

兴证期货·研发中心

2021年1月22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: 上涨

上个交易日上证指数收于 3621.26, 上涨 1.07%, 深证成指收于 15520.60, 上涨 1.95%, 创业板指收于 3283.72, 上涨 2.46%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 1.56%、1.07% 和 1.47%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

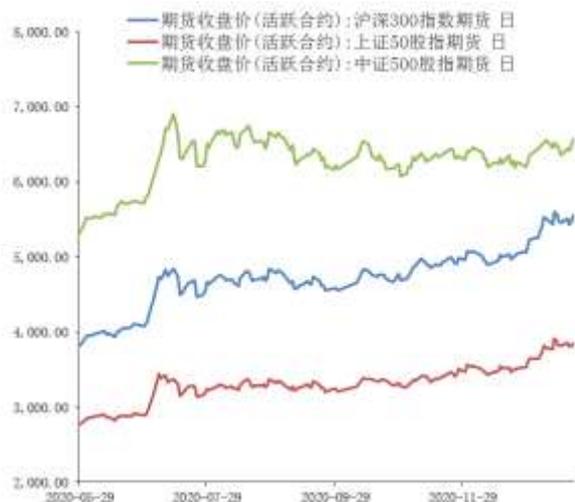
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货上涨, 版块方面, 有色金属和电气设备领涨, 休闲服务和房地产相对较弱, 两市成交回暖, 陆股通大幅净流入。隔夜美股收盘涨跌不一, 盘中均创出历史新高, A50 期指震荡。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, 短期货币政策维持平稳, 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

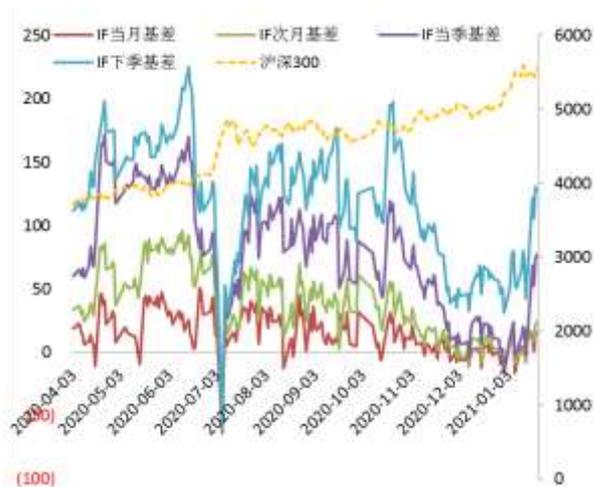
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



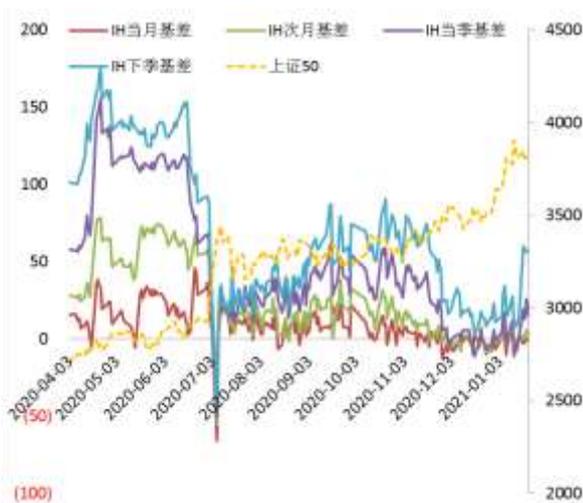
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



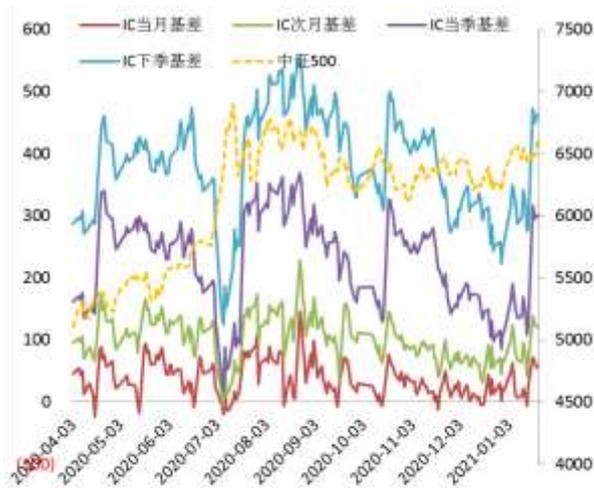
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/21	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	5,550.0000	5,564.9693	14.97	0.27%	2021-02-19	16	4.07%
IF2103.CFE	5,540.4000	5,564.9693	24.57	0.44%	2021-03-19	36	2.97%
IF2106.CFE	5,487.6000	5,564.9693	77.37	1.39%	2021-06-18	96	3.50%
IF2109.CFE	5,438.0000	5,564.9693	126.97	2.28%	2021-09-17	161	3.43%
IH2102.CFE	3,851.0000	3,850.0559	-0.94	-0.02%	2021-02-19	16	-0.37%
IH2103.CFE	3,849.0000	3,850.0559	1.06	0.03%	2021-03-19	36	0.18%
IH2106.CFE	3,834.8000	3,850.0559	15.26	0.40%	2021-06-18	96	1.00%
IH2109.CFE	3,794.0000	3,850.0559	56.06	1.46%	2021-09-17	161	2.19%
IC2102.CFE	6,565.4000	6,622.4959	57.10	0.86%	2021-02-19	16	13.04%
IC2103.CFE	6,502.6000	6,622.4959	119.90	1.81%	2021-03-19	36	12.17%
IC2106.CFE	6,322.0000	6,622.4959	300.50	4.54%	2021-06-18	96	11.44%
IC2109.CFE	6,159.0000	6,622.4959	463.50	7.00%	2021-09-17	161	10.52%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 21 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	101,530	7209	80,781	2562
	IF2103.CFE	34,256	2895	89,375	950
	IF2106.CFE	8,343	1335	30,575	845
	IF2109.CFE	1,277	348	2,255	288
	IF总计	145,406	11787	202,986	4645
IH	IH2102.CFE	37,766	3020	32,356	3970
	IH2103.CFE	13,869	2542	28,831	1779
	IH2106.CFE	4,298	1055	13,755	428
	IH2109.CFE	653	252	1,034	267
	IH总计	56,586	6869	75,976	6444
IC	IC2102.CFE	62,356	-2225	71,143	-530
	IC2103.CFE	24,211	3076	87,169	1011
	IC2106.CFE	10,936	2005	55,345	-311
	IC2109.CFE	3,769	694	6,939	857
	IC总计	101,272	3550	220,596	1027

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，维持存款利率在 -0.50% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，符合预期。利率将维持在当前或更低水平，直至接近通胀目标。欧洲央行将依据资产购买计划每月购债 200 亿欧元；将重新投资到期的 PEPP 债券，至少持续至 2023 年底；紧急抗疫购债计划（PEPP）将至少持续至 2022 年 3 月底，规模保持在 1.85 万亿欧元不变。
2. 欧洲央行行长拉加德表示，欧元区经济在去年第四季度出现收缩，短期经济前景面临下行风险，准备好在需要时调整所有工具。在政策方面不排除任何选项，正密切关注欧元汇率。
3. 日本央行按兵不动，重申不限制购买日本国债数量，但委员片冈刚士反对控制收益率曲线的决定。日本央行将 2020 财年 GDP 增速预期调为 -5.6%，此前为 -5.5%；2021 财年 GDP 增速预期调为 3.9%，此前为 3.6%；2022 财年 GDP 增速预期调为 1.8%，此前为 1.6%。
4. 美国 1 月 16 日当周初请失业金人数为 90 万人，预期 91 万人，前值修正为 92.6 万人。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指收跌 0.04%，纳指涨 0.55%，标普 500 指数涨 0.03%。标普 500 指数与纳指再创历史新高。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.11%，法国 CAC40 指数跌 0.67%，英国富时 100 指数跌 0.37%。

港股：

恒生指数收跌 0.12%；恒生科技指数跌 0.76%，中芯国际跌逾 5% 领跌，阿里巴巴回调 2.4%，小米集团跌超 3%，腾讯、美团、京东、网易再创新高。全日大市成交 2649 亿港元。南向资金净买入 162.63 亿港元。腾讯控股、美团、比亚迪股份分别获净买入 39.41 亿港元、22.23 亿港元、8.18 亿港元，小米集团净卖出额居首，为 3.44 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署强化措施、完善制度，坚决制止涉企乱收费，有序做好法定税费征缴工作，确保不增加企业和群众不合理负担。会议要求有序做好法定税费征缴工作，不得自行对历史欠费进行集中清缴，不得因社保费征收职责划转使企业特别是中小微企业增加缴费负担，今年所有省份要保持社保费现行征收方式不变。
2. 央行公开市场周四开展 2500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 2480 亿元。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 11.6bp 报 2.573%，7 天期下行 13.4bp 报 2.359%，14 天期上行 3.2bp 报 2.651%，1 个月期上行 2.5bp 报 2.489%。
3. 中基协相关负责人表示，包括公募基金、社保基金等 A 股市场专业机构，正成为资本市场重要投资力量，以散户为主体的 A 股市场，投资者结构正悄然发生改变。从持股结构看，公募基金主要持仓是大盘成份股，且持股配置特征与我国经济结构调整和产业转型升级方向基本一致，并且高比例持股情况较 2015 年上半年情况有明显改善；下一步协会将完善公募长周期考核机制，支持行业差异化发展，继续优化养老金入市。
4. 汇添富创新未来、华夏创新未来、中欧创新未来、鹏华创新未来、易方达创新未来 5 只创新未来基金上市首日涨停。面对高溢价风险，基金公司火速发布公告提示风险称，基金二级市场交易价格出现较大幅度溢价，明显偏离基金份额净值，投资者如果盲目投资，可能遭受重大损失。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货上涨，版块方面，有色金属和电气设备领涨，休闲服务和房地产相对较弱，两市成交回暖，陆股通大幅净流入。隔夜美股收盘涨跌不一，盘中均创出历史新高，A50 期指震荡。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，短期货币政策维持平稳，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。