

兴证期货.研发中心

2021年1月14日星期四

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

上个交易日上证指数收于 3598.65, 下跌 0.27%, 深证成指收于 15365.43, 下跌 0.61%, 创业板指收于 3130.30, 下跌 1.57%。

期指市场: 震荡

上个交易日 IF2101、IH2101 和 IC2101 合约走势分别为 0.20%、-0.27%和-0.35%。

其他市场: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股震荡

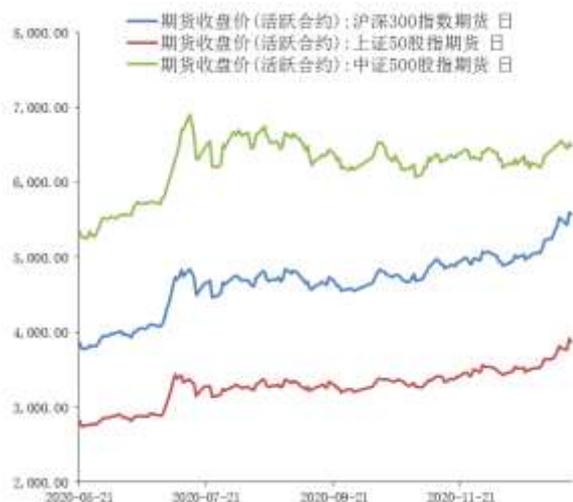
● 后市展望及策略建议

昨日 A 股和股指期货走势偏弱, 版块方面, 建筑装饰和交通运输领涨, 休闲服务和有色金属领跌, 两市成交小幅放大并维持万亿以上, 陆股通小幅流入。隔夜美股涨跌不一, A50 期指偏弱震荡, 拜登将于近期公布经济重建计划, 不过由于海外疫情形势严峻, 市场风险偏好仍受到一定压制。目前 A 股市场成交依然活跃, 偏股基金发行火热, 不过指数已累计较多涨幅并且前期抱团股出现松动, 短期指数增速或将有所放缓并且波动加大。我们建议投资者前多谨慎持有或暂时观望, 仅供参考。

1. 市场回顾

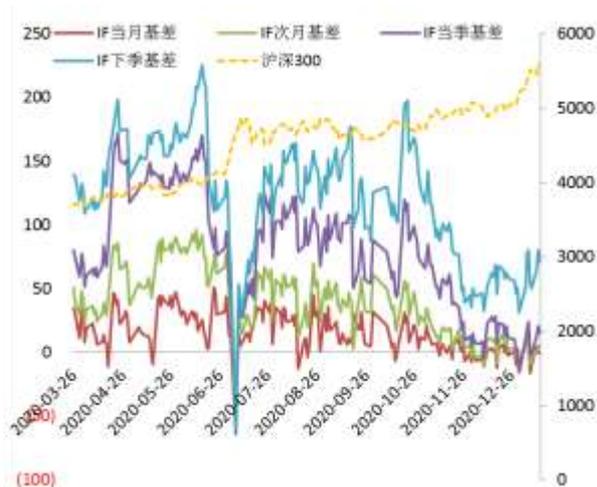
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



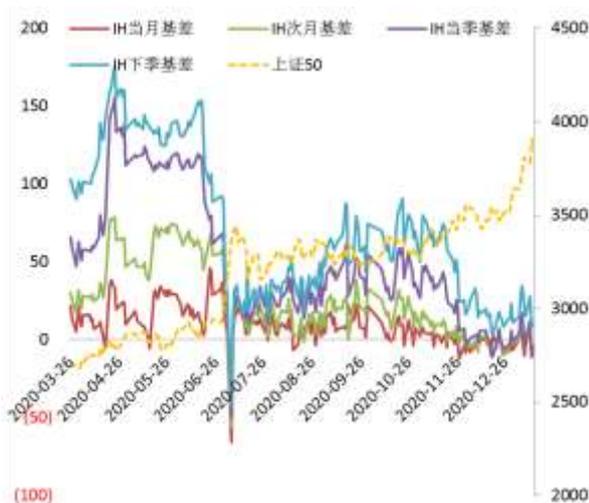
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



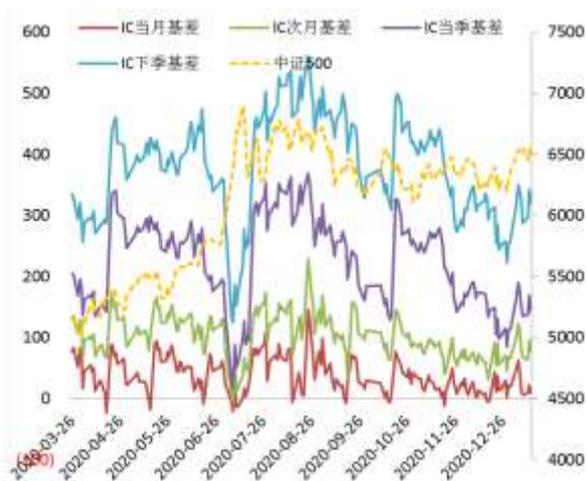
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 1 月 13 日股指期货各合约升贴水情况

| 2021/1/13 | 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 |
|------------|------------|------------|--------|--------|------------|------|---------|
| IF2101.CFE | 5,578.6000 | 5,577.9711 | -0.63 | -0.01% | 2021-01-15 | 2 | -1.36% |
| IF2102.CFE | 5,572.4000 | 5,577.9711 | 5.57 | 0.10% | 2021-02-19 | 22 | 1.10% |
| IF2103.CFE | 5,562.8000 | 5,577.9711 | 15.17 | 0.27% | 2021-03-19 | 42 | 1.57% |
| IF2106.CFE | 5,507.2000 | 5,577.9711 | 70.77 | 1.27% | 2021-06-18 | 102 | 3.01% |
| IH2101.CFE | 3,877.2000 | 3,873.2285 | -3.97 | -0.10% | 2021-01-15 | 2 | -12.41% |
| IH2102.CFE | 3,880.0000 | 3,873.2285 | -6.77 | -0.17% | 2021-02-19 | 22 | -1.92% |
| IH2103.CFE | 3,878.6000 | 3,873.2285 | -5.37 | -0.14% | 2021-03-19 | 42 | -0.80% |
| IH2106.CFE | 3,862.6000 | 3,873.2285 | 10.63 | 0.27% | 2021-06-18 | 102 | 0.65% |
| IC2101.CFE | 6,487.2000 | 6,496.9131 | 9.71 | 0.15% | 2021-01-15 | 2 | 18.09% |
| IC2102.CFE | 6,419.6000 | 6,496.9131 | 77.31 | 1.19% | 2021-02-19 | 22 | 13.09% |
| IC2103.CFE | 6,352.0000 | 6,496.9131 | 144.91 | 2.23% | 2021-03-19 | 42 | 12.85% |
| IC2106.CFE | 6,177.4000 | 6,496.9131 | 319.51 | 4.92% | 2021-06-18 | 102 | 11.67% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 1 月 13 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 | IF2101.CFE | 97,993 | -2192 | 65,093 | -6412 |
| | IF2102.CFE | 24,416 | 8096 | 28,184 | 8303 |
| | IF2103.CFE | 39,028 | -577 | 88,957 | 1936 |
| | IF2106.CFE | 8,136 | -1756 | 28,510 | 522 |
| | IF总计 | 169,573 | 3571 | 210,744 | 4349 |
| IH | IH2101.CFE | 39,192 | -1080 | 26,011 | -5797 |
| | IH2102.CFE | 10,385 | 4032 | 11,136 | 3836 |
| | IH2103.CFE | 15,333 | 1405 | 28,985 | 2076 |
| | IH2106.CFE | 4,742 | 1040 | 13,022 | 1112 |
| | IH总计 | 69,652 | 5397 | 79,154 | 1227 |
| IC | IC2101.CFE | 64,635 | -5168 | 49,938 | -12490 |
| | IC2102.CFE | 20,211 | 5390 | 33,031 | 8734 |
| | IC2103.CFE | 23,832 | 787 | 84,226 | 1828 |
| | IC2106.CFE | 8,621 | 370 | 55,721 | 889 |
| | IC总计 | 117,299 | 1379 | 222,916 | -1039 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书调查报告称，多数地区表示，经济活动自上一份褐皮书发布后以来温和增长；几乎所有地区的制造业活动都在继续复苏、物价温和上涨，但有关消费者支出的报告好坏参半；大部分地区的企业报告称，薪资增速略有增长，但总体上仍然疲软；尽管新冠疫苗的接种前景提振了企业对 2021 年增长的乐观情绪，但对疫情重燃及其经济影响的担忧减弱了这种乐观情绪。
2. 美联储副主席克拉里达：当美国通胀上扬时，我们知道该如何做；FOMC 不会在美国实现 2% 通胀目标之前加息；美联储侧重于锚定得很好的通胀预期；我对新冠肺炎疫苗的效果持乐观看法。
3. 美联储理事布雷纳德：资产购买是美联储应对疫情措施的重要组成部分；如有需要，美联储准备好增加购债额度。
4. 欧洲央行行长拉加德表示，将拥有一个数字欧元，希望五年内推出。如果需要更大的紧急抗疫购债计划（PEPP）额度，将重新调整。非常谨慎地监控外汇走势，而不是将其作为目标。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指微跌 0.03%，纳指涨 0.43%，标普 500 指数涨 0.23%。IBM 跌 1.7%，领跌道指。科技股普涨，英特尔大涨近 7%，苹果涨 1.6%。中概股方面，祁连国际涨 20.2%，阿里巴巴涨 4.3%。美国新冠疫情形势仍然严峻，死亡病例数激增，美联储褐皮书称经济活动温和增长，但新冠疫情重燃打击乐观情绪。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.11%，法国 CAC40 指数涨 0.21%，英国富时 100 指数跌 0.13%。

港股：

恒生指数收盘跌 0.15% 报 28235.6 点，恒生国企指数跌 0.29% 报 11184.9 点，恒生科技指数跌 0.65% 报 8669.71 点。大市放量成交 2021.35 亿港元。南向资金净买入港股 119.07 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 生态环境部发文要求抓紧制定 2030 年前二氧化碳排放达峰行动方案，持续推动实施鼓励能源、工业、交通、建筑等重点领域制定达峰专项方案。加快全国碳排放权交易市场制度建设、系统建设和基础能力建设，以发电行业为突破口率先在全国上线交易。
2. 央行货币政策司司长孙国峰发文称，中央银行需要创新货币政策工具体系，不断疏通传导渠道，实现货币政策目标，将这三者形成有机的整体系统。要健全现代货币政策框架，搞好跨周期政策设计，保持正常货币政策，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，构建金融有效支持实体经济的体制机制。
3. 1 月 13 日 0 时至 19 时，黑龙江新增新冠肺炎确诊病例 40 例，新增无症状感染者 50 例。截至 12 时，石家庄新增确诊病例 26 例，无症状感染者 2 例。截至 14 时，河北邢台南宫市新增确诊病例 6 例，新增无症状感染者 1 例。
4. 开年以来央行逆回购交易量一降再降。周三央行公开市场逆回购 20 亿元，再创多年新低。分析人士称，由于市场流动性充分，导致近期逆回购操作量偏少，但体现央行对岁末年初流动性关注和呵护。本周 MLF 操作将是观察春节前央行流动性操作的一个重要窗口期。

3. 投资建议

昨日 A 股和股指期货走势偏弱，版块方面，建筑装饰和交通运输领涨，休闲服务和有色金属领跌，两市成交小幅放大并维持万亿以上，陆股通小幅流入。隔夜美股涨跌不一，A50 期指偏弱震荡，拜登将于近期公布经济重建计划，不过由于海外疫情形势严峻，市场风险偏好仍受到一定压制。目前 A 股市场成交依然活跃，偏股基金发行火热，不过指数已累计较多涨幅并且前期抱团股出现松动，短期指数涨速或将有所放缓并且波动加大。我们建议投资者前多谨慎持有或暂时观望，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。