

兴证期货·研发中心

2021年3月30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

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 3435.30，上涨 0.50%，深证成指收于 13771.26，上涨 0.01%，创业板指收于 2733.96，下跌 0.42%。

期指市场：下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-0.27%、-0.11%和-0.10%。

其他市场走势：震荡

美股震荡

欧股震荡

港股震荡

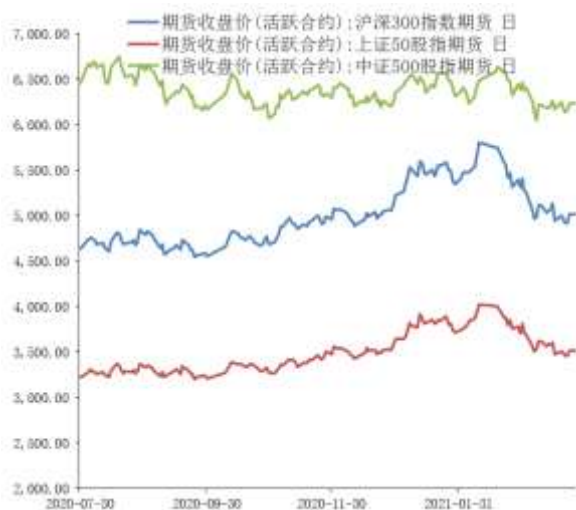
● 后市展望及策略建议

隔夜美股走势震荡，三大指数涨跌不一，A50 期指窄幅震荡。海外市场知名对冲基金爆仓，对市场走势形成一定干扰，关注后续风险是否可控。整体来看，目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，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

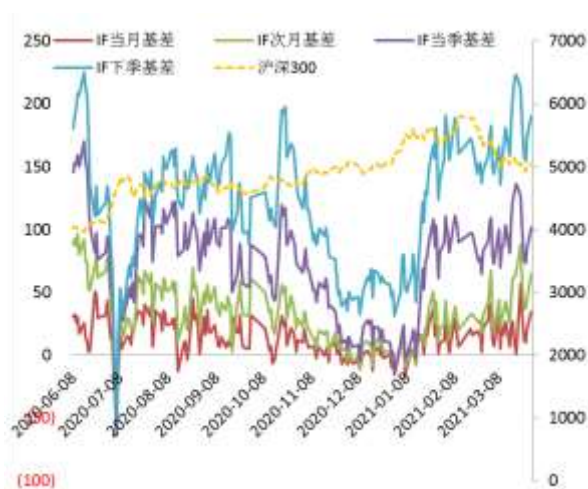
1.1 国内市场:

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



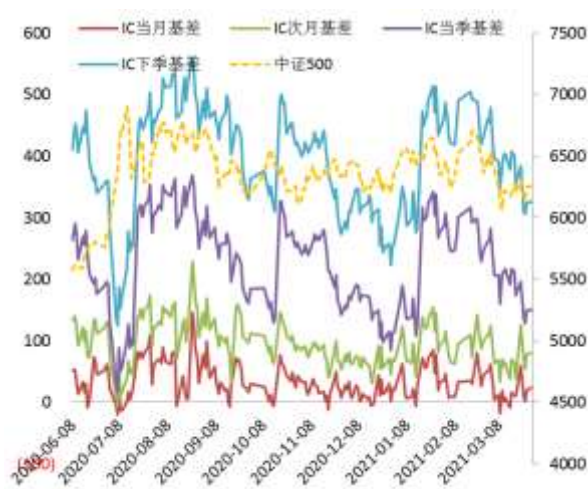
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 29 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/29	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	5,012.0000	5,046.8773	34.88	0.69%	2021-04-16	13	12.86%
IF2105.CFE	4,981.8000	5,046.8773	65.08	1.29%	2021-05-21	35	8.92%
IF2106.CFE	4,945.0000	5,046.8773	101.88	2.02%	2021-06-18	54	9.05%
IF2109.CFE	4,856.6000	5,046.8773	190.28	3.77%	2021-09-17	119	7.67%
IH2104.CFE	3,516.6000	3,537.7110	21.11	0.60%	2021-04-16	13	11.11%
IH2105.CFE	3,495.8000	3,537.7110	41.91	1.18%	2021-05-21	35	8.19%
IH2106.CFE	3,459.2000	3,537.7110	78.51	2.22%	2021-06-18	54	9.95%
IH2109.CFE	3,404.0000	3,537.7110	133.71	3.78%	2021-09-17	119	7.69%
IC2104.CFE	6,230.6000	6,254.9426	24.34	0.39%	2021-04-16	13	7.24%
IC2105.CFE	6,174.4000	6,254.9426	80.54	1.29%	2021-05-21	35	8.90%
IC2106.CFE	6,104.8000	6,254.9426	150.14	2.40%	2021-06-18	54	10.76%
IC2109.CFE	5,929.2000	6,254.9426	325.74	5.21%	2021-09-17	119	10.59%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 29 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. 亚洲对冲基金经理 Bill Hwang 旗下基金 Archegos 上周五爆仓，单日损失超过 100 亿美元，相当于其净资产的 2/3。这意味着 Bill Hwang 可能创下人类史上单个投资者单日亏损的最高记录。为其提供杠杆的券商也遭到波及，野村证券巨亏 20 亿美元，瑞士信贷称遭受“重大亏损”。美国证券交易委员会表示，正在关注 Archegos 事态，一直在与市场参与者就 Archegos 基金事件进行交流。
2. 苏伊士运河“世纪大堵船”迎来曙光。埃及苏伊士运河管理局发布公报说，搁浅货轮已经完全恢复至正常航道，苏伊士运河运输将在 4 天内恢复正常。埃及总统助理表示，埃及将要求船东给予赔偿，船长对事件负责。
3. 美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.015%，2 年期美债收益率持平报 0.152%，3 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.324%，5 年期美债收益率涨 2 个基点报 0.892%，10 年期美债收益率涨 3.4 个基点报 1.714%，30 年期美债收益率涨 2.9 个基点报 2.408%。
4. 美联储理事沃勒：收益率的波动反映了美国经济的复苏；收益率不会以“糟糕的方式”上升，但如果市场变得无序，美联储会做出反应；现在离加息还有很长的路要走。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.3%，纳指跌 0.6%，标普 500 指数跌 0.08%。道指再创历史新高。波音涨超 2%，领涨道指。中概教育股大跌，四季教育跌超 23%，华富教育跌超 21%，跟谁学跌超 18%。ViacomCBS 收跌 6.7%，五日累计跌幅扩大至 55%。市场继续关注 Archegos 基金爆仓影响。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.47% 报 14817.72 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.45% 报 6015.51 点，英国富时 100 指数跌 0.07% 报 6736.17 点。

港股：

恒生指数震荡收涨 0.01%，恒生科技指数跌 1.83%。地产、煤炭股涨幅居前，绿城服务涨超 22%，兖州煤业涨超 16%。科技、医药股领跌，美团绩后跌逾 7%。哔哩哔哩上市首日收跌 1%。全日大市成交 1903.3 亿港元，南向资金净买入逾 9 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 财政部：1-2 月，国有企业营业总收入 10.19 万亿元，同比增长 33.7%，扣除低基数因素后，增长率为 8.2%；利润总额 5489.4 亿元，同比增长 1.5 倍，扣除低基数因素后，增长率为 10.2%。
2. 广东出台文件支持珠海建设新时代中国特色社会主义现代化国际化经济特区，全力建设横琴粤澳深度合作区。推动建设粤澳跨境金融合作（珠海）示范区，加强与澳门在跨境金融、绿色金融、中药材现货交易等领域深度合作。
3. 中证金融研究院研究显示，伴随试点注册制的逐步推进，增量和存量市场的“炒新”现象大幅下降，新股“破发”现象有所增多。存量市场的结构性分化态势日益明显，流动性持续向头部公司集中，小市值股票（排名后 50%分位）成交额占比由 2016 年的 35%降至 2020 年的 19%。
4. 央行 3 月 29 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。

3. 投资建议

隔夜美股走势震荡，三大指数涨跌不一，A50 期指窄幅震荡。海外市场知名对冲基金爆仓，对市场走势形成一定干扰，关注后续风险是否可控。整体来看，目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，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。