

兴证期货·研发中心

2021年3月3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](mailto: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 3508.59，下跌 1.21%，深证成指收于 14751.12，下跌 0.71%，创业板指收于 2966.89，下跌 0.93%。

#### 期指市场：下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-1.42%、-1.83%和-0.70%。

#### 其他市场走势：涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股下跌

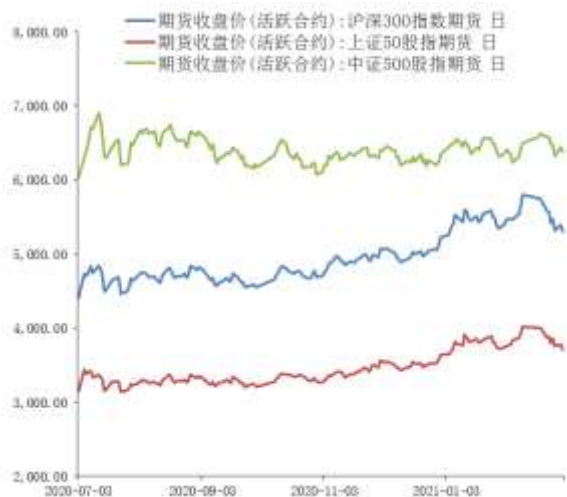
### ● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数收跌，纳指跌幅较大，A50 期指方面走势窄幅震荡。中证报头版刊文，三月流动性以稳为主，定向降准可期，我们认为两会前后货币政策保持平稳。昨日银保监会主席提示金融市场和房地产市场风险，A 股抱团板块继续下跌，带动指数再次回调，但由于短期市场跌幅已经较大，再加上临近两会召开，我们认为后期市场波动有望减小。我们建议投资者依然以区间操作为主，短期前多可轻仓持有，仅供参考。

# 1. 市场回顾

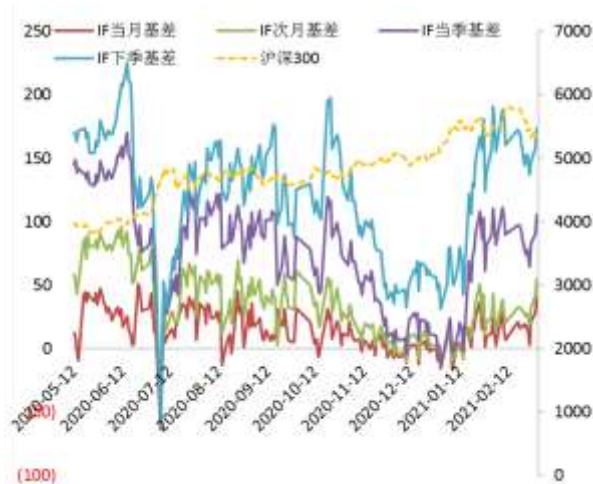
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



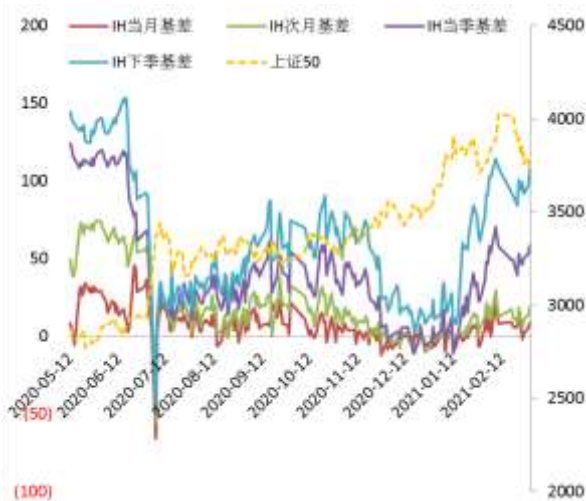
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



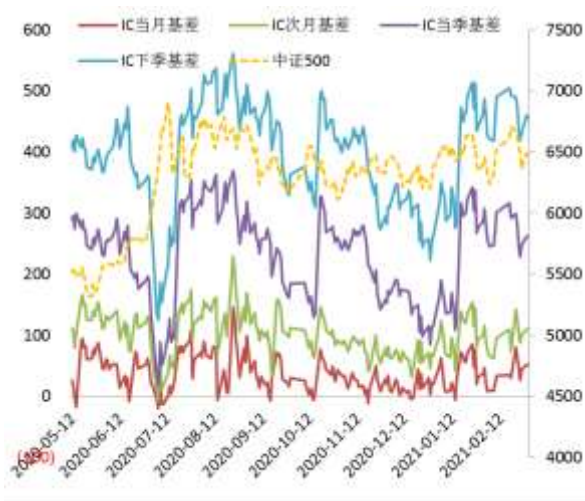
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 月 2 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/2	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	5,310.0000	5,349.6301	39.63	0.74%	2021-03-19	13	13.79%
IF2104.CFE	5,294.8000	5,349.6301	54.83	1.02%	2021-04-16	32	7.75%
IF2106.CFE	5,244.6000	5,349.6301	105.03	1.96%	2021-06-18	73	6.51%
IF2109.CFE	5,176.0000	5,349.6301	173.63	3.25%	2021-09-17	138	5.69%
IH2103.CFE	3,709.4000	3,718.7739	9.37	0.25%	2021-03-19	13	4.69%
IH2104.CFE	3,699.2000	3,718.7739	19.57	0.53%	2021-04-16	32	3.98%
IH2106.CFE	3,660.0000	3,718.7739	58.77	1.58%	2021-06-18	73	5.24%
IH2109.CFE	3,608.8000	3,718.7739	109.97	2.96%	2021-09-17	138	5.19%
IC2103.CFE	6,380.6000	6,433.3282	52.73	0.82%	2021-03-19	13	15.26%
IC2104.CFE	6,323.4000	6,433.3282	109.93	1.71%	2021-04-16	32	12.92%
IC2106.CFE	6,171.6000	6,433.3282	261.73	4.07%	2021-06-18	73	13.49%
IC2109.CFE	5,978.4000	6,433.3282	454.93	7.07%	2021-09-17	138	12.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 2 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	131,005	28874	145,847	7527
	IF2104.CFE	5,105	1883	7,283	1845
	IF2106.CFE	20,851	7054	50,827	2672
	IF2109.CFE	4,698	1222	15,898	1165
	IF总计	161,659	39033	219,855	13209
IH	IH2103.CFE	48,589	12239	51,996	3288
	IH2104.CFE	1,215	556	1,573	413
	IH2106.CFE	10,331	2367	22,988	2007
	IH2109.CFE	1,703	776	4,510	550
	IH总计	61,838	15938	81,067	6258
IC	IC2103.CFE	79,216	10695	128,910	244
	IC2104.CFE	2,686	381	5,090	503
	IC2106.CFE	14,967	564	63,732	1192
	IC2109.CFE	6,277	1259	30,933	1928
	IC总计	103,146	12899	228,665	3867

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：如果通货膨胀无节制地上升，将采取行动，并且有相应的工具；美联储将继续购买债券，直到在就业和通货膨胀方面取得实质性进展；密切关注市场估值，上周债券市场的变化速度引起了我的注意；现在远没有达到美联储指导方针中规定的目标；美联储既有工具，也有任务来确保长期通胀预期不会超过 2%。
2. 美联储戴利：要想实现美联储的目标，需要在“一段时间”内实施宽松政策；预计到下半年，经济将出现类似去年夏天的反弹；资产估值“上升”值得关注，但不会推动货币政策决定；债券收益率上升表明投资者预期未来会更加光明。
3. 欧洲央行副行长金多斯表示，欧洲央行拥有应对债券收益率上升灵活性，将观察名义收益率上升是否会对融资状况产生负面影响。此前该行几位政策制定者呼吁该行采取行动。
4. 澳洲联储维持基准利率于 0.1% 不变，将 3 年期国债收益率目标维持在 0.1% 不变，符合预期。
5. 美债收益率多数走低，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.046%，2 年期美债收益率持平报 0.129%，3 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 0.252%，5 年期美债收益率跌 3.7 个基点报 0.664%，10 年期美债收益率跌 2.6 个基点报 1.396%，30 年期美债收益率持平报 2.195%。

### **美股：**

美国三大股指集体收跌。道指跌 0.46%，纳指跌 1.69%，标普 500 指数跌 0.81%。科技股遭重挫，苹果跌超 2%，英特尔跌近 3%，特斯拉跌超 4%，推特跌超 5%。新能源汽车股全线走低，蔚来汽车跌超 13%，小鹏汽车跌超 11%。

### **欧股：**

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.19%，法国 CAC40 指数涨 0.29%，英国富时 100 指数涨 0.38%。

### **港股：**

恒生指数收跌 1.21% 报 29095.86 点；恒生科技指数跌 0.44%，阿里巴巴跌超 2%，中芯国际逆市涨近 4%。国美零售拟配股筹资近 45 亿港元，收盘重挫近 19%。大市成交 2327 亿港元；南向资金净卖出 18.16 亿港元，美团遭净卖出 11.37 亿港元居首，国美零售获净买入 9.79 亿港元最多。

## 2. 国内市场消息

1. 银保监会主席郭树清重磅回应房地产、不良贷款及贷款利率等热点问题。郭树清表示，目前房地产金融化、泡沫化倾向还比较强，必须既积极又稳妥地促进房地产市场平稳健康发展。关于银行业不良贷款处置，郭树清表示，去年处置不良贷款超 3 万亿，今明两年规模或还会加大。今年整个市场利率在回升，估计贷款利率也会有回升。澎湃新闻指出，郭树清提到的贷款利率会提升，主要指前期一些贷款财政贴息等政策会退出，而不是口头加息。
2. 国务院领导人对全国春季农业生产工作电视电话会议作出重要批示，加大粮食生产政策支持力度，充分调动农民种粮和地方政府抓粮积极性，确保粮食产量稳定在 1.3 万亿斤以上。推动种业翻身仗起好步；稳定生猪生产，做好重大动物疫病和病虫害防控。全力保障国家粮食安全和重要农副产品有效供给，为实现全年经济社会发展目标任务打下坚实基础。
3. 财政部部长刘昆表示，加强宏观经济政策协调，统筹疫情防控和经济复苏，避免过早退出经济支持措施。2021 年，中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，保持对经济恢复的必要支持力度。推动数字经济和绿色转型，积极落实碳达峰和碳中和目标。
4. 央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期，完全对冲到期规模。资金面宽松，Shibor 短端品种集体下行。隔夜品种下行 37.9bp 报 1.775%，7 天期下行 5.9bp 报 2.157%，14 天期下行 2.4bp 报 2.196%。

## 3. 投资建议

隔夜美股三大指数收跌，纳指跌幅较大，A50 期指方面走势窄幅震荡。中证报头版刊文，三月流动性以稳为主，定向降准可期，我们认为两会前后货币政策保持平稳。昨日银保监会主席提示金融市场和房地产市场风险，A 股抱团板块继续下跌，带动指数再次回调，但由于短期市场跌幅已经较大，再加上临近两会召开，我们认为后期市场波动有望减小。我们建议投资者依然以区间操作为主，短期前多可轻仓持有，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。