

兴证期货·研发中心

2021年4月12日星期一

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 3450.68, 下跌 0.92%, 深证成指收于 13813.31, 下跌 1.26%, 创业板指收于 2783.33, 下跌 1.54%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-1.37%、-1.57%和-0.30%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股上涨

欧股涨跌不一

港股下跌

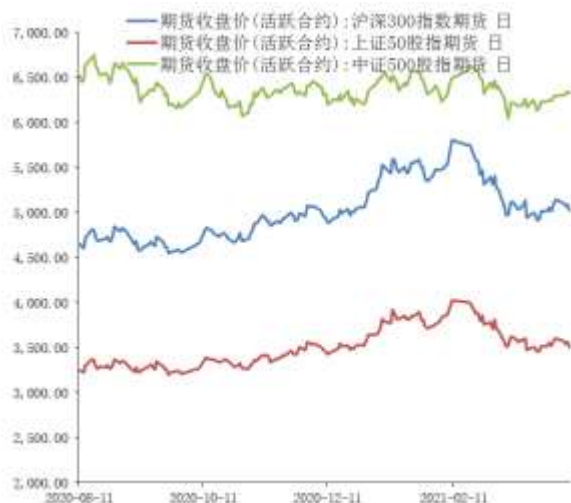
● 后市展望及策略建议

上周五夜盘美国三大股指集体上涨, 道指和标普 500 指数再创新高, 海外市场的持续走强提振市场风险偏好。目前我国 CPI 和 PPI 上行趋势不变, 但由于 CPI 依然处于低位, 而 PPI 主要为原油等输入性因素影响, 所以我们认为货币政策短期并不会因此收紧。A 股方面经过前期的快速下跌后, 指数短期仍存在继续向上修复的空间, 我们认为 4 月指数方面仍有向上动力。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, 短期股指前多持有, 仅供参考。

1. 市场回顾

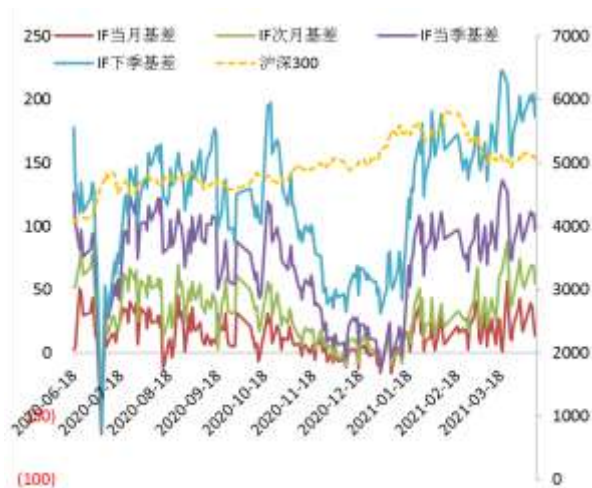
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



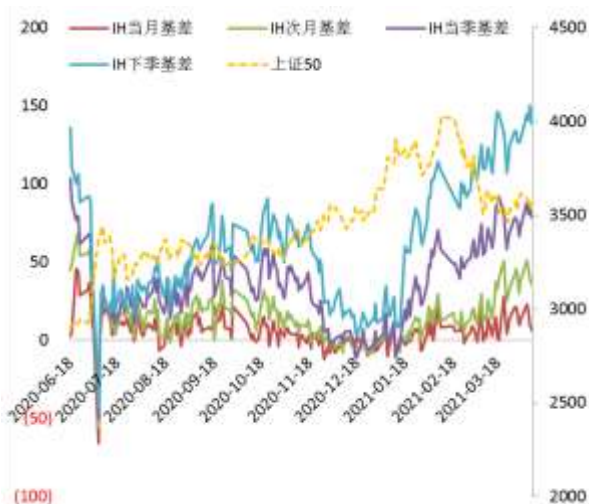
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



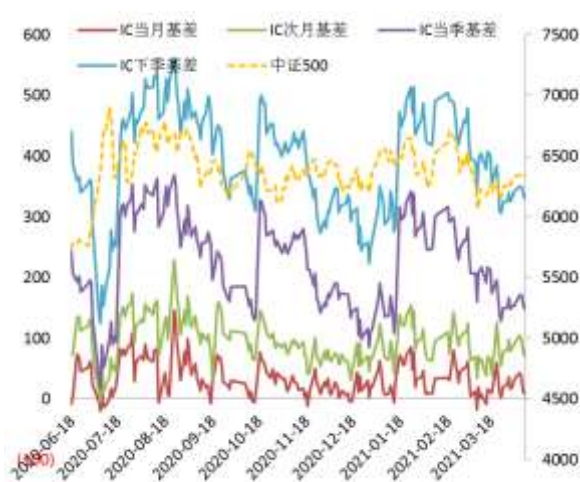
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 9 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/9	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	5,021.6000	5,035.3374	13.74	0.27%	2021-04-16	5	13.20%
IF2105.CFE	4,980.8000	5,035.3374	54.54	1.08%	2021-05-21	27	9.71%
IF2106.CFE	4,938.6000	5,035.3374	96.74	1.92%	2021-06-18	46	10.11%
IF2109.CFE	4,849.0000	5,035.3374	186.34	3.70%	2021-09-17	111	8.07%
IH2104.CFE	3,508.2000	3,514.1106	5.91	0.17%	2021-04-16	5	8.14%
IH2105.CFE	3,478.8000	3,514.1106	35.31	1.00%	2021-05-21	27	9.01%
IH2106.CFE	3,436.0000	3,514.1106	78.11	2.22%	2021-06-18	46	11.69%
IH2109.CFE	3,376.0000	3,514.1106	138.11	3.93%	2021-09-17	111	8.57%
IC2104.CFE	6,326.8000	6,335.2393	8.44	0.13%	2021-04-16	5	6.45%
IC2105.CFE	6,264.2000	6,335.2393	71.04	1.12%	2021-05-21	27	10.05%
IC2106.CFE	6,186.4000	6,335.2393	148.84	2.35%	2021-06-18	46	12.36%
IC2109.CFE	6,004.8000	6,335.2393	330.44	5.22%	2021-09-17	111	11.37%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 9 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	88,322	-360	100,118	-178
	IF2105.CFE	7,353	1865	13,053	3129
	IF2106.CFE	20,882	1835	72,768	1997
	IF2109.CFE	5,260	558	28,314	906
	IF总计	121,817	3898	214,253	5854
IH	IH2104.CFE	34,625	1164	36,599	741
	IH2105.CFE	2,500	151	4,451	1020
	IH2106.CFE	8,802	1216	30,040	602
	IH2109.CFE	2,248	572	8,705	453
	IH总计	48,175	3103	79,795	2816
IC	IC2104.CFE	56,489	-2594	80,033	-4347
	IC2105.CFE	6,330	943	12,306	2483
	IC2106.CFE	14,616	340	86,744	144
	IC2109.CFE	6,260	385	62,697	1393
	IC总计	83,695	-926	241,780	-327

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统拜登寻求 2022 财年财政预算增加 8.4%至 1.52 万亿美元。根据美国国会预算办公室的数据，2021 财年的前 6 个月，美国联邦财政赤字已经达到 1.7 万亿美元。
2. 美联储副主席克拉里达表示，在调整利率之前，美联储决策者将会关注“硬数据”，判断是否已经实现了物价稳定和就业目标；在达到美联储条件之前，不会提高利率；2%的通胀作为上限不利于美国经济，今年的总体通胀有时可能会超过 2%，但这将是暂时的。
3. 美联储卡普兰：过度的宽松政策如果超过我们所需要的时间，就会产生副作用；未来几个月的一些通胀上升将是暂时的，但也有一些可能不是；股市市值与 GDP 之比处于历史高位水平，信贷息差趋紧，房地产市场也处于高位；一旦疫情过去，看到就业和通胀方面的进展，就会主张逐步减少量化宽松。
4. 美国 3 月 PPI 环比升 1%，预期升 0.5%，前值升 0.5%；同比升 4.2%，创 2011 年以来新高，预期升 3.8%，前值升 2.8%。

美股：

美国三大股指集体上涨，道指涨 0.89%，标普 500 指数涨 0.77%，纷纷刷新历史新高；纳指涨 0.51%。苹果、亚马逊涨超 2%，特斯拉跌近 1%。中概股跟谁学跌近 9%。本周，美股集体上涨，道指涨 1.95%，标普 500 指数涨 2.71%，纳指涨 3.12%。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.21%，法国 CAC40 指数涨 0.06%，英国富时 100 指数跌 0.38%。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 0.84%，法国 CAC40 指数涨 1.09%，英国富时 100 指数涨 2.65%。

港股：

恒生指数收跌 1.07%报 28698.8 点，本周跌 0.83%；恒生科技指数跌 1.8%，本周跌 3.08%；恒生国企指数跌 1.19%，本周跌 2.14%；全日大市成交 1417.1 亿港元。。

2. 国内市场消息

1. 央行行长易纲：中国经济今年以来继续稳定复苏，中国稳健的货币政策有力支持了疫情应对，并始终保持在正常区间；未来，宏观经济政策将保持稳定性、连续性；推进绿色金融是人民银行的工作重点，赞同基金组织将气候变化纳入全球政策议程，并就数字货币的影响等问题开展研究。
2. 央行、银保监会、证监会、外汇局发布《关于金融支持海南全面深化改革开放的意见》要求，提升人民币可兑换水平，支持跨境贸易投资自由化便利化；完善海南金融市场体系，扩大海南金融业对外开放；加强金融产品和服务创新，提升金融服务水平。支持海南在住房租赁领域发展房地产投资信托基金(REITs)，鼓励银行业金融机构创新金融产品和服务，支持住房租赁市场规范发展。支持符合条件海南企业首发上市，通过多层次股权市场发展壮大。
3. 中国 3 月 CPI 同比上涨 0.4%，预期涨 0.2%，前值降 0.2%；PPI 同比上涨 4.4%，涨幅比 2 月扩大 2.7 个百分点。
4. 国家统计局：3 月 CPI 同比由降转涨，PPI 涨幅扩大，价格总体稳定；从同比看，由于翘尾负向影响大幅减弱，CPI 由 2 月下降 0.2% 转为上涨 0.4%，食品中，猪肉价格下降 18.4%，降幅扩大 3.5 个百分点。从环比看，受国际大宗商品价格上涨等因素影响，PPI 上涨 1.6%，涨幅比 2 月扩大 0.8 个百分点。

3. 投资建议

上周五夜盘美国三大股指集体上涨，道指和标普 500 指数再创新高，海外市场的持续走强提振市场风险偏好。目前我国 CPI 和 PPI 上行趋势不变，但由于 CPI 依然处于低位，而 PPI 主要为原油等输入性因素影响，所以我们认为货币政策短期并不会因此收紧。A 股方面经过前期的快速下跌后，指数短期仍存在继续向上修复的空间，我们认为 4 月指数方面仍有向上动力。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，短期股指前多持有，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。