

期指高位震荡

本周重点数据解析及操作策略

行情方面，上证指数收盘报3566.38点，涨0.01%；深证成指报15031.7点，跌0.25%；创业板指报3089.94点，涨0.02%，成交连续十日超万亿。上周上证指数基本收平，创业板指跌近2%。北向资金净买入8.01亿元，为连续8日净买入。

宏观面，海外方面，拜登公布1.9亿美元的新冠财政刺激方案细节，旨在支持家庭和企业度过新冠大流行，有助于刺激经济增长和提升通胀预期。美联储发表鸽派言论，有助于提升市场风险偏好，利好风险资产表现。

国内方面，12月出口小幅回落但仍高位运行，显示海外需求依然强劲。进口数据超预期，主要源于大宗商品价格上涨带动。考虑到疫苗推广和海外供应链恢复仍需时间，预计一季度出口增速韧性仍强。

资金面，央行公布12月金融数据，12月新增社融1.72万亿元，同比少增4821亿元；人民币贷款增加1.26万亿，同比多增1170亿元。从信贷来看，居民中长期贷款季节性回落，考虑到房地产集中贷款规定影响，预计居民贷款增速或继续回落。企业新增贷款同比多增1709亿元，但企业债融资同比大幅减少2180亿元，显示出信用债违约事件影响仍在，另外M2-M1剪刀差扩大，显示出企业流动性收紧。政府债净融资同比多增3418亿，为新增社融主要支撑。考虑到财政政策逐步退出，预计政府债融资对社融支撑力度减弱。整体来看，一季度社融增速大概率回落，经济增长面临下行压力。

公开市场操作方面，央行1月15日开展5000亿元中期借贷便利（MLF）操作（含对1月15日MLF到期和1月25日TMLF到期的续做）和20亿元逆回购操作，央行公开市场当日有50亿元逆回购和3000亿元MLF到期。央行连续净回笼，资金利率边际回升，令流动性收紧担忧再起。央行释放出货币政策“不急转弯”信号，并重提流动性充裕，预计货币政策以稳为主。

A股资金面，1月将有115只基金发行，目前新发基金募集金额已超3000亿，以及监管部门加强房地产监管有助于资金流向股市，对期指价格起到向上推动作用。但目前A股行情分化严重，个股方面涨少跌多，部分白马龙头股估值高企，市场对机构抱团股和流动性边际收紧存在忧虑。

综合来看，当前IF、IH处于高位，部分获利资金离场意愿上升，短期行情波动加剧。建议投资者偏多操作，做好止赢止损，IF参考止损位5400点，IH参考止损位3667点，IC参考止损位6200点。（仅供参考）

主要数据变动

期货市场									
代码	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周结算价	周涨跌幅(%)	周成交量	周持仓量	周持仓量变化%
IF主力	5515.00	5641.80	5391.20	5448.00	5457.80	(0.68)	478443	81606	(0.02)
IH主力	3802.40	3938.20	3759.20	3817.00	3827.20	0.97	188643	31939	(0.12)
IC主力	6557.00	6560.00	6297.80	6351.00	6364.60	(2.67)	339445	72759	(0.12)
内盘主要股指					外盘主要股指				
	周开盘价	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅		周开盘价	周收盘价	周涨跌	周涨跌幅
沪深300	5,504.24	5,458.08	(37.35)	(0.68)	道琼斯工业	31,015.37	30,814.26	(283.71)	(0.91)
上证50	3,794.83	3,817.93	29.62	0.78	纳斯达克	13,048.78	12,998.50	(203.48)	(1.54)
中证500	6,557.45	6,417.50	(140.10)	(2.14)	标普500	3,803.14	3,768.25	(56.43)	(1.48)
上证综指	3,571.32	3,566.38	(3.73)	(0.10)	德国DAX指数	13,986.42	13,787.73	(261.80)	(1.86)
深证成指	15,353.08	15,031.70	(287.59)	(1.88)	英国富时100	6,873.26	6,735.71	(137.55)	(2.00)
创业板指	3,159.59	3,089.94	(60.84)	(1.93)	日经225	28,004.37	28,519.18	380.15	1.35

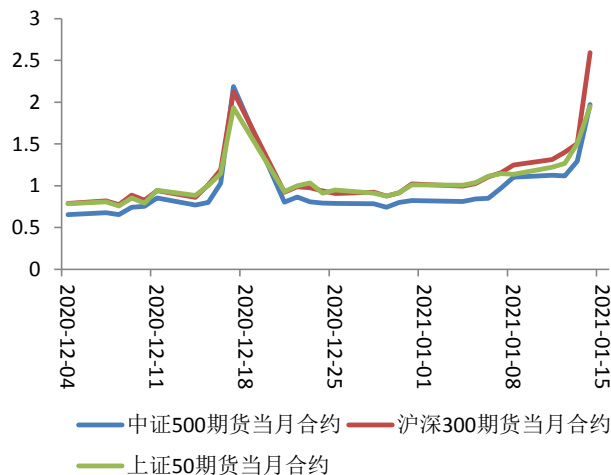
宏观新闻

- 2020年新增信贷和社融规模双双增长，2020年进出口总额、出口总额双双创新高。
- 1月11日银保监会发布《关于开展不良贷款转让试点工作的通知》，正式批准单户对公不良贷款转让和个人不良贷款批量转让。
- 央行发布《征信业务管理办法（征求意见稿）》，要求征信机构采集信息遵循“最少、必要”原则，不得以非法方式采集信息。
- 1月14日央行货币政策司司长孙国峰发文称，建设现代中央银行制度要求健全现代货币政策框架。
- 央行副行长陈雨露称，2021年稳健货币政策会更加合理适度、灵活精准，央行会坚持稳字当头，不急转弯，灵活把握货币政策的力度、节奏和重点，以适度货币增长支持经济持续恢复和高质量发展。
- 1月16日证监会副主席阎庆民表示2021年将继续完善上市公司监管制度，继续推动公司法修订和上市公司监管条例制定。
- 1月14日美国当选总统拜登美股盘后公布了1.9万亿美元刺激方案。美联储主席鲍威尔周四在出席线上活动中表示，除非出现令人不安的通胀和失衡，否则将不会加息。

数据解析

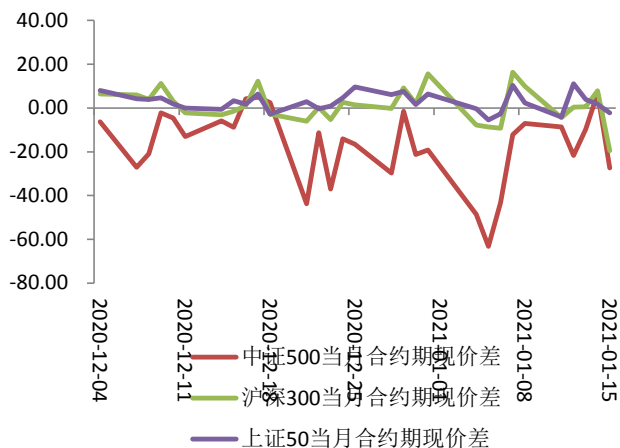
1、股指期货合约分析

图表1 股指期货主力各合约成交持仓比



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

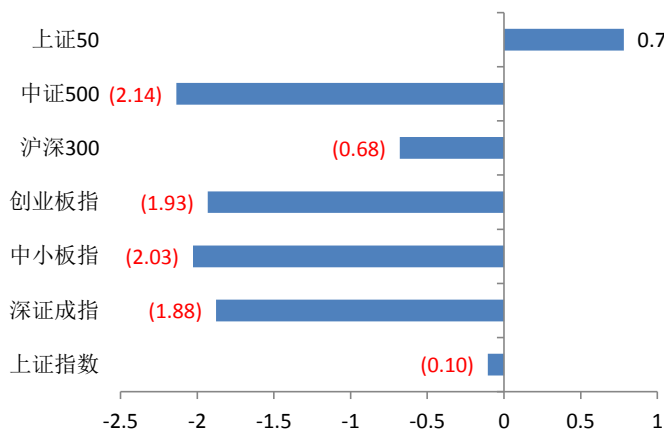
图表2 股指期货主力合约基差走势



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

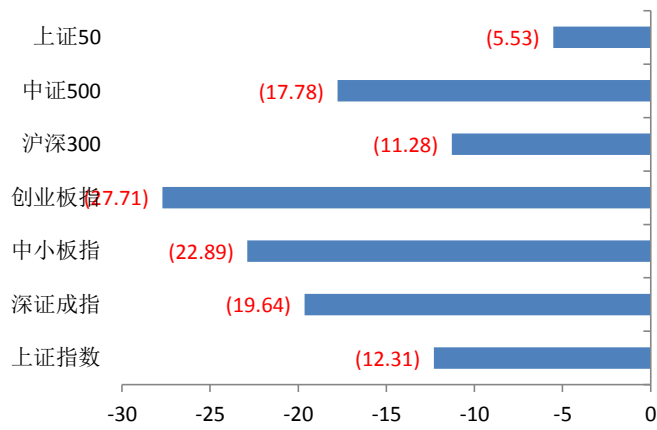
2、股市行情回顾

图表3 A股市场周表现



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

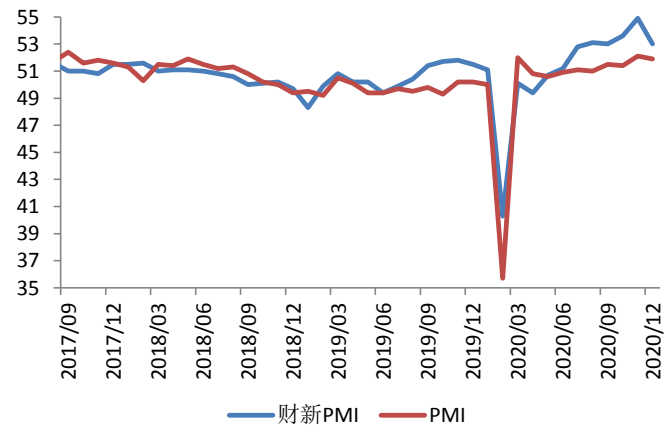
图表4 2020年以来的涨幅



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

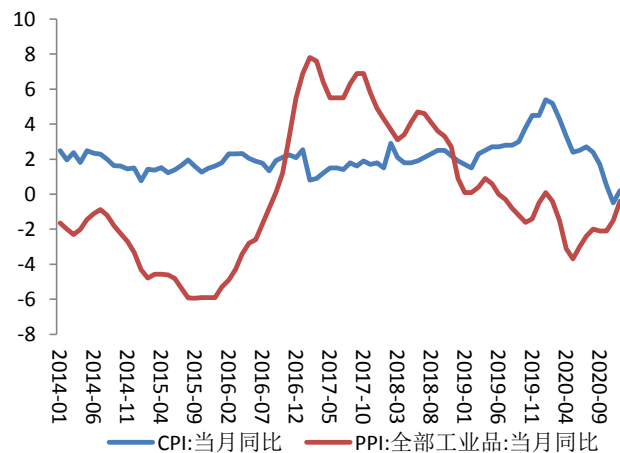
3、宏观面

图表5 官方PMI和财新PMI



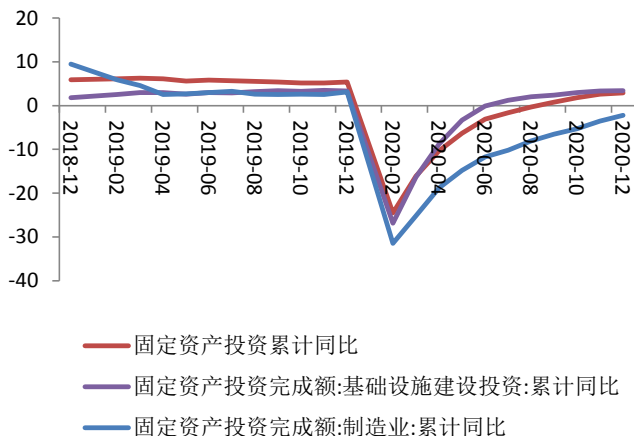
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表6 CPI和PPI



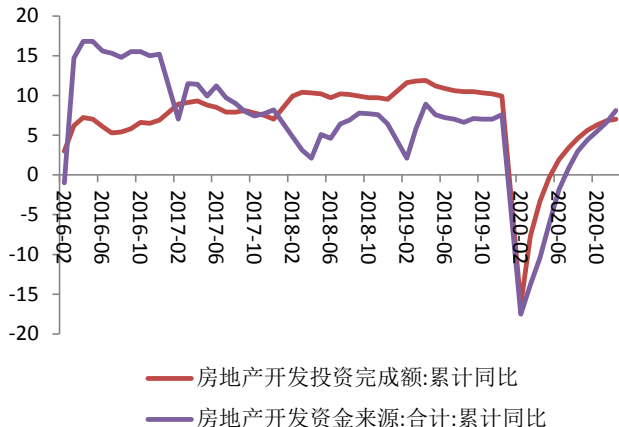
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表7 固定资产投资、基建投资和制造业累计增速



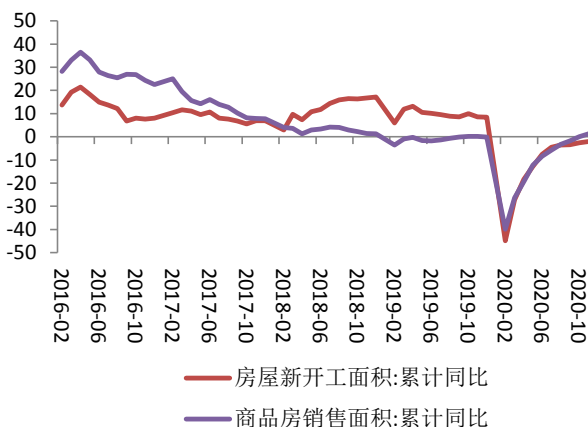
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表8 房地产投资累计增速和房地产开发资金来源累计增速



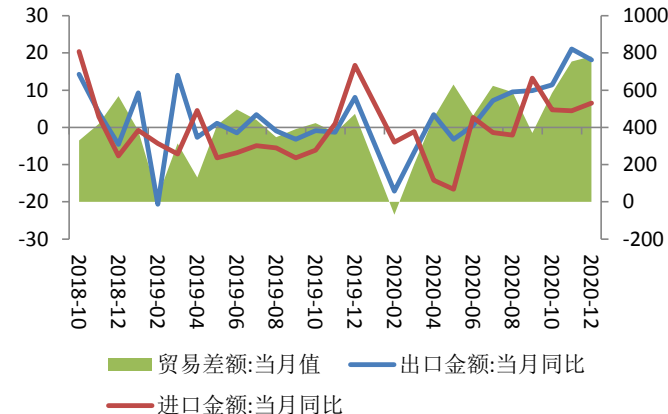
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表9 房地产新开工和商品房销售累计同比



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表10 外贸情况

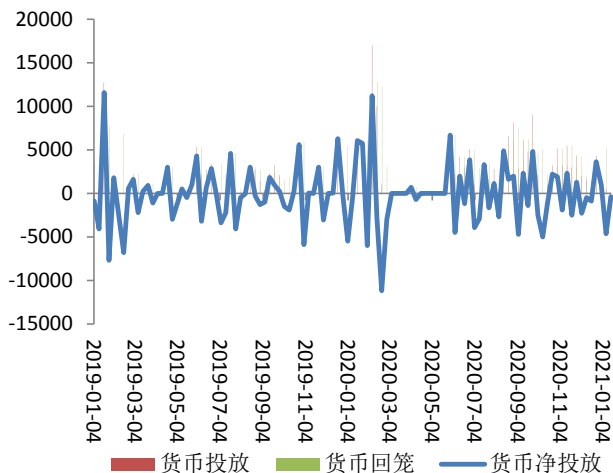


资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

4、资金面

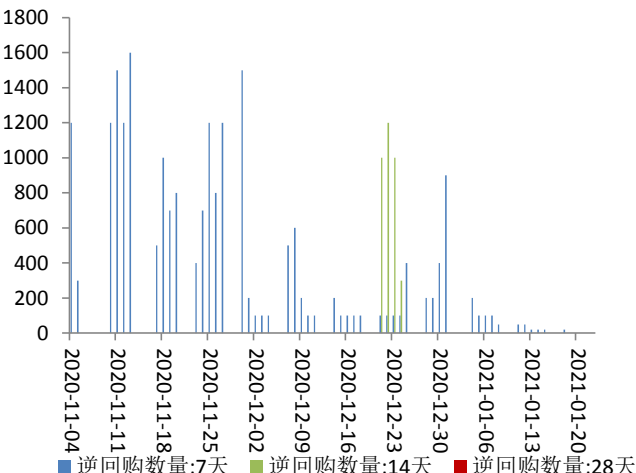
4.1 央行公开市场操作

图表11 央行公开市场操作情况



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

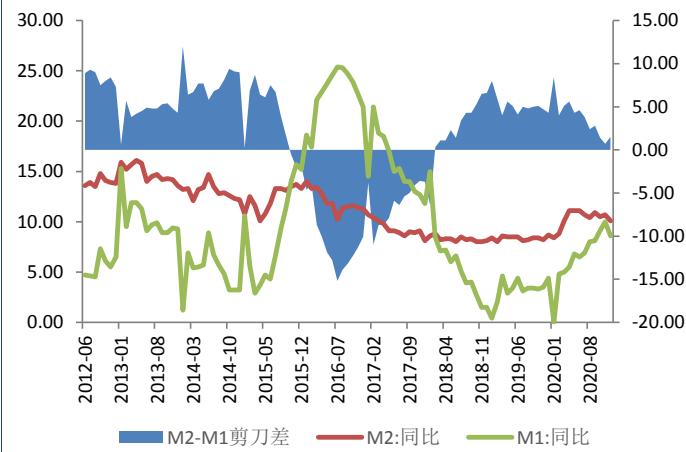
图表12 央行公开市场逆回购操作情况



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

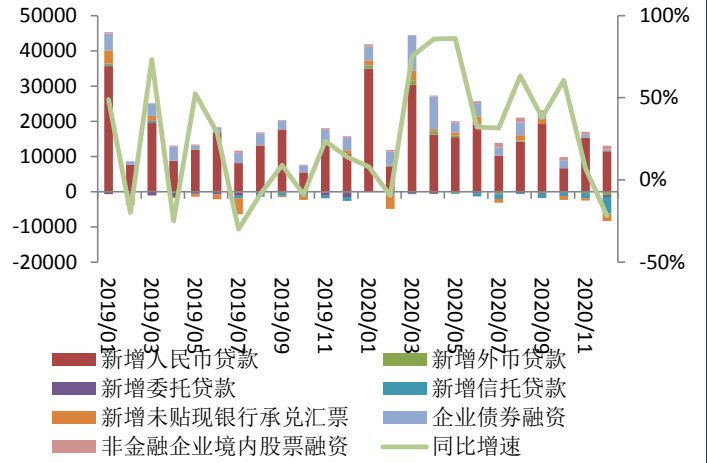
4.2 货币资金面

图表13 货币供应量 (M2和M1)



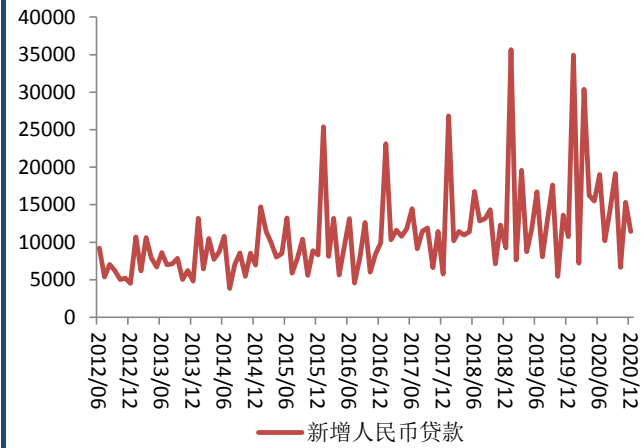
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表14 新增社会融资规模



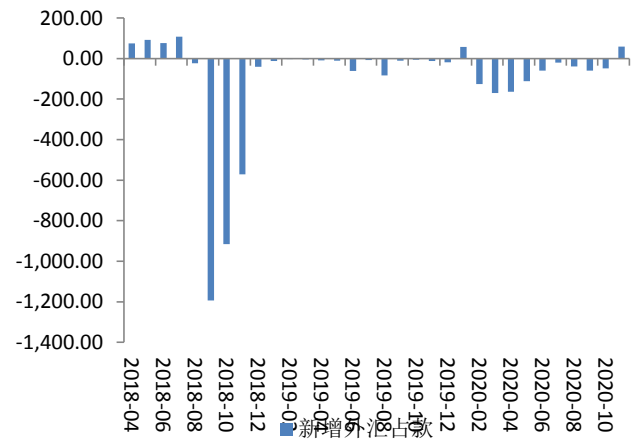
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表15 新增人民币贷款



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

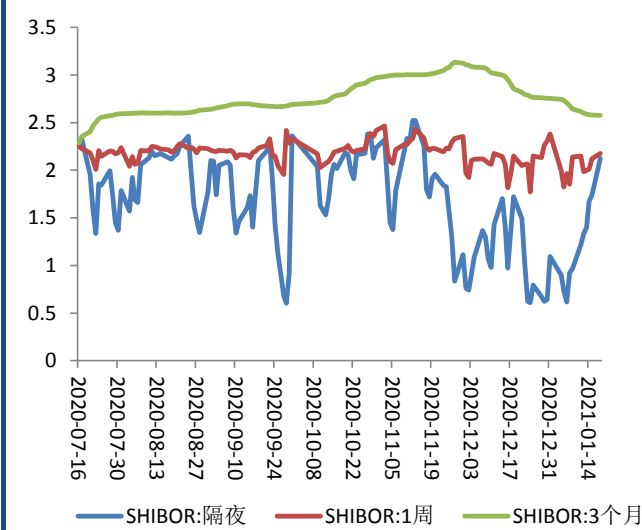
图表16 新增外汇占款



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

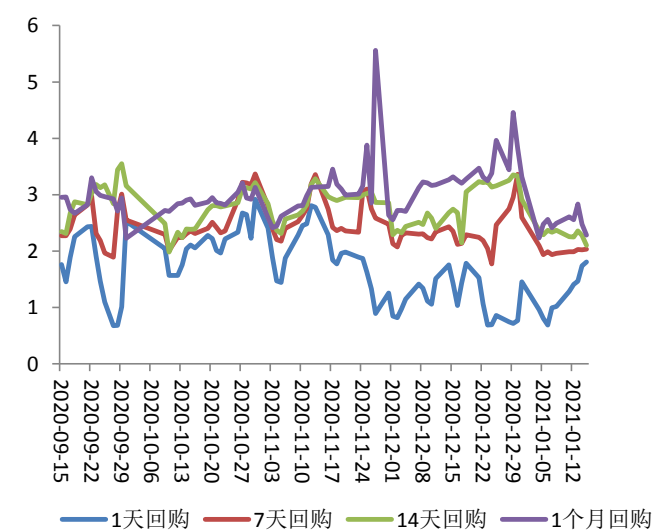
4.3 资金利率

图表17 SHIBOR利率走势



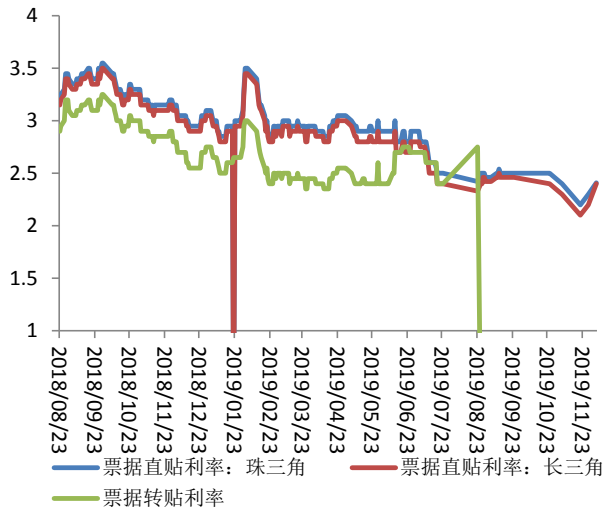
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表18 银行间质押式回购利率走势



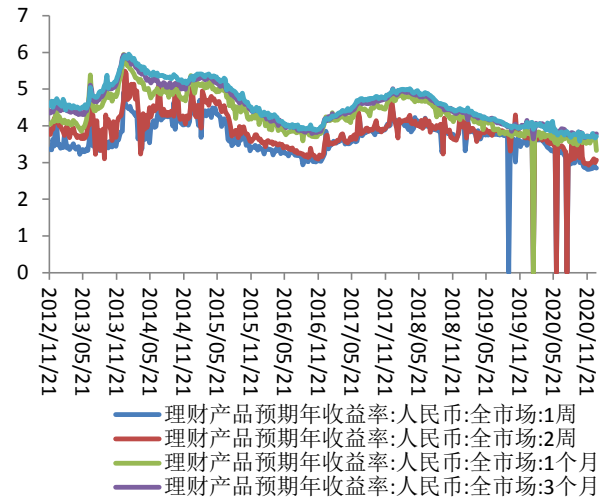
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表19 票据转贴现利率



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表20 理财收益率

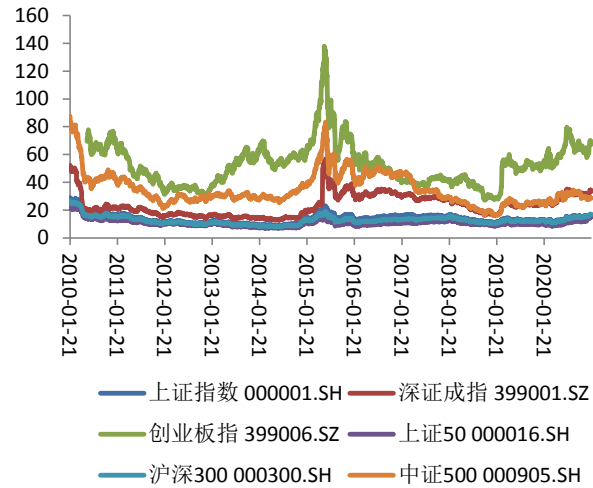


资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

5、市场层面

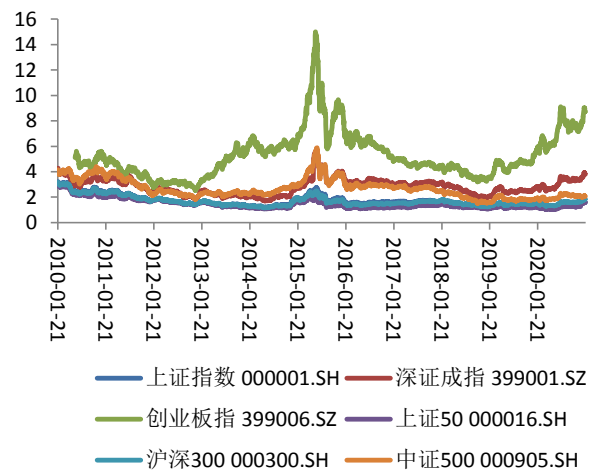
5.1 估值层面

图表21 主要股指P/E走势图



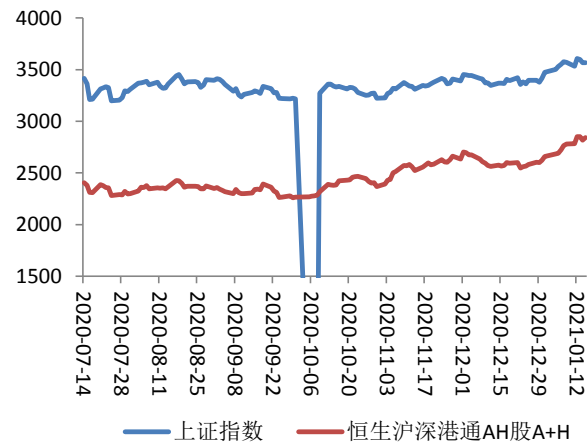
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表22 主要股指P/B走势图



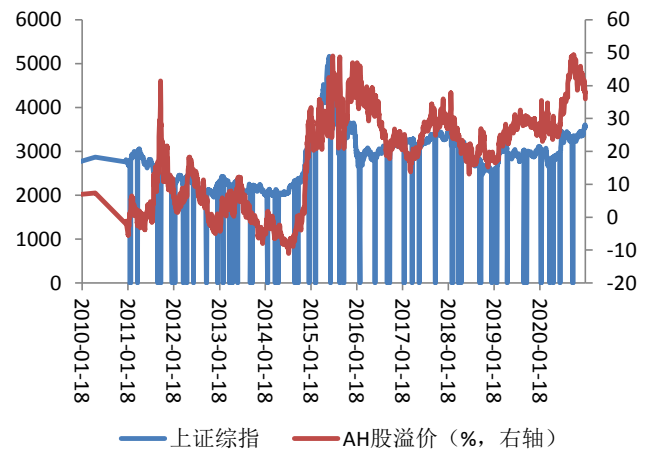
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表23 上证综指和恒生A+H股指数



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

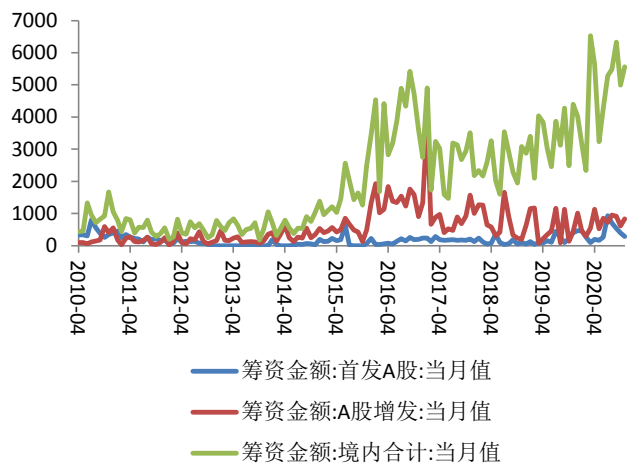
图表24 AH股溢价指数



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

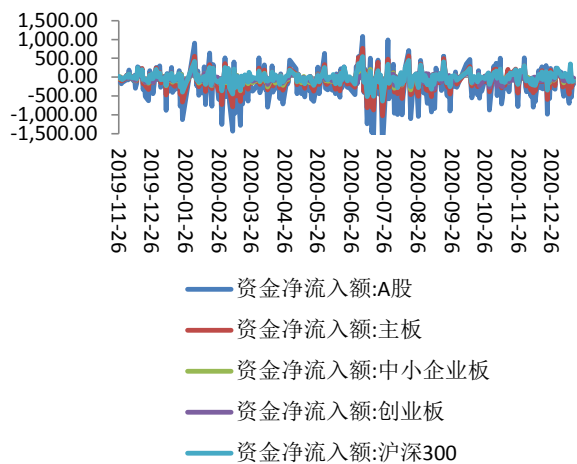
4.2 市场情绪方面

图表25 A股筹资金额



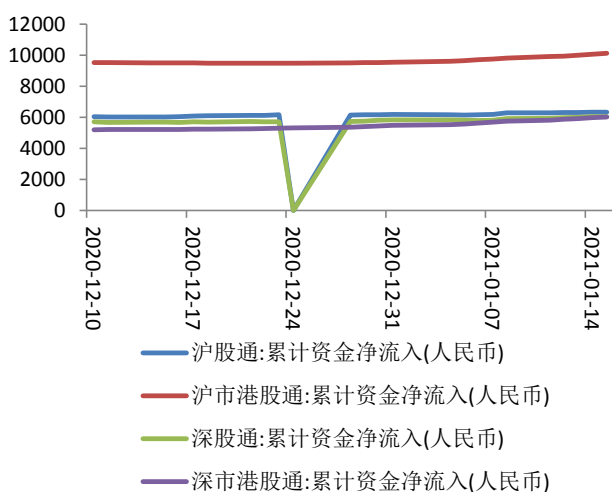
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表26 资金净流入额



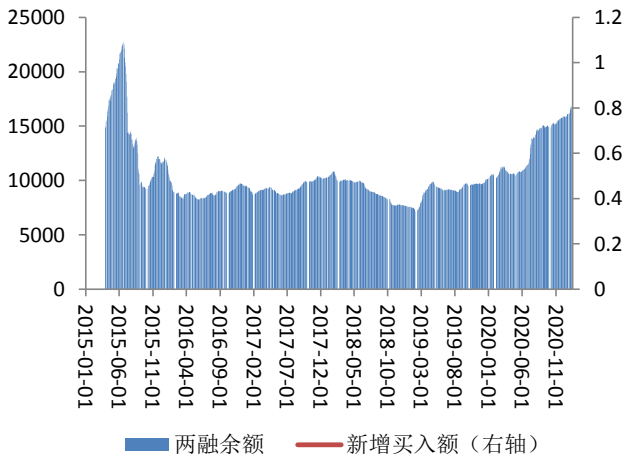
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表27 沪股通、深港通资金流入情况



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表28 两融余额



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

免责声明

以上报告版权属于福能期货, 仅作参考之用。不管在何种情况下, 本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的, 所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的, 但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者: 期市有风险, 入市需谨慎!