

兴证期货·研发中心

2021年4月13日星期二

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 3412.95, 下跌 1.09%, 深证成指收于 13495.72, 下跌 2.30%, 创业板指收于 2719.95, 下跌 2.28%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-1.41%、-0.67%和-1.33%。

其他市场走势: 下跌

美股下跌

欧股下跌

港股下跌

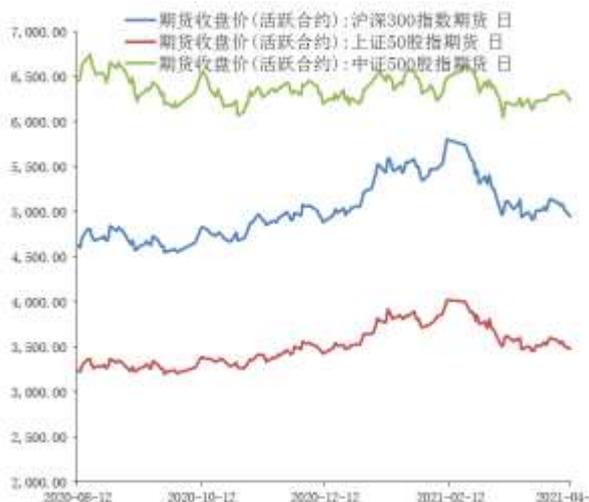
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数小幅收跌, A50 期指震荡, 美联储主席重申维持货币宽松政策的立场, 继续淡化通胀影响。A 股方面经过前期的快速下跌后, 我们认为继续向下的空间有限, 我们认为 4 月指数方面仍有向上修复的动力。短期来看市场情绪仍然偏向谨慎, 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, 仅供参考。

1. 市场回顾

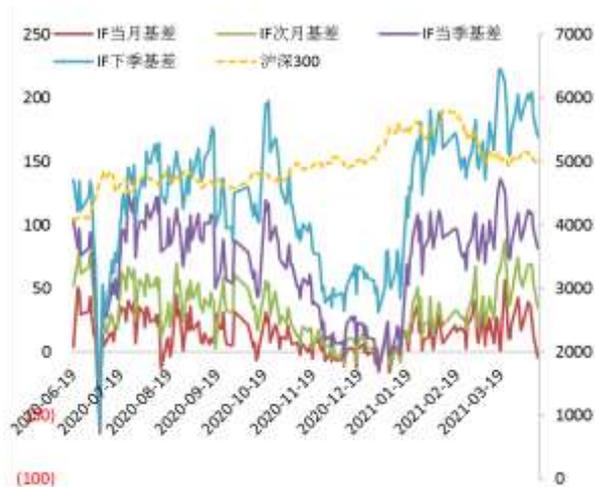
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



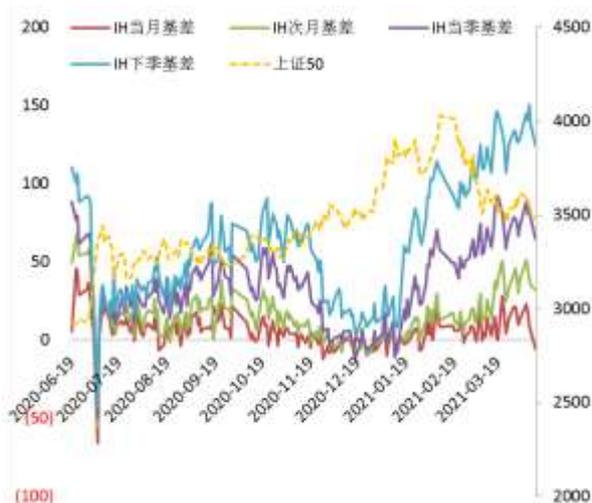
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



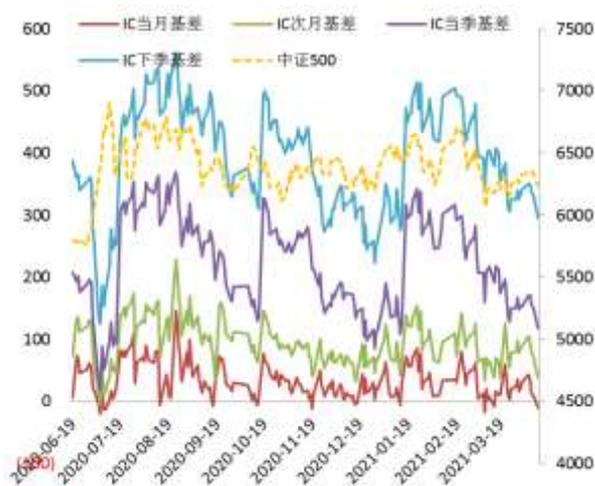
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/12	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	4,952.2000	4,947.7459	-4.45	-0.09%	2021-04-16	4	-5.45%
IF2105.CFE	4,912.8000	4,947.7459	34.95	0.71%	2021-05-21	26	6.57%
IF2106.CFE	4,866.0000	4,947.7459	81.75	1.65%	2021-06-18	45	8.89%
IF2109.CFE	4,778.2000	4,947.7459	169.55	3.43%	2021-09-17	110	7.54%
IH2104.CFE	3,483.0000	3,477.0654	-5.93	-0.17%	2021-04-16	4	-10.33%
IH2105.CFE	3,445.0000	3,477.0654	32.07	0.92%	2021-05-21	26	8.58%
IH2106.CFE	3,412.8000	3,477.0654	64.27	1.85%	2021-06-18	45	9.94%
IH2109.CFE	3,353.0000	3,477.0654	124.07	3.57%	2021-09-17	110	7.85%
IC2104.CFE	6,237.2000	6,226.4182	-10.78	-0.17%	2021-04-16	4	-10.48%
IC2105.CFE	6,189.2000	6,226.4182	37.22	0.60%	2021-05-21	26	5.56%
IC2106.CFE	6,109.0000	6,226.4182	117.42	1.89%	2021-06-18	45	10.14%
IC2109.CFE	5,931.2000	6,226.4182	295.22	4.74%	2021-09-17	110	10.43%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 12 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	99,659	11337	94,768	-5350
	IF2105.CFE	11,657	4304	18,536	5483
	IF2106.CFE	24,991	4109	75,181	2413
	IF2109.CFE	5,022	-238	28,754	440
	IF总计	141,329	19512	217,239	2986
IH	IH2104.CFE	36,521	1896	35,201	-1398
	IH2105.CFE	3,899	1399	5,976	1525
	IH2106.CFE	10,189	1387	30,460	420
	IH2109.CFE	2,246	-2	8,829	124
	IH总计	52,855	4680	80,466	671
IC	IC2104.CFE	68,184	11695	79,529	-504
	IC2105.CFE	13,077	6747	21,099	8793
	IC2106.CFE	20,440	5824	89,902	3158
	IC2109.CFE	8,142	1882	64,585	1888
	IC总计	109,843	26148	255,115	13335

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔表示,美联储正参与一个关于数字美元的大规模研发项目。鲍威尔重申将继续维持宽松货币政策,尽管美国经济正在迅速复苏。鲍威尔还表示,不担心通货膨胀,目前美国通胀率在 1.6%左右,远低于美联储 2%目标;正密切监测 Archegos 爆仓事件,这似乎没有引发有关金融体系或相关机构稳定性的问题。
2. 美联储布拉德:预计美国 2021 年经济增速为 6.5%;疫苗战略正在奏效,可以应对变种病毒;现在考虑缩减购债规模还为时过早,但美联储已经制定了路线图;成功让 75%的美国人接种疫苗将是新冠危机即将结束的信号,这也是美联储考虑缩减购债计划的必要条件。
3. 美国纽约联储: 美国 3 月未来三年通胀预期上升至 3.1%; 3 月消费者家庭开支增速预期创 2014 年以来新高。
4. 欧元区 2 月零售销售环比增 3%, 预期增 1.5%, 前值由减 5.9%修正为减 5.2%。

美股:

美国三大股指小幅收跌。道指跌 0.16%, 标普 500 指数跌 0.02%, 纳指跌 0.36%。英特尔跌超 4%, 苹果、波音跌超 1%, 纷纷领跌道指。特斯拉涨近 4%。游戏驿站收跌近 11%, 连跌六日, 创一年以来最长连跌周期。英伟达涨约 6%, 宣布进军 CPU 领域。

欧股:

欧股全线下跌, 德国 DAX 指数跌 0.13%报 15215 点, 法国 CAC40 指数跌 0.13%报 6161.68 点, 英国富时 100 指数跌 0.39%报 6889.12 点。

港股:

恒生指数收跌 0.86%, 报 28453.28 点; 恒生科技指数跌 1.64%, 恒生国企指数跌 0.93%。

2. 国内市场消息

1. 中国 3 月金融数据出炉:M2 同比增 9.4%, 预期增 9.6%, 前值增 10.1%; 新增人民币贷款 2.73 万亿元, 预期 2.5 万亿元, 前值 1.36 万亿元; 社会融资规模增量为 3.34 万亿元, 预期 3.6 万亿元, 前值 1.71 万亿元, 期末社会融资规模存量为 294.55 万亿元, 同比增长 12.3%。
2. 央行举行一季度金融统计数据新闻发布会, 相关负责人解读数据时表示, 个人贷款增速仍会保持较快增长; 货币政策要坚持跨周期设计理念, 兼顾当前和长远; 央行将继续灵活开展操作, 保持流动性合理充裕, 对于一些短期因素影响, 市场不必过度关注。对于经营贷, 央行已初步摸清典型案例的典型做法和关键违法环节。与此同时, 央行正抓紧研究设立碳减排支持工具相关工作, 目前数字人民币正式推出没有时间表。
3. 2021 年国务院减轻企业负担部际联席会议要求, 各单位密切协同配合, 扎实抓好各项重点工作。继续落实落细减税降费政策, 确保政策红利不减、企业获得感不降。要加快健全防范和化解拖欠账款长效机制, 切实保护中小企业合法权益。
4. 商务部将会同 19 个部门联合印发《关于推进海南自由贸易港贸易自由化便利化若干措施的通知》, 从货物贸易和服务贸易两方面共提出 28 项政策措施, 包括在特定区域放宽原油成品油食糖等商品进出口资质和数量管理, 取消自动进口许可和机电进口许可管理措施等。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数小幅收跌, A50 期指震荡, 美联储主席重申维持货币宽松政策的立场, 继续淡化通胀影响。A 股方面经过前期的快速下跌后, 我们认为继续向下的空间有限, 我们认为 4 月指数方面仍有向上修复的动力。短期来看市场情绪仍然偏向谨慎, 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, 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。