

2021 年 3 月 29 日

美期咨询

股指期货：市场阶段性企稳，关注 3 月 PMI 和一季报

● 策略背景

- 1、上周顺周期高估值有所调整，食品饮料、医药生物等前期抱团股企稳反弹，计算机表现亮眼，碳中和主题热度延续，市场在高低估值中来回切换，IC—IF 价差继续走阔；
- 2、多数上市公司一季报超出市场预期，短期流动性合理充裕，市场或集中关注 3 月经济数据的发布和盈利数据；
- 3、美国十年期美债短期下行充分、震荡企稳，美债收益率对市场的影响边际减弱，国际关系成为新的扰动因素制约市场风险偏好；

● 投资要点

基本面焦点转为即将公布的经济数据和一季报，资金和市场情绪偏好主要受事件和估值忧虑的影响，但从市场层面来看底部支撑较强。若风险因素减弱或为短期的反弹孕育环境。

● 交易策略

稳健投资者可轻仓关注 IC2104 合约，调整至 6160-6180 区间择机做多，可考虑预设止损 6140 附近，止盈 6300 附近。

一、国内外市场回顾

(1) 市场表现

海外市场	2021/3/19	2021/3/26	涨跌幅度
标普500指数	3913.10	3974.54	1.57%
道琼斯工业指数	32627.97	33072.88	1.36%
纳斯达克指数	13215.24	13138.73	-0.58%
罗素1000指数	2210.52	2238.66	1.27%
法国CAC40	5997.96	5988.81	-0.15%
德国DAX	14621.00	14748.94	0.88%
英国富时100	6708.71	6740.59	0.48%
富时中国A50	17147.86	17222.64	0.44%

数据来源: wind 美尔雅期货

指数/合约	2021/3/22	2021/3/29	涨跌幅度
上证综指	3443.44	3435.30	-0.24%
深证成指	13760.97	13771.26	0.07%
创业板指数	2698.26	2733.96	1.32%
中小板指	8981.95	8915.95	-0.73%
科创50指数	1242.76	1250.77	0.64%
香港恒生指数	28885.34	28338.30	-1.89%
沪深300	5057.15	5046.88	-0.20%
上证50	3538.43	3537.71	-0.02%
中证500	6305.69	6254.94	-0.80%
IF	5000.60	5012.00	0.23%
IH	3510.20	3516.60	0.18%
IC	6246.00	6230.60	-0.25%

数据来源: wind 美尔雅期货

(2) 股指期货持仓分析

3.22-3.26 当周, 三大股指期货合约总持仓量增加, IF、IH 机构前 20 会员净空单增加, IC 净空单减少。

三大合约总持仓变化

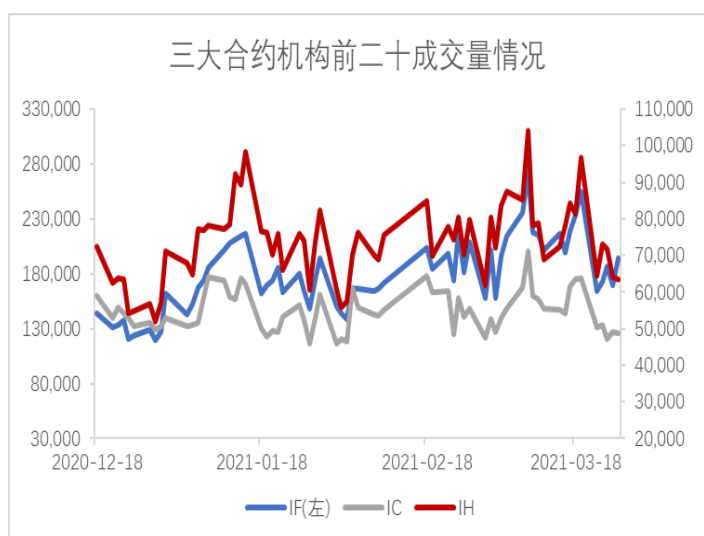
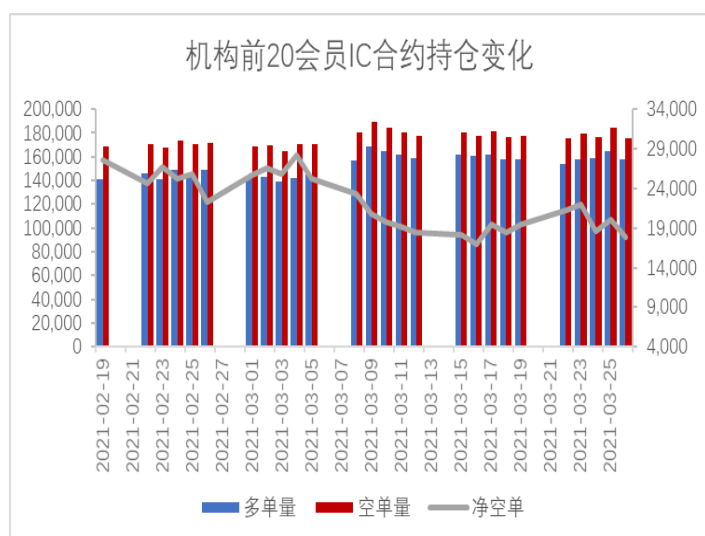
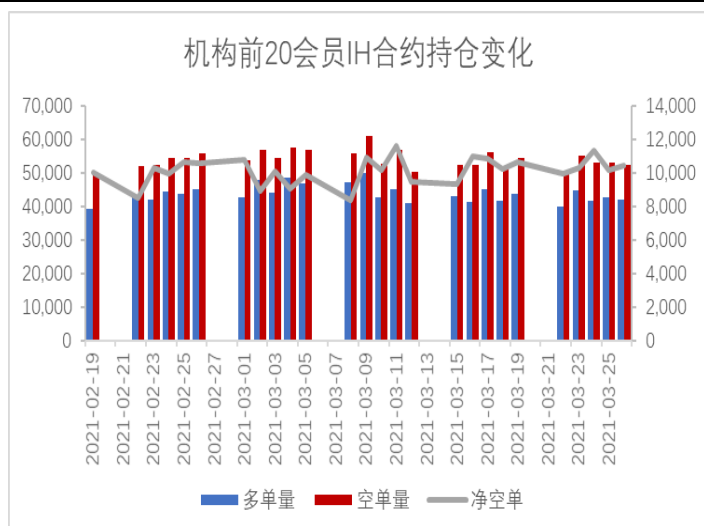
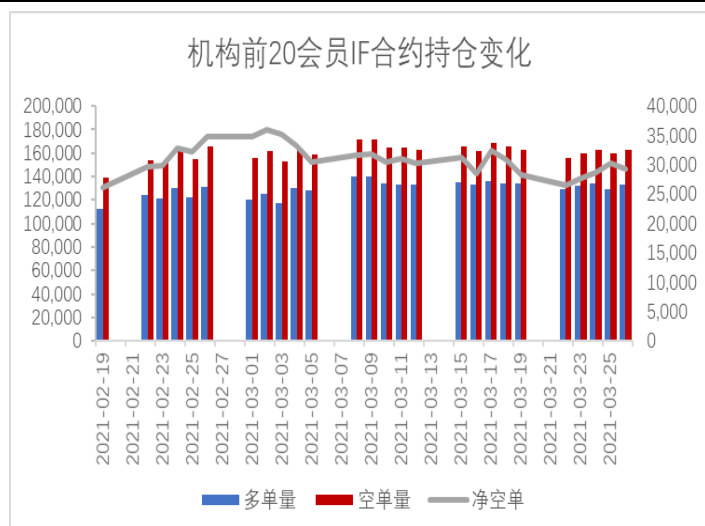
IF	总持仓量	总成交量	活跃合约持仓量	活跃合约成交量
2021/3/26	218,148	151,531	114,483	114,974
2021/3/25	214,441	129,261	114,247	102,740
2021/3/24	218,064	145,780	115,774	112,901
2021/3/23	214,248	136,229	114,117	107,857
2021/3/22	207,478	128,089	108,183	99,348

IH	总持仓量	总成交量	活跃合约持仓量	活跃合约成交量
2021/3/26	76,497	49,539	38,952	36,465
2021/3/25	78,168	47,934	39,854	34,812
2021/3/24	77,369	55,667	40,394	41,130
2021/3/23	79,888	55,918	42,337	41,507
2021/3/22	72,454	47,959	37,034	36,077

IC	总持仓量	总成交量	活跃合约持仓量	活跃合约成交量
2021/3/26	241,921	91,763	95,849	64,392
2021/3/25	248,262	93,812	101,903	68,446
2021/3/24	240,243	87,085	96,516	63,459
2021/3/23	240,135	97,042	97,408	71,116
2021/3/22	235,108	96,157	94,348	69,340

数据来源：Wind，美尔雅期货

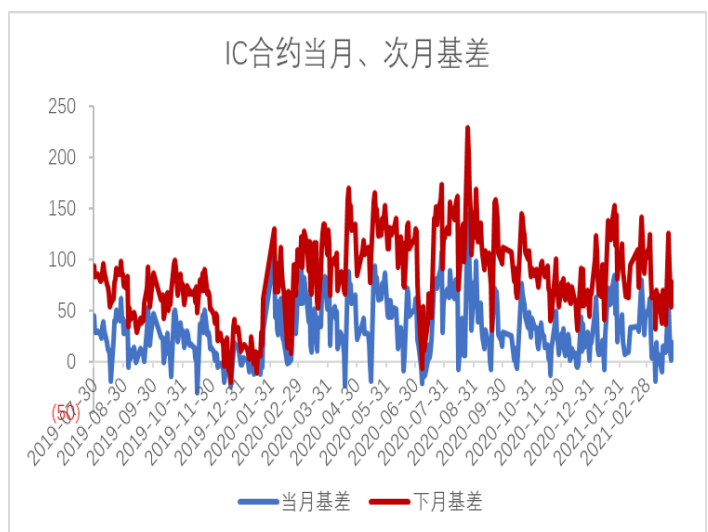
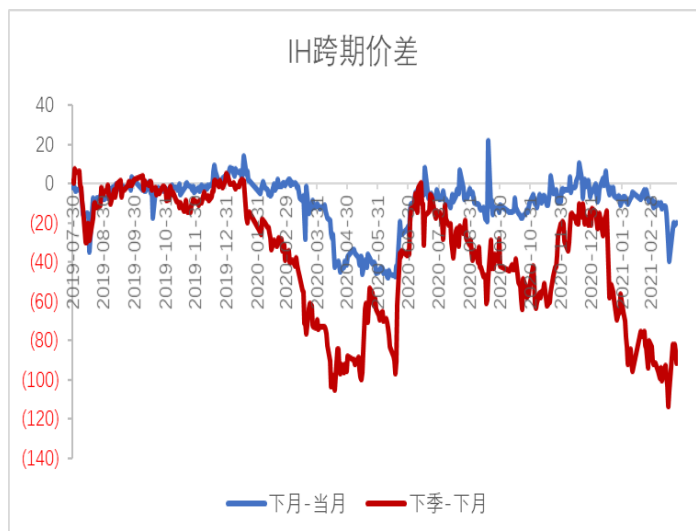
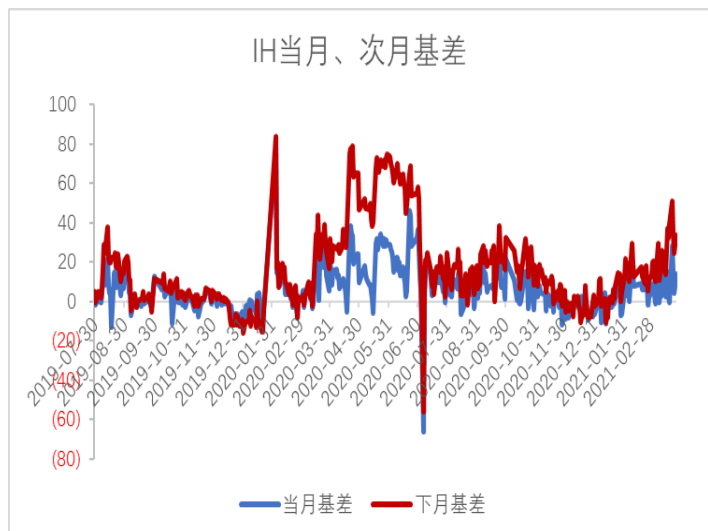
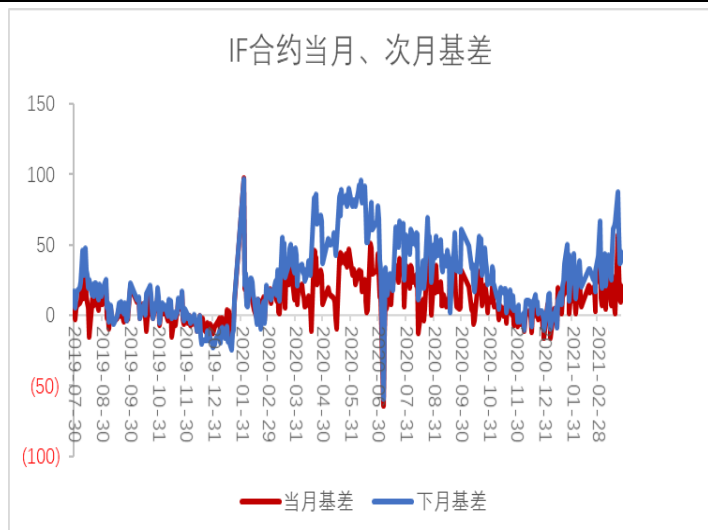
机构前 20 会员持仓变化



数据来源：Wind，美尔雅期货

(3) 股指期货基差、价差追踪

基差（现-期）、价差追踪



数据来源：Wind，美尔雅期货

二、宏观基本面

实体经济观测	分类	指标	最新日期	最新值	前值	评价
上游（周）	煤炭	秦皇岛港煤价格	2021/3/29	613	558	上游价格中，煤炭、CRB指数延续上行；中游价格分化，螺纹钢、POY、聚酯切片价格下滑，热轧板卷、水泥、PTA价格上行；下游30大中城市3月累计成交量增加。
	有色	LME铜	2021/3/26	8967	9072.5	
	大宗商品	CRB指数	2021/3/26	509.78	505.03	
	交通运输	BDI	2021/3/26	2178	2281	
中游	钢铁（周）	螺纹钢市场价	2021/3/20	4665.8	4672	
		热轧板卷价格	2021/3/26	5210	5070	
	水泥（周）	全国水泥市场均价	2021/3/26	443.34	438.24	
	化工（周）	PTA市场中间价（华东地区）	2021/3/26	4350	4305	
		POY市场平均价（华东地区）	2021/3/28	16980	17320	
		聚酯切片市场平均价（华东地区）	2021/3/28	6010	6290	
	机械（月）	商用车同比	2021年2月	178.56%	35.33%	
		挖掘机工程机械同比	2021年2月	255.50%	106.60%	
	电力（月）	产量:发电量:累计同比	2021年1-2月	19.50%	2.70%	
下游	地产（月）	30大中城市:商品房成交套数	2021/3/27	累计14.8万	9.159万	
	汽车（月）	乘联会乘用车销量同比	2021年2月	416.93%	27.25%	
	家电（月）	限额以上家电音像类零售额	2021年2月	43.20%	11.20%	

数据来源: wind 美尔雅期货

三、股市资金面

截至3月26日当周，银行间利率边际上行、整体保持平稳运行、围绕OMO利率操作，股市资金面环比净流入规模扩大。

宏观	主要关注指标	单位	本周	上周	较上期变化
流动性	shibor1天	%	1.814	2.052	-0.238
	shibor7天	%	2.158	2.163	-0.005
	十年期中国国债收益率	%	3.231	3.252	-0.022
	DR007	%	1.940	2.138	-0.198
	离岸人民币汇率		6.539	6.508	0.032

数据来源: wind 美尔雅期货

股市资金面指标	3.22-3.26 (亿)	3.15-3.19 (亿)	环比变化 (亿)
资金供给			
两融余额	10.36	-28.22	38.58
北上资金	141.64	87.08	54.56
偏股型基金发行	348.05	336.50	11.55
资金需求			
IPO募资	57.87	99.17	-41.3
产业资本减持	45.52	45.28	0.24
资金净流入总计	396.66	250.91	145.75

数据来源: wind 美尔雅期货

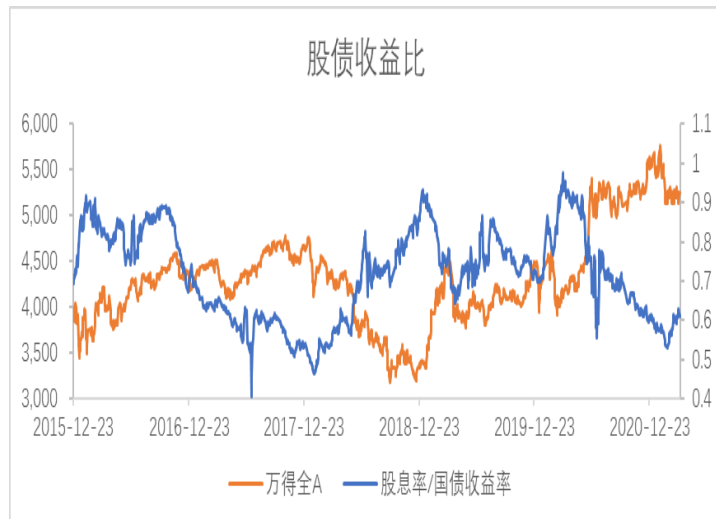
3.22-3.26当周产业资本增持前十位				
代码	名称	所属行业（申万一级）	增减持市值（亿元）	增减持占自由流通市值比(%)
600219.SH	南山铝业	有色金属	3.58	0.90%
600882.SH	妙可蓝多	食品饮料	2.56	1.16%
002157.SZ	正邦科技	农林牧	1.93	0.53%
600846.SH	同济科技	建筑装饰	1.55	2.50%
603337.SH	杰克股份	机械设备	1.50	0.99%
002745.SZ	木林森	电子	1.22	0.97%
300093.SZ	金刚玻璃	建筑材料	0.89	3.67%
300307.SZ	慈星股份	机械设备	0.61	1.01%
600696.SH	ST岩石	非银金融	0.51	0.89%
002129.SZ	中环股份	电气设备	0.51	0.06%
3.22-3.26当周产业资本减持前十位				
代码	名称	所属行业（申万一级）	增减持市值（亿元）	增减持占自由流通市值比(%)
002568.SZ	百润股份	食品饮料	-7.62	2.18%
002466.SZ	天齐锂业	有色金属	-7.05	1.02%
000923.SZ	河钢资源	采掘	-4.66	2.87%
600521.SH	华海药业	医药生物	-3.85	0.99%
300616.SZ	尚品宅配	轻工制造	-2.49	2.22%
688169.SH	石头科技	机械设备	-2.33	0.52%
002747.SZ	埃斯顿	机械设备	-1.92	1.01%
688007.SH	光峰科技	电子	-1.55	2.20%
002430.SZ	杭氧股份	机械设备	-1.52	0.53%
300369.SZ	绿盟科技	计算机	-1.39	1.23%

数据来源：wind 美尔雅期货

四、市场情绪

（1）长期情绪指标：风险溢价、股债收益比震荡上行，长期视角股指收益率边际降低。

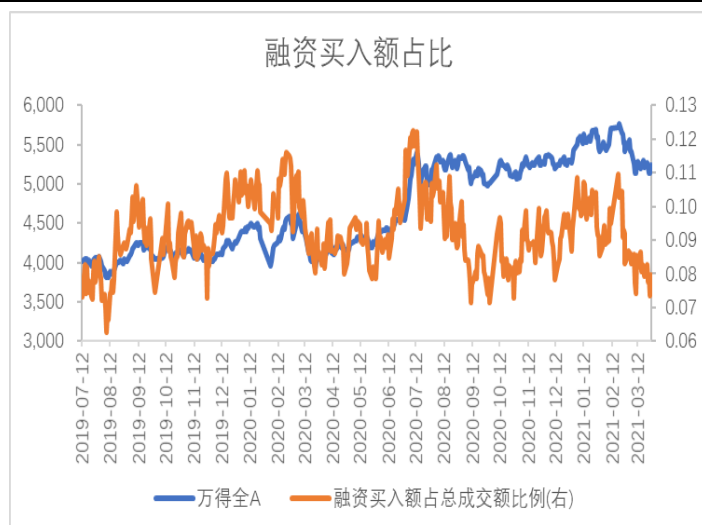
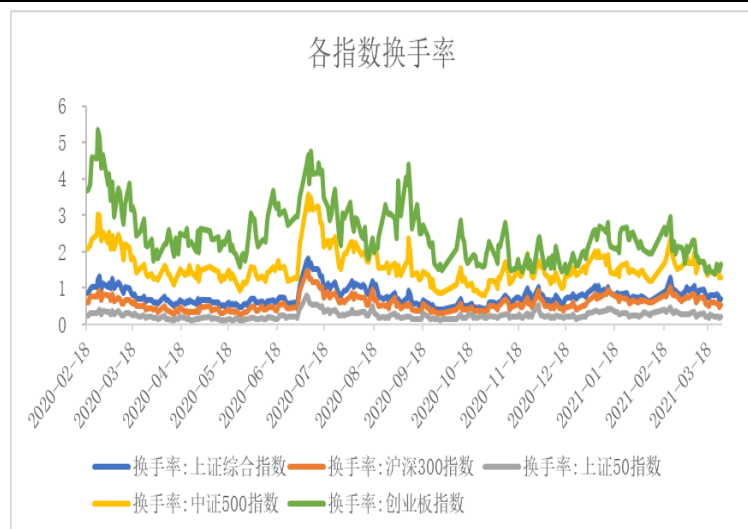
风险溢价、股债收益比震荡上行



数据来源：Wind，美尔雅期货

（2）短期情绪指标：本周指数换手率分化，创业板指数换手率放大，上证综合指数换手率走低，融资买入额占比低位震荡显示市场情绪仍待修复。

指数换手率分化、融资买入额占比低位震荡



数据来源: Wind, 美尔雅期货

五、板块表现及估值分位

申万一级行业分类	周度涨跌幅度%	月度涨跌幅度%	半年涨跌幅度%	年度涨跌幅度%
上证指数	0.40	-2.10	-1.09	13.87
农林牧渔(申万)	-0.48	-7.56	0.44	18.29
采掘(申万)	-2.54	5.22	5.48	-1.34
化工(申万)	-3.42	-5.93	4.63	34.98
钢铁(申万)	-5.72	6.62	15.65	4.90
有色金属(申万)	-4.26	-9.14	0.72	34.77
电子(申万)	1.40	-6.37	-8.31	36.05
家用电器(申万)	-0.42	-4.20	-8.59	31.08
食品饮料(申万)	2.23	-3.61	-7.16	84.97
纺织服装(申万)	3.20	6.22	1.92	-7.08
轻工制造(申万)	-0.27	2.57	7.14	15.76
医药生物(申万)	3.25	-3.55	-4.59	51.10
公用事业(申万)	2.39	14.23	10.64	0.98
交通运输(申万)	-0.73	-0.59	0.13	0.24
房地产(申万)	-1.14	-3.07	-0.36	-10.85
商业贸易(申万)	1.10	1.77	-3.41	-0.22
休闲服务(申万)	1.72	4.75	13.26	99.38
综合(申万)	2.25	3.20	-0.71	13.05
建筑材料(申万)	0.81	1.14	6.12	23.74
建筑装饰(申万)	0.81	4.37	6.07	-7.92
电气设备(申万)	0.61	-6.52	-7.11	94.71
国防军工(申万)	-0.30	-7.24	-18.01	57.98
计算机(申万)	4.68	-2.72	-8.97	9.75
传媒(申万)	1.92	-3.85	-7.70	7.86
通信(申万)	0.25	-5.10	-10.83	-8.33
银行(申万)	0.22	0.38	9.57	-3.25
非银金融(申万)	1.55	-5.27	-11.37	6.11
汽车(申万)	-0.98	-5.89	-8.48	45.85
机械设备(申万)	0.77	-1.65	1.15	31.06

备注: 黄色代表“表现相对靠前”的行业, 绿色代表“表现相对靠后”的行业

数据来源: wind 美尔雅期货

截至 3 月 29 日指数与申万一级行业板块估值分位水平

指数及行业估值分位	PE			PB		
	3年	5年	10年	3年	5年	10年
万得全A	79.18%	81.13%	84.96%	79.45%	50.78%	53.19%
上证指数	85.21%	66.61%	76.00%	76.30%	48.32%	42.79%
沪深300	91.37%	94.18%	93.88%	91.85%	91.43%	74.74%
上证50	90.96%	94.59%	96.26%	91.37%	93.77%	72.87%
中证500	67.67%	41.26%	25.24%	66.99%	40.11%	21.04%
非银金融(申万)	30.21%	27.11%	20.61%	35.96%	21.58%	17.78%
银行(申万)	95.07%	94.46%	91.10%	38.90%	23.30%	11.67%
电子(申万)	65.48%	48.81%	40.57%	75.07%	81.38%	83.13%
通信(申万)	6.44%	3.86%	9.33%	6.92%	4.14%	19.05%
计算机(申万)	68.22%	78.92%	76.45%	57.33%	42.78%	40.48%
传媒(申万)	55.62%	40.44%	30.07%	67.67%	40.53%	20.45%
国防军工(申万)	38.22%	22.89%	34.94%	77.26%	54.88%	54.01%
有色金属(申万)	92.88%	63.66%	64.28%	93.90%	61.20%	45.81%
采掘(申万)	82.67%	49.51%	36.40%	50.48%	30.23%	15.15%
化工(申万)	91.03%	67.80%	64.51%	93.56%	73.22%	68.13%
建筑材料(申万)	71.99%	43.11%	29.57%	78.42%	51.48%	58.38%
钢铁(申万)	97.26%	62.72%	31.42%	69.86%	41.84%	49.59%
公用事业(申万)	68.29%	45.49%	42.73%	80.14%	47.99%	24.04%
轻工制造(申万)	99.45%	67.60%	37.44%	99.32%	66.24%	66.87%
机械设备(申万)	78.08%	46.76%	55.77%	98.08%	69.44%	66.36%
电气设备(申万)	90.82%	80.19%	76.63%	92.47%	95.49%	88.41%
汽车(申万)	81.64%	89.01%	93.46%	87.05%	55.29%	53.37%
房地产(申万)	9.25%	5.54%	2.77%	4.32%	2.58%	1.29%
建筑装饰(申万)	21.58%	12.92%	8.45%	19.45%	11.65%	5.84%
食品饮料(申万)	91.78%	95.08%	97.53%	91.71%	95.04%	97.51%
医药生物(申万)	74.04%	76.25%	79.22%	83.77%	88.06%	81.32%
农林牧渔(申万)	7.33%	4.39%	2.20%	43.49%	44.34%	52.30%
家用电器(申万)	88.77%	93.27%	96.63%	88.36%	82.98%	88.92%
纺织服装(申万)	92.88%	83.10%	83.39%	71.99%	43.11%	29.88%
商业贸易(申万)	88.49%	53.32%	56.88%	21.10%	12.63%	6.33%
休闲服务(申万)	97.67%	98.61%	99.30%	97.26%	98.36%	99.18%

数据来源: wind 美尔雅期货

六、总结与本周重要事件提示

基本面因素	宏观经济		股市资金面		市场情绪		估值/风格
	经济基本面	宏观政策	银行间市场	微观流动性	风险溢价	短期情绪	
基本情况	多数上市企业一季报超出市场预期	短期流动性合理充裕	银行间利率保持平稳运行	北上资金和杠杆资金流入增多	风险溢价震荡上行	换手率分化、融资买入占比低位震荡	IC-IF跨品种价差走扩, 沪深300、上证50估值偏高
影响	支撑企业盈利改善, 中性偏多	中性	中性	中性偏多	中性偏空	情绪待修复	风格切换, 结构性机会
综合评估	周初区间思路应对, 等待经济数据和盈利数据催化						
风险提示	1、国际关系恶化; 2、企业盈利不及预期; 3、信用超预期收缩; 4、美债收益率快速上行						

日期	国家/地区	经济数据	事件
2021/3/29	美国	美国3月达拉斯联储商业活动指数	美联储理事沃勒发表讲话
2021/3/30	欧盟	欧元区3月工业景气指数、欧元区3月消费者信心指数终值、欧元区3月经济景气指数	——
	美国	美国1月S&P/CS20座大城市房价指数年率、美国3月谘商会消费者信心指数	
2021/3/31	中国	中国3月官方制造业PMI	美国总统拜登就经济愿景发表讲话（待定）
	欧盟	欧元区3月CPI年率初值、欧元区3月CPI月率	
	美国	美国3月ADP就业人数、美国3月芝加哥PMI、美国2月成屋签约销售指数月率	
2021/4/1	中国	中国3月财新制造业PMI	——
	欧盟	法国3月制造业PMI终值、德国3月制造业PMI终值、欧元区3月制造业PMI终值	
	英国	英国3月制造业PMI	
	美国	美国至3月27日当周初请失业金人数、美国3月Markit制造业PMI终值、美国3月ISM制造业PMI	
2021/4/2	美国	美国3月失业率、美国3月季调后非农就业人口	——

数据来源：金十数据 美尔雅期货

六、策略效果评价

股指策略跟踪	预测行情	实际行情	投资策略建议	评价
3.22-3.26	估值忧虑仍存，或需降低反弹高度预期	先抑后扬、震荡上行	稳健投资者可轻仓关注IC2104合约，调整至6100-6150区间择机做多，可考虑预设止损6050附近，止盈6300附近。	基本符合
3.9-3.12	美债收益率延续上行，市场风格短期切换	止跌反弹	稳健投资者可轻仓关注IC2103合约，调整至6040-6100区间择机做多，可考虑预设止损6035附近，止盈6200附近。	符合
3.1-3.5	股指期货：调整接近尾声，市场静待反弹	区间震荡	稳健投资者可轻仓关注IC2103合约，调整至6350-6400区间择机做多，可考虑预设止损6335附近，止盈6475附近。	符合
2.22-2.26	基金发行出现降温，市场风格加剧切换	下行	稳健投资者可轻仓关注IC2103合约，调整至6495-6525区间择机做多，可考虑预设止损6480，止盈6700。	不符
2.8-2.10	央行意外释放流动性，节前股指或整固为主	震荡上行	稳健投资者可轻仓关注IF2102合约，调整至5500-5520区间择机做多，可考虑预设止损5485，止盈5550。	基本符合
2.1-2.5	流动性偏紧有所缓解，股指调整节奏或放缓	触底反弹	稳健投资者可轻仓关注IF2102合约，调整至5335-5360区间择机做多，可考虑预设止损5310，止盈5460。	符合
1.25-1.29	国家大基金减持科技股，市场短期或现调整可能	下行	稳健投资者可轻仓关注IF2102合约，反弹至5590-5620区间择机做空，可考虑预设止损5635，止盈5400。	符合
1.18-1.22	央行定调流动性合理充裕，短期提振市场或有限	区间震荡	稳健投资者可轻仓关注IF2102合约，反弹至5545-5565区间择机做空，可考虑预设止损5585，止盈5350。（逢高做空）	——
1.11-1.15	多只基金限制申购，市场短期节奏或放缓	震荡	稳健投资者可轻仓关注IF2101合约，调整至5300-5320区间择机做多，可考虑预设止损5285，止盈5480。	基本符合
1.4-1.8	场外增量资金不足，股指或宽幅震荡蓄势	偏多	稳健投资者可轻仓关注IF2101合约，调整至5200-5220区间择机做多，可考虑预设止损5185，止盈5320。	符合
12.28-12.31	“两会”召开时间确定，年末股指或平稳收官	震荡偏强	稳健投资者可轻仓关注IF2101合约，调整至4990-5010区间择机做多，可考虑预设止损4975，止盈5090。	符合

免责声明

我司已于 2018 年 10 月 15 日取得期货投资咨询业务资格，本报告仅供美尔雅期货投资咨询部的客户使用。本公司投资咨询部不会因接收人收到本报告而视其为客户。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

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。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关，本公司不承担任何责任。

本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复印和发布，否则本公司保留追究法律责任的权利。任何媒体如引用、刊发本报告必须注明出处为美尔雅期货投资咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，并自行承担向其读者、受众解释、解读的责任，因其读者、受众使用本报告所产生的一切法律后果由该媒体承担。任何机构和个人不得未经授权而获得和使用本报告，未经授权的任何使用行为都是不当的，都构成对本公司权利的损害，由其本人全权承担责任和后果。

市场有风险，投资需谨慎。