

兴证期货·研发中心

2021年2月1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

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 3483.07，下跌 0.63%，深证成指收于 14821.99，下跌 0.61%，创业板指收于 3128.86，下跌 1.04%。

期指市场：下跌

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -0.65%、-0.44%和-1.07%。

其他市场：下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

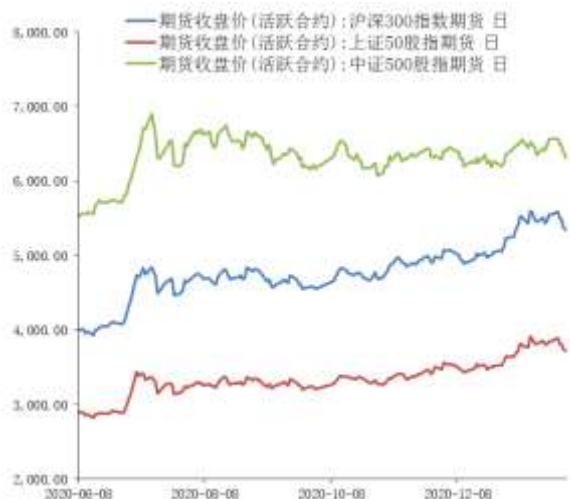
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股和股指期货下跌，版块方面，休闲服务相对较强，国防军工和电气设备领跌，两市成交小幅放大，陆股通净流入。我国经济继续保持复苏，市场基本面未有明显变化，但外盘短期的大幅波动叠加国内市场节前流动性的趋紧依然对市场风险偏好产生了压制，此外前期指数也累积了较多涨幅，自身亦存在一定调整需求，这些因素共同造成了上周市场的回调。目前来看，指数方面短期仍处于震荡调整期，预计春节之前出现趋势走高的概率较低，不过中长期向上的趋势没有改变。我们建议投资者短期观望为主，如遇市场大幅调整，可尝试逢低轻仓试多，仅供参考。

1. 市场回顾

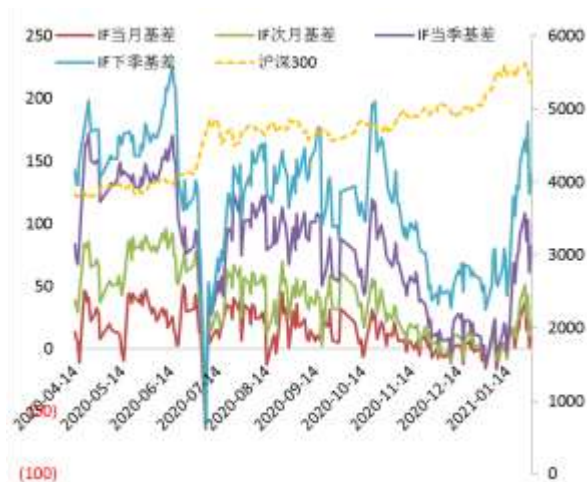
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



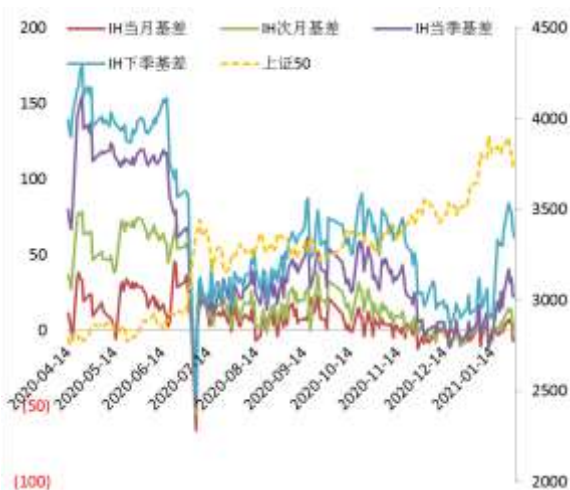
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



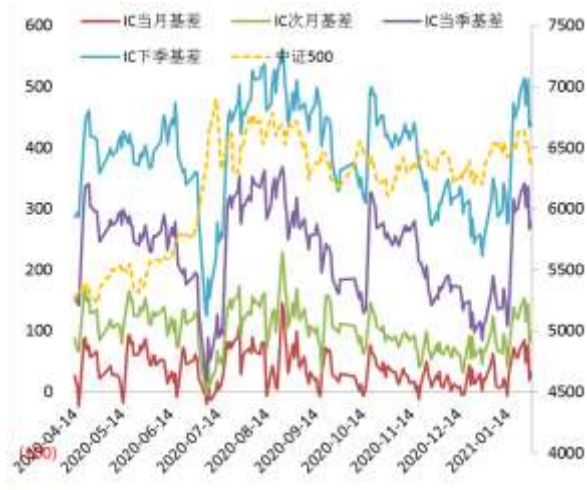
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/1/29	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	5,342.4000	5,351.9646	9.56	0.18%	2021-02-19	10	4.32%
IF2103.CFE	5,330.2000	5,351.9646	21.76	0.41%	2021-03-19	30	3.28%
IF2106.CFE	5,270.4000	5,351.9646	81.56	1.52%	2021-06-18	90	4.10%
IF2109.CFE	5,212.8000	5,351.9646	139.16	2.60%	2021-09-17	155	4.06%
IH2102.CFE	3,719.4000	3,713.2471	-6.15	-0.17%	2021-02-19	10	-4.01%
IH2103.CFE	3,708.2000	3,713.2471	5.05	0.14%	2021-03-19	30	1.10%
IH2106.CFE	3,690.4000	3,713.2471	22.85	0.62%	2021-06-18	90	1.65%
IH2109.CFE	3,652.0000	3,713.2471	61.25	1.65%	2021-09-17	155	2.58%
IC2102.CFE	6,313.6000	6,346.1371	32.54	0.51%	2021-02-19	10	12.41%
IC2103.CFE	6,253.2000	6,346.1371	92.94	1.46%	2021-03-19	30	11.81%
IC2106.CFE	6,070.2000	6,346.1371	275.94	4.35%	2021-06-18	90	11.69%
IC2109.CFE	5,905.0000	6,346.1371	441.14	6.95%	2021-09-17	155	10.85%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 1 月 29 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	103,281	9312	83,274	2873
	IF2103.CFE	37,992	2533	92,191	-1489
	IF2106.CFE	8,934	188	31,332	-294
	IF2109.CFE	2,443	-293	5,658	135
	IF总计	152,650	11740	212,455	1225
IH	IH2102.CFE	40,184	4572	32,700	1235
	IH2103.CFE	14,266	930	25,495	-1138
	IH2106.CFE	4,233	474	13,818	13
	IH2109.CFE	850	203	1,885	356
	IH总计	59,533	6179	73,898	466
IC	IC2102.CFE	74,734	8999	78,082	2872
	IC2103.CFE	27,476	3867	86,029	716
	IC2106.CFE	12,934	3341	55,026	714
	IC2109.CFE	5,318	1119	14,530	1565
	IC总计	120,462	17326	233,667	5867

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：

美股大幅收跌。道指跌超 600 点或 2%，纳指跌 2%，标普 500 指数跌 1.93%。陶氏、雪佛龙、3M 公司均跌超 4%，领跌道指。WSB 概念股走高，游戏驿站涨近 70%，本周累涨逾 400%；AMC 娱乐控股涨超 54%，本周累涨 280%；高斯电子涨超 52%，本周累涨 1816%。科技股普跌，苹果跌近 4%，特斯拉跌超 5%。诺瓦瓦克斯医药涨 64.87%。本周，美股全线下跌，道指跌 3.27%，标普 500 指数跌 3.31%，纳指跌 3.49%。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 1.71%，法国 CAC40 指数跌 2.02%，英国富时 100 指数跌 1.82%。本周，欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 3.18%，法国 CAC40 指数跌 2.88%，英国富时 100 指数跌 4.3%。

港股：

港股大幅高开后震荡下挫，恒生指数收跌 0.94%，周跌 3.95%；恒生科技指数跌 0.16%，周跌 4.17%；全日大市成交 2402 亿港元。能源、地产、中资金融股走低，物业股逆市走强。重磅科技股多数走低，但整体跌幅有限，阿里巴巴跌 1.9%。南向资金净买入 124.61 亿港元，连续 28 个交易日净买入，本周累计净买入超 790 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中办、国办印发《建设高标准市场体系行动方案》明确，研究制定重大市场风险冲击应对预案，提高各类养老金、保险资金等长期资金的权益投资比例，支持社会资本依法进入银行、证券、资产管理、债券市场等金融服务业。
2. 中国 1 月官方制造业 PMI 为 51.3，预期 51.3，前值 51.9；非制造业 PMI 为 52.4，前值 55.7。统计局：近期我国多地接连发生局部聚集性疫情，部分企业生产经营暂时受到一定影响，各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展，企业景气度总体继续保持在扩张区间。1 月份，中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.3%、52.4% 和 52.8%，比上月回落 0.6、3.3 和 2.3 个百分点，均继续保持在荣枯线以上。
3. 国家卫健委：1 月 30 日，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 92 例，其中境外输入病例 19 例（上海 7 例，辽宁 3 例，广东 3 例，福建 2 例，陕西 2 例，江苏 1 例，四川 1 例），本土病例 73 例（吉林 63 例，黑龙江 9 例，河北 1 例）；新增无症状感染者 19 例（境外输入 14 例）。
4. 《求是》杂志发表国家领导人重要文章《全面加强知识产权保护工作 激发创新活力推动构建新发展格局》，文章指出，加强知识产权保护工作顶层设计；提高知识产权保护工作法治化水平；强化知识产权全链条保护；深化知识产权保护工作体制机制改革；统筹推进知识产权领域国际合作和竞争；维护知识产权领域国家安全。

3. 投资建议

上周五 A 股和股指期货下跌，版块方面，休闲服务相对较强，国防军工和电气设备领跌，两市成交小幅放大，陆股通净流入。我国经济继续保持复苏，市场基本面未有明显变化，但外盘短期的大幅波动叠加国内市场节前流动性的趋紧依然对市场风险偏好产生了压制，此外前期指数也累积了较多涨幅，自身亦存在一定调整需求，这些因素共同造成了上周市场的回调。目前来看，指数方面短期仍处于震荡调整期，预计春节之前出现趋势走高的概率较低，不过中长期向上的趋势没有改变。我们建议投资者短期观望为主，如遇市场大幅调整，可尝试逢低轻仓试多，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。