

兴证期货.研发中心

2021年3月5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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3503.49, 下跌 2.05%, 深证成指收于 14416.06, 下跌 3.46%, 创业板指收于 2851.87, 下跌 4.87%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-2.53%、-2.49%和-1.44%。

其他市场走势: 下跌

美股下跌

欧股涨跌不一

港股下跌

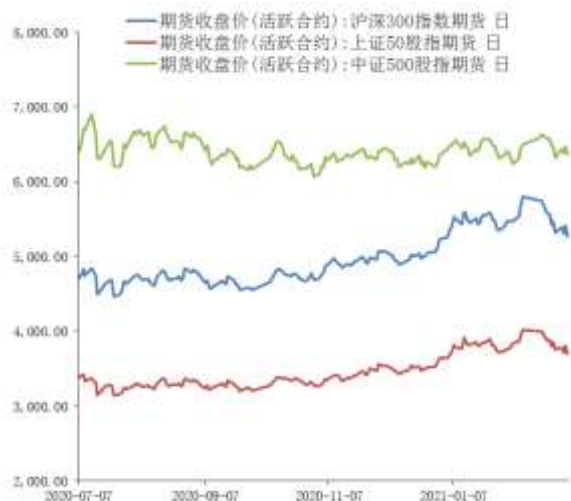
● 后市展望及策略建议

隔夜美债收益率多数走高, 美国三大股指继续下跌, 纳指跌幅超 2%, A50 期指方面下跌近 1%, 美联储主席的讲话虽然表达了对金融市场的担忧, 但并未提及实质性的措施和承诺。近期海外市场波动加大, A 股亦受到影响, 而前期抱团板块的持续下跌对指数产生了较大的下行压力。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, 短期股指前期多单可轻仓持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

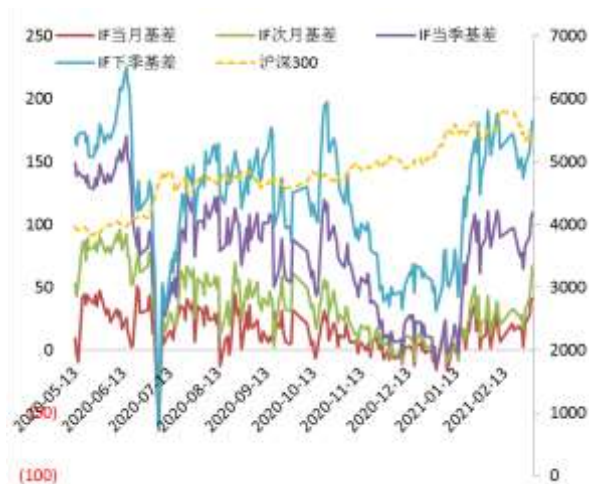
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



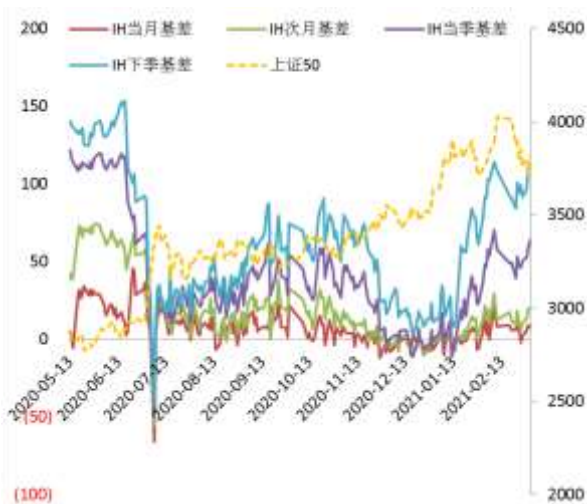
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



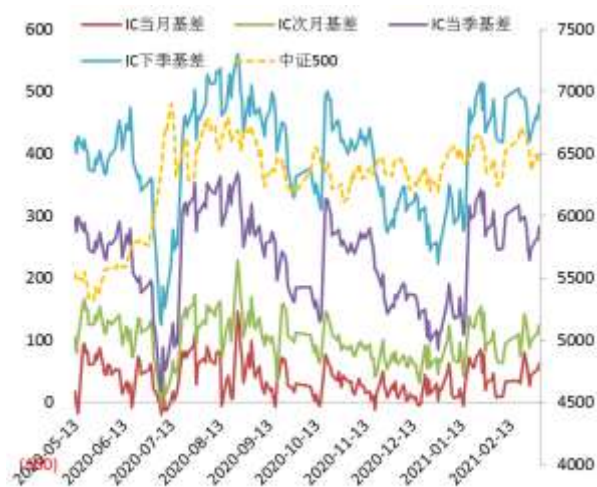
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 4 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/4	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	5,268.6000	5,280.7058	12.11	0.23%	2021-03-19	11	5.04%
IF2104.CFE	5,251.2000	5,280.7058	29.51	0.56%	2021-04-16	30	4.51%
IF2106.CFE	5,201.4000	5,280.7058	79.31	1.50%	2021-06-18	71	5.12%
IF2109.CFE	5,130.8000	5,280.7058	149.91	2.84%	2021-09-17	136	5.05%
IH2103.CFE	3,705.4000	3,708.6606	3.26	0.09%	2021-03-19	11	1.93%
IH2104.CFE	3,696.4000	3,708.6606	12.26	0.33%	2021-04-16	30	2.67%
IH2106.CFE	3,655.6000	3,708.6606	53.06	1.43%	2021-06-18	71	4.88%
IH2109.CFE	3,605.0000	3,708.6606	103.66	2.80%	2021-09-17	136	4.97%
IC2103.CFE	6,372.8000	6,401.9917	29.19	0.46%	2021-03-19	11	10.03%
IC2104.CFE	6,317.4000	6,401.9917	84.59	1.32%	2021-04-16	30	10.66%
IC2106.CFE	6,167.0000	6,401.9917	234.99	3.67%	2021-06-18	71	12.51%
IC2109.CFE	5,985.0000	6,401.9917	416.99	6.51%	2021-09-17	136	11.59%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 4 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	126,868	24694	145,538	15502
	IF2104.CFE	5,138	1076	8,651	1296
	IF2106.CFE	22,757	4999	53,893	4204
	IF2109.CFE	4,681	981	17,622	1487
	IF总计	159,444	31750	225,704	22489
IH	IH2103.CFE	50,270	7094	51,154	4300
	IH2104.CFE	1,665	467	2,382	627
	IH2106.CFE	10,459	1910	23,747	1067
	IH2109.CFE	1,732	362	4,835	639
	IH总计	64,126	9833	82,118	6633
IC	IC2103.CFE	79,180	8181	126,278	5373
	IC2104.CFE	4,176	1462	7,806	2053
	IC2106.CFE	15,700	1447	65,477	75
	IC2109.CFE	8,877	2854	33,958	3217
	IC总计	107,933	13944	233,519	10718

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔表示，金融条件趋紧会让人感到担忧；近期债券市场波动“引起我的注意”；条件没满足之前，美联储不会加息；当前，我们还没有取得太多进展；关键是要让通胀预期锚定在 2%；美联储将在缩减 QE 之前进行很好的沟通；当前的货币政策立场是合适的，如果条件急剧变化，美联储将使用政策工具。
2. 美国至 2 月 27 日当周初请失业金人数为 74.5 万人，预期 75 万人，前值 73 万人。
3. 欧元区 1 月失业率 8.1%，预期 8.3%，前值为 8.3%；欧元区 1 月零售销售环比降 5.9%，预期降 1.1%，前值升 2%。
4. 国际油价集体上涨，美油 4 月合约涨 4.49% 报 64.03 美元/桶，创近两年来新高；布油 5 月合约涨 4.98% 报 67.26 美元/桶。欧佩克+表示将延长限产措施至 4 月底，令油价得到提振。
5. 美债收益率多数走高，3 月期美债收益率持平报 0.041%，2 年期美债收益率涨 0.4 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 0.314%，5 年期美债收益率涨 5.8 个基点报 0.796%，10 年期美债收益率涨 8.5 个基点报 1.571%，30 年期美债收益率涨 4.4 个基点报 2.323%。

美股:

美国三大股指均收跌逾 1%。道指跌 1.11%，纳指跌 2.11%，标普 500 指数跌 1.34%。英特尔、家得宝、迪士尼均跌超 2%，领跌道指。芯片股大跌，美光科技跌超 5%，AMD 跌近 4%。特斯拉跌近 5%。中概股百度跌 6.2%，哔哩哔哩跌 8.73%。美联储主席鲍威尔称市场混乱和金融状况持续收紧令他担忧。

欧股:

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17%，法国 CAC40 指数涨 0.01%，英国富时 100 指数跌 0.37%。

港股:

恒指收跌 2.15%，医疗、原材料、工业板块走低，药明生物领跌蓝筹。恒生科技指数跌 5.84%，成份股全线下挫，美团跌近 9%，快手跌超 5%。全日大市成交 2243.54 亿港元，前一交易日为 1850.23 亿港元。南向资金净卖出港股 43.32 亿港元，美团、腾讯控股、香港交易所分别遭净卖出 10.23 亿港元、8.91 亿港元、7.02 亿港元；中国移动逆市获净买入 10.79 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 十三届全国人大四次会议将于3月5日上午开幕，11日闭幕，共安排3次全体会议，大会议程有10项，包括审议政府工作报告，审查国民经济和社会发展第十四个五年规划和2035年远景目标纲要草案等。
2. 十三届全国人大四次会议大会发言人：将审议并通过“十四五”规划和2035年远景目标纲要草案等；中国已有17支新冠疫苗进入临床试验阶段；新发展格局是开放的、相互促进的国内国际双循环。
3. 国家统计局对全国流通领域9大类50种重要生产资料市场价格的监测显示，2021年2月下旬与2月中旬相比，32种产品价格上涨，12种下降，6种持平；生猪价格环比下降8.4%。
4. 全国政协委员、证监会原主席肖钢表示，稳定回报和高成长行业公司受青睐，是市场正常现象。对所谓龙头股追捧过度时，就会产生泡沫，市场迟早会调节与纠正。注册制并没有一个固定的、统一的模式，我国股票市场具有新兴加转轨的特点，必须从我国实际出发，探索符合国情的注册制框架。

3. 投资建议

隔夜美债收益率多数走高，美国三大股指继续下跌，纳指跌幅超2%，A50期指方面下跌近1%，美联储主席的讲话虽然表达了对金融市场的担忧，但并未提及实质性的措施和承诺。近期海外市场波动加大，A股亦受到影响，而前期抱团板块的持续下跌对指数产生了较大的下行压力。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，短期股指前期多单可轻仓持有，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。