

兴证期货·研发中心

2021年3月10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

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 3359.29, 下跌 1.82%, 深证成指收于 13475.72, 下跌 2.80%, 创业板指收于 2633.45, 下跌 3.50%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-2.25%、-1.79%和-2.19%。

其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

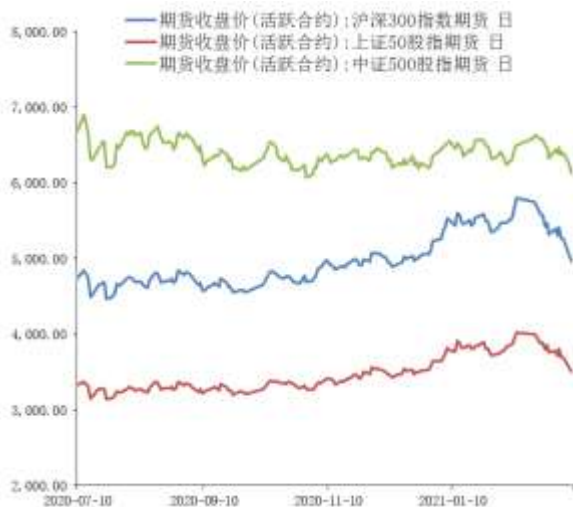
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数集体上涨, 其中纳指涨幅达 3.69%, 道指盘中再创新高, 此外 A50 期指方面涨幅亦达 1.68%。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。不过随着外盘的企稳, 我们预计短期市场进一步回调的空间有限。我们建议投资者以区间操作为主, 等待指数进一步企稳, 仅供参考。

1. 市场回顾

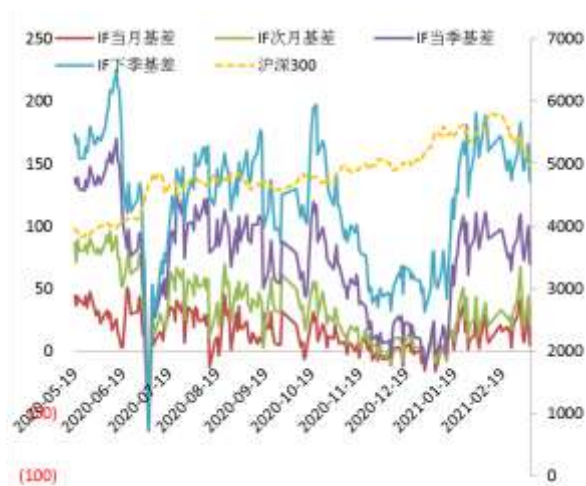
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



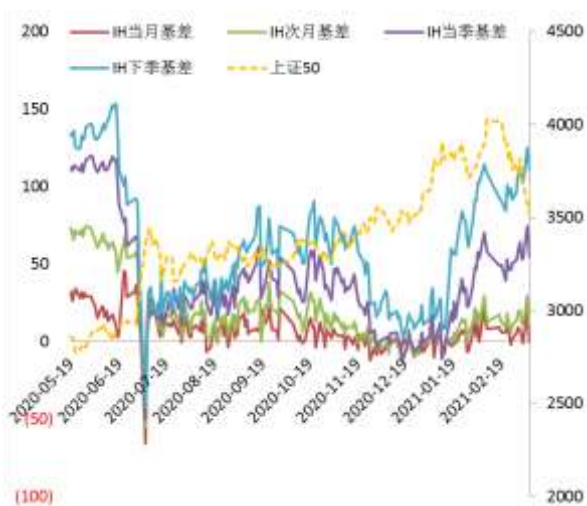
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



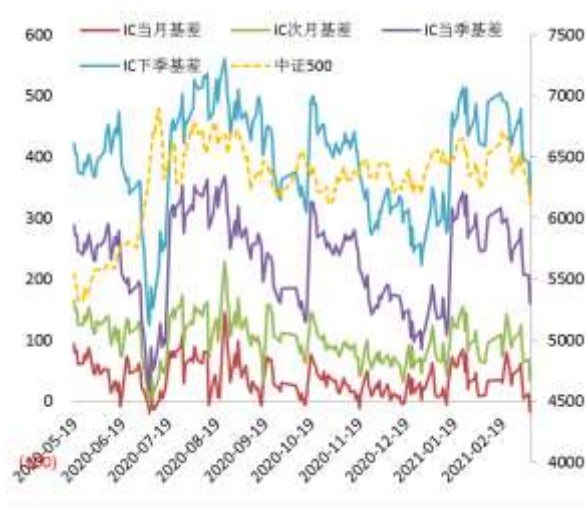
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/9	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	4,966.2000	4,970.9994	4.80	0.10%	2021-03-19	8	2.92%
IF2104.CFE	4,949.8000	4,970.9994	21.20	0.43%	2021-04-16	27	3.82%
IF2106.CFE	4,901.6000	4,970.9994	69.40	1.40%	2021-06-18	68	4.97%
IF2109.CFE	4,835.2000	4,970.9994	135.80	2.73%	2021-09-17	133	4.97%
IH2103.CFE	3,510.0000	3,509.6137	-0.39	-0.01%	2021-03-19	8	-0.33%
IH2104.CFE	3,498.8000	3,509.6137	10.81	0.31%	2021-04-16	27	2.76%
IH2106.CFE	3,455.0000	3,509.6137	54.61	1.56%	2021-06-18	68	5.54%
IH2109.CFE	3,399.4000	3,509.6137	110.21	3.14%	2021-09-17	133	5.71%
IC2103.CFE	6,126.4000	6,108.0027	-18.40	-0.30%	2021-03-19	8	-9.11%
IC2104.CFE	6,075.0000	6,108.0027	33.00	0.54%	2021-04-16	27	4.84%
IC2106.CFE	5,948.6000	6,108.0027	159.40	2.61%	2021-06-18	68	9.29%
IC2109.CFE	5,763.0000	6,108.0027	345.00	5.65%	2021-09-17	133	10.28%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 9 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	165,628	22142	139,143	-6299
	IF2104.CFE	9,960	2169	13,739	2048
	IF2106.CFE	33,358	4559	58,086	625
	IF2109.CFE	6,969	1918	19,593	724
	IF总计	215,915	30788	230,561	-2902
IH	IH2103.CFE	63,357	12678	53,192	4102
	IH2104.CFE	2,118	-240	3,011	-221
	IH2106.CFE	11,766	1123	24,236	94
	IH2109.CFE	2,742	302	5,288	-134
	IH总计	79,983	13863	85,727	3841
IC	IC2103.CFE	102,035	13365	128,835	3566
	IC2104.CFE	10,071	3890	16,075	4505
	IC2106.CFE	24,594	4966	74,456	4632
	IC2109.CFE	15,256	7045	41,089	5238
	IC总计	151,956	29266	260,455	17941

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 法国央行行长维勒鲁瓦表示，经济衰退已经过去，今年法国应该是欧洲经济增长最强劲的国家之一，经济至少增长 5%。
2. 联合国世界旅游组织发布报告称，受新冠肺炎疫情影响，全球约三分之一旅游目的地对国际游客“完全关闭”；约三分之一旅游目的地施行管控。去年为“旅游史上最糟糕的一年”，国际游客同比减少 10 亿人次，降幅约 74%。
3. 新西兰联储：将移除部分临时流动性工具；将取消定期拍卖机制；这一决定不会对货币政策立场造成影响；将取消企业公开市场操作；最后一次定期拍卖工具（TAF）和企业公开市场操作的招标将于 3 月 16 日举行。
4. 欧元区去年第四季度 GDP 终值同比降 4.9%，预期降 5%，初值降 5%；环比降 0.7%，预期降 0.6%，初值降 0.6%。季调后就业人数终值同比降 1.9%，预期降 2%，初值降 2%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%。
5. 日本去年第四季度实际 GDP 环比增 2.8%，预期增 3%，前值增 3%；实际 GDP 修正值年化环比增长 11.7%，预期增 12.8%，前值增 12.7%。

美股：

美国三大股指集体收高，道指涨 0.1%，纳指涨 3.69%，标普 500 指数涨 1.42%。科技股报复性反弹，苹果、Facebook 涨超 4%，英伟达涨超 8%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 19.6%，蔚来汽车涨 17.5%。纳指创 4 个月来最大单日涨幅。随着美国国债收益率回落，投资者涌入近期连续重挫的科技股。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.4%，法国 CAC40 指数涨 0.37%，英国富时 100 指数涨 0.17%。

港股：

恒生指数收涨 0.81% 报 28773.23 点，恒生科技指数跌 0.23%，大型科技股涨跌互现，快手涨超 2%，阿里涨 1.5%，中芯国际跌超 4%，京东跌近 3%。大市成交 2760 亿港元，南向资金净卖出近 89 亿港元。腾讯控股遭净卖出 16.31 亿港元居首，小米集团获净买入 18.05 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 央行副行长陈雨露表示，“十四五”是我国建立现代金融体系关键时期。在健全现代货币政策框架方面，工作重点是要完善货币供应调控机制，保持货币供应量和社会融资规模增速与名义经济增速基本匹配，不搞大水漫灌，守护好老百姓“钱袋子”。利率市场化改革也会进一步深化，中央银行政策利率通过市场利率向贷款利率和存款利率传导更加顺畅，引导金融资源更多配置至小微、民营企业。
2. 经合组织大幅上调全球经济增长预期，称今年世界经济有望增长 5.6%（此前预计为 4.2%），到年中全球产出将恢复到疫情前水平，明年世界经济有望增长 4.0%。报告预测，今年美国经济将增长 6.5%，欧元区经济增长 3.9%，中国经济增长 7.8%。
3. 据上证报，近期 A 股持续震荡，核心资产领跌两市，市场传闻部分大型保险机构大量赎回基金，导致市场下跌。有大型保险机构人士表示，事实并非如此，这个锅不背。一家数千亿元以上资产规模保险机构称，公司在春节前调仓，不是最近。经过前期调仓，目前权益仓位基本平稳且在合理区间内。
4. 央行公开市场周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 32bp 报 2.024%，7 天期下行 7.7bp 报 2.067%，14 天期下行 2.7bp 报 2.102%，1 个月期上行 0.1bp 报 2.584%。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数集体上涨，其中纳指涨幅达 3.69%，道指盘中再创新高，此外 A50 期指方面涨幅亦达 1.68%。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。不过随着外盘的企稳，我们预计短期市场进一步回调的空间有限。我们建议投资者以区间操作为主，等待指数进一步企稳，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。