

兴证期货.研发中心

2021年3月11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:震荡

前一个交易日上证指数收于 3357.74, 下跌 0.05%, 深证成指收于 13563.34, 上涨 0.65%, 创业板指收于 2676.70, 上涨 1.64%。

期指市场: 涨跌不一

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-0.07%、0.18%和-1.39%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股上涨

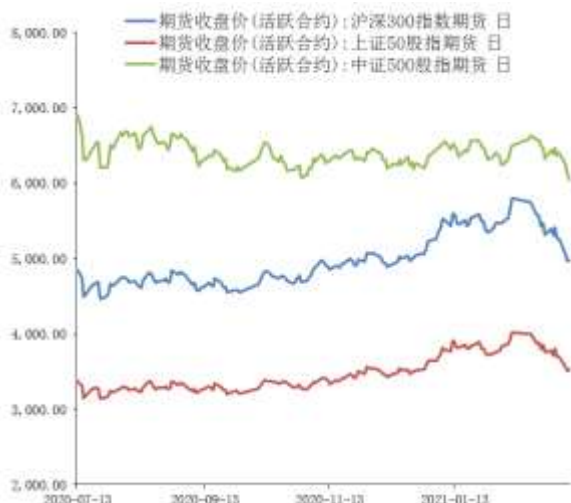
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数涨跌不一, 其中道指上涨并再创历史新高, 纳指高开低走, 表现较弱, A50 期指方面偏强震荡。美国 1.9 万亿刺激计划获国会通过, 此外 2 月核心 CPI 弱于预期, 缓和了市场此前对通胀走高而加速货币收紧的担忧。国内方面, 中国 2 月社融、信贷增量均超预期, M2 增速较快回升。目前 A 股抱团板块在经历大幅调整后出现一定缩量企稳迹象, 不过仍需一段时间震荡并确认阶段底部。我们预计短期市场进一步回调的空间有限, 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

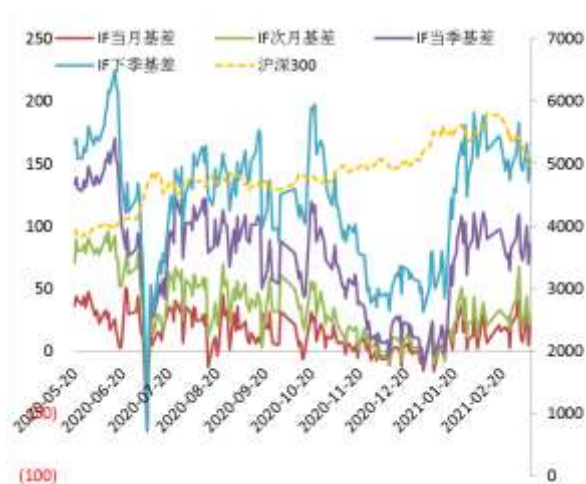
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



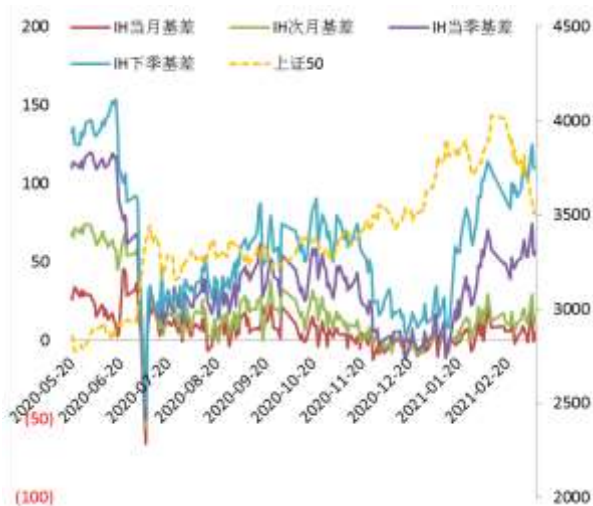
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



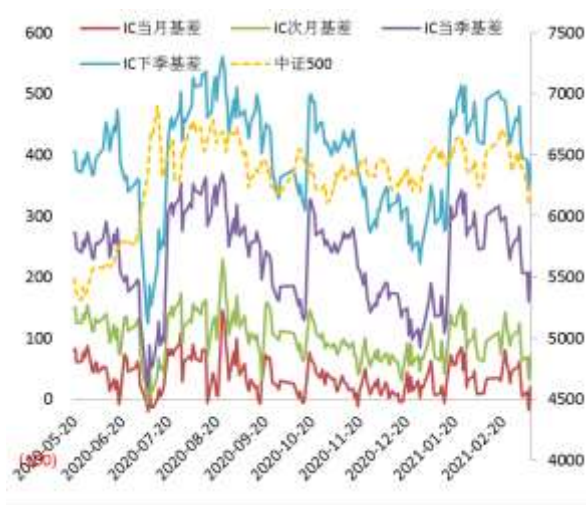
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/10	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	4,981.0000	5,003.6121	22.61	0.45%	2021-03-19	7	15.62%
IF2104.CFE	4,974.2000	5,003.6121	29.41	0.59%	2021-04-16	26	5.47%
IF2106.CFE	4,918.0000	5,003.6121	85.61	1.71%	2021-06-18	67	6.18%
IF2109.CFE	4,850.0000	5,003.6121	153.61	3.07%	2021-09-17	132	5.63%
IH2103.CFE	3,527.0000	3,532.0523	5.05	0.14%	2021-03-19	7	4.95%
IH2104.CFE	3,517.0000	3,532.0523	15.05	0.43%	2021-04-16	26	3.97%
IH2106.CFE	3,475.0000	3,532.0523	57.05	1.62%	2021-06-18	67	5.83%
IH2109.CFE	3,423.0000	3,532.0523	109.05	3.09%	2021-09-17	132	5.66%
IC2103.CFE	6,042.8000	6,062.2552	19.46	0.32%	2021-03-19	7	11.09%
IC2104.CFE	5,992.0000	6,062.2552	70.26	1.16%	2021-04-16	26	10.79%
IC2106.CFE	5,853.8000	6,062.2552	208.46	3.44%	2021-06-18	67	12.42%
IC2109.CFE	5,677.0000	6,062.2552	385.26	6.35%	2021-09-17	132	11.65%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 10 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	129,551	-36077	128,236	-10907
	IF2104.CFE	8,860	-1100	16,018	2279
	IF2106.CFE	22,265	-11093	57,709	-377
	IF2109.CFE	4,744	-2225	19,593	0
	IF总计	165,420	-50495	221,556	-9005
IH	IH2103.CFE	46,571	-16786	44,699	-8493
	IH2104.CFE	2,361	243	3,662	651
	IH2106.CFE	8,798	-2968	23,415	-821
	IH2109.CFE	1,437	-1305	5,277	-11
	IH总计	59,167	-20816	77,053	-8674
IC	IC2103.CFE	81,796	-20239	116,764	-12071
	IC2104.CFE	8,107	-1964	17,858	1783
	IC2106.CFE	19,099	-5495	75,342	886
	IC2109.CFE	9,791	-5465	41,645	556
	IC总计	118,793	-33163	251,609	-8846

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国国会众议院投票通过了 1.9 万亿美元的经济救助计划最终版本。该计划将提交美国总统拜登签署成为法律。
2. 美国 2 月季调后 CPI 环比升 0.4%，预期升 0.4%，前值升 0.3%；未季调 CPI 同比升 1.7%，创近一年来最大升幅，预期升 1.7%，前值升 1.4%；未季调核心 CPI 同比升 1.3%，预期及前值均为升 1.4%。
3. 加拿大央行将基准利率维持在 0.25% 不变，符合市场预期。加拿大央行：将保持目前的政策利率水平，直到实现可持续的通胀目标，并继续实施量化宽松政策；继续以目前每周 40 亿加元的速度实施量化宽松措施；将保持非常超前的指导，并通过量化宽松计划予以加强和补充；仍然需要特别的政策支持。
4. 韩国央行数据显示，2 月韩国贷款总额环比增加 6.7 万亿韩元，史上首次突破 1000 万亿韩元（8770 亿美元），主因租房者对资金需求旺盛。
5. 相关人士透露，为防止新冠病毒传播，日本政府已基本决定东京奥运会和残奥会不接待来自海外普通观众。日本政府和东京奥组委将于 3 月晚些时候与国际奥委会等机构举行远程会议，就接待海外观众问题作出正式决定。

美股：

美股收盘走势再度分化，科技股高开低走。道指涨超 460 点或 1.46%，再创历史新高；纳指跌 0.04%，标普 500 指数涨 0.6%。波音涨超 6%，领涨道指。银行股和石油股上涨，科技股全线下跌。苹果跌近 1%，特斯拉跌 0.8%，美光科技跌超 4%。美债收益率下降，美国 1.9 万亿美元财政刺激计划即将出炉。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.71%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 1.11%，英国富时 100 指数跌 0.07%。

港股：

恒指收涨 0.47% 报 28907.52 点，恒生科技指数涨 1.9%，舜宇光学科技涨超 6%，美团涨近 5%。朝云集团挂牌首日收跌 13%。大市成交 1905 亿港元，南向资金净卖出港股 43.35 亿港元，为连续第三日净卖出。美团遭净卖出 14.18 亿港元居首，小米集团再获净买入 6.49 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中国 2 月 CPI 同比下降 0.2%，连续 2 个月出现负增长。据测算，去年价格变动翘尾影响约为-1.8 个百分点，新涨价影响约为 1.6 个百分点。受去年同期基数较高影响，猪肉价格同比下降 14.9%。2 月 PPI 同比上涨 1.7%，涨幅比 1 月扩大 1.4 个百分点。其中，生产资料价格上涨 2.3%，涨幅扩大 1.8 个百分点。分析称，美国财政刺激政策加码刺激全球通胀预期、经济边际改善促使大宗商品需求预期升温及全球流动性宽松等因素，共同推动大宗商品价格上涨，带动 PPI 持续上行。
2. 中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。央行公布数据显示，2 月份，社会融资规模增量为 1.71 万亿元，新增规模创历年 2 月新高，比上年同期多 8392 亿元；人民币贷款增加 1.36 万亿元，同比多增 4529 亿元；M2 同比增长 10.1%，增速分别比 1 月末和上年同期高 0.7 个和 1.3 个百分点。数据反映实体经济融资需求较为旺盛，信贷供需两旺。
3. 央行副行长陈雨露表示，今年宏观金融政策将会保持连续性、稳定性和可持续性。广大小微企业普遍关心的贷款延期还本付息等政策将会延续；大型商业银行普惠小微企业贷款将会增长 30% 以上。科创小微企业、绿色小微企业、乡村振兴战略当中的农村新型经营主体等符合新发展理念的中小微企业，将会得到特殊融资支持。
4. 央行公开市场周三开展 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 27.7bp 报 1.747%，7 天期下行 2.9bp 报 2.038%。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数涨跌不一，其中道指上涨并再创历史新高，纳指高开低走，表现较弱，A50 期指方面偏强震荡。美国 1.9 万亿刺激计划获国会通过，此外 2 月核心 CPI 弱于预期，缓和了市场此前对通胀走高而加速货币收紧的担忧。国内方面，中国 2 月社融、信贷增量均超预期，M2 增速较快回升。目前 A 股抱团板块在经历大幅调整后出现一定缩量企稳迹象，不过仍需一段时间震荡并确认阶段底部。我们预计短期市场进一步回调的空间有限，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。