

兴证期货·研发中心

2021年4月15日星期四

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 3416.72，上涨 0.60%，深证成指收于 13738，上涨 1.55%，创业板指收于 2804.41，上涨 2.24%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 0.72%、0.28% 和 0.93%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股涨跌不一

港股震荡

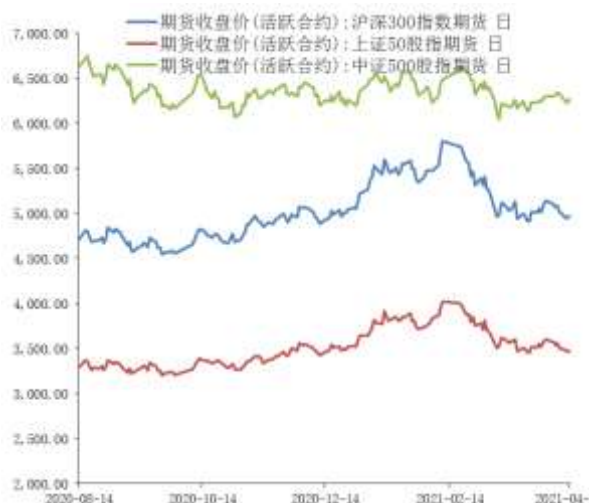
● 后市展望及策略建议

隔夜美股涨跌不一，道指小幅上涨，标普 500 和纳指收跌，A50 期指震荡。美联储主席表示美国经济似乎已来到拐点，但短期仍没有加息打算，预计将在加息前开始减少购债规模。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，不过近期指数的回调伴随着成交量的回落，显示抛压的逐渐减弱，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偏多操作为主，仅供参考。

1. 市场回顾

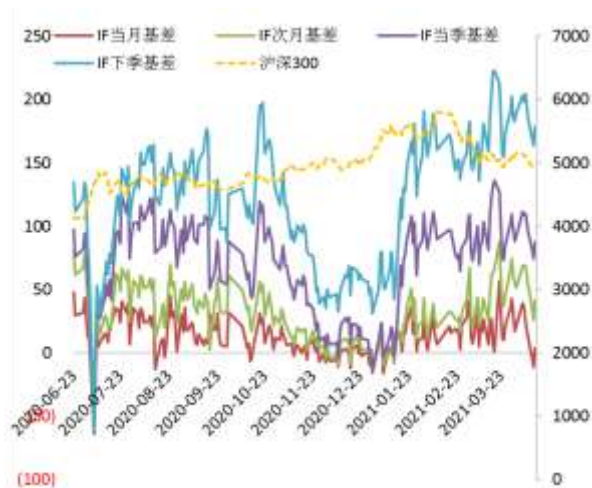
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



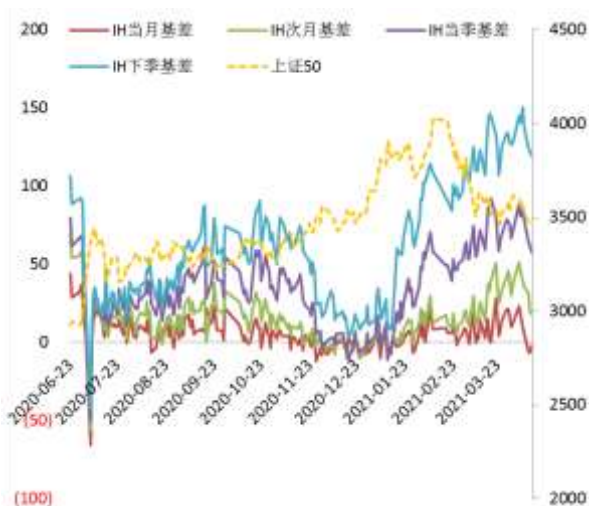
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



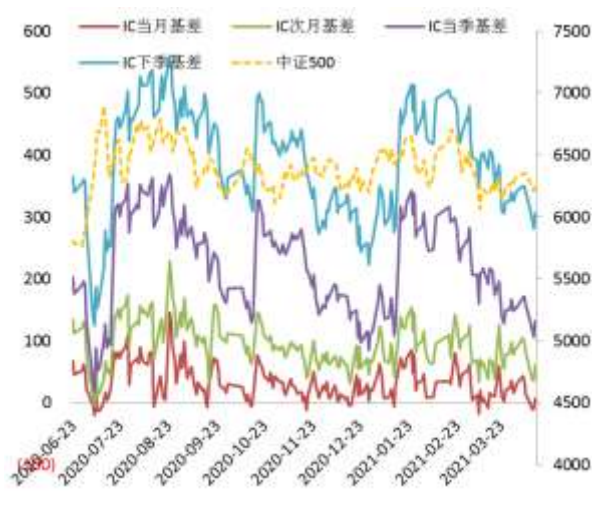
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/14	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	4,976.8000	4,980.6279	3.83	0.08%	2021-04-16	2	9.30%
IF2105.CFE	4,939.2000	4,980.6279	41.43	0.83%	2021-05-21	24	8.39%
IF2106.CFE	4,893.0000	4,980.6279	87.63	1.76%	2021-06-18	43	9.90%
IF2109.CFE	4,802.0000	4,980.6279	178.63	3.59%	2021-09-17	108	8.04%
IH2104.CFE	3,471.2000	3,469.1727	-2.03	-0.06%	2021-04-16	2	-7.07%
IH2105.CFE	3,451.2000	3,469.1727	17.97	0.52%	2021-05-21	24	5.22%
IH2106.CFE	3,412.0000	3,469.1727	57.17	1.65%	2021-06-18	43	9.27%
IH2109.CFE	3,350.4000	3,469.1727	118.77	3.42%	2021-09-17	108	7.67%
IC2104.CFE	6,271.0000	6,277.2111	6.21	0.10%	2021-04-16	2	11.97%
IC2105.CFE	6,217.2000	6,277.2111	60.01	0.96%	2021-05-21	24	9.64%
IC2106.CFE	6,145.2000	6,277.2111	132.01	2.10%	2021-06-18	43	11.84%
IC2109.CFE	5,971.4000	6,277.2111	305.81	4.87%	2021-09-17	108	10.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 14 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	81,650	-11664	63,448	-18397
	IF2105.CFE	26,526	10412	38,625	13349
	IF2106.CFE	21,217	-2910	79,330	-266
	IF2109.CFE	4,353	-723	29,300	301
	IF总计	133,746	-4885	210,703	-5013
IH	IH2104.CFE	31,063	-5688	26,102	-4860
	IH2105.CFE	9,089	3062	12,456	3603
	IH2106.CFE	9,504	569	30,493	172
	IH2109.CFE	2,188	-729	9,133	-251
	IH总计	51,844	-2786	78,184	-1336
IC	IC2104.CFE	51,004	-5096	50,877	-14140
	IC2105.CFE	22,299	5661	41,488	12312
	IC2106.CFE	14,776	360	89,203	130
	IC2109.CFE	6,444	431	66,425	917
	IC总计	94,523	1356	247,993	-781

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储褐皮书：美国经济活动加速至温和增长阶段；就业增长有所回升，大多数地区的员工人数都出现了温和增长；尽管供应链受到限制，美国制造业仍在扩张；自上次报告以来，物价“略微加速”上升；许多地区报告房价温和上涨，一些地区房价上涨则更为强劲。
2. 美联储主席鲍威尔：美国经济似乎已来到拐点，经济和就业正进入快速扩张期，但新冠肺炎病例激增的风险仍然存在；在 2022 年年底之前加息的可能性非常小，大多数美联储官员认为 2024 年前不会加息；预计将在加息前开始减少购债规模。
3. 美联储副主席克拉里达：政策必须是稳健的；通胀预期至关重要；美联储将在较长时间内维持利率在低位，并推迟加息；如果美联储的通胀预期指数“持续上升”，那就意味着政策需要调整；预计美联储将在任何加息决定之前缩减购债规模。
4. IMF 将欧洲 2021 年通胀预期大幅上调 1.1 个百分点至 3.1%，部分原因是大宗商品价格走高，并认为欧洲经济有望在 2022 年恢复到危机前水平。欧洲央行行长拉加德称，美国的财政措施将使欧洲 GDP 在中期内提高 0.3%，对欧元区通胀的溢出效应为 0.15%。
5. 欧盟一份计划草案显示，欧盟将于 6 月通过“下一代欧盟”复苏计划发行一批债券，总价达 8060 亿欧元（约合 9620 亿美元）。其中近 1/3 数额为气候、环境等相关的绿色债券。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.16%，标普 500 指数跌 0.41%，纳指跌 0.99%。道指、标普 500 指数盘中再创新高。高盛、旅行者集团、雪佛龙均涨超 2%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 1.8%，特斯拉跌近 4%。美国最大加密货币交易所 Coinbase 上市首日收报 328.28 美元，较开盘价 381 美元跌 13.8%， 但比 250 美元参考价格上涨逾 31%。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.17% 报 15209.15 点，法国 CAC40 指数涨 0.4% 报 6208.58 点，英国富时 100 指数涨 0.71% 报 6939.58 点。

港股：

港股指数高位震荡，恒生指数收涨 1.42%，科技指数涨 2.32%；大市成交 1381 亿港元；南向资金净买入 13 亿港元，华润啤酒、腾讯控股均获净买入逾 3 亿港元，美团遭净卖出 4.52 亿港元。有色板块大涨，科技股强势反弹；康希诺生物跌近 8%，盘中一度跌超 18%。

2. 国内市场消息

1. 央行发表题为《关于我国人口转型的认识和应对之策》的工作论文称，要认识到我国人口形势已经逆转，灰犀牛越来越近；要认识到教育和科技进步难以弥补人口的下降。为此，应全面放开和鼓励生育，完善养老制度。文章认为，要高度警惕和防止储蓄率过快下降的趋势，要认清消费永远不是增长的源泉，要重视投资，扩大国内中西部的投资。
2. 央行要求积极完善顶层设计，深入推进支付领域反垄断工作，加快推动出台《非银行支付机构条例》，加快构建跨境支付体系，坚决打击跨境赌博、电信网络诈骗和非法支付活动，持续规范支付服务市场秩序，健全网络支付“四方模式”。
3. 国务院常务会通过《中华人民共和国市场主体登记管理条例（草案）》，为保护市场主体合法权益、促进创新创业、维护市场秩序提供法治保障。
4. 商务部外贸司负责人表示，预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势，不能盲目乐观；已确定 2021 年为“外贸创新发展年”，重点实施优进优出、贸易产业融合和贸易畅通“三大计划”。

3. 投资建议

隔夜美股涨跌不一，道指小幅上涨，标普 500 和纳指收跌，A50 期指震荡。美联储主席表示美国经济似乎已来到拐点，但短期仍没有加息打算，预计将在加息前开始减少购债规模。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，不过近期指数的回调伴随着成交量的回落，显示抛压的逐渐减弱，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偏多操作为主，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。