

兴证期货.研发中心

2021年2月2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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 上涨

上个交易日上证指数收于 3505.28, 上涨 0.64%, 深证成指收于 15024.24, 上涨 1.36%, 创业板指收于 3159.99, 上涨 0.99%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 1.56%、1.03% 和 1.22%。

其他市场: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

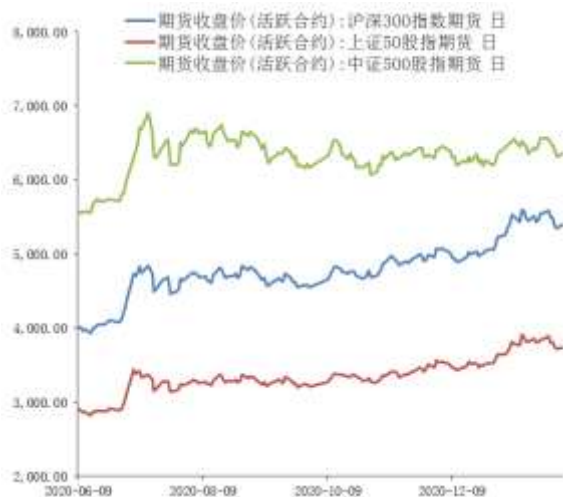
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走强, 版块方面, 化工和休闲服务领涨, 国防军工和电气设备表现较弱, 两市成交小幅下滑, 陆股通净流入。隔夜美股三大指数收涨, 散户投资者情绪消退, 相关炒作个股大幅下跌。目前国内经济基本面保持平稳, 央行连续净投放后, 短期利率趋稳, 但海外市场仍然存在一定不确定性。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

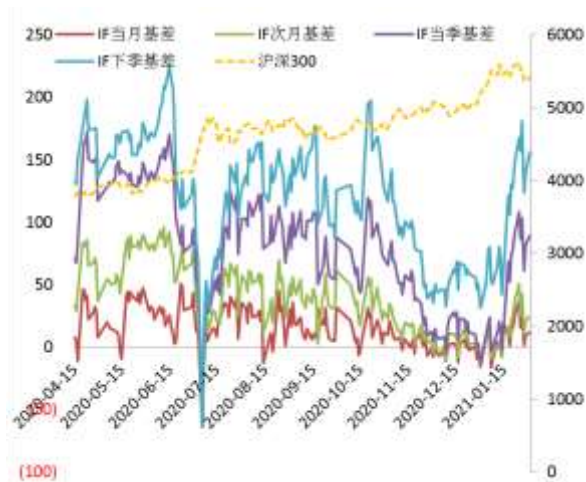
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



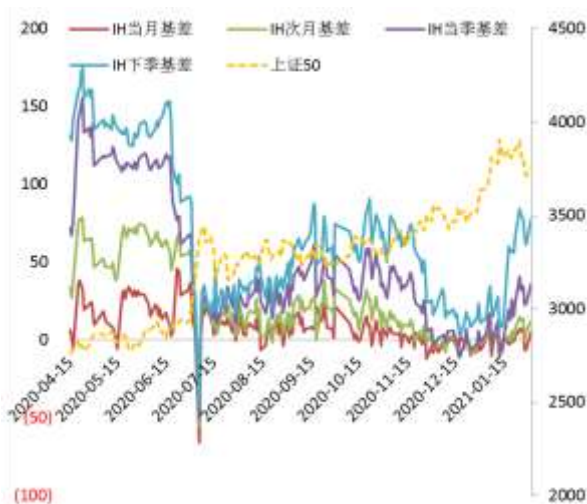
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



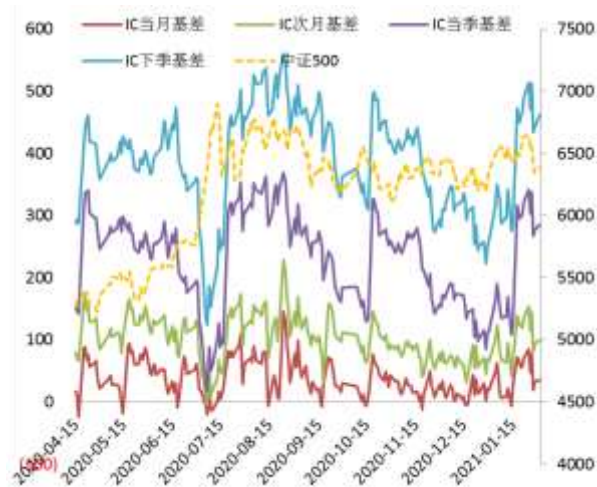
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 月 1 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/1	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	5,406.0000	5,417.6484	11.65	0.22%	2021-02-19	9	5.78%
IF2103.CFE	5,393.2000	5,417.6484	24.45	0.45%	2021-03-19	29	3.77%
IF2106.CFE	5,328.2000	5,417.6484	89.45	1.65%	2021-06-18	89	4.49%
IF2109.CFE	5,261.2000	5,417.6484	156.45	2.89%	2021-09-17	154	4.54%
IH2102.CFE	3,741.0000	3,746.3717	5.37	0.14%	2021-02-19	9	3.86%
IH2103.CFE	3,734.0000	3,746.3717	12.37	0.33%	2021-03-19	29	2.76%
IH2106.CFE	3,710.4000	3,746.3717	35.97	0.96%	2021-06-18	89	2.61%
IH2109.CFE	3,668.6000	3,746.3717	77.77	2.08%	2021-09-17	154	3.26%
IC2102.CFE	6,357.8000	6,393.2780	35.48	0.55%	2021-02-19	9	14.92%
IC2103.CFE	6,293.2000	6,393.2780	100.08	1.57%	2021-03-19	29	13.06%
IC2106.CFE	6,107.0000	6,393.2780	286.28	4.48%	2021-06-18	89	12.18%
IC2109.CFE	5,930.6000	6,393.2780	462.68	7.24%	2021-09-17	154	11.37%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 1 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	78,288	-24993	72,857	-10417
	IF2103.CFE	27,532	-10460	91,474	-717
	IF2106.CFE	6,352	-2582	31,963	631
	IF2109.CFE	1,683	-760	6,295	637
	IF总计	113,855	-38795	202,589	-9866
IH	IH2102.CFE	29,290	-10894	27,650	-5050
	IH2103.CFE	10,398	-3868	25,486	-9
	IH2106.CFE	2,907	-1326	13,960	142
	IH2109.CFE	447	-403	1,934	49
	IH总计	43,042	-16491	69,030	-4868
IC	IC2102.CFE	53,049	-21685	70,542	-7540
	IC2103.CFE	17,479	-9997	84,869	-1160
	IC2106.CFE	7,641	-5293	53,855	-1171
	IC2109.CFE	3,611	-1707	15,069	539
	IC总计	81,780	-38682	224,335	-9332

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国国会预算办公室（CBO）：预计 2020 年实际 GDP 萎缩 2.5%，2021 年美国实际 GDP 将增长 3.7%；预计实际 GDP 将在 2021 年年中恢复到疫情前的水平，并在 2025 年初超过其最大可持续水平；预计 2020 年失业率为 6.8%，2021 年失业率为 5.3%，2022 年为 4.9%。
2. 德国巴伐利亚州州长马库斯·泽德日前呼吁，欧洲监管部门尽快审批中国和俄罗斯新冠疫苗，以应对疫苗短缺问题。德国卫生部长延斯·施潘表示，对使用来自中国和俄罗斯的新冠疫苗持开放态度，关键是要按照欧洲法律得到正式批准。
3. 日本政府据悉将于 2 月 2 日做出决定，将新冠疫情紧急状态延长至 3 月 7 日，此次延长紧急状态地区包括：东京、神奈川等 10 个都府县。3 月 7 日之前，如果感染状况和医疗紧张状况有所改善，紧急状态也可予以解除。
4. 美国 2021 年 1 月 ISM 制造业 PMI 为 58.7，预期 60，前值 60.7 修正为 60.5；Markit 制造业 PMI 终值 59.2，创历史新高，预期 59.1，前值 59.1。2020 年 12 月营建支出环比增 1%，预期增 0.9%，前值增 0.9%修正为增 1.1%。

美股：

美国三大股指集体收高。道指涨近 230 点，纳指涨 2.55%，标普 500 指数涨 1.61%。白银股、科技股表现强势，特斯拉涨近 6%，亚马逊涨超 4%；散户投资者转向炒作贵金属，带动白银股上扬。WSB 概念股走低，游戏驿站跌超 30%，高斯电子跌超 45%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.41%，法国 CAC40 指数涨 1.16%，英国富时 100 指数涨 0.92%。

港股：

港股强势反弹，恒生指数收涨 2.15%，恒生科技指数大涨 4.36%；全日大市成交 2012 亿港元，南向资金净买入逾 164 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 1月财新中国制造业 PMI 下降 1.5 个百分点至 51.5，为 2020 年 7 月以来最低，但仍连续第九个月位于扩张区间。制造业供给、需求继续维持扩张，但速度明显放缓；海外疫情反复导致外贸企业订单减少，对外需求造成明显抑制。财新智库高级经济学家王喆表示，1 月制造业总体仍处复苏期，但供给、需求复苏动能减弱，海外需求成为拖累项。
2. 港交所发布春节假期沪深港通交易安排，南向港股通将于 2 月 9 日（星期二）至 2 月 17 日（星期三）暂停交易；北向沪股通和深股通则于 2 月 11 日（星期四）至 2 月 17 日（星期三）暂停交易。2 月 18 日（星期四），沪深港通将如常开通。
3. 央行 1 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 5000 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%；期末中期借贷便利余额为 53500 亿元；对金融机构开展常备借贷便利操作共 376.7 亿元，期末常备借贷便利余额为 331.7 亿元；未对三大政策性银行发放抵押补充贷款，期末抵押补充贷款余额为 32350 亿元。
4. 央行连续净投放后资金价格趋稳。央行公开市场周一开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 20 亿元逆回购到期，净投放 980 亿元。隔夜 Shibor 下行 48.70BP，报 2.795%；14 天期 Shibor 下行 51.50BP，报 3.283%；7 天期 Shibor 则上涨 12.30BP 报 3.1940%，为 2015 年 4 月 7 日以来最高水平。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走强，版块方面，化工和休闲服务领涨，国防军工和电气设备表现较弱，两市成交小幅下滑，陆股通净流入。隔夜美股三大指数收涨，散户投资者情绪消退，相关炒作个股大幅下跌。目前国内经济基本面保持平稳，央行连续净投放后，短期利率趋稳，但海外市场仍然存在一定不确定性。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。