

兴证期货·研发中心

2021年1月27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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 下跌

上一个交易日上证指数收于 3569.43, 下跌 1.51%, 深证成指收于 15352.42, 下跌 2.28%, 创业板指收于 3258.36, 下跌 2.89%。

#### 期指市场: 下跌

上一个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -1.49%、-1.90%和-1.08%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股下跌

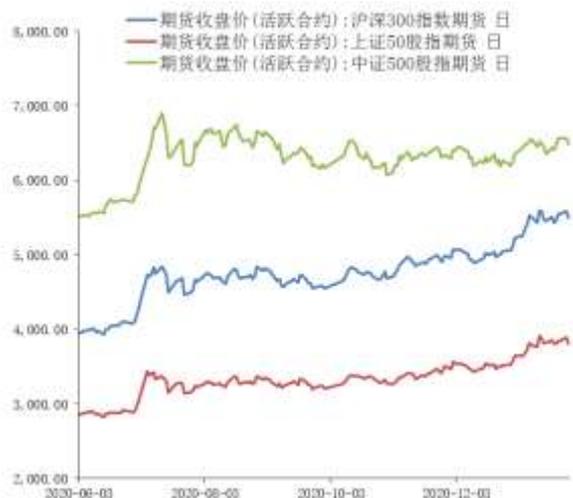
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货下跌, 版块方面, 农林牧渔和采掘领涨, 国防军工和非银金融领跌, 两市成交下滑, 陆股通净流出幅度较大。隔夜美股小幅收跌, A50 期指走势偏强。昨日央行相关人士提及股市和楼市, 表示有些领域的泡沫已经显现, 但此后央行行长易纲表示, 货币政策会继续在支持经济复苏, 不会过早放弃支持政策, 我们认为货币政策短期依然持稳为主。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

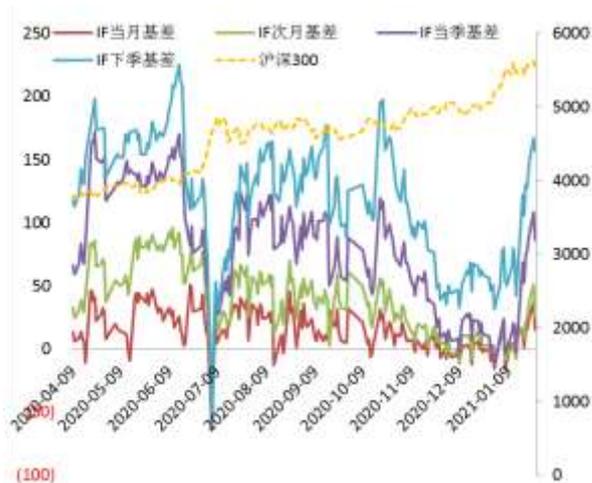
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



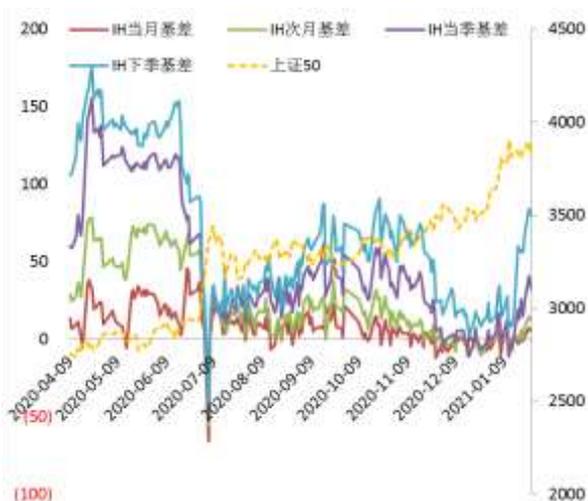
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



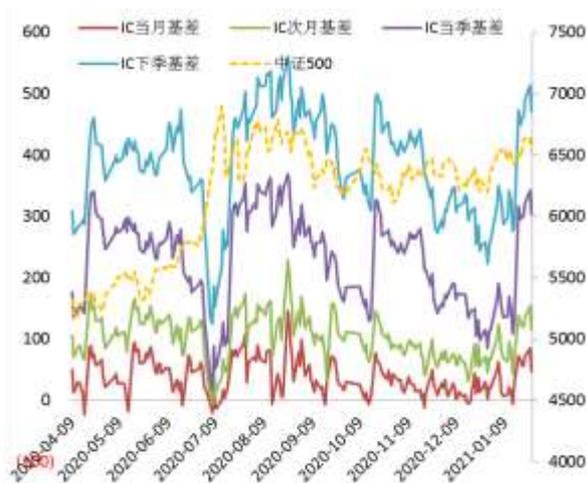
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/26	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	5,497.6000	5,512.9678	15.37	0.28%	2021-02-19	13	5.19%
IF2103.CFE	5,487.6000	5,512.9678	25.37	0.46%	2021-03-19	33	3.37%
IF2106.CFE	5,426.8000	5,512.9678	86.17	1.56%	2021-06-18	93	4.07%
IF2109.CFE	5,356.0000	5,512.9678	156.97	2.85%	2021-09-17	158	4.36%
IH2102.CFE	3,807.8000	3,813.2902	5.49	0.14%	2021-02-19	13	2.68%
IH2103.CFE	3,801.0000	3,813.2902	12.29	0.32%	2021-03-19	33	2.36%
IH2106.CFE	3,781.4000	3,813.2902	31.89	0.84%	2021-06-18	93	2.18%
IH2109.CFE	3,733.4000	3,813.2902	79.89	2.10%	2021-09-17	158	3.21%
IC2102.CFE	6,486.0000	6,532.9610	46.96	0.72%	2021-02-19	13	13.38%
IC2103.CFE	6,418.2000	6,532.9610	114.76	1.76%	2021-03-19	33	12.88%
IC2106.CFE	6,229.2000	6,532.9610	303.76	4.65%	2021-06-18	93	12.10%
IC2109.CFE	6,062.0000	6,532.9610	470.96	7.21%	2021-09-17	158	11.04%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 26 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	88,020	-10917	75,996	-4928
	IF2103.CFE	30,801	-5563	88,357	-1215
	IF2106.CFE	7,119	-437	30,049	107
	IF2109.CFE	1,647	-124	3,845	581
	IF总计	127,587	-17041	198,247	-5455
IH	IH2102.CFE	37,281	-1785	29,938	-1521
	IH2103.CFE	12,533	85	26,039	-1629
	IH2106.CFE	3,261	-135	13,045	-113
	IH2109.CFE	594	-33	1,260	-55
	IH总计	53,669	-1868	70,282	-3318
IC	IC2102.CFE	65,355	-6773	71,920	-2559
	IC2103.CFE	22,496	-3069	84,066	-1705
	IC2106.CFE	9,430	-2392	53,085	-1217
	IC2109.CFE	3,981	-1074	10,704	507
	IC总计	101,262	-13308	219,775	-4974

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学发布的新冠疫情最新统计数据显示，全球累计确诊病例超过 1 亿例。
2. 联合国发布报告预测，今年全球经济将温和复苏，增幅预计为 4.7%；中国经济预计将增长 7.2%，并带动东亚地区整体增长 6.4%。报告显示，受新冠疫情冲击，去年全球经济萎缩 4.3%，远超国际金融危机期间萎缩幅度。其中，发达经济体经济降幅高达 5.6%，发展中经济体萎缩 2.5%。
3. 美国参议院投票表决通过，确认珍妮特·耶伦（Janet Yellen）为美国财政部长。耶伦将成为美国历史上第一位女性财政部长。耶伦曾担任第十八任美国总统经济顾问委员会主席，前美联储副主席以及前美联储主席。
4. 受益于出口大幅增长，去年四季度韩国 GDP 经季调后环比增长 1.1%，预期增 0.7%，前值增 2.1%；全年萎缩 1%，为 1998 年金融危机以来时隔 22 年来再现负增长。
5. 英国去年 12 月失业率 7.4%，失业金申请人数 0.7 万人。至 11 月三个月 ILO 失业率为 5%，创 2016 年 4 月以来新高，预期 5.1%，前值 4.9%；三个月 ILO 就业人数降 8.8 万人，预期降 10 万人，前值降 14.4 万人。

### 美股：

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.07%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数跌 0.15%。美国运通跌超 4%，领跌道指。石油股走低，雪佛龙跌 1.67%。逼空行情继续上演，游戏驿站涨超 91%，AMC 娱乐控股涨近 12%，Bed Bath & Beyond 涨逾 20%，这些股票都被对冲基金大量做空。

### 欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.66%，法国 CAC40 指数涨 0.93%，英国富时 100 指数涨 0.23%。

### 港股：

香港恒生指数收盘跌 2.55% 报 29391.26 点，恒生国企指数跌 2.22% 报 11695.43 点，恒生科技指数跌 2.34% 报 9967.45 点；大市成交 2789.27 亿港元。南向资金净买入 139.47 亿港元，腾讯控股获净买入 89.43 亿港元最多，中国移动遭净卖出 12.87 亿港元居首。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人同韩国总统文在寅通电话时表示,要加快完成中韩自由贸易协定第二阶段谈判,推动《区域全面经济伙伴关系协定》早日生效和中日韩自由贸易区建设加速进行。中方愿同韩方就国际事务加强协调,共同致力于维护多边主义和自由贸易。
2. 央行行长易纲表示,货币政策会继续在支持经济复苏、避免风险中实现平衡,确保采取政策连续性、稳定性,不会过早放弃支持政策。易纲预计,今年中国 GDP 增长将回到正常增速。央行副行长陈雨露指出,今年稳健的货币政策会更加灵活精准、合理适度,继续保持对经济恢复必要的支持力度。
3. 国际货币基金组织(IMF)表示,基于今年早些时候新冠疫苗将加速推广以及部分经济体增加政策支持等预期,上调今年全球经济增长预期0.3个百分点至5.5%。其中,美国经济增长5.1%,欧元区经济增长4.2%。在有效的疫情遏制措施、强有力公共投资和央行流动性支持下,中国经济有望增长8.1%。
4. 央行货币政策委员会委员马骏指出,有些领域泡沫已经显现,在经济增速大幅下降情况下出现牛市,不可能与货币无关。另外,最近上海、深圳等地房价涨得不少,这些都与流动性和杠杆率变化有关。未来这种情况是否会加剧,取决于今年货币政策要不要进行适度转向,如果不转向,这些问题肯定会继续,会导致中长期更大的经济、金融风险。关于GDP目标,马骏称从今年开始应该永久性取消GDP增长目标,把稳定就业和控制通货膨胀作为宏观政策最主要目标。

## 3. 投资建议

昨日A股和股指期货下跌,版块方面,农林牧渔和采掘领涨,国防军工和非银金融领跌,两市成交下滑,陆股通净流出幅度较大。隔夜美股小幅收跌,A50期指走势偏强。昨日央行相关人士提及股市和楼市,表示有些领域的泡沫已经显现,但此后央行行长易纲表示,货币政策会继续在支持经济复苏,不会过早放弃支持政策,我们认为货币政策短期依然持稳为主。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。