

兴证期货·研发中心

2021年4月8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：下跌

前一个交易日上证指数收于 3479.63，下跌 0.10%，深证成指收于 13979.31，下跌 0.74%，创业板指收于 2807.20，下跌 0.86%。

期指市场：下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-0.78%、-0.93%和-0.09%。

其他市场走势：涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股下跌

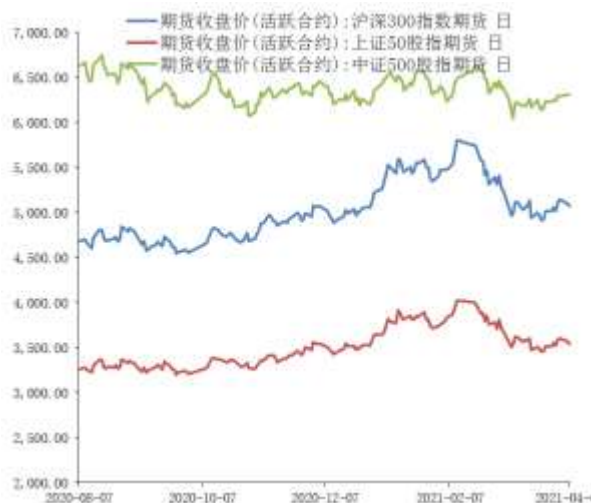
● 后市展望及策略建议

隔夜美股走势震荡，三大指数涨跌不一，A50 期指震荡，美联储会议纪要重申宽松货币政策立场以促进经济复苏。目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，企业盈利保持上行。目前指数经过前期的快速下跌后，市场抛压已经减弱，短期随着投资者情绪的好转，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

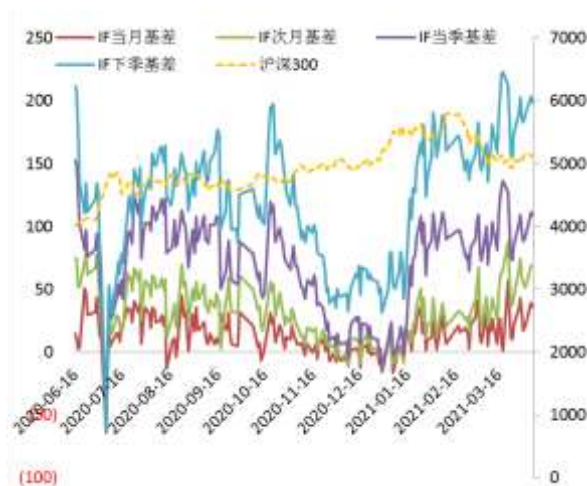
1.1 国内市场:

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



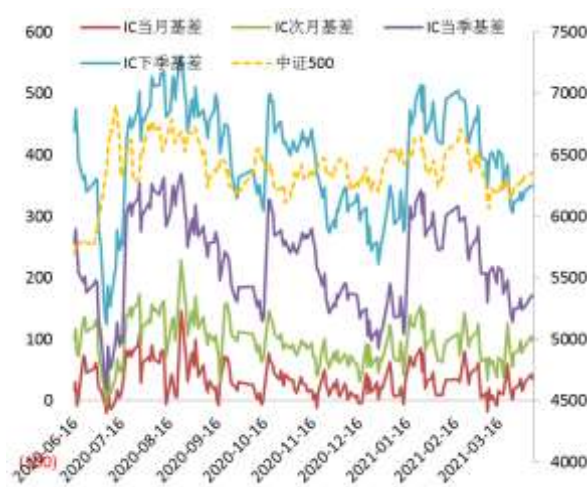
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/7	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	5,068.0000	5,103.7428	35.74	0.70%	2021-04-16	7	24.21%
IF2105.CFE	5,034.8000	5,103.7428	68.94	1.35%	2021-05-21	29	11.27%
IF2106.CFE	4,995.0000	5,103.7428	108.74	2.13%	2021-06-18	48	10.74%
IF2109.CFE	4,905.8000	5,103.7428	197.94	3.88%	2021-09-17	113	8.31%
IH2104.CFE	3,540.4000	3,558.4688	18.07	0.51%	2021-04-16	7	17.55%
IH2105.CFE	3,513.0000	3,558.4688	45.47	1.28%	2021-05-21	29	10.66%
IH2106.CFE	3,478.2000	3,558.4688	80.27	2.26%	2021-06-18	48	11.37%
IH2109.CFE	3,417.8000	3,558.4688	140.67	3.95%	2021-09-17	113	8.47%
IC2104.CFE	6,314.0000	6,348.0761	34.08	0.54%	2021-04-16	7	18.56%
IC2105.CFE	6,252.0000	6,348.0761	96.08	1.51%	2021-05-21	29	12.63%
IC2106.CFE	6,177.2000	6,348.0761	170.88	2.69%	2021-06-18	48	13.57%
IC2109.CFE	5,999.0000	6,348.0761	349.08	5.50%	2021-09-17	113	11.78%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 7 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	86,396	1278	104,246	3305
	IF2105.CFE	3,341	-494	8,014	722
	IF2106.CFE	19,188	-53	71,555	850
	IF2109.CFE	5,126	10	26,725	916
	IF总计	114,051	741	210,540	5793
IH	IH2104.CFE	33,576	686	36,038	411
	IH2105.CFE	1,124	317	2,715	489
	IH2106.CFE	7,956	-819	29,220	-557
	IH2109.CFE	1,711	-66	8,400	217
	IH总计	44,367	118	76,373	560
IC	IC2104.CFE	56,160	3593	85,357	-1216
	IC2105.CFE	3,333	118	7,664	1302
	IC2106.CFE	12,507	131	85,360	321
	IC2109.CFE	5,683	-110	60,838	344
	IC总计	77,683	3732	239,219	751

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 二十国集团财长与央行行长联合公报草案显示，各方承诺保持警惕，避免任何过早退出经济支持措施，以及在今年年中之前就对跨国公司征税的全球规则达成协议，并同意通过新的特别提款权（SDR）拨款，将 IMF 援助资源增加 6500 亿美元，以帮助脆弱国家应对疫情。意大利财政部发表的声明特别指出，由意大利倡议恢复设立、中国和美国任联合主席的 G20 可持续金融研究小组逐步成熟，可针对经济可持续的紧迫议题制定相应计划。
2. 美联储会议纪要重申货币宽松立场，鲍威尔称可在两次会议之间调整管理利率。纪要显示，官员们认为取得实质性进展需要一段时间，购债步伐不太可能很快改变，不需要经常重新调整指引；国债收益率上升反映了经济状况的改善，大部分联储官员认为通胀风险大体上是平衡的。与会者一致认为，尽管经济有所好转，但经济仍远未达到美联储的目标，疫情仍是前景的巨大风险。鲍威尔会上指出，货币市场利率可能面临下行压力，调整超额准备金利率（IOER）和隔夜逆回购利率或为合适之举。
3. 美国财政部公布全球和美国国内的增税计划提议。美国计划在 10 年内将超过 2 万亿美元的企业税基汇回国内，通过终止利润转移，10 年内将产生 7000 亿美元的税收。美国财政部预计企业未来 15 年的税收计划将为美国带来约 2.5 万亿美元收入。
4. 美联储埃文斯称，实现美联储的通胀目标可能会更加困难，货币政策将在一段时间内保持宽松。美联储卡普兰称，美国经济仍然需要来自美联储的支持，认为美联储在考虑加息之前会先缩减购债规模。

美股：

美股收盘走势分化，道指涨 0.05%，纳指跌 0.07%，标普 500 指数涨 0.15%，再创收盘历史新高。摩根大通涨 1.6%，苹果涨 1.3%，英特尔涨 1%，纷纷领涨道指。特斯拉跌近 3%，理想汽车跌近 13%，联代科技上市次日涨约 110%。美联储会议纪要称将坚持宽松货币政策立场以促进经济复苏。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.24% 报 15176.36 点，法国 CAC40 指数跌 0.01% 报 6130.66 点，英国富时 100 指数涨 0.91% 报 6885.32 点。

港股：

港股高开低走，恒生指数收跌 0.91%，恒生科技指数跌 1.37%；大市成交 1710.1 亿港元。南向资金净买入 8.49 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署持续推进网络提速降费，更多惠企利民；确定建立健全职工基本医保门诊共济保障机制的措施，拓宽个人账户资金使用范围，减轻群众医疗负担。
2. 广州首套房、二套房利率再加 10BP。工行、农行、中行、邮储等多家国有行清明节后陆续上调广州的个人按揭房贷价格，首套房贷利率调整为最低 LPR+65BP (5.3%)，二套房贷最低 LPR+85BP (5.5%)，分别比一月底上涨 10BP。
3. 财政部、税务总局公告明确，自 2021 年 1 月 1 日起，制造业企业开展研发活动中实际发生的研发费用，按照实际发生额的 100% 在税前加计扣除。
4. 港交所数据显示，今年第一季度，港股通和北向沪深股通平均日成交金额分别达 608 亿港元、1268 亿元人民币，创季度新高。3 月港股通成交总额达 1.08 万亿港元，为互联互通以来单月次高；北向沪深股通成交总额为 2.54 万亿元人民币，为互联互通以来第三高。

3. 投资建议

隔夜美股走势震荡，三大指数涨跌不一，A50 期指震荡，美联储会议纪要重申宽松货币政策立场以促进经济复苏。目前我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，企业盈利保持上行。目前指数经过前期的快速下跌后，市场抛压已经减弱，短期随着投资者情绪的好转，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。