

兴证期货·研发中心

2021年1月18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 3566.38，上涨 0.01%，深证成指收于 15031.70，下跌 0.25%，创业板指收于 3089.94，上涨 0.02%。

期指市场：震荡

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -0.67%、-0.16%和-0.73%。

其他市场：涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

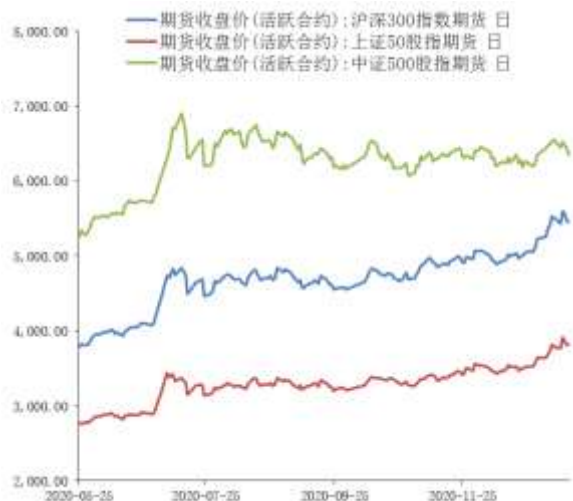
● 后市展望及策略建议

上个交易日 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，银行和采掘领涨，钢铁和食品饮料领跌，两市成交有所下滑，陆股通净流入。整体来看，我国经济维持平稳复苏，企业盈利增速回暖，虽然短期金融数据造成了市场一定担忧，但在央行不急转弯的表态下也无大幅收紧的风险，而未来基金的建仓需求也将给市场带来较多增量资金。我们认为短期市场抱团版块出现一定调整，但难以对于市场整体行情产生大幅影响，指数短期在经历一定调整后，有望重拾涨势。我们建议投资者短期暂时观望，等待做多机会，仅供参考。

1. 市场回顾

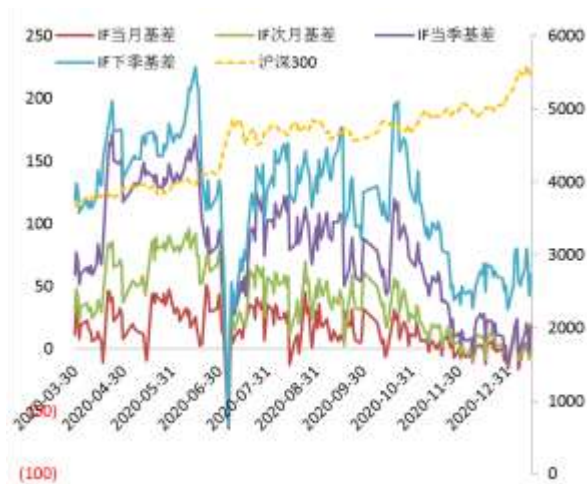
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



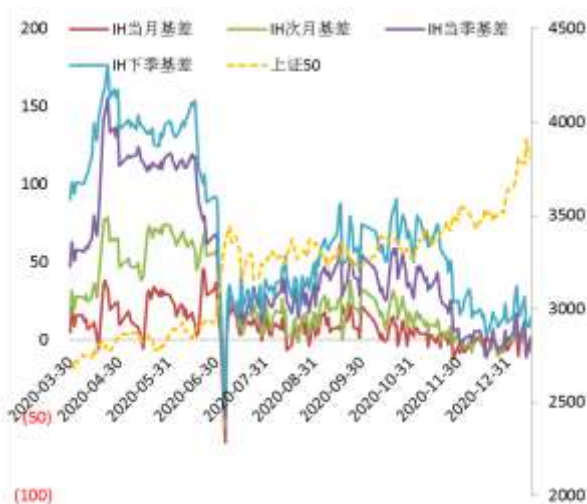
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



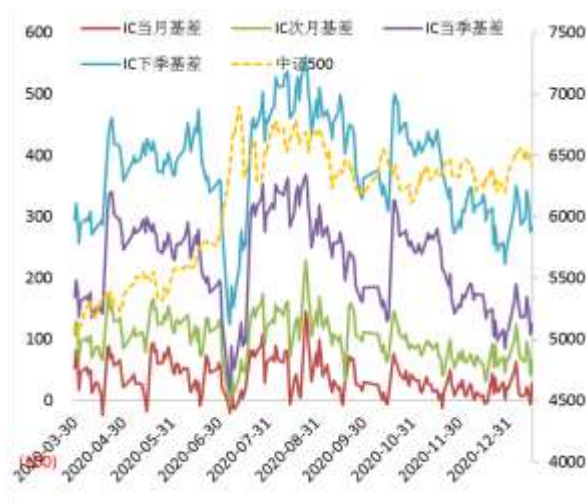
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况

2021/1/15	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	5,438.6000	5,458.0812	19.48	0.36%	2021-01-15	0	-
IF2102.CFE	5,448.0000	5,458.0812	10.08	0.18%	2021-02-19	20	2.23%
IF2103.CFE	5,445.6000	5,458.0812	12.48	0.23%	2021-03-19	40	1.38%
IF2106.CFE	5,398.6000	5,458.0812	59.48	1.09%	2021-06-18	110	2.40%
IH2101.CFE	3,815.8000	3,817.9345	2.13	0.06%	2021-01-15	0	-
IH2102.CFE	3,817.0000	3,817.9345	0.93	0.02%	2021-02-19	20	0.30%
IH2103.CFE	3,816.2000	3,817.9345	1.73	0.05%	2021-03-19	40	0.27%
IH2106.CFE	3,802.8000	3,817.9345	15.13	0.40%	2021-06-18	100	0.96%
IC2101.CFE	6,390.2000	6,417.5011	27.30	0.43%	2021-01-15	0	-
IC2102.CFE	6,351.0000	6,417.5011	66.50	1.04%	2021-02-19	20	12.54%
IC2103.CFE	6,293.2000	6,417.5011	124.30	1.94%	2021-03-19	40	11.72%
IC2106.CFE	6,134.4000	6,417.5011	283.10	4.41%	2021-06-18	100	10.68%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 15 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	29,622	-43229	0	-28087
	IF2102.CFE	97,600	44443	81,606	24121
	IF2103.CFE	40,253	3133	93,359	1595
	IF2106.CFE	7,786	444	29,862	1050
	IF总计	175,261	4791	204,827	-1321
IH	IH2101.CFE	15,256	-13505	0	-14757
	IH2102.CFE	40,026	18734	31,939	9861
	IH2103.CFE	17,079	2928	30,828	2266
	IH2106.CFE	3,619	121	13,167	466
	IH总计	75,980	8278	75,934	-2164
IC	IC2101.CFE	23,125	-27888	0	-25884
	IC2102.CFE	69,405	24318	72,759	16109
	IC2103.CFE	28,055	1057	87,370	-967
	IC2106.CFE	9,895	166	57,756	601
	IC总计	130,480	-2347	217,885	-10141

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学 15 日发布的新冠疫情最新统计数据显示，全球累计死亡病例超过 200 万例。
2. 美联储罗森格伦：需要扩张性财政政策帮助经济；在利率接近于零的情况下，正是利用财政援助的大好时机；现在经济的主要问题是制定了错误的防疫政策；房地产市场强劲是由于美联储提供支持，以及购买住房抵押贷款支持证券。
3. 美国 2020 年 11 月商业库存环比增 0.5%，预期增 0.5%，前值增 0.7%；12 月零售销售环比降 0.7%，预期持平；核心零售销售环比降 1.4%，预期降 0.1%，前值降 0.9%；12 月 PPI 环比升 0.3%，预期升 0.4%，前值升 0.1%；12 月工业产出环比增 1.6%，预期增 0.5%。1 月密歇根大学消费者信心指数初值 79.2，预期 80，前值 80.7。
4. 据华尔街日报援引消息人士：预计美国财长提名人耶伦将重申对市场决定美元汇率的承诺；耶伦准备向议员们表示，美国不寻求让美元走软；耶伦的讲话旨在明确长达数十年的美元政策。

美股:

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.57%，纳指跌 0.87%，标普 500 指数跌 0.72%。陶氏跌近 4%，雪佛龙跌 3.5%，英特尔跌近 3%，纷纷领跌道指。银行股遭重挫，花旗集团跌近 7%，富国银行跌近 8%。新能源汽车股大跌，蔚来跌超 7%，小鹏汽车跌超 5%。上周，道指跌 0.91%，标普 500 指数跌 1.48%，纳指跌 1.54%。道指和纳指终结四周连涨走势。拜登公布了 1.9 万亿美元财政刺激计划。

欧股:

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.44%，法国 CAC40 指数跌 1.22%，英国富时 100 指数跌 0.97%。上周，欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.86%，法国 CAC40 指数跌 1.67%，英国富时 100 指数跌 2%。

港股:

恒指收涨 0.27%，成交额 2540 亿港元，银行、保险股走强。恒生科技指数跌 1.35%，小米集团跌超 10%。富士康概念股回调，鸿腾精密跌逾 10%。5 支新股挂牌，其中医渡科技大涨近 148%，荣万家破发。上周，恒指涨 2.5%，恒生科技指数涨 1.68%，均连升三周。

2. 国内市场消息

1. 央行副行长陈雨露表示，2021 年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。陈雨露指出，M2 和社会融资规模增速可以根据经济形势和宏观经济治理需要，略高或者略低于名义经济增速，以此体现中长期内货币政策逆周期调节。
2. 银保监会、央行发文规范互联网揽存，银行借助互联网平台吸存模式终结。《关于规范商业银行通过互联网开展个人存款业务有关事项的通知》明确，商业银行不得通过非自营网络平台开展定期存款等业务，意味着金融消费者不再能通过支付宝、腾讯理财通等平台购买一度火爆的互联网存款产品。
3. 《求是》杂志发表国家领导人重要文章《正确认识和把握中长期经济社会发展重大问题》。文章指出，要以科技创新催生新发展动能。实现高质量发展，必须实现依靠创新驱动的内涵型增长，大力提升自主创新能力，尽快突破关键核心技术。
4. 央行货币政策司司长孙国峰表示，2020 年 12 月末，企业贷款加权平均利率 4.61%，较上年末下降 0.61 个百分点，处于历史最低水平，也大于去年 1 年期 LPR 降幅。与此同时，贷款利率下行推动存款利率下降，而不论是横向比较还是纵向比较，目前我国存款准备金率水平不高。

3. 投资建议

上个交易日 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，银行和采掘领涨，钢铁和食品饮料领跌，两市成交有所下滑，陆股通净流入。整体来看，我国经济维持平稳复苏，企业盈利增速回暖，虽然短期金融数据造成了市场一定担忧，但在央行不急转弯的表态下也无大幅收紧的风险，而未来基金的建仓需求也将给市场带来较多增量资金。我们认为短期市场抱团版块出现一定调整，但难以对于市场整体行情产生大幅影响，指数短期在经历一定调整后，有望重拾涨势。我们建议投资者短期暂时观望，等待做多机会，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。本报告清晰准确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。