

兴证期货·研发中心

2021年3月19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 3463.07，上涨 0.51%，深证成指收于 13963.92，上涨 1.12%，创业板指收于 2748.73，上涨 1.65%。

期指市场：上涨

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为 1.05%、0.61% 和 0.73%。

其他市场走势：涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

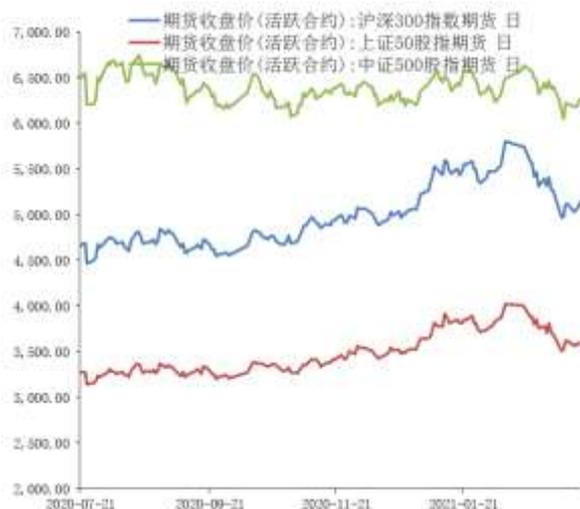
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大指数集体下跌，纳指跌幅达 3%，10 年期美国国债收益率近一年来首次突破 1.7%，A50 期指跟随走弱。海外市场美债收益率仍然持续走高，但其边际影响整体趋弱，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，前期估值较高的抱团板块仍将承压。我们建议投资者以区间操作为主，股指前期多单谨慎持有，仅供参考。

1. 市场回顾

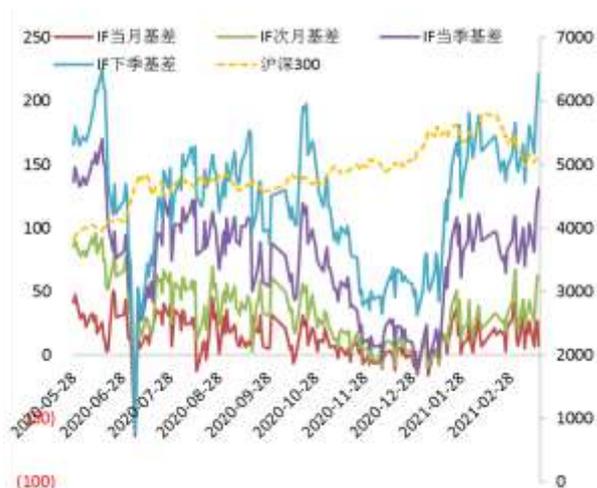
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



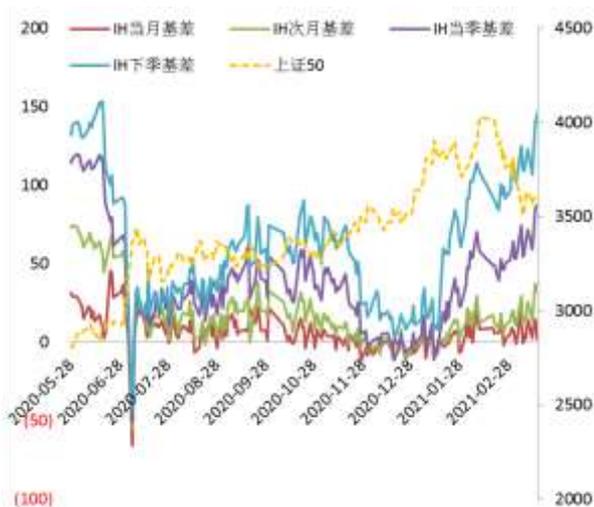
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



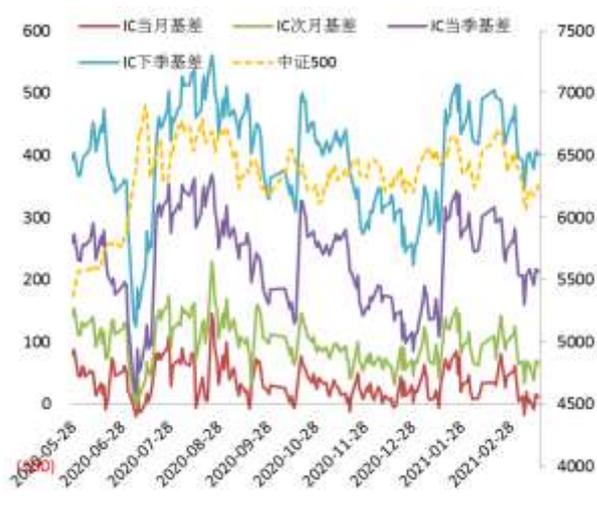
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 18 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/18	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	5,134.8000	5,141.7681	6.97	0.14%	2021-03-19	1	32.80%
IF2104.CFE	5,079.4000	5,141.7681	62.37	1.21%	2021-04-16	20	14.68%
IF2106.CFE	5,011.0000	5,141.7681	130.77	2.54%	2021-06-18	61	10.09%
IF2109.CFE	4,920.0000	5,141.7681	221.77	4.31%	2021-09-17	126	8.28%
IH2103.CFE	3,603.8000	3,605.6047	1.80	0.05%	2021-03-19	1	12.11%
IH2104.CFE	3,573.0000	3,605.6047	32.60	0.90%	2021-04-16	20	10.94%
IH2106.CFE	3,518.2000	3,605.6047	87.40	2.42%	2021-06-18	61	9.62%
IH2109.CFE	3,459.2000	3,605.6047	146.40	4.06%	2021-09-17	126	7.80%
IC2103.CFE	6,263.0000	6,273.8556	10.86	0.17%	2021-03-19	1	41.87%
IC2104.CFE	6,209.6000	6,273.8556	64.26	1.02%	2021-04-16	20	12.39%
IC2106.CFE	6,061.8000	6,273.8556	212.06	3.38%	2021-06-18	61	13.41%
IC2109.CFE	5,873.2000	6,273.8556	400.66	6.39%	2021-09-17	126	12.27%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 18 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	78,755	-30180	41,604	-44221
	IF2104.CFE	70,918	33283	85,384	33603
	IF2106.CFE	25,717	184	71,265	2520
	IF2109.CFE	5,903	1232	22,766	893
	IF总计	181,293	4519	221,019	-7205
IH	IH2103.CFE	26,769	-10006	15,387	-14270
	IH2104.CFE	23,887	9758	26,774	9833
	IH2106.CFE	9,941	-589	26,891	436
	IH2109.CFE	2,111	121	7,271	31
	IH总计	62,708	-716	76,323	-3970
IC	IC2103.CFE	51,526	-16012	30,164	-33203
	IC2104.CFE	48,615	18764	73,009	22184
	IC2106.CFE	17,089	118	86,021	2184
	IC2109.CFE	9,202	823	49,176	522
	IC总计	126,432	3693	238,370	-8313

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 联合国贸发会议预计,今年全球经济将增长 4.7%,增速快于去年预期。但若与疫情暴发前的增长趋势相比,今年底全球经济仍将萎缩超过 10 万亿美元,许多发展中国家受影响最为严重。
2. 英国央行将利率维持在 0.1% 不变,资产购买总规模维持在 8950 亿英镑不变。解除限制速度可能比 2 月报告中设想的要快,预计春季 CPI 将迅速回升至 2% 左右的目标水平。
3. 桥水基金创始人达里奥表示,通货膨胀率上升可能迫使美联储提前加息。此前,桥水联合首席投资官 Greg Jensen 预计,经济状况和通货膨胀调整速度将比市场和美联储预期的都要快。
4. 美债收益率多数上涨,3 月期美债收益率持平 0 个基点报 0.02%,2 年期美债收益率涨 2 个基点报 0.165%,3 年期美债收益率涨 2.1 个基点报 0.329%,5 年期美债收益率涨 6.6 个基点报 0.869%,10 年期美债收益率涨 6.2 个基点报 1.712%,30 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 2.453%。

美股:

美国三大股指全线下跌,纳指重挫 3.02%,道指盘中创历史新高后跳水收跌 153.07 点,标普 500 指数跌 1.48%。中概股多数下跌,库客音乐跌逾 17%,而嘉银金科涨逾 73%;新能源汽车股普遍下跌,蔚来跌逾 6%,小鹏汽车跌逾 3%,理想汽车跌逾 1%;油气板块普遍重挫,卡隆石油跌逾 16%;科技股普遍下跌,苹果公司跌逾 3%;银行股和基建股逆市上涨。

欧股:

欧股收盘全线上涨,德国 DAX 指数涨 1.23% 报 14775.52 点,法国 CAC40 指数涨 0.13% 报 6062.79 点,英国富时 100 指数涨 0.25% 报 6779.68 点。

港股:

恒生指数收涨 1.28% 报 29405.72 点,恒生科技指数涨 1.19%,大型科技股多数走强,舜宇光学科技涨 9.5%,阿里巴巴涨近 5%,美团涨 3.7%;微盟集团逆势跌近 18%。大市成交额 1746 亿港元,南向资金净买入近 46 亿港元,腾讯控股获净买入 13.48 亿港元居首,中国海洋石油遭净卖出 3.7 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 中国前 2 月一般公共预算收入 41805 亿元，同比增长 18.7%；税收收入 37064 亿元，同比增长 18.9%。其中，证券交易印花税 665 亿元，创历史新高；同比增长 90.5%，增幅刷新 2016 年以来新高。
2. 商务部：1-2 月，我国企业承接服务外包合同额 1715.7 亿元，执行额 1144.5 亿元，同比分别增长 72.3%和 70.6%，比 2019 年同期分别增长 24.2%和 31.8%；对外非金融类直接投资 993.8 亿元，同比下降 7.9%。
3. 经营贷等信贷资金违规挪用于房地产领域的情况正遭遇最强监管，监管层频频出手，要求各银行展开严查。多地已经出手，深圳通报 3 起经营贷违规案例，提前收回 5180 万违规贷款，问责 14 人次罚 575 万；广州多家银行严查购房首付来源，要求必须为家庭自有资金。
4. 联合国贸发会议发布报告指出，中国经济表现好于预期，预计今年将增长 8.1%，中国能继续成功遏制疫情。加速疫苗接种，将有助于推动中国个人消费经济复苏。

3. 投资建议

隔夜美国三大指数集体下跌，纳指跌幅达 3%，10 年期美国国债收益率近一年来首次突破 1.7%，A50 期指跟随走弱。海外市场美债收益率仍然持续走高，但其边际影响整体趋弱，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，前期估值较高的抱团板块仍将承压。我们建议投资者以区间操作为主，股指前期多单谨慎持有，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。