

兴证期货·研发中心

2021年4月9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

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 3482.55, 上涨 0.08%, 深证成指收于 13989.94, 上涨 0.08%, 创业板指收于 2826.99, 上涨 0.70%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 0.40%、0.68% 和 0.47%。

其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

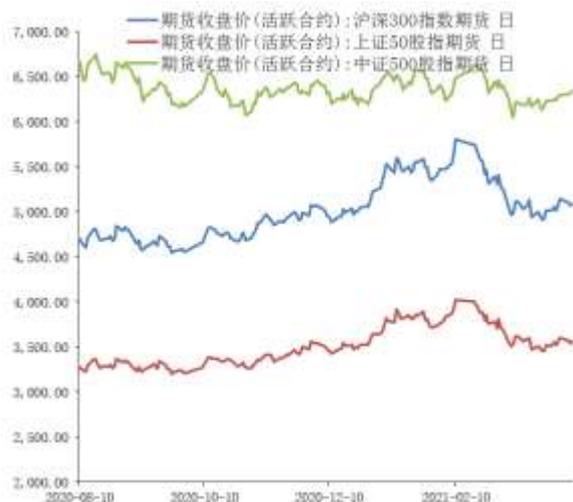
● 后市展望及策略建议

隔夜美股集体收涨, 其中标普 500 指数再创新高, A50 期指震荡。美联储主席淡化通胀上升影响, 重申宽松政策, 市场风险偏好得到提振。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。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

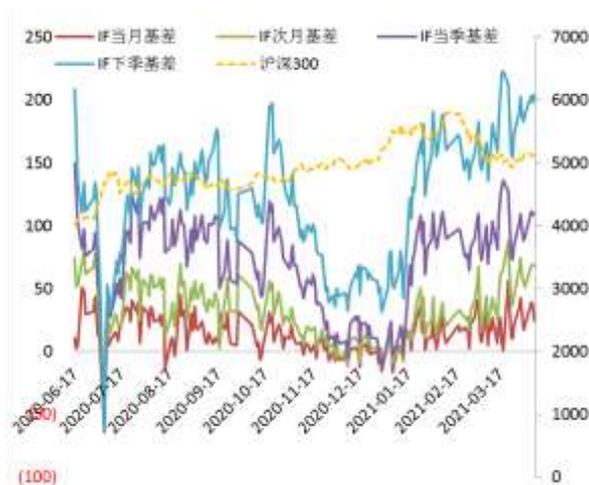
1.1 国内市场:

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



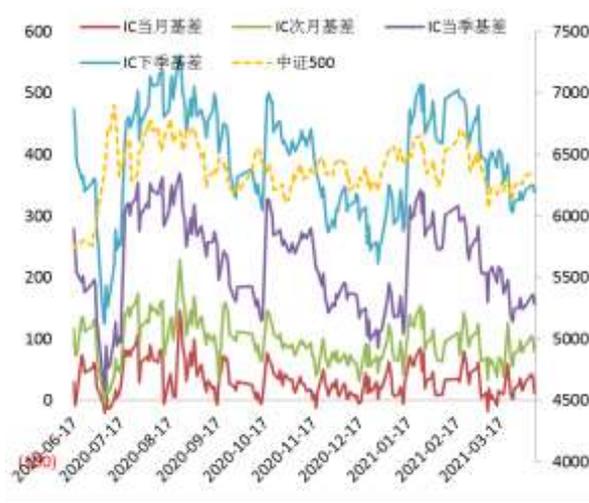
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 8 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/8	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	5,087.8000	5,112.2086	24.41	0.48%	2021-04-16	6	19.26%
IF2105.CFE	5,043.8000	5,112.2086	68.41	1.34%	2021-05-21	28	11.57%
IF2106.CFE	5,002.4000	5,112.2086	109.81	2.15%	2021-06-18	47	11.06%
IF2109.CFE	4,908.0000	5,112.2086	204.21	3.99%	2021-09-17	112	8.63%
IH2104.CFE	3,563.2000	3,573.0370	9.84	0.28%	2021-04-16	6	11.10%
IH2105.CFE	3,533.6000	3,573.0370	39.44	1.10%	2021-05-21	28	9.54%
IH2106.CFE	3,487.8000	3,573.0370	85.24	2.39%	2021-06-18	47	12.28%
IH2109.CFE	3,422.6000	3,573.0370	150.44	4.21%	2021-09-17	112	9.10%
IC2104.CFE	6,345.8000	6,356.7526	10.95	0.17%	2021-04-16	6	6.95%
IC2105.CFE	6,277.4000	6,356.7526	79.35	1.25%	2021-05-21	28	10.79%
IC2106.CFE	6,200.4000	6,356.7526	156.35	2.46%	2021-06-18	47	12.66%
IC2109.CFE	6,018.0000	6,356.7526	338.75	5.33%	2021-09-17	112	11.51%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 8 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	88,682	2286	100,296	-3950
	IF2105.CFE	5,488	2147	9,924	1910
	IF2106.CFE	19,047	-141	70,771	-784
	IF2109.CFE	4,702	-424	27,408	683
	IF总计	117,919	3868	208,399	-2141
IH	IH2104.CFE	33,461	-115	35,858	-180
	IH2105.CFE	2,349	1225	3,431	716
	IH2106.CFE	7,586	-370	29,438	218
	IH2109.CFE	1,676	-35	8,252	-148
	IH总计	45,072	705	76,979	606
IC	IC2104.CFE	59,083	2923	84,380	-977
	IC2105.CFE	5,387	2054	9,823	2159
	IC2106.CFE	14,276	1769	86,600	1240
	IC2109.CFE	5,875	192	61,304	466
	IC总计	84,621	6938	242,107	2888

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国财政部仍然计划逐步地缩减现款结存；美国财政部“高度关注”货币市场交易状况；美国监管机构正在全面观察美国国债市场弹性。
2. 美联储主席鲍威尔：一次性的价格上涨不是持续的通货膨胀；美国已经经历了 25 年的低通胀；不要指望由于供应紧张而导致的价格上涨会重复出现；预计高通胀是暂时的，美联储有工具来抑制过高的通胀；美联储甚至不应该在美国仍处于危机的康复阶段讨论政策变化。
3. 美联储卡什卡利：劳动力市场仍然存在大量闲置问题；不会对 2.5% 的通货膨胀率感到意外，甚至可能更高；美联储将容忍美国通胀短期性地过冲；预计通胀将暂时性地上扬，长期通胀预期被牢牢地锚定；新冠肺炎变异毒株对美国复苏构成头号风险。
4. 欧洲央行会议纪要显示，基于对当前融资条件和通胀前景有利性联合评估，欧洲央行首席经济学家连恩提议，二季度根据紧急抗疫购债计划（PEPP）进行的净购债将比今年头几个月速度快得多，需要特别关注主权债券收益率和无风险利率。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指涨 0.17%，纳指涨 1.03%，标普 500 指数涨 0.42%，续刷历史新高。苹果涨近 2%，赛富时涨 1.7%，微软涨 1.3%，纷纷领涨道指。科技股普涨，石油股下跌。特斯拉涨近 2%，雪佛龙跌 1.2%。中概股老虎证券涨超 14%。鲍威尔警告称新冠病毒变异以及全球疫苗接种进度不一可能威胁经济复苏。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.17% 报 15202.68 点，法国 CAC40 指数涨 0.57% 报 6165.72 点，英国富时 100 指数涨 0.83% 报 6942.22 点。

港股：

恒生指数收涨 1.16% 报 29008.07 点，恒生科技指数涨 0.07%。大股东减持施压，腾讯控股跌 1.5%，成交近 1490 亿港元创新高，南向资金净买入逾 47 亿港元，腾讯控股获净买入 50.65 亿港元居首。

2. 国内市场消息

1. 国务院金融委召开第五十次会议,研究加强地方金融机构微观治理和金融监管等工作。会议强调,要保持宏观金融政策的连续性、稳定性和可持续性,执行好稳健的货币政策,保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定,促进经济平稳健康运行。要保持物价基本稳定,特别是关注大宗商品价格走势。要坚持“建制度、不干预、零容忍”,继续加强资本市场基础制度建设,更好保护投资者利益,促进资本市场平稳健康发展。
2. 海南自贸港放宽市场准入 22 条特别措施发布,涉及到医疗、金融、文化教育、商业航天、种业、新能源汽车等多个领域,支持海南高端医美产业发展,探索将国产网络游戏试点审批权下放海南,支持海南统一布局新能源汽车充换电基础设施建设和运营。
3. 央行行长易纲出席二十国集团财长和央行行长视频会议。会议认为,全球经济前景有所改善,但复苏态势仍然脆弱。各方同意合作加强全球疫情应对,避免过早退出经济支持政策,决心使用所有政策工具促进全球经济复苏,同时防范负面溢出效应、维护长期财政可持续性。会议肯定开放、公平的贸易对经济复苏重要意义。
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。资金面平稳,Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种下行 6.4bp 报 1.76%, 7 天期上行 7.5bp 报 2.014%, 14 天期上行 5.4bp 报 2.057%。

3. 投资建议

隔夜美股集体收涨,其中标普 500 指数再创新高,A50 期指震荡。美联储主席淡化通胀上升影响,重申宽松政策,市场风险偏好得到提振。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。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。