

兴证期货.研发中心

2021年2月10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 3603.49, 上涨 2.01%, 深证成指收于 15630.57, 上涨 2.36%, 创业板指收于 3334.24, 上涨 1.71%。

期指市场: 上涨

上个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 2.28%、1.68% 和 1.93%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

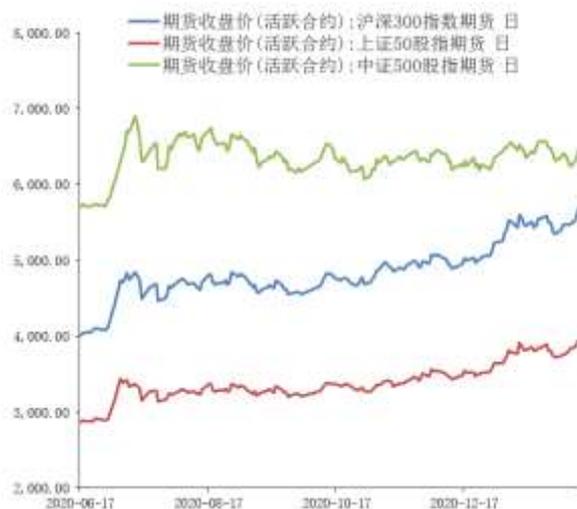
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货大幅上涨, 沪深 300 和上证 50 再创年内新高, 板块方面, 国防军工和有色金属领涨, 房地产和银行走势较弱, 两市成交维持低位, 陆股通净流入。隔夜美国三大股指涨跌不一, A50 期指偏强震荡。我国 1 月人民币贷款投放创新高, 新增社融超预期, 货币政策目前仍未出现收紧。短期市场走势有望保持震荡偏强, 但春节假期时间较长, 存在较大不确定性, 我们建议投资者前多可适量持有, 但不宜重仓过节, 仅供参考。

1. 市场回顾

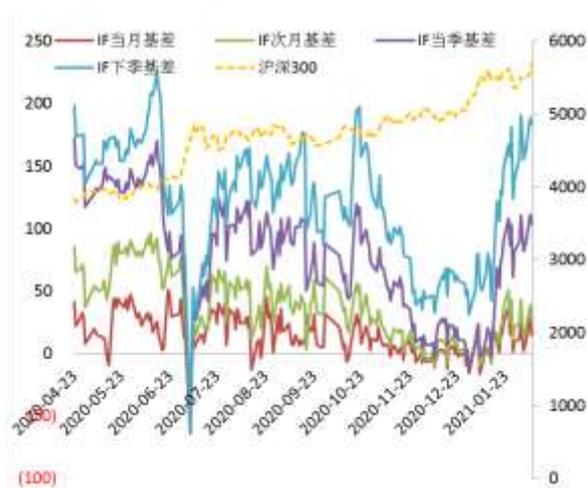
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



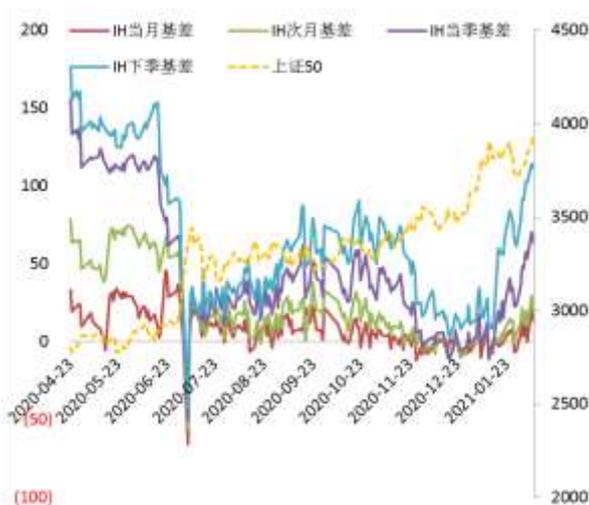
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



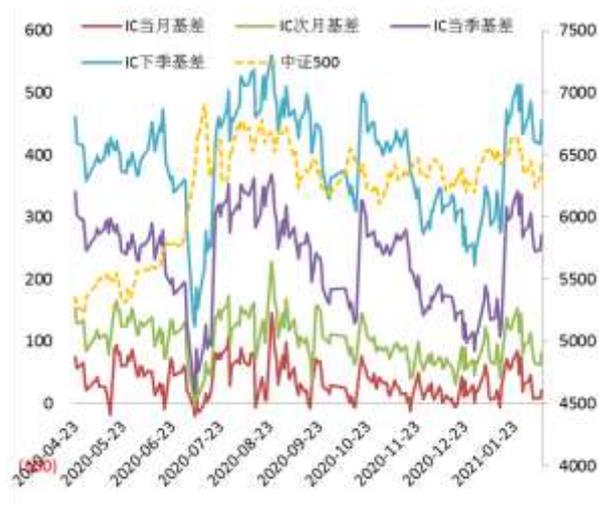
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/2/9	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	5,671.4000	5,686.2502	14.85	0.26%	2021-02-19	3	21.07%
IF2103.CFE	5,659.0000	5,686.2502	27.25	0.48%	2021-03-19	23	5.04%
IF2106.CFE	5,582.6000	5,686.2502	103.65	1.82%	2021-06-18	83	5.31%
IF2109.CFE	5,502.8000	5,686.2502	183.45	3.23%	2021-09-17	148	5.28%
IH2102.CFE	3,940.0000	3,952.8276	12.83	0.32%	2021-02-19	3	26.18%
IH2103.CFE	3,933.4000	3,952.8276	19.43	0.49%	2021-03-19	23	5.17%
IH2106.CFE	3,889.6000	3,952.8276	63.23	1.60%	2021-06-18	83	4.66%
IH2109.CFE	3,842.0000	3,952.8276	110.83	2.80%	2021-09-17	148	4.58%
IC2102.CFE	6,435.8000	6,457.8814	22.08	0.34%	2021-02-19	3	27.58%
IC2103.CFE	6,375.4000	6,457.8814	82.48	1.28%	2021-03-19	23	13.44%
IC2106.CFE	6,186.0000	6,457.8814	271.88	4.21%	2021-06-18	83	12.28%
IC2109.CFE	6,002.2000	6,457.8814	455.68	7.06%	2021-09-17	148	11.54%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 2 月 9 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	74,802	-3759	56,187	-6005
	IF2103.CFE	46,292	5301	105,183	6966
	IF2106.CFE	6,880	120	33,340	357
	IF2109.CFE	1,885	404	7,681	698
	IF总计	129,859	2066	202,391	2016
IH	IH2102.CFE	28,877	-3308	21,862	-2677
	IH2103.CFE	17,951	2820	30,137	3025
	IH2106.CFE	3,907	168	14,210	-205
	IH2109.CFE	683	50	2,409	200
	IH总计	51,418	-270	68,618	343
IC	IC2102.CFE	54,096	-7871	48,436	-12908
	IC2103.CFE	35,902	4285	99,326	2294
	IC2106.CFE	9,979	653	53,974	-994
	IC2109.CFE	6,035	1351	23,153	1121
	IC总计	106,012	-1582	224,889	-10487

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）表示，总统拜登提出的到 2025 年 6 月前将工人最低时薪提高到每小时 15 美元提议，将使美国减少 140 万个就业岗位，并使美国财政赤字 10 年内增加 540 亿美元。目前美国国会参议院议员尚未决定是否将提高时薪提议纳入 1.9 万亿美元新冠救助方案中。
2. 高盛经济学家将美国二季度 GDP 增长预期从 10% 上调至 11%，对额外财政刺激措施规模预期从 1.1 万亿美元上调至 1.5 万亿美元；将美国 2021 年和 2022 年 GDP 增长预期分别上调 0.2 个百分点至 6.8%、4.5%。
3. 根据纽约联储数据，2 月 8 日，有效联邦基金利率从上一交易日的 0.08% 降至 0.07%，为 1 月以来首次下降；策略师预计有效联邦基金利率在月中走低，届时政府支持企业进入市场拉低利率，但是，这仍然并不意味着美联储近期会调整隔夜逆回购利率或超额准备金利率。
4. 欧盟国家未来几年将向欧洲芯片行业注资数百亿欧元，旨在维护欧洲“技术主权”。德国经济和能源部部长阿尔特迈尔表示，该项目将被命名为“欧洲共同利益重要计划”，该项目预计需要 500 亿欧元投资。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指跌 0.03%，纳指涨 0.14%，标普 500 指数跌 0.11%。纳指史上首次收在 14000 点之上。陶氏、耐克跌超 1%，领跌道指。特斯拉跌 1.6%。区块链股大涨，Marathon Patent 涨超 17%，创历史新高；WSB 概念股全线下挫，游戏驿站跌近 16%，AMC 娱乐控股跌超 11%。中概股百度涨超 6%，创历史新高。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.34%，法国 CAC40 指数涨 0.1%，英国富时 100 指数涨 0.12%。

港股：

港股震荡走高，恒生指数收涨 0.53%，恒生科技指数涨 2.1%；大市成交 1499 亿港元。科技股多数走强，快手大涨近 16% 领涨，总市值达 1.44 万亿港元，位列港股第八；半导体板块升幅明显，华虹半导体绩后涨逾 11%，比亚迪电子涨 6.4%，中芯国际涨 5.3%。南向港股通 2 月 9 日至 17 日暂停交易。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在中国-中东欧国家领导人峰会发表主旨讲话时表示，中方计划今后 5 年中从中东欧国家进口累计价值 1700 亿美元以上的商品，扩大自中东欧国家进口商品，争取实现未来 5 年中国从中东欧国家的农产品进口额翻番，双方农业贸易额增长 50%。
2. 中国 1 月金融数据出炉，房贷、企业中长贷强劲增长，人民币贷款投放创新高，新增社融超预期。数据显示，1 月人民币贷款增加 3.58 万亿元，同比多增 2252 亿元；M2 同比增长 9.4%，预期 10.2%，前值 10.1%；社会融资规模增量为 5.17 万亿元，预期 4.47 万亿元，前值 1.72 万亿元；月末社会融资规模存量为 289.74 万亿元，同比增长 13%。
3. 刘鹤与国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃通话，双方就宏观经济、贸易等深入交换看法。刘鹤表示，中国经济恢复态势良好，金融体系可持续性较强，市场主体韧劲大，愿与国际货币基金组织加强沟通协调，共同促进世界经济稳定复苏。
4. 央行公开市场周二开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 800 亿元逆回购到期，净回笼 300 亿元。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 13.4bp 报 1.772%，7 天期上行 8.4bp 报 2.425%，14 天期下行 3bp 报 2.732%，1 个月期上行 0.4bp 报 2.759%。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货大幅上涨，沪深 300 和上证 50 再创年内新高，板块方面，国防军工和有色金属领涨，房地产和银行走势较弱，两市成交维持低位，陆股通净流入。隔夜美国三大股指涨跌不一，A50 期指偏强震荡。我国 1 月人民币贷款投放创新高，新增社融超预期，货币政策目前仍未出现收紧。短期市场走势有望保持震荡偏强，但春节假期时间较长，存在较大不确定性，我们建议投资者前多可适量持有，但不宜重仓过节，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。