

兴证期货.研发中心

2021年4月14日星期三

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: 震荡

前一个交易日上证指数收于 3396.47, 下跌 0.48%, 深证成指收于 13528.31, 上涨 0.24%, 创业板指收于 2742.85, 上涨 0.84%。

期指市场: 震荡

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 0.04%、-0.24%和-0.12%。

其他市场走势: 震荡

美股震荡

欧股上涨

港股震荡

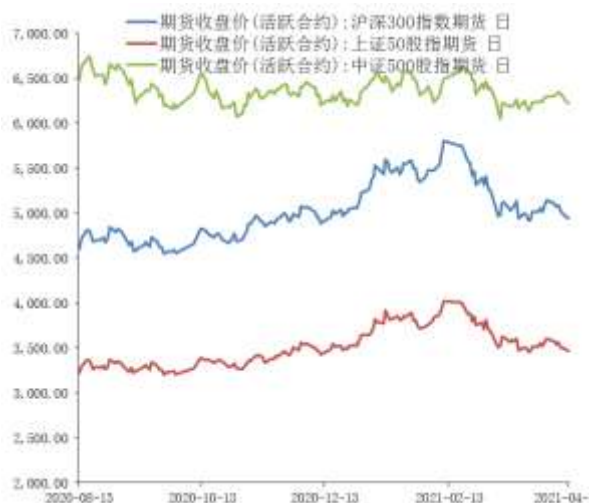
● 后市展望及策略建议

隔夜美股涨跌不一, 道指小幅下跌, 标普 500 上涨并再创历史新高, A50 期指震荡。美国 3 月季调后 CPI 环比升 0.6%, 好于预期并创 2012 年 8 月以来新高, 不过美联储继续淡化通胀风险。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, 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

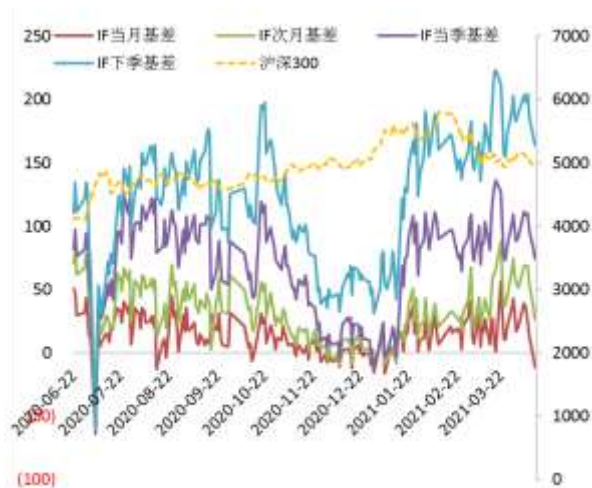
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



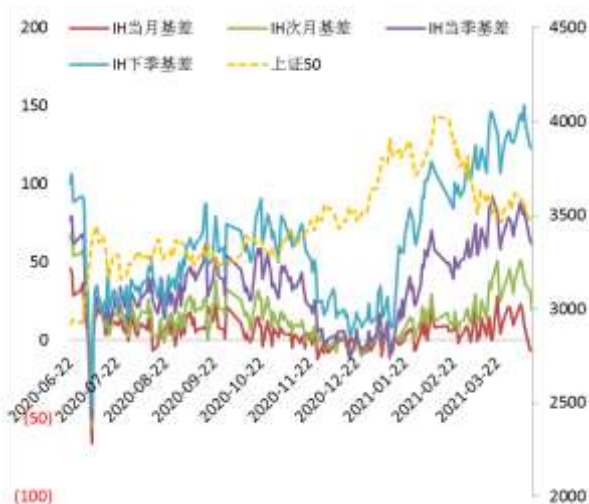
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



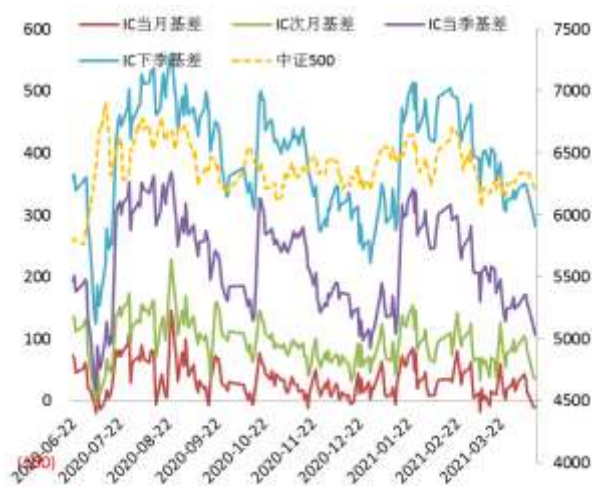
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/13	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	4,950.6000	4,939.6438	-10.96	-0.22%	2021-04-16	3	-17.89%
IF2105.CFE	4,913.6000	4,939.6438	26.04	0.53%	2021-05-21	25	5.10%
IF2106.CFE	4,865.4000	4,939.6438	74.24	1.50%	2021-06-18	44	8.27%
IF2109.CFE	4,775.8000	4,939.6438	163.84	3.32%	2021-09-17	109	7.36%
IH2104.CFE	3,468.0000	3,461.4592	-6.54	-0.19%	2021-04-16	3	-15.24%
IH2105.CFE	3,442.6000	3,461.4592	18.86	0.54%	2021-05-21	25	5.27%
IH2106.CFE	3,400.0000	3,461.4592	61.46	1.78%	2021-06-18	44	9.77%
IH2109.CFE	3,339.0000	3,461.4592	122.46	3.54%	2021-09-17	109	7.85%
IC2104.CFE	6,219.8000	6,209.7801	-10.02	-0.16%	2021-04-16	3	-13.02%
IC2105.CFE	6,173.6000	6,209.7801	36.18	0.58%	2021-05-21	25	5.64%
IC2106.CFE	6,104.4000	6,209.7801	105.38	1.70%	2021-06-18	44	9.33%
IC2109.CFE	5,928.8000	6,209.7801	280.98	4.52%	2021-09-17	109	10.05%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 13 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	93,314	-6345	81,845	-12923
	IF2105.CFE	16,114	4457	25,276	6740
	IF2106.CFE	24,127	-864	79,596	4415
	IF2109.CFE	5,076	54	28,999	245
	IF总计	138,631	-2698	215,716	-1523
IH	IH2104.CFE	36,751	230	30,962	-4239
	IH2105.CFE	6,027	2128	8,853	2877
	IH2106.CFE	8,935	-1254	30,321	-139
	IH2109.CFE	2,917	671	9,384	555
	IH总计	54,630	1775	79,520	-946
IC	IC2104.CFE	56,100	-12084	65,017	-14512
	IC2105.CFE	16,638	3561	29,176	8077
	IC2106.CFE	14,416	-6024	89,073	-829
	IC2109.CFE	6,013	-2129	65,508	923
	IC总计	93,167	-16676	248,774	-6341

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国总统拜登会见多家大企业高管,讨论严重伤害美国汽车行业的全球芯片短缺问题。拜登表示,500亿美元芯片支持计划获得两党立法支持。
2. 美联储哈克:预计2021年GDP将增长约5%;预计今年失业率将下降;美联储的政策目前将保持稳定;没有理由撤回支持措施,复苏尚在初步阶段。
3. IMF第一副总裁杰弗里·冈本表示,IMF力争今年夏天增发规模为6500亿美元的特别提款权,以帮助应对新冠疫情和促进全球经济复苏。
4. 美国3月季调后CPI环比升0.6%,创2012年8月以来新高,预期升0.5%,前值升0.4%;未季调CPI同比升2.6%,创2018年8月以来新高,预期升2.5%,前值升1.7%。
5. 英国2月GDP同比降7.8%,预期降8.3%,前值自降9.3%修正至降8.5%;环比升0.4%,预期升0.6%,前值自降2.9%修正至降2.2%。

美股:

美国三大股指收盘走势分化。道指跌0.2%,纳指涨1.05%;标普500指数涨0.33%,刷新历史新高。IBM、耐克跌超2%,领跌道指。科技股大涨,苹果涨超2%,特斯拉涨8.6%,英伟达涨超3%。银行股走低,摩根大通跌1.26%。强生跌1.3%。美国疾控预防中心建议暂停使用强生公司的新冠疫苗。

欧股:

欧股集体收涨,德国DAX指数涨0.13%报15234.36点,法国CAC40指数涨0.36%报6184.1点,英国富时100指数涨0.02%报6890.49点。

港股:

恒生指数收涨0.15%,报28497.25点。恒生科技指数跌1.6%,恒生国企指数跌0.22%。

2. 国内市场消息

1. 国家发改委印发《2021 年新型城镇化和城乡融合发展重点任务》提出，有序放开放宽城市落户限制，城区常住人口 300 万以下城市落实全面取消落户限制政策，实行积分落户政策的城市确保社保缴纳年限和居住年限分数占主要比例。着力解决大城市住房突出问题，以人口流入多、房价高的城市为重点，扩大保障性租赁住房供给，着力解决困难群体和农业转移人口、新就业大学生等新市民住房问题。
2. 中国 3 月进出口总值 4684.7 亿美元，同比增 34.2%，贸易顺差 138 亿美元。其中，出口同比增 30.6%，预期增 31.1%，前值增 154.9%；进口同比增 38.1%，预期增 19.6%，前值增 17.3%。经季节调整后，3 月进出口总值增长 29.9%，其中出口增长 27.4%，进口增长 32.7%。
3. 国家领导人对职业教育工作作出重要指示强调，要优化职业教育类型定位，深化产教融合、校企合作，深入推进育人方式、办学模式、管理体制、保障机制改革，稳步发展职业本科教育，建设一批高水平职业院校和专业，加快构建现代职业教育体系，培养更多高素质技术技能人才、能工巧匠、大国工匠。
4. 央行货币政策委员会委员王一鸣表示，财政政策要保持必要支持力度，特别是今年结构性减税政策要加快落地。货币政策要保持流动性合理充裕，保持货币供应量和社会融资规模同名义 GDP 增速基本匹配，既要避免信用收缩，也要避免通胀预期强化。

3. 投资建议

隔夜美股涨跌不一，道指小幅下跌，标普 500 上涨并再创历史新高，A50 期指震荡。美国 3 月季调后 CPI 环比升 0.6%，好于预期并创 2012 年 8 月以来新高，不过美联储继续淡化通胀风险。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，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。