

兴证期货.研发中心

2021年4月16日星期五

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 3398.99, 下跌 0.52%, 深证成指收于 13680.27, 下跌 0.42%, 创业板指收于 2790.64, 下跌 0.49%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为-0.51%、-1.00%和-0.03%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股上涨

欧股上涨

港股下跌

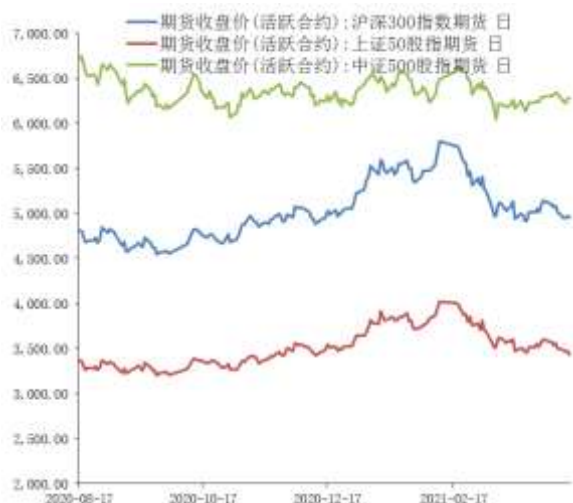
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数集体上涨, 道指和标普 500 再创历史新高, 美债收益率多数下跌, A50 期指偏强震荡。目前国内经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 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, 后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。此外近期抱团白马频繁出现闪崩, 市场对高估值品种仍然相对谨慎, 我们预计股指中 IC 走势继续相对偏强。我们建议投资者股指以区间偏多操作为主, 仅供参考。

1. 市场回顾

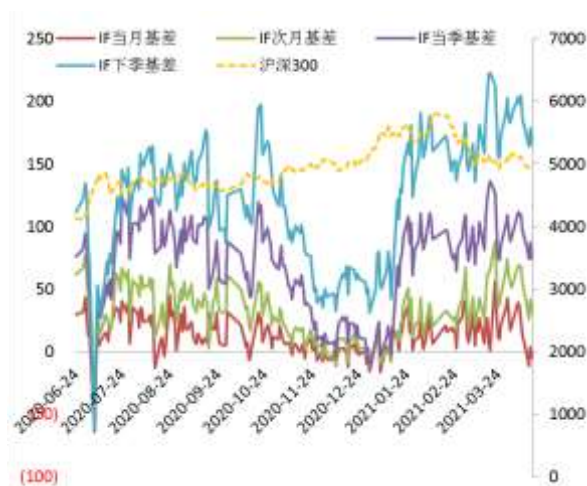
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



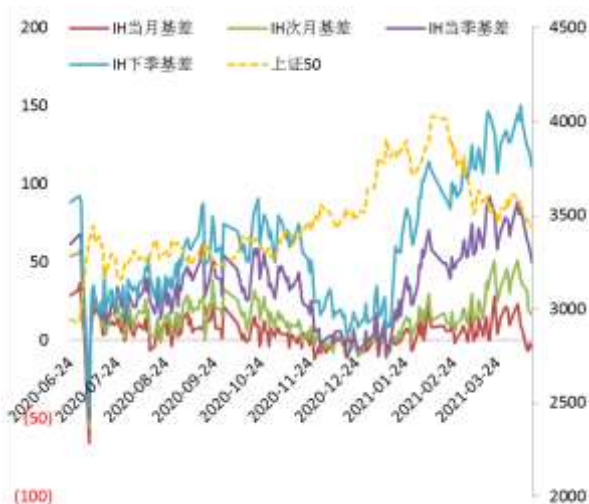
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



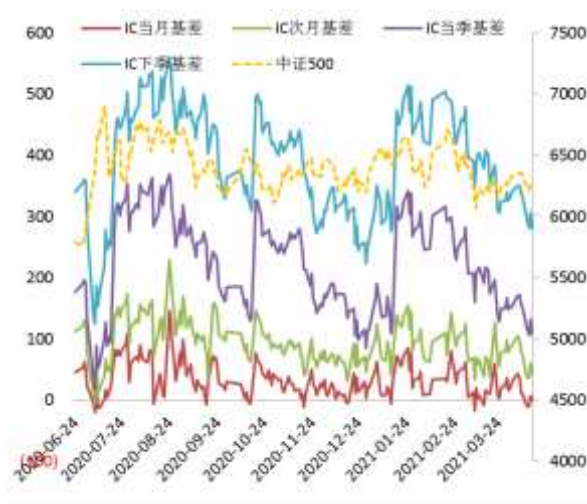
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 15 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/15	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	4,954.00	4,948.97	-5.03	-0.10%	2021-04-16	1	-24.58%
IF2105.CFE	4,918.20	4,948.97	30.77	0.62%	2021-05-21	23	6.54%
IF2106.CFE	4,874.80	4,948.97	74.17	1.50%	2021-06-18	42	8.64%
IF2109.CFE	4,783.00	4,948.97	165.97	3.35%	2021-09-17	107	7.59%
IH2104.CFE	3,436.40	3,431.49	-4.91	-0.14%	2021-04-16	1	-34.61%
IH2105.CFE	3,415.20	3,431.49	16.29	0.47%	2021-05-21	23	5.00%
IH2106.CFE	3,381.60	3,431.49	49.89	1.45%	2021-06-18	42	8.38%
IH2109.CFE	3,320.80	3,431.49	110.69	3.23%	2021-09-17	107	7.30%
IC2104.CFE	6,276.40	6,276.46	0.06	0.00%	2021-04-16	1	0.23%
IC2105.CFE	6,235.20	6,276.46	41.26	0.66%	2021-05-21	23	6.92%
IC2106.CFE	6,168.60	6,276.46	107.86	1.72%	2021-06-18	42	9.90%
IC2109.CFE	5,997.00	6,276.46	279.46	4.45%	2021-09-17	107	10.07%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 15 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	64,765	-16885	31,518	-31930
	IF2105.CFE	64,942	38416	72,332	33707
	IF2106.CFE	25,582	4365	84,099	4769
	IF2109.CFE	5,903	1550	30,356	1056
	IF总计	161,192	27446	218,305	7602
IH	IH2104.CFE	25,254	-5809	15,084	-11018
	IH2105.CFE	22,925	13836	25,177	12721
	IH2106.CFE	10,218	714	31,028	535
	IH2109.CFE	3,161	973	9,939	806
	IH总计	61,558	9714	81,228	3044
IC	IC2104.CFE	45,787	-5217	25,481	-25396
	IC2105.CFE	46,785	24486	65,544	24056
	IC2106.CFE	18,209	3433	91,845	2642
	IC2109.CFE	7,620	1176	67,471	1046
	IC总计	118,401	23878	250,341	2348

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储梅斯特：通胀预期上升是由于经济前景好转；并不担心通胀率过高。经济仍远未达到美联储的最大就业和物价稳定目标；今年下半年的经济活动将出现回升。
2. 美联储戴利：预期一定程度的通货膨胀上升是暂时的；为民众充分接种疫苗是打败病毒的关键；恢复大流行前的劳动力市场需要一段时间；将关注一系列潜在的通胀数据，以寻找逐渐好转的迹象；我们需要看到持续数月的可靠数据，目前还没到这一步。
3. 国际货币基金组织 (IMF) 总裁格奥尔基耶娃表示，将在 6 月底前向 IMF 执行董事会提交分配规模为 6500 亿美元特别提款权方案。这将是 IMF 史上规模最大的一次特别提款权增发，将为新兴市场和发展中国家、特别是低收入国家提供急需的储备资产。
4. 美国 3 月零售销售环比增 9.8%，创去年 5 月以来新高，预期增 5.9%，前值从减 3%修正为减 2.7%。3 月核心零售销售环比增 8.4%，预期增 5%，前值从减 2.7%修正为减 2.5%。3 月工业产出环比增 1.4%，预期增 2.8%，前值由减 2.2%修正为减 2.6%。
5. 美国 4 月 10 日当周初请失业金人数为 57.6 万人，预期为 70 万人，前值由 74.4 万人修正为 76.9 万人；4 月 3 日当周续请失业金人数为 373.1 万人，预期为 370 万人，前值为 373.4 万人。

美股：

美国三大股指集体上涨。道指涨 0.9%，标普 500 指数涨 1.11%，刷新历史新高，纳指涨 1.31%。道指上涨逾 300 点，首次站上 34000 点关口。联合健康集团涨近 4%，赛富时、安进涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨 0.9%。石油股下跌，雪佛龙跌 0.81%。图森未来上市首日收平，报 40 美元。强劲的经济数据与财报证实美国经济加速复苏。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.3% 报 15255.33 点，法国 CAC40 指数涨 0.41% 报 6234.14 点，英国富时 100 指数涨 0.63% 报 6983.5 点。

港股：

恒生指数收跌 0.37% 报 28793.14 点，科技指数跌 1%；大型科技股多数走低，快手重挫 7.8% 创新低，市值跌破万亿港元；网易跌超 3%。有色板块走强，江西铜业大涨 7%。大市成交 1245 亿港元，南向资金净卖出 5.54 亿港元。腾讯控股遭净卖出 11.75 亿港元居首，平安好医生获净买入 2.73 亿港元最多。

2. 国内市场消息

1. 央行行长易纲预计，2030年前中国碳减排需每年投入2.2万亿元；2030-2060年，需每年投入3.9万亿元，要实现这些投入，单靠政府资金远远不够，需引导和激励更多社会资本参与。中国全国性碳排放权交易市场预计将于6月底启动运营。央行计划推出碳减排支持工具，为碳减排提供一部分低成本资金；正探索在对金融机构压力测试中，系统性地考虑气候变化因素，并逐步将气候变化相关风险纳入宏观审慎政策框架。
2. “麻辣粉”价格连续13个月保持不变。央行周四开展1500亿元1年期中期借贷便利(MLF)操作(含对4月15日MLF到期和4月25日TMLF到期的续做)和100亿元7天期逆回购操作。MLF和逆回购操作利率均持平于前值。其中，MLF中标利率为2.95%。资金面平稳，Shibor短端品种多数下行。隔夜品种持平报1.81%，7天期下行0.5bp报2.058%，14天期下行1.6bp报2.07%。
3. 国务院要求，持续规范水电气暖等行业收费，确保政策红利传导到终端用户，推动企业建立健全合规经营制度，依法查处垄断行为，严厉打击价格串通、哄抬价格等价格违法行为。推动降低就业门槛，进一步规范小微电商准入，科学界定《中华人民共和国电子商务法》中“便民劳务活动”、“零星小额交易活动”标准。
4. 据中证报，近日有传闻称某头部量化私募旗下产品遭遇强赎，爆仓后进而引发部分股票崩盘。多位量化行业人士表示“大白马闪崩与量化无关”，量化投资是分散组合投资，持仓数量较多，不会集中持仓大白马，近期赎回情况也一切正常。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数集体上涨，道指和标普500再创历史新高，美债收益率多数下跌，A50期指偏强震荡。目前国内经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，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，后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。此外近期抱团白马频繁出现闪崩，市场对高估值品种仍然相对谨慎，我们预计股指中IC走势继续相对偏强。我们建议投资者股指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。