

兴证期货·研发中心

2021年3月26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](mailto: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 3363.59，下跌 0.10%，深证成指收于 13421.16，上涨 0.10%，创业板指收于 2656.00，上涨 0.81%。

#### 期指市场：震荡

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 0.08%、0.05% 和 0.53%。

#### 其他市场走势：涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股震荡

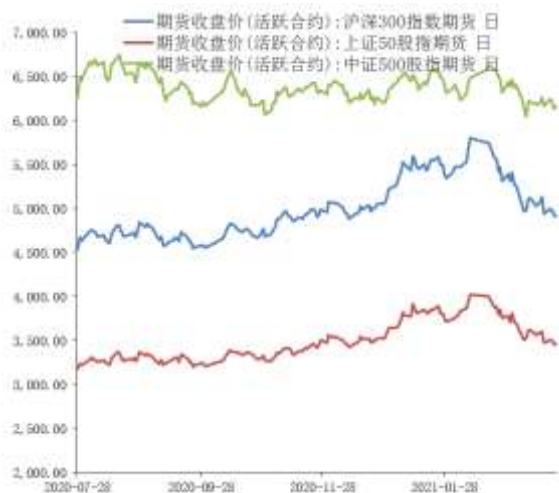
### ● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数集体收涨，美联储主席鲍威尔表示，随着经济好转将逐步缩小购债规模，A50 期指小幅走强。目前 A 股再次下探至前低附近，不过伴随着交易量和振幅的减小，我们认为目前指数虽然仍有反复震荡筑底的可能，但向下的空间有限，IC 走势相对更强。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

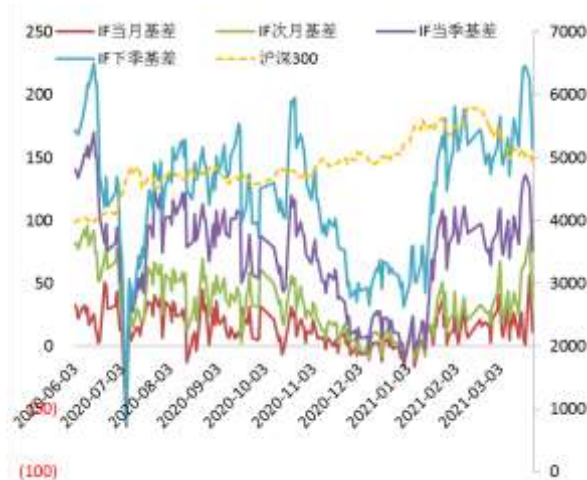
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



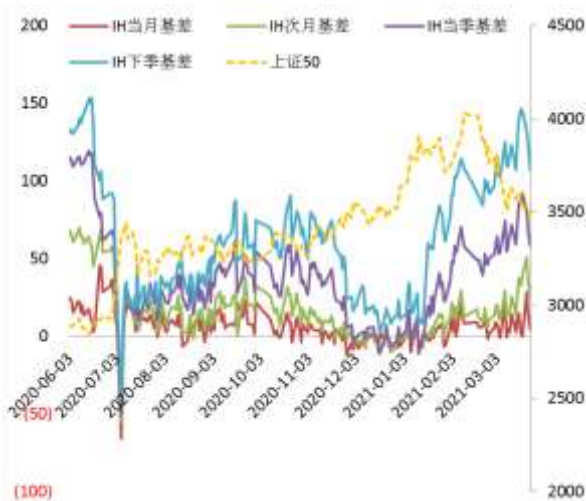
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



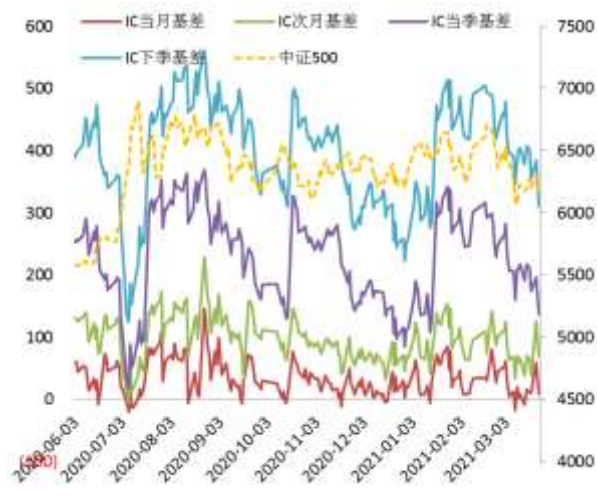
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/3/25	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	4,916.6000	4,926.3469	9.75	0.20%	2021-04-16	15	3.19%
IF2105.CFE	4,888.8000	4,926.3469	37.55	0.76%	2021-05-21	37	4.98%
IF2106.CFE	4,853.4000	4,926.3469	72.95	1.48%	2021-06-18	56	6.40%
IF2109.CFE	4,772.0000	4,926.3469	154.35	3.13%	2021-09-17	121	6.27%
IH2104.CFE	3,455.8000	3,463.8727	8.07	0.23%	2021-04-16	15	3.76%
IH2105.CFE	3,435.2000	3,463.8727	28.67	0.83%	2021-05-21	37	5.41%
IH2106.CFE	3,399.2000	3,463.8727	64.67	1.87%	2021-06-18	56	8.07%
IH2109.CFE	3,349.4000	3,463.8727	114.47	3.30%	2021-09-17	121	6.61%
IC2104.CFE	6,155.6000	6,157.4072	1.81	0.03%	2021-04-16	15	0.47%
IC2105.CFE	6,103.2000	6,157.4072	54.21	0.88%	2021-05-21	37	5.76%
IC2106.CFE	6,029.0000	6,157.4072	128.41	2.09%	2021-06-18	56	9.01%
IC2109.CFE	5,852.2000	6,157.4072	305.21	4.96%	2021-09-17	121	9.91%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 3 月 25 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	102,740	-10161	114,247	-1527
	IF2105.CFE	1,933	-120	2,555	199
	IF2106.CFE	20,104	-5352	72,414	-2199
	IF2109.CFE	4,484	-886	25,225	-96
	IF总计	129,261	-16519	214,441	-3623
IH	IH2104.CFE	34,812	-6318	39,854	-540
	IH2105.CFE	544	-296	1,069	75
	IH2106.CFE	9,723	-1157	28,350	932
	IH2109.CFE	2,855	38	8,895	332
	IH总计	47,934	-7733	78,168	799
IC	IC2104.CFE	68,446	4987	101,903	5387
	IC2105.CFE	1,280	-162	1,949	-40
	IC2106.CFE	16,647	1507	89,564	1382
	IC2109.CFE	7,439	395	54,846	1290
	IC总计	93,812	6727	248,262	8019

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔表示，随着经济好转，将逐步减少所购买的美国国债和抵押贷款支持证券数量。并在经济几乎完全恢复之时，撤回在紧急时期提供的支持。
2. 美联储副主席克拉里达：美国经济和就业市场需要一段时间才能恢复到危机前的峰值；预计通胀率将在今年暂时超过 2%；实际的失业率接近 10%；预计今年全球经济将同步复苏；生产力的增长可以带来工资增长，而不会产生不必要的通胀；将在接下来的几个月专注于如何改进和重新校准补充杠杆率。
3. 美联储博斯蒂克：距离实现美联储的就业目标至少还需要好几个月；没有将通胀视为未来几个月的主要担忧；预计将在 2023 年达到加息条件，但就业将需要一段时间才能恢复到疫情前的水平；美国有望在 2022 年实现充分就业，但仍远远落后；经济复苏取决于疫情，任何新的病毒感染病例激增都可能导致停滞。
4. 欧洲央行经济公报：近期经济前景仍存在不确定性，预期二季度根据 PEPP 进行的购买将比前几个月购买速度快得多；尽管近期仍存在下行风险，但欧元区中期增长前景面临的风险已变得更加平衡。

### 美股：

美国三大股指探底回升，道指涨 0.62% 报 32619.48 点，标普 500 涨 0.52% 报 3909.52 点，纳指涨 0.12% 报 12977.68 点。波音涨逾 3%，耐克跌逾 3%。热门中概股涨跌不一，百度跌逾 14%，爱奇艺跌逾 13%，淘屏涨逾 9%；新能源汽车股普遍上涨，小鹏汽车涨逾 5%，小牛电动涨近 4%，蔚来、理想汽车涨逾 2%；WSB 概念股大涨，高斯电子涨逾 57%，游戏驿站涨逾 52%；基建和银行股普涨。

### 欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.08% 报 14621.36 点，法国 CAC40 指数涨 0.09% 报 5952.41 点，英国富时 100 指数跌 0.57% 报 6674.83 点。

### 港股：

恒生指数收跌 0.07% 报 27899.61 点，恒生科技指数跌 1.2%，百度跌近 10%，腾讯跌近 3%。中资地产股集体下挫，美的置业跌近 12% 领跌。国货品牌股价大涨，李宁涨近 11%，安踏涨超 8%。大市成交 2005 亿港元，南向资金净卖出 15.67 亿港元。美团遭净卖出 21.83 亿港元居首，中国移动获净买入 4.15 亿港元最多。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院印发《关于落实〈政府工作报告〉重点工作分工的意见》，明确国务院有关部门和有关地方的分工责任及完成时限。意见要求，进一步解决中小微企业融资难题。延续普惠小微企业贷款延期还本付息政策，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，3月底前出台相关政策，年内持续推进。强化反垄断和防止资本无序扩张，9月底前出台相关政策。
2. 针对各方面都在热议全球通胀问题，国家发改委回应称，大宗商品价格不具备长期上涨基础。综合判断，今年CPI将在比较温和的区间运行，全年居民消费价格涨幅3%左右的调控目标能够顺利实现；PPI走势可能出现波动，但全年平均预计将处于合理水平。
3. 央行货币政策委员会一季度例会指出，稳健的货币政策要灵活精准、合理适度，把握好政策时度效，保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配，保持宏观杠杆率基本稳定。健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低。
4. 国家最高领导人在福建考察时强调，要深度融入共建“一带一路”，办好自由贸易试验区，建设更高水平开放型经济新体制。要突出以通促融、以惠促融、以情促融，勇于探索海峡两岸融合发展新路。加快推进乡村振兴，立足农业资源多样性和气候适宜优势，培育特色优势产业。要把碳达峰、碳中和纳入生态省建设布局，科学制定时间表、路线图。

## 3. 投资建议

隔夜美股三大指数集体收涨，美联储主席鲍威尔表示，随着经济好转将逐步缩小购债规模，A50期指小幅走强。目前A股再次下探至前低附近，不过伴随着交易量和振幅的减小，我们认为目前指数虽然仍有反复震荡筑底的可能，但向下的空间有限，IC走势相对更强。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。