

兴证期货.研发中心

2021年2月26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 3585.05, 上涨 0.59%, 深证成指收于 14828.80, 下跌 0.28%, 创业板指收于 2977.18, 下跌 1.01%。

期指市场: 震荡

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 0.99%、1.50%和-0.11%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股上涨

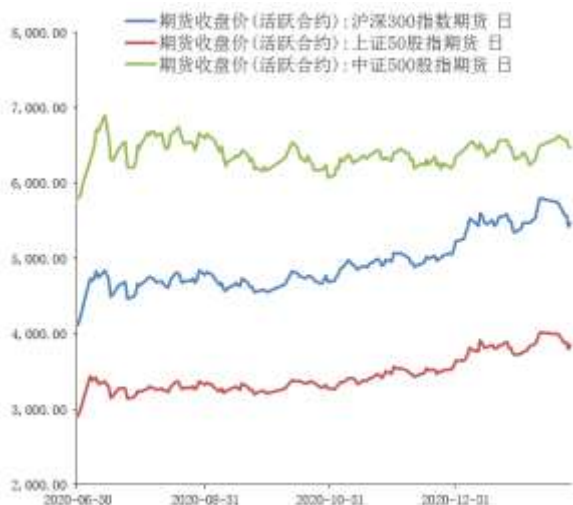
● 后市展望及策略建议

隔夜美股大幅下跌, 纳指跌幅超过 3%, 美债收益率集体上涨, 市场对于风险资产偏好下降, A50 期指亦跟随下跌。目前海外市场波动依然剧烈, 经济复苏带来的通胀上升和货币政策转向预期使得部分投资者开始抛售风险资产。A 股方面虽然市场整体估值依然适中, 但部分抱团权重板块估值处于高位。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, 此外即将召开的两会也对市场存在一定提振作用。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。仅供参考。

1. 市场回顾

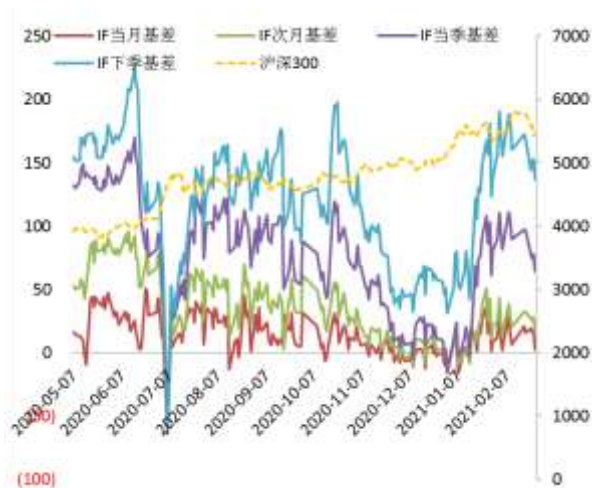
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



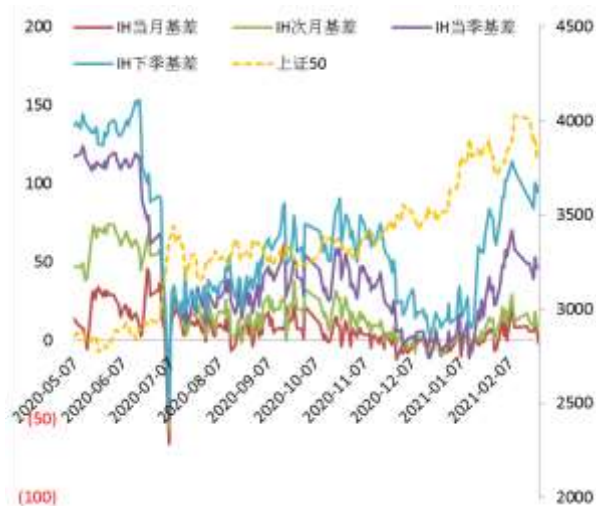
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



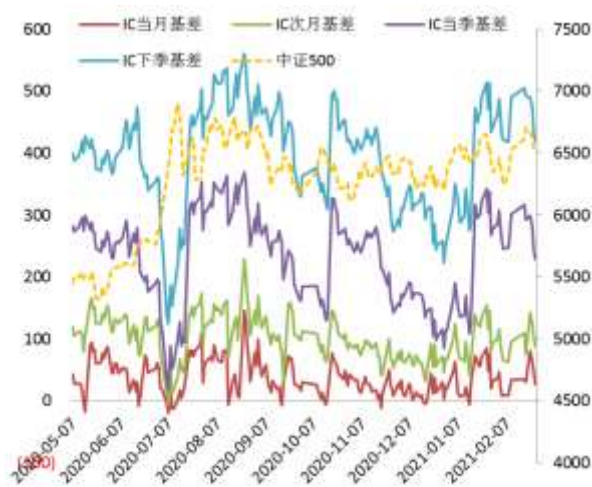
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/2/25	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	5,466.8000	5,469.5584	2.76	0.05%	2021-03-19	16	0.76%
IF2104.CFE	5,452.8000	5,469.5584	16.76	0.31%	2021-04-16	35	2.12%
IF2106.CFE	5,405.0000	5,469.5584	64.56	1.18%	2021-06-18	76	3.76%
IF2109.CFE	5,333.0000	5,469.5584	136.56	2.50%	2021-09-17	141	4.29%
IH2103.CFE	3,852.8000	3,851.0290	-1.77	-0.05%	2021-03-19	16	-0.70%
IH2104.CFE	3,845.6000	3,851.0290	5.43	0.14%	2021-04-16	35	0.97%
IH2106.CFE	3,804.6000	3,851.0290	46.43	1.21%	2021-06-18	76	3.84%
IH2109.CFE	3,752.0000	3,851.0290	99.03	2.57%	2021-09-17	141	4.41%
IC2103.CFE	6,472.2000	6,499.1528	26.95	0.41%	2021-03-19	16	6.27%
IC2104.CFE	6,412.4000	6,499.1528	86.75	1.33%	2021-04-16	35	9.23%
IC2106.CFE	6,270.0000	6,499.1528	229.15	3.53%	2021-06-18	76	11.23%
IC2109.CFE	6,080.0000	6,499.1528	419.15	6.45%	2021-09-17	141	11.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 2 月 25 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	119,545	-28082	143,867	-12709
	IF2104.CFE	2,826	-700	3,973	515
	IF2106.CFE	17,328	-5397	45,774	-1776
	IF2109.CFE	4,008	-1412	12,731	-32
	IF总计	143,707	-35591	206,345	-14002
IH	IH2103.CFE	42,184	-6852	50,384	-2375
	IH2104.CFE	728	46	872	319
	IH2106.CFE	8,848	-470	20,267	564
	IH2109.CFE	1,376	-612	3,870	-141
	IH总计	53,136	-7888	75,393	-1633
IC	IC2103.CFE	81,227	-10673	135,942	-4810
	IC2104.CFE	1,484	-888	2,977	224
	IC2106.CFE	14,545	-3465	60,780	-704
	IC2109.CFE	6,737	754	28,473	1262
	IC总计	103,993	-14272	228,172	-4028

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储布拉德：美国国债收益率上升可能是一个“好迹象”；预计到今年年底，美国失业率将达到 4.5%；不认为我们正处在令人不安的时刻；2021 年的通胀压力比往年更大；长期债券收益率尽管近期有所上升，但仍属温和。
2. 美联储威廉姆斯：对美国经济的中期前景更为乐观；今年实际 GDP 应该会强劲增长；预计潜在的通胀压力将在一段时间内保持在较低水平；美联储仍然致力于使用各种工具，以确保经济复苏将尽可能强劲。
3. 欧洲央行执委施纳贝尔：数字欧元引入仍是一个正在公开讨论的问题；新冠病毒对短期前景构成下行风险，第二次封锁将对经济影响更少。
4. 美国 2 月 20 日当周初请失业金人数为 73 万人，预期 83.8 万人，前值自 86.1 万人修正至 84.1 万人；四周均值为 80.775 万人，前值 83.325 万人；2 月 13 日当周续请失业金人数为 441.9 万人，为连续第六周回落。
5. 美债收益率集体上涨，3 月期美债收益率涨 1.1 个基点报 0.046%，2 年期美债收益率涨 5.5 个基点报 0.188%，3 年期美债收益率涨 12.5 个基点报 0.366%，5 年期美债收益率涨 21.8 个基点报 0.825%，10 年期美债收益率涨 14.4 个基点报 1.524%，创一年来新高；30 年期美债收益率涨 3.8 个基点报 2.273%。

美股：

美股大幅收跌。道指跌约 560 点，纳指跌 3.52%，标普 500 指数跌 2.45%。波音跌超 5%，英特尔跌超 4%，领跌道指。科技股遭重挫，苹果、谷歌、亚马逊均跌超 3%，特斯拉跌超 8%。游戏驿站收涨约 19%。美债收益率飙升，10 年期美债收益率一度突破 1.6%，令市场承压。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.69%，法国 CAC40 指数跌 0.24%，英国富时 100 指数跌 0.11%。

港股：

港股止跌反弹，恒生指数收涨 1.2%，报 30074.17 点，恒生科技指数涨 1.45%，大市成交 2568 亿港元。地产、原材料板块大涨，融创中国、万科企业等 10 只地产股涨超 10%，中国铝业涨 17%。南向资金净买入港股 17 亿港元。腾讯控股获净买入 12.46 亿港元居首，美团遭净卖出 10.71 亿港元居首。

2. 国内市场消息

1. 我国首设国家乡村振兴局，全面推进乡村振兴。今年中央一号文件部署全面推进乡村振兴，预计接下来一系列支持乡村振兴政策将会加速落地。比如，以市场化方式设立乡村振兴基金、专项债向乡村振兴领域倾斜等。
2. 海关总署关税征管司司长姜峰表示，“十三五”时期我国大幅降低关税税率和增值税税率，进口商品综合税率由 21.8% 降到 15.8%，降幅达到 27.5%，创历史新低。在税率下降同时，我国征收的关税和进口环节税增长 8.7%，达 8.99 万亿元。
3. 科技部、深圳市政府印发《中国特色社会主义先行示范区科技创新行动方案》提出，到 2025 年，全社会研发投入占地区 GDP 比重力争达到 4.8%，战略性新兴产业增加值占 GDP 比重超过 38%，建成现代化国际化创新型城市，为落实 2030 年可持续发展议程提供中国经验。
4. 央行公开市场周四开展 200 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 200 亿元逆回购到期，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 涨跌互现。隔夜品种上行 19.1bp 报 1.703%，7 天期上行 10.1bp 报 2.215%，14 天期下行 1.9bp 报 2.349%，1 个月期下行 0.6bp 报 2.721%。

3. 投资建议

隔夜美股大幅下跌，纳指跌幅超过 3%，美债收益率集体上涨，市场对于风险资产偏好下降，A50 期指亦跟随下跌。目前海外市场波动依然剧烈，经济复苏带来的通胀上升和货币政策转向预期使得部分投资者开始抛售风险资产。A 股方面虽然市场整体估值依然适中，但部分抱团权重板块估值处于高位。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，此外即将召开的两会也对市场存在一定提振作用。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。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。