

兴证期货·研发中心

2021年3月16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](mailto: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 3419.95，下跌 0.96%，深证成指收于 13520.07，下跌 2.71%，创业板指收于 2644.01，下跌 4.09%。

#### 期指市场：下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-1.57%、-1.45%和-0.22%。

#### 其他市场走势：涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股震荡

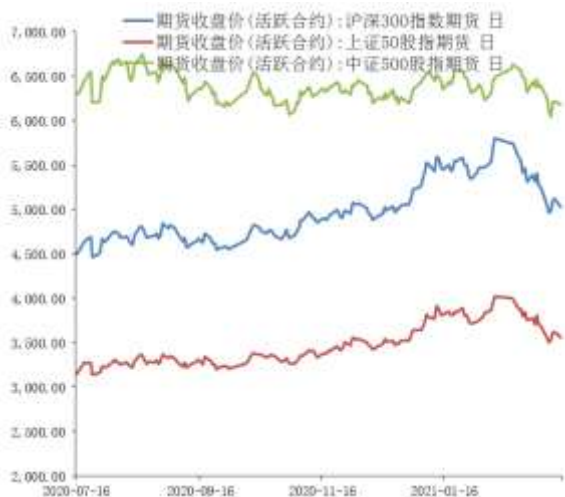
### ● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘历史新高，美债收益率多数走低，A50 期指小幅上涨。国内基本面来看，目前经济仍维持复苏态势，货币政策现阶段难有实质性收紧。我们认为短期在外围市场走势能够稳住的情况下，A 股经过前期的大幅调整后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

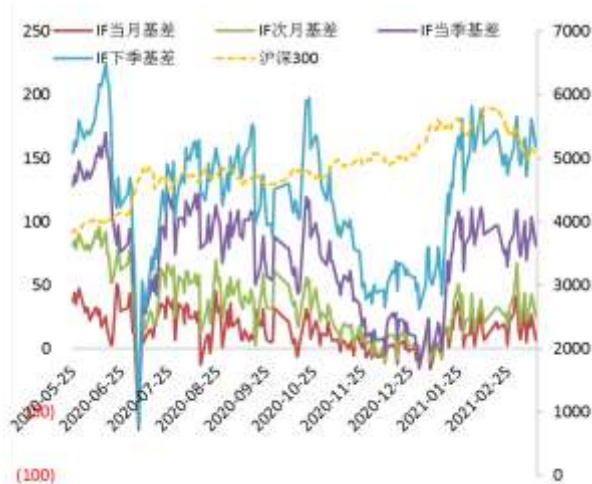
## 1.1 国内市场:

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



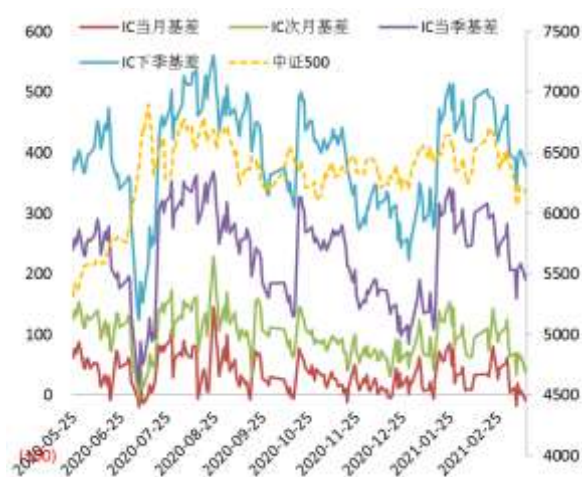
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/15	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	5,028.8000	5,035.5441	6.74	0.13%	2021-03-19	4	8.10%
IF2104.CFE	5,009.8000	5,035.5441	25.74	0.51%	2021-04-16	23	5.38%
IF2106.CFE	4,954.2000	5,035.5441	81.34	1.62%	2021-06-18	64	6.11%
IF2109.CFE	4,877.0000	5,035.5441	158.54	3.15%	2021-09-17	129	5.91%
IH2103.CFE	3,564.4000	3,566.8773	2.48	0.07%	2021-03-19	4	4.20%
IH2104.CFE	3,553.0000	3,566.8773	13.88	0.39%	2021-04-16	23	4.09%
IH2106.CFE	3,507.8000	3,566.8773	59.08	1.66%	2021-06-18	64	6.26%
IH2109.CFE	3,460.2000	3,566.8773	106.68	2.99%	2021-09-17	129	5.61%
IC2103.CFE	6,183.0000	6,173.8721	-9.13	-0.15%	2021-03-19	4	-8.94%
IC2104.CFE	6,135.2000	6,173.8721	38.67	0.63%	2021-04-16	23	6.59%
IC2106.CFE	5,983.2000	6,173.8721	190.67	3.09%	2021-06-18	64	11.68%
IC2109.CFE	5,795.4000	6,173.8721	378.47	6.13%	2021-09-17	129	11.50%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 15 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	122,174	6675	114,642	-2455
	IF2104.CFE	17,398	6512	26,636	6489
	IF2106.CFE	23,258	681	62,862	2269
	IF2109.CFE	5,044	-210	20,562	470
	IF总计	167,874	13658	224,702	6773
IH	IH2103.CFE	42,441	2304	42,120	1491
	IH2104.CFE	5,734	2674	7,459	2708
	IH2106.CFE	9,677	1079	24,653	183
	IH2109.CFE	2,587	587	6,702	815
	IH总计	60,439	6644	80,934	5197
IC	IC2103.CFE	70,795	-3090	92,939	-5430
	IC2104.CFE	11,408	1957	27,372	4483
	IC2106.CFE	17,267	-139	81,094	2012
	IC2109.CFE	7,785	450	44,717	2061
	IC总计	107,255	-822	246,122	3126

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 美国 1 月国际资本净流入 1063 亿美元，前值净流出 6 亿美元；外资净卖出美国公债 490 亿美元，前值净卖出 207 亿美元；长期资本净流入 908 亿美元，前值净流入 1210 亿美元。日本 1 月所持美国国债增加 254 亿美元，至 1.28 万亿美元，创 2020 年 8 月份以来新高。中国 1 月所持美债增加 229 亿美元，至 1.095 万亿美元，创 2019 年 10 月份以来新高。
2. 世卫组织总干事谭德塞表示，目前大多数国家面临的巨大威胁是无法获得新冠疫苗，几乎每天都有各国的高级别领导人在询问何时才能通过“新冠肺炎疫苗实施计划”收到疫苗。有些最富有的国家购买了足量的疫苗，可供其人口进行多次免疫接种，而一些国家却一无所获。谭德塞呼吁所有国家团结一致，确保在今年的前 100 天内，所有国家都能展开新冠疫苗接种。
3. 欧洲央行管委森特诺表示，货币政策尚未用尽，尤其是与财政措施配合使用的情况下；仍然希望第二季度和第三季度数据将显示去年 12 月设定的 1.85 万亿美元的紧急抗疫购债计划（PEPP）是合适的；必须满足于美国经济刺激对欧洲贸易的积极影响；下一个影响可能是油价和通胀；收益率曲线控制不会成为欧盟关键的稳定工具，欧洲央行方面不会支持其强力实施。
4. 花旗策略师称，全球股市从成长股转向价值股的轮动趋势仍在继续，预计价值股还有 20% 上涨空间。当 10 年期美债实际收益率达到 0% 时，继续转投价值股轮转趋势可能会受到限制，届时美联储可能会出手阻止美国国债进一步抛售。

### **美股:**

美国夏令时后第一个交易日，三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘历史新高，道指涨 0.53% 报 32953.46 点，标普 500 指数涨 0.65% 报 3968.94 点，纳指涨 1.05% 报 13459.71 点。

### **欧股:**

欧股收盘全线走低，德国 DAX 指数跌 0.28% 报 14461.42 点，法国 CAC40 指数跌 0.17% 报 6035.97 点，英国富时 100 指数跌 0.17% 报 6749.7 点。

### **港股:**

港股缩量震荡，恒生指数收涨 0.33% 报 28833.76 点，恒生科技指数跌 2.27%，京东集团、比亚迪电子跌超 6%，美团、快手、中兴通讯均跌近 5%，小米逆势涨超 7%。汽车之家挂牌首日涨 2%。大市成交 1937 亿港元，南向资金净卖出 46.78 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中央财经委员会第九次会议强调，推动平台经济规范健康持续发展，要把碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，拿出抓铁有痕的劲头，如期实现 2030 年前碳达峰、2060 年前碳中和目标。会议指出，要提升监管能力和水平，优化监管框架，实现事前事中事后全链条监管，充实反垄断监管力量，增强监管权威性，金融活动要全部纳入金融监管。“十四五”是碳达峰关键期、窗口期，要推动绿色低碳技术实现重大突破，完善绿色低碳政策和市场体系，完善能源“双控”制度，完善有利于绿色低碳发展的财税、价格、金融、土地、政府采购等政策，加快推进碳排放权交易，积极发展绿色金融。
2. 中国前两个月主要指标增势平稳，国民经济持续稳定恢复。1-2 月份，全国固定资产投资同比增长 35%，比 2019 年同期增长 3.5%；社会消费品零售总额同比增 33.8%，比 2019 年同期增 6.4%；规模以上工业增加值同比增 35.1%，比 2019 年同期增长 16.9%，两年平均增长 8.1%，为近年来同期较高水平；城镇新增就业 148 万人。国家统计局指出，今年中国经济继续保持持续恢复状态，一季度很可能出现同比增长，甚至出现大幅回升。
3. 今年央视 3•15 晚会主题为“提振消费 从心开始”，共曝光 9 个问题，包括商店安装摄像头抓取人脸信息、知名招聘平台简历给钱随意下载、搜索网页中的医药造假链条、汽车设计缺陷甩锅给车主等，涉及三六零、前程无忧、福特汽车等上市公司。
4. 央行 MLF 操作“量平价稳”，利率连续 12 个月“按兵不动”。央行周一开展 1 年期 1000 亿元 MLF 操作，中标利率为 2.95%，实现 MLF 等额续做；同时开展 100 亿元 7 天逆回购操作，完全对冲到期量。资金面收敛，Shibor 短端品种全线上行，隔夜品种上行 45.8bp 报 2.245%，7 天期上行 14.1bp 报 2.275%。

## 3. 投资建议

隔夜美国三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创收盘历史新高，美债收益率多数走低，A50 期指小幅上涨。国内基本面来看，目前经济仍维持复苏态势，货币政策现阶段难有实质性收紧。我们认为短期在外围市场走势能够稳住的情况下，A 股经过前期的大幅调整后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。