

兴证期货·研发中心

2021年3月18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 3445.55, 下跌 0.03%, 深证成指收于 13809.77, 上涨 1.22%, 创业板指收于 2704.14, 上涨 1.20%。

期指市场: 震荡

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 0.45%、-0.26% 和 0.66%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股震荡

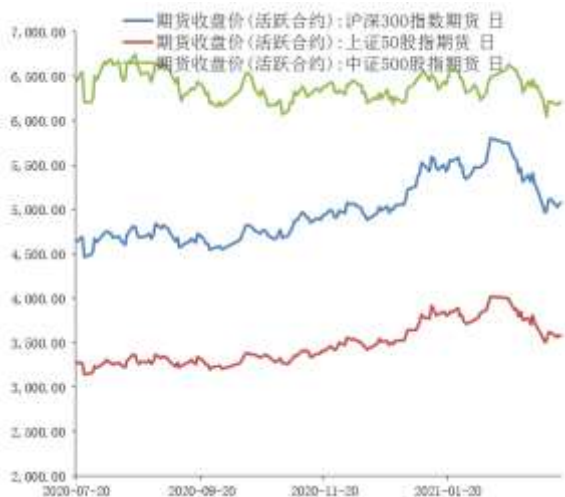
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数收涨, 道指和标普 500 指数续创历史新高, A50 期指偏强震荡。美联储维持零利率不变且措辞偏鸽派, 其上调了 2021 年的 GDP 和通胀预期, 但下调了 2022 的通胀预期, 此外鲍威尔也重申通胀升温只是短期迹象, 美股因此上涨。我们认为在外围市场走势能够稳住的情况下, A 股短期虽然仍有反复震荡筑底的可能, 但向下的空间有限, 更多的将是市场结构的变化。我们建议投资者以区间操作为主, 股指前期多单可继续持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

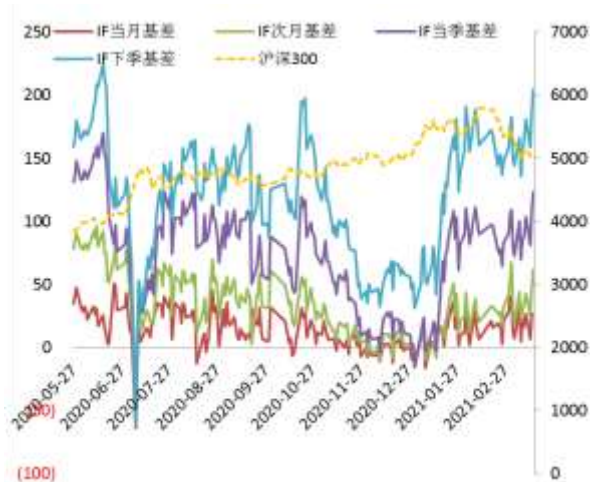
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



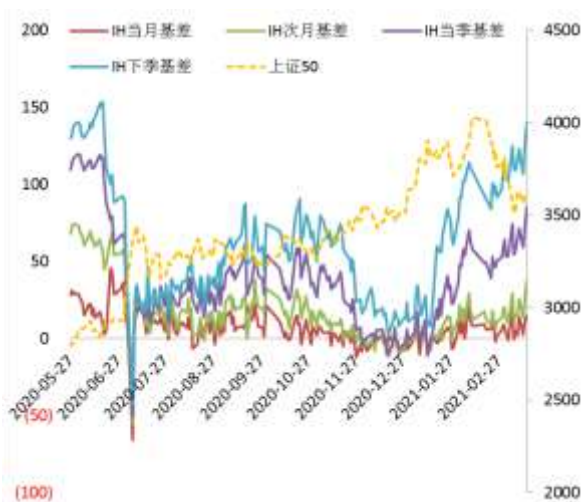
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



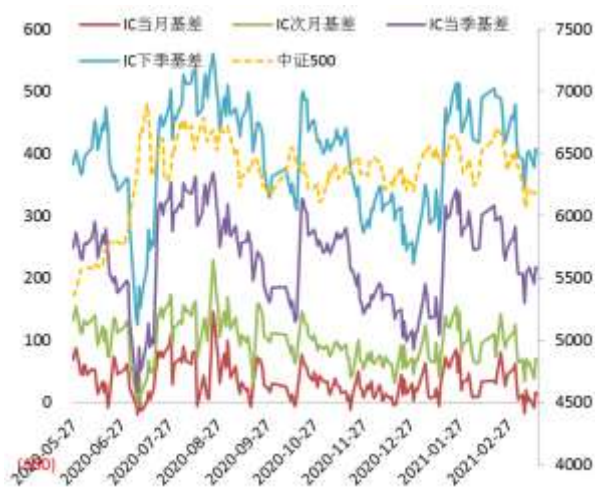
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/17	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	5,074.2000	5,100.8581	26.66	0.52%	2021-03-19	2	63.24%
IF2104.CFE	5,039.0000	5,100.8581	61.86	1.21%	2021-04-16	21	13.97%
IF2106.CFE	4,978.0000	5,100.8581	122.86	2.41%	2021-06-18	62	9.40%
IF2109.CFE	4,896.2000	5,100.8581	204.66	4.01%	2021-09-17	127	7.65%
IH2103.CFE	3,576.0000	3,590.8339	14.83	0.41%	2021-03-19	2	49.99%
IH2104.CFE	3,553.6000	3,590.8339	37.23	1.04%	2021-04-16	21	11.95%
IH2106.CFE	3,505.2000	3,590.8339	85.63	2.38%	2021-06-18	62	9.31%
IH2109.CFE	3,451.0000	3,590.8339	139.83	3.89%	2021-09-17	127	7.42%
IC2103.CFE	6,213.2000	6,225.3588	12.16	0.20%	2021-03-19	2	23.63%
IC2104.CFE	6,158.0000	6,225.3588	67.36	1.08%	2021-04-16	21	12.47%
IC2106.CFE	6,011.0000	6,225.3588	214.36	3.44%	2021-06-18	62	13.44%
IC2109.CFE	5,821.8000	6,225.3588	403.56	6.48%	2021-09-17	127	12.35%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 17 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	108,935	1413	85,825	-12262
	IF2104.CFE	37,635	16198	51,781	17458
	IF2106.CFE	25,533	3416	68,745	3872
	IF2109.CFE	4,671	696	21,873	989
	IF总计	176,774	21723	228,224	10057
IH	IH2103.CFE	36,775	-1007	29,657	-3135
	IH2104.CFE	14,129	6936	16,941	6862
	IH2106.CFE	10,530	1692	26,455	1839
	IH2109.CFE	1,990	-211	7,240	386
	IH总计	63,424	7410	80,293	5952
IC	IC2103.CFE	67,538	1665	63,367	-17907
	IC2104.CFE	29,851	14000	50,825	16473
	IC2106.CFE	16,971	2402	83,837	2932
	IC2109.CFE	8,379	1153	48,654	3007
	IC总计	122,739	19220	246,683	4505

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔：只要有需要，美联储将继续提供支持，大部分委员表示不会在 2023 年之前加息，目前的政策立场是适当的；还不是开始讨论缩减债券购买力度的时机，若考虑缩减 QE，将明显地提前给出通知；未来 2 至 3 年内经济状况具有相当大的不确定性，真正强劲的经济数据应该会在未来出现；未来数月的通胀将大幅上扬，但那不足以保证美联储加息；通胀预期牢牢地锚定在 2% 左右；金融环境维持宽松仍十分重要。
2. 美联储 FOMC 经济预期：预计 2021 年美国 GDP 将增长 6.5%，去年 12 月预期为增 4.2%；2022 年底 GDP 增速预期中值为 3.3%，去年 12 月预期为 3.2%；2023 年底 GDP 增速预期中值为 2.2%，去年 12 月预期为 2.4%；长期 GDP 增速预期中值为 1.8%，去年 12 月预期为 1.8%。
3. 美联储 FOMC 的失业率预期：2021 年底失业率预期中值为 4.5%，去年 12 月预期为 5.0%；2022 年底失业率预期中值为 3.9%，去年 12 月预期为 4.2%；2023 年底失业率预期中值为 3.5%，去年 12 月预期为 3.7%；长期失业率预期中值为 4.0%，去年 12 月预期为 4.1%。
4. 美联储 FOMC 的 PCE 通胀预期：2021 年底 PCE 通胀预期中值为 2.4%，去年 12 月预期为 1.8%；2022 年底 PCE 通胀预期中值为 2.0%，去年 12 月预期为 1.9%；2023 年底 PCE 通胀预期中值为 2.1%，去年 12 月预期为 2.0%；长期 PCE 通胀预期中值为 2.0%，去年 12 月预期为 2.0%。

美股：

美国三大股指全线上涨，道指和标普 500 指数续创历史新高，道指涨近 200 点首次升破 33000 点，标普 500 指数涨 0.29%，纳指涨 0.4%。中概股多数上涨，香港大公文交所涨 265.61%，东方文化涨 76.96%。新能源汽车股多数上涨，百度涨 3.88%，蔚来汽车涨 2.45%，小鹏汽车涨 0.56%，理想汽车跌 1.59%。石油股、航空股和银行股普遍上涨，大型科技股尾盘回升。美联储维持利率不变，上调 GDP 与通胀预期。

欧股：

欧股收盘多数下跌，德国 DAX 指数涨 0.27% 报 14596.61 点，法国 CAC40 指数跌 0.01% 报 6054.82 点，英国富时 100 指数跌 0.6% 报 6762.67 点。

港股：

港股小幅收高，成交继续缩量，恒生指数涨 0.02%，恒生科技指数涨 0.51%；大市成交 1487 亿港元。医药、消费板块涨幅靠前。南向资金净买入港股 29.49 亿港元，腾讯控股获净买入 10.61 亿港元最多，美团-W 净卖出额居首，金额为 4.94 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 交通运输部部长李小鹏主持召开部务会，会议强调，要依法规范发展交通运输新业态，加强对网约车等新业态的反垄断监管，保护从业人员和消费者权益，加强法规体系建设，促进交通运输领域平台经济健康发展；积极深入开展研究，落实交通运输领域碳达峰要求，鼓励绿色出行，加快形成绿色低碳运输方式，为推进碳达峰工作作出交通运输贡献。
2. 据 21 世纪经济报道，不完全统计，近两周来，至少有 8 个大城市出台了楼市调控措施，其中，上海的调控频次最为密集。从政策内容上看，既有对需求的管控，也有在供给端的发力。从调控路径上看，在一线城市率先出台政策后，二线城市已有“接棒”势头，这也反映出当下市场热点的传导路径。
3. 国内成品油价“九连涨”。发改委公布，自 3 月 17 日 24 时起，国内汽、柴油价格每吨分别提高 235 元和 230 元。折合 92 号汽油每升上调 0.18 元，95 号汽油每升上调 0.19 元，0 号柴油每升上调 0.2 元。
4. 央行 3 月 17 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 17.2bp 报 1.968%，7 天期下行 6.2bp 报 2.167%，14 天期下行 12bp 报 2.17%。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数收涨，道指和标普 500 指数续创历史新高，A50 期指偏强震荡。美联储维持零利率不变且措辞偏鸽派，其上调了 2021 年的 GDP 和通胀预期，但下调了 2022 的通胀预期，此外鲍威尔也重申通胀升温只是短期迹象，美股因此上涨。我们认为在外围市场走势能够稳住的情况下，A 股短期虽然仍有反复震荡筑底的可能，但向下的空间有限，更多的将是市场结构的变化。我们建议投资者以区间操作为主，股指前期多单可继续持有，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。