



2021年1月20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

今日沪指震荡攀升，深指全天较为强势，题材股表现活跃，权重股则相对低迷。两市成交额略超 9000 亿，北向资金实际净买入超 30 亿。近期畏高资金进入港股市场，今日南向资金再度净买入 200 亿，场内资金有所分流，这会对 A 股市场产生部分影响。在市场情绪偏谨慎的状况下，预计顺周期龙头、金融和科技板块具有机会。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。

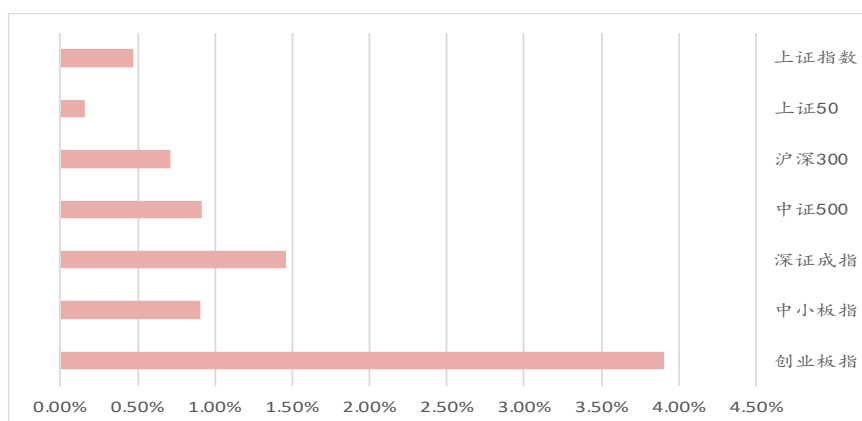
◆ 策略推荐

股指期货方面，IF 主力合约基差较昨日走弱 13.11 点，IH 主力合约基差较昨日走弱 5.96 点，IC 主力合约基差较昨日走强 3.35 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

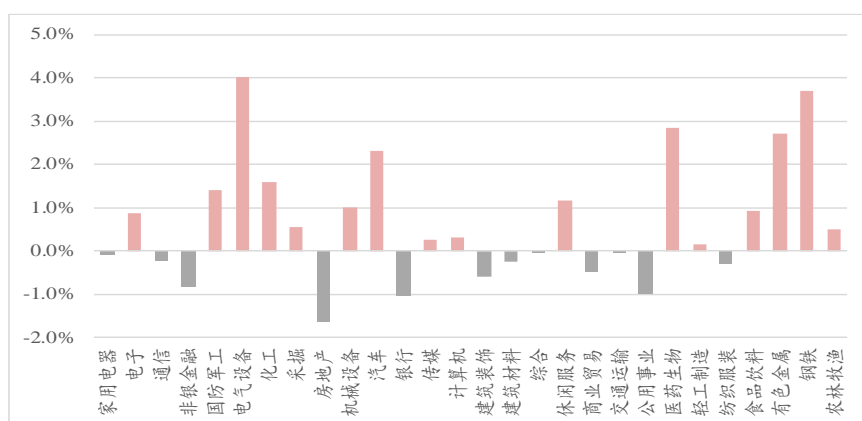
国内：今日指数均上涨，涨幅以创业板指为首，涨幅 3.90%；其次为深证成指，涨幅 1.46%；其他指数方面，上证指数涨 0.47%，中证 500 涨 0.91%，上证 50 涨 0.16%，沪深 300 涨 0.72%，中小板指涨 0.90%；行业方面，上涨行业居多，涨幅前三分别为电气设备（4.03%）、钢铁（3.70%）、医药生物（2.85%），跌幅前三分别为房地产（-1.65%）、银行（-1.04%）、公共事业（-1.01%）。IF 主力合约（3 月合约）涨 0.59%，IH 主力合约（2 月合约）涨 0.17%，IC 主力合约（3 月合约）涨 1.07%。IC 持仓量与成交量均增加，IF 与 IH 成交量增加，持仓量减少。

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	5462.6	0.64%	-13.8	94321	3065	78219	-206
IF2103	5455.0	0.59%	-21.4	31361	-1427	88425	-1610
IF2106	5402.6	0.45%	-73.8	7008	-737	29730	-730
IF2109	5345.8	0.40%	-130.6	929	-285	1967	484

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	0.17%	-3.7	34746	-4018	28386	-3579
IH2102	3808.6	0.17%	-6.1	11327	-491	27052	-933
IH2103	3789	-0.01%	-25.7	3243	-1131	13327	-569
IH2106	3756.8	0.23%	-57.9	401	-148	767	117

资料来源: wind、中银期货

表 3: 中证 500 股指期货

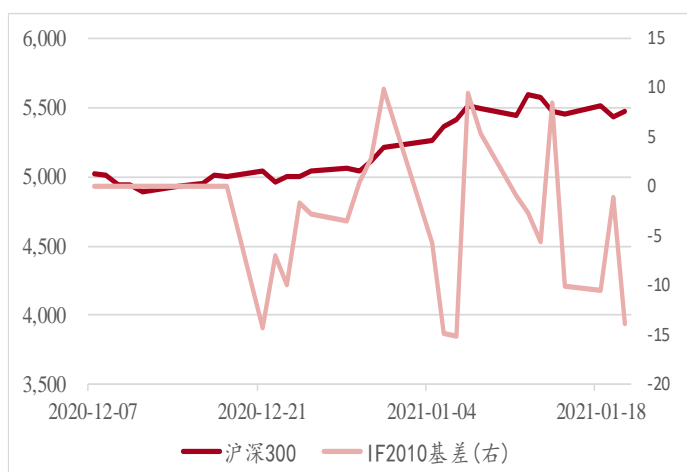
名称	收盘价	涨跌幅	基差	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
IC2101	6479.4	1.12%	-56.0	64581	3608	71673	2946
IC2102	6413.8	1.07%	-121.6	21135	1307	86158	1492
IC2103	6237.2	1.01%	-298.2	8931	683	55656	-107
IC2106	6074.0	0.97%	-461.4	3075	-584	6082	1269

资料来源: wind、中银期货

股指期货数据分析

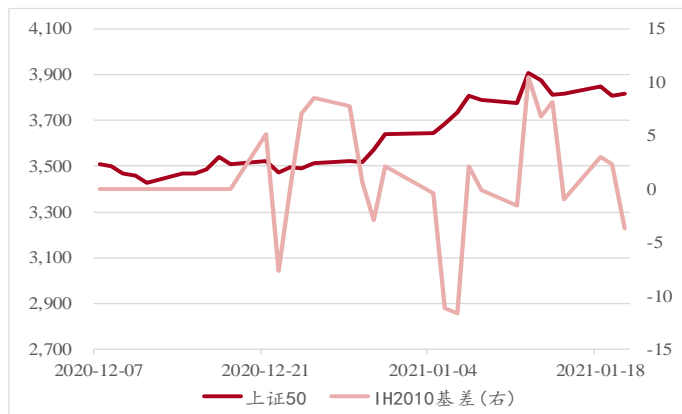
基差方面:

图 3: IF2102 合约基差走势



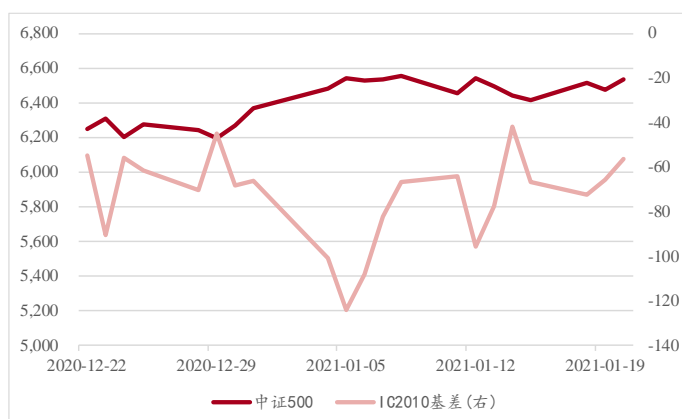
资料来源: wind、中银期货

图 4: IH2102 合约基差走势



资料来源: wind、中银期货

图 5: IC2102 合约基差走势



资料来源: wind、中银期货

跨期价差方面:

图 6: IF2102 合约与 IF2103 合约跨期价差

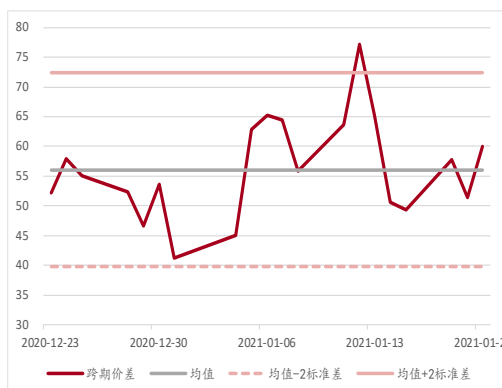
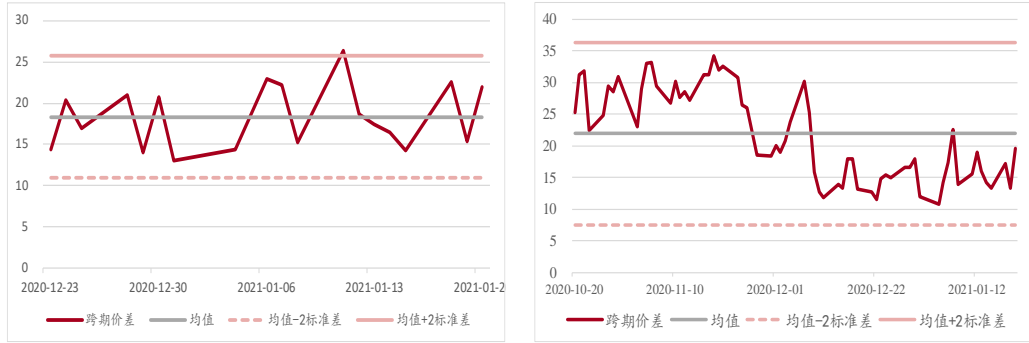


图 7: IF2102 合约与 IF2106 合约跨期价差



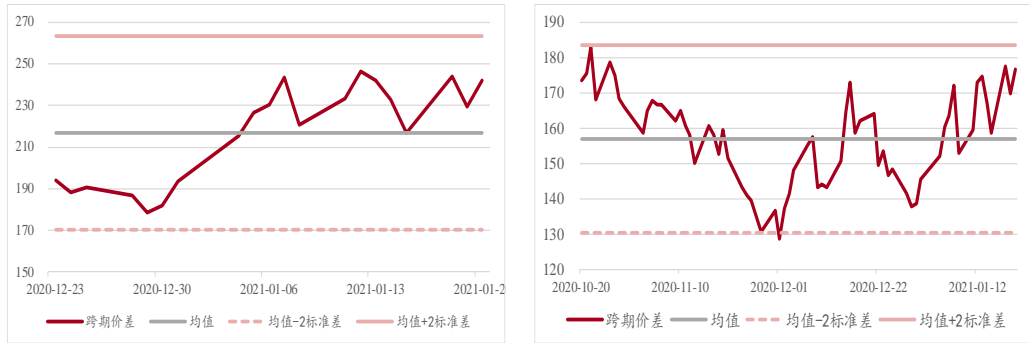
资料来源: wind、中银期货

图 8: IH2102 合约与 IH2103 合约跨期价差 图 9: IH2102 合约与 IH2106 合约跨期价差



资料来源: wind、中银期货

图 10: IC2102 合约与 IC2103 合约跨期价差 图 11: 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 12: 北向资金

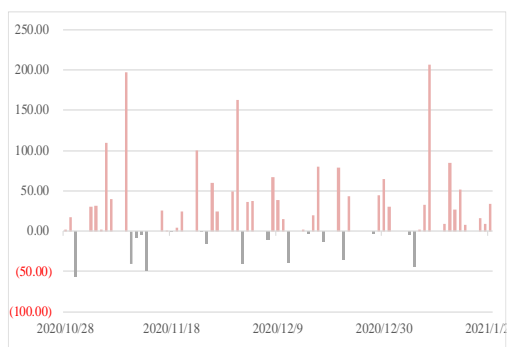
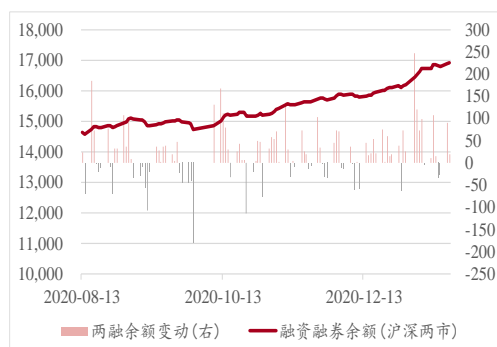


图 13: 两融余额



资料来源: wind、中银期货

点评: 1 月 20 日, 北向资金全天成交额 1192.73 亿元, 当日净流入 33.93 亿元, 沪股通全天成交 547.26 亿元, 成交净卖出 13.58 亿元, 深股通全天成交 645.47 亿元, 成交净买入 47.51 亿元。两融余额方面, 1 月 19 日数据显示, 沪深两市融资融券余额 16912.80 亿元, 较上个交易日增加 19.96 亿元, 两融余额近期高位震荡, 两市成交额 9156 亿, 较上一交易日有所缩量, 近期成交额在万亿附近波动, 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