

兴证期货·研发中心

2021年3月29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: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3418.33, 上涨 1.63%, 深证成指收于 13769.68, 上涨 2.60%, 创业板指收于 2745.40, 上涨 3.37%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 2.07%、1.84% 和 1.39%。

其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

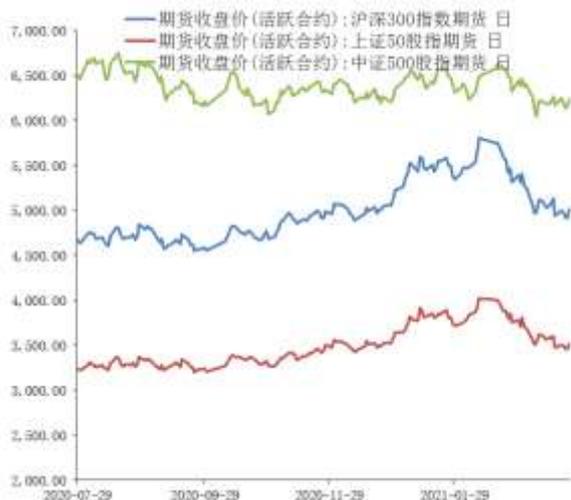
● 后市展望及策略建议

上周五美国三大股指均收涨超 1%，其中道指和标普 500 指数创收盘历史新高，A50 期指涨幅亦达到 0.82%。整体来看，目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，而经过前期的快速调整后，市场整体估值也从绝对高位回落。此外从上周指数的二次下探来看，市场成交量继续回落并创下年内新低，也显示投资者短期的悲观情绪得到相对充分的释放，抛压较弱。我们认为短期在不出现超预期的重大利空影响的情况下，A 股有望继续反弹。后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。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

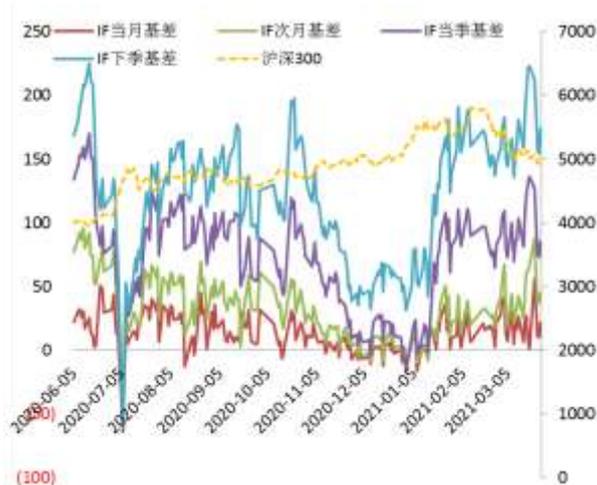
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



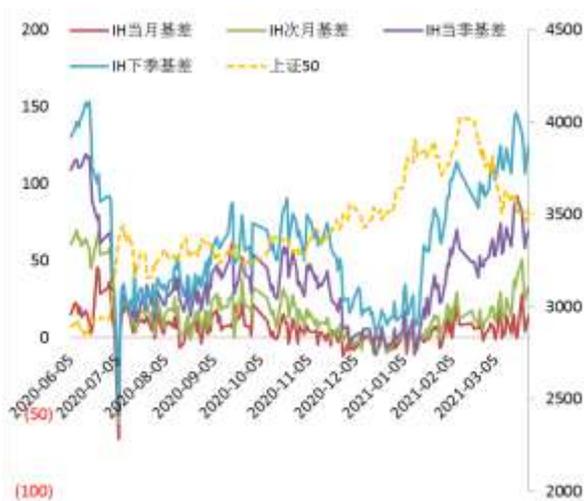
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



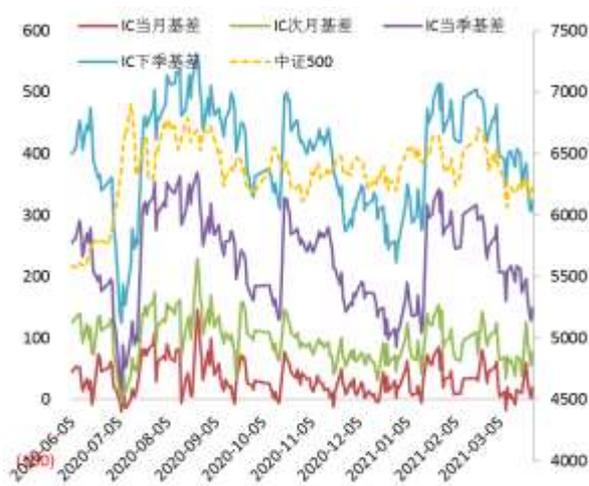
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/26	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	5,016.4000	5,037.9899	21.59	0.43%	2021-04-16	14	7.41%
IF2105.CFE	4,993.0000	5,037.9899	44.99	0.89%	2021-05-21	36	6.00%
IF2106.CFE	4,953.0000	5,037.9899	84.99	1.69%	2021-06-18	55	7.42%
IF2109.CFE	4,864.2000	5,037.9899	173.79	3.45%	2021-09-17	120	6.96%
IH2104.CFE	3,516.0000	3,529.7282	13.73	0.39%	2021-04-16	14	6.72%
IH2105.CFE	3,496.4000	3,529.7282	33.33	0.94%	2021-05-21	36	6.35%
IH2106.CFE	3,460.6000	3,529.7282	69.13	1.96%	2021-06-18	55	8.62%
IH2109.CFE	3,404.8000	3,529.7282	124.93	3.54%	2021-09-17	120	7.14%
IC2104.CFE	6,232.4000	6,251.7941	19.39	0.31%	2021-04-16	14	5.36%
IC2105.CFE	6,174.0000	6,251.7941	77.79	1.24%	2021-05-21	36	8.36%
IC2106.CFE	6,103.2000	6,251.7941	148.59	2.38%	2021-06-18	55	10.46%
IC2109.CFE	5,927.2000	6,251.7941	324.59	5.19%	2021-09-17	120	10.47%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 26 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	114,974	12234	114,483	236
	IF2105.CFE	2,049	116	2,933	378
	IF2106.CFE	27,483	7379	75,220	2806
	IF2109.CFE	7,025	2541	25,512	287
	IF总计	151,531	22270	218,148	3707
IH	IH2104.CFE	36,465	1653	38,952	-902
	IH2105.CFE	621	77	1,052	-17
	IH2106.CFE	9,606	-117	27,825	-525
	IH2109.CFE	2,847	-8	8,668	-227
	IH总计	49,539	1605	76,497	-1671
IC	IC2104.CFE	64,392	-4054	95,849	-6054
	IC2105.CFE	1,799	519	2,739	790
	IC2106.CFE	17,114	467	87,783	-1781
	IC2109.CFE	8,458	1019	55,550	704
	IC总计	91,763	-2049	241,921	-6341

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国约翰斯·霍普金斯大学统计数据显示,截至美东时间3月26日16时27分,美国累计新冠肺炎确诊病例达30137807例,死亡病例达547812例。
2. 英国央行委员滕雷罗:认为仍有一些情况需要在今年早些时候放宽政策;英国货币政策委员会随时准备采取行动以支持英国经济;区分通胀持续上升和暂时波动很重要。
3. 美国2月PCE物价指数同比升1.6%,预期升1.6%,前值升1.5%;环比升0.2%,预期升0.3%,前值升0.3%;核心PCE物价指数同比升1.4%,预期升1.5%,前值升1.5%;环比升0.1%,预期升0.1%,前值升0.3%。
4. 美国2月个人消费支出环比降1%,预期降0.7%,前值升2.4%;个人收入环比降7.1%,为有史以来最大降幅,预期降7.3%,前值升10%。
5. 美国总统拜登计划下周在匹兹堡举行的一次活动中宣布,将大型支出计划分拆为两个方案,第一份以基建为中心,其中包括绿色能源计划。白宫新闻秘书珍·普萨基透露,政府计划在4月份发布有关第二份方案的细节,该方案专注儿童保育和医保计划,以及其他优先事项。

美股:

美国三大股指均收涨逾1%。道指涨逾450点或1.39%,纳指涨1.24%,标普500指数涨1.66%。道指和标普500指数创收盘历史新高。英特尔、思科涨超4%,领涨道指。能源股、银行股走高,中概教育股重挫。跟谁学跌超41%,有道跌超13%。知乎上市首日破发,跌超11%。上周,美股涨跌不一,道指涨1.36%,标普500指数涨1.57%,纳指跌0.58%。

欧股:

欧股集体收涨,德国DAX指数涨0.87%报14748.94点,法国CAC40指数涨0.61%报5988.81点,英国富时100指数涨0.99%报6740.59点。本周,欧股涨跌不一,德国DAX指数涨0.88%,法国CAC40指数跌0.15%,英国富时100指数涨0.48%。

港股:

香港恒生指数收盘涨1.57%报28336.43点,恒生国企指数涨2.06%,恒生科技指数涨2.33%,联手长城汽车造车传闻扰动市场,小米股价涨超6%。全日大市成交1839.04亿港元,南向资金净买入60.3亿港元。腾讯控股获净买入21.4亿港元居首,中国移动遭净卖出6.41亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 银保监会、住建部、央行联手升级监管严防经营贷违规流入楼市，要求联合开展一次经营用途贷款违规流入房地产问题专项排查，于 5 月 31 日前完成排查工作，并加大对违规问题督促整改和处罚力度。三部门要求，银行业金融机构应加强借款人资质核查、信贷需求审核、贷款抵押物及贷中贷后管理，在和借款人签订贷款协议时应同时签订资金用途承诺函，明确一旦发现贷款被挪用于房地产领域的将立刻收回贷款，压降授信额度，并追究相应法律责任。
2. 国务院领导人在南京主持召开部分地方政府主要负责人视频座谈会时表示，经济增长预期目标确定 6% 以上，实际运行中可能会高一些，还是要立足稳固经济基本盘，避免大的起落，实现平稳健康发展。必须全面、客观、冷静分析形势，引导好市场预期。
3. 我国已批准紧急使用的重组蛋白亚单位新冠病毒疫苗，I 期、II 期临床试验结果日前发布。结果表明，疫苗安全性良好，接种 3 剂次 25 微克疫苗的 97% 入组者产生了可以阻断活病毒的中和抗体，中和抗体水平超过康复患者血清。
4. 央行周五开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。Wind 数据显示，本周央行公开市场累计进行 500 亿元逆回购操作，连续三周完全对冲到期量。

3. 投资建议

上周五美国三大股指均收涨超 1%，其中道指和标普 500 指数创收盘历史新高，A50 期指涨幅亦达到 0.82%。整体来看，目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，而经过前期的快速调整后，市场整体估值也从绝对高位回落。此外从上周指数的二次下探来看，市场成交量继续回落并创下年内新低，也显示投资者短期的悲观情绪得到相对充分的释放，抛压较弱。我们认为短期在不出现超预期的重大利空影响的情况下，A 股有望继续反弹。后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。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。