

兴证期货·研发中心

2021年1月20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：下跌

上个交易日上证指数收于 3566.38，下跌 0.83%，深证成指收于 15003.99，下跌 1.74%，创业板指收于 3084.49，下跌 2.05%。

期指市场：下跌

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -1.44%、-1.15%和-0.65%。

其他市场：涨跌不一

美股收涨

欧股下跌

港股上涨

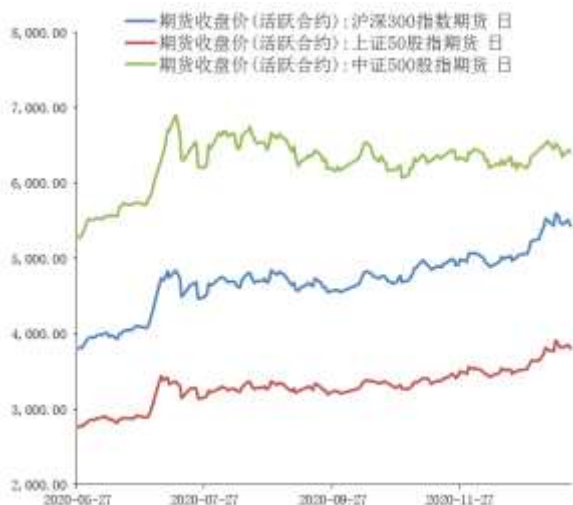
● 后市展望及策略建议

上个交易日 A 股和股指期货走势较弱，板块方面，房地产和纺织服装领涨，有色金属和家用电器领跌，两市成交小幅放大，陆股通净流入。隔夜美股集体收涨，A50 期指震荡，美国财政部长提名人耶伦支持出台更多财政刺激措施。目前资金入市意愿仍然较强，基金发行维持较高热度，不过 A 股前期抱团板块由于前期涨幅较大而出现调整，部分资金南下港股市场寻找相对低估机会。基本面来看，我国经济维持平稳复苏，企业盈利增速回暖，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

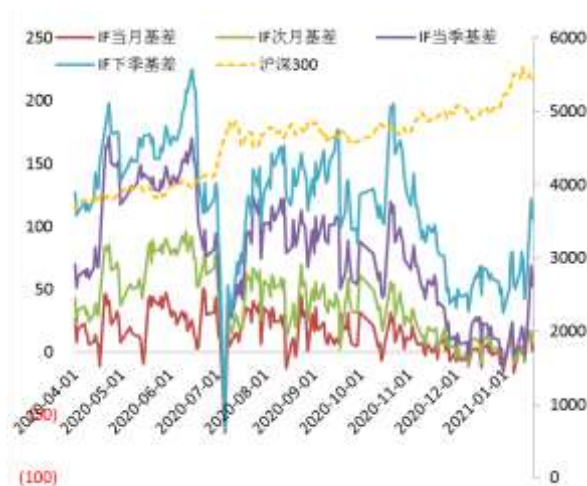
1.1 国内市场:

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



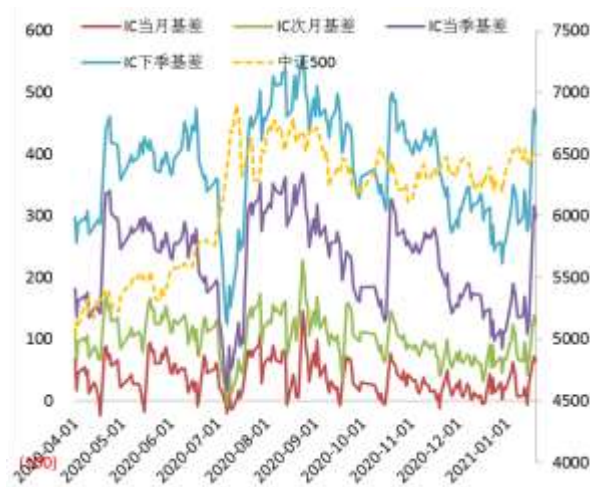
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/19	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	5,436.4000	5,437.5234	1.12	0.02%	2021-02-19	18	0.28%
IF2103.CFE	5,429.2000	5,437.5234	8.32	0.15%	2021-03-19	38	0.97%
IF2106.CFE	5,385.0000	5,437.5234	52.52	0.97%	2021-06-18	98	2.39%
IF2109.CFE	5,331.8000	5,437.5234	105.72	1.94%	2021-09-17	163	2.89%
IH2102.CFE	3,811.0000	3,808.6940	-2.31	-0.06%	2021-02-19	18	-0.81%
IH2103.CFE	3,809.0000	3,808.6940	-0.31	-0.01%	2021-03-19	38	-0.05%
IH2106.CFE	3,795.6000	3,808.6940	13.09	0.34%	2021-06-18	98	0.85%
IH2109.CFE	3,752.2000	3,808.6940	56.49	1.48%	2021-09-17	163	2.20%
IC2102.CFE	6,410.8000	6,476.3736	65.57	1.01%	2021-02-19	18	13.61%
IC2103.CFE	6,351.4000	6,476.3736	124.97	1.93%	2021-03-19	38	12.29%
IC2106.CFE	6,181.6000	6,476.3736	294.77	4.55%	2021-06-18	98	11.24%
IC2109.CFE	6,026.6000	6,476.3736	449.77	6.94%	2021-09-17	163	10.31%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 19 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	91,256	3182	78,425	3098
	IF2103.CFE	32,788	1576	90,035	1769
	IF2106.CFE	7,745	440	30,460	625
	IF2109.CFE	1,214	71	1,483	359
	IF总计	133,003	5269	200,403	5851
IH	IH2102.CFE	38,764	816	31,965	2031
	IH2103.CFE	11,818	-1276	27,985	378
	IH2106.CFE	4,374	885	13,896	753
	IH2109.CFE	549	-130	650	-4
	IH总计	55,505	295	74,496	3158
IC	IC2102.CFE	60,973	-1622	68,727	-3057
	IC2103.CFE	19,828	-4109	84,666	-2294
	IC2106.CFE	8,248	-1262	55,763	-1202
	IC2109.CFE	3,659	-55	4,813	1181
	IC总计	92,708	-7048	213,969	-5372

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世界经济论坛发布《2021 年全球风险报告》，警告新冠疫情加剧了贫富差距和社会分化，可能将在未来三至五年里阻碍全球经济发展，并将在未来五至十年里加剧地缘政治紧张局势。
2. 美国财长提名人耶伦：最明智的事就是，采取“大规模行动”；让人们重返工作岗位是我们的首要任务，第二个任务是重建经济；将继续为第二轮救助计划努力；我相信汇率是由市场决定的；美国并不寻求通过弱势美元来获得经济优势。拜登将很快提交一揽子计划，以加强美国的经济竞争力，包括对基础设施的投资；气候变化构成生存威胁，需要对清洁技术、可再生能源、电动汽车进行投资；将研究（发行）50 年期债券。
3. 欧洲金融市场协会（AFME）报告：欧洲公司在复苏上面临 7200 亿美元资本缺口，欧盟需为此开辟新的资本渠道。
4. 欧元区 1 月 ZEW 经济景气指数为 58.3，前值为 54.4。德国 1 月 ZEW 经济景气指数为 61.8，预期为 60，前值为 55；经济现况指数为-66.4，预期为-68.5，前值为-66.5。

美股：

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.38%，纳指涨 1.53%，标普 500 指数涨 0.81%。美国运通涨近 4%，波音涨超 3%，领涨道指。银行股下跌，科技股上涨。FACEBOOK 涨近 4%，通用汽车涨近 10%，创历史新高。中概股多数走高，小鹏汽车涨超 12%，腾讯音乐涨近 21%，百度涨近 5%。美国财政部长提名人耶伦支持出台更多财政刺激措施。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.24%，法国 CAC40 指数跌 0.33%，英国富时 100 指数跌 0.11%。

港股：

港股放量走高，恒生指数收涨 2.7%，报 29642.28 点；国企指数涨 2.37% 报 11734.33，红筹指数涨 2.87% 报 4206.8，恒生科技指数涨 2.84%；全日大市成交超 3016 亿港元，创历史新高。地产、医疗、金融、消费品板块大幅走强，美团、舜宇光学科技、比亚迪电子、中金公司、港交所、安踏体育齐创新高。

2. 国内市场消息

1. 国家发改委召开例行新闻发布会，回应经济热点问题时指出，“2021 年政策要全面退坡甚至是退出”说法并不正确，宏观政策肯定会与保持经济平稳运行实际需要相匹配，不会出现“急转弯”；下一步将根据经济运行实际情况，做好政策进退之间平衡，应对好各种不确定性，2021 年有条件、有基础保持我国经济平稳发展。
2. 应世界经济论坛创始人兼执行主席施瓦布邀请，国家领导人将于 1 月 25 日在北京以视频方式出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞。
3. 央行调查报告显示，2020 年四季度倾向于“更多储蓄”居民占 51.4%，环比上升 1.0 个百分点；倾向于“更多投资”居民占 25.3%，下降 0.8 个百分点。2021 年一季度银行家宏观经济热度预期指数上升 7.2 个百分点，达 40.8%。
4. 美国万亿资管巨头出手减持，贵州茅台股价出现调整，收跌 2.6%，单日市值蒸发 670 亿元。据悉，全球持有茅台股份数最多的基金减持茅台。美国资本集团旗下美洲基金-欧洲亚太成长基金 2020 年第四季度减持 45 万股贵州茅台股份，减持幅度为 5.9%。若按当季茅台均价 1799 元/股计算，该基金套现超 8 亿元。

3. 投资建议

上个交易日 A 股和股指期货走势较弱，版块方面，房地产和纺织服装领涨，有色金属和家用电器领跌，两市成交小幅放大，陆股通净流入。隔夜美股集体收涨，A50 期指震荡，美国财政部长提名人耶伦支持出台更多财政刺激措施。目前资金入市意愿仍然较强，基金发行维持较高热度，不过 A 股前期抱团板块由于前期涨幅较大而出现调整，部分资金南下港股市场寻找相对低估机会。基本面来看，我国经济维持平稳复苏，企业盈利增速回暖，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。