

兴证期货.研发中心

2021年2月4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: 下跌

上个交易日上证指数收于 3517.31, 下跌 0.46%, 深证成指收于 15233.15, 下跌 0.67%, 创业板指收于 3223.77, 下跌 0.15%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 0.12%、0.39%和-0.51%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股震荡

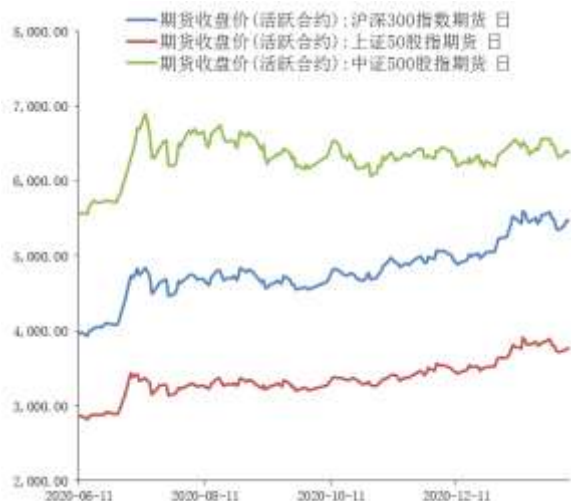
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股下跌, 股指期货走势震荡, 板块方面, 农林牧渔和休闲服务领涨, 国防军工和电子领跌, 两市成交维持近期低位, 陆股通早间流出幅度较大, 午后转为流入。隔夜美股涨跌不一, A50 期指震荡, 美国就业数据向好, 散户抱团带来的扰动降温。目前国内经济基本面保持平稳, 短期利率逐步趋稳。现阶段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

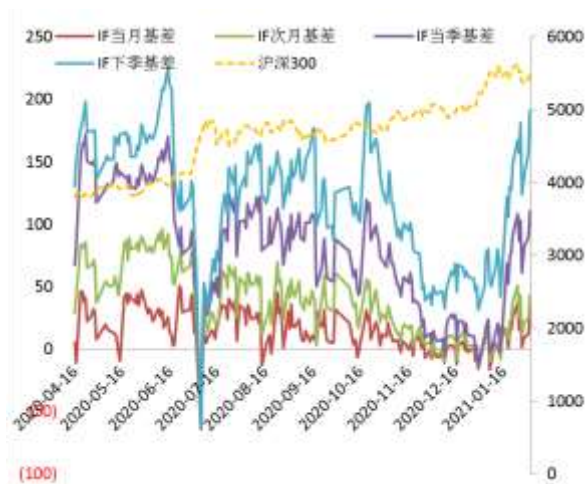
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



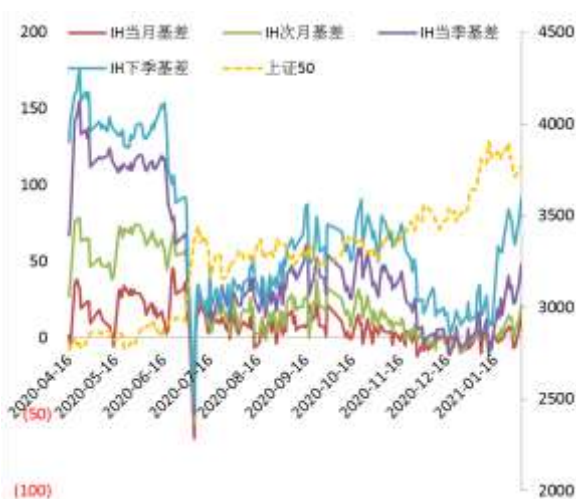
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



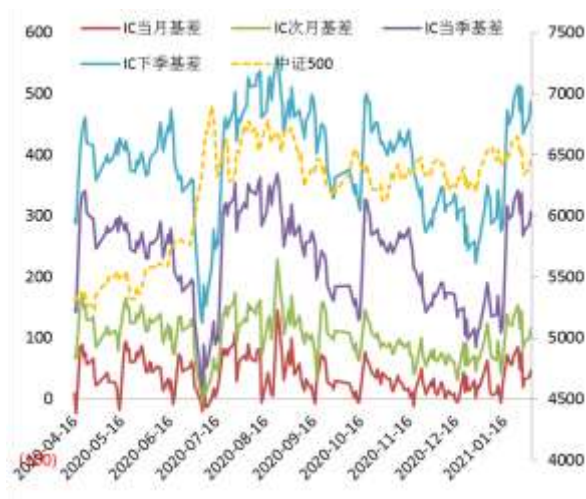
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/3	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	5,473.8000	5,485.2008	11.40	0.21%	2021-02-19	7	7.19%
IF2103.CFE	5,461.0000	5,485.2008	24.20	0.44%	2021-03-19	27	3.95%
IF2106.CFE	5,390.0000	5,485.2008	95.20	1.74%	2021-06-18	87	4.83%
IF2109.CFE	5,311.0000	5,485.2008	174.20	3.18%	2021-09-17	152	5.06%
IH2102.CFE	3,772.4000	3,775.7224	3.32	0.09%	2021-02-19	7	3.04%
IH2103.CFE	3,763.4000	3,775.7224	12.32	0.33%	2021-03-19	27	2.93%
IH2106.CFE	3,729.2000	3,775.7224	46.52	1.23%	2021-06-18	87	3.43%
IH2109.CFE	3,684.8000	3,775.7224	90.92	2.41%	2021-09-17	152	3.83%
IC2102.CFE	6,379.0000	6,399.3315	20.33	0.32%	2021-02-19	7	10.98%
IC2103.CFE	6,310.0000	6,399.3315	89.33	1.40%	2021-03-19	27	12.51%
IC2106.CFE	6,119.6000	6,399.3315	279.73	4.37%	2021-06-18	87	12.16%
IC2109.CFE	5,940.4000	6,399.3315	458.93	7.17%	2021-09-17	152	11.42%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 3 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	74,095	-171	72,281	842
	IF2103.CFE	26,121	-2665	90,820	-113
	IF2106.CFE	5,663	-1688	32,335	-514
	IF2109.CFE	1,424	-596	6,397	200
	IF总计	107,303	-5120	201,833	415
IH	IH2102.CFE	28,090	1122	27,170	-1058
	IH2103.CFE	10,013	778	25,728	1127
	IH2106.CFE	3,104	39	14,007	343
	IH2109.CFE	894	208	2,247	256
	IH总计	42,101	2147	69,152	668
IC	IC2102.CFE	54,340	-795	64,048	-2910
	IC2103.CFE	20,131	-343	85,097	223
	IC2106.CFE	6,252	-476	52,798	-142
	IC2109.CFE	4,059	301	17,282	1081
	IC总计	84,782	-1313	219,225	-1748

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：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.12%，标普 500 指数涨 0.1%，纳指跌 0.02%。道指和标普 500 指数连涨三日。波音涨超 3%，雪佛龙涨超 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，谷歌涨超 7%，股价首次站上 2000 美元；特斯拉跌超 2%。中概股阿里巴巴涨超 3%，拼多多涨超 6%。WSB 概念股反弹，高斯电子涨近 28%，AMC 娱乐控股涨近 14%，游戏驿站涨超 3%。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%，法国 CAC40 指数收平，英国富时 100 指数跌 0.14%。

港股：

港股震荡收高，恒生指数涨 0.2%，恒生科技指数涨 1.5%；大市成交 2210 亿港元，南向资金净买入近 124 亿港元，腾讯控股获净买入 22.22 亿港元居首，小米集团遭净卖出 4.27 亿港元最多。科技股多数走强，美团涨近 5% 再创新高；猫眼娱乐大涨 11%。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议听取区域全面经济伙伴关系协定生效实施国内相关工作汇报，要求以深化改革开放促进产业升级。目前对协定涉及的 701 条约束性义务 85% 已做好履行准备，要抓紧推进国内相关管理制度改革，制定原产地管理办法和实施指引，完善业务流程，有针对性做好相关技术准备，确保协定生效即可落地实施。会议同时部署完善企业特别是中小微企业退出相关政策，提升市场主体活跃度。
2. 央行货币政策司司长孙国峰指出，2021 年国内外形势依旧十分复杂，货币政策面临的挑战并不少。货币政策要坚持稳健的总体取向，坚持“稳字当头”，保持战略定力，不左不右。根据经济发展实际情况，灵活调整货币政策力度、节奏和重点，平滑经济波动，应对诸多不确定性。
3. 受国内外疫情反复等影响，中国 1 月财新服务业 PMI 为 52，环比大幅下降 4.3 个百分点，创近九个月新低。1 月财新综合 PMI 降至 52.2，环比下降 3.6 个百分点，显示整体产出增速仅为小幅增长，为 2020 年 5 月以来最低。
4. 央行公开市场周三开展 1000 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 1800 亿元逆回购到期，净回笼 800 亿元。资金面宽松，Shibor 短端品种全线下行。隔夜品种下行 45.4bp 报 1.859%，7 天期下行 9.5bp 报 2.146%，14 天期下行 13bp 报 2.585%，1 个月期下行 3.5bp 报 2.772%。

3. 投资建议

昨日 A 股下跌，股指期货走势震荡，版块方面，农林牧渔和休闲服务领涨，国防军工和电子领跌，两市成交维持近期低位，陆股通早间流出幅度较大，午后转为流入。隔夜美股涨跌不一，A50 期指震荡，美国就业数据向好，散户抱团带来的扰动降温。目前国内经济基本面保持平稳，短期利率逐步趋稳。现阶段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。