

兴证期货·研发中心

2021年1月19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](mailto: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 3596.22，上涨 0.84%，深证成指收于 15269.27，上涨 1.58%，创业板指收于 3149.20，上涨 1.92%。

#### 期指市场：上涨

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 0.92%、0.66% 和 1.22%。

#### 其他市场：涨跌不一

美股休市

欧股震荡

港股上涨

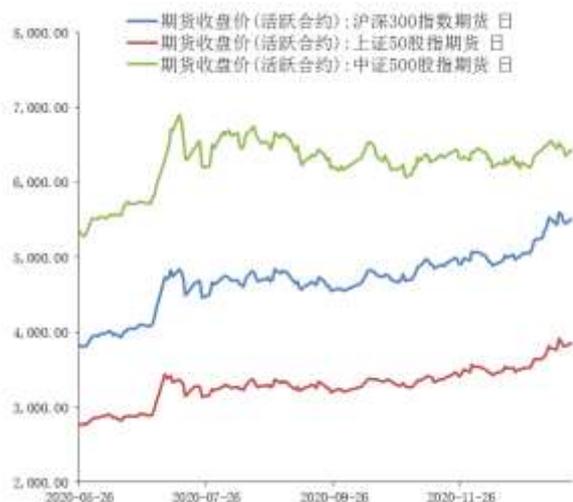
### ● 后市展望及策略建议

上个交易日 A 股和股指期货走势偏强，版块方面，电子和化工领涨，休闲服务走势较弱，两市成交小幅下滑，陆股通净流入。隔夜美股休市，欧股震荡。目前资金入市意愿仍然较强，昨日一新发基金认购超 2300 亿创下公募记录。基本面来看，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。我们认为指数短期走势震荡，中长期向上趋势不变。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

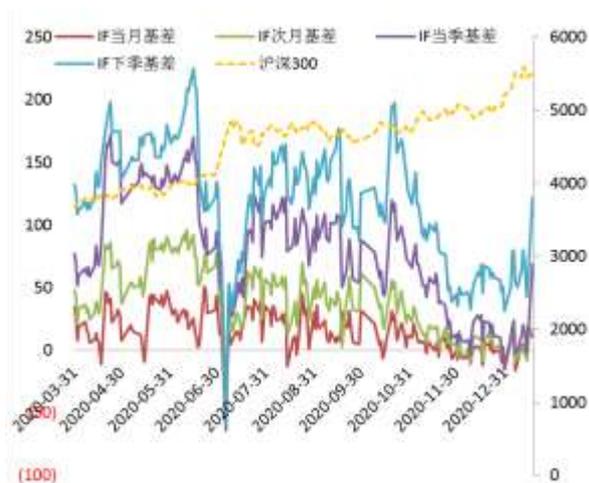
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



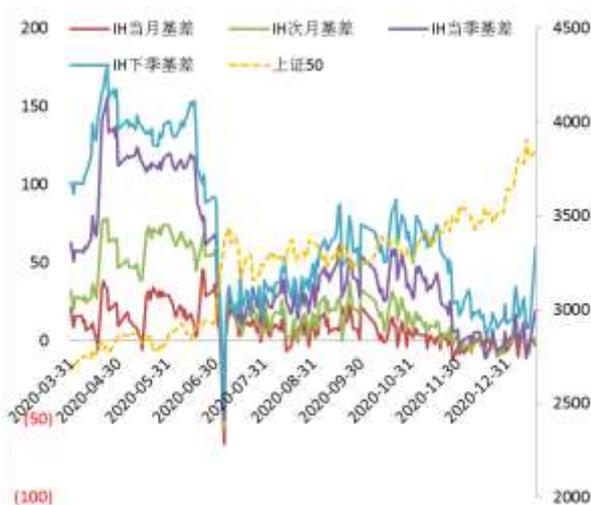
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



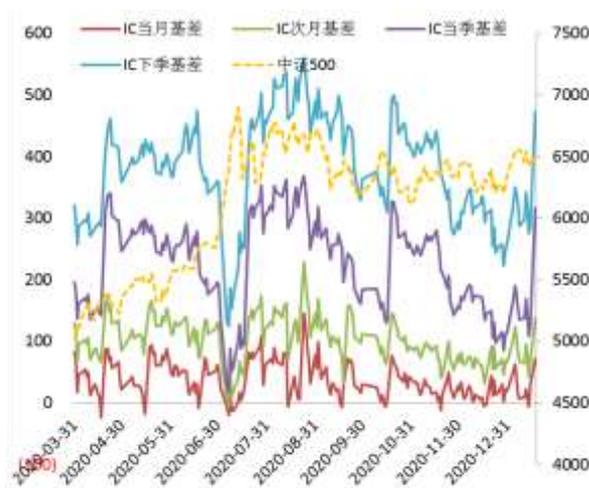
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/1/18	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
IF2102.CFE	5,508.0000	5,518.5205	10.52	0.19%	2021-02-19	19	2.43%
IF2103.CFE	5,502.0000	5,518.5205	16.52	0.30%	2021-03-19	39	1.86%
IF2106.CFE	5,450.2000	5,518.5205	68.32	1.24%	2021-06-18	99	3.03%
IF2109.CFE	5,396.8000	5,518.5205	121.72	2.21%	2021-09-17	164	3.25%
IH2102.CFE	3,852.4000	3,849.3982	-3.00	-0.08%	2021-02-19	19	-0.99%
IH2103.CFE	3,847.0000	3,849.3982	2.40	0.06%	2021-03-19	39	0.39%
IH2106.CFE	3,829.8000	3,849.3982	19.60	0.51%	2021-06-18	99	1.24%
IH2109.CFE	3,789.2000	3,849.3982	60.20	1.56%	2021-09-17	164	2.31%
IC2102.CFE	6,442.2000	6,514.4644	72.26	1.11%	2021-02-19	19	14.13%
IC2103.CFE	6,375.8000	6,514.4644	138.66	2.13%	2021-03-19	39	13.21%
IC2106.CFE	6,198.2000	6,514.4644	316.26	4.85%	2021-06-18	99	11.87%
IC2109.CFE	6,042.2000	6,514.4644	472.26	7.25%	2021-09-17	164	10.70%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 1 月 18 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	IF2102.CFE	88,074	-9526	75,327	-6279
	IF2103.CFE	31,212	-9041	88,266	-5093
	IF2106.CFE	7,305	-481	29,835	-27
	IF2109.CFE	1,143	1143	1,124	1124
	IF总计	127,734	-17905	194,552	-10275
IH	IH2102.CFE	37,948	-2078	29,934	-2005
	IH2103.CFE	13,094	-3985	27,607	-3221
	IH2106.CFE	3,489	-130	13,143	-24
	IH2109.CFE	679	679	654	654
	IH总计	55,210	-5514	71,338	-4596
IC	IC2102.CFE	62,595	-6810	71,784	-975
	IC2103.CFE	23,937	-4118	86,960	-410
	IC2106.CFE	9,510	-385	56,965	-791
	IC2109.CFE	3,714	3714	3,632	3632
	IC总计	99,756	-7599	219,341	1456

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 当地时间 1 月 25 日至 29 日，世界经济论坛将举办 2021 年“达沃斯议程”对话会，旨在汇聚全球领导人共同“把握关键之年，重建各方信任”。为期五天的会议将聚焦新冠肺炎、气候变化和合作三大主题。当地时间 18 日，世界经济论坛召开新闻发布会，简要介绍了会议的重要嘉宾和主题。
2. 美国财长提名人耶伦：在缺乏更多经济援助的情况下，有可能出现更长期、更痛苦的衰退。
3. 当地时间 18 日，欧元集团举行了 2021 年的首场视频会议。欧盟委员会在提交给欧元集团的评估意见中指出，新冠疫情正在加剧欧元区国家宏观经济发展的不平衡局面。
4. 韩国总统文在寅：未能稳定房地产市场，计划准备针对房地产特别措施，将努力增加房屋供应，维持遏制房地产投机政策。

### 美股：

美股因“马丁·路德·金纪念日”休市一天，将于周二恢复正常交易。

### 欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.44%，法国 CAC40 指数涨 0.1%，英国富时 100 指数跌 0.22%。

### 港股：

恒生指数收涨 1.01% 连升三日，成交额 2244 亿港元；恒生科技指数大涨 3.88%，消费半导体强劲走高。

## 2. 国内市场消息

1. 中国 GDP 首次突破 100 万亿元。国家统计局公布，初步核算，2020 年国内生产总值 1015986 亿元，同比增长 2.3%，其中，第四季度增长 6.5%。2020 年经济运行稳定恢复，就业民生保障有力，经济社会发展主要目标任务完成情况好于预期。
2. 场外资金加速入市。据证券时报，周一发行的易方达竞争优势企业基金募集规模已超 2370 亿元，远超 150 亿元募集上限，预计最终配售比例约为 6.3%，打破 2020 年由鹏华匠心精选创下的 1357 亿元纪录，成为公募基金有史以来首募认购金额最大的产品。
3. 中国 2020 年固定资产投资（不含农户）同比增长 2.9%，预期增 3%，1-11 月增 2.6%；其中，民间固定资产投资增长 1%，1-11 月增 0.2%。
4. 中国 2020 年 12 月社会消费品零售总额同比增 4.6%，预期增 5.4%，前值增 5%；其中，除汽车以外消费品零售额增长 4.4%。2020 年社会消费品零售总额同比下降 3.9%，其中网上零售额增长 10.9%。
5. 中国 2020 年 12 月规模以上工业增加值同比增 7.3%，预期增 7%，前值增 7%。2020 年规模以上工业增加值同比增长 2.8%，预期增 2.4%。

## 3. 投资建议

上个交易日 A 股和股指期货走势偏强，版块方面，电子和化工领涨，休闲服务走势较弱，两市成交小幅下滑，陆股通净流入。隔夜美股休市，欧股震荡。目前资金入市意愿仍然较强，昨日一新发基金认购超 2300 亿创下公募记录。基本面来看，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。我们认为指数短期走势震荡，中长期向上趋势不变。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。