

兴证期货.研发中心

2021年3月15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: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3453.08, 上涨 0.47%, 深证成指收于 13897.03, 上涨 0.22%, 创业板指收于 2756.81, 上涨 0.37%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 0.66%、0.42% 和 0.53%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股下跌

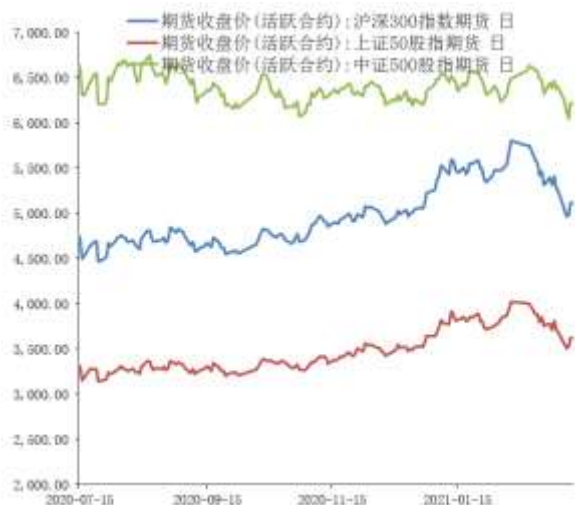
● 后市展望及策略建议

上周五 A 股偏强震荡, 股指期货集体上涨, 分板块来看, 公用事业和休闲服务领涨, 计算机和电子领跌, 两市成交小幅放大, 陆股通净流入。整体来看, 目前海外美股再次走强, 美债收益率的边际影响趋弱, 外资对于 A 股也开始重新流入。A 股方面经过前期的大幅下跌后, 上周成交量出现明显萎缩, 显示出下跌动能已经有着较为充分的释放。短期指数方面虽然仍有反复震荡筑底的可能, 但向下的空间有限。我们建议投资者以区间操作为主, 股指短期可尝试逢回调做多, 仅供参考。

1. 市场回顾

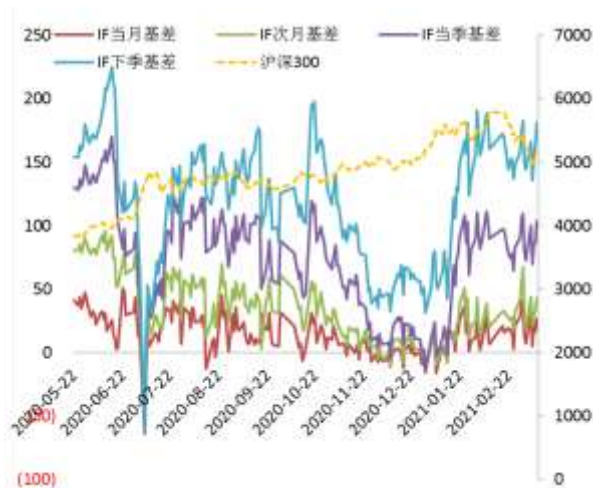
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



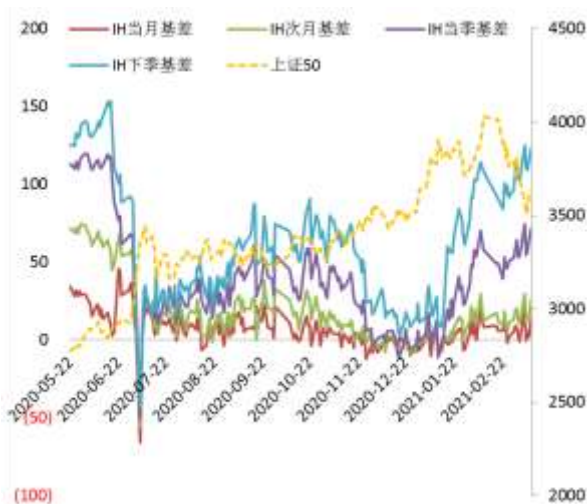
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



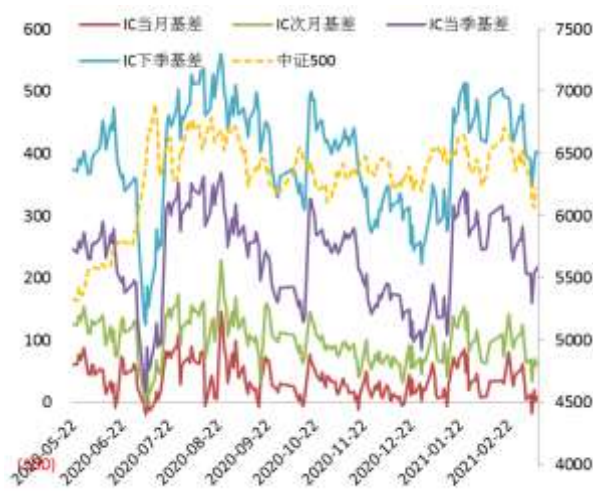
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/12	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	5,120.0000	5,146.3786	26.38	0.51%	2021-03-19	5	24.81%
IF2104.CFE	5,103.6000	5,146.3786	42.78	0.83%	2021-04-16	24	8.38%
IF2106.CFE	5,042.6000	5,146.3786	103.78	2.02%	2021-06-18	65	7.51%
IF2109.CFE	4,965.2000	5,146.3786	181.18	3.52%	2021-09-17	130	6.55%
IH2103.CFE	3,618.2000	3,632.5784	14.38	0.40%	2021-03-19	5	19.16%
IH2104.CFE	3,606.8000	3,632.5784	25.78	0.71%	2021-04-16	24	7.16%
IH2106.CFE	3,561.0000	3,632.5784	71.58	1.97%	2021-06-18	65	7.34%
IH2109.CFE	3,509.4000	3,632.5784	123.18	3.39%	2021-09-17	130	6.31%
IC2103.CFE	6,215.2000	6,222.3802	7.18	0.12%	2021-03-19	5	5.59%
IC2104.CFE	6,157.0000	6,222.3802	65.38	1.05%	2021-04-16	24	10.59%
IC2106.CFE	6,006.0000	6,222.3802	216.38	3.48%	2021-06-18	65	12.95%
IC2109.CFE	5,818.0000	6,222.3802	404.38	6.50%	2021-09-17	130	12.10%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 12 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	115,499	-10159	117,097	-5897
	IF2104.CFE	10,886	422	20,147	1706
	IF2106.CFE	22,577	-3467	60,593	15
	IF2109.CFE	5,254	288	20,092	290
	IF总计	154,216	-12916	217,929	-3886
IH	IH2103.CFE	40,137	-7057	40,629	-6241
	IH2104.CFE	3,060	160	4,751	611
	IH2106.CFE	8,598	-1197	24,470	-250
	IH2109.CFE	2,000	138	5,887	477
	IH总计	53,795	-7956	75,737	-5403
IC	IC2103.CFE	73,885	-6284	98,369	-8303
	IC2104.CFE	9,451	630	22,889	3020
	IC2106.CFE	17,406	-1384	79,082	1526
	IC2109.CFE	7,335	-1701	42,656	415
	IC总计	108,077	-8739	242,996	-3342

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织总干事谭德塞表示，全球已接种超过 3.35 亿剂次新冠疫苗，尚未发现接种新冠疫苗导致的死亡。目前已有至少 260 万人死于新冠肺炎，公平分配疫苗所需的时间越长，死亡人数就会越多。
2. 美国 2 月 PPI 环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 1.30%；2 月 PPI 同比升 2.8%，预期升 2.7%，前值升 1.70%。美国 2 月核心 PPI 同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2%；2 月核心 PPI 环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 1.2%。
3. 世贸组织发布的最新一期《服务贸易晴雨表》显示，全球服务贸易景气指数升至 104.7，高于基准值 100，为 2000 年以来的最高值。数据显示，全球服务贸易在经历 2020 年第二季度触底，第三季度小幅回升后，最终在第四季度加速反弹。但由于疫情持续影响主要经济体的就业情况，同时新冠病毒变异株的传播可能造成新的障碍，世贸组织预测，全球服务贸易的这一回升趋势在今年一季度可能不会持续。
4. 美国财长耶伦：经济刺激法案的规模对于解决问题是合适的，希望看到美国明年恢复充分就业；美国的通胀风险较小，而且是可管理的，部分价格将会如预期的那样上涨；需要让赤字在长期内可持续。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨近 300 点，连涨六日；纳指跌 0.59%，标普 500 指数涨 0.1%。道指和标普 500 指数再创历史收盘新高。波音涨 6.77%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 0.76%，特斯拉跌 0.84%。本周，道指涨 4.07%，标普 500 指数涨 2.64%，纳指涨 3.09%。道指创去年 11 月以来最大单周涨幅。受美国国债收益率迅速上涨影响，周五美股大型科技股普遍遭到抛售。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.46%，法国 CAC40 指数涨 0.21%，英国富时 100 指数涨 0.36%。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 4.18%，法国 CAC40 指数涨 4.56%，英国富时 100 指数涨 1.97%。欧洲斯托克 600 指数本周涨 3.5%，为去年 11 月以来最大单周涨幅。

港股：

恒生指数收跌 2.2% 报 28739.72 点，按周跌 1.23%，互联网科技股、矿业股、保险金融股跌幅居前。恒生科技指数跌 2.13%，按周跌 2.06%，腾讯控股、中芯国际跌超 4%。恒生中国企业指数收跌 1.48%，按周跌 1.06%。全日大市成交 2255 亿港元。南向资金全天净买入港股 32.05 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 新华社受权播发全国人大常委会工作报告。报告要求抓紧研究数字经济、互联网金融、人工智能、大数据、云计算等新技术新应用领域相关法律制度，以法治促进和保障新业态、新模式健康发展。加快推进涉外领域立法，围绕反制裁、反干涉、反制长臂管辖等，充实应对挑战、防范风险的法律“工具箱”，推动形成系统完备的涉外法律法规体系。
2. A 股上市公司年报正紧锣密鼓地披露，机构调仓换股路线图逐渐浮现。去年四季度，私募大佬高毅邓晓峰加仓中航重机，减持宏发股份；冯柳管理的高毅邻山 1 号远望基金和重阳投资两只基金继续持有上海家化；盘京投资则新晋淳中科技前十大流通股股东名单。社保基金和险资风格相对稳健，偏爱顺周期，化工行业个股是其重仓最多的种类。
3. 证监会新闻发言人就康得新退市问题答记者问时表示，将坚决依法依规推进康得新退市，并依法追究有关人员法律责任，切实维护公开公平公正的市场秩序。积极支持康得新投资者通过司法途径维护自身合法权益。
4. Wind 数据显示，3 月 13 日至 19 日，央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元；此外，3 月 16 日还将有 1000 亿元 MLF 到期。

3. 投资建议

上周五 A 股偏强震荡，股指期货集体上涨，分板块来看，公用事业和休闲服务领涨，计算机和电子领跌，两市成交小幅放大，陆股通净流入。整体来看，目前海外美股再次走强，美债收益率的边际影响趋弱，外资对于 A 股也开始重新流入。A 股方面经过前期的大幅下跌后，上周成交量出现明显萎缩，显示出下跌动能已经有着较为充分的释放。短期指数方面虽然仍有反复震荡筑底的可能，但向下的空间有限。我们建议投资者以区间操作为主，股指短期可尝试逢回调做多，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。