

兴证期货.研发中心

2021年2月18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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 上涨

节前最后一个交易日上证指数收于 3655.09, 上涨 1.43%, 深证成指收于 15962.25, 上涨 2.12%, 创业板指收于 3413.81, 上涨 2.39%。

#### 期指市场: 上涨

节前最后一个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为 2.46%、2.30% 和 0.70%。

#### 其他市场春节期间走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

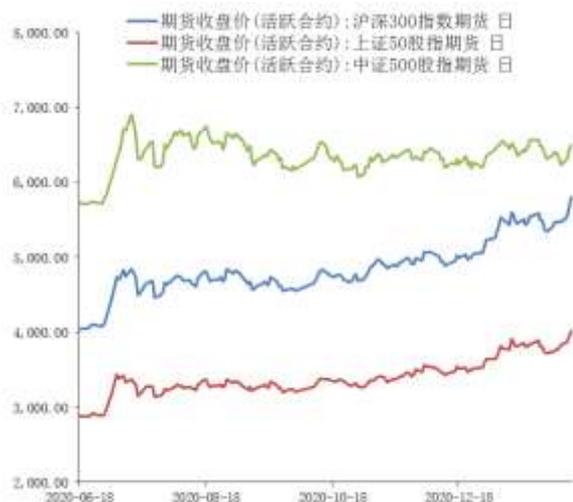
### ● 后市展望及策略建议

春节期间欧美市场和香港市场走势均表现较强, A50 期指跟随小幅上涨。全球疫情形势出现缓和, 市场对于经济复苏存在较强预期, 而短期内货币政策难有收紧, 海外股市维持较强走势。我国方面, 现阶段经济维持复苏趋势, 而短期通胀亦未有明显升温迹象, 货币政策大概率依然保持平稳, 此外国内基金和海外资金同样存在流入需求和动力, 我们预计 A 股市场将延续节前上涨势头, 短期维持偏强走势, 中期则需要警惕随着经济复苏而出现的流动性收紧可能。我们建议投资者股指前多持有, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

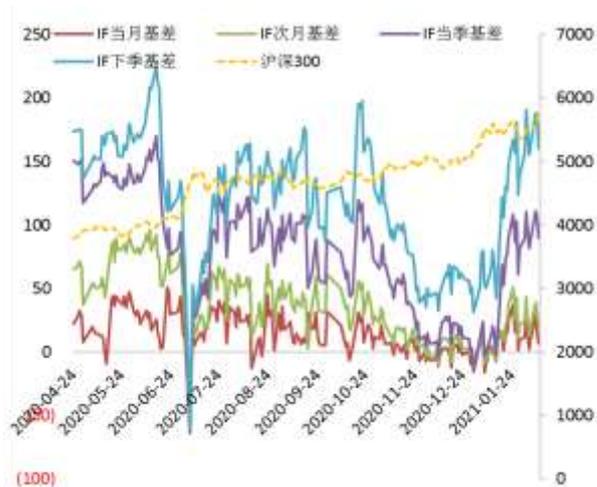
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



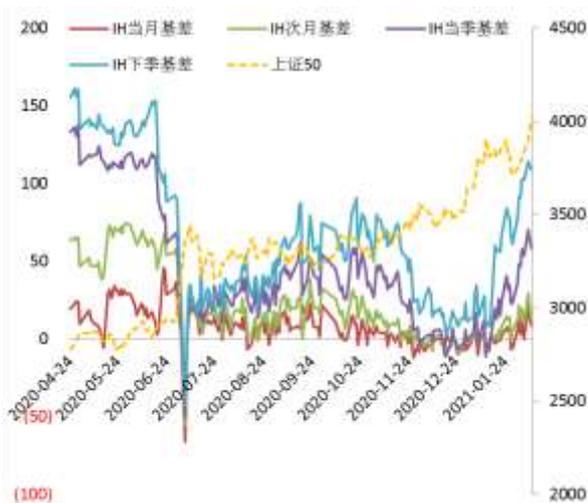
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



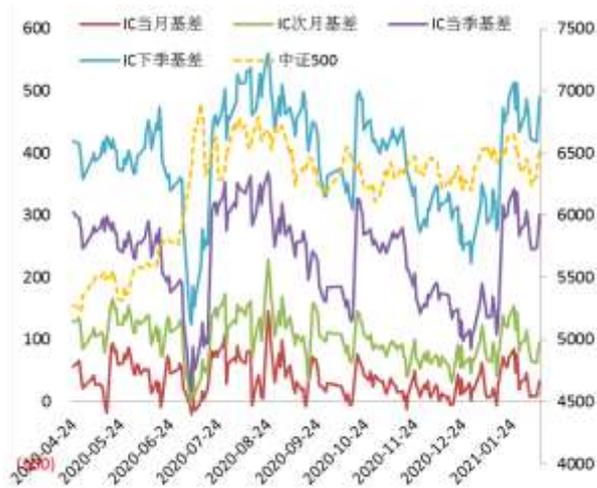
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/2/10	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	5,801.0000	5,807.7191	6.72	0.12%	2021-02-19	2	14.00%
IF2103.CFE	5,787.2000	5,807.7191	20.52	0.35%	2021-03-19	22	3.89%
IF2106.CFE	5,718.0000	5,807.7191	89.72	1.54%	2021-06-18	82	4.56%
IF2109.CFE	5,647.6000	5,807.7191	160.12	2.76%	2021-09-17	147	4.54%
IH2102.CFE	4,020.4000	4,028.5289	8.13	0.20%	2021-02-19	2	24.42%
IH2103.CFE	4,016.0000	4,028.5289	12.53	0.31%	2021-03-19	22	3.42%
IH2106.CFE	3,970.6000	4,028.5289	57.93	1.44%	2021-06-18	82	4.24%
IH2109.CFE	3,920.4000	4,028.5289	108.13	2.68%	2021-09-17	147	4.42%
IC2102.CFE	6,492.0000	6,525.1658	33.17	0.51%	2021-02-19	2	61.50%
IC2103.CFE	6,430.2000	6,525.1658	94.97	1.46%	2021-03-19	22	16.01%
IC2106.CFE	6,223.6000	6,525.1658	301.57	4.62%	2021-06-18	82	13.64%
IC2109.CFE	6,035.0000	6,525.1658	490.17	7.51%	2021-09-17	147	12.37%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 2 月 10 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	62,540	-12262	39,448	-16739
	IF2103.CFE	60,754	14462	115,550	10367
	IF2106.CFE	8,040	1160	33,287	-53
	IF2109.CFE	2,576	691	7,840	159
	IF总计	133,910	4051	196,125	-6266
IH	IH2102.CFE	27,477	-1400	19,349	-2513
	IH2103.CFE	23,400	5449	34,813	4676
	IH2106.CFE	4,710	803	14,574	364
	IH2109.CFE	907	224	2,429	20
	IH总计	56,494	5076	71,165	2547
IC	IC2102.CFE	48,016	-6080	35,304	-13132
	IC2103.CFE	46,155	10253	108,245	8919
	IC2106.CFE	10,075	96	54,664	690
	IC2109.CFE	5,233	-802	23,615	462
	IC总计	109,479	3467	221,828	-3061

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储会议纪要：美国经济可能需要一段时间才能取得实质性进展；目前的货币政策将持续不变，直到经济复苏水平达到此前设定的相关指标；美联储官员们认为，恐怕“未来一段时间”都不会满足缩减资产购买(QE)力度的那些条件；与会者普遍认为随着时间推进，通胀将会上升；与会者指出，整体金融环境仍是高度宽松的；重要的是需要在调整资产购买前进行沟通。
2. 美国拜登政府要求联邦法院暂停抖音海外版 TikTok 禁令。美国司法部在向联邦法院提交的文件称，美国新政府已经开始审查这款移动应用程序，目前不会像特朗普政府那样，要求禁止该移动应用程序。同时，美国政府要求联邦法院暂停微信海外版 WeChat 的禁令，以便重新审查这款移动应用程序对美国国家安全的威胁。
3. 据央视新闻，美国总统拜登将参加 G7 峰会，讨论战胜疫情及重建全球经济等议题。白宫表示，拜登发言的重点将放在全球对新冠疫苗生产和分配的响应上，以及通过建设国家能力和建立卫生安全筹资机制，继续努力动员和合作以应对新出现的传染病的威胁。
4. 澳洲联储会议纪要：预计最早要到 2024 年才能达到失业率和通货膨胀的目标，现在考虑退出货币政策措施还为时过早。澳大利亚联储承认来自低利率的风险，尤其是房地产市场。
5. 英国首相约翰逊将于 2 月 22 日就退出封锁计划发表声明。英国大臣阿特金斯表示，绝对有信心实现为最优先群体接种疫苗的目标。
6. 黑田东彦：日本央行的负利率政策有效地将短期利率稳定在-0.1%左右，并将长期利率维持在低水平；正关注长期宽松政策给银行带来的风险。日本央行正在以一种灵活的方式购买 ETF,ETF 的购买对经济产生了积极影响。

### 欧美市场：

春节期间美股偏强震荡，英国富时 100、俄罗斯 RTS、日经 225 指数累计涨幅超过 3%。日经 225 指数创近 30 年新高，富时 A50 期货上涨 1%。

### 港股：

截至 2 月 17 日收盘，恒指收涨 1.1%，2018 年 6 月以来首次站上 31000 关口。恒生科技指数涨 2.34%，报 10945 点，再创历史新高。

## 2. 国内市场消息

1. 春节前六日（除夕至初五），全国铁路、公路、水路、民航共发送旅客 7724.3 万人次。2 月 16 日，全国发送旅客 1787.3 万人次。其中，铁路 483.6 万人次，公路 1176.0 万人次，水路 51.2 万人次，民航 76.5 万人次。全国高速公路流量 3764.3 万辆。
2. 商务部发布数据，2 月 11 日至 17 日，全国重点零售和餐饮企业实现销售额约 8210 亿元，比去年春节黄金周增长 28.7%。
3. 据灯塔专业版数据，截至 2 月 17 日 14 时 42 分，2021 年春节档票房（含预售实时）超 75 亿元，总出票 1.53 亿张，平均票价高达 49 元。其中《唐人街探案 3》和《你好，李焕英》票房占比超八成。
4. 2 月 11 日至 14 日，海南 9 家离岛免税店销售额约 7.29 亿元，同比实现大幅增长。其中，免税销售额约 6.6 亿元，接待购物约 9.79 万人次。
5. Wind 数据显示，春节假期及本周（2 月 11 日至 2 月 20 日）央行公开市场将有 3800 亿元逆回购到期，其中 2 月 18 日、2 月 19 日分别到期 2800 亿元（包括春节假期到期的 1800 亿）、1000 亿元；此外 2 月 17 日还有 2000 亿元 MLF 到期，因恰逢春节假期顺延至 2 月 18 日。今年春节假期为 2 月 11 日至 17 日。

## 3. 投资建议

春节期间欧美市场和香港市场走势均表现较强，A50 期指跟随小幅上涨。全球疫情形势出现缓和，市场对于经济复苏存在较强预期，而短期内货币政策难有收紧，海外股市维持较强走势。我国方面，现阶段经济维持复苏趋势，而短期通胀亦未有明显升温迹象，货币政策大概率依然保持平稳，此外国内基金和海外资金同样存在流入需求和动力，我们预计 A 股市场将延续节前上涨势头，短期维持偏强走势，中期则需要警惕随着经济复苏而出现的流动性收紧可能。我们建议投资者股指前多持有，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。