

兴证期货.研发中心

2021年2月24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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3636.36, 下跌 0.17%, 深证成指收于 15243.25, 下跌 0.61%, 创业板指收于 3112.36, 下跌 0.84%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-0.77%、-0.01%和-0.51%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

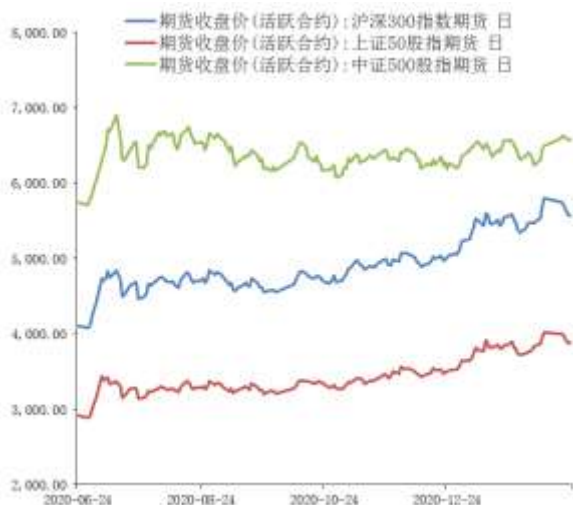
● 后市展望及策略建议

隔夜美股剧烈震荡, 其中纳指开盘跌幅一度超过 3%, 但随后美联储主席鲍威尔重申货币宽松立场, 并且表示通胀仍然远低于美联储目标, 随后美股快速反弹, 最终三大指数收盘涨跌不一, A50 期指小幅收涨。国内方面, 短期经济存在回暖预期, 同时流动性暂无大幅收紧风险, 不过由于 A 股前期涨幅较大, 现阶段仍处于大幅波动的震荡整理时期。我们建议投资者股指前多轻仓持有, 未来继续关注货币政策是否有转向收紧的信号。仅供参考。

1. 市场回顾

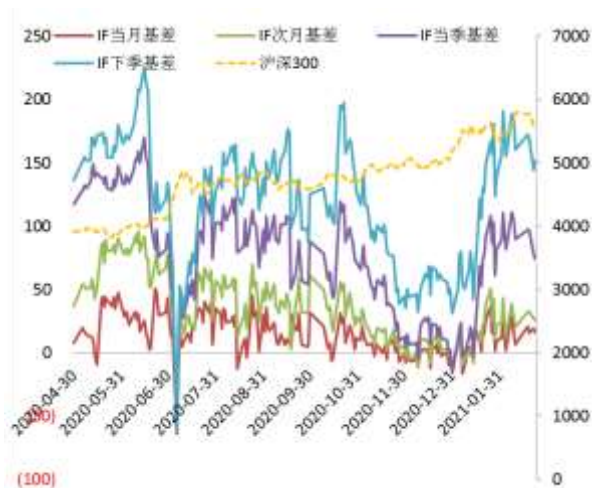
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



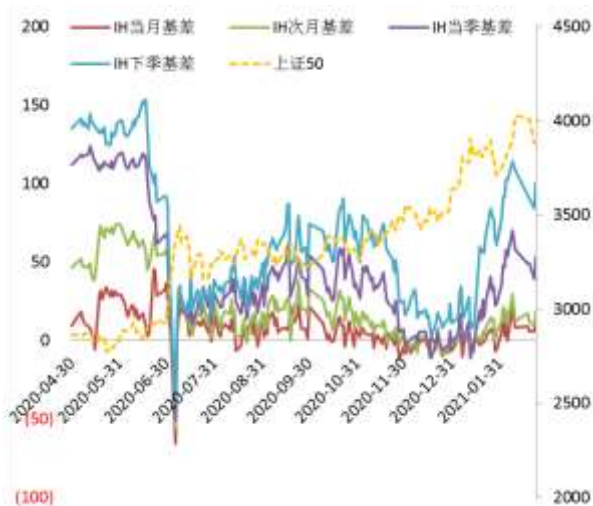
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



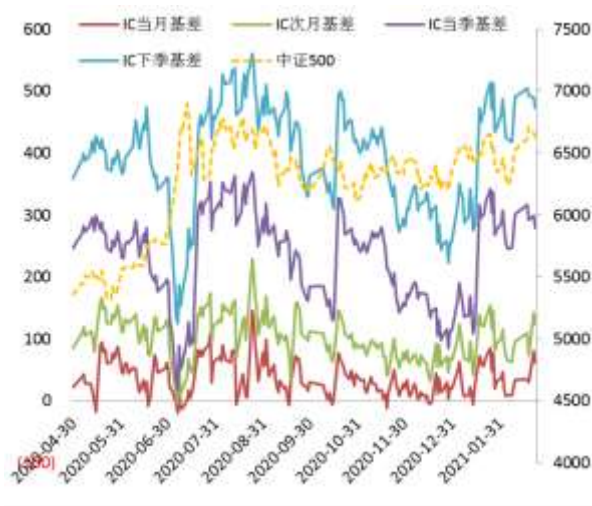
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/23	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	5,563.6000	5,579.6681	16.07	0.29%	2021-03-19	18	3.87%
IF2104.CFE	5,554.4000	5,579.6681	25.27	0.45%	2021-04-16	37	2.96%
IF2106.CFE	5,505.2000	5,579.6681	74.47	1.33%	2021-06-18	78	4.14%
IF2109.CFE	5,428.0000	5,579.6681	151.67	2.72%	2021-09-17	143	4.60%
IH2103.CFE	3,886.6000	3,897.7164	11.12	0.29%	2021-03-19	18	3.83%
IH2104.CFE	3,879.4000	3,897.7164	18.32	0.47%	2021-04-16	37	3.07%
IH2106.CFE	3,844.4000	3,897.7164	53.32	1.37%	2021-06-18	78	4.24%
IH2109.CFE	3,796.8000	3,897.7164	100.92	2.59%	2021-09-17	143	4.38%
IC2103.CFE	6,569.8000	6,631.2286	61.43	0.93%	2021-03-19	18	12.45%
IC2104.CFE	6,508.2000	6,631.2286	123.03	1.86%	2021-04-16	37	12.13%
IC2106.CFE	6,352.8000	6,631.2286	278.43	4.20%	2021-06-18	78	13.03%
IC2109.CFE	6,158.0000	6,631.2286	473.23	7.14%	2021-09-17	143	12.08%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 23 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	112,716	-20373	146,224	-6049
	IF2104.CFE	1,685	-10	2,053	518
	IF2106.CFE	15,516	-2717	41,662	-355
	IF2109.CFE	3,484	-1460	10,704	-261
	IF总计	133,401	-24560	200,643	-6147
IH	IH2103.CFE	44,700	-4451	50,219	-1831
	IH2104.CFE	447	58	481	142
	IH2106.CFE	8,039	437	17,902	533
	IH2109.CFE	2,114	-65	3,944	36
	IH总计	55,300	-4021	72,546	-1120
IC	IC2103.CFE	73,763	-24773	135,338	-5823
	IC2104.CFE	1,410	223	1,657	593
	IC2106.CFE	12,374	-6515	58,045	-1410
	IC2109.CFE	4,716	-1715	26,156	-129
	IC总计	92,263	-32780	221,196	-6769

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 加拿大央行行长麦克勒姆：加拿大经济的复苏还有很长的路要走；在相当长的一段时间内，仍需要货币刺激。
2. 日本厚生劳动省公布 2020 年日本人口动态统计初值显示，新生儿出生数为 872683 人，创纪录新低，较上年减少 25917 人。
3. 欧元区 1 月 CPI 终值同比升 0.9%，预期升 0.9%，前值升 0.9%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。
4. 英国至 2020 年 12 月三个月 ILO 就业人数降 11.4 万人，预期降 3 万人，前值降 8.8 万人。2021 年 1 月失业率为 7.2%，创 2020 年 4 月以来新低，前值 7.4%；失业金申请人数下降 2 万人，前值增 0.7 万人。
5. 意大利 2020 年 12 月未季调工业订单同比升 7%，前值升 5.3%；季调后环比升 1.7%，前值降 1.3%；调整后工业销售同比降 0.5%，前值降 4.6%；季调后环比升 1%，前值降 2%。

美股：

美国三大股指涨跌不一，道指涨 0.05%，纳指跌 0.5%，标普 500 指数涨 0.13%。迪士尼涨 2.8%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.11%，奈飞涨超 2%。新能源汽车股普跌，特斯拉跌超 2%，蔚来汽车和理想汽车跌超 3%。区块链股遭重挫，嘉楠科技跌近 15%，RiotBlockchain 跌超 24%。美联储主席鲍威尔暗示将坚持宽松货币政策，美股探底回升，盘初道指一度跌超 1%，纳指一度跌超 3%。

欧股：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.61%，法国 CAC40 指数涨 0.22%，英国富时 100 指数涨 0.21%。

港股：

恒生指数收涨逾 1%，恒生科技指数跌超 1%；大市成交 2675 亿港元。51 信用卡大涨近 240%；航空股表现亮眼，南方航空涨近 15%。重磅科技股纷纷下挫，快手跌超 5%，小米跌超 3%。南向资金净买入港股 77.63 亿港元，腾讯控股获净买入 24.14 亿港元居首，小米集团遭净卖出 6.42 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于加快推进乡村人才振兴的意见》，要求加快培养农业生产经营人才，突出抓好家庭农场经营者、农民合作社带头人培育。加快培养农村二三产业发展人才，加强农村电商人才培育。提升电子商务进农村效果，开展电商专家下乡活动。加强乡村人才振兴投入保障，支持涉农企业加大乡村人力资本开发投入。
2. 国资委表示，2021 年将坚持“两利四率”指标体系，推动中央企业净利润、利润总额增速高于国民经济增速，营业收入利润率、研发投入强度、全员劳动生产率明显提高，同时保持资产负债率稳健可控。正编制中央企业“十四五”规划来确定中央企业未来增长指标，关键是促进中央企业高质量发展。
3. 国资委明确未来国企重组方向：将聚焦战略安全、产业引领、国计民生、公共服务等功能，加快国有资本布局优化和结构调整，推动国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的重要行业领域集中，加大对国防军工、能源资源粮食供应、骨干网络、新型基础设施等领域投入。
4. 央行公开市场周二开展 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。Shibor 多数上行，隔夜品种上行 47.2bp 报 1.984%，7 天期上行 7.1bp 报 2.277%，14 天期上行 9.4bp 报 2.418%，1 个月期下行 0.7bp 报 2.733%。

3. 投资建议

隔夜美股剧烈震荡，其中纳指开盘跌幅一度超过 3%，但随后美联储主席鲍威尔重申货币宽松立场，并且表示通胀仍然远低于美联储目标，随后美股快速反弹，最终三大指数收盘涨跌不一，A50 期指小幅收涨。国内方面，短期经济存在回暖预期，同时流动性暂无大幅收紧风险，不过由于 A 股前期涨幅较大，现阶段仍处于大幅波动的震荡整理时期。我们建议投资者股指前多轻仓持有，未来继续关注货币政策是否有转向收紧的信号。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。