

兴证期货·研发中心

2021年1月25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](mailto: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 3606.75，下跌 0.40%，深证成指收于 15628.73，上涨 0.70%，创业板指收于 3358.24，上涨 2.27%。

#### 期指市场：震荡

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -0.24%、-0.16%和-0.15%。

#### 其他市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

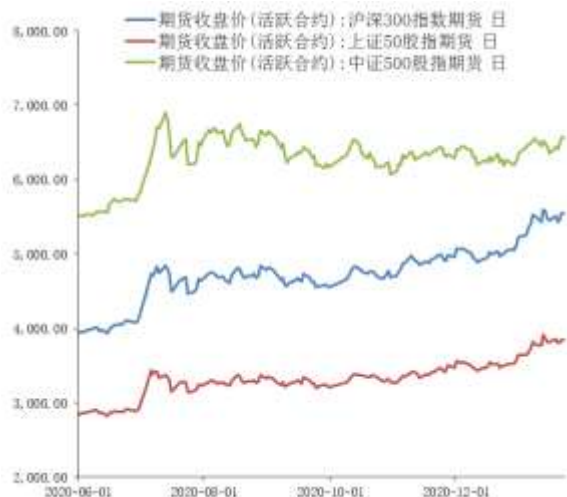
### ● 后市展望及策略建议

上周五 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，医药生物和电气设备领涨，房地产和通信领跌，两市成交持稳，陆股通净流出，港股市场回调明显。整体来看，我国经济维持平稳复苏，货币政策短期难有收紧，而资金方面无论是海外还是国内，都维持着较强的流入热情。不过目前春节将近，指数前期也累计较多涨幅，市场存在一定的震荡调整需求。我们认为指数短期将以区间震荡为主，中长期则维持上升趋势，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

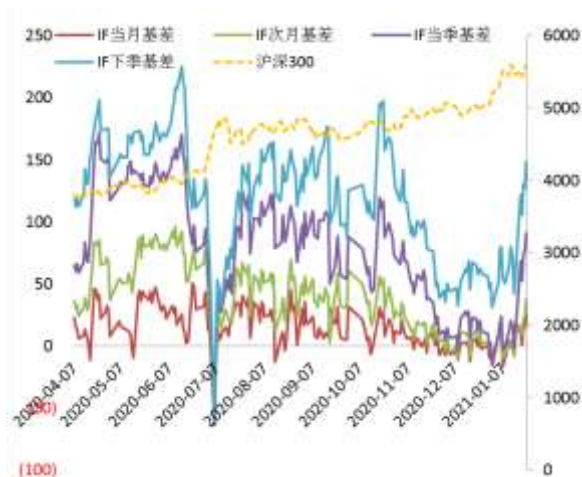
## 1.1 国内市场:

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



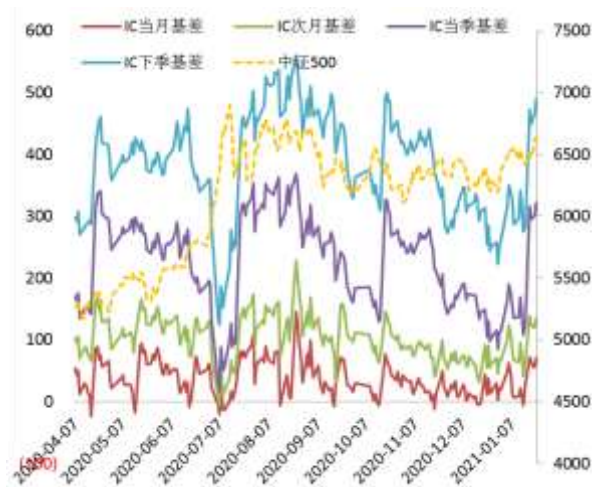
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/22	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	5,544.8000	5,569.7760	24.98	0.45%	2021-02-19	15	7.23%
IF2103.CFE	5,532.4000	5,569.7760	37.38	0.67%	2021-03-19	35	4.64%
IF2106.CFE	5,479.0000	5,569.7760	90.78	1.63%	2021-06-18	95	4.15%
IF2109.CFE	5,421.8000	5,569.7760	147.98	2.66%	2021-09-17	160	4.02%
IH2102.CFE	3,844.8000	3,846.3945	1.59	0.04%	2021-02-19	15	0.67%
IH2103.CFE	3,838.8000	3,846.3945	7.59	0.20%	2021-03-19	35	1.37%
IH2106.CFE	3,822.0000	3,846.3945	24.39	0.63%	2021-06-18	95	1.62%
IH2109.CFE	3,779.4000	3,846.3945	66.99	1.74%	2021-09-17	160	2.63%
IC2102.CFE	6,566.6000	6,637.8052	71.21	1.07%	2021-02-19	15	17.31%
IC2103.CFE	6,502.6000	6,637.8052	135.21	2.04%	2021-03-19	35	14.08%
IC2106.CFE	6,315.4000	6,637.8052	322.41	4.86%	2021-06-18	95	12.37%
IC2109.CFE	6,148.0000	6,637.8052	489.81	7.38%	2021-09-17	160	11.16%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 22 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	91,686	-9844	75,414	-5367
	IF2103.CFE	29,506	-4750	86,124	-3251
	IF2106.CFE	6,624	-1719	29,519	-1056
	IF2109.CFE	1,661	384	2,935	680
	IF总计	129,477	-15929	193,992	-8994
IH	IH2102.CFE	33,739	-4027	28,588	-3768
	IH2103.CFE	10,032	-3837	26,146	-2685
	IH2106.CFE	2,949	-1349	12,964	-791
	IH2109.CFE	592	-61	1,154	120
	IH总计	47,312	-9274	68,852	-7124
IC	IC2102.CFE	68,617	6261	72,891	1748
	IC2103.CFE	23,477	-734	86,679	-490
	IC2106.CFE	9,903	-1033	54,289	-1056
	IC2109.CFE	4,209	440	8,504	1565
	IC总计	106,206	4934	222,363	1767

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。道指跌 0.57%，纳指涨 0.09%，标普 500 指数跌 0.3%。IBM 跌近 10%，英特尔跌超 9%，领跌道指。纳指再创新高。苹果涨 1.6%。中概股方面，中国最大电子烟制造商雾芯科技上市首日大涨 150%，金山云涨 17.9%，刷新历史新高，跟谁学涨 17.7%。上周，道指涨 0.59%，标普 500 指数涨 1.94%，纳指涨 4.19%。

### **欧股：**

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.24%，法国 CAC40 指数跌 0.56%，英国富时 100 指数跌 0.3%。上周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.63%，法国 CAC40 指数跌 0.93%，英国富时 100 指数跌 0.6%。

### **港股：**

恒生指数收跌 1.6%，周涨 3.06%；恒生科技指数跌 0.45%，周涨 11.28%；恒生国企指数跌 1.78%，周涨 3.15%。全日大市成交 2441.89 亿港元，前一交易日为 2649.05 亿港元。南向资金全日净买入 93.66 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院领导人主持召开专家企业家座谈会，征求对政府工作报告、“十四五”规划纲要的意见建议。国务院领导人指出，要着力巩固经济稳定恢复增长的基础，保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性，继续直接面向市场主体发展需求，保持必要合理的财政货币政策力度，支持企业特别是中小微企业克服困难、增强发展能力，同时合理完善政策举措，为应对不确定性留有余地，稳定市场预期，促进经济平稳运行和持续健康发展。
2. 央行公开市场周五开展 20 亿元 7 天期逆回购操作，当日 20 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。本周央行公开市场进行了 6140 亿元逆回购操作，本周有 160 亿元逆回购到期，因此本周净投放 5980 亿元。下周央行公开市场将有 6140 亿元逆回购到期，下周一还有 2405 亿元 TMLF 到期。资金面转松，Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 13.7bp 报 2.436%，7 天期下行 8.8bp 报 2.271%。
3. 上交所、深交所发布指数基金开发指引，2 月 1 日起施行。其中提到，基金管理人申请开发股票指数基金，其标的指数为非宽基股票指数的，成份证券数量不低于 30 只；单一成份证券权重不超过 15% 且前 5 大成份证券权重合计占比不超过 60%。
4. 国家卫健委：1 月 23 日 0-24 时，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团报告新增新冠肺炎确诊病例 80 例，其中境外输入病例 15 例，本土病例 65 例（黑龙江 29 例，河北 19 例，吉林 12 例，上海 3 例，北京 2 例）；新增无症状感染者 92 例。

## 3. 投资建议

上周五 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，医药生物和电气设备领涨，房地产和通信领跌，两市成交持稳，陆股通净流出，港股市场回调明显。整体来看，我国经济维持平稳复苏，货币政策短期难有收紧，而资金方面无论是海外还是国内，都维持着较强的流入热情。不过目前春节将近，指数前期也累计较多涨幅，市场存在一定的震荡调整需求。我们认为指数短期将以区间震荡为主，中长期则维持上升趋势，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。