

兴证期货.研发中心

2021年2月23日星期二

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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3642.44, 下跌 1.45%, 深证成指收于 15336.95, 下跌 3.07%, 创业板指收于 3138.67, 下跌 4.47%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-2.97%、-3.19%和-0.54%。

其他市场走势: 下跌

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

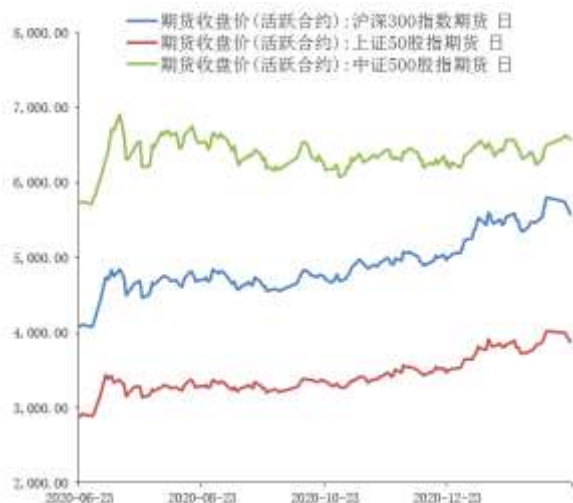
● 后市展望及策略建议

隔夜 A50 期指小幅上涨, 美国三大股指收盘涨跌不一, 其中道指涨 0.09%, 纳指跌 2.46%, 标普 500 指数跌 0.77%, 拜登 1.9 万亿美元刺激法案获得推进, 有望本周在众议院通过。近期 A 股市场走势分化明显, 抱团股相对集中的上证 50 和沪深 300 走势较弱, 不过目前来看市场仍属于前期涨幅过大后的震荡调整, 未来抱团板块是否就此瓦解仍有待观察。我们预计 A 股市场短期震荡为主, 后期投资者需注意关注抱团板块是否出现止跌迹象。我们建议投资者股指前多轻仓持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

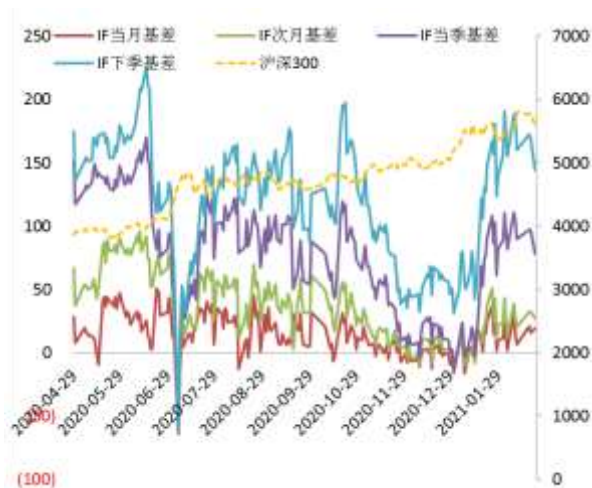
1.1 国内市场:

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



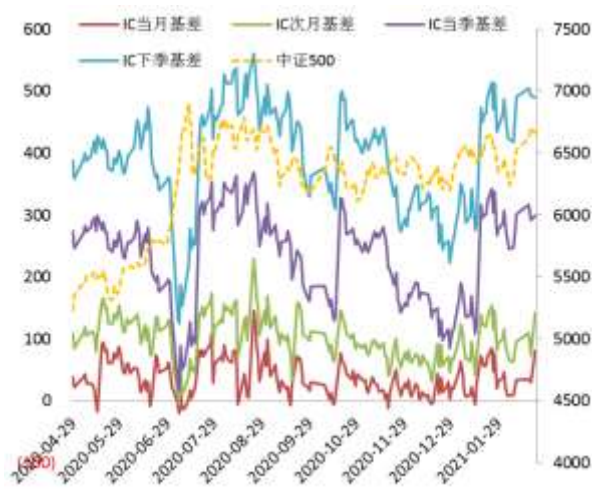
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/2/22	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
IF2103.CFE	5,578.0000	5,597.3327	19.33	0.35%	2021-03-19	19	4.40%
IF2104.CFE	5,570.2000	5,597.3327	27.13	0.48%	2021-04-16	38	3.09%
IF2106.CFE	5,519.0000	5,597.3327	78.33	1.40%	2021-06-18	79	4.29%
IF2109.CFE	5,453.0000	5,597.3327	144.33	2.58%	2021-09-17	144	4.33%
IH2103.CFE	3,876.0000	3,881.8681	5.87	0.15%	2021-03-19	19	1.93%
IH2104.CFE	3,872.8000	3,881.8681	9.07	0.23%	2021-04-16	38	1.49%
IH2106.CFE	3,842.8000	3,881.8681	39.07	1.01%	2021-06-18	79	3.08%
IH2109.CFE	3,797.6000	3,881.8681	84.27	2.17%	2021-09-17	144	3.65%
IC2103.CFE	6,576.8000	6,657.0560	80.26	1.21%	2021-03-19	19	15.36%
IC2104.CFE	6,515.0000	6,657.0560	142.06	2.13%	2021-04-16	38	13.59%
IC2106.CFE	6,358.8000	6,657.0560	298.26	4.48%	2021-06-18	79	13.72%
IC2109.CFE	6,168.4000	6,657.0560	488.66	7.34%	2021-09-17	144	12.34%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 2 月 22 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	IF2103.CFE	133,089	23146	152,273	8855
	IF2104.CFE	1,695	1695	1,535	1535
	IF2106.CFE	18,233	4369	42,017	3395
	IF2109.CFE	4,944	2221	10,965	1533
	IF总计	157,961	31431	206,790	15318
IH	IH2103.CFE	49,151	11914	52,050	4248
	IH2104.CFE	389	389	339	339
	IH2106.CFE	7,602	2161	17,369	1415
	IH2109.CFE	2,179	745	3,908	581
	IH总计	59,321	15209	73,666	6583
IC	IC2103.CFE	98,536	12368	141,161	2447
	IC2104.CFE	1,187	1187	1,064	1064
	IC2106.CFE	18,889	2993	59,455	1738
	IC2109.CFE	6,431	934	26,285	1405
	IC总计	125,043	17482	227,965	6654

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财长耶伦表示，比特币经常被用于非法融资，其应用效率低下，比特币具有高度投机性，投资者应该当心。数字货币可能导致更快、更低成本的支付，但许多问题需要研究，包括消费者保护、洗钱。
2. 欧洲央行行长拉加德：欧洲央行将继续支持所有经济部门，在新冠疫情期间维持有利的融资条件；欧洲央行正密切关注长期名义债券收益率的演变。
3. 美国智库国际金融研究所（IIF）报告显示，2020 年新冠肺炎疫情导致全球债务增加 24 万亿美元，全球债务总额达到创纪录的 281 万亿美元，为世界生产总值 355%，与 2019 年相比增长 35 个百分点。
4. 较长期美债收益率继续攀升，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.03%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.121%，3 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.233%，5 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.603%，10 年期美债收益率涨 2.5 个基点报 1.369%，创一年以来新高；30 年期美债收益率涨 4.1 个基点报 2.177%。投资者押注今年晚些时候经济将反弹，导致近几周美国国债遭抛售。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.09%，纳指跌 2.46%，标普 500 指数跌 0.77%。迪士尼涨超 4%，领涨道指。科技股大跌，特斯拉跌超 8%，总市值跌破 7000 亿美元。苹果跌近 3%，美光科技跌超 5%。哔哩哔哩跌超 10%，蔚来汽车跌超 7%。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.31% 报 13950.04 点，法国 CAC40 指数跌 0.11% 报 5767.44 点，英国富时 100 指数跌 0.18% 报 6612.24 点。

港股：

港股放量下挫，恒生指数收跌 1.06%；恒生科技指数跌 5.53%，美团、小米均跌超 5%；多只科技巨头尾盘集合竞价现巨量成交。有色、能源板块逆市大涨，江西铜业、中国铝业均涨超 15%。大市全日成交 3026 亿港元，创纪录新高。南向资金净买入港股 54.02 亿港元，年内净买入突破 4000 亿港元。中国移动当日获净买入 12.42 亿港元居首，美团遭净卖出 9.28 亿港元最多。腾讯遭净卖出 7.97 亿港元，为今年以来首次。

2. 国内市场消息

1. 国务院印发《关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见》，要求以节能环保、清洁生产、清洁能源等为重点率先突破，做好与农业、制造业、服务业和信息技术融合发展，全面带动一二三产业和基础设施绿色升级。大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资，加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准，建立绿色债券评级标准。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。支持金融机构和相关企业在国际市场开展绿色融资。
2. 农业农村部指出，中央一号文件可概括为“两个决不能，两个开好局起好步，一个全面加强”。“两个决不能”就是巩固拓展脱贫攻坚成果决不能出问题、粮食安全决不能出问题，“两个开好局起好步”就是农业现代化、农村现代化都要开好局起好步，“一个全面加强”就是加强党对“三农”工作全面领导。
3. 农业农村部：2020年农民收入增速连续11年快于城镇居民，城乡居民收入差距由上年的2.64:1缩小到2.56:1，农民人均收入提前一年实现比2010年翻一番目标。
4. 央行公开市场周一开展100亿元7天期逆回购操作，当日有500亿元逆回购到期，净回笼400亿元。

3. 投资建议

隔夜 A50 期指小幅上涨，美国三大股指收盘涨跌不一，其中道指涨 0.09%，纳指跌 2.46%，标普 500 指数跌 0.77%，拜登 1.9 万亿美元刺激法案获得推进，有望本周在众议院通过。近期 A 股市场走势分化明显，抱团股相对集中的上证 50 和沪深 300 走势较弱，不过目前来看市场仍属于前期涨幅过大后的震荡调整，未来抱团板块是否就此瓦解仍有待观察。我们预计 A 股市场短期震荡为主，后期投资者需注意关注抱团板块是否出现止跌迹象。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。