

兴证期货.研发中心

2021年2月5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](mailto: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 3501.86, 下跌 0.44%, 深证成指收于 15105.94, 下跌 0.84%, 创业板指收于 3200.55, 下跌 0.72%。

#### 期指市场: 震荡

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 -0.13%、0.52%和-1.01%。

#### 其他市场: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

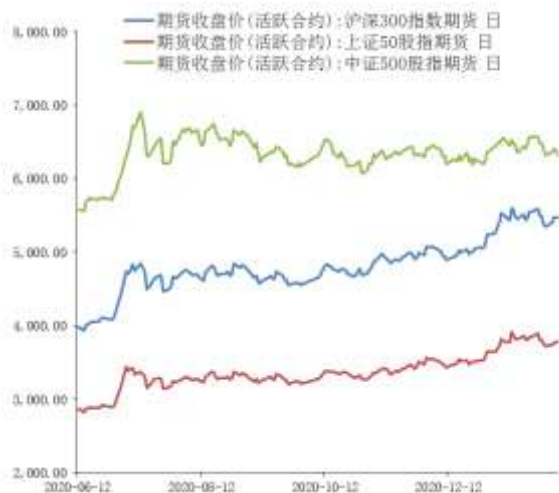
### ● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡, 市场结构分化明显, IC 走势较弱, 版块方面, 食品饮料和综合领涨, 有色金属和传媒领跌, 两市成交维持近期低位, 陆股通大幅流入。隔夜美国三大股指收盘上涨超 1%, 纳指与标普 500 均创盘中与收盘历史新高, A50 期指偏强震荡。目前国内经济基本面保持平稳, 短期利率逐步趋稳。临近春节投资者趋于谨慎, 现阶段股指仍处于震荡调整期, 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

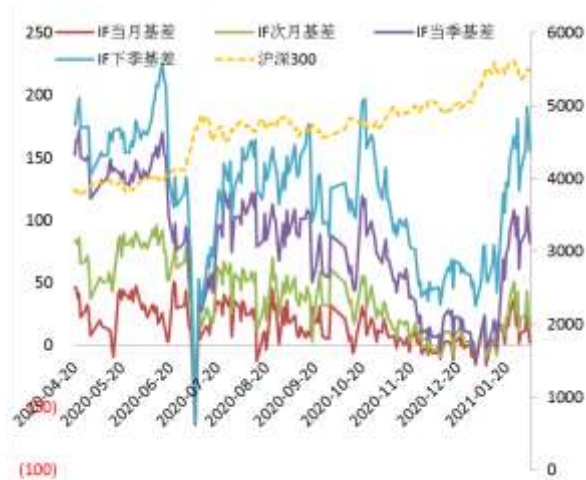
## 1.1 国内市场:

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



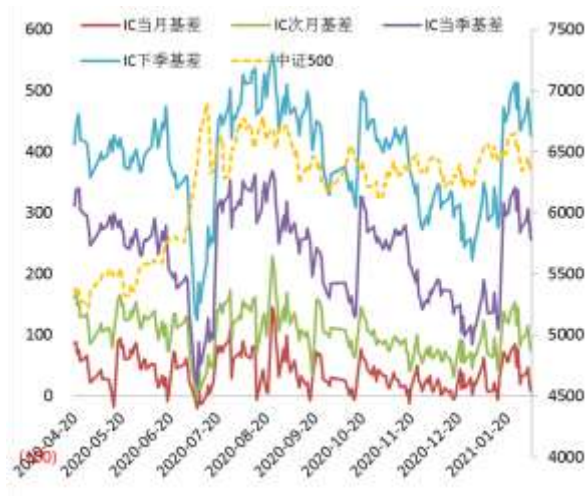
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/4	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	5,472.2000	5,473.9475	1.75	0.03%	2021-02-19	6	1.29%
IF2103.CFE	5,461.6000	5,473.9475	12.35	0.23%	2021-03-19	26	2.10%
IF2106.CFE	5,392.0000	5,473.9475	81.95	1.50%	2021-06-18	86	4.21%
IF2109.CFE	5,319.0000	5,473.9475	154.95	2.83%	2021-09-17	151	4.54%
IH2102.CFE	3,791.2000	3,801.6178	10.42	0.27%	2021-02-19	6	11.05%
IH2103.CFE	3,782.4000	3,801.6178	19.22	0.51%	2021-03-19	26	4.71%
IH2106.CFE	3,744.0000	3,801.6178	57.62	1.52%	2021-06-18	86	4.26%
IH2109.CFE	3,699.0000	3,801.6178	102.62	2.70%	2021-09-17	151	4.33%
IC2102.CFE	6,320.8000	6,328.7881	7.99	0.13%	2021-02-19	6	5.09%
IC2103.CFE	6,255.0000	6,328.7881	73.79	1.17%	2021-03-19	26	10.85%
IC2106.CFE	6,072.2000	6,328.7881	256.59	4.05%	2021-06-18	86	11.41%
IC2109.CFE	5,901.2000	6,328.7881	427.59	6.76%	2021-09-17	151	10.83%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 4 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	89,954	15859	75,991	3710
	IF2103.CFE	33,297	7176	92,710	1890
	IF2106.CFE	7,193	1530	33,192	857
	IF2109.CFE	2,031	607	6,600	203
	IF总计	132,475	25172	208,493	6660
IH	IH2102.CFE	34,740	6650	29,859	2689
	IH2103.CFE	12,236	2223	25,656	-72
	IH2106.CFE	3,848	744	14,508	501
	IH2109.CFE	822	-72	2,152	-95
	IH总计	51,646	9545	72,175	3023
IC	IC2102.CFE	73,882	19542	73,236	9188
	IC2103.CFE	30,982	10851	92,361	7264
	IC2106.CFE	10,577	4325	54,434	1636
	IC2109.CFE	5,695	1636	19,739	2457
	IC总计	121,136	36354	239,770	20545

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院批准新冠纾困救济法案的预算协调方案。该决议将允许美国国会没有共和党支持情况下通过 1.9 万亿美元新冠纾困救济法案。
2. 美联储博斯蒂克：预计 2021 年经济增长 5% 至 6%；现在判断新冠疫苗对经济表现的影响仍为时过早；不认为美联储今年需要调整购债计划。
3. 美联储埃文斯预计，今年美国 GDP 将增长 5%-6%；2022 年和 2023 年将增长 2%-3%；预计到 2023 年底美国失业率将接近 3.5%。1.9 万亿美元财政刺激计划不会导致经济过热。
4. 英国央行维持利率在 0.10% 不变，维持资产购买规模在 8950 亿英镑不变，符合预期。英国央行预计，2020 年第四季度英国 GDP 将小幅上升，比上年同期低 8% 左右；预计 2021 年第一季度经济将萎缩 4%。
5. 美国 1 月 30 日当周初请失业金人数为 77.9 万人，为连续第三周录得下降，预期 83 万人，前值修正为 81.2 万人；初请失业金人数四周均值 84.825 万人，前值 86.8 万人；续请失业金人数 459.2 万人，预期 470 万人，前值 477.1 万人。

### 美股：

美国三大股指收盘均涨超 1%。道指涨逾 330 点，纳指涨 1.23%，标普 500 指数涨 1.09%。道指与标普 500 连续第 4 日上涨，纳指与标普 500 均创盘中与收盘历史新高。。

### 欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.91%，法国 CAC40 指数涨 0.82%，英国富时 100 指数跌 0.06%。

### 港股：

恒生指数收跌 0.66%，恒生科技指数跌 2.26%，科技股多数下挫，半导体跌幅居前，比亚迪电子跌近 9% 领跌。大市成交 2398 亿港元。南向资金净买入近 39 亿港元，腾讯控股获净买入 22.6 亿港元居首，为连续 30 日净买入；小米集团遭净卖出 17.09 亿港元最多。中国台湾加权指数收跌 0.41%，报 15706.22 点。

## 2. 国内市场消息

1. 商务部表示，目前中方正在就加入 CPTPP 相关事项开展积极研究，中方愿与 CPTPP 各成员就有关问题加强技术沟通和交流。总体上看，中方将按照加快构建新发展格局要求，积极考虑加入 CPTPP，推动经济全球化和区域经济一体化。
2. 央行研究部署加强存款管理工作，强调存款基准利率作为整个利率体系“压舱石”，要长期保留；督促地方法人银行回归服务当地的本源，不得以各种方式开办异地存款。继续加强对不规范存款创新产品的监测管理，维护存款市场竞争秩序。
3. MSCI 推出 MSCI 中国科技 100 指数及中国 A 股在岸科技 100 指数，以满足境内外投资者对中国领先的科技及创新型经济企业的投资需求。
4. 央行公开市场周四开展 1000 亿元 14 天期逆回购操作，当日有 1000 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面收敛，Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 21.6bp 报 2.075%，7 天期上行 17.8bp 报 2.324%，14 天期上行 5.9bp 报 2.644%，1 个月期下行 2bp 报 2.752%。

## 3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势震荡，市场结构分化明显，IC 走势较弱，版块方面，食品饮料和综合领涨，有色金属和传媒领跌，两市成交维持近期低位，陆股通大幅流入。隔夜美国三大股指收盘上涨超 1%，纳指与标普 500 均创盘中与收盘历史新高，A50 期指偏强震荡。目前国内经济基本面保持平稳，短期利率逐步趋稳。临近春节投资者趋于谨慎，现阶段股指仍处于震荡调整期，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。