

兴证期货·研发中心

2021年3月22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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3404.66, 下跌 1.69%, 深证成指收于 13606.00, 下跌 2.56%, 创业板指收于 2671.52, 下跌 2.81%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-2.28%、-2.28%和-0.99%。

其他市场走势: 偏弱

美股涨跌不一

欧股下跌

港股下跌

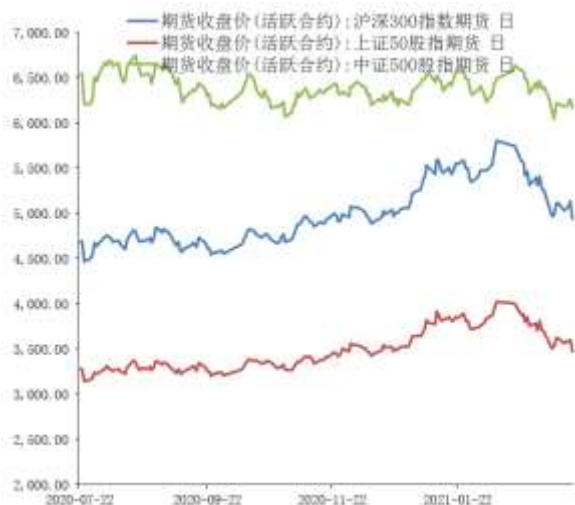
● 后市展望及策略建议

美股上周五走势分化, 道指和标普 500 下跌, 纳指上涨, A50 期指偏强震荡。整体来看, 目前美债收益率继续走高, 但边际影响趋弱, 我国证监会主席也表示国内市场应更多关注国内经济基本面变化趋势。另一方面虽然中美会谈出现波折, 但由于市场此前对于此次会谈的评估也偏向中性, 所以预计会谈结果对于市场的影响也偏于短期。我们认为目前指数位置为阶段底部区域, 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, 股指前多谨慎持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

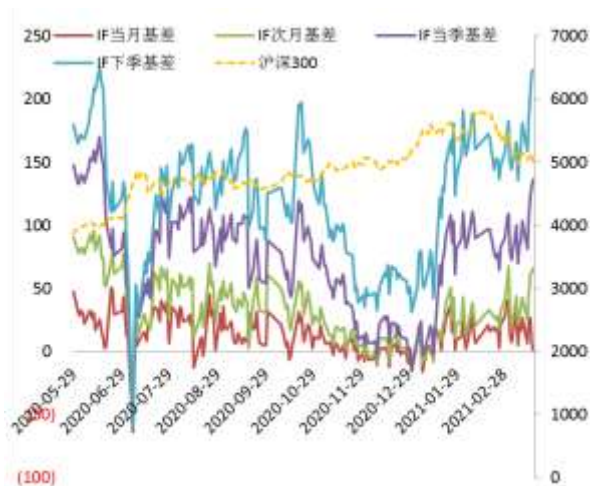
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



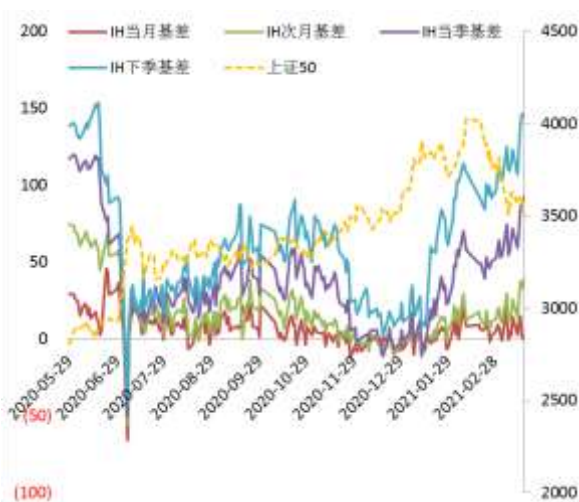
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



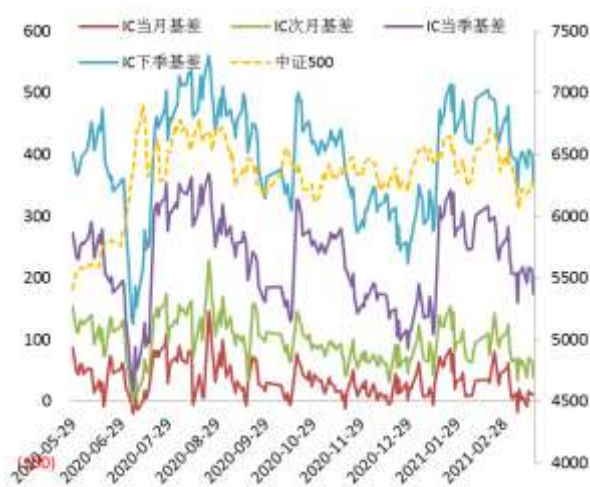
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/19	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	5,006.0000	5,007.0907	1.09	0.02%	2021-03-19	0	-
IF2104.CFE	4,941.0000	5,007.0907	66.09	1.32%	2021-04-16	19	16.81%
IF2106.CFE	4,870.6000	5,007.0907	136.49	2.73%	2021-06-18	60	10.99%
IF2109.CFE	4,784.0000	5,007.0907	223.09	4.46%	2021-09-17	125	8.63%
IH2103.CFE	3,512.2000	3,512.0203	-0.18	-0.01%	2021-03-19	0	-
IH2104.CFE	3,472.6000	3,512.0203	39.42	1.12%	2021-04-16	19	14.30%
IH2106.CFE	3,420.0000	3,512.0203	92.02	2.62%	2021-06-18	60	10.57%
IH2109.CFE	3,367.0000	3,512.0203	145.02	4.13%	2021-09-17	125	7.99%
IC2103.CFE	6,196.8000	6,206.6023	9.80	0.16%	2021-03-19	0	-
IC2104.CFE	6,169.0000	6,206.6023	37.60	0.61%	2021-04-16	19	7.72%
IC2106.CFE	6,032.6000	6,206.6023	174.00	2.80%	2021-06-18	60	11.31%
IC2109.CFE	5,851.6000	6,206.6023	355.00	5.72%	2021-09-17	125	11.07%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 19 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	37,518	-41237	0	-41604
	IF2104.CFE	118,670	47752	115,031	29647
	IF2106.CFE	32,665	6948	76,760	5495
	IF2109.CFE	8,657	2754	25,460	2694
	IF总计	197,510	16217	217,251	-3768
IH	IH2103.CFE	14,627	-12142	0	-15387
	IH2104.CFE	42,671	18784	41,173	14399
	IH2106.CFE	13,180	3239	28,371	1480
	IH2109.CFE	3,782	1671	8,545	1274
	IH总计	74,260	11552	78,089	1766
IC	IC2103.CFE	24,696	-26830	0	-30164
	IC2104.CFE	75,368	26753	96,094	23085
	IC2106.CFE	21,499	4410	89,809	3788
	IC2109.CFE	8,558	-644	50,718	1542
	IC总计	130,121	3689	236,621	-1749

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储巴尔金：收益率上升似乎反映了市场的乐观情绪；经济将足够强劲，可以接受更高的收益率；美联储去年采取了一系列的非常措施，是时候放松一些措施了；美联储正对补充杠杆率（SLR）进行长期关注；预计将在满足条件时将开始加息。
2. 日本央行维持基准利率、10年期国债收益率目标以及12万亿日元ETF购买上限不变，但将10年期国债收益率波动区间调整为-0.25%至0.25%，并删除6万亿日元年度ETF购买目标。日本央行称，货币宽松政策将持续更长时间，将在需要时引入新的工具来设定利率限制。
3. 日本央行行长黑田东彦：日本经济仍处于严峻状态，但有好转的趋势；油价下跌对CPI造成压力，通胀预期已经下降，坚持2%的通胀目标；没有考虑ETF调整措施的退出，不要认为降息已经到极限，新的措施将允许央行更加灵活地深化负利率。
4. 黑田东彦：目前还没有扩大收益率区间的计划，收益率低于-0.25%不影响宽松效果，将确保任何收益率上升都不会减弱宽松政策的作用，超长期国债收益率过低不利于市场。

美股：

美股收盘走势分化，道指跌0.71%，纳指涨0.76%，标普500指数跌0.07%。VISA跌超6%，旅行者集团跌近5%，耐克跌超4%，纷纷领跌道指。科技股反弹，Facebook涨超4%，亚马逊涨超1%，特斯拉涨0.26%。本周，美股全线下跌，道指跌0.46%，标普500指数跌0.77%，纳指跌0.79%。美国国债收益率恢复上升、金融股遭到抛售。

欧股：

欧股全线收跌，德国DAX指数跌1.05%，法国CAC40指数跌1.07%，英国富时100指数跌1.05%。本周，欧股涨跌不一，德国DAX指数涨0.82%，法国CAC40指数跌0.8%，英国富时100指数跌0.78%。

港股：

港股低开后维持震荡，恒生科技指数一度跌超3%，尾盘跌幅收窄。恒指收跌1.41%，恒生科技指数跌1.44%。能源、原材料、医药、消费板块跌幅明显，中石油、中石化均跌近6%；电力、燃气股走强，华润电力大涨逾13%。科技股多数下挫，半导体跌幅居前。大市成交额2062亿港元。南向资金净卖出32.57亿港元，中国海洋石油净卖出17.48亿港元最多，腾讯控股净买入8.6亿港元居首。。

2. 国内市场消息

1. 证监会主席易会满在中国发展高层论坛圆桌会上发表主旨演讲，表示坚定注册制改革方向不动摇，注册制绝不意味着放松审核要求。不少中介机构尚未真正具备与注册制相匹配的理念、组织和能力，还在“穿新鞋走老路”。IPO 排队现象是多重因素造成的，这与历史上的“堰塞湖”有区别。市场波动很正常，只要没有过度杠杆，就不会出大事，关键是要有一个合理的资金结构。目前，A 股市场杠杆风险总体可控。下一步将坚持资本市场对外开放，防范外资大进大出，妥善处置中概股问题。
2. 央行调统司原司长盛松成表示，中国官方已经明确表示，2021 年宏观政策“不急转弯”。盛松成认为，在全球货币宽松的环境下，过快收紧会带来大量的负面效果，扰乱中国货币政策的施行。同时，目前是推进资本账户开放的好时机，“走出去”和“引进来”同等重要。
3. 央行行长易纲称，中国货币政策始终保持在正常区间，工具手段充足，利率水平适中，在提供流动性和合适的利率水平方面具有空间。货币政策既要关注总量，也要关注结构，加强对重点领域、薄弱环节的定向支持；需要在支持经济增长与防范风险之间平衡。
4. 央行行长易纲称，气候变化会影响金融稳定和货币政策，需要及时评估、应对。政策框架中将全面纳入气候变化因素，正在研究通过优惠利率、绿色专项再贷款等支持工具，激励金融机构为碳减排提供资金支持。

3. 投资建议

美股上周五走势分化，道指和标普 500 下跌，纳指上涨，A50 期指偏强震荡。整体来看，目前美债收益率继续走高，但边际影响趋弱，我国证监会主席也表示国内市场应更多关注国内经济基本面变化趋势。另一方面虽然中美会谈出现波折，但由于市场此前对于此次会谈的评估也偏向中性，所以预计会谈结果对于市场的影响也偏于短期。我们认为目前指数位置为阶段底部区域，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，股指前多谨慎持有，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。