

兴证期货·研发中心

2021年2月22日星期一

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：偏强

前一个交易日上证指数收于 3696.17，上涨 0.57%，深证成指收于 15823.11，上涨 0.35%，创业板指收于 3285.53，下跌 1.04%。

期指市场：偏强

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 0.21%、0.25% 和 1.85%。

其他市场走势：偏强

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

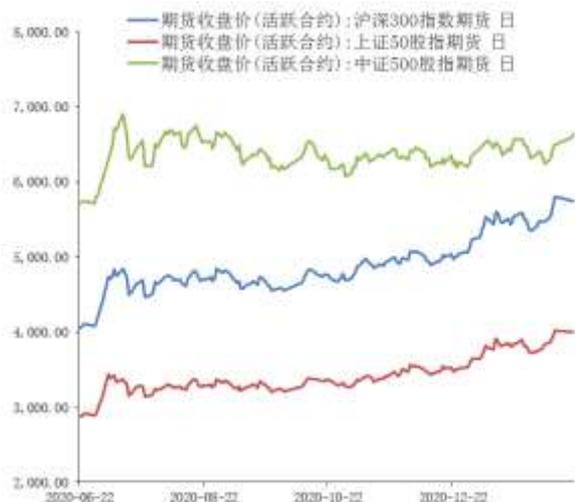
● 后市展望及策略建议

上周五夜盘美股三大指数涨跌不一，欧股集体上涨，A50 期指偏强震荡。周末央行维持一年期和五年期 LPR 利率不变，公开市场净投放 100 亿元。目前国内经济基本面和货币政策依然保持平稳，而海外流动性宽松和国内基金的建仓需求依然将给市场带来较多增量资金。此外 3 月份即将召开的两会存在政策推出预期，历史统计来看，市场在两会前上涨概率较大。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

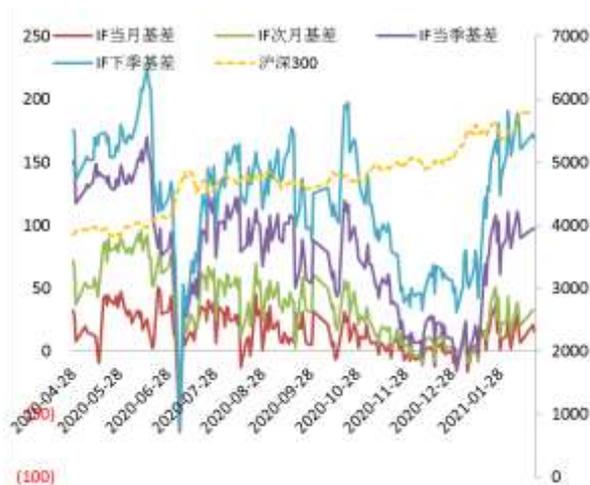
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



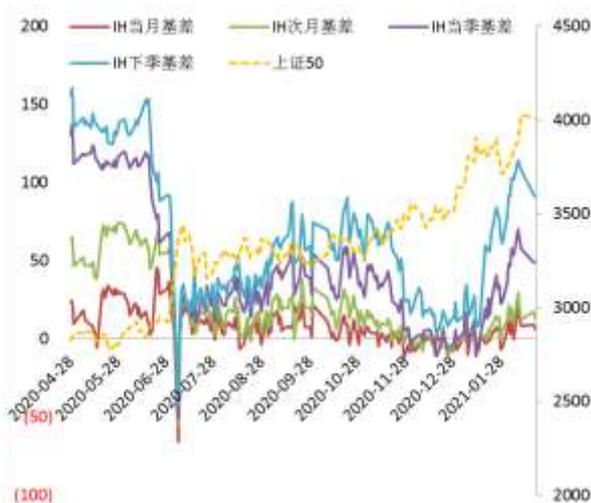
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



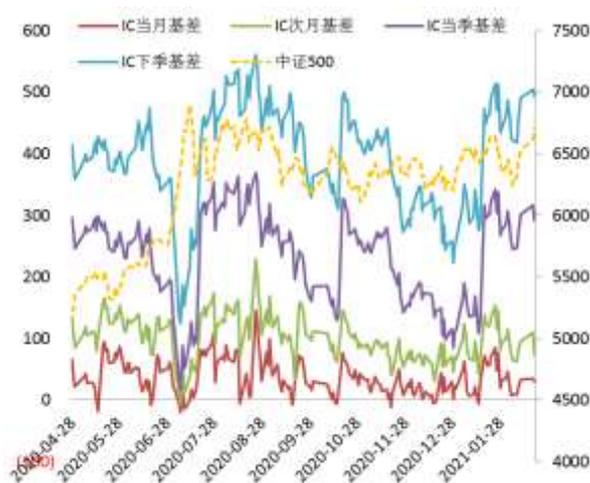
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/19	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	5,762.8000	5,778.8420	16.04	0.28%	2021-02-19	0	-
IF2103.CFE	5,746.2000	5,778.8420	32.64	0.56%	2021-03-19	20	6.83%
IF2106.CFE	5,682.2000	5,778.8420	96.64	1.67%	2021-06-18	80	5.06%
IF2109.CFE	5,610.0000	5,778.8420	168.84	2.92%	2021-09-17	145	4.88%
IH2102.CFE	4,008.4000	4,014.4564	6.06	0.15%	2021-02-19	0	-
IH2103.CFE	4,002.0000	4,014.4564	12.46	0.31%	2021-03-19	20	3.75%
IH2106.CFE	3,965.0000	4,014.4564	49.46	1.23%	2021-06-18	80	3.73%
IH2109.CFE	3,924.0000	4,014.4564	90.46	2.25%	2021-09-17	145	3.76%
IC2102.CFE	6,673.6000	6,703.4821	29.88	0.45%	2021-02-19	0	-
IC2103.CFE	6,630.0000	6,703.4821	73.48	1.10%	2021-03-19	20	13.26%
IC2106.CFE	6,411.6000	6,703.4821	291.88	4.35%	2021-06-18	80	13.17%
IC2109.CFE	6,210.8000	6,703.4821	492.68	7.35%	2021-09-17	145	12.27%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 19 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	21,190	-23481	0	-22114
	IF2103.CFE	109,943	4268	143,418	8051
	IF2106.CFE	13,864	216	38,622	1134
	IF2109.CFE	2,723	-547	9,432	634
	IF总计	147,720	-19544	191,472	-12295
IH	IH2102.CFE	8,939	-12395	0	-10451
	IH2103.CFE	37,237	2204	47,802	5522
	IH2106.CFE	5,441	-813	15,954	797
	IH2109.CFE	1,434	-169	3,327	368
	IH总计	53,051	-11173	67,083	-3764
IC	IC2102.CFE	17,440	-20694	0	-20025
	IC2103.CFE	86,168	8038	138,714	10198
	IC2106.CFE	15,896	380	57,717	722
	IC2109.CFE	5,497	-455	24,880	318
	IC总计	125,001	-12731	221,311	-8787

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储半年度货币政策报告：新冠疫情继续对经济活动造成重大影响；重申维持购债步伐，直至取得实质性进展；中小企业破产风险“相当大”；信用评分较低家庭和小企业融资条件仍相对紧张。
2. 美联储罗森格伦：货币政策相当宽松，美联储将继续实施量化宽松政策，直到在降低失业率和提高通胀方面取得实质性进展；重申美联储政策制定者希望将利率维持在接近于零的水平，直到达到 2% 通胀目标。
3. 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 初值 58.5, 预期 58.5, 前值 59.2; 2 月 Markit 服务业 PMI 初值 58.9, 创 2015 年 3 月以来新高, 预期 57.6, 前值 58.3。
4. 欧元区 2 月制造业 PMI 初值为 57.7, 预期 54.3, 前值 54.8; 服务业 PMI 初值为 44.7, 预期 45.9, 前值 45.4; 综合 PMI 初值为 48.1, 预期 48, 前值 47.8。
5. 经合组织初步统计数据显示，成员国 2020 年国内生产总值下滑 4.9%，为该组织自 1962 年有数据记录以来最大降幅。2020 年几乎所有经合组织成员国经济均有所萎缩，但下滑程度不同。其中，美国经济下滑 3.5%，法国、意大利和英国经济分别下滑 8.2%、8.9% 和 9.9%。
6. 长端美债收益率全线走高，3 月期美债收益率持平于 0.035%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.117%，3 年期美债收益率涨 0.3 个基点报 0.217%，5 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.582%，10 年期美债收益率涨 4.5 个基点报 1.344%。

美股：

美股三大股指涨跌不一，道指收平，纳指微涨。FAANMG 中，只有苹果微涨 0.12%，其他全部收跌；芯片股则集体收涨，应用材料涨超 5%；中概股迅雷涨超 22%，百度大涨 14%，股价创历史新高。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.77% 报 13993.23 点，法国 CAC40 指数涨 0.79% 报 5773.55 点，英国富时 100 指数涨 0.1% 报 6624.02 点。本周欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.4%，法国 CAC40 指数涨 1.23%，英国富时 100 指数涨 0.52%。

港股：

恒指收涨 0.16%，电讯、原材料、消费品板块涨幅居前；恒生科技指数跌 0.29%。国美零售涨 18%，环联连讯挂牌首日涨近 27%。南向资金净买入港股 36.79 亿港元，中国移动、小米集团、腾讯控股分别获净买入 22.07 亿港元、4.54 亿港元、3.93 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 21 世纪以来第 18 个指导“三农”工作的中央一号文件正式发布。这份文件题为《中共中央 国务院关于全面推进乡村振兴加快农业农村现代化的意见》，提出全面推进乡村振兴，加快推进农业现代化。力争 2021 年农业农村现代化规划启动实施，脱贫攻坚政策体系和工作机制同乡村振兴有效衔接、平稳过渡。文件要求，加快构建现代养殖体系，保护生猪基础产能；加大购置补贴力度，开展农机作业补贴；打好种业翻身仗，对育种基础性研究以及重点育种项目给予长期稳定支持；实施数字乡村建设发展工程，推动农村千兆光网、第五代移动通信（5G）、移动物联网与城市同步规划建设。
2. 我国人口出生率 4 年下降 2.47%。2014 年我国开放“单独二孩”政策后，我国人口出生率迎来一波小幅上升，到 2016 年达 12.95%，为近年来最高。随着 2016 年开放“全面二孩”以来，全国人口出生率不升反降，从 2016 年的 12.95% 下降到 2019 年的 10.48%。
3. 央行维持一年期和五年期贷款市场报价利率(LPR)分别在 3.85% 和 4.65% 不变。至此，LPR 已连续 10 个月不变。央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期，净投放 100 亿元。隔夜 shibor 报 1.4570%，下跌 42.90 个基点；7 天 shibor 报 1.9640%，下跌 8.70 个基点；3 个月 shibor 报 2.8320%，上涨 0.80 个基点。
4. 富时罗素：此次科创板股票一次性以 25% 的纳入因子纳入，预计将为科创板带来 1 亿美元（约合 6.46 亿元人民币）增量资金。富时罗素之所以在国际指数供应商中率先将科创板股票纳入，是基于市场参与者意见——海外投资者迫切希望在组合中添加科创板股票。

3. 投资建议

上周五夜盘美股三大指数涨跌不一，欧股集体上涨，A50 期指偏强震荡。周末央行维持一年期和五年期 LPR 利率不变，公开市场净投放 100 亿元。目前国内经济基本面和货币政策依然保持平稳，而海外流动性宽松和国内基金的建仓需求依然将给市场带来较多增量资金。此外 3 月份即将召开的两会存在政策推出预期，历史统计来看，市场在两会前上涨概率较大。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。