

兴证期货.研发中心

2021年3月24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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3411.51, 下跌 0.93%, 深证成指收于 13607.27, 下跌 1.12%, 创业板指收于 2668.08, 下跌 1.12%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-0.43%、-0.10%和-0.96%。

其他市场走势: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

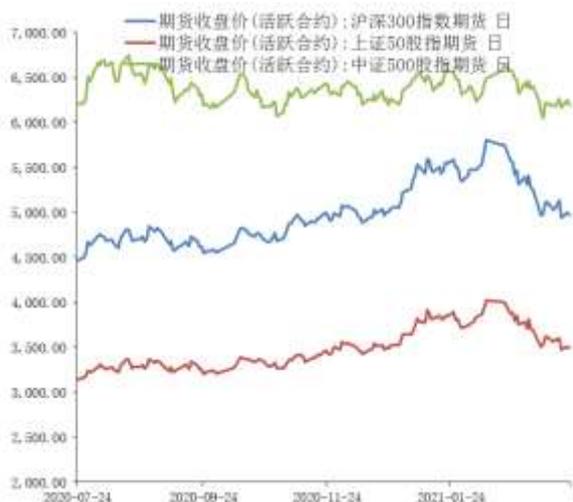
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指集体下跌, 美债收益率多数走低, A50 期指小幅走弱。美联储主席重申今年通胀影响不会很大, 也不会持续很久。短期外部市场的走势对 A 股的影响有所边际趋弱, 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

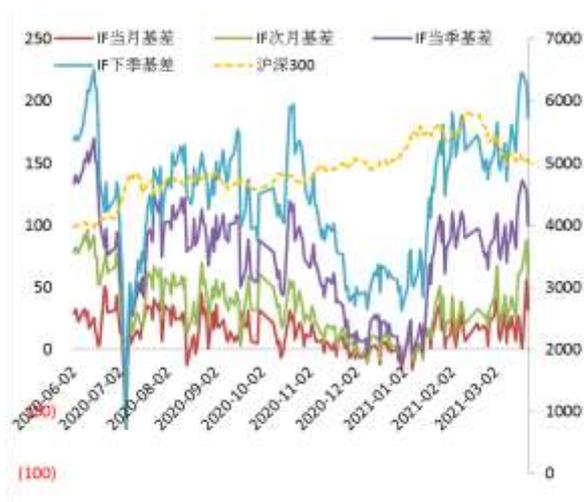
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



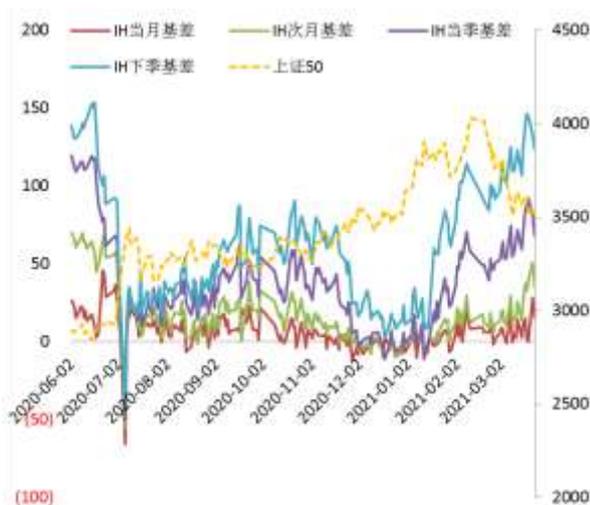
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



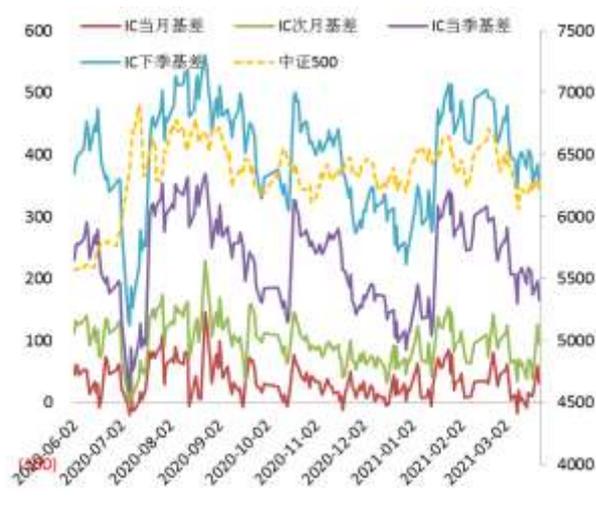
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/23	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	4,977.4000	5,009.2459	31.85	0.64%	2021-04-16	17	9.05%
IF2105.CFE	4,950.6000	5,009.2459	58.65	1.17%	2021-05-21	39	7.26%
IF2106.CFE	4,909.0000	5,009.2459	100.25	2.00%	2021-06-18	58	8.35%
IF2109.CFE	4,823.0000	5,009.2459	186.25	3.72%	2021-09-17	123	7.32%
IH2104.CFE	3,501.2000	3,516.3626	15.16	0.43%	2021-04-16	17	6.14%
IH2105.CFE	3,481.4000	3,516.3626	34.96	0.99%	2021-05-21	39	6.17%
IH2106.CFE	3,448.4000	3,516.3626	67.96	1.93%	2021-06-18	58	8.06%
IH2109.CFE	3,393.0000	3,516.3626	123.36	3.51%	2021-09-17	123	6.90%
IC2104.CFE	6,188.0000	6,219.1666	31.17	0.50%	2021-04-16	17	7.13%
IC2105.CFE	6,125.4000	6,219.1666	93.77	1.51%	2021-05-21	39	9.36%
IC2106.CFE	6,053.8000	6,219.1666	165.37	2.66%	2021-06-18	58	11.09%
IC2109.CFE	5,874.2000	6,219.1666	344.97	5.55%	2021-09-17	123	10.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 23 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	107,857	8509	114,117	5934
	IF2105.CFE	1,360	197	1,436	340
	IF2106.CFE	22,379	181	74,043	246
	IF2109.CFE	4,633	-747	24,652	250
	IF总计	136,229	8140	214,248	6770
IH	IH2104.CFE	41,507	5430	42,337	5303
	IH2105.CFE	648	452	630	448
	IH2106.CFE	11,280	1777	28,867	1561
	IH2109.CFE	2,483	300	8,054	122
	IH总计	55,918	7959	79,888	7434
IC	IC2104.CFE	71,116	1776	97,408	3060
	IC2105.CFE	1,304	279	1,469	474
	IC2106.CFE	17,292	-803	89,096	237
	IC2109.CFE	7,330	-367	52,162	1256
	IC总计	97,042	885	240,135	5027

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财长耶伦在回答国会提问时表示，致力于适当监督救济措施的支出；随着疫苗接种推进，经济将能够回到正轨；目前没有延长美国国债投资组合期限的计划；正计划提出可持续基础设施和就业的提案；一旦疫情结束，拜登可能会寻求使经济更具生产力的长期投资，这一投资将持续 10 年，并需要一些额外的资金；选项之一就是企业税率调升至 28%；已经失去了 950 万个工作岗位，如果加上失业人口，失业率将超过 9%；美国的企业税在发达国家中是最低的。
2. 美联储主席鲍威尔在回答国会提问时表示，美联储已将“关怀法案”中的大部分股本归还财政部；美联储坚决致力于维护物价稳定的使命；通胀的影响不会很大，也不会持续很久；随着经济复苏，预计今年通胀会有所上升；货币政策是高度宽松的，当前是适当的；美联储将提前很长时间就缩减债券购买规模进行沟通；完全私有的数字美元体系并不可行；气候变化是一个新兴风险，仍处于考虑压力情景的早期阶段。
3. 美国 2 月新屋销售总数年化 77.5 万户，预期 87.5 万户，前值由 92.3 万户修正为 94.8 万户。美国 2020 年第四季度经常帐赤字 1885 亿美元，创 2007 年第二季度以来新高，预期赤字 1899 亿美元。
4. 美债收益率多数下跌，3 月期美债收益率涨 1 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率跌 0.4 个基点报 0.153%，3 年期美债收益率跌 1.4 个基点报 0.313%，5 年期美债收益率跌 4.9 个基点报 0.82%，10 年期美债收益率跌 7 个基点报 1.629%，30 年期美债收益率跌 7.4 个基点报 2.329%。

美股：

美国三大股指尾盘跳水，纳指跌逾 1%，道指和标普 500 指数跌近 1%。中概股多数下跌，嘉银金科跌近 30%，箩筐技术、微美全息跌逾 22%；新能源汽车股普遍下跌，蔚来跌逾 4%，小鹏汽车跌逾 3%，理想汽车跌逾 1%；金融股、基建股普跌；油气板块重挫，卡隆石油跌逾 7%；科技股冲高回落，美光科技跌超 6%。

欧股：

欧股收盘多数下跌，德国 DAX 指数涨 0.03% 报 14662.02 点，法国 CAC40 指数跌 0.39% 报 5945.3 点，英国富时 100 指数跌 0.4% 报 6699.19 点。

港股：

港股高开低走，恒生指数收跌 1.34% 报 28497.38 点，恒生科技指数跌 2.51%。百度上市首日收平，盘中一度破发；泡泡玛特大跌 12.4%，自高点回落 40%。大市成交 1665.84 亿港元，南向资金净卖出港股 44 亿港元。美团遭净卖出 20.95 亿港元居首，腾讯控股获净买入 4.91 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 多项税费优惠政策继续延长，惠及多个行业。财政部、税务总局公告，延长部分税收优惠政策执行期限，包括设备、器具扣除有关企业所得税政策等；延续实施应对疫情部分税费优惠政策，包括电影等行业税费支持政策、个体工商户复工复产增值税政策、新冠疫情防控有关个人所得税及税收政策等。
2. 数字人民币测试进程正在提速，六大国有银行已开始推广数字人民币货币钱包。在国有银行营业网点中，客户只需要提出申请，便可以申请白名单，在央行数字人民币 APP 中以设立银行子钱包方式参与测试。
3. 十三部门发布《关于加快推动制造服务业高质量发展的意见》，聚焦重点环节和领域，从支撑制造业绿色发展等 6 个方面加快推动制造服务业发展，支持符合条件制造服务业企业开展债券融资、到主板、创业板及境外资本市场上市融资。
4. 央行周二开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一，隔夜品种下行 7.6bp 报 1.976%。

3. 投资建议

隔夜美国三大股指集体下跌，美债收益率多数走低，A50 期指小幅走弱。美联储主席重申今年通胀影响不会很大，也不会持续很久。短期外部市场的走势对 A 股的影响有所边际趋弱，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。