

兴证期货·研发中心

2021年1月15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：下跌

上一个交易日上证指数收于 3565.90，下跌 0.91%，深证成指收于 15070.13，下跌 1.92%，创业板指收于 3089.18，下跌 1.31%。

期指市场：下跌

上一个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 -1.60%、-1.49%和-0.46%。

其他市场：涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

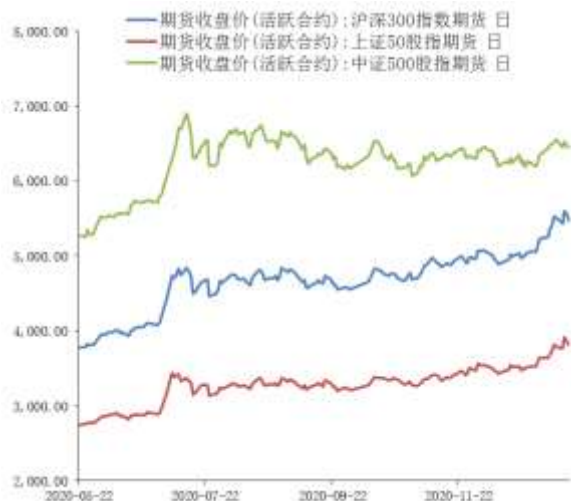
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势偏弱，版块方面，建筑装饰和钢铁领涨，休闲服务和国防军工领跌，两市成交维持万亿以上，陆股通净流入。美联储主席表示将在较长时间内维持宽松货币政策，隔夜美股小幅走弱，A50 期指偏强震荡。我国去年 12 月出口(美元计价)同比 18.1%，好于预期 15.0%，整体依然保持强劲。目前 A 股市场成交依然活跃，不过指数已累计较多涨幅并且前期抱团股出现松动，短期指数走势或转为震荡并且波动加大。我们建议投资者暂时观望，仅供参考。

1. 市场回顾

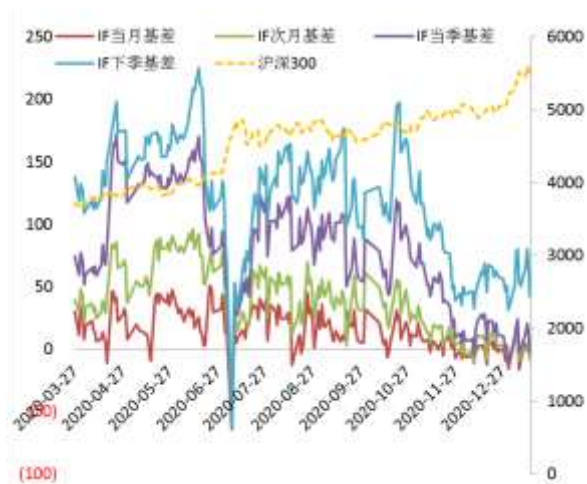
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



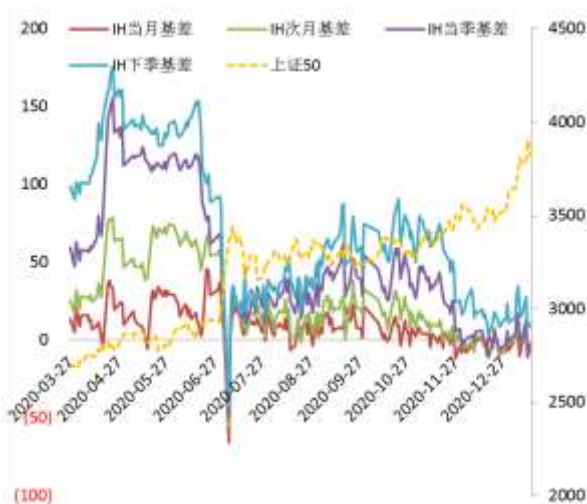
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



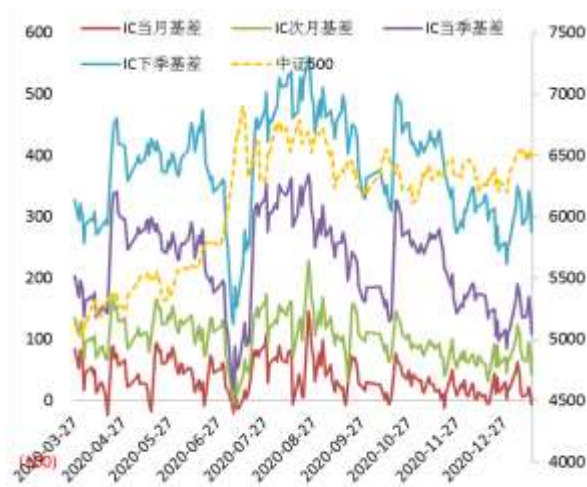
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/14	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	5,478.4000	5,470.4563	-7.94	-0.15%	2021-01-15	1	-35.14%
IF2102.CFE	5,479.0000	5,470.4563	-8.54	-0.16%	2021-02-19	21	-1.80%
IF2103.CFE	5,473.0000	5,470.4563	-2.54	-0.05%	2021-03-19	41	-0.27%
IF2106.CFE	5,428.4000	5,470.4563	42.06	0.77%	2021-06-18	101	1.84%
IH2101.CFE	3,813.0000	3,811.2242	-1.78	-0.05%	2021-01-15	1	-11.28%
IH2102.CFE	3,819.4000	3,811.2242	-8.18	-0.21%	2021-02-19	21	-2.47%
IH2103.CFE	3,817.2000	3,811.2242	-5.98	-0.16%	2021-03-19	41	-0.93%
IH2106.CFE	3,803.0000	3,811.2242	8.22	0.22%	2021-06-18	101	0.52%
IC2101.CFE	6,446.6000	6,439.8854	-6.71	-0.10%	2021-01-15	1	-25.23%
IC2102.CFE	6,398.0000	6,439.8854	41.89	0.65%	2021-02-19	21	7.50%
IC2103.CFE	6,332.0000	6,439.8854	107.89	1.68%	2021-03-19	41	9.89%
IC2106.CFE	6,165.0000	6,439.8854	274.89	4.27%	2021-06-18	101	10.23%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 14 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	72,851	-25142	28,087	-37006
	IF2102.CFE	53,157	28741	57,485	29301
	IF2103.CFE	37,120	-1908	91,764	2807
	IF2106.CFE	7,342	-794	28,812	302
	IF总计	170,470	897	206,148	-4596
IH	IH2101.CFE	28,761	-10431	14,757	-11254
	IH2102.CFE	21,292	10907	22,078	10942
	IH2103.CFE	14,151	-1182	28,562	-423
	IH2106.CFE	3,498	-1244	12,701	-321
	IH总计	67,702	-1950	78,098	-1056
IC	IC2101.CFE	51,013	-13622	25,884	-24054
	IC2102.CFE	45,087	24876	56,650	23619
	IC2103.CFE	26,998	3166	88,337	4111
	IC2106.CFE	9,729	1108	57,155	1434
	IC总计	132,827	15528	228,026	5110

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长；几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏、物价温和上涨，但有关消费者支出的报告好坏参半；大部分地区的企业报告称，薪资增速略有增长，但总体上仍然疲软；尽管新冠疫苗的接种前景提振了企业对 2021 年增长的乐观情绪，但对疫情重燃及其经济影响的担忧减弱了这种乐观情绪。
2. 美联储副主席克拉里达：当美国通胀上扬时，我们知道该如何做；FOMC 不会在美国实现 2% 通胀目标之前加息；美联储侧重于锚定得很好的通胀预期；我对新冠肺炎疫苗的效果持乐观看法。
3. 美联储理事布雷纳德：资产购买是美联储应对疫情措施的重要组成部分；如有需要，美联储准备好增加购债额度。
4. 欧洲央行行长拉加德表示，将拥有一个数字欧元，希望五年内推出。如果需要更大的紧急抗疫购债计划（PEPP）额度，将重新调整。非常谨慎地监控外汇走势，而不是将其作为目标。

美股：

美国三大股指集体收跌，道指跌 0.22%，纳指跌 0.12%，标普 500 指数跌 0.38%。VISA 跌 3.6%，领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.5%，特斯拉跌 1.1%，英特尔涨超 4%；台积电涨近 6%，创收盘纪录新高。人造肉股 Beyond Meat 涨超 13%，大麻股集体上涨，Tilray 涨超 23%。中概股阿里巴巴涨超 3%，蔚来汽车跌 2%。美联储主席鲍威尔称还会继续维持宽松货币政策。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.35%，法国 CAC40 指数涨 0.33%，英国富时 100 指数涨 0.84%。

港股：

恒生指数收涨 0.93% 报 28496.86 点，再创近 1 年新高，恒生国企指数涨 1.02% 报 11299.17 点，恒生科技指数涨 2.6% 报 8895.21 点。全日大市成交升至 2077.16 亿港元。南向资金净买入港股 146.35 亿港元，年内 9 个交易日累计买入超 1200 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 我国外贸进出口连续 7 个月实现正增长，2020 年进出口总额、出口总额双双创新高，国际市场份额亦创历史最好纪录，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体。据海关统计，2020 年我国货物贸易进出口总值 32.16 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；进口 14.23 万亿元，下降 0.7%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%。
2. 中国 2020 年 12 月（以人民币计）出口同比增 10.9%，进口降 0.2%，贸易顺差 5168.1 亿元；全年出口增长 4%，进口下降 0.7%，贸易顺差 3.7 万亿元。（以美元计）12 月出口同比增 18.1%，进口增 6.5%，均超预期，贸易顺差 781.7 亿美元。
3. 商务部表示，中方从 2020 年 12 月起就已启动 RCEP 协定国内核准程序，目前进展顺利。相关实施准备工作正在稳步推进。中方协定核准和实施准备工作将在 6 个月内完成。数据显示，2020 年我国对其他 14 个 RCEP 成员国进出口总值 10.2 万亿元，增长 3.5%，占同期我国进出口总值 31.7%。
4. 央行公开市场连续“地量”操作，周四再度开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，净回笼 80 亿元。资金面小幅收敛，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 27.4bp 报 1.675%，7 天期上行 1.4bp 报 2.013%，14 天期下行 1.4bp 报 1.937%，1 个月期下行 0.8bp 报 2.404%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势偏弱，版块方面，建筑装饰和钢铁领涨，休闲服务和国防军工领跌，两市成交维持万亿以上，陆股通净流入。美联储主席表示将在较长时间内维持宽松货币政策，隔夜美股小幅走弱，A50 期指偏强震荡。我国去年 12 月出口（美元计价）同比 18.1%，好于预期 15.0%，整体依然保持强劲。目前 A 股市场成交依然活跃，不过指数已累计较多涨幅并且前期抱团股出现松动，短期指数走势或转为震荡并且波动加大。我们建议投资者暂时观望，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。