

兴证期货·研发中心

2021年4月19日星期一

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

#### 现货市场: 上涨

前一个交易日上证指数收于 3426.62, 上涨 0.81%, 深证成指收于 13720.74, 上涨 0.30%, 创业板指收于 2783.37, 下跌 0.26%。

#### 期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2104、IH2104 和 IC2104 合约走势分别为 0.42%、0.47% 和 0.86%。

#### 其他市场走势: 上涨

美股上涨

欧股上涨

港股上涨

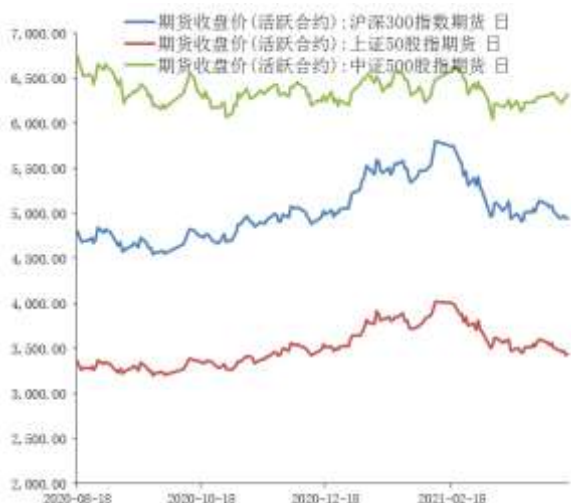
### ● 后市展望及策略建议

上周美股三大指数集体收涨, 道指和标普 500 再创历史新高。整体来看, 目前国内经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 而美股的持续走强和外资的大幅流入也提振了国内市场的风险偏好。A 股方面经过前期的快速下跌后, 近期低位成交量缩减明显, 我们认为继续向下的空间有限, 4 月股指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。此外近期抱团白马走势较差, 显示市场对高估值抱团品种仍然相对谨慎, 我们预计股指中 IC 走势继续相对偏强。仅供参考。

# 1. 市场回顾

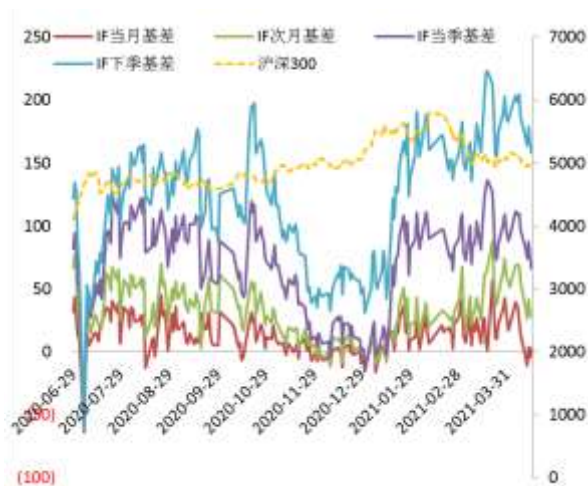
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



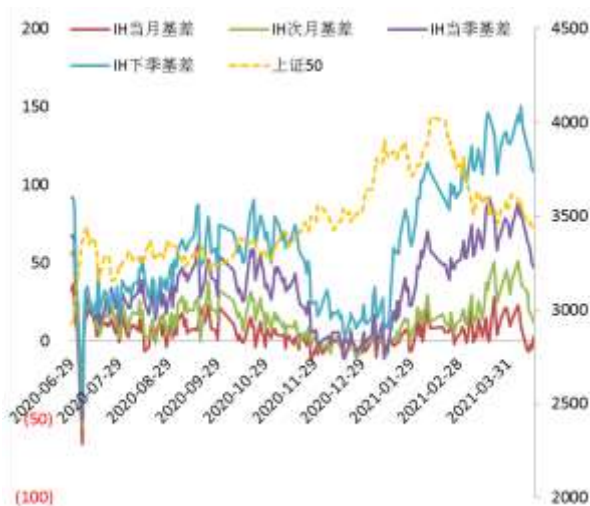
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



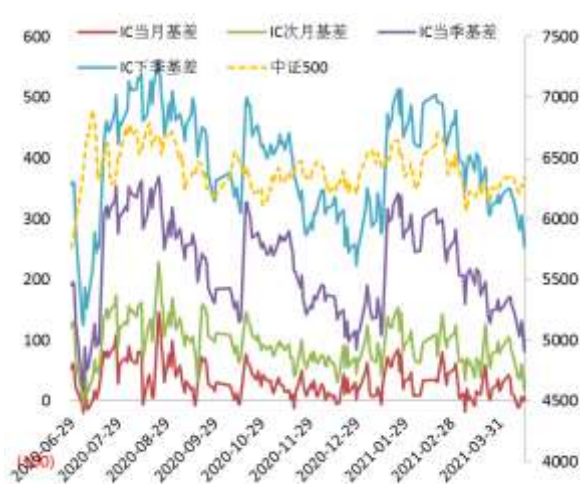
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 16 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/16	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	4,963.80	4,966.18	2.38	0.05%	2021-04-16	0	-
IF2105.CFE	4,938.40	4,966.18	27.78	0.56%	2021-05-21	22	6.15%
IF2106.CFE	4,900.20	4,966.18	65.98	1.33%	2021-06-18	41	7.84%
IF2109.CFE	4,808.40	4,966.18	157.78	3.18%	2021-09-17	106	7.25%
IH2104.CFE	3,444.80	3,448.10	3.30	0.10%	2021-04-16	0	-
IH2105.CFE	3,436.40	3,448.10	11.70	0.34%	2021-05-21	22	3.73%
IH2106.CFE	3,401.00	3,448.10	47.10	1.37%	2021-06-18	41	8.06%
IH2109.CFE	3,340.00	3,448.10	108.10	3.14%	2021-09-17	106	7.16%
IC2104.CFE	6,332.60	6,339.59	6.99	0.11%	2021-04-16	0	-
IC2105.CFE	6,325.40	6,339.59	14.19	0.22%	2021-05-21	22	2.46%
IC2106.CFE	6,257.80	6,339.59	81.79	1.29%	2021-06-18	41	7.62%
IC2109.CFE	6,086.60	6,339.59	252.99	3.99%	2021-09-17	106	9.11%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 16 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	29,323	-35442	0	-31518
	IF2105.CFE	93,908	28966	92,131	19799
	IF2106.CFE	26,009	427	84,303	204
	IF2109.CFE	6,967	1064	32,108	1752
	IF总计	156,207	-4985	208,542	-9763
IH	IH2104.CFE	14,271	-10983	0	-15084
	IH2105.CFE	35,486	12561	34,224	9047
	IH2106.CFE	9,932	-286	31,712	684
	IH2109.CFE	2,822	-339	9,772	-167
	IH总计	62,511	953	75,708	-5520
IC	IC2104.CFE	21,174	-24613	0	-25481
	IC2105.CFE	65,128	18343	82,867	17323
	IC2106.CFE	19,495	1286	91,740	-105
	IC2109.CFE	8,495	875	69,378	1907
	IC总计	114,292	-4109	243,985	-6356

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储理事沃勒：预计今年美国经济将增长 6.5%、通胀率为 2.5%，预计失业率将进一步下降，正在看到持续的增长；我们还有很长的路要走；没有理由停止美联储的支持。
2. 美联储卡普兰：疫苗在美国的接种速度将超过变种病毒传播速度；预计 2021 年美国经济将增长 6.5% 左右；更多的流动性投入可以刺激美国经济反弹；预计年底失业率将接近 4%，完全失业率有望大幅下降；即将到来的通胀飙升是会平息下来，还是会持续到明年，目前还没有定论。
3. 美国 3 月新屋开工年化总数为 173.9 万户，预期为 161.3 万户，前值为 142.1 万户。
4. 意大利央行：2021 年意大利经济增长有望超过 4%，意大利第一季度 GDP 环比几乎没有变化；2021 年 GDP 延滞效应得益于 2020 年第四季度更为有利的发展。
5. 联合国人口基金会发布《2021 年世界人口情况报告》显示，韩国的总和生育率为 1.1，连续两年排名全球倒数第一，不足世界平均水平的一半。除了生育率下降，韩国 14 岁及以下人口占总人口的比例仅为 12.3%，和日本并列全球最低，而 65 岁及以上的老年人口占比却高达 16.6%。

### **美股：**

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.48%，标普 500 指数涨 0.36%，均再度刷新历史新高，纳指涨 0.1%。思科涨超 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.25%，亚马逊涨 0.6%，特斯拉涨 0.13%。本周，美股集体上涨，道指涨 1.19%，标普 500 指数涨 1.38%，纳指涨 1.09%。

### **欧股：**

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.34%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.85%，英国富时 100 指数涨 0.52%。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.48%，法国 CAC40 指数涨 1.91%，英国富时 100 指数涨 1.5%。

### **港股：**

恒生指数收盘涨 0.61% 报 28969.71 点，本周涨 0.94%；恒生科技指数涨 1.1%，本周跌 0.89%；恒生国企指数涨 1.12%，本周涨 0.46%；全日大市成交 1431.7 亿港元。

## 2. 国内市场消息

1. 中国一季度 GDP 同比增 18.3%，预期增 18.4%，比 2020 年四季度环比增长 0.6%；比 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%，表明我国经济稳定恢复。
2. 中国 3 月社会消费品零售总额同比增 34.2%，预期增 28.4%；比 2019 年 3 月份增长 12.9%，两年平均增速为 6.3%。一季度社会消费品零售总额同比增长 33.9%，两年平均增速为 4.2%。
3. 中国 3 月规模以上工业增加值同比增 14.1%，预期增 17.6%，环比则增长 0.6%。一季度，规模以上工业增加值同比增长 24.5%；比 2019 年同期增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。
4. 中国 1-3 月固定资产投资（不含农户）同比增长 25.6%；比 2019 年 1-3 月份增长 6.0%，两年平均增长 2.9%；其中民间固定资产投资同比增长 26%。
5. 中国 1-3 月房地产开发投资同比增长 25.6%，比 2019 年 1-3 月增长 15.9%，两年平均增长 7.6%。1-3 月商品房销售面积同比增长 63.8%，比 2019 年 1-3 月增长 20.7%，两年平均增长 9.9%。

## 3. 投资建议

上周美股三大指数集体收涨，道指和标普 500 再创历史新高。整体来看，目前国内经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，而美股的持续走强和外资的大幅流入也提振了国内市场的风险偏好。A 股方面经过前期的快速下跌后，近期低位成交量缩减明显，我们认为继续向下的空间有限，4 月股指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。此外近期抱团白马走势较差，显示市场对高估值抱团品种仍然相对谨慎，我们预计股指中 IC 走势继续相对偏强。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。