

兴证期货.研发中心

2021年3月9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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3421.41, 下跌 2.30%, 深证成指收于 13863.81, 下跌 3.81%, 创业板指收于 2728.84, 下跌 4.98%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-4.17%、-3.82%和-2.39%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股下跌

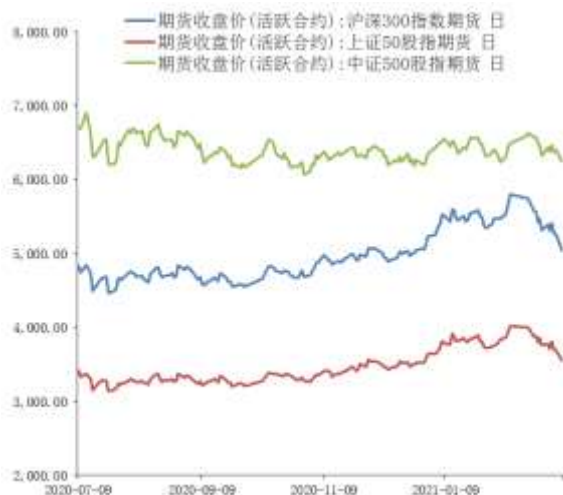
● 后市展望及策略建议

隔夜美债收益率继续攀升, 美股三大指数涨跌不一, 道指上涨并且盘中创出历史新高, 纳指则跌幅超过 2%, A50 期指方面偏强震荡。受海外市场波动及 A 股前期涨幅较大的影响, 近期 A 股市场近期风格切换迹象明显, 抱团板块调整幅度较深, 并且短期指数方面波动依然较大。我们建议投资者以区间操作为主, 等待市场进一步企稳, 仅供参考。

1. 市场回顾

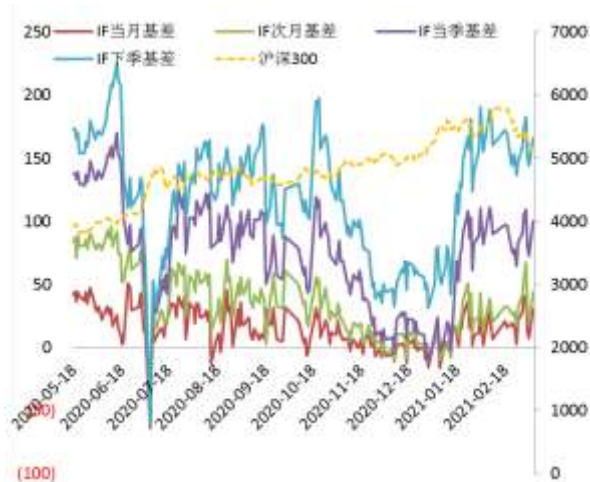
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



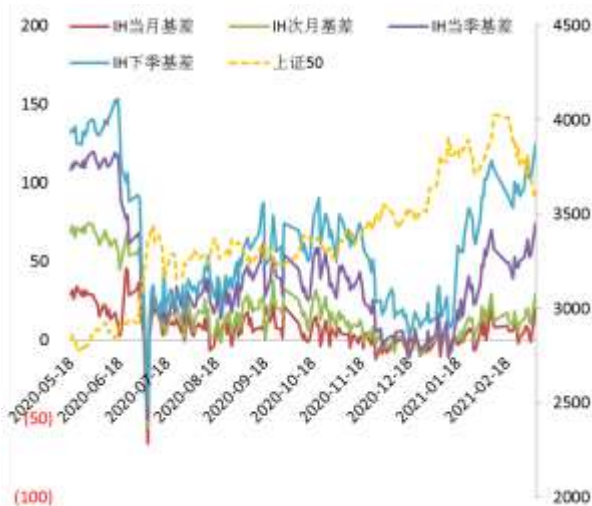
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



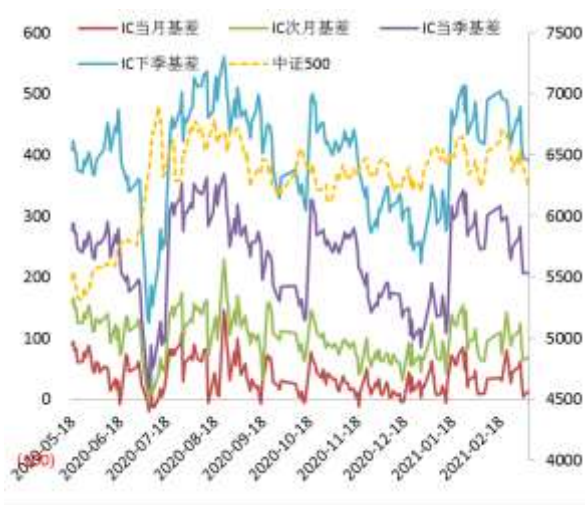
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/8	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	5,049.6000	5,080.0246	30.42	0.60%	2021-03-19	9	16.10%
IF2104.CFE	5,036.2000	5,080.0246	43.82	0.86%	2021-04-16	28	7.46%
IF2106.CFE	4,980.0000	5,080.0246	100.02	1.97%	2021-06-18	69	6.91%
IF2109.CFE	4,914.2000	5,080.0246	165.82	3.26%	2021-09-17	134	5.90%
IH2103.CFE	3,553.6000	3,573.4310	19.83	0.55%	2021-03-19	9	14.92%
IH2104.CFE	3,544.0000	3,573.4310	29.43	0.82%	2021-04-16	28	7.12%
IH2106.CFE	3,498.8000	3,573.4310	74.63	2.09%	2021-06-18	69	7.32%
IH2109.CFE	3,448.6000	3,573.4310	124.83	3.49%	2021-09-17	134	6.31%
IC2103.CFE	6,243.6000	6,256.4092	12.81	0.20%	2021-03-19	9	5.51%
IC2104.CFE	6,188.2000	6,256.4092	68.21	1.09%	2021-04-16	28	9.42%
IC2106.CFE	6,050.0000	6,256.4092	206.41	3.30%	2021-06-18	69	11.57%
IC2109.CFE	5,864.8000	6,256.4092	391.61	6.26%	2021-09-17	134	11.30%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 8 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	143,486	8463	145,442	6435
	IF2104.CFE	7,791	1802	11,691	2267
	IF2106.CFE	28,799	4399	57,461	3920
	IF2109.CFE	5,051	316	18,869	809
	IF总计	185,127	14980	233,463	13431
IH	IH2103.CFE	50,679	-1831	49,090	-125
	IH2104.CFE	2,358	504	3,232	969
	IH2106.CFE	10,643	207	24,142	198
	IH2109.CFE	2,440	628	5,422	772
	IH总计	66,120	-492	81,886	1814
IC	IC2103.CFE	88,670	4156	125,269	-89
	IC2104.CFE	6,181	933	11,570	2322
	IC2106.CFE	19,628	2191	69,824	1424
	IC2109.CFE	8,211	664	35,851	1807
	IC总计	122,690	7944	242,514	5464

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院将于周二就参议院通过的刺激方案进行投票，该方案包括截至 9 月初的每周 300 美元的补充联邦失业救济金、向州与地方政府提供 3500 亿美元援助、以及向大多数美国人直接提供 1400 美元刺激支票等。
2. 美国财长耶伦：经济刺激法案将帮助美国经济实现强劲复苏，明年美国经济可能会恢复到疫情前的水平。如果经济刺激计划最终导致通胀，将有应对措施，并会密切关注。
3. 英国央行行长贝利重申，英国央行正在为负利率做准备，重申量化宽松措施将于 2021 年底结束。
4. 日本央行副行长雨宫正佳表示，利率将保持在当前水平或更低水平，并将在必要时降息；排除一次性负面因素，物价正在小幅上涨。
5. 欧元区 3 月 Sentix 投资者信心指数为 5，预期 1.9，前值-0.2。

美股：

美股收盘走势分化，道指涨逾 300 点或涨 0.97%，盘中创历史新高；纳指跌 2.41%，标普 500 指数跌 0.54%。迪士尼涨超 6%，领涨道指。银行股、航空股走高。科技股、新能源汽车股全线下跌。苹果跌超 4%，特斯拉跌近 6%，蔚来汽车跌 7.64%。芯片股大跌，英伟达跌近 7%，AMD 跌近 6%。美国国债收益率继续上升。

欧股：

欧洲三大股指大幅收高，德国 DAX 指数涨 3.31%报 14380.91 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 2.08%报 5902.99 点，英国富时 100 指数涨 1.34%报 6719.13 点。

港股：

港股市场全线杀跌，恒生指数收跌 1.92%，失守 29000 点。恒生科技指数大跌 6.4%创年内新低，快手再创新低。大市成交 2767.8 亿港元，南向资金净卖出 131.81 亿港元，创历史次高，腾讯遭净卖出 29.85 亿港元居首，中国移动逆市获净买入 2.29 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 发改委表示，今年经济社会发展主要目标的提出，考虑了经济运行恢复情况，全年经济社会发展目标任务有把握实现。今年将出台“十四五”新型基础设施建设规划，大力发展数字经济，拓展 5G 应用；同时进一步调动民间投资积极性，继续放开民营企业市场准入；并将推动更大范围、更宽领域、更深层次对外开放，进一步缩减外资准入负面清单，继续扩大鼓励外商投资领域。
2. 发改委回应经济社会发展热点焦点问题。发改委指出，“十四五”规划草案未设经济增长目标并不意味着不要 GDP 增速，十九届五中全会提出到 2035 年人均 GDP 达到中等发达国家水平，蕴含着未来 15 年我国 GDP 增速需要保持在合理区间。在年度工作中，可根据内外部环境变化和经济运行状况等，视情况有针对性地确定年度增长目标，实际是具体数值在年度中确定。
3. 商务部部长王文涛表示，我国政府已正式核准 RCEP 协定，将推动中欧投资协定早日正式签署，积极推进中日韩自贸协定谈判。王文涛预计，今年消费将呈恢复性快速增长，将进一步尽可能地缩减负面清单，鼓励外资进入。此外将加大对服务贸易负面清单压缩和探索。
4. 央行公开市场周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 13.9bp 报 1.704%，7 天期上行 14.5bp 报 2.144%，14 天期上行 4.8bp 报 2.129%，1 个月期下行 1.4bp 报 2.583%。

3. 投资建议

隔夜美债收益率继续攀升，美股三大指数涨跌不一，道指上涨并且盘中创出历史新高，纳指则跌幅超过 2%，A50 期指方面偏强震荡。受海外市场波动及 A 股前期涨幅较大的影响，近期 A 股市场近期风格切换迹象明显，抱团板块调整幅度较深，并且短期指数方面波动依然较大。我们建议投资者以区间操作为主，等待市场进一步企稳，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。