

兴证期货·研发中心

2021年3月8日星期一

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 3501.99, 下跌 0.04%, 深证成指收于 14412.31, 下跌 0.03%, 创业板指收于 2871.97, 上涨 0.70%。

期指市场: 震荡

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-0.05%、-0.32%和 0.52%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股下跌

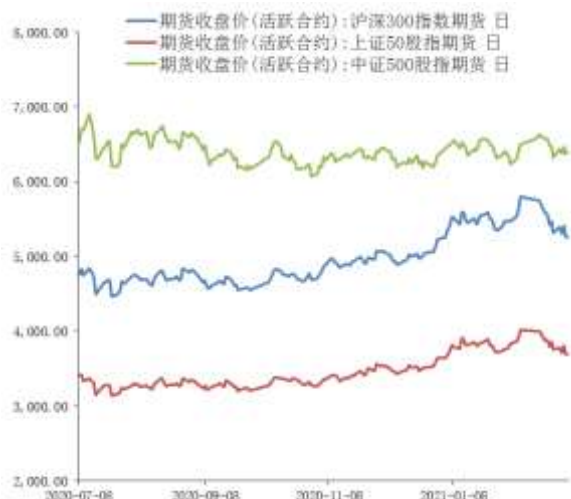
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股低开高走, 股指期货走势震荡, IC 表现相对较强, 美股方面集体上涨, A50 期指偏强震荡。整体来看, 目前国内经济维持复苏, 政府工作报告也再次明确了宏观政策的不急转弯, 短期货币政策或将维持平稳。海外方面随着美国刺激计划的通过, 债券市场对于股市的边际影响也将趋弱。A 股市场近期风格切换迹象明显, 前期抱团板块调整幅度较大, 不过上周五有一定企稳迹象, 而随着两会的召开, 市场波动有望减小, 短期指数方面下方存在支撑。我们建议投资者以区间操作为主, 短期股指多单可轻仓持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

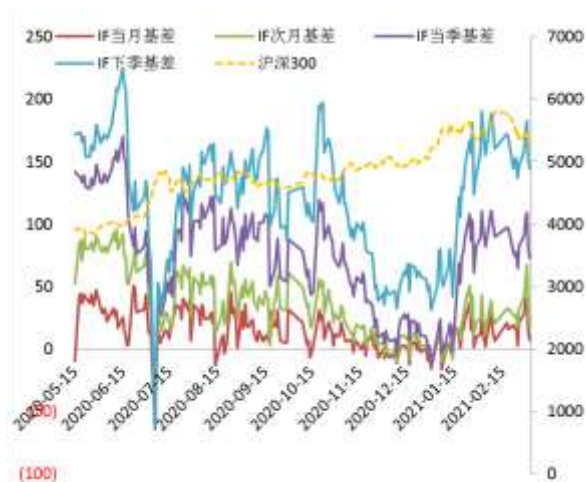
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



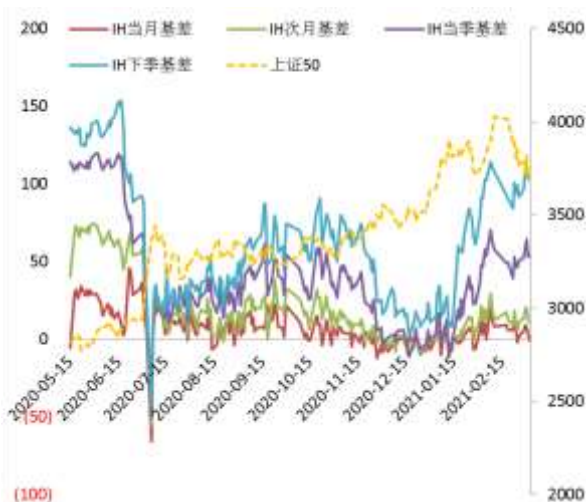
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



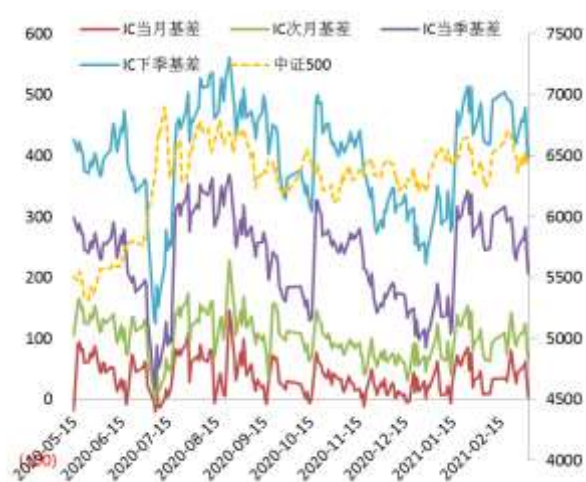
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/5	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	5,255.4000	5,262.7958	7.40	0.14%	2021-03-19	10	3.40%
IF2104.CFE	5,243.6000	5,262.7958	19.20	0.36%	2021-04-16	29	3.04%
IF2106.CFE	5,190.0000	5,262.7958	72.80	1.38%	2021-06-18	70	4.78%
IF2109.CFE	5,118.8000	5,262.7958	144.00	2.74%	2021-09-17	135	4.90%
IH2103.CFE	3,689.8000	3,688.6818	-1.12	-0.03%	2021-03-19	10	-0.73%
IH2104.CFE	3,678.2000	3,688.6818	10.48	0.28%	2021-04-16	29	2.37%
IH2106.CFE	3,635.0000	3,688.6818	53.68	1.46%	2021-06-18	70	5.03%
IH2109.CFE	3,586.4000	3,688.6818	102.28	2.77%	2021-09-17	135	4.97%
IC2103.CFE	6,399.0000	6,403.4964	4.50	0.07%	2021-03-19	10	1.70%
IC2104.CFE	6,340.2000	6,403.4964	63.30	0.99%	2021-04-16	29	8.25%
IC2106.CFE	6,197.0000	6,403.4964	206.50	3.22%	2021-06-18	70	11.15%
IC2109.CFE	6,008.0000	6,403.4964	395.50	6.18%	2021-09-17	135	11.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 5 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	135,023	8155	139,007	-6531
	IF2104.CFE	5,989	851	9,424	773
	IF2106.CFE	24,400	1643	53,541	-352
	IF2109.CFE	4,735	54	18,060	438
	IF总计	170,147	10703	220,032	-5672
IH	IH2103.CFE	52,510	2240	49,215	-1939
	IH2104.CFE	1,854	189	2,263	-119
	IH2106.CFE	10,436	-23	23,944	197
	IH2109.CFE	1,812	80	4,650	-185
	IH总计	66,612	2486	80,072	-2046
IC	IC2103.CFE	84,514	5334	125,358	-920
	IC2104.CFE	5,248	1072	9,248	1442
	IC2106.CFE	17,437	1737	68,400	2923
	IC2109.CFE	7,547	-1330	34,044	86
	IC总计	114,746	6813	237,050	3531

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储博斯蒂克：美国总体失业率接近 10%左右；不均衡的影响是这次危机的特征；基线预期是今年美国经济将增长 5%-6%；目前的货币政策立场是合适的；经济仍面临着相当大的困难；预计到美联储开始取消宽松政策时，美国将接近充分就业，经济增长将非常强劲。
2. 美联储梅斯特：债券市场反映了近期数据的强劲；就业报告显示，形势正朝着正确的方向发展；美联储仍然远远没有达到其目标；在疫苗分发和财政支持落实之前，我们继续支持经济是至关重要的。
3. 美联储卡什卡利：美国 10 年期国债实际收益率与去年夏季基本持平；实际收益率的上升会让我担心，可能会让我有理由做出政策回应，但我没有看到这种情况；债市的最近走势表明，美联储的框架正在传递我们想要的结果。
4. 美国 2 月季调后非农就业人口新增 37.9 万人，预期增 18.2 万人，前值增 4.9 万人。美国 2 月失业率 6.2%，预期 6.3%，前值 6.3%。美国劳工部表示，2 月份大部分新增就业出现在休闲和酒店行业，临时帮助服务、医疗保健和社会援助、零售贸易和制造业的新增就业较少；在建筑和矿业、州和地方政府教育等行业的就业率下降。
5. 日本央行行长黑田东彦：日本经济正在回暖，经济和物价面临下行风险；如有需要，会考虑进一步扩大新冠疫情支持计划；将继续采取适当的政策，引入负利率有助于降低收益率曲线，有助于提振经济。

美股：

美股上演大逆转，道指涨超 570 点或 1.85%；纳指涨 1.55%，而盘中一度跌超 2%；标普 500 指数涨 1.95%。雪佛龙、英特尔涨超 4%，领涨道指。苹果涨超 1%，谷歌涨超 3%，特斯拉跌近 4%。中概股跟谁学涨约 10%，蔚来汽车跌近 3%。本周，美股涨跌不一，道指涨 1.82%，标普 500 指数涨 0.81%，纳指跌 2.06%，连跌三周。

欧股：

欧股全线收跌，德国 DAX 指数跌 0.97%，法国 CAC40 指数跌 0.82%，英国富时 100 指数跌 0.31%。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.97%，法国 CAC40 指数涨 1.39%，英国富时 100 指数涨 2.27%。

港股：

恒生指数收跌 0.47%，守住 29000 点关口，原材料、医疗板块走低；恒生科技指数跌 2.1%，阿里健康跌超 8%，快手跌近 5%。能源、内银、电讯股逆势走强。

2. 国内市场消息

1. 政府工作报告明确今年主要目标：GDP 增长 6% 以上；CPI 在 3% 左右；城镇新增就业 1100 万人以上。今年部分重点工作：今年赤字率 3.2%、将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元、中小企业宽带和专线平均资费再降 10%、稳定增加汽车、家电等大宗消费；推动区域全面经济伙伴关系协定尽早生效实施、中欧投资协定签署。
2. 政府工作报告提出，“十四五”主要目标包括：常住人口城镇化率提高到 65%；人均预期寿命再提高 1 岁；城镇调查失业率控制在 5.5% 以内；基本养老保险参保率提高到 95%。
3. 政府工作报告提出，今年要保持宏观政策连续性稳定性可持续性，促进经济运行在合理区间。在区间调控基础上加强定向调控、相机调控、精准调控。宏观政策要继续为市场主体纾困，保持必要支持力度，不急转弯，根据形势变化适时调整完善，进一步巩固经济基本盘。
4. 中国今年前两个月进出口实现创纪录增长。海关总署公布数据显示，在经济积极复苏和新冠疫情好转背景下，前 2 个月，我国货物贸易进出口总值 5.44 万亿元人民币，同比增长 32.2%。其中，出口增长 50.1%，进口增长 14.5%，贸易顺差 6758.6 亿元，去年同期为逆差 433 亿元。按美元计价，前 2 个月，我国进出口总值 8344.9 亿美元，增长 41.2%。其中，出口增长 60.6%，进口增长 22.2%，贸易顺差 1032.5 亿美元，去年同期为逆差 72.1 亿美元。

3. 投资建议

上周五 A 股低开高走，股指期货走势震荡，IC 表现相对较强，美股方面集体上涨，A50 期指偏强震荡。整体来看，目前国内经济维持复苏，政府工作报告也再次明确了宏观政策的不急转弯，短期货币政策或将维持平稳。海外方面随着美国刺激计划的通过，债券市场对于股市的边际影响也将趋弱。A 股市场近期风格切换迹象明显，前期抱团板块调整幅度较大，不过上周五有一定企稳迹象，而随着两会的召开，市场波动有望减小，短期指数方面下方存在支撑。我们建议投资者以区间操作为主，短期股指多单可轻仓持有，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。