

兴证期货·研发中心

2021年2月3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

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 3533.68，上涨 0.81%，深证成指收于 15335.66，上涨 2.07%，创业板指收于 3228.70，上涨 2.17%。

期指市场：上涨

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 1.29%、0.53% 和 0.90%。

其他市场：上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

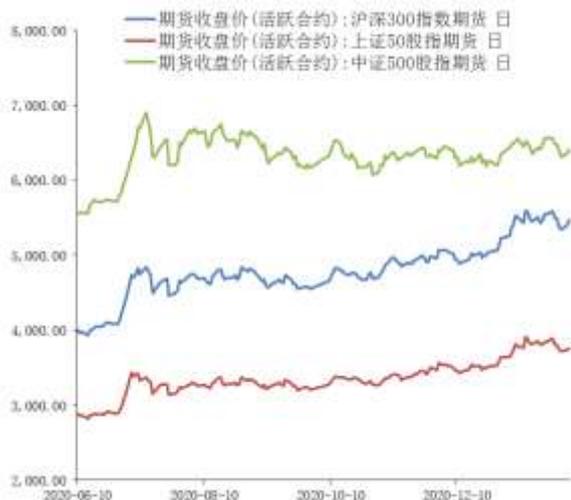
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货上涨，版块方面，休闲服务和汽车领涨，银行和交通运输表现较弱，两市成交维持近期低位，陆股通连续第三日净流入。隔夜美国三大指数连续第二日上涨，散户投机的相关个股大幅下跌，A50 期指偏强震荡。目前国内经济基本面保持平稳，货币方面在央行连续净投放后，利率逐步趋稳。短期来看股指仍处于震荡调整期，春节之前出现趋势上涨或下跌的概率均较低，不过中长期走强的趋势没有改变。我们建议投资者短期以区间操作为主，中长期投资者可逢低轻仓试多，仅供参考。

1. 市场回顾

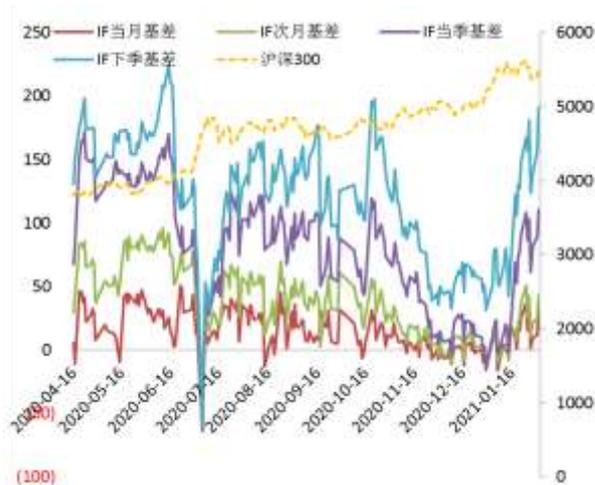
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



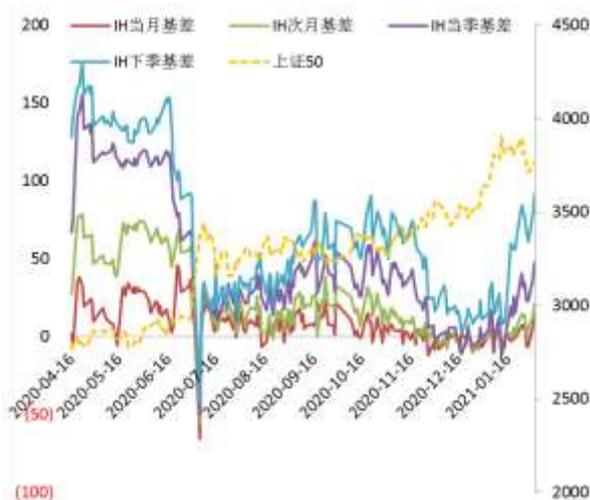
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



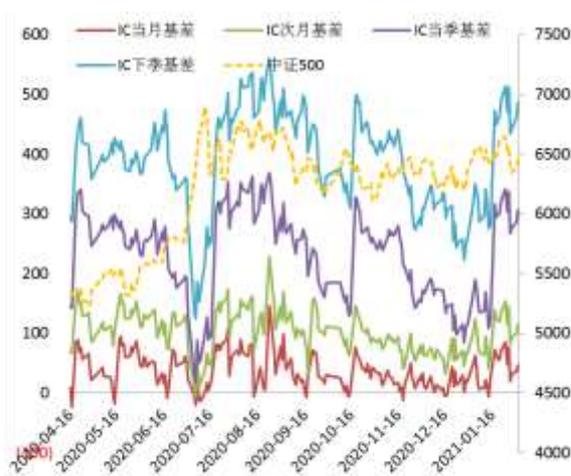
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/2	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	5,469.6000	5,501.0915	31.49	0.57%	2021-02-19	8	17.32%
IF2103.CFE	5,457.6000	5,501.0915	43.49	0.79%	2021-03-19	28	6.83%
IF2106.CFE	5,390.8000	5,501.0915	110.29	2.00%	2021-06-18	88	5.51%
IF2109.CFE	5,310.2000	5,501.0915	190.89	3.47%	2021-09-17	153	5.49%
IH2102.CFE	3,756.8000	3,771.4700	14.67	0.39%	2021-02-19	8	11.77%
IH2103.CFE	3,750.0000	3,771.4700	21.47	0.57%	2021-03-19	28	4.92%
IH2106.CFE	3,723.4000	3,771.4700	48.07	1.27%	2021-06-18	88	3.51%
IH2109.CFE	3,679.8000	3,771.4700	91.67	2.43%	2021-09-17	153	3.84%
IC2102.CFE	6,409.0000	6,454.7853	45.79	0.71%	2021-02-19	8	21.46%
IC2103.CFE	6,339.8000	6,454.7853	114.99	1.78%	2021-03-19	28	15.40%
IC2106.CFE	6,148.2000	6,454.7853	306.59	4.75%	2021-06-18	88	13.06%
IC2109.CFE	5,968.4000	6,454.7853	486.39	7.54%	2021-09-17	153	11.92%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 2 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	74,266	-4022	71,439	-1418
	IF2103.CFE	28,786	1254	90,933	-541
	IF2106.CFE	7,351	999	32,849	886
	IF2109.CFE	2,020	337	6,197	-98
	IF总计	112,423	-1432	201,418	-1171
IH	IH2102.CFE	26,968	-2322	28,228	578
	IH2103.CFE	9,235	-1163	24,601	-885
	IH2106.CFE	3,065	158	13,664	-296
	IH2109.CFE	686	239	1,991	57
	IH总计	39,954	-3088	68,484	-546
IC	IC2102.CFE	55,135	2086	66,958	-3584
	IC2103.CFE	20,474	2995	84,874	5
	IC2106.CFE	6,728	-913	52,940	-915
	IC2109.CFE	3,758	147	16,201	1132
	IC总计	86,095	4315	220,973	-3362

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 澳洲联储按兵不动，明确在通胀达到 2%-3% 区间之前不会加息。澳洲联储表示，经济复苏顺利且强于预期，预计 GDP 将在今年中恢复到 2019 年底水平；将在当前 QE 计划到期时进一步购买 1000 亿澳元债券，将从 4 月中旬开始以每周 50 亿澳元速度购买债券。
2. 美国一些工会和贸易团体正寻求至少 1128 亿美元额外政府援助，以拯救在新冠疫情导致旅行需求崩溃中遭受严重打击的美国交通运输行业。
3. 欧元区 2020 年第四季度 GDP 初值同比降 5.1%，预期降 5.4%，前值降 4.3%；环比降 0.7%，预期降 1%，前值升 12.5%；全年 GDP 同比下滑 6.8%。国际货币基金组织最新预测，2021 年欧元区经济有望增长 4.2%，低于全球经济 5.5% 的增速。
4. 法国 1 月 CPI 同比升 0.6%，预期升 0.4%，前值持平；环比升 0.2%，预期降 0.1%，前值升 0.2%；调和 CPI 同比升 0.8%，预期升 0.4%，前值持平；环比升 0.3%，预期持平，前值升 0.2%。

美股:

美国三大股指均收涨逾 1.3%，连涨两日。道指涨逾 470 点，纳指涨 1.56%，标普 500 指数涨 1.39%。WSB 概念股下跌，游戏驿站跌近 60%，AMC 娱乐控股跌 41%。中概股阿里巴巴跌 3.8%。散户的高度投机交易似乎正在退潮，白银期货与美股散户抱团的 WSB 概念股重挫。

欧股:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.56%，法国 CAC40 指数涨 1.86%，英国富时 100 指数涨 0.78%。

港股:

恒生指数收涨 1.23%，恒生科技指数涨 2.16%；全日大市成交 2255 亿港元，南向资金净买入逾 173 亿港元，腾讯控股获净买入 26.71 亿港元居首。光伏、医药、大消费板块明显走高，保利协新能源大涨近 36%，海底捞、呷哺呷哺均涨逾 10% 创新高。

2. 国内市场消息

1. 国务院领导人同在华外国专家举行新春座谈会时表示,将继续统筹疫情防控和社会经济发展,保持宏观政策的连续性、稳定性、可持续性,推动经济运行保持在合理区间,使中国经济的基本盘更加稳固,保持中国经济长期向好的局面。
2. 财政部、工信部联合印发《关于支持“专精特新”中小企业高质量发展的通知》明确,中央财政中小企业发展专项资金将安排 100 亿元以上奖补资金,分三批支持 1000 余家国家级专精特新“小巨人”企业加大创新投入,支持国家(或省级)中小企业公共服务示范平台。
3. 国家卫健委:2月1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 30 例,其中境外输入病例 18 例,本土病例 12 例(黑龙江 8 例,吉林 4 例);新增无症状感染者 15 例(境外输入 8 例)。
4. 央行公开市场周二开展 800 亿元 7 天期逆回购操作,当日有 20 亿元逆回购到期,净投放 780 亿元。央行持续进行净投放,资金面转松,Shibor 短端品种全线下行。隔夜品种下行 48.2bp 报 2.313%,7 天期下行 95.3bp 报 2.241%,14 天期下行 56.8bp 报 2.715%,1 个月期下行 4.3bp 报 2.807%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货上涨,版块方面,休闲服务和汽车领涨,银行和交通运输表现较弱,两市成交维持近期低位,陆股通连续第三日净流入。隔夜美国三大指数连续第二日上涨,散户投机的相关个股大幅下跌,A50 期指偏强震荡。目前国内经济基本面保持平稳,货币方面在央行连续净投放后,利率逐步趋稳。短期来看股指仍处于震荡调整期,春节之前出现趋势上涨或下跌的概率均较低,不过中长期走强的趋势没有改变。我们建议投资者短期以区间操作为主,中长期投资者可逢低轻仓试多,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。