

兴证期货·研发中心

2021年3月31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: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3456.68, 上涨 0.62%, 深证成指收于 13888.44, 上涨 0.85%, 创业板指收于 2771.32, 上涨 1.37%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 0.73%、1.05% 和 0.28%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

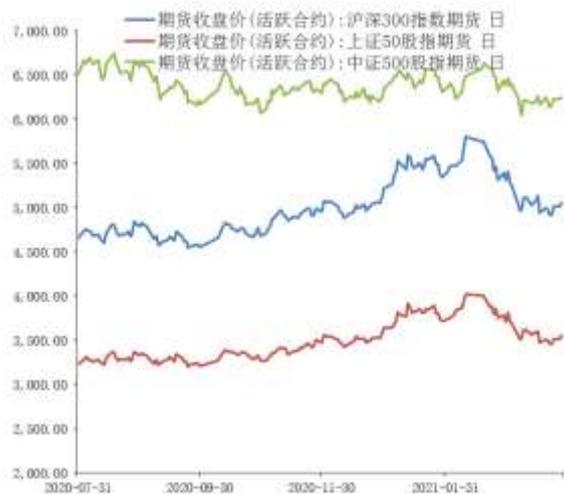
● 后市展望及策略建议

隔夜美股小幅下跌, A50 期指偏弱震荡。拜登即将公布规模约为 2.25 万亿的以基建投资为主的刺激计划, 美国十年期国债收益率盘中一度再创历史的新高。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

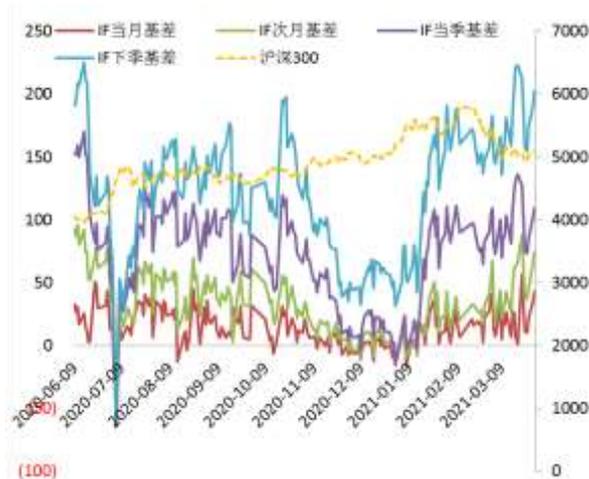
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



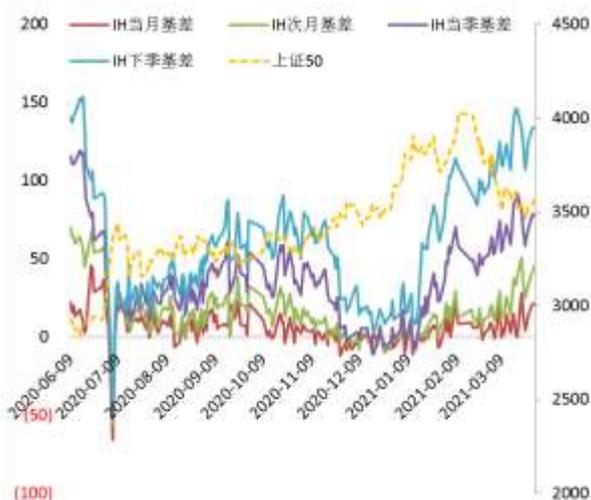
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



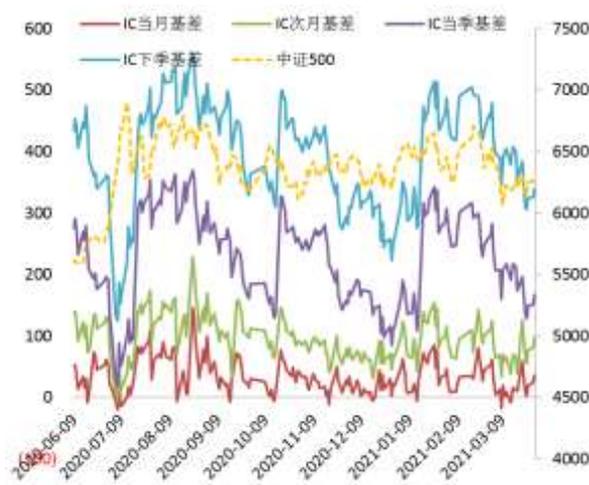
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/3/30	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	5,052.0000	5,094.7291	42.73	0.84%	2021-04-16	12	16.91%
IF2105.CFE	5,020.4000	5,094.7291	74.33	1.46%	2021-05-21	34	10.38%
IF2106.CFE	4,985.2000	5,094.7291	109.53	2.15%	2021-06-18	53	9.82%
IF2109.CFE	4,892.0000	5,094.7291	202.73	3.98%	2021-09-17	118	8.16%
IH2104.CFE	3,556.2000	3,577.2434	21.04	0.59%	2021-04-16	12	11.86%
IH2105.CFE	3,531.4000	3,577.2434	45.84	1.28%	2021-05-21	34	9.12%
IH2106.CFE	3,500.0000	3,577.2434	77.24	2.16%	2021-06-18	53	9.86%
IH2109.CFE	3,443.6000	3,577.2434	133.64	3.74%	2021-09-17	118	7.66%
IC2104.CFE	6,245.0000	6,280.3590	35.36	0.56%	2021-04-16	12	11.35%
IC2105.CFE	6,182.4000	6,280.3590	97.96	1.56%	2021-05-21	34	11.10%
IC2106.CFE	6,113.4000	6,280.3590	166.96	2.66%	2021-06-18	53	12.14%
IC2109.CFE	5,940.4000	6,280.3590	339.96	5.41%	2021-09-17	118	11.10%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 3 月 30 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	91,839	-5170	108,712	222
	IF2105.CFE	1,554	-790	3,495	-3
	IF2106.CFE	19,597	-462	73,490	1882
	IF2109.CFE	4,714	-225	24,696	-129
	IF总计	117,704	-6647	210,393	1972
IH	IH2104.CFE	34,211	-1011	38,901	1115
	IH2105.CFE	385	-54	928	-98
	IH2106.CFE	7,714	-223	28,204	108
	IH2109.CFE	1,875	-605	8,140	-323
	IH总计	44,185	-1893	76,173	802
IC	IC2104.CFE	56,841	-1244	92,577	-1389
	IC2105.CFE	2,120	416	3,640	413
	IC2106.CFE	15,015	453	87,096	163
	IC2109.CFE	7,875	1693	58,163	2058
	IC总计	81,851	1318	241,476	1245

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. IMF：计划上调 2021-22 年全球 GDP 预期，1 月预计将分别增长 5.5% 和 4.2%；将于下周二（4 月 6 日）发布全球经济展望报告。
2. 美国总统拜登将于周三公布一项支出 2.25 万亿美元的就业和基础设施计划，这可能成为美国总统拜登经济议程的基石。拜登的计划将包括大约 6500 亿美元用于重建美国的基础设施。这项计划还将包括 4000 亿美元用于老年人和残疾人的护理，3000 亿美元用于住房基础设施建设，以及 3000 亿美元用于重振美国制造业。
3. 欧元区 3 月工业景气指数为 2，预期为 0，前值由-3.3 修正为-3.1。经济景气指数为 101，预期为 96，前值为 93.4。
4. 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.16%，3 年期美债收益率涨 0.8 个基点报 0.332%，5 年期美债收益率涨 0.9 个基点报 0.901%，10 年期美债收益率跌 0.3 个基点报 1.711%，30 年期美债收益率跌 3.8 个基点报 2.37%。

美股：

美股小幅收跌，道指跌 0.3%，纳指跌 0.11%，标普 500 指数跌 0.31%。安进跌超 2%，微软、思科跌超 1%，纷纷领跌道指。科技股普遍走低，银行股上涨。Archehos 爆仓概念股多数反弹，唯品会涨 8.6%，百度涨 6.6%，腾讯音乐涨近 5%，VIACOMCBS 涨 3.6%。美国 10 年期国债收益率创 14 个月新高令科技股承压。

欧股：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.29% 报 15008.61 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 1.21% 报 6088.04 点，英国富时 100 指数涨 0.53% 报 6772.12 点。

港股：

港股震荡收高，恒生指数涨 0.84%，恒生科技指数涨 2.5%；全日大市成交 1692.8 亿港元。科技、医药健康板块领涨，联想集团大涨逾 12% 创新高，京东健康涨 7.6%，美团涨 4.7%，小米尾盘拉升涨 2.2%。南向资金净买入近 33 亿港元，腾讯控股获净买入 14.62 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局审议《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》。会议指出，中部地区加快建设现代化基础设施体系和现代流通体系，促进长江中游城市群和中原城市群发展，全面推进乡村振兴，积极服务和融入新发展格局。
2. 国家发改委等 6 部门动员部署创业带动就业示范行动，明确要发挥在线教育、智能体育、智慧家政等社会服务领域就业潜力大、带动作用突出的优势，通过实施社会服务领域双创带动就业专项行动，全年创造 60 万个就业机会。
3. 经济参考报头版刊文称，一季度进入尾声，研判经济形势迎来重要窗口期。据了解，全国人大财经委、发改委等部门就一季度经济形势展开密集调研摸底，不少地方也陆续召开相关会议。从这些会议释放的信号来看，除了加快重大项目开工、做好一季度目标任务盘点冲刺外，加力护航中小企业发展也成为重要政策动向，包括减税降费在内的系列扶持举措有望集中落地。
4. 央行 3 月 30 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。资金面平稳，Shibor 波动不大。

3. 投资建议

隔夜美股小幅下跌，A50 期指偏弱震荡。拜登即将公布规模约为 2.25 万亿美元的以基建投资为主的刺激计划，美国十年期国债收益率盘中一度再创历史的新高。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。