

兴证期货·研发中心

2021年3月23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：上涨

前一个交易日上证指数收于 3443.44，上涨 1.14%，深证成指收于 13760.97，上涨 1.14%，创业板指收于 2698.26，上涨 1.00%。

#### 期指市场：上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 1.46%、1.30% 和 1.69%。

#### 其他市场走势：涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

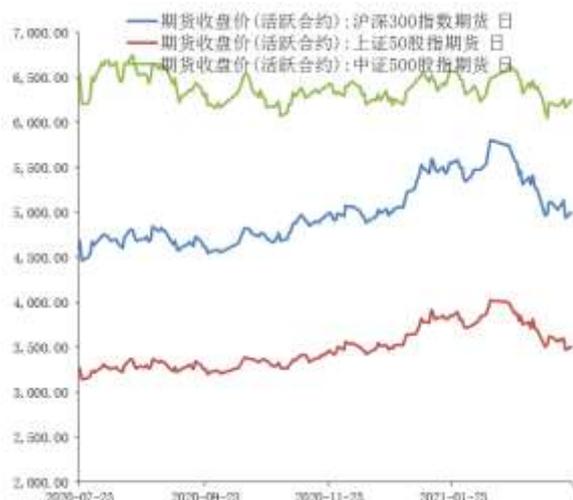
### ● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大指数全线上涨，美债收益率普遍下跌，A50 期指小幅走强。目前美股市场走势趋稳，再加上监管对于多关注国内基本面的表态，我们认为外部市场扰动趋弱。而国内经济依然处于复苏阶段，企业盈利仍保持上行，指数下方存在支撑。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

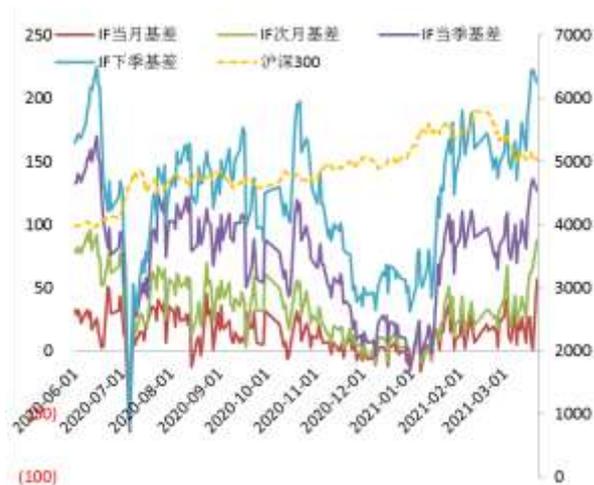
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



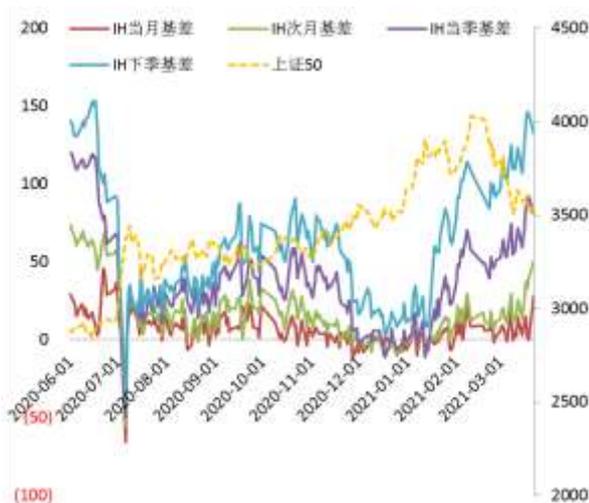
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



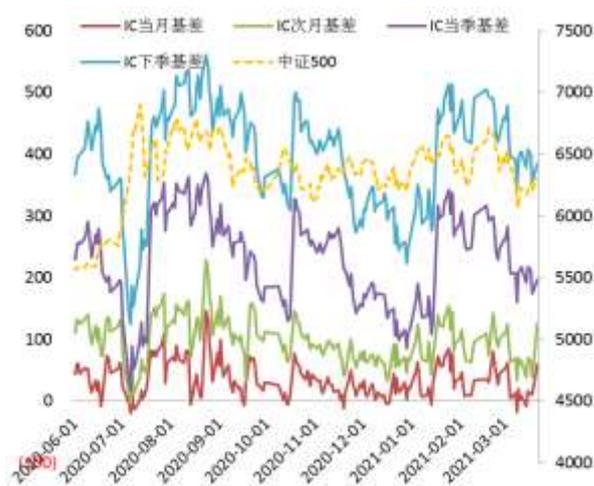
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/22	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
IF2104.CFE	5,000.6000	5,057.1520	56.55	1.12%	2021-04-16	18	15.03%
IF2105.CFE	4,969.2000	5,057.1520	87.95	1.74%	2021-05-21	40	10.52%
IF2106.CFE	4,930.0000	5,057.1520	127.15	2.51%	2021-06-18	59	10.31%
IF2109.CFE	4,844.6000	5,057.1520	212.55	4.20%	2021-09-17	124	8.20%
IH2104.CFE	3,510.2000	3,538.4271	28.23	0.80%	2021-04-16	18	10.73%
IH2105.CFE	3,487.4000	3,538.4271	51.03	1.44%	2021-05-21	40	8.72%
IH2106.CFE	3,457.6000	3,538.4271	80.83	2.28%	2021-06-18	59	9.37%
IH2109.CFE	3,405.6000	3,538.4271	132.83	3.75%	2021-09-17	124	7.33%
IC2104.CFE	6,246.0000	6,305.6919	59.69	0.95%	2021-04-16	18	12.73%
IC2105.CFE	6,180.4000	6,305.6919	125.29	1.99%	2021-05-21	40	12.02%
IC2106.CFE	6,110.0000	6,305.6919	195.69	3.10%	2021-06-18	59	12.73%
IC2109.CFE	5,921.6000	6,305.6919	384.09	6.09%	2021-09-17	124	11.89%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 22 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	IF2104.CFE	99,348	-19322	108,183	-6848
	IF2105.CFE	1,163	1163	1,096	1096
	IF2106.CFE	22,198	-10467	73,797	-2963
	IF2109.CFE	5,380	-3277	24,402	-1058
	IF总计	128,089	-31903	207,478	-9773
IH	IH2104.CFE	36,077	-6594	37,034	-4139
	IH2105.CFE	196	196	182	182
	IH2106.CFE	9,503	-3677	27,306	-1065
	IH2109.CFE	2,183	-1599	7,932	-613
	IH总计	47,959	-11674	72,454	-5635
IC	IC2104.CFE	69,340	-6028	94,348	-1746
	IC2105.CFE	1,025	1025	995	995
	IC2106.CFE	18,095	-3404	88,859	-950
	IC2109.CFE	7,697	-861	50,906	188
	IC总计	96,157	-9268	235,108	-1513

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财政部：这个星期将发行下一批拨款，其中大部分通过邮寄的纸质支票和划款至借记卡完成；最后一批电子划款的正式支付日期是 3 月 24 日。
2. 美联储主席鲍威尔在为周二美国国会听证会准备的证词讲稿中称，近期劳动力市场情况改善；复苏还远未完成，美联储的支持将继续；6.2% 的失业率低估了劳动力市场的短缺，尤其是参与率仍远低于疫情前水平；经济发展路径仍将取决于疫情；美联储的行动帮助向小企业、城市和州释放超过 2 万亿美元的资金；其他紧急借贷工具将在不久后结束，除了薪酬保障计划（PPP）。
3. 美联储主席鲍威尔在国际清算银行会议上就数字时代的创新发表讲话称，美联储需要理解发行数字美元的技术挑战和潜在利弊。发行数字货币是金融系统领域极其重大的行动，不必操之过急，需要为此进行仔细筹备。
4. 美债收益率普遍下跌，3 月期美债收益率跌 1 个基点报 0.01%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率跌 0.7 个基点报 0.327%，5 年期美债收益率跌 1.6 个基点报 0.869%，10 年期美债收益率跌 3 个基点报 1.699%，30 年期美债收益率跌 3.5 个基点报 2.398%。

### 美股：

美国三大股指全线上涨，道指涨 0.32% 报 32731.2 点，标普 500 指数涨 0.7% 报 3940.59 点，纳指涨 1.23% 报 13377.54 点。热门中概股多数下跌，雾芯科技跌逾 47%，荔枝跌逾 17%；新能源汽车股多数上涨，理想汽车涨逾 2%，小鹏汽车涨逾 1%，而蔚来跌逾 1%；大型科技股多数上涨，苹果公司涨逾 2%；区块链概念股普遍下跌，基建股涨跌不一，银行股全线走低。

### 欧股：

欧股收盘多数上涨，德国 DAX 指数涨 0.25% 报 14657.21 点，法国 CAC40 指数跌 0.49% 报 5968.48 点，英国富时 100 指数涨 0.26% 报 6726.1 点。

### 港股：

恒生指数收跌 0.36% 报 28885.34 点，恒生科技指数跌 0.5%。消费品板块跌幅较大，泡泡玛特跌近 10%。电力股走强，中广核能源大涨 11%。科技股涨跌互现，网易、比亚迪电子涨近 5%；舜宇光学科技跌 5%，美团跌 3.7%。大市成交 1342 亿港元，南向资金净买入 4.41 亿港元。腾讯控股获净买入 7.36 亿港元居首，美团遭净卖出 11.31 亿港元最多。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院领导人谈中国经济增速与质量时表示，把今年预期目标设定为6%以上，不仅考虑到当前经济增长是恢复性的，要进一步巩固发展基础，也是考虑同明年、后年目标平稳衔接。6%以上并不低，也是开了口子的，实际运行中可能会更高一些。不是在定计划，是引导预期。中国经济在保持平稳增长同时，要努力提质增效，这就需要有比较充分的就业、持续增长的居民收入、不断改善的生态环境，促进经济结构进一步优化、劳动生产率持续提升。
2. 国务院领导人指出，今年城镇新增劳动力约1400万人，就业压力仍然很大，要保证1100万人以上就业，将经济增速保持在合理区间。需要平衡好增长、收入、就业之间关系，也不能以高耗能、高污染来换取经济增长。与此同时，还要努力提高市场主体活跃度和效益，持续推动城镇化进程，释放巨大的内需潜力，增强消费对拉动经济作用。
3. LPR连续11个月不变。3月1年期LPR报3.85%，5年期以上品种报4.65%，均与上次持平。业内认为，中国央行降息、降准概率不大，加息、升准概率也不大。
4. 中共中央、国务院印发《关于实现巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接的意见》提出，脱贫攻坚目标任务完成后，设立5年过渡期。到2025年，脱贫攻坚成果巩固拓展，乡村振兴全面推进，脱贫地区经济活力和发展后劲明显增强，乡村产业质量效益和竞争力进一步提高，农村基础设施和基本公共服务水平进一步提升，生态环境持续改善。

## 3. 投资建议

隔夜美国三大指数全线上涨，美债收益率普遍下跌，A50期指小幅走强。目前美股市场走势趋稳，再加上监管对于多关注国内基本面的表态，我们认为外部市场扰动趋弱。而国内经济依然处于复苏阶段，企业盈利仍保持上行，指数下方存在支撑。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。