

兴证期货·研发中心

2021年1月21日星期四

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 3583.09, 上涨 0.47%, 深证成指收于 15223.36, 上涨 1.46%, 创业板指收于 3204.93, 上涨 3.90%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 0.64%、0.17% 和 1.12%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

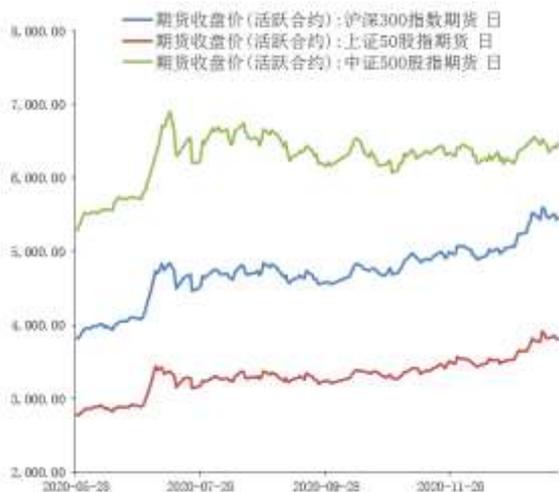
● 后市展望及策略建议

上个交易日 A 股和股指期货偏强震荡, 版块方面, 电气设备和钢铁领涨, 房地产和银行领跌, 两市成交下滑, 陆股通净流入。隔夜拜登宣誓就职美国总统, 美国三大指数齐创历史新高, A50 期指偏强震荡。我国 LPR 连续 9 个月不变, 货币政策短期保持平稳。目前资金入市意愿仍然较强, 基金发行维持较高热度。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

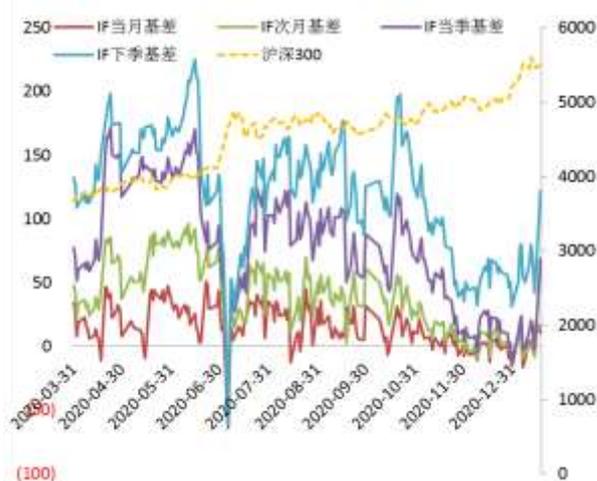
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



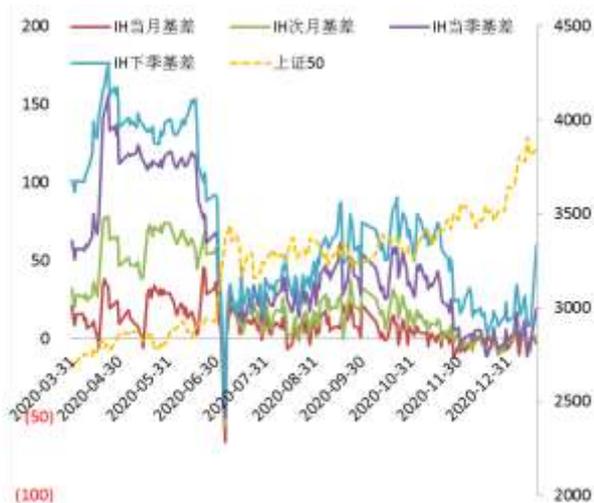
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



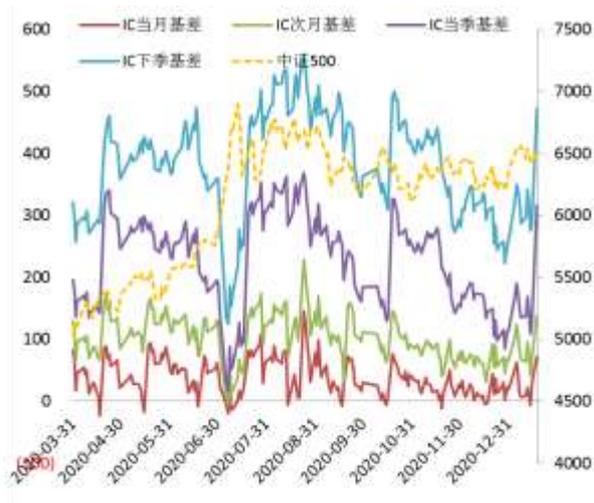
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/20	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	5,462.6000	5,476.4336	13.83	0.25%	2021-02-19	17	3.60%
IF2103.CFE	5,455.0000	5,476.4336	21.43	0.39%	2021-03-19	37	2.56%
IF2106.CFE	5,402.6000	5,476.4336	73.83	1.35%	2021-06-18	97	3.36%
IF2109.CFE	5,345.8000	5,476.4336	130.63	2.39%	2021-09-17	162	3.56%
IH2102.CFE	3,811.0000	3,814.6537	3.65	0.10%	2021-02-19	17	1.36%
IH2103.CFE	3,808.6000	3,814.6537	6.05	0.16%	2021-03-19	37	1.04%
IH2106.CFE	3,789.0000	3,814.6537	25.65	0.67%	2021-06-18	97	1.68%
IH2109.CFE	3,756.8000	3,814.6537	57.85	1.52%	2021-09-17	162	2.27%
IC2102.CFE	6,479.4000	6,535.4185	56.02	0.86%	2021-02-19	17	12.20%
IC2103.CFE	6,413.8000	6,535.4185	121.62	1.86%	2021-03-19	37	12.17%
IC2106.CFE	6,237.2000	6,535.4185	298.22	4.56%	2021-06-18	97	11.38%
IC2109.CFE	6,074.0000	6,535.4185	461.42	7.06%	2021-09-17	162	10.55%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 20 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	94,321	3065	78,219	-206
	IF2103.CFE	31,361	-1427	88,425	-1610
	IF2106.CFE	7,008	-737	29,730	-730
	IF2109.CFE	929	-285	1,967	484
	IF总计	133,619	616	198,341	-2062
IH	IH2102.CFE	34,746	-4018	28,386	-3579
	IH2103.CFE	11,327	-491	27,052	-933
	IH2106.CFE	3,243	-1131	13,327	-569
	IH2109.CFE	401	-148	767	117
	IH总计	49,717	-5788	69,532	-4964
IC	IC2102.CFE	64,581	3608	71,673	2946
	IC2103.CFE	21,135	1307	86,158	1492
	IC2106.CFE	8,931	683	55,656	-107
	IC2109.CFE	3,075	-584	6,082	1269
	IC总计	97,722	5014	219,569	5600

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 加拿大央行：维持基准利率在 0.25% 不变，符合预期；预计 2020 年加拿大 GDP 将下降 5.5%，2021 年 GDP 增长 4.0%，2022 年 GDP 增长 4.8%，2023 年 GDP 增长 2.5%；将继续实施量化宽松政策，直到经济复苏顺利进行；将资产购买计划维持在每周 40 亿加元；承诺将提供“适当程度”的刺激措施。
2. 加拿大央行行长麦克勒姆：新冠疫情遏制措施的严重程度和持续时间可能会进一步延长，第一季度的经济萎缩幅度可能会更大；现在考虑放缓债券购买速度为时尚早。
3. 英国央行行长贝利：去年 9 月 GDP 仍较疫情前水平低约 10%；由于疫情反弹，9 月以来的经济状况好坏参半；预计今年第一季度的封锁将产生显著影响。
4. 德国 2020 年 12 月 PPI 环比升 0.8%，预期升 0.3%，前值升 0.2%；同比升 0.2%，预期降 0.3%，前值降 0.5%。

美股：

美国三大股指齐创历史新高。道指收涨近 260 点或 0.83%，纳指涨 1.97%，标普 500 指数涨 1.39%。微软、苹果、赛富时均涨超 3%，领涨道指。科技股大涨，奈飞涨近 17%，谷歌涨超 5%，纷纷创历史新高；银行股下跌，高盛跌超 1%。一系列强劲的企业财报提振了市场情绪。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.77%，法国 CAC40 指数涨 0.53%，英国富时 100 指数涨 0.41%。

港股：

恒生指数收涨逾 1% 逼近 30000 点大关，恒生科技指数暴涨 5.4%，大市成交额连续两日超过 3000 亿港元。医药、科技、原材料、汽车板块集体大涨；重磅科技股强势反弹，京东健康、阿里健康均涨超 15%，阿里巴巴涨 8.5%，腾讯、美团、京东、比亚迪电子、金山软件均再创新高。

2. 国内市场消息

1. 国务院全体会议讨论《政府工作报告（征求意见稿）》以及“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要（草案）。国务院领导人强调，要保持宏观政策连续性、稳定性和可持续性，保持对经济恢复的必要支持力度，保持经济运行在合理区间。
2. LPR 连续 9 个月不变。1 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与此前持平。分析人士表示，LPR 的不变体现了宏观政策与保持经济平稳运行的实际需要相匹配，下阶段 LPR 大概率继续保持平稳。
3. 财政部部长刘昆：2021 年要精准有效实施积极的财政政策，推动经济运行保持在合理区间；要研究适时完善综合与分类相结合的个人所得税制度，积极推进增值税、消费税等税收立法；加强地方政府债务管理，抓实化解地方政府隐性债务风险工作，合理确定赤字率和地方政府专项债券规模。
4. 央行公开市场周三开展 2800 亿元 7 天期逆回购操作，当日 20 亿元逆回购到期，净投放 2780 亿元。
5. 上交所提示“500ETF 基金”融券交易风险称，“500ETF 基金”融券监控指标达到 70.28%。依照相关规定，单只股票的融券监控指标达到 75% 时，可以在次一交易日暂停其融券卖出。

3. 投资建议

上个交易日 A 股和股指期货偏强震荡，版块方面，电气设备和钢铁领涨，房地产和银行领跌，两市成交下滑，陆股通净流入。隔夜拜登宣誓就职美国总统，美国三大指数齐创历史新高，A50 期指偏强震荡。我国 LPR 连续 9 个月不变，货币政策短期保持平稳。目前资金入市意愿仍然较强，基金发行维持较高热度。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。