

兴证期货·研发中心

2021年3月2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: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3551.40, 上涨 1.21%, 深证成指收于 14857.34, 上涨 2.41%, 创业板指收于 2994.75, 上涨 2.77%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 0.96%、0.33% 和 1.63%。

其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

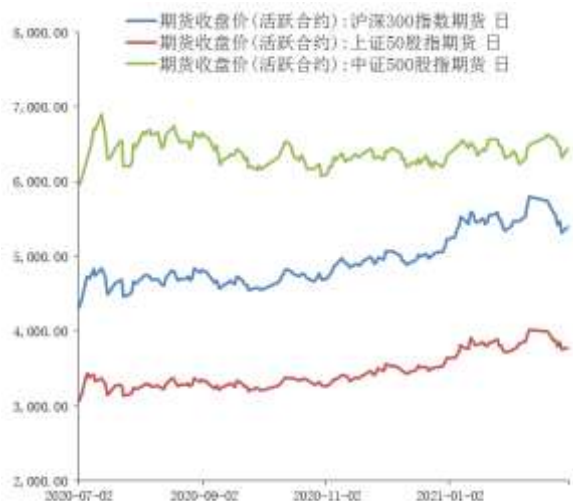
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指大幅上涨, 其中纳指涨幅超过 3%, A50 期指亦同步上涨, 随着美债收益率快速上行阶段的结束, 全球股市走势趋稳。本周五我国两会即将开幕, 我们预计市场情绪将有所好转。在经过上周的大幅调整后, 短期市场有望出现企稳反弹, 但仍需要警惕未来货币政策转向, 指数方面中期存在的回调可能。我们建议投资者依然以区间操作为主, 短期可尝试轻仓逢低做多, 仅供参考。

1. 市场回顾

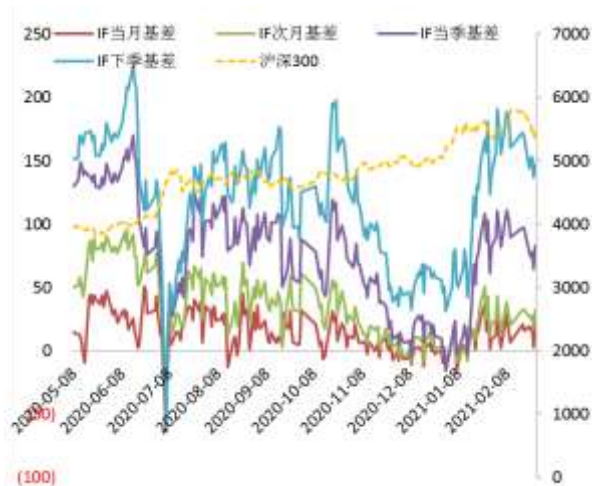
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



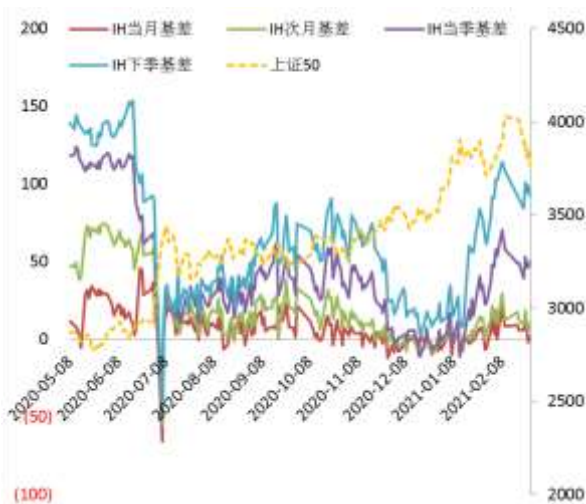
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



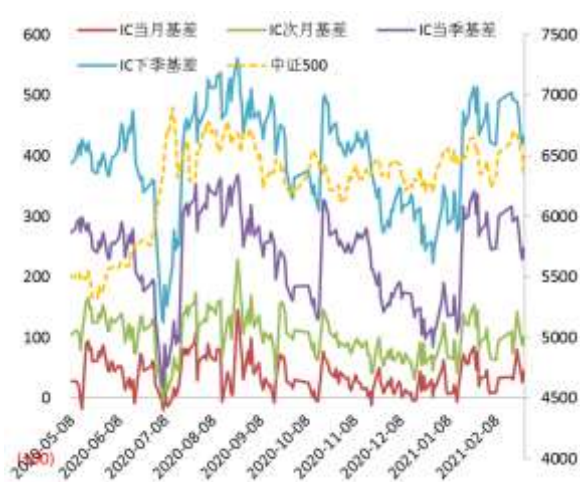
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 3 月 1 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/1	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	5,391.2000	5,418.7837	27.58	0.51%	2021-03-19	14	8.80%
IF2104.CFE	5,377.0000	5,418.7837	41.78	0.77%	2021-04-16	33	5.65%
IF2106.CFE	5,328.6000	5,418.7837	90.18	1.66%	2021-06-18	74	5.44%
IF2109.CFE	5,260.8000	5,418.7837	157.98	2.92%	2021-09-17	139	5.08%
IH2103.CFE	3,782.4000	3,787.8695	5.47	0.14%	2021-03-19	14	2.50%
IH2104.CFE	3,774.4000	3,787.8695	13.47	0.36%	2021-04-16	33	2.61%
IH2106.CFE	3,735.0000	3,787.8695	52.87	1.40%	2021-06-18	74	4.56%
IH2109.CFE	3,691.2000	3,787.8695	96.67	2.55%	2021-09-17	139	4.44%
IC2103.CFE	6,438.0000	6,488.4388	50.44	0.78%	2021-03-19	14	13.44%
IC2104.CFE	6,378.6000	6,488.4388	109.84	1.69%	2021-04-16	33	12.41%
IC2106.CFE	6,227.0000	6,488.4388	261.44	4.03%	2021-06-18	74	13.18%
IC2109.CFE	6,028.8000	6,488.4388	459.64	7.08%	2021-09-17	139	12.33%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 1 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	102,131	-32766	138,320	-13936
	IF2104.CFE	3,222	-611	5,438	545
	IF2106.CFE	13,797	-8792	48,155	-2806
	IF2109.CFE	3,476	-2370	14,733	245
	IF总计	122,626	-44539	206,646	-15952
IH	IH2103.CFE	36,350	-12986	48,708	-4616
	IH2104.CFE	659	-264	1,160	167
	IH2106.CFE	7,964	-1171	20,981	-17
	IH2109.CFE	927	-635	3,960	-90
	IH总计	45,900	-15056	74,809	-4556
IC	IC2103.CFE	68,521	-17721	128,666	-9272
	IC2104.CFE	2,305	-352	4,587	672
	IC2106.CFE	14,403	-1216	62,540	269
	IC2109.CFE	5,018	-2138	29,005	-290
	IC总计	90,247	-21427	224,798	-8621

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储理事布雷纳德: 疫情中的情况表明金融体系存在缺陷, 需要考虑改革以防范未来的冲击; 总体结果显示, 系统是有弹性的, 证明了像中央清算等事务的价值; 美国国债市场出现的压力可能意味着需要进行常备回购或其他改变。
2. 欧洲央行行长拉加德: 欧洲央行将帮助确保企业和家庭能够获得渡过难关所需的融资; 融资环境不会过早收紧; 疫情仍在严重影响我们的经济; 仍然无法确切看到渡过难关需要多长时间。
3. 欧洲央行管委维勒鲁瓦: 欧洲央行准备调整所有工具; 选择包括在必要时下调存款利率; 欧洲不存在经济过热的风险; 在过去的通胀不足之后, 欧洲央行应该准备好接受通胀高于目标一段时间。
4. 美国 2 月 Markit 制造业 PMI 终值 58.6, 预期 58.5, 前值 58.5。 美国 2 月 ISM 制造业 PMI 为 60.8, 创约三年最大扩张速度, 预期 58.8, 前值 58.7。
5. 美债收益率涨跌不一, 3 月期美债收益率持平报 0.041%, 2 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.129%, 3 年期美债收益率跌 2.9 个基点报 0.255%, 5 年期美债收益率跌 3.3 个基点报 0.701%, 10 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 1.422%, 30 年期美债收益率涨 4 个基点报 2.195%。

美股:

美国三大股指全线上涨。道指涨超 600 点, 纳指涨 3.01%, 标普 500 指数涨 2.38%。波音涨近 6%, 苹果涨 5.4%, 领涨道指。科技股板块在上周重挫后反弹, 英特尔涨超 3%, 特斯拉涨超 6%。区块链股大涨, 嘉楠科技涨超 46%。全球国债收益率的下滑, 提振了市场风险情绪。

欧股:

欧股集体收涨, 德国 DAX 指数涨 1.64%, 法国 CAC40 指数涨 1.57%, 英国富时 100 指数涨 1.62%。

港股:

港股震荡收高, 恒生指数涨 1.63% 报 29452.57 点, 科技股强势反弹, 恒生科技指数涨 3.85%, 美团大涨近 8%, 腾讯控股涨超 5%, 京东集团涨 4%。医药、电讯、消费股走强, 阿里健康涨逾 9%, 比亚迪股份涨 8%, 中国移动涨近 5%。大市成交 2092 亿港元; 南向资金净买入 0.84 亿港元, 中国移动获净买入 11.19 亿港元居首, 中国海洋石油遭净卖出 4.74 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. “十三五”时期，我国工业增加值由 23.5 万亿增加到 31.3 万亿，连续 11 年成为世界最大的制造业国家。工信部指出，我国经济长期向好基本面没有改变，2021 年工业经济发展趋势总体向好；“十四五”要全面放开一般制造业，有序放开电信领域外资准入限制，吸引更多外资高端制造业项目落地。
2. 工信部介绍工业和信息化发展情况时表示，将在国家层面上大力扶持芯片产业。在强烈政策预期下，A 股芯片指数周一大涨逾 3%。工信部部长肖亚庆还表示，目前稀土没有卖出“稀”的价格，卖出“土”的价格，是恶性竞争导致的。稀土涨价预期骤起，稀土永磁板块大幅拉升，包钢股份、格林美、北方稀土等纷纷涨停。
3. 中国 2 月财新制造业 PMI 为 50.9，虽连续第十个月位于扩张区间，但已连降三个月至 2020 年 6 月以来最低值，显示制造业复苏边际效应进一步减弱。2 月生产指数和新订单指数分别录得过去十个月和九个月最低值。
4. 恒生指数公司史上最大改革措施落地。2022 年中前将恒指成份股数目增加至 80 只，最终数目将固定为 100 只，改革还涉及到从行业选择成份股的做法。上市历史要求将缩短至三个月，此举能为指数适时纳入新上市股票提供灵活性。此外，对所有成份股采用 8% 权重上限。大型机构投资者表示，随着恒指中金融板块权重下调，部分基金公司或随之调仓。

3. 投资建议

隔夜美国三大股指大幅上涨，其中纳指涨幅超过 3%，A50 期指亦同步上涨，随着美债收益率快速上行阶段的结束，全球股市走势趋稳。本周五我国两会即将开幕，我们预计市场情绪将有所好转。在经过上周的大幅调整后，短期市场有望出现企稳反弹，但仍需要警惕未来货币政策转向，指数方面中期存在的回调可能。我们建议投资者依然以区间操作为主，短期可尝试轻仓逢低做多，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。