

兴证期货·研发中心

2021年1月26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：偏强震荡

上个交易日上证指数收于 3624.24，上涨 0.48%，深证成指收于 15710.19，上涨 0.52%，创业板指收于 3355.24，下跌 0.09%。

#### 期指市场：偏强震荡

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 0.89%、1.34%和 0.00%。

#### 其他市场：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股下跌

港股上涨

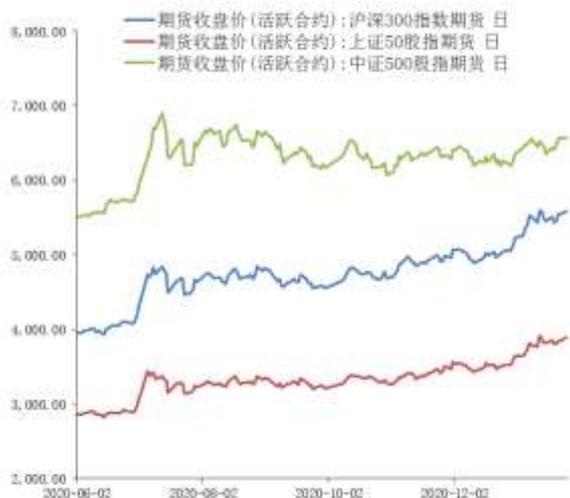
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货偏强震荡，版块方面，休闲服务和食品饮料领涨，通信和商业贸易领跌，两市成交维持万亿以上，陆股通净流入。隔夜美股三大指数涨跌不一，纳指和标普 500 指数续创收盘新高，A50 期指偏弱震荡。目前我国经济维持平稳复苏，货币政策短期难有收紧，而资金入市热情依然较高。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

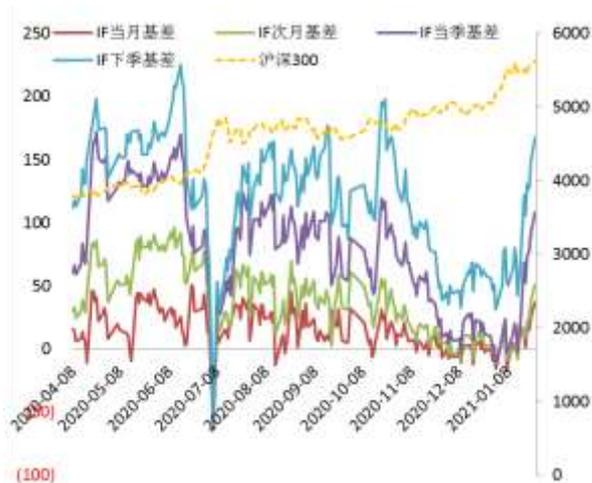
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



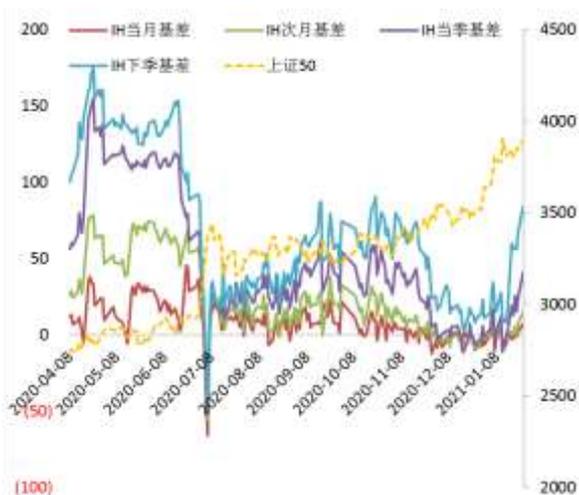
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



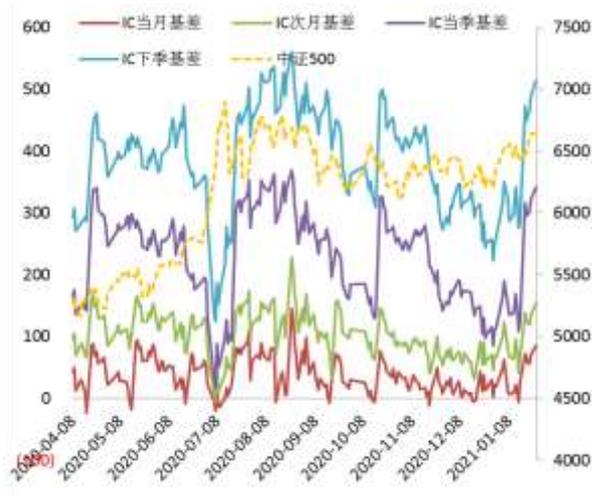
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/25	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	5,589.0000	5,625.9232	36.92	0.66%	2021-02-19	14	11.34%
IF2103.CFE	5,575.4000	5,625.9232	50.52	0.90%	2021-03-19	34	6.39%
IF2106.CFE	5,517.8000	5,625.9232	108.12	1.92%	2021-06-18	94	4.95%
IF2109.CFE	5,459.0000	5,625.9232	166.92	2.97%	2021-09-17	159	4.52%
IH2102.CFE	3,890.8000	3,898.1473	7.35	0.19%	2021-02-19	14	3.26%
IH2103.CFE	3,883.6000	3,898.1473	14.55	0.37%	2021-03-19	34	2.66%
IH2106.CFE	3,857.6000	3,898.1473	40.55	1.04%	2021-06-18	94	2.68%
IH2109.CFE	3,814.0000	3,898.1473	84.15	2.16%	2021-09-17	159	3.29%
IC2102.CFE	6,560.4000	6,645.3137	84.91	1.28%	2021-02-19	14	22.09%
IC2103.CFE	6,492.0000	6,645.3137	153.31	2.31%	2021-03-19	34	16.42%
IC2106.CFE	6,303.4000	6,645.3137	341.91	5.15%	2021-06-18	94	13.25%
IC2109.CFE	6,131.4000	6,645.3137	513.91	7.73%	2021-09-17	159	11.77%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 25 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	98,937	7251	80,924	5510
	IF2103.CFE	36,364	6858	89,572	3448
	IF2106.CFE	7,556	932	29,942	423
	IF2109.CFE	1,771	110	3,264	329
	IF总计	144,628	15151	203,702	9710
IH	IH2102.CFE	39,066	5327	31,459	2871
	IH2103.CFE	12,448	2416	27,668	1522
	IH2106.CFE	3,396	447	13,158	194
	IH2109.CFE	627	35	1,315	161
	IH总计	55,537	8225	73,600	4748
IC	IC2102.CFE	72,128	3511	74,479	1588
	IC2103.CFE	25,565	2088	85,771	-908
	IC2106.CFE	11,822	1919	54,302	13
	IC2109.CFE	5,055	846	10,197	1693
	IC总计	114,570	8364	224,749	2386

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织总干事谭德塞表示，预计全球新冠肺炎确诊病例将于本周达到 1 亿例。谭德塞强调，我们必须哀悼失去的生命，并尽一切可能阻止病毒传播，拯救生命。
2. 美国总统拜登：将用电动汽车取代联邦政府的车队；乐观的认为可以为美国人民提供一揽子的援助措施。
3. 联合国贸发会议报告显示，受新冠疫情影响，2020 年全球 FDI 总额约为 8590 亿美元，同比大幅缩水 42%；但中国 FDI 逆势增长 4%，达 1630 亿美元，超过美国成为全球最大外资流入国。2021 年全球 FDI 增长预计仍将疲弱，2022 年有望复苏。
4. 高盛集团认为，美国股市个别角落正显示出泡沫迹象，但应不会危及整个市场。高增长、高市盈率股票“似乎存在泡沫”，而特殊目的收购公司（SPAC）繁荣是美股“不可持续的过剩迹象”之一。不过，考虑到美国国债收益率、企业信贷和现金状况，总体股市指数估值仍低于历史平均水平。

### **美股：**

美国三大股指收盘涨跌不一。道指收跌 0.12%，纳指涨 0.69%，标普 500 指数涨 0.36%。纳指和标普 500 指数续创收盘新高。美国运通跌近 4%，领跌道指。苹果涨 2.8%，特斯拉涨超 4%，纷纷创收盘新高。游戏驿站涨超 18%，盘中一度涨超 140%。中概股京东涨 3.66%，创历史新高，拼多多涨近 5%。投资者本周将迎来多家科技巨头的财报、美联储会议以及国会关于拜登刺激计划的辩论。

### **欧股：**

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.66%，法国 CAC40 指数跌 1.57%，英国富时 100 指数跌 0.84%。

### **港股：**

港股单边走强，恒生指数收涨 2.41% 站稳三万点关口，恒生科技指数大涨 4.5%，大市成交额 2869 亿港元。腾讯控股涨近 11%，创逾 9 年最大涨幅，总市值超 7.3 万亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中办、国办印发《关于做好人民群众就地过年服务保障工作的通知》，要求合理有序引导群众就地过年。疫情高风险地区群众均应就地过年，把人员流动降到最低，防止因人员流动导致疫情传播扩散。中风险地区群众原则上就地过年，特殊情况需要出行的，需经属地疫情防控机构批准。低风险地区倡导群众就地过年，非必要不出行。
2. 国家领导人出席世界经济论坛“达沃斯议程”对话会并发表特别致辞时强调，中国始终支持经济全球化，坚定实施对外开放基本国策。促进贸易和投资自由化便利化，维护全球产业链供应链顺畅稳定。加强生态文明建设，确保实现 2030 年前二氧化碳排放达到峰值、2060 年前实现碳中和的目标。
3. 国务院领导人指出，要着眼全面提高科技创新能力，瞄向国际前沿趋势加强基础研究，健全稳定支持机制，夯实创新基础，深化科技体制改革，更大激发科研人员创造力，努力攻克“卡脖子”难题，构筑发展新优势。
4. 富时罗素将于当地时间 2 月 19 日宣布半年度指数评审结果，届时符合条件的科创板股票将被纳入富时罗素全球指数。这一决定将于 3 月 22 日开盘生效。港交所近日表示，中微公司等 12 只科创板个股符合规定，将于 2 月 1 日纳入沪港通。

## 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。