

兴证期货·研发中心

2021年4月22日星期四

金融研究团队

韩惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

现货市场：震荡

前一个交易日上证指数收于 3472.93，走势持平，深证成指收于 14151.15，上涨 0.35%，创业板指收于 2916.97，上涨 0.72%。

期指市场：震荡

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为-0.04%、-0.02%和-0.32%。

其他市场走势：涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

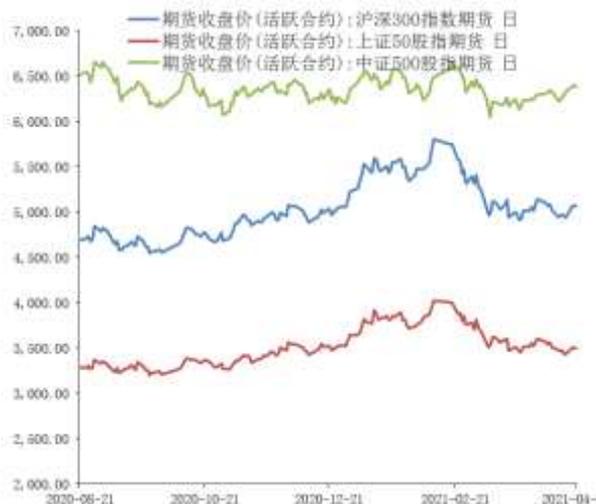
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数集体上涨，纳指涨幅较大，A50期指偏强震荡。昨日 A 股反弹至技术压力位开始震荡，后续能否继续走高还需成交量配合。目前国内经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，A 股市场在企业盈利修复和货币政策转向预期的共同影响下，整体走势仍然以震荡为主。短期来看我们倾向于股指仍有向上修复动力，后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。建议投资者以区间偏多操作为主。仅供参考。

1. 市场回顾

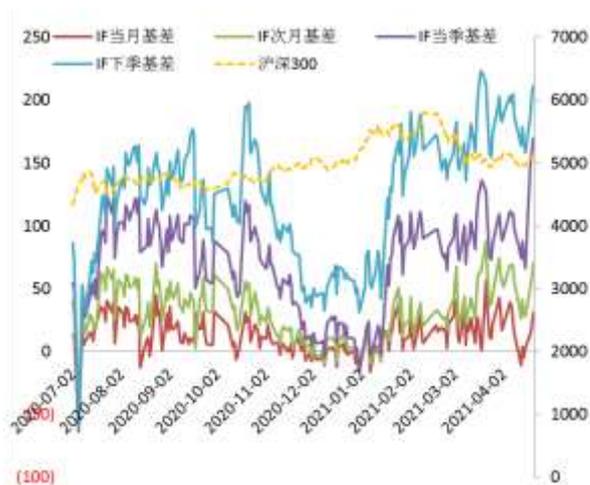
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



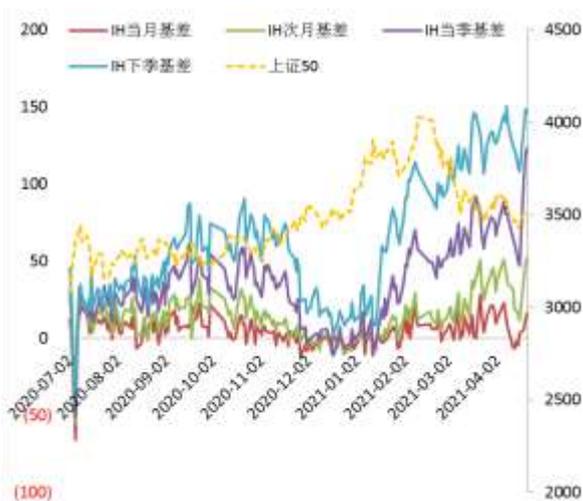
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



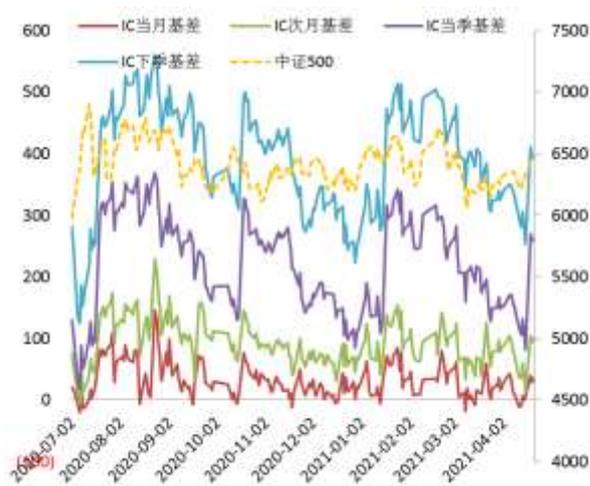
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 3 上证 50 股指期货各合约基差



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 4 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源: Wind, 兴证期货研发部

表 1： 2021 年 4 月 21 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/21	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率
IF2105.CFE	5,068.00	5,098.74	30.74	0.60%	2021-05-21	19	7.68%
IF2106.CFE	5,028.60	5,098.74	70.14	1.38%	2021-06-18	38	8.76%
IF2109.CFE	4,929.00	5,098.74	169.74	3.33%	2021-09-17	103	7.82%
IF2112.CFE	4,887.20	5,098.74	211.54	4.15%	2021-12-17	161	6.24%
IH2105.CFE	3,499.60	3,516.10	16.50	0.47%	2021-05-21	19	5.98%
IH2106.CFE	3,463.60	3,516.10	52.50	1.49%	2021-06-18	38	9.51%
IH2109.CFE	3,392.00	3,516.10	124.10	3.53%	2021-09-17	103	8.29%
IH2112.CFE	3,370.00	3,516.10	146.10	4.16%	2021-12-17	161	6.25%
IC2105.CFE	6,385.40	6,420.26	34.86	0.54%	2021-05-21	19	6.92%
IC2106.CFE	6,321.60	6,420.26	98.66	1.54%	2021-06-18	38	9.79%
IC2109.CFE	6,159.80	6,420.26	260.46	4.06%	2021-09-17	103	9.53%
IC2112.CFE	6,025.60	6,420.26	394.66	6.15%	2021-12-17	161	9.24%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 21 日股指期货主力合约持仓情况

		总成交量	成交量变化	总持仓量	持仓量变化
IF	IF2105.CFE	84,536	-2460	93,642	1223
	IF2106.CFE	22,672	-219	82,928	-294
	IF2109.CFE	6,839	560	33,178	609
	IF2112.CFE	1,835	-157	3,215	916
	IF总计	115,882	-2276	212,963	2454
IH	IH2105.CFE	30,933	-1307	33,428	-1423
	IH2106.CFE	8,167	-2951	31,416	-77
	IH2109.CFE	2,057	-496	9,823	62
	IH2112.CFE	320	-28	635	103
	IH总计	41,477	-4782	75,302	-1335
IC	IC2105.CFE	49,806	2918	75,387	-712
	IC2106.CFE	14,604	251	88,369	-134
	IC2109.CFE	7,112	-643	68,637	-359
	IC2112.CFE	3,567	75	6,790	1719
	IC总计	75,089	2601	239,183	514

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储主席鲍威尔：通胀过低会对美国家庭和商业造成损害；不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀，也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀；今年通胀率将小幅上升，这在一定程度上反映了经济走强带来的暂时性因素；预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，我们有工具来应对。
2. 澳洲联储会议纪要：初步数据显示一季度 GDP 可能已经恢复至疫情前水平附近；将密切监控住房借贷状况，预计失业率、通胀率最早要到 2024 年才能达到目标；在通胀确实维持在 2-3% 目标区间之前，不会提高现金利率。
3. 日本央行行长黑田东彦：达到 2% 通胀目标需要时间，现在考虑退出 ETF 购买还为时过早；经济、物价仍面临疫情造成的下行压力。
4. 印尼央行维持 7 天逆回购利率在 3.5% 的创纪录低位，同时将今年 GDP 增长预期从 4.3%-5.3% 下调至 4.1%-5.1%。
5. 美国 4 月 17 日当周红皮书商业零售销售同比增 13.5%，前值增 13.2%。

美股：

美国三大股指集体上涨。道指涨 0.93%，标普 500 指数涨 0.93%，纳指涨 1.19%。IBM、陶氏涨近 4%，耐克、卡特彼勒涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股涨跌不一，特斯拉涨 3.5%，奈飞跌超 7%。芯片股集体上涨，AMD 涨近 3%。Uipath 上市首日收涨 23.55%。

欧股：

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.44% 报 15195.97 点，法国 CAC40 指数涨 0.74% 报 6210.55 点，英国富时 100 指数涨 0.52% 报 6895.29 点。

港股：

港股弱势震荡，恒生指数收跌 1.76%，报 28621.92 点，恒生科技指数跌 1.52%。科技、消费股领跌，安踏体育跌近 8%，快手跌近 4% 再创新低。汽车股走弱，恒大汽车大跌 13%。大市成交 1543.5 亿港元，南向资金净买入港股 42.1 亿港元。安踏体育获净买入 31.74 亿港元居首；腾讯控股遭净卖出 8.06 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署进一步实施好常态化财政资金直达机制。会议指出，今年将直达机制常态化，通过改革调整资金分配利益格局，把中央财政民生补助各项资金整体纳入直达范围，资金总量达 2.8 万亿元。下一步要突出直达资金使用重点，集中更多财力加大对义务教育、基本医疗、基本住房等基本民生投入，支持农田水利建设。
2. 央行、发改委、证监会印发《绿色债券支持项目目录（2021 年版）》，实现三大重点突破。一是绿色项目界定标准更加科学准确。煤炭等化石能源清洁利用等高碳排放项目不再纳入支持范围，并采纳国际通行的“无重大损害”原则，使减碳约束更加严格。二是债券发行管理模式更加优化。首次统一绿色债券相关管理部门对绿色项目界定标准，有效降低绿色债券发行、交易和管理成本，提升绿色债券市场定价效率。三是为我国绿色债券发展提供稳定框架和灵活空间。
3. 一季度全国一般公共预算收入约 5.71 万亿元，同比增长 24.2%；个人所得税 3988 亿元，同比增长 19%，与 2019 年同期相比增长 23.1%；证券交易印花税 880 亿元，同比增长 94.2%。财政部表示，个人所得税之所以增长较快，除居民收入增长带动外，还与股权等财产转让收入和股息红利收入增长有关；将进一步落实落细减税降费政策，让企业有更多获得感。
4. 央行周三以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种上行 1bp 报 1.864%，7 天期下行 6.3bp 报 2.133%，14 天期下行 0.3bp 报 2.259%，1 个月期下行 0.1bp 报 2.5%。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数集体上涨，纳指涨幅较大，A50 期指偏强震荡。昨日 A 股反弹至技术压力位开始震荡，后续能否继续走高还需成交量配合。目前国内经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，A 股市场在企业盈利修复和货币政策转向预期的共同影响下，整体走势仍然以震荡为主。短期来看我们倾向于股指仍有向上修复动力，后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。建议投资者以区间偏多操作为主。仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它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映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。