



2021年1月19日

中银期货研究部

姓名：严彬

期货从业编号：F3071551

投资咨询编号：Z0015241

电话：021-60816213

电子邮件：

Bin.yan@bocichina.com

近期出版的研究报告

《》(年月日)

## 股指期货策略研究日报

### 报告内容

#### ◆ 后市展望

今日 A 股午后下探，白马股普遍哑火，低位题材股纷纷上涨。从近期行情来看，抱团板块资金撤离，资金顺势进入顺周期板块和科技板块。两市交易额再度破万亿，北向资金尾盘转为净买入，全天净买入 9 亿元。股指期货基差继续走弱，市场情绪略偏谨慎。在年报预报大概率向好的情况下，后期仍有结构性上涨机会。市场上行的逻辑仍是流动性宽松，宏观逻辑未变的情况下，仍保持长期看涨思路，后续仍需观察流动性方面的状况。抱团暂时不会瓦解，但投资者需保持一定的谨慎态度，短线方面继续推荐多仓续持 IF。

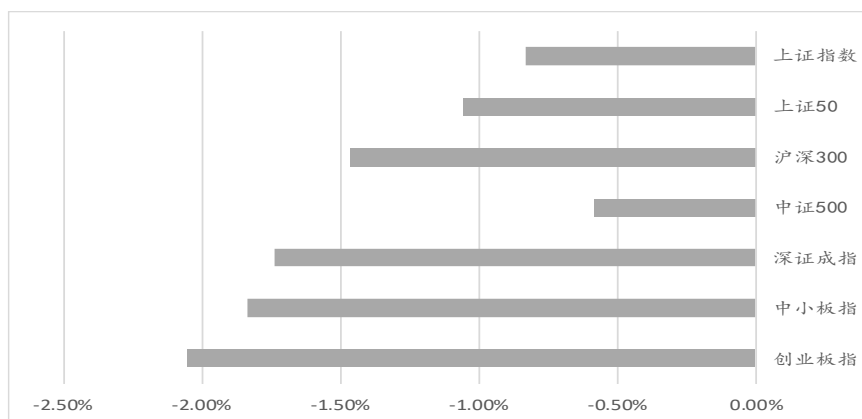
#### ◆ 策略推荐

股指期货方面，IF 主力合约基差较昨日走强 8.20 点，IH 主力合约基差较昨日走弱 0.69 点，IC 主力合约基差较昨日走强 13.69 点。IH 与 IC 价格逐渐走阔，价差方面预计之后将出现回归。推荐关注空仓 IH，多仓 IC 的策略。

## 市场行情回顾

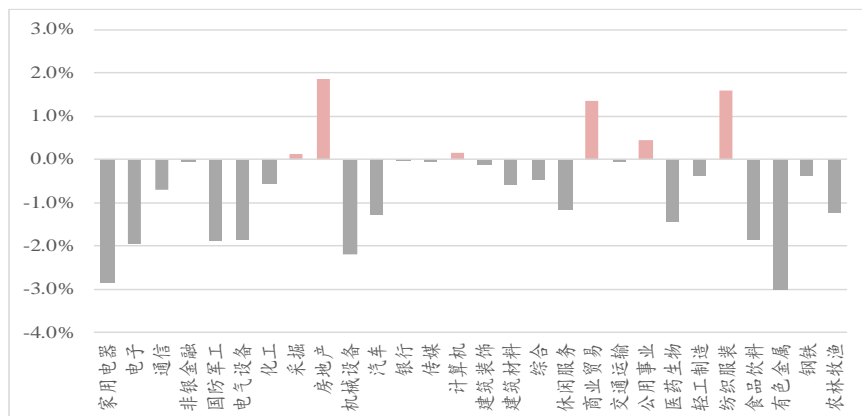
国内：今日指数午后下挫，跌幅以创业板指为首，跌幅 2.05%；其次为中小板指，跌幅 1.84%；其他指数方面，上证指数跌 0.83%，深证成指跌 1.74%，中证 500 跌 0.58%，上证 50 跌 1.06%，沪深 300 跌 1.47%；行业方面，几乎全行业下跌，涨幅前三分别为房地产（1.85%）、纺织服装（1.60%）、商业贸易（1.36%），跌幅前三分别为有色金属（-3.01%）、家用电器（-2.87%）、机械设备（-2.20%）。IF 主力合约（3 月合约）跌 1.41%，IH 主力合约（2 月合约）跌 1.15%，IC 主力合约（3 月合约）跌 0.57%。IF 与 IH 持仓量与成交量均增加，IC 成交量增加，持仓量均减少。

图 1：国内指数市场行情



资料来源：wind、中银期货

图 2：申万一级行业指数



资料来源：wind、中银期货

表 1: 沪深 300 股指期货

名称	收盘价	涨跌幅	基差	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
IF2102	5436.4	-1.44%	-1.1	91256	3182	78425	3098
IF2103	5429.2	-1.41%	-8.3	32788	1576	90035	1769
IF2106	5385.0	-1.33%	-52.5	7745	440	30460	625
IF2109	5331.8	-1.38%	-105.7	1214	71	1483	359

资料来源: wind、中银期货

表 2: 上证 50 股指期货

名称	收盘价	涨跌幅	基差	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
IH2101	3811.0	-1.15%	2.3	38764	816	31965	2031
IH2102	3809	-1.11%	0.3	11818	-1276	27985	378
IH2103	3795.6	-1.00%	-13.1	4374	885	13896	753
IH2106	3752.2	-1.09%	-56.5	549	-130	650	-4

资料来源: wind、中银期货

表 3: 中证 500 股指期货

名称	收盘价	涨跌幅	基差	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
IC2101	6410.8	-0.65%	-65.6	60973	-1622	68727	-3057
IC2102	6351.4	-0.57%	-125.0	19828	-4109	84666	-2294
IC2103	6181.6	-0.48%	-294.8	8248	-1262	55763	-1202
IC2106	6026.6	-0.41%	-449.8	3659	-55	4813	1181

资料来源: wind、中银期货

## 股指期货数据分析

基差方面:

图 3: IF2102 合约基差走势

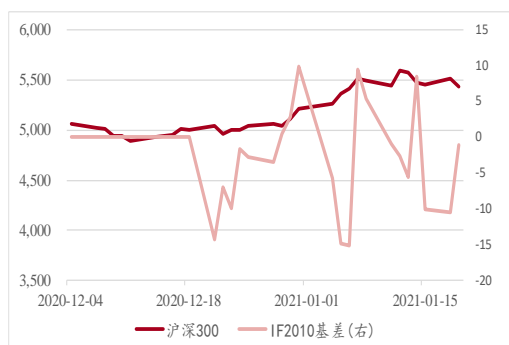
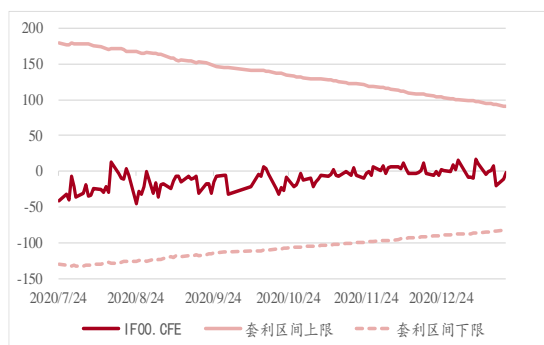


图 4: IF2102 差无风险套利区间



资料来源: wind、中银期货

图 5: IH2102 合约基差走势

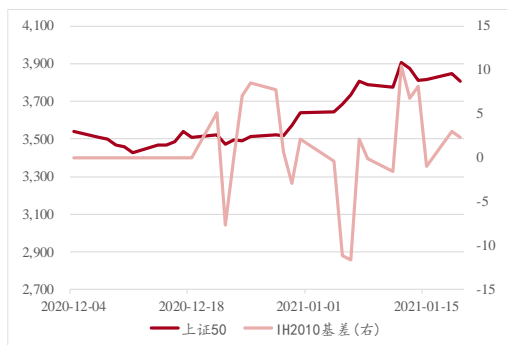
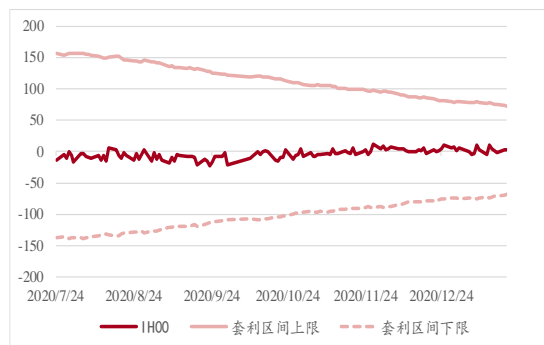


图 6: IH2102 基差无风险套利区间



资料来源: wind、中银期货

图 7: IC2102 合约基差走势

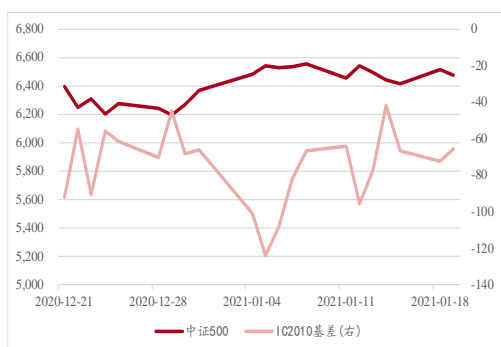
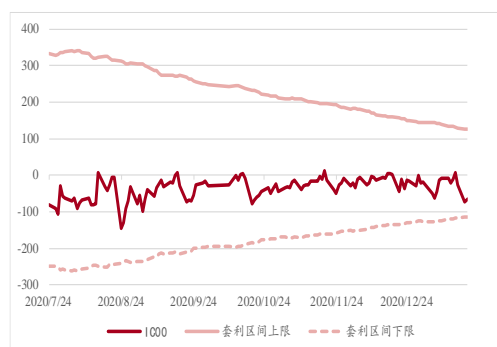


图 8: IC2102 基差无风险套利区间



资料来源: wind、中银期货

跨期价差方面:

图 9: IF2102 合约与 IF2103 合约跨期价差

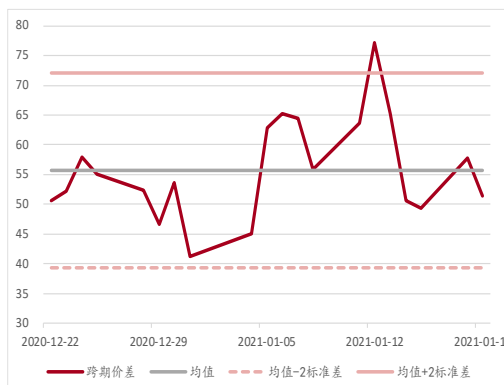
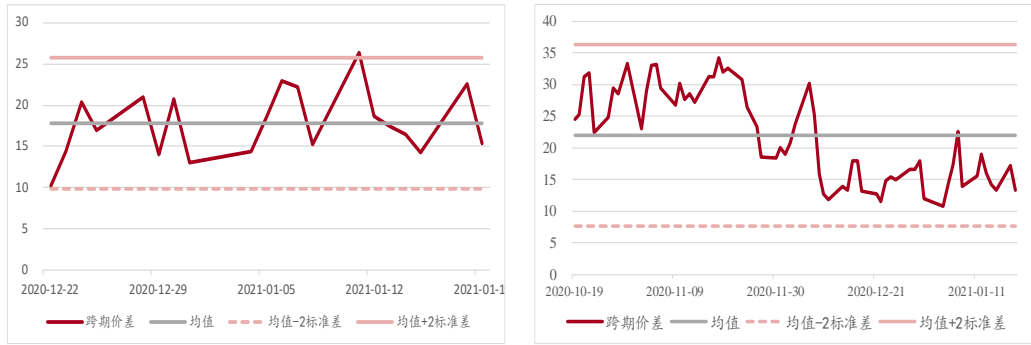


图 10: IF2102 合约与 IF2106 合约跨期价差



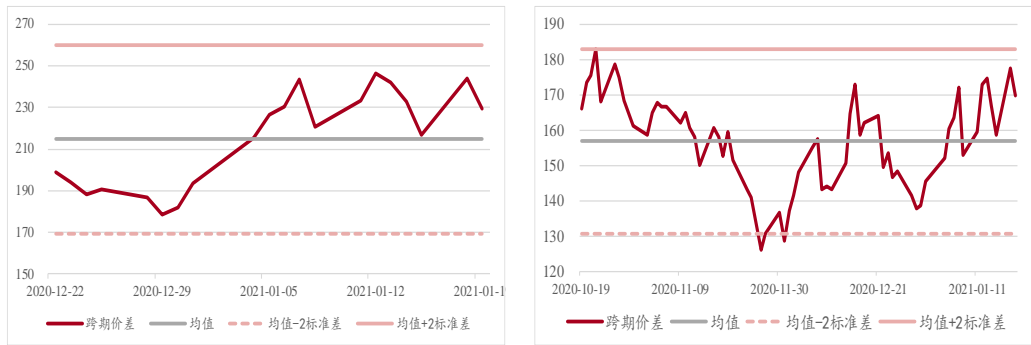
资料来源: wind、中银期货

图 11: IH2102 合约与 IH2103 合约跨期价差 图 12: IH2102 合约与 IH2106 合约跨期价差



资料来源: wind、中银期货

图 13: IC2102 合约与 IC2103 合约跨期价差 图 14: IC2102 合约与 IC2106 合约跨期价差



资料来源: wind、中银期货

## 资金面分析

图 15: 北向资金

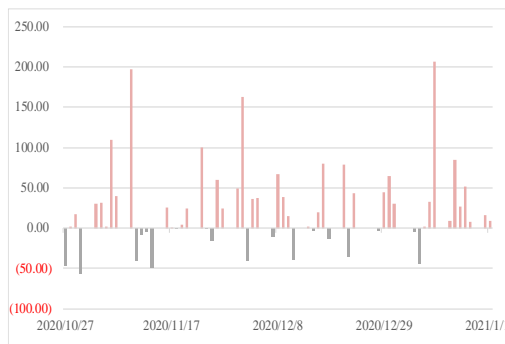
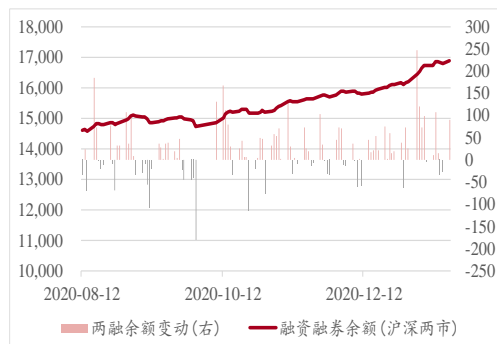


图 16: 两融余额



资料来源：wind、中银期货

点评：1月19日，北向资金全天成交额1395.92亿元，当日净流入9.18亿元，沪股通全天成交649.71亿元，成交净买入11.39亿元，深股通全天成交746.21亿元，成交净卖出2.21亿元。两融余额方面，1月18日数据显示，沪深两市融资融券余额16892.84亿元，较上个交易日增加90.10亿元，两融余额近期高位震荡，两市成交额1.14亿，较上一交易日小幅放量，并回到万亿区间，市场情绪整体有所消退。

## 免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他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应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

## 中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东  
世纪大道 1589 号  
长泰国际金融大厦 901 室  
邮编 200122  
电话: 61 088 088  
传真: 61 088 066  
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

## 中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东  
银城中路 200 号  
中银大厦 39 楼  
邮编 200120  
电话: (8621) 6860 4866  
传真: (8621) 5888 3554

## 中银国际证券有限公司

中国香港  
花园道 1 号  
中银大厦 20 楼  
电话: (852) 2867 6333  
传真: (852) 2147 9513