

兴证期货·研发中心

2021年2月25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

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 3564.08，下跌 1.99%，深证成指收于 14870.66，下跌 2.44%，创业板指收于 3007.46，下跌 3.37%。

期指市场：下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-2.54%、-2.18%和-1.28%。

其他市场走势：涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

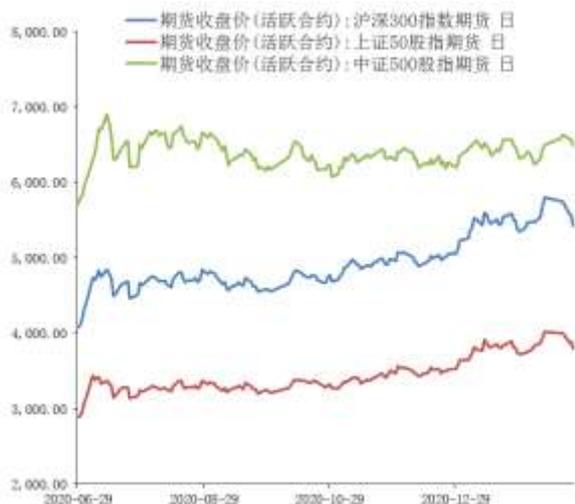
● 后市展望及策略建议

隔夜美股低开高走，三大指数集体收涨，道指再创历史新高，A50 期指跟随美股上涨，美联储主席重申宽松立场，提振市场风险偏好。昨日 A 股受港股拖累大幅下跌，不过市场经过近期的大幅调整，指数方面继续下跌的空间已经有限。A 股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以区间震荡操作为主，前多可轻仓持有，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

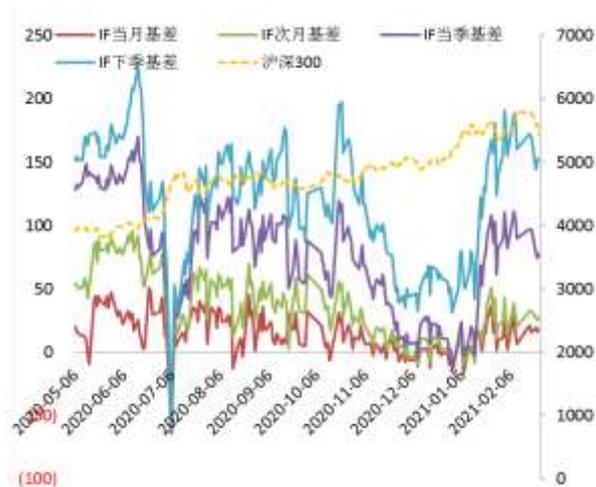
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



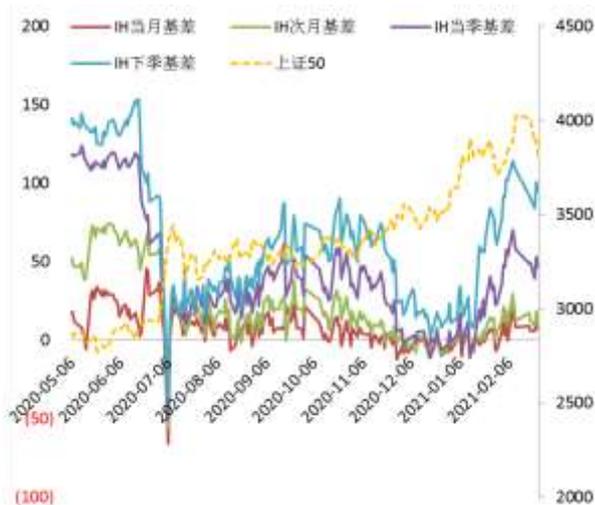
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



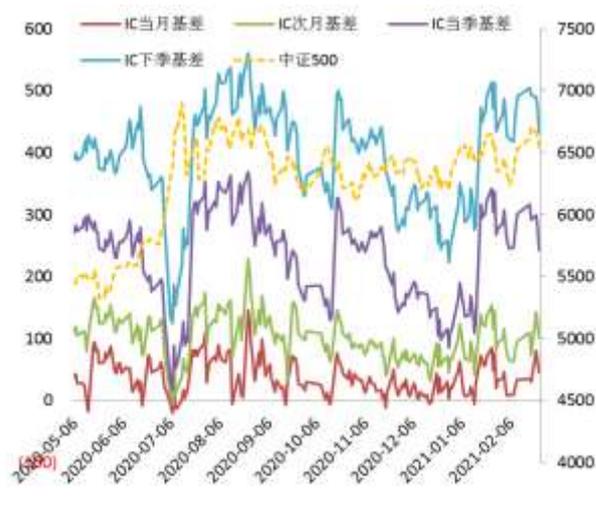
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/2/24	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	5,419.6000	5,437.5683	17.97	0.33%	2021-03-19	17	4.70%
IF2104.CFE	5,409.6000	5,437.5683	27.97	0.51%	2021-04-16	36	3.46%
IF2106.CFE	5,359.8000	5,437.5683	77.77	1.43%	2021-06-18	77	4.49%
IF2109.CFE	5,285.0000	5,437.5683	152.57	2.81%	2021-09-17	142	4.78%
IH2103.CFE	3,798.2000	3,805.4719	7.27	0.19%	2021-03-19	17	2.72%
IH2104.CFE	3,795.0000	3,805.4719	10.47	0.28%	2021-04-16	36	1.85%
IH2106.CFE	3,759.0000	3,805.4719	46.47	1.22%	2021-06-18	77	3.84%
IH2109.CFE	3,711.0000	3,805.4719	94.47	2.48%	2021-09-17	142	4.23%
IC2103.CFE	6,491.2000	6,536.1861	44.99	0.69%	2021-03-19	17	9.80%
IC2104.CFE	6,435.0000	6,536.1861	101.19	1.55%	2021-04-16	36	10.41%
IC2106.CFE	6,293.4000	6,536.1861	242.79	3.71%	2021-06-18	77	11.67%
IC2109.CFE	6,104.0000	6,536.1861	432.19	6.61%	2021-09-17	142	11.27%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 2 月 24 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	147,627	34911	156,576	10352
	IF2104.CFE	3,526	1841	3,458	1405
	IF2106.CFE	22,725	7209	47,550	5888
	IF2109.CFE	5,420	1936	12,763	2059
	IF总计	179,298	45897	220,347	19704
IH	IH2103.CFE	49,036	4336	52,759	2540
	IH2104.CFE	682	235	553	72
	IH2106.CFE	9,318	1279	19,703	1801
	IH2109.CFE	1,988	-126	4,011	67
	IH总计	61,024	5724	77,026	4480
IC	IC2103.CFE	91,900	18137	140,752	5414
	IC2104.CFE	2,372	962	2,753	1096
	IC2106.CFE	18,010	5636	61,484	3439
	IC2109.CFE	5,983	1267	27,211	1055
	IC总计	118,265	26002	232,200	11004

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统拜登将签署行政命令，对半导体在内等关键产品全球供应链进行审查，致力于解决近期困扰全球的晶片缺货问题。
2. 美联储主席鲍威尔：经济复苏还有很长的路要走，物价上涨迹象并不一定导致持续性高通胀；有信心美联储将成功提高通胀水平，使其平均值达到 2%；可能需要 3 年以上的时间才能达到通胀目标；某些资产价格的确因为部分措施而有所升高。
3. IMF 总裁格奥尔基耶娃：各国央行应该保持宽松的货币和金融政策，以支持信贷流向家庭和企业；呼吁有针对性、持续的财政支持；二十国集团应该加大对弱势国家支持力度。
4. 美联储理事布雷纳德：通胀预期“仍然非常低”，预计将会加快回升；美国失业率目前接近 10%；离实现就业和物价目标还很远，需要一些时间才能实现；可能会看到反映不平衡的短期通胀压力。
5. 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率持平报 0.035%，2 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.133%，3 年期美债收益率涨 1.8 个基点报 0.241%，5 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 0.607%，10 年期美债收益率涨 3.3 个基点报 1.38%，创一年来新高；30 年期美债收益率涨 5.2 个基点报 2.235%。

美股：

美国三大股指低开高走。道指收涨逾 420 点，再创历史新高；纳指涨 0.99%，标普 500 指数涨 1.14%。波音涨超 8%，领涨道指。特斯拉涨超 6%，苹果跌 0.41%。WSB 热门概念股表现强势，游戏驿站涨近 104%，AMC 娱乐控股涨超 18%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.8%，法国 CAC40 指数涨 0.31%，英国富时 100 指数涨 0.5%。

港股：

港股大幅下挫。恒生指数收跌 2.99% 报 29718.24 点，恒生国企指数跌 3.36% 报 11509.73 点，恒生科技指数跌 5.1% 报 9360.95 点。全日大市放量成交 3530.05 亿港元，创纪录新高。南向资金净卖出 199.6 亿港元，为港股通开通以来最大净卖出规模，净卖出前三个股为：腾讯控股（49.17 亿港元）、美团（41.95 亿港元）、香港交易所（40.4 亿港元）；中国移动获净买入 4.99 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 《国家综合立体交通网规划纲要》出炉，勾勒出未来 15 年我国综合立体交通网建设目标和实现路径。按照规划，到 2035 年，我国要基本建成便捷顺畅、经济高效、绿色集约、智能先进、安全可靠的现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国 123 出行交通圈”（都市区 1 小时通勤、城市群 2 小时通达、全国主要城市 3 小时覆盖）和“全球 123 快货物流圈”（国内 1 天送达、周边国家 2 天送达、全球主要城市 3 天送达）。
2. 商务部表示，中国积极考虑加入全面与进步跨太平洋伙伴关系协定（CPTPP），已与一些成员国进行非正式接触。商务部还将新认定一批外贸转型升级基地，培育一批加工贸易产业园区；建设一批国家进口贸易促进创新示范区，扩大进口规模，带动相关产业提质增效。
3. 香港财政司司长陈茂波表示，充分考虑对证券市场和国际竞争力影响后，决定提交法案调整股票印花税税率，由现时买卖双方按交易金额各付 0.1% 提高至 0.13%。港交所对此回应称，市场需要时间来消化，印花税提升不会在几个月内就实行，仍需要立法。
4. 央行公开市场周三开展 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。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行，隔夜品种下行 47.2bp 报 1.512%，7 天期下行 16.3bp 报 2.114%，14 天期下行 5bp 报 2.368%，1 个月期下行 0.6bp 报 2.727%。

3. 投资建议

隔夜美股低开高走，三大指数集体收涨，道指再创历史新高，A50 期指跟随美股上涨，美联储主席重申宽松立场，提振市场风险偏好。昨日 A 股受港股拖累大幅下跌，不过市场经过近期的大幅调整，指数方面继续下跌的空间已经有限。A 股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以区间震荡操作为主，前多可轻仓持有，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。