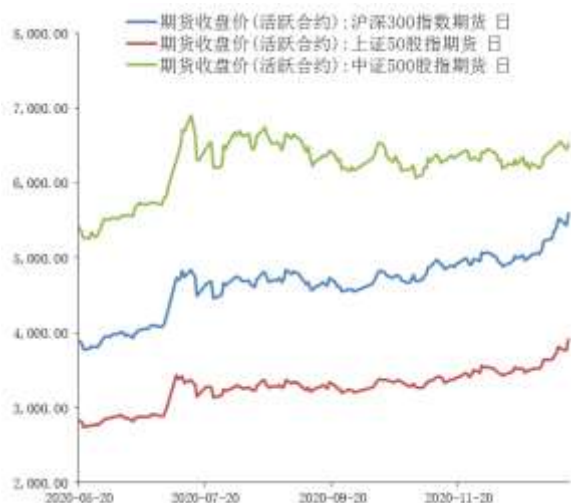
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货上涨，版块方面，休闲服务和非银金融领涨，传媒相对较弱，两市成交下滑但仍维持万亿以上，陆股通大幅流入超 80 亿。隔夜美股上涨，A50 期指走势偏强震荡。我国去年 12 月社融及 M2 增速略不及预期，未来宽货币紧信用政策背景延续。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。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

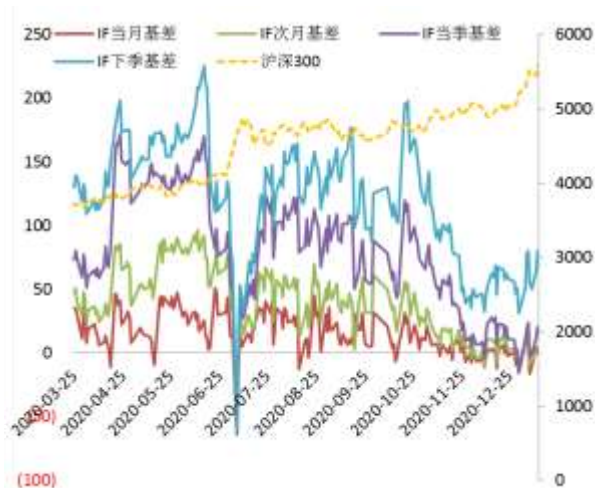
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



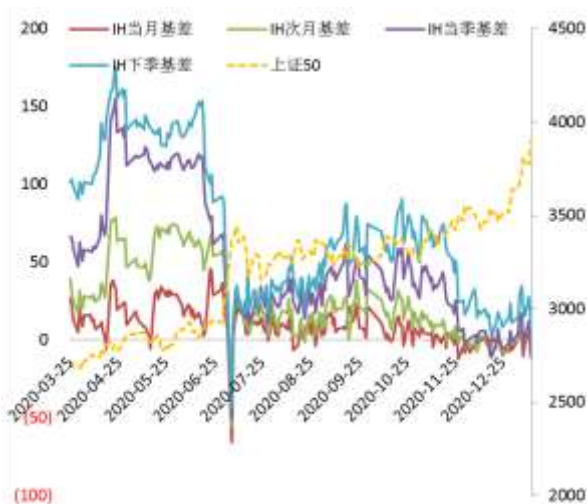
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



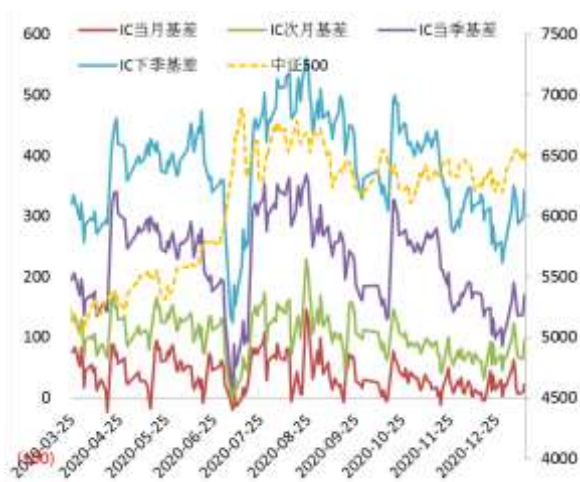
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/12	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	5,596.8000	5,596.3525	-0.45	-0.01%	2021-01-15	3	-0.65%
IF2102.CFE	5,593.8000	5,596.3525	2.55	0.05%	2021-02-19	23	0.48%
IF2103.CFE	5,575.8000	5,596.3525	20.55	0.37%	2021-03-19	43	2.07%
IF2106.CFE	5,516.6000	5,596.3525	79.75	1.43%	2021-06-18	103	3.35%
IH2101.CFE	3,917.2000	3,906.1225	-11.08	-0.28%	2021-01-15	3	-22.88%
IH2102.CFE	3,916.6000	3,906.1225	-10.48	-0.27%	2021-02-19	23	-2.82%
IH2103.CFE	3,917.0000	3,906.1225	-10.88	-0.28%	2021-03-19	43	-1.57%
IH2106.CFE	3,898.0000	3,906.1225	8.12	0.21%	2021-06-18	103	0.49%
IC2101.CFE	6,521.6000	6,543.2286	21.63	0.33%	2021-01-15	3	26.66%
IC2102.CFE	6,447.6000	6,543.2286	95.63	1.46%	2021-02-19	23	15.38%
IC2103.CFE	6,374.0000	6,543.2286	169.23	2.59%	2021-03-19	43	14.56%
IC2106.CFE	6,201.0000	6,543.2286	342.23	5.23%	2021-06-18	103	12.29%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 12 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	100,185	-9629	71,505	-12123
	IF2102.CFE	16,320	7076	19,881	8328
	IF2103.CFE	39,605	4180	87,021	-281
	IF2106.CFE	9,892	1753	27,988	35
	IF总计	166,002	3380	206,395	-4041
IH	IH2101.CFE	40,272	-120	31,808	-1247
	IH2102.CFE	6,353	3212	7,300	3023
	IH2103.CFE	13,928	823	26,909	1211
	IH2106.CFE	3,702	406	11,910	212
	IH总计	64,255	4321	77,927	3199
IC	IC2101.CFE	69,803	-14786	62,428	-12707
	IC2102.CFE	14,821	3789	24,297	6228
	IC2103.CFE	23,045	-5421	82,398	1309
	IC2106.CFE	8,251	-1573	54,832	-447
	IC总计	115,920	-17991	223,955	-5617

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国海关与边境保护局宣布，美国将从 12 日开始对产自法国和德国的飞机零部件、葡萄酒等商品加征关税。其中，对产自法德的部分飞机零部件加征 15% 的关税，对产自法德的部分葡萄酒加征 25% 的关税。
2. 马来西亚最高元首阿卜杜拉 1 月 12 日宣布，从即日起马来西亚全国颁布紧急状态，直至同年 8 月 1 日，以遏制新冠疫情进一步蔓延。
3. 日本首相菅义伟表示，为防止新冠病毒的传播，他将宣布大阪、京都和兵库这三大西部县进入紧急状态。为应对东京及日本东部三个邻近县的压力，菅义伟上周宣布日本“一都三县”进入紧急状态。
4. 美联储卡普兰：预计美国 GDP 在 2020 年萎缩 2.25% 至 2.5%，2021 年美国 GDP 将增长 5%；到今年年底失业率将降至 4.5% 至 4.75%。
5. 德国工业联合会 (BDI)：预计德国 2021 年 GDP 增长 3.5%，2021 年出口增长 6%；德国经济有很大的可能性在 2022 年上半年恢复至危机前水平。

美股：

美三大股指集体收涨，道指涨 60 点，纳指涨 0.28%，标普 500 指数涨 0.04%。新能源车板块表现强势，小鹏汽车收涨超 20%。中概券商股大涨，富途控股涨逾 15%，老虎证券涨逾 23%。银行板块普遍上涨，高盛收涨 2.9%，美国银行收高 1.8%，摩根大通收高 1.6%。

欧股：

欧股收盘全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.08%，法国 CAC40 指数跌 0.20%，英国富时 100 指数跌 0.65%。

港股：

恒生指数收盘涨 1.32% 报 28276.75 点，创去年 1 月以来新高。恒生国企指数涨 1.43% 报 11217.69 点，恒生科技指数涨 0.71% 报 8726.64 点。电信、金融、区块链板块涨幅居前，新经济股普跌。全日大市成交 1990.62 亿港元，前一交易日为 2541.47 亿港元。南向资金全天净买入 107.51 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 2020 年新增信贷、社融规模双双增长。2020 年社会融资规模增量累计为 34.86 万亿元，比上年多 9.19 万亿元；其中，12 月份社会融资规模增量为 1.72 万亿元，比上年同期少 4821 亿元，预期 2.18 万亿元，前值 2.13 万亿元。2020 年末社会融资规模存量为 284.83 万亿元，同比增长 13.3%。2020 年人民币贷款增加 19.63 万亿元，同比多增 2.82 万亿元。其中，12 月人民币贷款增加 1.26 万亿元，同比多增 1170 亿元，预期增 1.21 万亿元，前值增 1.43 万亿元。2020 年 12 月末，M2 同比增长 10.1%，增速比上月末低 0.6 个百分点，比上年同期高 1.4 个百分点；M1 同比增长 8.6%，增速比上月末低 1.4 个百分点，比上年同期高 4.2 个百分点；全年净投放现金 7125 亿元。
2. 国家卫健委：1 月 11 日 0-24 时报告新增新冠肺炎确诊病例 55 例，其中境外输入病例 13 例，本土病例 42 例（河北 40 例，北京 1 例，黑龙江 1 例）；新增无症状感染者 81 例（境外输入 10 例）。河北疫情防控发布会通报：为防止疫情输出，对石家庄、邢台、廊坊全域实行封闭管理，人员、车辆非必要不外出。
3. 央行公开市场周二开展 50 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净回笼 50 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 11.7bp 报 1.333%，7 天期下行 16.3bp 报 1.985%，14 天期上行 10.2bp 报 1.923%，1 个月期下行 1.5bp 报 2.432%。

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。