

兴证期货.研发中心

2021年3月1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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

**现货市场: 下跌**

前一个交易日上证指数收于 3509.08, 下跌 2.12%, 深证成指收于 14507.45, 下跌 2.17%, 创业板指收于 2914.11, 下跌 2.12%。

**期指市场: 下跌**

前一个交易日 IF2103、IH2103 和 IC2103 合约走势分别为-2.46%、-2.19%和-1.92%。

**其他市场走势: 偏弱**

美股震荡

欧股下跌

港股下跌

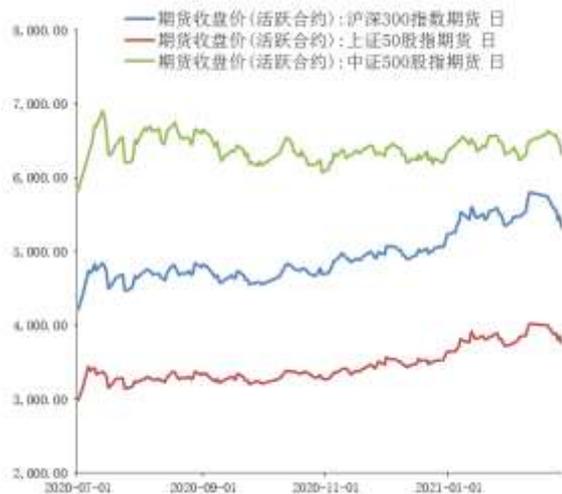
### ● 后市展望及策略建议

上周五夜盘美股走势震荡, 美国众议院通过 1.9 万亿美元经济救助计划, 我们认为短期海外流动性依然维持宽松, 债券市场对于股市的冲击将逐步趋弱。目前国内市场基本面未有明显变化, 上周 A 股的调整主要是由于前期市场涨幅较大, 特别是抱团板块积累大量获利盘而带来的正常调整。不过目前经济好转带来的货币政策转向担忧逐渐进入大部分投资者的视线, 虽然短期市场调整后有望出现反弹, 但仍需要警惕指数方面中期存在的回调可能。我们建议投资者依然以区间操作为主, 短期可尝试轻仓逢低布局可能出现的反弹, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

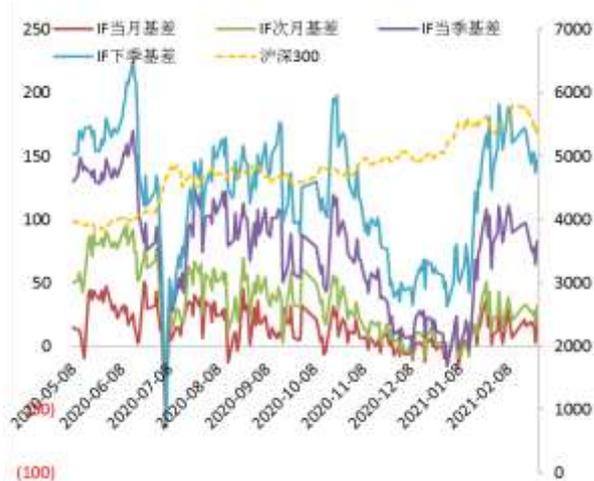
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



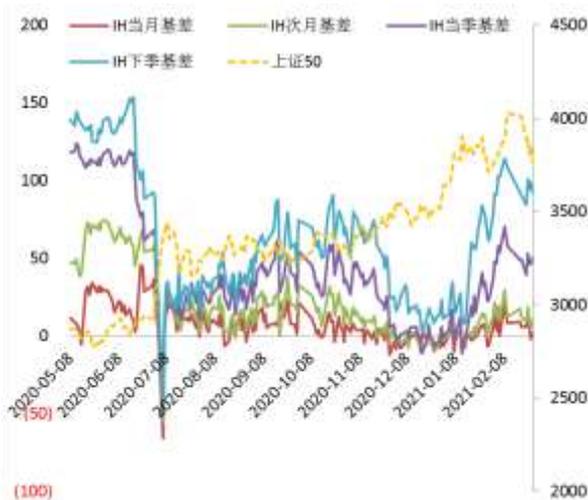
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



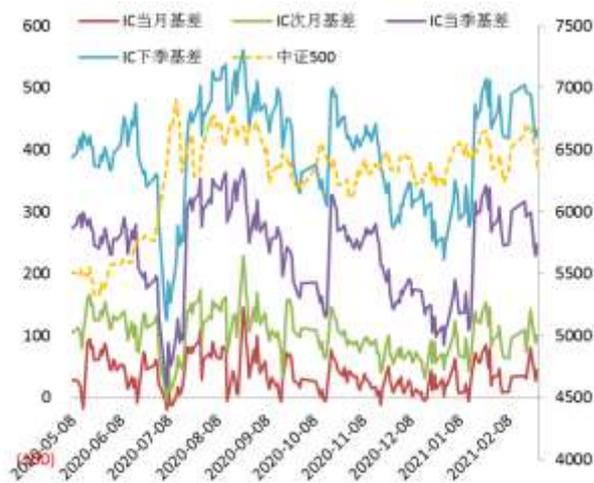
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 2 月 26 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/2/26	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
IF2103.CFE	5,315.0000	5,336.7609	21.76	0.41%	2021-03-19	15	6.58%
IF2104.CFE	5,305.2000	5,336.7609	31.56	0.59%	2021-04-16	34	4.21%
IF2106.CFE	5,254.0000	5,336.7609	82.76	1.55%	2021-06-18	75	5.00%
IF2109.CFE	5,189.6000	5,336.7609	147.16	2.76%	2021-09-17	140	4.77%
IH2103.CFE	3,755.0000	3,756.8597	1.86	0.05%	2021-03-19	15	0.80%
IH2104.CFE	3,745.8000	3,756.8597	11.06	0.29%	2021-04-16	34	2.10%
IH2106.CFE	3,706.4000	3,756.8597	50.46	1.34%	2021-06-18	75	4.33%
IH2109.CFE	3,665.4000	3,756.8597	91.46	2.43%	2021-09-17	140	4.21%
IC2103.CFE	6,320.4000	6,364.3529	43.95	0.69%	2021-03-19	15	11.14%
IC2104.CFE	6,264.4000	6,364.3529	99.95	1.57%	2021-04-16	34	11.18%
IC2106.CFE	6,117.2000	6,364.3529	247.15	3.88%	2021-06-18	75	12.53%
IC2109.CFE	5,932.0000	6,364.3529	432.35	6.79%	2021-09-17	140	11.74%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 2 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	IF2103.CFE	134,897	15352	152,256	8389
	IF2104.CFE	3,833	1007	4,893	920
	IF2106.CFE	22,589	5261	50,961	5187
	IF2109.CFE	5,846	1838	14,488	1757
	IF总计	167,165	23458	222,598	16253
IH	IH2103.CFE	49,336	7152	53,324	2940
	IH2104.CFE	923	195	993	121
	IH2106.CFE	9,135	287	20,998	731
	IH2109.CFE	1,562	186	4,050	180
	IH总计	60,956	7820	79,365	3972
IC	IC2103.CFE	86,242	5015	137,938	1996
	IC2104.CFE	2,657	1173	3,915	938
	IC2106.CFE	15,619	1074	62,271	1491
	IC2109.CFE	7,156	419	29,295	822
	IC总计	111,674	7681	233,419	5247

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国众议院投票通过了 1.9 万亿美元新一轮经济救助计划，该计划旨在为受新冠疫情影响的美国家庭和企业提供财政支持，其中包括直接向符合条件的美国人支付 1400 美元的补助金，为符合条件的失业者提供每周 400 美元的失业救济金。
2. 美国 1 月核心 PCE 物价指数同比升 1.5%，预期升 1.4%，前值升 1.5%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.3%。1 月个人支出环比增 2.4%，预期增 2.5%，前值降 0.2%。美国 2 月芝加哥 PMI 为 59.5，预期 61.1，前值 63.8。
3. 日本央行行长黑田东彦预计，CPI 将逐步向价格目标上升；将继续控制收益率曲线，不打算将日本 10 年期国债收益率目标从零左右上调。
4. 美债收益率全线走低，3 月期美债收益率跌 0.5 个基点报 0.041%，2 年期美债收益率跌 4.3 个基点报 0.145%，3 年期美债收益率跌 8.2 个基点报 0.284%，5 年期美债收益率跌 9.1 个基点报 0.734%，10 年期美债收益率跌 11.7 个基点报 1.407%，30 年期美债收益率跌 11.8 个基点报 2.155%。

### 美股：

美国三大股指收盘走势分化。道指跌约 470 点，纳指涨 0.56%，标普 500 指数跌 0.48%。赛富时跌超 6%，陶氏跌超 3%，领跌道指。科技股普涨，苹果涨 0.22%，美光科技涨近 4%。特斯拉跌近 1%。本周，道指跌 1.78%，标普 500 指数跌 2.45%；纳指跌 4.92%，为去年 10 月以来最大周跌幅。2 月，美股集体上涨，道指涨 3.17%，标普 500 指数涨 2.61%，纳指涨 0.93%。

### 欧股：

欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 0.67%，法国 CAC40 指数跌 1.39%，英国富时 100 指数跌 2.53%。本周，欧股也全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.48%，法国 CAC40 指数跌 1.22%，英国富时 100 指数跌 2.12%。2 月，欧股则集体上涨，德国 DAX 指数涨 2.63%，法国 CAC40 指数涨 5.63%，英国富时 100 指数涨 1.19%。

### 港股：

港股大幅收低，恒生指数大跌 3.64% 失守 29000 整数关口，创 2020 年 5 月底以来最大跌幅。恒生科技指数跌 5.71%，快手、网易、美团跌超 8%。全日大市成交额超 3200 亿港元。南向资金净卖出港股 75.95 亿港元，创历史次高；香港交易所遭净卖出 27.05 亿港元居首，九毛九逆市获净买入 4.23 亿港元。本周，恒生指数跌 5.43%，恒生科技指数跌 15.21%。

## 2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局召开会议，讨论“十四五”规划和二〇三五年远景目标纲要草案和政府工作报告。会议强调，实现今年经济社会发展目标任务，要更好统筹疫情防控和经济社会发展，保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性。积极的财政政策要提质增效、更可持续。稳健的货币政策要灵活精准、合理适度。
2. 国家统计局公布 2020 年国民经济和社会发展统计公报显示，我国经济总量首次突破百万亿元大关，全年 GDP 达 101.6 万亿元，同比增长 2.3%，为全球唯一实现经济正增长的主要经济体，人均 GDP 连续两年超过 1 万美元。国家统计局副局长盛来运指出，要坚持深化供给侧结构性改革这条主线，坚持扩大内需这个战略基点，着力培育强大国内市场，持续强化科学战略支撑，加快打造更高水平对外开放，积极畅通国民经济循环，确保“十四五”开好局、起好步。
3. 中国 2 月官方制造业 PMI、非制造业 PMI 和综合 PMI 产出指数分别为 50.6、51.4 和 51.6，环比回落 0.7、1.0 和 1.2 个百分点，但仍连续 12 个月保持在荣枯线以上。国家统计局指出，今年春节假日落在 2 月中旬，假日因素对 2 月企业生产经营影响较大，制造业市场活跃度有所下降，景气水平较 1 月回落。
4. Wind 数据显示，3 月 A 股市场共有 121 家上市公司涉及限售股解禁，解禁市值 2200 多亿元，环比减少 2800 多亿元。上海机场（515.76 亿元）、三六零（493.43 亿元）、中国船舶（126.15 亿元）解禁市值超百亿元。本周为 A 股 3 月解禁规模最大一周，解禁股市值达 1438.3 亿元。

## 3. 投资建议

上周五夜盘美股走势震荡，美国众议院通过 1.9 万亿美元经济救助计划，我们认为短期海外流动性依然维持宽松，债券市场对于股市的冲击将逐步趋弱。目前国内市场基本面未有明显变化，上周 A 股的调整主要是由于前期市场涨幅较大，特别是抱团板块积累大量获利盘而带来的正常调整。不过目前经济好转带来的货币政策转向担忧逐渐进入大部分投资者的视线，虽然短期市场调整后有望出现反弹，但仍需要警惕指数方面中期存在的回调可能。我们建议投资者依然以区间操作为主，短期可尝试轻仓逢低布局可能出现的反弹，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。