

兴证期货·研发中心

2021年3月17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：上涨

前一个交易日上证指数收于 3446.73，上涨 0.78%，深证成指收于 13642.95，上涨 0.91%，创业板指收于 2672.12，上涨 1.06%。

期指市场：上涨

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 1.00%、1.12% 和 0.50%。

其他市场走势：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股上涨

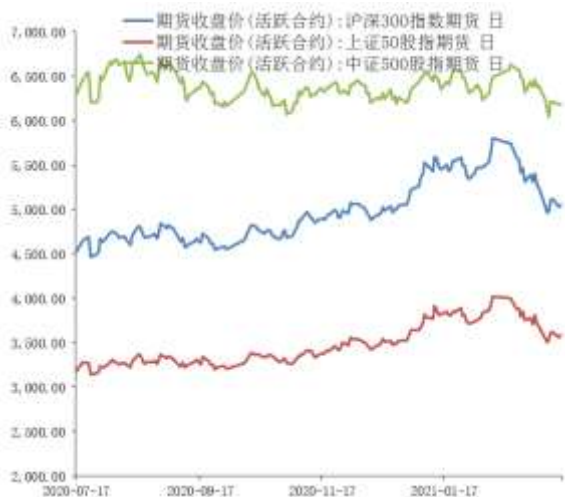
● 后市展望及策略建议

隔夜美股走势震荡，三大股指涨跌不一，A50 期指小幅上涨。目前国内经济维持复苏趋势，通胀水平维持低位，现阶段货币政策继续以稳为主。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

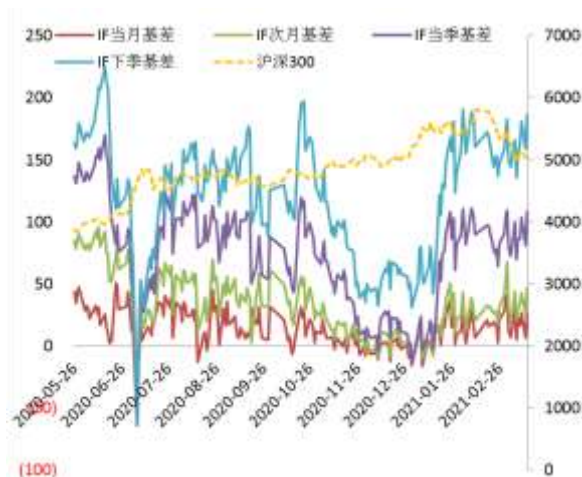
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



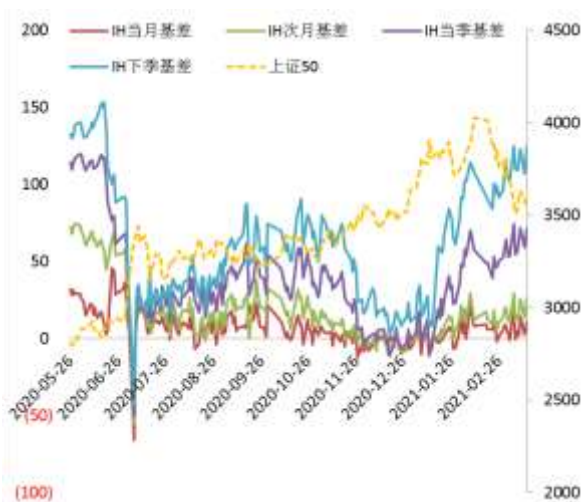
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



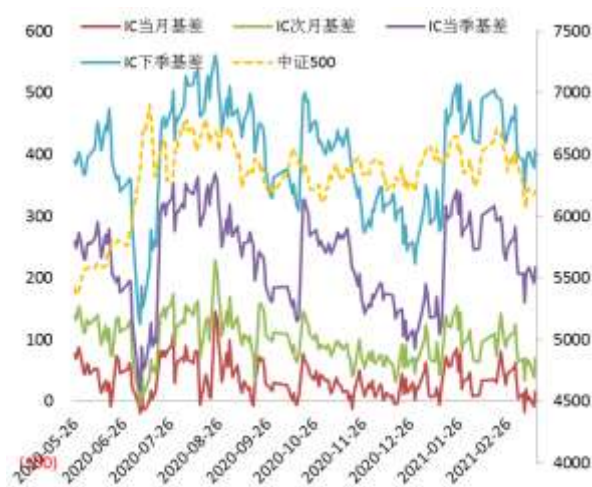
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/16	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	5,053.2000	5,079.3624	26.16	0.52%	2021-03-19	3	41.55%
IF2104.CFE	5,032.6000	5,079.3624	46.76	0.92%	2021-04-16	22	10.13%
IF2106.CFE	4,971.0000	5,079.3624	108.36	2.13%	2021-06-18	63	8.19%
IF2109.CFE	4,893.0000	5,079.3624	186.36	3.67%	2021-09-17	128	6.94%
IH2103.CFE	3,588.0000	3,599.1646	11.16	0.31%	2021-03-19	3	25.02%
IH2104.CFE	3,573.0000	3,599.1646	26.16	0.73%	2021-04-16	22	8.00%
IH2106.CFE	3,528.0000	3,599.1646	71.16	1.98%	2021-06-18	63	7.60%
IH2109.CFE	3,474.4000	3,599.1646	124.76	3.47%	2021-09-17	128	6.55%
IC2103.CFE	6,179.2000	6,195.2438	16.04	0.26%	2021-03-19	3	20.89%
IC2104.CFE	6,125.2000	6,195.2438	70.04	1.13%	2021-04-16	22	12.44%
IC2106.CFE	5,978.2000	6,195.2438	217.04	3.50%	2021-06-18	63	13.46%
IC2109.CFE	5,787.6000	6,195.2438	407.64	6.58%	2021-09-17	128	12.44%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 16 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	107,522	-14652	98,087	-16555
	IF2104.CFE	21,437	4039	34,323	7687
	IF2106.CFE	22,117	-1141	64,873	2011
	IF2109.CFE	3,975	-1069	20,884	322
	IF总计	155,051	-12823	218,167	-6535
IH	IH2103.CFE	37,782	-4659	32,792	-9328
	IH2104.CFE	7,193	1459	10,079	2620
	IH2106.CFE	8,838	-839	24,616	-37
	IH2109.CFE	2,201	-386	6,854	152
	IH总计	56,014	-4425	74,341	-6593
IC	IC2103.CFE	65,873	-4922	81,274	-11665
	IC2104.CFE	15,851	4443	34,352	6980
	IC2106.CFE	14,569	-2698	80,905	-189
	IC2109.CFE	7,226	-559	45,647	930
	IC总计	103,519	-3736	242,178	-3944

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 标普：确认美国的主权评级为 AA+，前景展望维持稳定；对美国的主权评级是基于其强大的机构、多样化和有弹性的经济以及广泛的货币政策灵活性；美国的前景仍然稳定，反映出随着疫情消退，人们对今年和明年经济快速增长的预期；对美国的主权评级也是基于其作为世界主要储备货币发行国的独特地位；对美国的“稳定展望”表明，对美国的负面和正面评级因素在未来三年将保持平衡。
2. 英国央行行长贝利预计，一季度 GDP 较 2020 年同期相比将萎缩 4%，较 2019 年同期萎缩 12%。今年将继续购买政府债券，尽管负收益率将对私人投资和企业储蓄造成不利影响。
3. 日本央行行长黑田东彦：日本央行购买债券是为收益率曲线控制，所持国债平均期限有所缩短，但不是有意为之；目前没有发行数字货币计划，为数字货币做好准备至关重要。
4. 欧洲央行执委 Elderson：1 月和 2 月通胀急剧上升，未来几个月可能还会进一步上升；这主要是暂时性因素造成的；由于需求疲软，潜在通胀率受到抑制；欧洲央行正密切关注其政策的副作用。

美股：

美国三大股指涨跌不一，道指跌 0.39%，标普 500 跌 0.16%，纳指涨 0.09%。波音跌近 4%，美国运通、雪佛龙跌超 2%，纷纷领跌道指。中概股荔枝涨近 30%，盘中触发熔断；新能源汽车股涨跌不一，特斯拉跌逾 4%；科技股反弹，苹果涨逾 1%。美联储即将公布利率决议与政策声明。

欧股：

欧股收盘集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66% 报 14556.29 点，法国 CAC40 指数涨 0.36% 报 6057.96 点，英国富时 100 指数涨 0.78% 报 6802.48 点。

港股：

恒生指数收涨 0.67% 报 29027.69 点，恒生科技指数涨 3.22%，小米集团大涨 8%。医药、消费品板块涨幅居前，思摩尔国际涨 12%，恒大汽车、药明巨诺涨 11% 左右。大市成交 1546 亿港元，南向资金净买入近 53 亿港元。腾讯控股获净买入 13.01 亿港元最多，美团遭净卖出 6.39 亿港元居首。

2. 国内市场消息

1. 京津冀协同发展领导小组会议要求，稳妥有序推进京津冀协同发展各项工作；加快推进一体化交通基础设施建设，构建“轨道上的京津冀”，完善区域公路网，提高京津冀机场群和港口群管理水平；稳步有序推进北京非首都功能疏解，完善疏解激励约束政策体系。
2. 商务部指出，今年前两个月消费市场延续去年四季度以来回升势头，由于去年基数较低，社零总额呈现大幅增长。随着我国疫情防控形势平稳向好，各项政策措施落地见效，预计后期消费市场总体将继续呈现恢复性增长态势。
3. 北京金融法院即将挂牌，最高法明确其案件管辖范围，对境外公司损害境内投资者合法权益的相关案件，由北京金融法院实行跨区域集中管辖；对全国中小企业股份转让系统“精选层”挂牌企业相关证券纠纷，由北京金融法院实行跨区域集中管辖；对国家金融管理部门因履行金融监管职责引发的行政诉讼和非诉行政执行案件，由北京金融法院管辖。
4. 央行周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购和 1000 亿元 MLF 到期。央行此前已对 1000 亿元 MLF 到期续作。Shibor 品种多数下行，隔夜品种下行 10.5bp 报 2.14%，14 天期下行 12.1bp 报 2.29%。

3. 投资建议

隔夜美股走势震荡，三大股指涨跌不一，A50 期指小幅上涨。目前国内经济维持复苏趋势，通胀水平维持低位，现阶段货币政策继续以稳为主。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。