

兴证期货.研发中心

2021年1月28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: 震荡

上个交易日上证指数收于 3573.34, 上涨 0.11%, 深证成指收于 15413.84, 上涨 0.40%, 创业板指收于 3281.03, 上涨 0.70%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -0.15%、-0.04%和-0.01%。

其他市场: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

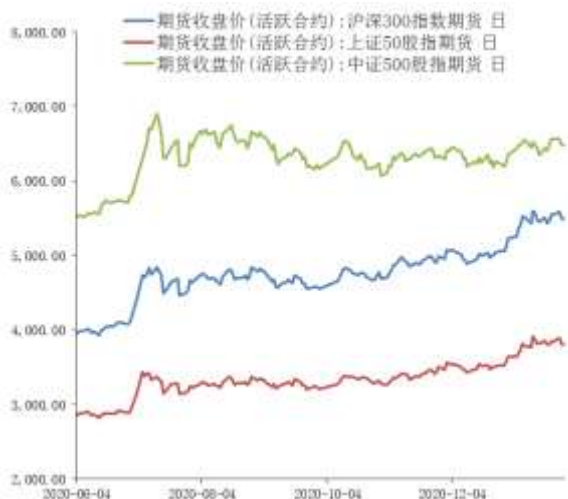
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡, 版块方面, 传媒和电气设备领涨, 食品饮料和房地产领跌, 两市成交继续下滑, 陆股通净流出。隔夜美股大幅下跌, A50 期指跟跌, 美联储宣布维持利率不变, 称经济与就业复苏步伐放缓, 另外散户与做空机构的对峙也加大了市场波动。目前国内市场基本面平稳, 货币政策短期无收紧风险, 不过春节将近, 指数前期也累计较多涨幅, 再加上外盘不确定性的上升, 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

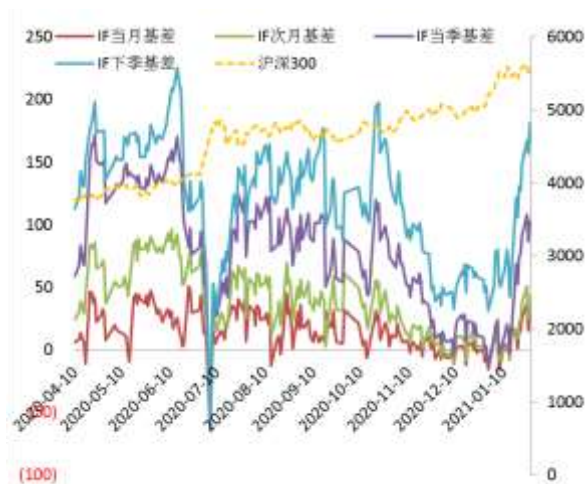
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



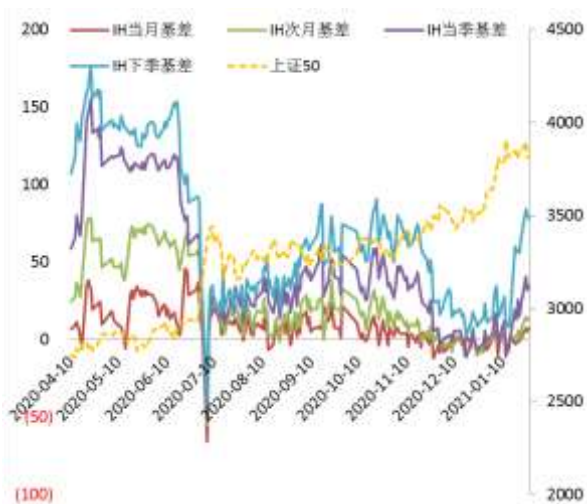
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



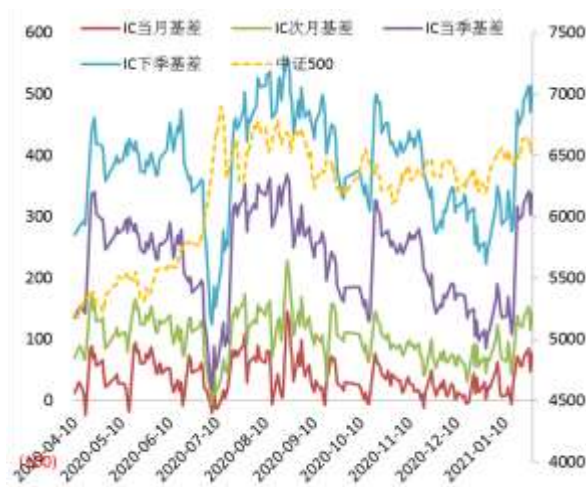
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/1/27	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	5,495.0000	5,528.0034	33.00	0.60%	2021-02-19	12	12.04%
IF2103.CFE	5,485.4000	5,528.0034	42.60	0.77%	2021-03-19	32	5.83%
IF2106.CFE	5,425.0000	5,528.0034	103.00	1.86%	2021-06-18	92	4.90%
IF2109.CFE	5,347.2000	5,528.0034	180.80	3.27%	2021-09-17	157	5.04%
IH2102.CFE	3,810.4000	3,818.2682	7.87	0.21%	2021-02-19	12	4.16%
IH2103.CFE	3,804.4000	3,818.2682	13.87	0.36%	2021-03-19	32	2.75%
IH2106.CFE	3,783.6000	3,818.2682	34.67	0.91%	2021-06-18	92	2.39%
IH2109.CFE	3,740.6000	3,818.2682	77.67	2.03%	2021-09-17	157	3.14%
IC2102.CFE	6,480.0000	6,557.1608	77.16	1.18%	2021-02-19	12	23.73%
IC2103.CFE	6,412.8000	6,557.1608	144.36	2.20%	2021-03-19	32	16.65%
IC2106.CFE	6,220.0000	6,557.1608	337.16	5.14%	2021-06-18	92	13.53%
IC2109.CFE	6,044.2000	6,557.1608	512.96	7.82%	2021-09-17	157	12.06%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 1 月 27 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	81,017	-7003	75,613	-383
	IF2103.CFE	25,812	-4989	89,998	1641
	IF2106.CFE	6,055	-1064	30,061	12
	IF2109.CFE	1,717	70	4,153	308
	IF总计	114,601	-12986	199,825	1578
IH	IH2102.CFE	31,475	-5806	29,995	57
	IH2103.CFE	8,408	-4125	25,668	-371
	IH2106.CFE	2,480	-781	13,052	7
	IH2109.CFE	457	-137	1,349	89
	IH总计	42,820	-10849	70,064	-218
IC	IC2102.CFE	56,438	-8917	70,536	-1384
	IC2103.CFE	17,267	-5229	82,711	-1355
	IC2106.CFE	7,102	-2328	52,977	-108
	IC2109.CFE	3,459	-522	11,307	603
	IC总计	84,266	-16996	217,531	-2244

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔发布会要点：1、美联储采取高度宽松的政策是非常合适的，在目标实现之前保持宽松政策；2、现在谈论缩减购债还为时过早，将是渐进的，如有必要可增强前瞻性指引；3、美联储将在通胀上扬时保持耐心，相比通胀回暖，更担忧经济复苏；4、紧急借贷工具仍是可用的，倾向于使用宏观审慎工具来处理金融稳定问题；5、尚未与财政部讨论那些应急工具，财政政策绝对必要，财政的支持有助于抵御经济低迷；6、实际失业率接近 10%，在疫情过去后，仍需要帮助失业人群重返就业岗位。
2. 美国 2020 年 12 月耐用品订单环比升 0.2%，预期升 0.9%，前值升 1%；扣除国防的耐用品订单环比升 0.5%，前值自升 0.8%修正至升 1.2%；扣除运输的耐用品订单环比升 0.7%，预期升 0.5%，前值升 0.4%；扣除飞机非国防资本耐用品订单环比升 0.6%，预期升 0.6%，前值升 0.5%。
3. 美联储宣布维持 0%-0.25% 的利率不变，符合市场预期。美联储还宣布将超额准备金率（IOER）维持在 0.1% 不变，将继续每月购买 800 亿美元的国债和 400 亿美元的住房抵押贷款支持证券（MBS），并且重申继续资产购买步伐，直到经济进一步大幅增长。美联储政策声明称，经济和就业复苏步伐温和，需求疲软以及低油价抑制了通货膨胀，委员们一致同意此次的利率决定（与上次会议一致），如果出现可能阻碍实现目标的风险，将准备适当调整政策立场；将致力于使用各种工具支持经济。

美股：

美国三大股指均收跌逾 2%，道指跌超 630 点，纳指跌 2.61%，标普 500 指数跌 2.57%。波音、迪士尼跌超 4%，领跌道指。游戏驿站涨超 133%，AMC 娱乐控股大涨逾 300%。中概股天睿祥上市首日大涨 537.5%。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.81%，法国 CAC40 指数跌 1.16%，英国富时 100 指数跌 1.3%。

港股：

港股继续震荡回调，恒生指数收跌 0.32%，恒生科技指数跌 1.6%。生物医药股、汽车股、半导体板块跌幅居前，吉利汽车跌逾 5% 领跌蓝筹；中资电信、石油股明显走强，中海油涨逾 6%，中国电信、中国移动涨逾 5%；腾讯、美团、京东、小米均明显收跌，阿里逆市涨 2.6%。全日大市成交 2551 亿港元。南向资金净买入港股 235.3 亿港元，开通以来累计净买入金额突破 2 万亿大关。

2. 国内市场消息

1. 国务院联防联控机制：就地过年政策是分级分类的，中高风险严格执行相关规定，低风险地区倡导就地过年，非必要不出行，确实需要出行也不要前往高风险地区；各地方不能擅自加码，更不能层层加码，不能阻断人员出行、返乡；不允许也绝不希望各个地方对国家政策进行简单化、“一刀切”式的处理，要按照科学、精准的原则做好疫情防控；新冠疫苗接种工作进展平稳有序，截至 1 月 26 日，全国已经接种 2276.7 万剂次。
2. 央行货币政策司司长孙国峰撰文称，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，坚持以币值稳定为首要目标，更加重视就业目标，保持宏观杠杆率基本稳定。要不断完善基础货币投放的方式、渠道、工具等相关机制，稳妥调整和接续特殊时期出台的应急政策。促进货币政策与其他宏观经济治理政策目标优化、分工合理、高效协同。
3. 统计局：2020 年 12 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 20.1%，单月连续 7 个月较快增长，前值增 15.5%；全年规模以上工业企业实现利润总额 64516.1 亿元，比上年增长 4.1%；2020 年末，规模以上工业企业资产负债率为 56.1%，比上年末下降 0.3 个百分点。
4. 央行公开市场周三开展 1800 亿元 7 天期逆回购操作，当日 2800 亿元逆回购到期，净回笼 1000 亿元。资金面仍延续紧势，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 24.4bp 报 2.97%，7 天期上行 24.1bp 报 2.969%，14 天期上行 21.1bp 报 3.064%，1 个月期上行 8.5bp 报 2.632%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡，版块方面，传媒和电气设备领涨，食品饮料和房地产领跌，两市成交继续下滑，陆股通净流出。隔夜美股大幅下跌，A50 期指跟跌，美联储宣布维持利率不变，称经济与就业复苏步伐放缓，另外散户与做空机构的对峙也加大了市场波动。目前国内市场基本面平稳，货币政策短期无收紧风险，不过春节将近，指数前期也累计较多涨幅，再加上外盘不确定性的上升，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。