

兴证期货.研发中心

2021年2月19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

内容提要

● 行情回顾

现货市场: 震荡

前一个交易日上证指数收于 3675.36, 上涨 0.55%, 深证成指收于 15767.44, 下跌 1.22%, 创业板指收于 3320.14, 下跌 2.74%。

期指市场: 涨跌不一

前一个交易日 IF2102、IH2102 和 IC2102 合约走势分别为-0.93%、-0.38%和 1.22%。

其他市场走势: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

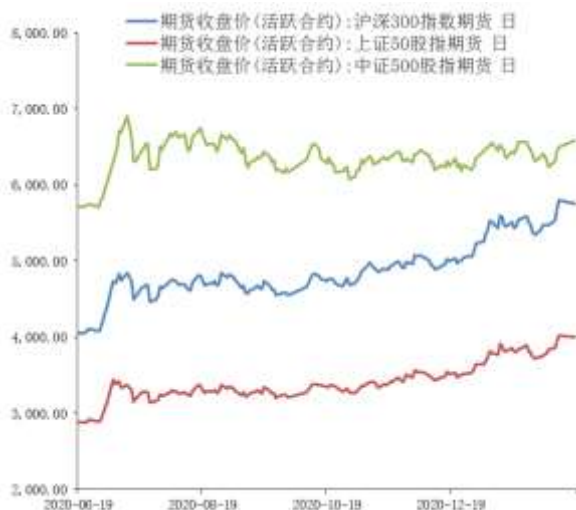
● 后市展望及策略建议

隔夜欧美股市小幅走弱, A50 期指偏强震荡。受春节期间海外市场走势较强的影响, 昨日股指高开幅度较大, 但由于央行逆回购净回笼幅度超预期及抱团股松动等因素的扰动, 市场高开低走。不过此后央行转发金融时报文章称, 当前已不应过度关注央行操作数量, 否则可能对货币政策取向产生误解, 故我们认为短期货币政策依然以稳为主。我们预计 A 股市场短期偏强震荡, 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轻仓持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

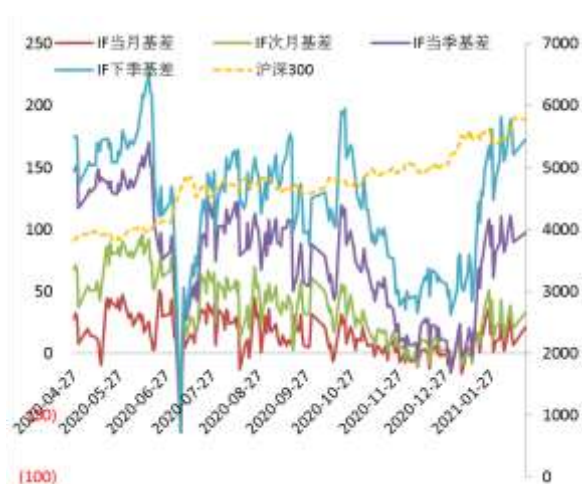
1.1 国内市场:

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



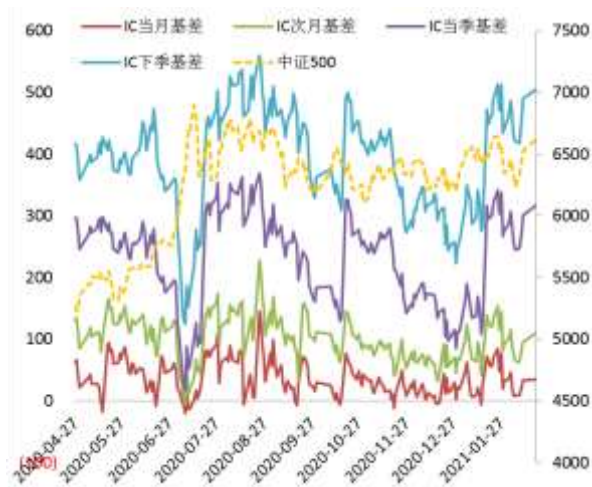
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/18	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	5,747.2000	5,768.3814	21.18	0.37%	2021-02-19	1	88.86%
IF2103.CFE	5,735.8000	5,768.3814	32.58	0.56%	2021-03-19	21	6.51%
IF2106.CFE	5,671.0000	5,768.3814	97.38	1.69%	2021-06-18	81	5.04%
IF2109.CFE	5,596.0000	5,768.3814	172.38	2.99%	2021-09-17	146	4.95%
IH2102.CFE	4,005.0000	4,014.3241	9.32	0.23%	2021-02-19	1	56.21%
IH2103.CFE	3,997.0000	4,014.3241	17.32	0.43%	2021-03-19	21	4.97%
IH2106.CFE	3,965.4000	4,014.3241	48.92	1.22%	2021-06-18	81	3.64%
IH2109.CFE	3,921.8000	4,014.3241	92.52	2.30%	2021-09-17	146	3.82%
IC2102.CFE	6,579.6000	6,614.5443	34.94	0.53%	2021-02-19	1	127.85%
IC2103.CFE	6,505.0000	6,614.5443	109.54	1.66%	2021-03-19	21	19.08%
IC2106.CFE	6,298.2000	6,614.5443	316.34	4.78%	2021-06-18	81	14.29%
IC2109.CFE	6,110.0000	6,614.5443	504.54	7.63%	2021-09-17	146	12.64%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 18 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	44,671	-17869	22,114	-17334
	IF2103.CFE	105,675	44921	135,367	19817
	IF2106.CFE	13,648	5608	37,488	4201
	IF2109.CFE	3,270	694	8,798	958
	IF总计	167,264	33354	203,767	7642
IH	IH2102.CFE	21,334	-6143	10,451	-8898
	IH2103.CFE	35,033	11633	42,280	7467
	IH2106.CFE	6,254	1544	15,157	583
	IH2109.CFE	1,603	696	2,959	530
	IH总计	64,224	7730	70,847	-318
IC	IC2102.CFE	38,134	-9882	20,025	-15279
	IC2103.CFE	78,130	31975	128,516	20271
	IC2106.CFE	15,516	5441	56,995	2331
	IC2109.CFE	5,952	719	24,562	947
	IC总计	137,732	28253	230,098	8270

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 欧洲央行会议纪要：有理由对 2021 年复苏前景持谨慎乐观态度；在欧元区，限制性更强、持续时间更长的封锁令短期增长前景承压；疫情对经济影响继续使得服务业承压严重，但制造业保持韧性。
2. 英国央行委员桑德斯：高失业率将表明英国有太多闲置产能，将使得通货膨胀低于目标；对货币政策关键关注是确保经济活动足够稳定，以消除疲软、降低失业率。
3. 美国 2 月 13 日当周初请失业金人数为 86.1 万人，预期 76.5 万人，前值修正为 84.8 万人；初请失业金人数四周均值 83.325 万人，前值修正为 83.675 万人。2 月 6 日当周续请失业金人数 449.4 万人，预期 441.3 万人，前值 454.5 万人。
4. 美国 1 月新屋开工年化总数为 158 万户，预期 165.8 万户，前值 166.9 万户；年化环比降 6%，预期降 0.5%，前值升 5.8%；营建许可总数 188.1 万户，预期 167.8 万户，前值 170.4 万户；环比升 10.4%，预期降 1.4%，前值升 4.2%。
5. 长端美债收益率全线走高，3 月期美债收益率跌 0.6 个基点报 0.035%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.113%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.214%，5 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.561%，10 年期美债收益率涨 2.3 个基点报 1.299%。

美股：

美股收跌，道指跌超百点，纳指跌 0.72%，标普 500 指数跌 0.44%。氢能源、太阳能板块、热门中概股均下挫，爱奇艺收涨 2.5%，盘中一度跌 11%。游戏驿站跌逾 11%，创 1 月 21 日以来收盘新低，相关听证会仍在继续。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.16% 报 13886.93 点，法国 CAC40 指数跌 0.65% 报 5728.33 点，英国富时 100 指数跌 1.4% 报 6617.15 点。

港股：

恒生指数收跌 1.58%，恒生科技指数跌 3.23%；大市成交额 2827 亿港元，南向资金净买入逾 142 亿港元，中国移动、腾讯控股、中国海洋石油分别获净买入 39.9 亿港元、39.17 亿港元、18.73 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 牛年首个交易日，央行开展 2000 亿元 MLF 操作（含对当日 MLF 到期的续做）和 200 亿元逆回购操作，维护银行体系流动性合理充裕。当日有 2800 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期。央行实现净回笼 2600 亿元，资金面紧平衡状态延续。隔夜 Shibor 大幅上行 41.6bp 报 2.341%，7 天期下行 0.4bp 报 2.213%。
2. 央行转发金融时报文章称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，重点关注的应当是央行公开市场操作利率、MLF 利率等政策利率指标，以及市场基准利率在一段时间内的运行情况。
3. 科创板股票最快 3 月 22 日进入富时罗素旗舰指数，迎接海外增量资金。当地时间 2 月 19 日，富时罗素将宣布半年度指数评审结果，届时，符合纳入条件的科创板股票将被纳入富时罗素全球指数（GEIS）。这一决定将于 3 月 22 日（周一）开盘生效。
4. 税务总局增值税发票数据显示，春节期间全国居民消费市场持续活跃，全国批发零售业销售收入同比增长 27.9%；餐饮服务销售收入增长 358.4%，已恢复至疫情前常态水平，比 2019 年春节增长 5.4%。
5. 国家卫健委：2 月 17 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 11 例，均为境外输入病例（上海 4 例，广东 3 例，四川 2 例，黑龙江 1 例，湖北 1 例）；新增疑似病例 1 例，为境外输入病例（在上海）；新增无症状感染者 20 例（均为境外输入）。

3. 投资建议

隔夜欧美股市小幅走弱，A50 期指偏强震荡。受春节期间海外市场走势较强的影响，昨日股指高开幅度较大，但由于央行逆回购净回笼幅度超预期及抱团股松动等因素的扰动，市场高开低走。不过此后央行转发金融时报文章称，当前已不应过度关注央行操作数量，否则可能对货币政策取向产生误解，故我们认为短期货币政策依然以稳为主。我们预计 A 股市场短期偏强震荡，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轻仓持有，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。