

兴证期货·研发中心

2021年3月12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: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3436.83, 上涨 2.36%, 深证成指收于 13866.37, 上涨 2.23%, 创业板指收于 2746.58, 上涨 2.61%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 2.11%、2.40%和 2.42%。

其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

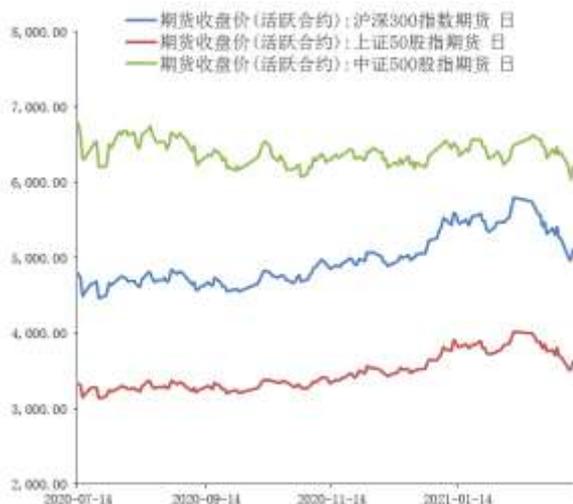
● 后市展望及策略建议

隔夜美债收益率涨跌不一, 美国三大股指集体上涨, 其中道指和标普 500 再创新高, A50 期指方面小幅上涨, 美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案, 市场风险偏好得到提振。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

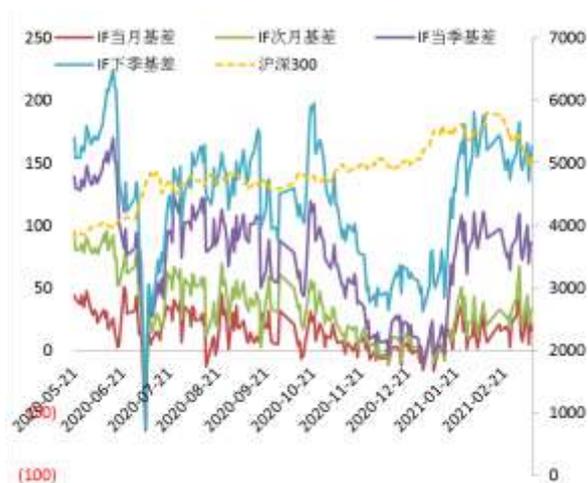
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



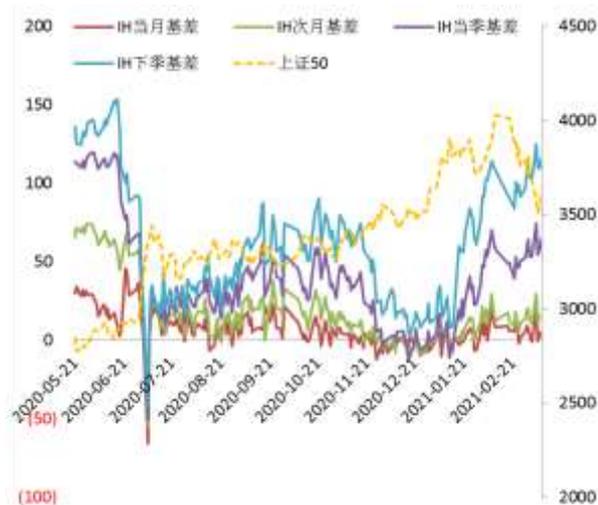
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



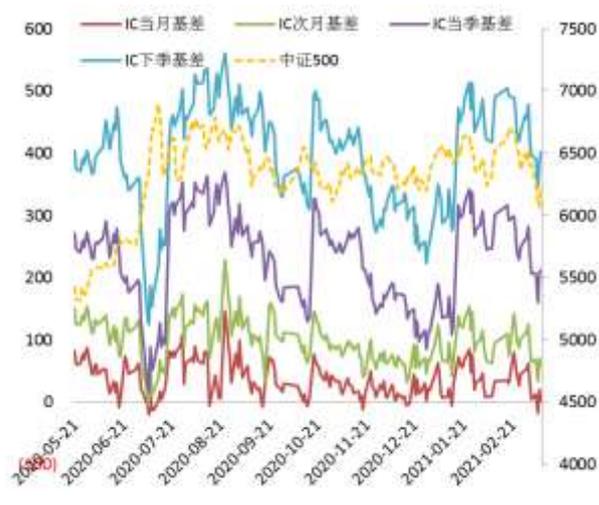
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/11	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	5,112.0000	5,128.2156	16.22	0.32%	2021-03-19	6	12.75%
IF2104.CFE	5,094.4000	5,128.2156	33.82	0.66%	2021-04-16	25	6.38%
IF2106.CFE	5,042.0000	5,128.2156	86.22	1.68%	2021-06-18	66	6.16%
IF2109.CFE	4,965.0000	5,128.2156	163.22	3.18%	2021-09-17	131	5.88%
IH2103.CFE	3,623.0000	3,625.3052	2.31	0.06%	2021-03-19	6	2.56%
IH2104.CFE	3,610.0000	3,625.3052	15.31	0.42%	2021-04-16	25	4.09%
IH2106.CFE	3,561.0000	3,625.3052	64.31	1.77%	2021-06-18	66	6.50%
IH2109.CFE	3,509.6000	3,625.3052	115.71	3.19%	2021-09-17	131	5.90%
IC2103.CFE	6,212.4000	6,213.8319	1.43	0.02%	2021-03-19	6	0.93%
IC2104.CFE	6,154.4000	6,213.8319	59.43	0.96%	2021-04-16	25	9.26%
IC2106.CFE	6,002.4000	6,213.8319	211.43	3.40%	2021-06-18	66	12.48%
IC2109.CFE	5,811.8000	6,213.8319	402.03	6.47%	2021-09-17	131	11.95%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 11 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	125,658	-3893	122,994	-5242
	IF2104.CFE	10,464	1604	18,441	2423
	IF2106.CFE	26,044	3779	60,578	2869
	IF2109.CFE	4,966	222	19,802	209
	IF总计	167,132	1712	221,815	259
IH	IH2103.CFE	47,194	623	46,870	2171
	IH2104.CFE	2,900	539	4,140	478
	IH2106.CFE	9,795	997	24,720	1305
	IH2109.CFE	1,862	425	5,410	133
	IH总计	61,751	2584	81,140	4087
IC	IC2103.CFE	80,169	-1627	106,672	-10092
	IC2104.CFE	8,821	714	19,869	2011
	IC2106.CFE	18,790	-309	77,556	2214
	IC2109.CFE	9,036	-755	42,241	596
	IC总计	116,816	-1977	246,338	-5271

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统拜登签署了 1.9 万亿美元的新冠纾困救助法案，标志着该法案正式生效。该法案是拜登政府任内的首个重大立法项目，同时也标志着拜登完成了此前对选民的承诺——上任 100 天内为符合条件的美国人分发 1400 美元的支票。新一轮刺激法案将耗资 1.9 万亿美元，包含向个人分发支票、延长失业保险、向州和地方政府拨款、提高疫苗接种和检测能力等多个方面。
2. 国际货币基金组织：预计拜登 1.9 万亿美元的刺激计划将使美国 GDP 在未来三年增长 5% 至 6%，需要进一步分析以得到最终估计；大多数国家应从美国对商品、货物和服务的需求增加中受益；由于美元融资成本较低，金融环境突然收紧的风险可能会蔓延到新兴市场。
3. 欧洲央行维持主要再融资利率在 0% 不变，维持存款利率在 -0.50% 不变，维持边际贷款利率在 0.25% 不变，符合市场预期。资产购买计划下净购买将继续以 200 亿欧元/月速度进行。维持紧急抗疫购债计划（PEPP）规模保持在 1.85 万亿欧元，二季度购买紧急抗疫购债计划（PEPP）速度将显著加快。
4. 欧洲央行上调今明两年 CPI 增速预期，预计今年 GDP 增长 4.0%，此前预期 3.9%；CPI 同比上涨 1.5%，此前预期 1%；明年 GDP 增长 4.1%，此前预期 4.2%；CPI 上涨 1.2%，此前预期 1.1%。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指和标普 500 指数再创新高。道指涨 0.58%，纳指涨 2.52%，标普 500 指数涨 1.04%。波音涨近 3%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨 1.65%，Facebook 涨超 3%。新能源汽车股大涨，特斯拉涨 4.72%，蔚来汽车涨 11.42%。美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案，提振了风险偏好。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.2%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.72%，英国富时 100 指数涨 0.17%。

港股：

港股延续涨势，恒生指数收涨 1.65% 报 29385.61 点，恒生科技指数涨 5.16%，快手大涨近 11%，美团涨 8.7%。原材料、半导体板块涨幅居前，华虹半导体涨近 14%，中芯国际、中国铝业等多只股票涨超 10%。大市成交 2153 亿港元，南向资金净买入逾 45 亿港元，腾讯控股获净买入 13.24 亿港元居首，美团遭净卖出 6.47 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 十三届全国人大四次会议闭幕。大会批准政府工作报告、“十四五”规划和 2035 年远景目标纲要,批准关于 2020 年国民经济和社会发展计划执行情况与 2021 年国民经济和社会发展计划草案报告,批准 2021 年国民经济和社会发展计划及中央预算。
2. 国务院领导人在记者会上表示,今年 6% 的经济增长目标已经不低,“6% 以上”则是开了个口子。一时走得快,不一定走得稳;只有走得稳,才能走得有力,还是希望中国经济能够行稳致远,保持长期向好。至于宏观政策,去年没有搞宽松政策,今年也就没有必要“急转弯”。中国将进一步主动对外开放,继续缩减外资来华“负面清单”,继续推动服务业对外开放。
3. 中、美两国半导体行业协会经过多轮讨论磋商,宣布共同成立“中美半导体产业技术和贸易限制工作组”,将为中美两国半导体产业建立一个及时沟通的信息共享机制,交流有关出口管制、供应链安全、加密等技术和贸易限制等方面政策。
4. 国资委主任郝鹏强调,要加强关键核心技术攻关,深入实施国企改革三年行动,健全市场化经营机制,充分激发企业活力,提高核心竞争力,放大改革综合效应。

3. 投资建议

隔夜美债收益率涨跌不一,美国三大股指集体上涨,其中道指和标普 500 再创新高,A50 期指方面小幅上涨,美国总统拜登正式签署 1.9 万亿美元刺激法案,市场风险偏好得到提振。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。