

兴证期货·研发中心

2021年4月11日星期日

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

上周上证指数收于 3450.68, 周跌 0.97%, 深证成指收于 13813.31, 周跌 2.19%, 创业板指收于 2783.33, 周跌 2.42%。行业板块方面, 钢铁和综合领涨, 食品饮料和休闲服务领跌。

三大指数方面, 沪深 300 指数周跌 2.45%, 最终收于 5035.34 点; 上证 50 指数周跌 2.84%, 最终收于 3514.11 点; 中证 500 指数周涨 0.14%, 最终收于 6335.24 点。

股指期货方面, IF2104、IH2104 和 IC2104 周度走势分别为 -2.12%、-2.43% 和 0.47%。基差方面 (现货-期货), 截至上个交易日, IF2104、IH2104 和 IC2104 合约基差分别为 13.74、5.91 和 8.44。

#### ● 后市展望

上周 A 股市场下跌, 抱团相对集中的沪深 300 和上证 50 跌幅较大。股指期货方面走势分化, IF 和 IH 均周度收跌, IC 小幅上涨, 各主力合约的基差与上周相比均有所收窄。

海外方面, 上周美股各大指数集体上涨, 其中道指涨和标普 500 指数再创历史新高, 纳指涨幅超 3%。美联储主席鲍威尔淡化通胀上升影响, 重申宽松立场并表示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。市场风险偏好得到提振, 美股集体走强, 美债收益率回落。我们认为目前美股虽然已经处于高位, 但在流动性极度宽松的情况下, 难以轻易判断顶部, 但投资者需要警惕未来出现大幅回调的可能性。

国内方面, 我国经济依然维持复苏趋势, 货币政策保持平稳。我国 2021 年 3 月 CPI 同比为 0.4%, 好于预期的 0.2%, PPI 同比为 4.4%, 高于预期的 3.3%。目前来看 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。此外上周央行行长易纲表示，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。

资金方面，上周融资余额增加，陆股通净流出。上周陆股通资金周度净流出 53.26 亿，为连续第二周净流出，其中沪股通净流出 57.57 亿元，深股通净流入 4.32 亿元。上周陆股通资金流出幅度明显减小，我们认为外资中长期流入趋势不变。

整体来看，我国经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，而外围市场也在持续走强。国内市场方面经过前期的快速下跌后，指数方面短期仍存在继续修复的空间，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。

## ● 策略建议

短期前多持有，整体以区间操作为主。

## ● 风险提示

外部风险升温、政策大幅调整。

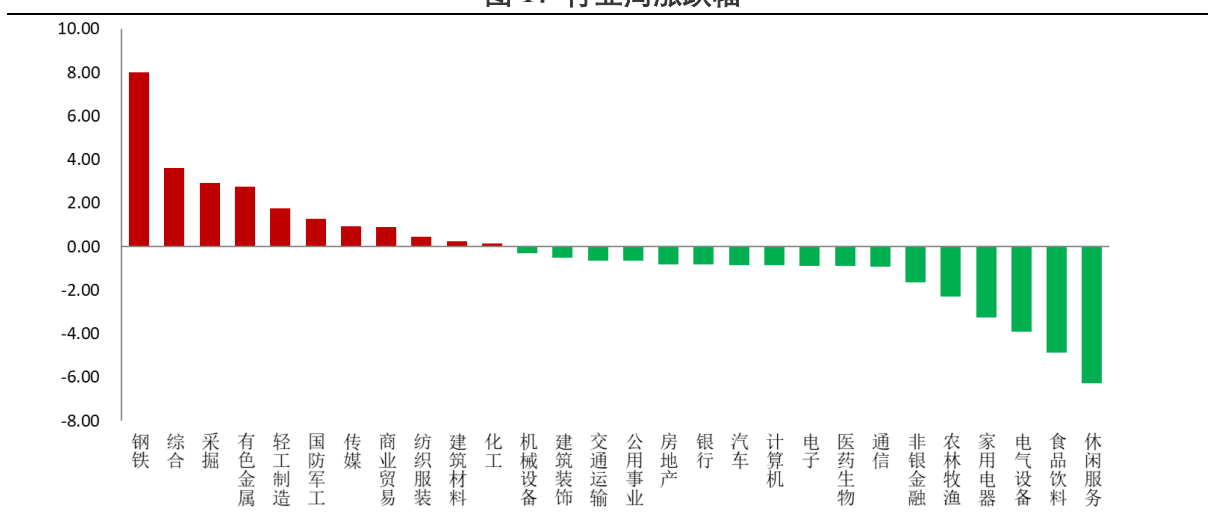
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3450.68，周跌 0.97%，深证成指收于 13813.31，周跌 2.19%，创业板指收于 2783.33，周跌 2.42%。行业板块方面，钢铁和综合领涨，食品饮料和休闲服务领跌。

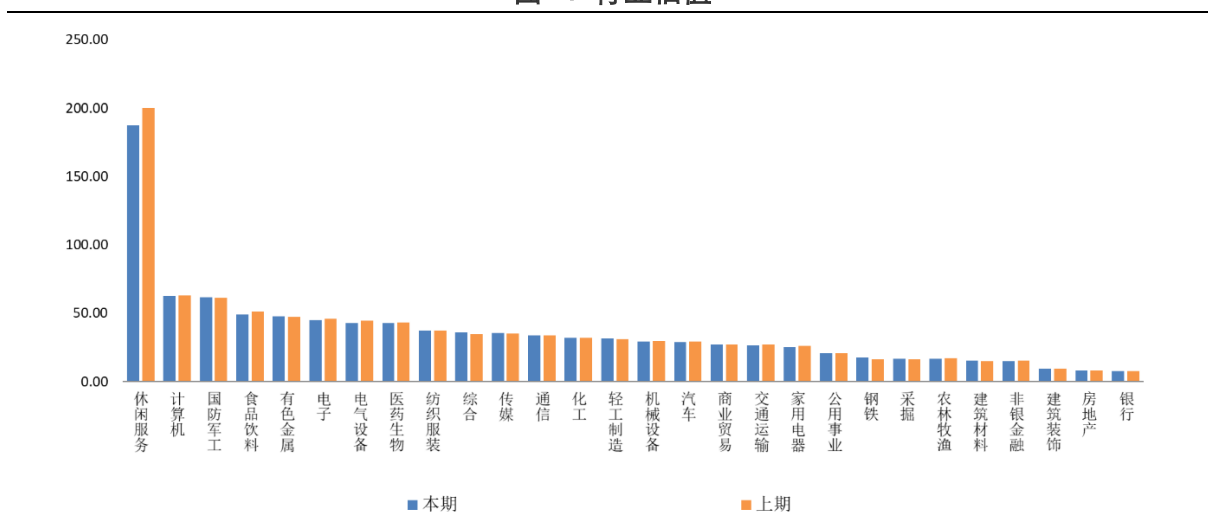
三大指数方面，沪深 300 指数周跌 2.45%，最终收于 5035.34 点；上证 50 指数周跌 2.84%，最终收于 3514.11 点；中证 500 指数周涨 0.14%，最终收于 6335.24 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

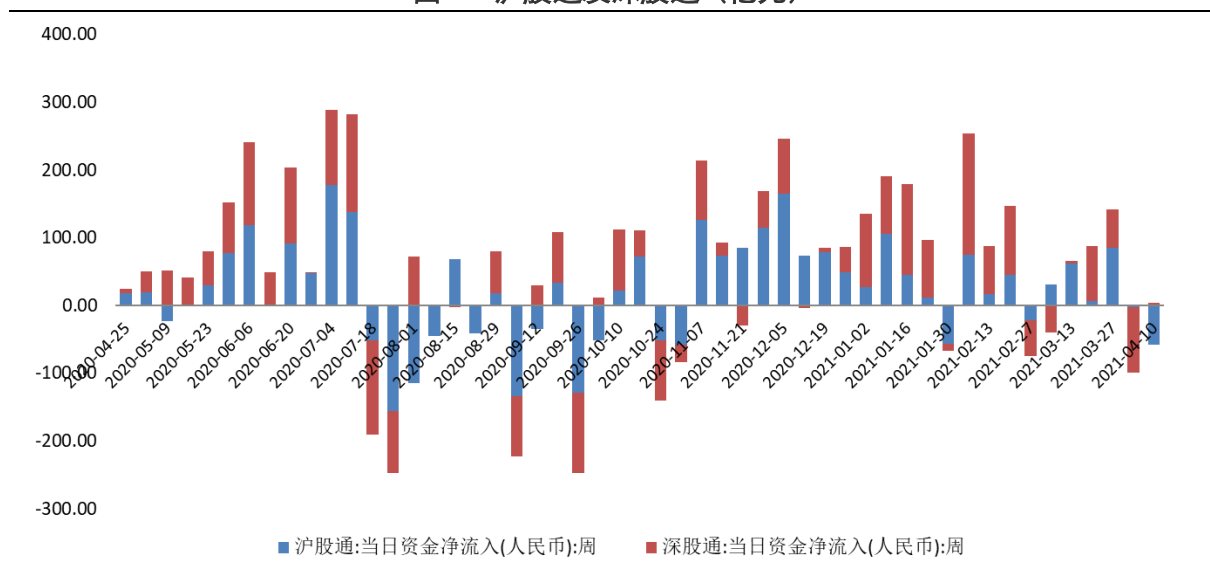


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通及融资余额

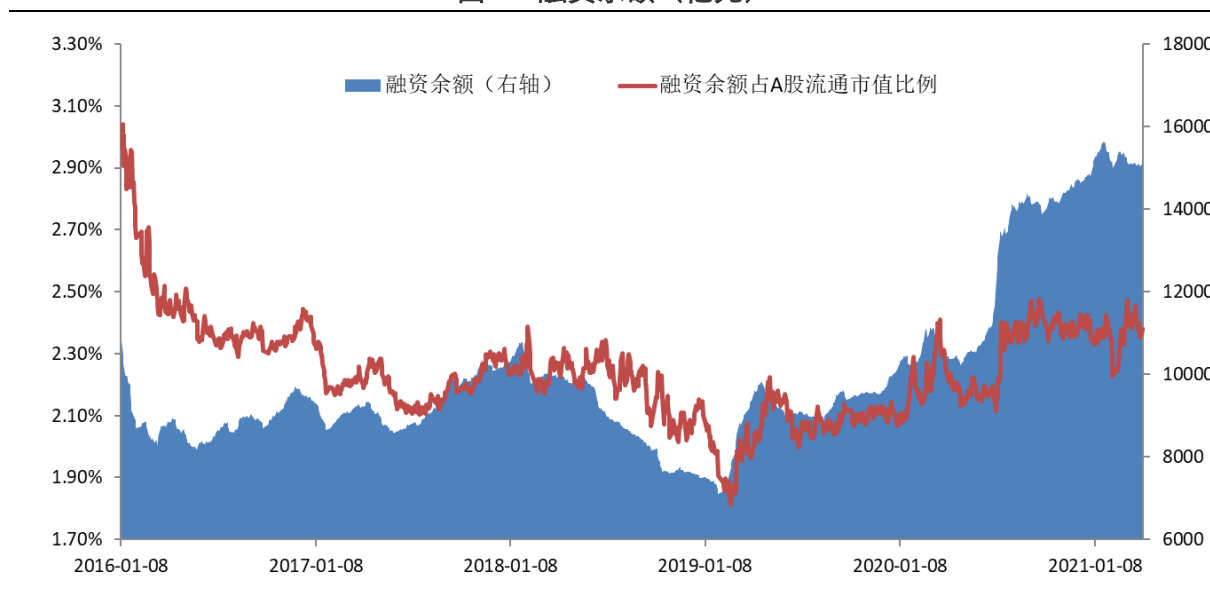
截止 2021 年 4 月 8 日，融资余额为 15170.44 亿元，较 4 月 2 日增加 130 亿元。上周陆股通资金周度净流出 53.26 亿，为连续第二周净流出，其中沪股通净流出 57.57 亿元，深股通净流入 4.32 亿元。上周陆股通资金流出幅度明显减小，我们认为外资中长期流入趋势不变。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：融资余额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

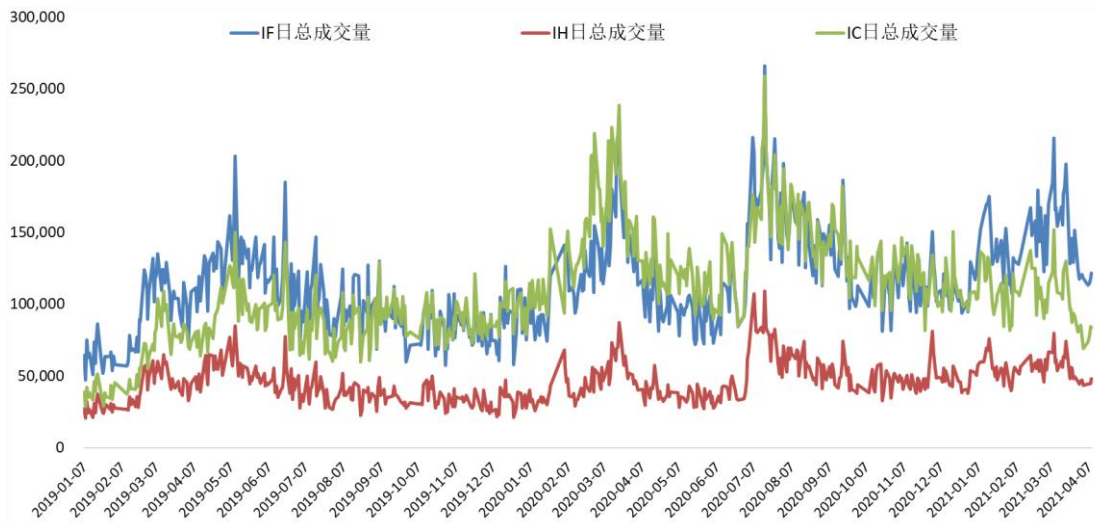
## 2. 股指期货市场回顾

### 2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2104、IH2104 和 IC2104 周度走势分别为-2.12%、-2.43%和 0.47%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 116774 手、45466 手、79988 手；周度日均持仓分别为 209485 手、77240 手、240394 手。

基差方面（现货-期货），截至上个交易日，IF2104、IH2104 和 IC2104 合约基差分别为 13.74、5.91 和 8.44。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

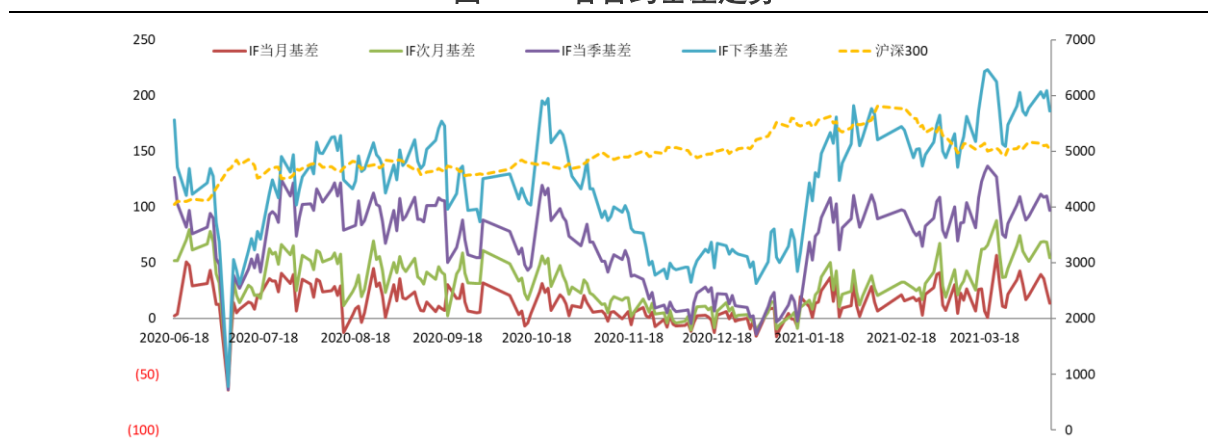
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

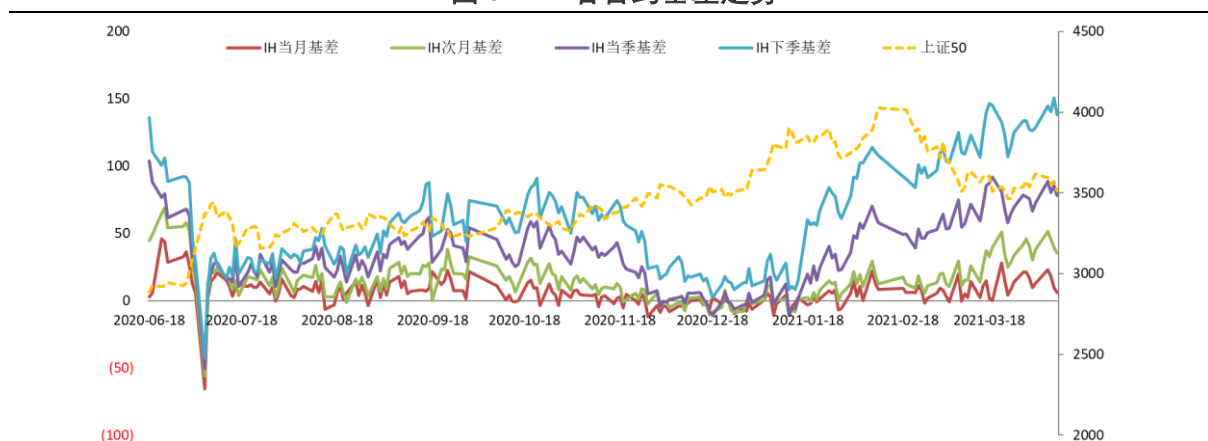
## 2.2 期现价差走势（现货-期货）

图 7: IF 各合约基差走势



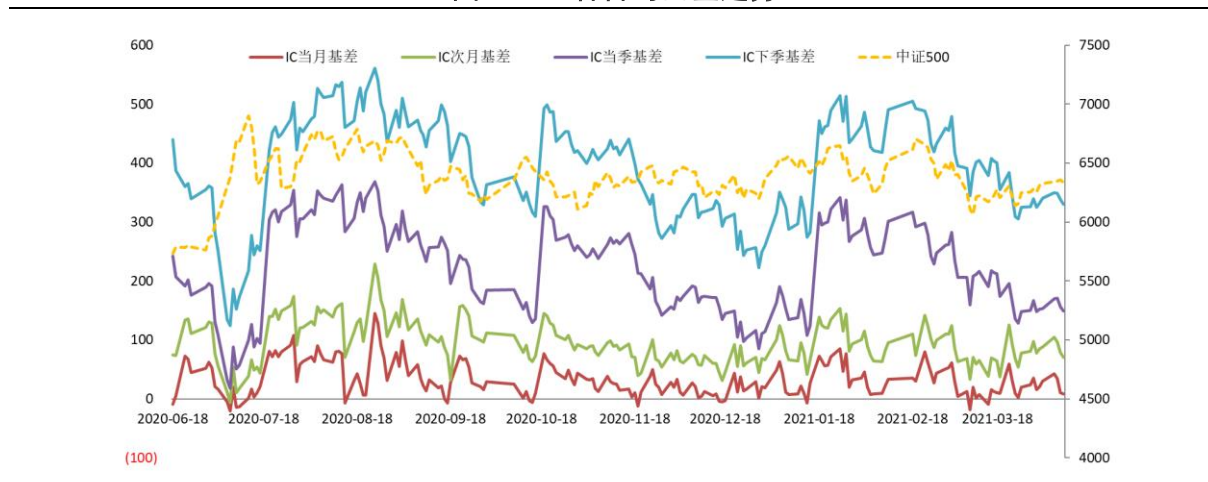
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8: IH 各合约基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 9: IC 各合约基差走势

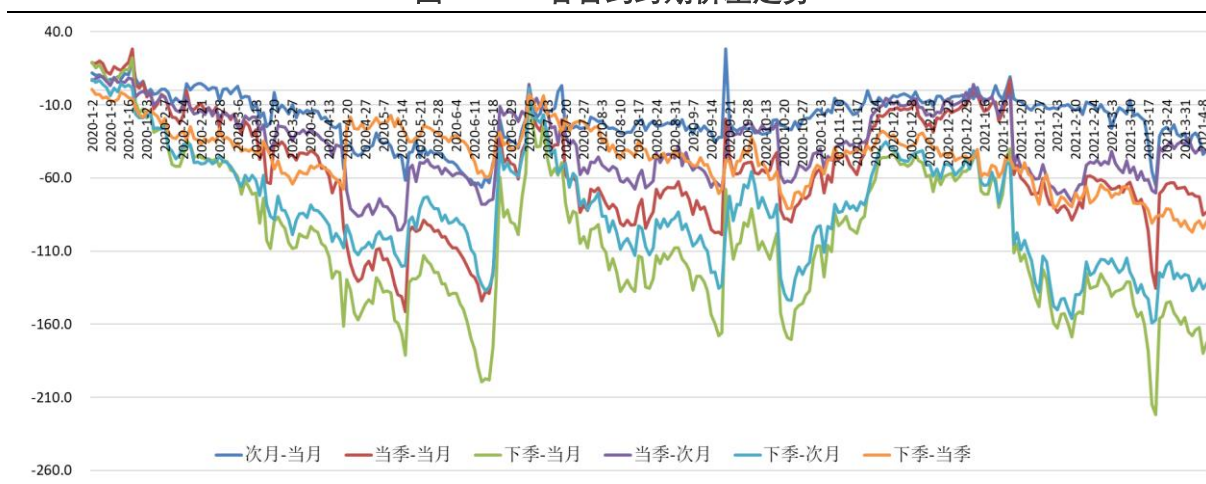


数据来源：Wind，兴证期货研发部



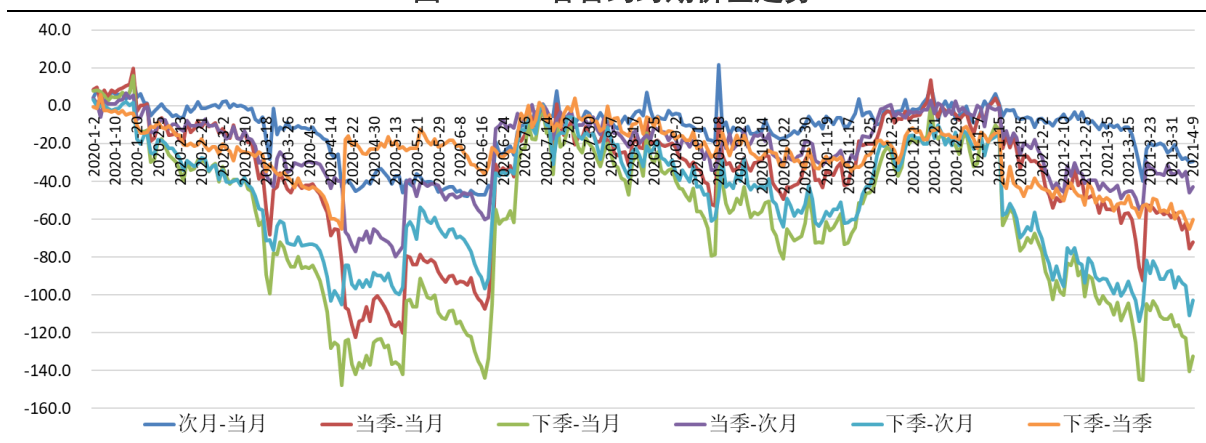
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



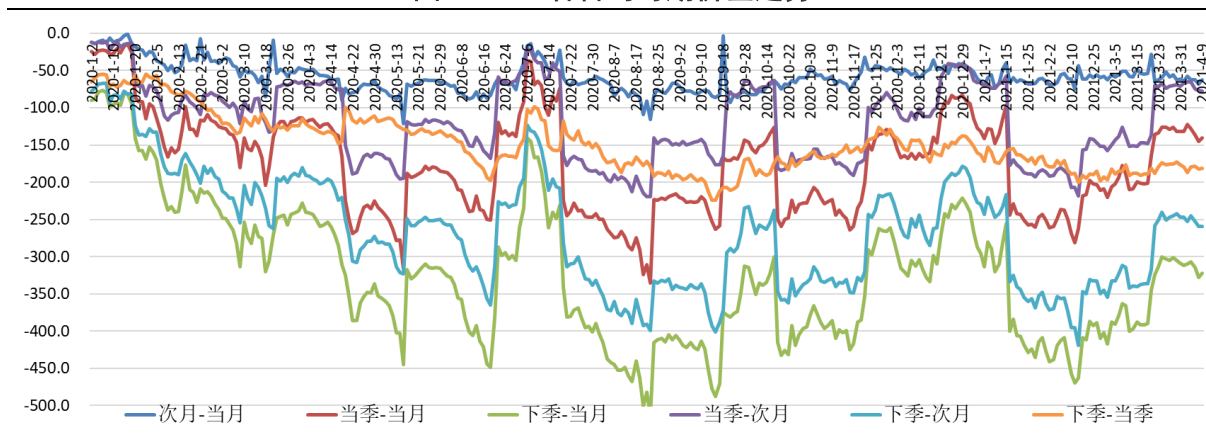
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

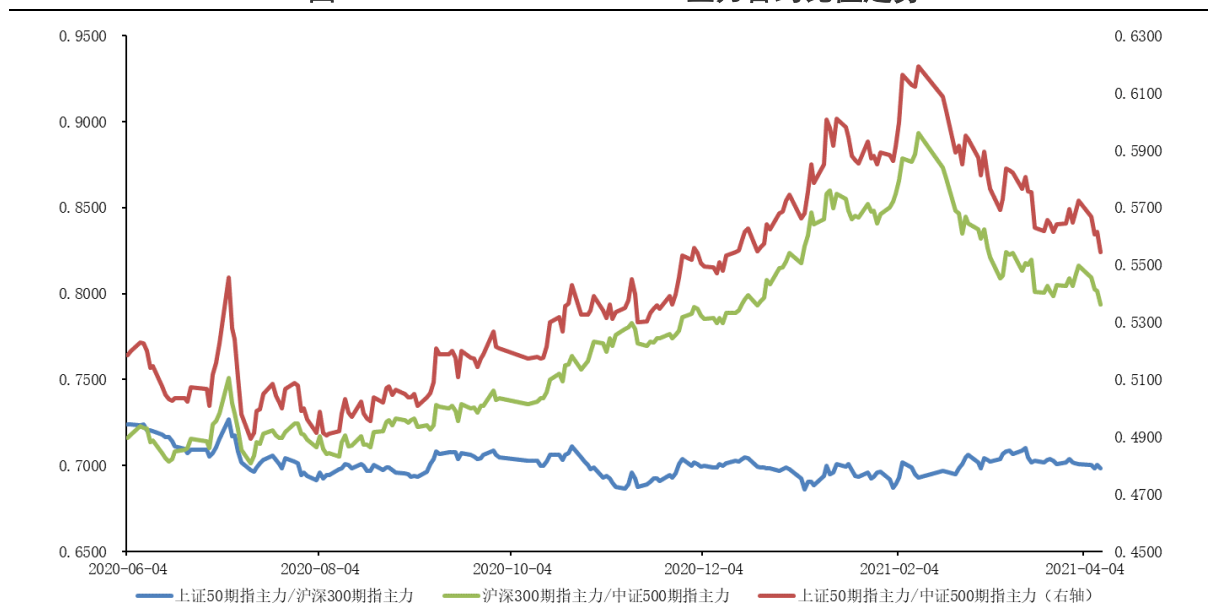


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.6986，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7937，IH/IC 主力合约比值为 0.5545。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 3. 总结及展望

整体来看, 我国经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 而外围市场也在持续走强。国内市场方面经过前期的快速下跌后, 指数方面短期仍存在继续修复的空间, 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。本报告清晰准确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。