

兴证期货.研发中心

2021年1月29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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3505.18, 下跌 1.91%, 深证成指收于 14913.21, 下跌 3.25%, 创业板指收于 3161.86, 下跌 3.63%。

期指市场: 下跌

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -2.18%、-1.72%和-1.37%。

其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

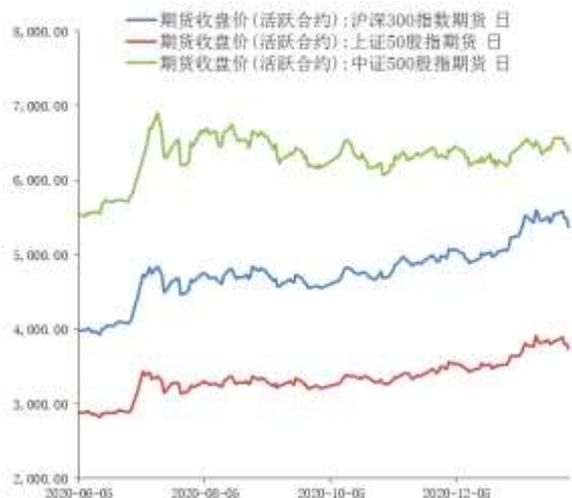
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货跌幅较大, 版块方面, 公用事业相对较强, 电气设备和电子领跌, 两市成交维持近期相对低位, 陆股通大幅净流出。隔夜美国三大股指收涨, A50 期指走势偏强。本周央行公开市场累计净回笼近 6000 亿, 资金面相对偏紧。目前国内经济平稳, 但春节将近, 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

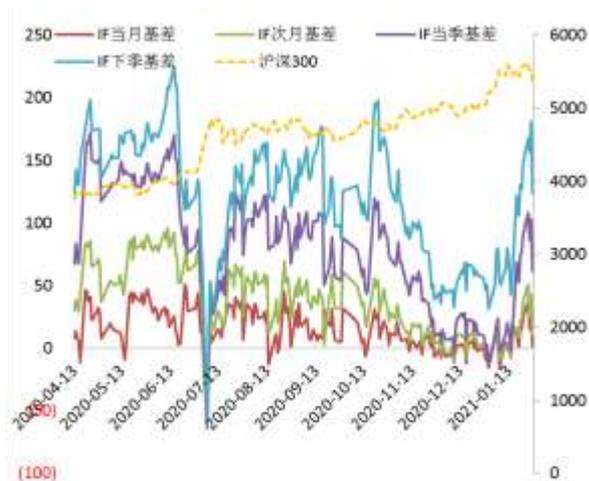
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



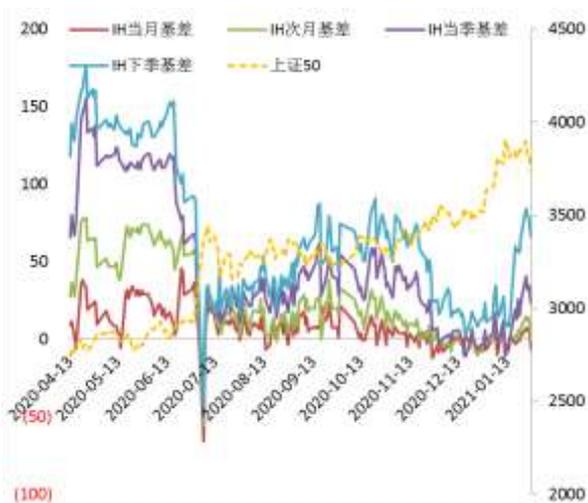
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



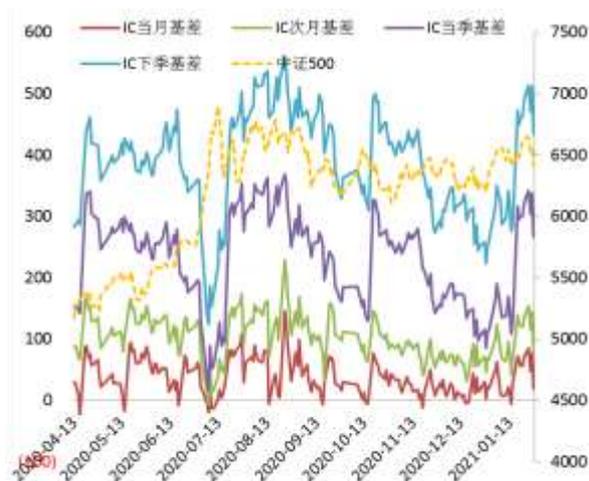
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/1/28	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	5,376.0000	5,377.1427	1.14	0.02%	2021-02-19	11	0.47%
IF2103.CFE	5,366.6000	5,377.1427	10.54	0.20%	2021-03-19	31	1.53%
IF2106.CFE	5,315.8000	5,377.1427	61.34	1.14%	2021-06-18	91	3.03%
IF2109.CFE	5,253.4000	5,377.1427	123.74	2.30%	2021-09-17	156	3.57%
IH2102.CFE	3,741.8000	3,735.0337	-6.77	-0.18%	2021-02-19	11	-3.99%
IH2103.CFE	3,735.0000	3,735.0337	0.03	0.00%	2021-03-19	31	0.01%
IH2106.CFE	3,712.4000	3,735.0337	22.63	0.61%	2021-06-18	91	1.61%
IH2109.CFE	3,669.2000	3,735.0337	65.83	1.76%	2021-09-17	156	2.73%
IC2102.CFE	6,394.4000	6,414.3811	19.98	0.31%	2021-02-19	11	6.85%
IC2103.CFE	6,333.0000	6,414.3811	81.38	1.27%	2021-03-19	31	9.90%
IC2106.CFE	6,147.0000	6,414.3811	267.38	4.17%	2021-06-18	91	11.09%
IC2109.CFE	5,980.0000	6,414.3811	434.38	6.77%	2021-09-17	156	10.51%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 28 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	93,969	12952	80,401	4788
	IF2103.CFE	35,459	9647	93,680	3682
	IF2106.CFE	8,746	2691	31,626	1565
	IF2109.CFE	2,736	1019	5,523	1370
	IF总计	140,910	26309	211,230	11405
IH	IH2102.CFE	35,612	4137	31,465	1470
	IH2103.CFE	13,336	4928	26,633	965
	IH2106.CFE	3,759	1279	13,805	753
	IH2109.CFE	647	190	1,529	180
	IH总计	53,354	10534	73,432	3368
IC	IC2102.CFE	65,735	9297	75,210	4674
	IC2103.CFE	23,609	6342	85,313	2602
	IC2106.CFE	9,593	2491	54,312	1335
	IC2109.CFE	4,199	740	12,965	1658
	IC总计	103,136	18870	227,800	10269

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 央视新闻报道，根据世卫组织最新实时统计数据，截至北京时间 1 月 28 日 17 时 05 分，全球累计新冠肺炎确诊病例超 1 亿例，达 100200107 例；累计死亡病例 2158761 例。
2. 美国 2020 年第四季度实际 GDP 初值年化环比升 4%，预期升 4%，前值 33.4%；GDP 平减指数初值升 2%，预期升 2.2%，前值升 3.5%；年化实际 GDP 为 187803 亿美元，前值 185965 亿美元。美国 2020 年全年 GDP 增速录得-3.5%，为 2009 年以来首次录得负值，且创 1946 年以来新低。
3. 美国截至 1 月 23 日当周初请失业金人数 84.7 万，预期 87.5 万，前值 90 万；初请失业金人数四周均值 86.8 万，前值 84.8 万。美国截至 1 月 16 日当周续请失业金人数 477.1 万，预期 505.4 万，前值 505.4 万。
4. 国际货币基金组织：预计到 2020 年底，全球公共债务达到 GDP 的 98%，而疫情前的预测为 84%；2020 年，发达经济体财政赤字占 GDP 的比例将达到 13.3%，新兴市场为 10.3%，低收入国家为 5.7%。

美股：

美国三大股指集体收涨。道指涨逾 300 点，纳指涨 0.5%，标普 500 指数涨 0.98%。迪士尼涨超 5%，英特尔、美国运通涨超 4%，纷纷领涨道指。WSB 概念股大幅下挫，游戏驿站跌逾 43%，AMC 娱乐控股跌逾 56%，黑莓跌超 41%。此前多家券商对这些被大量做空的股票交易作出限制。美国 2020 全年 GDP 萎缩 3.5%，上周初请失业救济人数降至 84.7 万。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.33%，法国 CAC40 指数涨 0.93%，英国富时 100 指数跌 0.63%。

港股：

港股大幅下挫，恒生指数收跌 2.55% 报 28550.77 点，恒生科技指数跌 4.43%；大市全日成交 2699 亿港元，上一交易日成交 2551 亿港元。科技股重挫，半导体跌幅居前。南向资金全日净买入港股 102.19 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 商务部回应“美国对特定电连接器等启动 337 调查”：涉案中方企业正在积极应对，中国政府高度重视知识产权保护，一贯倡导企业尊重知识产权，同时我们也反对滥用知识产权保护、行保护主义之实，商务部将继续指导中方企业依法开展案件应对，切实维护企业的合法权益；希望美国国际贸易委员会能够依法客观、公平、公正地开展调查，妥善解决企业之间的知识产权纠纷。
2. 据第一财经，深圳部分银行已经停止个人按揭贷款投放，有额度的银行也要等到 3 月左右才能放款。随着额度收紧，部分银行房贷利率也开始上浮，在客户同意前提下，一手、二手房贷款利率上浮 60 个、100 个基点后可以按照正常流程审批。
3. 国家卫健委：1 月 27 日报告新增新冠肺炎确诊病例 54 例，其中境外输入病例 13 例（上海 7 例，天津 2 例，山西 1 例，江苏 1 例，广东 1 例，四川 1 例），本土病例 41 例（黑龙江 28 例，吉林 9 例，河北 3 例，陕西 1 例）；新增无症状感染者 28 例（境外输入 9 例）。
4. 央行公开市场周四开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日 2500 亿元逆回购到期，净回笼 1500 亿元。资金面延续紧势，Shibor 全线上行。隔夜品种上行 5.4bp 报 3.024%，7 天期上行 1.2bp 报 2.981%，14 天期上行 49.1bp 报 3.555%，1 个月期上行 7.6bp 报 2.708%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货跌幅较大，版块方面，公用事业相对较强，电气设备和电子领跌，两市成交维持近期相对低位，陆股通大幅净流出。隔夜美国三大股指收涨，A50 期指走势偏强。本周央行公开市场累计净回笼近 6000 亿，资金面相对偏紧。目前国内经济平稳，但春节将近，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。