

兴证期货·研发中心

2021年3月4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: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3576.90, 上涨 1.95%, 深证成指收于 14932.39, 上涨 1.23%, 创业板指收于 2997.75, 上涨 1.04%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 2.10%、2.91% 和 1.47%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

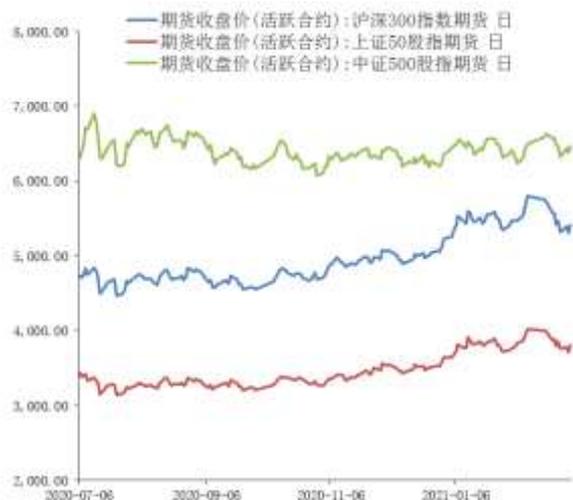
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指集体收跌, 纳指跌幅达 2.7%, A50 期指方面下跌 0.88%。隔夜美国经济数据不及预期且美债收益率多数反弹, 再次压制市场风险偏好。A 股方面, 昨日陆股通大幅流入 90 亿, 带动市场大幅走强。目前临近两会召开, 我们认为后期市场波动有望减小, 短期整体走势依然以震荡为主。我们建议投资者以区间操作为主, 短期前多可轻仓持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

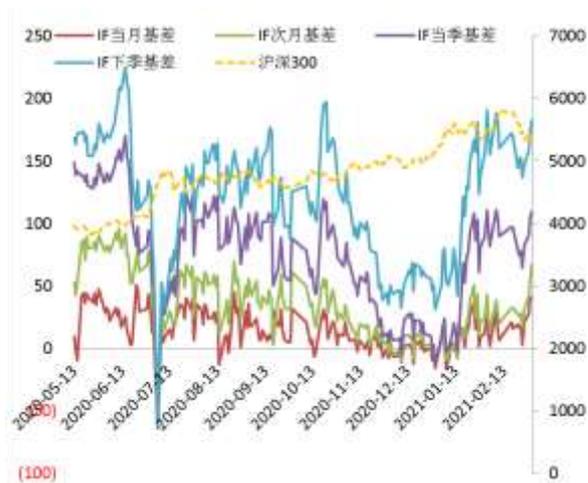
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



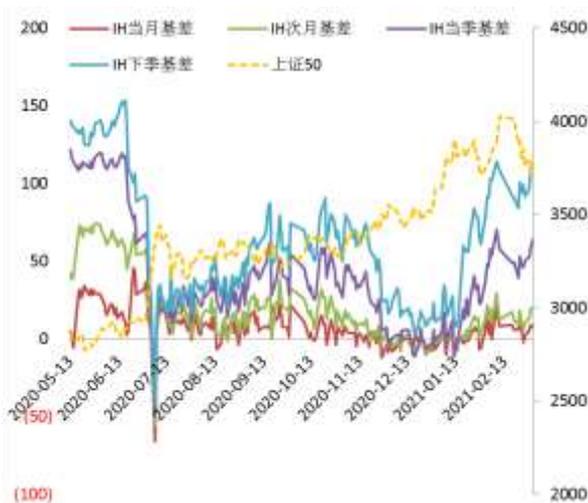
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



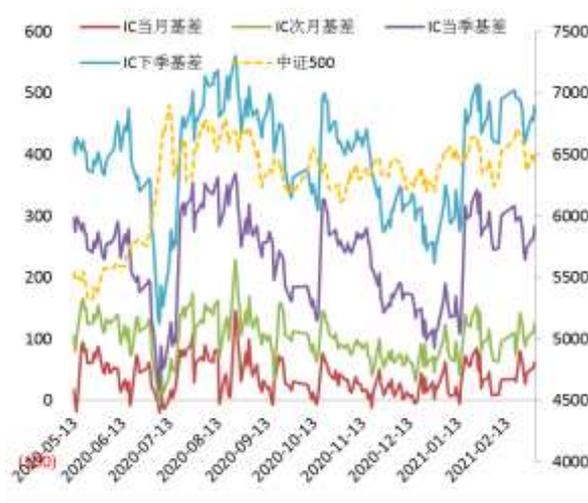
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 3 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/3	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	5,411.0000	5,452.2125	41.21	0.76%	2021-03-19	12	15.24%
IF2104.CFE	5,385.0000	5,452.2125	67.21	1.23%	2021-04-16	31	9.62%
IF2106.CFE	5,343.2000	5,452.2125	109.01	2.00%	2021-06-18	72	6.72%
IF2109.CFE	5,269.8000	5,452.2125	182.41	3.35%	2021-09-17	137	5.91%
IH2103.CFE	3,809.6000	3,817.4128	7.81	0.20%	2021-03-19	12	4.13%
IH2104.CFE	3,797.2000	3,817.4128	20.21	0.53%	2021-04-16	31	4.13%
IH2106.CFE	3,753.0000	3,817.4128	64.41	1.69%	2021-06-18	72	5.67%
IH2109.CFE	3,705.0000	3,817.4128	112.41	2.94%	2021-09-17	137	5.20%
IC2103.CFE	6,463.0000	6,524.7513	61.75	0.95%	2021-03-19	12	19.09%
IC2104.CFE	6,400.2000	6,524.7513	124.55	1.91%	2021-04-16	31	14.90%
IC2106.CFE	6,242.6000	6,524.7513	282.15	4.32%	2021-06-18	72	14.53%
IC2109.CFE	6,045.6000	6,524.7513	479.15	7.34%	2021-09-17	137	12.97%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 3 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	102,174	-28831	130,036	-15811
	IF2104.CFE	4,062	-1043	7,355	72
	IF2106.CFE	17,758	-3093	49,689	-1138
	IF2109.CFE	3,700	-998	16,135	237
	IF总计	127,694	-33965	203,215	-16640
IH	IH2103.CFE	43,176	-5413	46,854	-5142
	IH2104.CFE	1,198	-17	1,755	182
	IH2106.CFE	8,549	-1782	22,680	-308
	IH2109.CFE	1,370	-333	4,196	-314
	IH总计	54,293	-7545	75,485	-5582
IC	IC2103.CFE	70,999	-8217	120,905	-8005
	IC2104.CFE	2,714	28	5,753	663
	IC2106.CFE	14,253	-714	65,402	1670
	IC2109.CFE	6,023	-254	30,741	-192
	IC总计	93,989	-9157	222,801	-5864

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书：1月至2月中旬，大多数联邦储备地区经济活动温和扩张；随着新冠疫苗的普及，大多数企业对未来6-12个月仍持乐观态度；多数地区报告称，就业水平在报告期内有所上升，尽管速度缓慢；多个地区报告预计未来几个月物价将温和上涨。
2. 欧洲央行管委埃尔南德斯德科斯表示，欧洲央行必须避免名义利率过早上升，必须维持相当规模货币刺激，希望建立2%对称通胀目标。欧洲央行随时准备根据需要调整所有工具，即使欧元上行压力已经缓解，也必须监控外汇市场。
3. 美国2月ADP就业人数11.7万人，预期17.7万人，前值17.4万人。2月金融服务业就业人数不变，1月为增加0.1万人；制造业就业人数减少1.4万人，1月为增加0.1万人。
4. 美国2月Markit服务业PMI终值59.8，预期58.9，前值58.9。美国2月ISM非制造业PMI为55.3，预期58.7，前值58.7。
5. 美债收益率多数上涨，3月期美债收益率跌0.5个基点报0.041%，2年期美债收益率涨2.4个基点报0.153%，3年期美债收益率涨4.6个基点报0.298%，5年期美债收益率涨7.4个基点报0.738%，10年期美债收益率涨9个基点报1.486%，30年期美债收益率涨8.4个基点报2.279%。

美股：

美国三大股指集体收跌。纳指跌2.7%，道指跌0.39%，标普500指数跌1.31%。科技股大跌，苹果跌2.45%，亚马逊跌近3%，奈飞、特斯拉跌近5%。新能源汽车股全线走低，百度跌近8%，蔚来汽车跌4%。美债收益率继续上涨，令美股承压。美联储褐皮书显示多数地区经济温和扩张。

欧股：

欧股集体收涨，德国DAX指数涨0.29%，法国CAC40指数涨0.35%，英国富时100指数涨0.93%。

港股：

恒指收涨2.7%报29880.42点，恒生科技指数涨1.17%，腾讯控股涨近4%，中国稀土大涨33%，恒腾网络涨15%。南向资金净买入港股57.47亿港元，腾讯控股获净买入18.24亿港元居首，紫金矿业遭净卖出4.05亿港元最多。中国台湾加权指数收涨1.66%，报16211.73点。

2. 国内市场消息

1. 住建部赴长三角调研房地产市场，多个热点城市加码楼市调控。住建部副部长倪虹强调，要以稳地价、稳房价、稳预期为目标，增强工作积极性、主动性、创造性，确保房地产市场平稳运行。杭州市从防范经营贷消费贷违规流入房地产等四方面进一步规范房地产市场秩序。上海市进一步加强房地产市场管理，实施住房限售，对按照优先购房政策购买的新建商品住房，在购房合同网签备案满5年后方可转让。在房价地价联动基础上，商品住宅用地出让实行限价竞价。
2. 全国政协十三届四次会议召开新闻发布会，为今年全国两会首场新闻发布会。据介绍，全国政协十三届四次会议为期六天半，将于3月4日下午3时在人民大会堂开幕，3月10日下午闭幕。发布会透露，目前个人信息保护法草案已提请全国人大常委会审议。今年政协将积极应对老龄化等问题列入重点协商议题，并将组织委员深入探讨。
3. 中国2月财新服务业PMI为51.5，为2020年5月以来最低值，综合PMI为51.7。服务业供求增速继续放缓，外需疲弱，就业形势恶化，通胀压力增加，但疫情防控形势好转、不利季节即将过去等因素提振企业信心，企业预期更加乐观。
4. 央行公开市场开展100亿元7天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面宽松，Shibor短端品种集体下行。隔夜品种下行30.4bp报1.471%，7天期下行26.7bp报1.89%，14天期下行8.9bp报2.107%，1个月期下行2.8bp报2.654%。

3. 投资建议

隔夜美国三大股指集体收跌，纳指跌幅达2.7%，A50期指方面下跌0.88%。隔夜美国经济数据不及预期且美债收益率多数反弹，再次压制市场风险偏好。A股方面，昨日陆股通大幅流入90亿，带动市场大幅走强。目前临近两会召开，我们认为后期市场波动有望减小，短期整体走势依然以震荡为主。我们建议投资者以区间操作为主，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。