



倍特期货
BRILLIANT

股指期货2月展望▶ 春节临近，股指先抑后扬

倍特期货有限公司 2021年1月
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

股指市场情况解析

02

2月份股指行情展望

国内股市主要指数走势

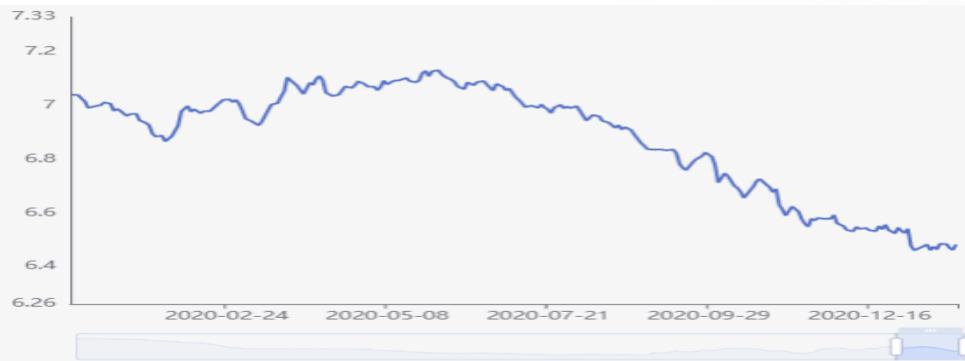
2021年第一个月，股市就表现出了积极上涨的特征。沪深300指数以及上证50指数迅速创出最近3年以来的新高，截止到1月25日，沪深300指数价格收报5625.92点，月度最高出现在5655.48点，月度涨幅达到7.96%。上证50指数月度高点出现在3931.95点，收报于3898.15点，月度涨幅达到7.07%。中证500指数高点出现在6711.57点，收报于6645.31点，月度上涨4.37%。



1月份股市走势因素分析

第一，央行货币政策继续保持稳定，1月20日最新一期贷款市场报价利率（LPR）结果出炉，1年期LPR为3.85%，5年期以上LPR为4.65%。LPR维持不变。尽管央行本月缩量续作MLF，但并非央行货币收紧的预期，在1月中旬开始，央行加大公开市场逆回购操作力度，为市场提供充足的短期流动性资金。第二，1月18日，国家统计局公布数据，据初步核算，2020年国内生产总值1015986亿元，按可比价格计算，比上年增长2.3%；全国固定资产投资（不含农户）518907亿元，比上年增长2.9%；社会消费品零售总额391981亿元，比上年下降3.9%。宏观经济仍保持在复苏阶段，盈利仍有空间，经济上升周期，股市权益配置增加。第三，美国大选尘埃落地，拜登顺利上台，国际政治形势市场预期乐观，黑天鹅等事件预期减少，同时美国继续印钞票，人民币汇率不断升值，国际资本加大配置A股。

人民币汇率



2021-01-04	6.5408
2021-01-05	6.4760
2021-01-06	6.4604
2021-01-07	6.4608
2021-01-08	6.4708
2021-01-11	6.4764
2021-01-12	6.4823
2021-01-13	6.4605
2021-01-14	6.4746
2021-01-15	6.4633
2021-01-18	6.4845
2021-01-19	6.4883
2021-01-20	6.4836
2021-01-21	6.4696
2021-01-22	6.4617
2021-01-25	6.4819

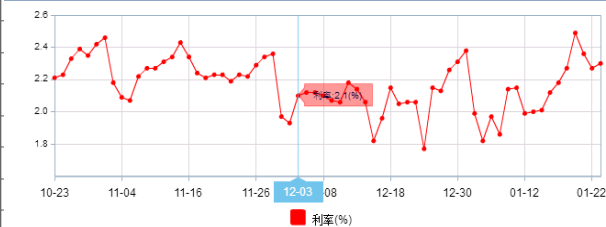
利率市场情况:

从12月中旬开始，利率市场走势呈现不断下行的局面，到1月中旬，10年期国债收益率1月13日下滑到3.133%，随后有所反弹。今年年初的利率水平与去年同期相比基本接近，保持稳定。1月份银行间流动性保持宽松的局面。SHIBOR方面，短期利率保持平稳波动，中长期利率逐步走低，资金面宽松。截止到1月25日，7天SHIBOR 2.296%、14天SHIBOR 2.681%、3个月SHIBOR 下降到2.579%、1年期SHIBOR 提升至2.892%。总体来看，春季之前市场利率预期保持平稳。

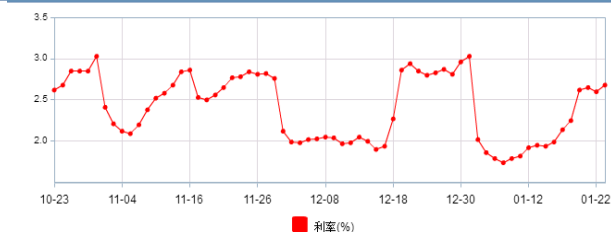
中国十年期国债, 中国, 日, 上海
开= 3.149 高= 3.158 低= 3.140 收= 3.149



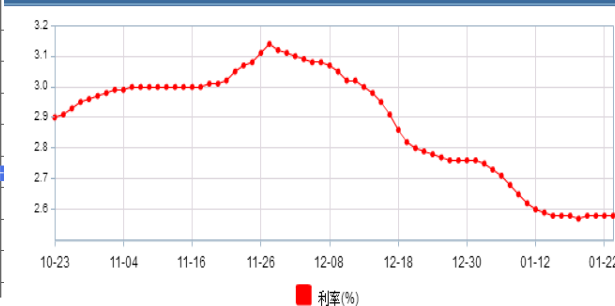
> Shibor同业间拆借(1周)利率



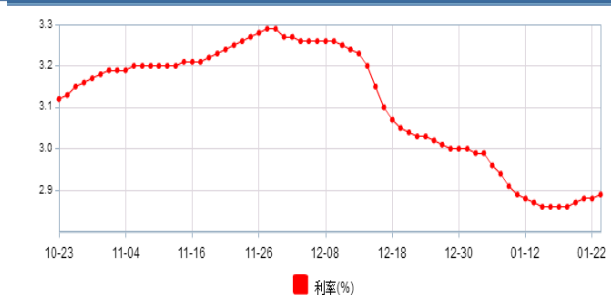
> Shibor同业间拆借(2周)利率



> Shibor同业间拆借(3月)利率



> Shibor同业间拆借(1年)利率



股指市场情况解析



市场估值方面，目前沪市市盈率16.57倍，流通市值38.62万亿。深市市盈率22.79倍，主板流通市值9.09万亿。创业板市盈率70.38倍数，流通市值7.47万亿。综合来看，A股市场估值水平不断提高，泡沫风险因素增加。

市场估值走势图



市场估值走势图



市场估值走势图



市场估值走势图

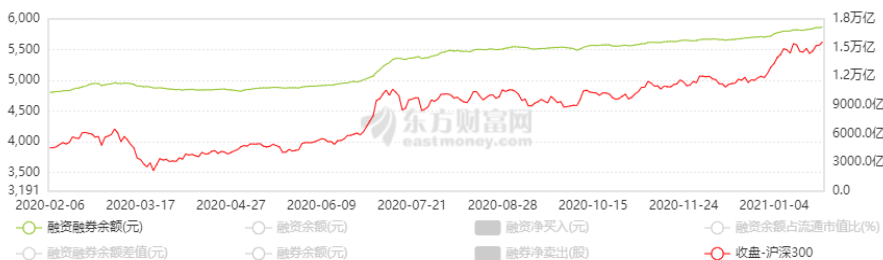


融资融券

2021年1月份融资融券数据保持平稳增长，1月4日融资融券余额数据为16436亿元，1月25日数据为17157亿元，增加721亿元。其中沪市余额为9119亿元，深市余额为8038亿元。融资融券余额占流通市值比值2.31%。融资融券数据保证平稳增长。

两市合计融资融券历史图(1日)

两市合计融资融券历史图(1日)



沪市融资融券历史图(1日)

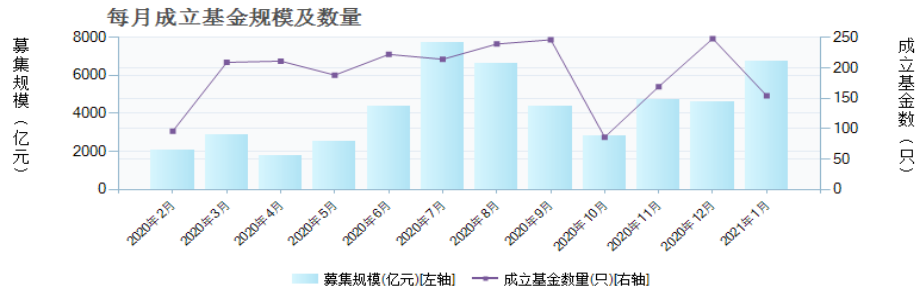
深市融资融券历史图(1日)



基金

新发基金方面，2021年基金发行速度提高，吸金能力进一步加强。1月份新基金发行超过200只，预期募集金额超过6000亿元，其中股票型基金发行最为火爆，频频出现当日售罄的情况。2021年以来，已经有430只基金实施了分红，分红规模达到了441亿元。

新基金数据图

[更多>>](#)


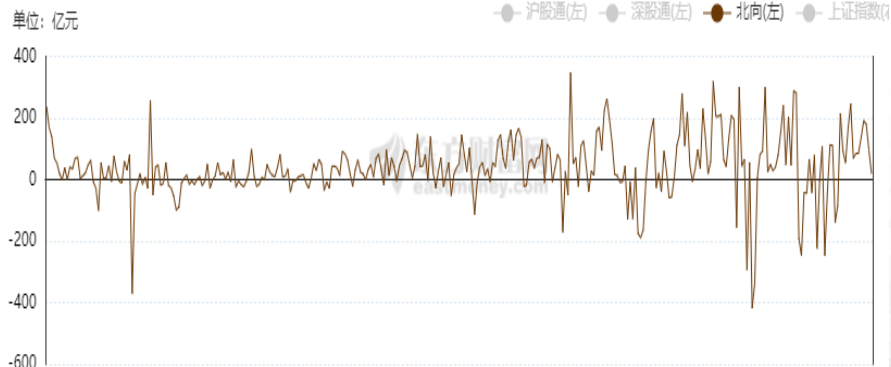
即将发售基金一览

基金代码	基金简称	相关链接	发行公司	基金类型	集中认购期
010881	南方宝顺混合A	详细 吧 档案 专题	南方基金	混合型	21/03/12~21/03/19
010882	南方宝顺混合C	详细 吧 档案 专题	南方基金	混合型	21/03/12~21/03/19
010422	海富通消费优选混合C	详细 吧 档案 专题	海富通基金	混合型	21/03/08~21/03/19
010421	海富通消费优选混合A	详细 吧 档案 专题	海富通基金	混合型	21/03/08~21/03/19
011396	博时恒元6个月持有期混合C	详细 吧 档案 专题	博时基金	混合型	21/03/08~21/03/12
011395	博时恒元6个月持有期混合A	详细 吧 档案 专题	博时基金	混合型	21/03/08~21/03/12
010979	华夏鼎润债券A	详细 吧 档案 专题	华夏基金	债券型	21/03/04~21/03/17
010980	华夏鼎润债券C	详细 吧 档案 专题	华夏基金	债券型	21/03/04~21/03/17
011357	华泰柏瑞品质成长混合A	详细 吧 档案 专题	华泰柏瑞基金	混合型	21/02/26~21/03/12
011358	华泰柏瑞品质成长混合C	详细 吧 档案 专题	华泰柏瑞基金	混合型	21/02/26~21/03/12

基金代码	基金简称	相关链接	发行公司	基金类型	集中认购期	募集份额 (亿份)	成立日期
010440	诺德安鸿纯债	详细 吧 档案 专题	诺德基金	债券型	01/11~01/12	2.05	2021-01-15
010956	天弘中证智能	详细 吧 档案 专题	天弘基金	股票指数	01/04~01/15	7.56	2021-01-19
010955	天弘中证智能	详细 吧 档案 专题	天弘基金	股票指数	01/04~01/15	7.56	2021-01-19
011150	创金合信ES	详细 吧 档案 专题	创金合信基金	股票型	12/28~12/28	0.11	2020-12-30
011142	创金合信新材	详细 吧 档案 专题	创金合信基金	股票型	12/28~12/28	0.75	2020-12-30
011147	创金气候变化	详细 吧 档案 专题	创金合信基金	股票型	12/28~12/28	0.10	2020-12-30
011146	创金气候变化	详细 吧 档案 专题	创金合信基金	股票型	12/28~12/28	0.10	2020-12-30
011143	创金合信新材	详细 吧 档案 专题	创金合信基金	股票型	12/28~12/28	0.75	2020-12-30
011149	创金合信ES	详细 吧 档案 专题	创金合信基金	股票型	12/28~12/28	0.11	2020-12-30
010779	西部利得量化	详细 吧 档案 专题	西部利得基金	混合型	12/25~01/15	4.03	2021-01-19

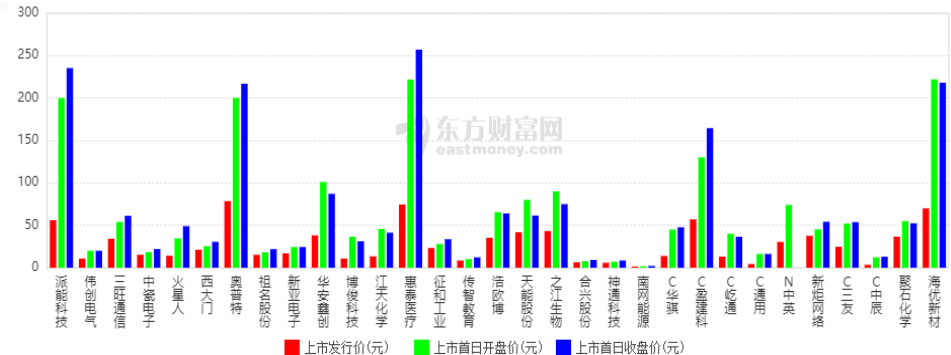
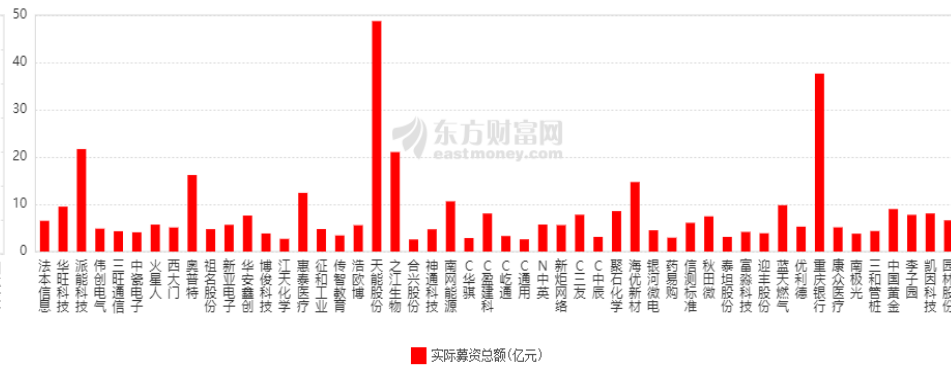
北向资金

1月份北向资金呈现净流入，截止到1月25日，每日资金波动范围在-42.62亿208.55亿元，资金多以买入为主，累计市值买入超过520亿。从数据统计来看，上海市场以及深圳市场均出现净买入，同时1月份买入额度处于历史月度偏高位置。



新股发行

1月份新股发行维持高速状态，申购日期计算发行高达40只股票。发行市盈率方面，最高的688317市盈率达到189.85倍。最低的重庆银行，市盈率8.97倍。总体来看，一级市场吸金能力维持高位，对二级市场不利。



宏观数据

2020年四季度GDP同比增长6.5%，前值增长4.9%，2020年全年同比增长2.3%。12月工业增加值同比增长7%，前值增长7.0%；1-12月固定资产投资累计同比增长2.9%，前值增长2.6%；12月社会消费品零售总额同比增长5%，前值增长5.0%。总的来看，2020年四季度经济数据优秀，生产快速恢复到常态以及需求温和复苏是主要因素，同时出口情况超预期回暖，国内订单情况增加对经济增速有带动作用。2021年一季度，受到2020年的基础低的影响，GDP有望达到8%左右。对股市而言，信用复苏企业利润良好，估值提升。

12月我国新增人民币贷款1.26万亿，略高于市场预期；M2同比增长10.1%，新增社融1.72万亿，低于市场预期。12月新增企业贷款同比多增0.17万亿。其中，中长贷同比多增0.15万亿元，显示企业对经济预期较好，融资需求旺盛。居民贷款整体表现较为平稳，后续房贷集中度新规对居民房贷的制约将逐步显现。12月居民贷款同比减少824亿，其中居民短贷同比减少493亿。总体来看，货币政策当前仍属于稳定阶段，预期今年一季度稳货币、稳信用的政策基调有望延续。

图1 国内生产总值增长速度（季度同比）

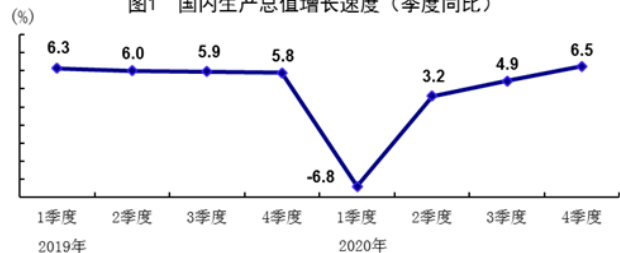


图3 规模以上工业增加值增速（月度同比）

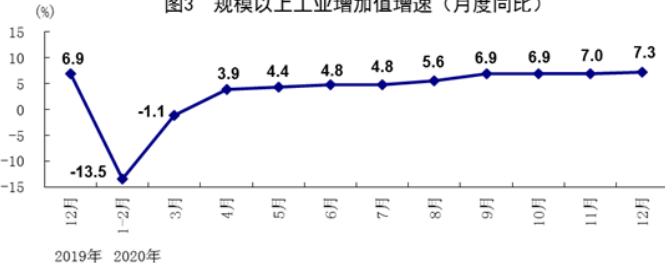


图4 社会消费品零售总额增速（月度同比）

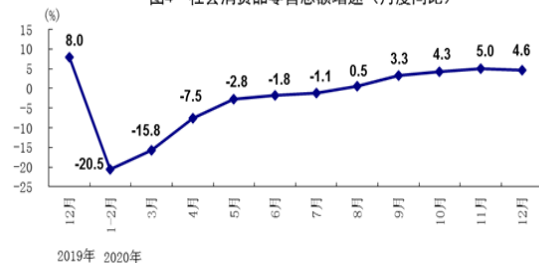


图5 固定资产投资（不含农户）增速（累计同比）

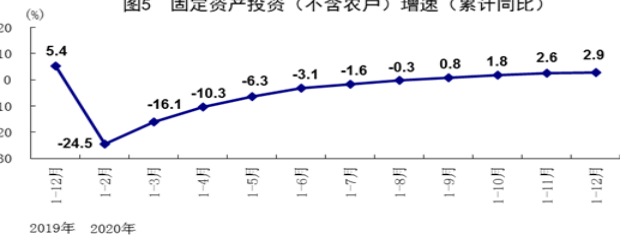


图6 房地产开发投资增速（累计同比）

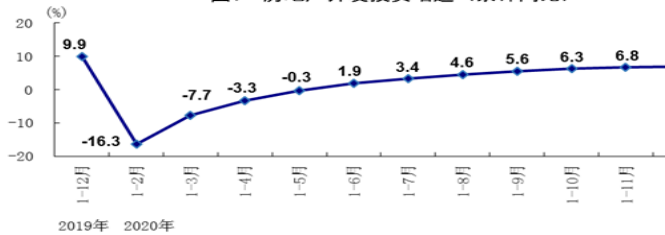
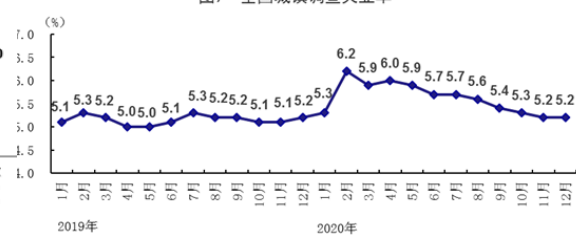


图9 全国城镇调查失业率



2月份国内将迎来春节，春节之前市场资金将有结算以及避险情绪，短期会存在资金流出的局面。春节之后，风险因素确认以及资金回流股市的影响下，股市有望重新上涨。相对于去年受到疫情的风险因素，预期今年风险因素有望降低，同时基金等机构盈利能力的大幅提升，权益类资产仍是目前资金风险偏好侧重的一方，预期今年一季度新基金发行保持高速状态，其中1月份为最高水平。

股市投资方面，1月份资金投资风格开始有所分歧，一个方面是资金南下大举买入低估值便宜的港股。另一方面，高估值消费以及创业板并未出现明显调整走势，年度表现仍较为抢眼。反而国内低估值的股票相对变现较差，仍未摆脱去年的行情走势。综合来看，基金抱团风格短期有望延续，虽然估值偏好，但在充裕的流动性带动下，短期有可能进一步上涨，但中期的风险因素值得关注。一旦流动性紧缩，泡沫化资产会率先下行。

综合来看，2月份预期股指行情出现先抑后扬的局面，主要是新基金、人民币升值等带来的流动性支撑，其中沪深300指数强于上证50以及中证500指数，有望领涨。交易策略方面，IF合约波动区间5400-6000点，低买高平操作为主。IC与IH比值处于偏低位置，组合策略机会不明显。



THANKS