

兴证期货·研发中心

2021年4月2日星期五

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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3466.33, 上涨 0.71%, 深证成指收于 13979.69, 上涨 1.46%, 创业板指收于 2815.41, 上涨 2.06%。

#### 期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 1.76%、1.67% 和 1.04%。

#### 其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

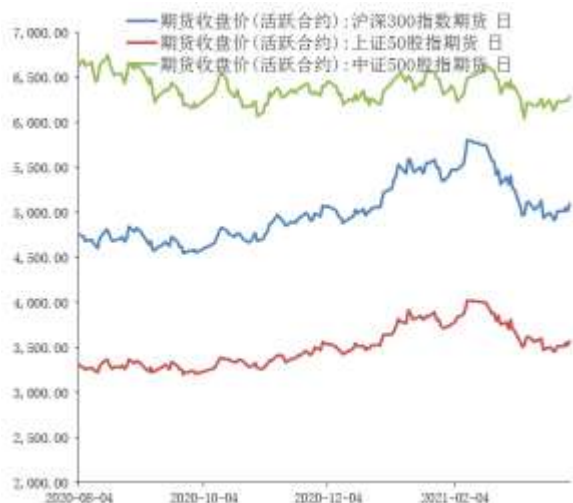
### ● 后市展望及策略建议

隔夜美股集体上涨, 纳指走势较强, A50 期指方面小幅上涨。美国 3 月 ISM 制造业创 37 年来新高, 市场对经济恢复的信心增强。目前我国经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 我们认为短期在不出现超预期的重大利空影响的情况下, A 股有望继续反弹。后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。我们建议投资者以区间操作为主, 股指前多谨慎持有, 仅供参考。

# 1. 市场回顾

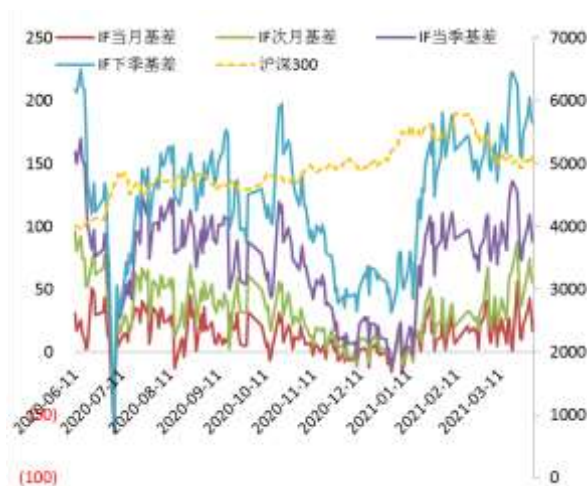
## 1.1 国内市场:

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



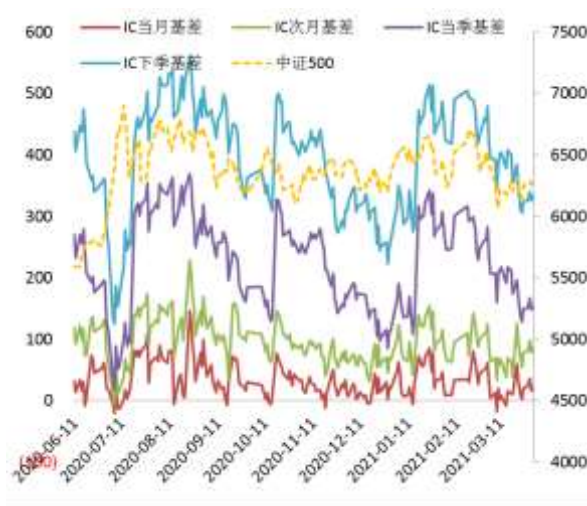
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 1 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/1	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
IF2104.CFE	5,093.6000	5,110.7768	17.18	0.34%	2021-04-16	10	8.13%
IF2105.CFE	5,055.2000	5,110.7768	55.58	1.09%	2021-05-21	32	8.22%
IF2106.CFE	5,022.6000	5,110.7768	88.18	1.73%	2021-06-18	51	8.19%
IF2109.CFE	4,928.4000	5,110.7768	182.38	3.57%	2021-09-17	116	7.44%
IH2104.CFE	3,572.8000	3,582.6499	9.85	0.27%	2021-04-16	10	6.65%
IH2105.CFE	3,552.4000	3,582.6499	30.25	0.84%	2021-05-21	32	6.39%
IH2106.CFE	3,516.0000	3,582.6499	66.65	1.86%	2021-06-18	51	8.83%
IH2109.CFE	3,456.2000	3,582.6499	126.45	3.53%	2021-09-17	116	7.36%
IC2104.CFE	6,291.0000	6,311.6644	20.66	0.33%	2021-04-16	10	7.92%
IC2105.CFE	6,226.2000	6,311.6644	85.46	1.35%	2021-05-21	32	10.24%
IC2106.CFE	6,159.0000	6,311.6644	152.66	2.42%	2021-06-18	51	11.48%
IC2109.CFE	5,979.6000	6,311.6644	332.06	5.26%	2021-09-17	116	10.98%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 1 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	IF2104.CFE	93,055	-161	105,958	-739
	IF2105.CFE	2,977	539	5,129	845
	IF2106.CFE	19,655	-116	70,602	-523
	IF2109.CFE	4,855	944	25,015	253
	IF总计	120,542	1206	206,704	-164
IH	IH2104.CFE	34,483	-984	37,256	-1208
	IH2105.CFE	858	260	1,421	296
	IH2106.CFE	9,257	941	28,617	595
	IH2109.CFE	2,409	333	8,319	-35
	IH总计	47,007	550	75,613	-352
IC	IC2104.CFE	54,454	-5082	89,578	-1651
	IC2105.CFE	2,461	152	4,708	546
	IC2106.CFE	14,725	-145	85,513	-411
	IC2109.CFE	6,042	-2573	59,310	34
	IC总计	77,682	-7648	239,109	-1482

数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 知情人士称，美国总统拜登的高级国家安全和经济顾问计划于 4 月 12 日与半导体和汽车企业举行会议，讨论全球芯片短缺问题并提出解决方案。一名政府官员称，白宫也在这个问题上与国会和海外盟友进行接触。其中一位知情人士说，受邀参加会议的公司包括汽车制造商和半导体制造商，以及科技和医疗设备公司，其中包括三星电子、通用汽车和半导体晶圆代工厂格芯。
2. 美联储戴利：预计今年通胀将暂时上升；预计在 2021 年美联储的两个目标都无法达成；将保持宽松的政策。
3. 美国参议院共和党领袖麦康奈尔：共和党不会支持拜登的 2.25 万亿美元基础设施和就业计划；美国应该建造自己能负担得起的东西，而不是通过加税和举债来搞垮经济。
4. 美国 3 月 ISM 制造业 PMI 录得 64.7，创 1983 年 12 月以来新高。其中，新订单指数录得 68，创 2004 年 1 月以来新高。美国 2 月营建支出环比下降 0.8%，略好于预期的下降 1%。

### **美股：**

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.52%，纳指涨 1.76%，标普 500 指数涨 1.18%，史上首次站上 4000 点。赛富时涨超 3%，微软涨 2.8%，领涨道指。芯片股、科技股、黄金股、能源股集体上涨。特斯拉逆市跌近 1%。中概股优信涨超 68%，趣头条涨超 11%，怪兽充电上市首日收涨 0.47%，盘中破发。本周，美股集体上涨，道指涨 0.24%，标普 500 指数涨 1.14%，纳指涨 2.6%。

### **欧股：**

欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.66% 报 15107.17 点，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.59% 报 6102.96 点，英国富时 100 指数涨 0.35% 报 6737.3 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 2.43%，法国 CAC40 指数涨 1.91%，英国富时 100 指数跌 0.05%。

### **港股：**

港股单边走强，恒生指数收涨 1.97%，恒生科技指数涨 4.71%；大市成交 1782.5 亿港元。科技龙头股爆发，腾讯涨 7.2%，美团涨 9.3%，比亚迪电子涨 12.1%。南向资金净买入逾 40 亿港元，连续五个交易日获净买入；科技股获大幅抢筹，腾讯控股获净买入 30.46 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中国 3 月财新制造业 PMI 为 50.6, 低于 2 月 0.3 个百分点, 虽然连续第十一个月位于扩张区间, 但降至 2020 年 5 月以来最低值, 显示新冠疫情后制造业扩张速度进一步边际放缓。
2. 央行: 货币政策要稳字当头, 保持定力, 珍惜正常的货币政策空间, 以我为主开展国际宏观政策的协调, 保持好宏观政策的领先态势, 也乐见其它经济体寻求回到正常货币政策的努力; 正更加深入分析区域信贷投放平衡的问题, 会有一些相应的措施。
3. 央行副行长刘桂平: 正研究关于金融支持成渝双城经济圈发展以及成渝共建西部金融中心的有关政策举措; 已经启动探索建立全国性的碳核算体系, 并开始探索和研究创设直达实体经济的碳减排政策支持工具。
4. 央行周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作, 当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松, Shibor 短端品种多数下行, 7 天期下行 9.6bp 报 2.155%, 14 天期下行 28.6bp 报 2.192%。

## 3. 投资建议

隔夜美股集体上涨, 纳指走势较强, A50 期指方面小幅上涨。美国 3 月 ISM 制造业创 37 年来新高, 市场对经济恢复的信心增强。目前我国经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 我们认为短期在不出现超预期的重大利空影响的情况下, A 股有望继续反弹。后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。我们建议投资者以区间操作为主, 股指前多谨慎持有, 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。