

兴证期货·研发中心

2021年4月20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：上涨

前一个交易日上证指数收于 3477.55，上涨 1.49%，深证成指收于 14117.80，上涨 2.89%，创业板指收于 2898.73，上涨 4.14%。

期指市场：上涨

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为 2.66%、2.05% 和 1.17%。

其他市场走势：涨跌不一

美股下跌

欧股涨跌不一

港股上涨

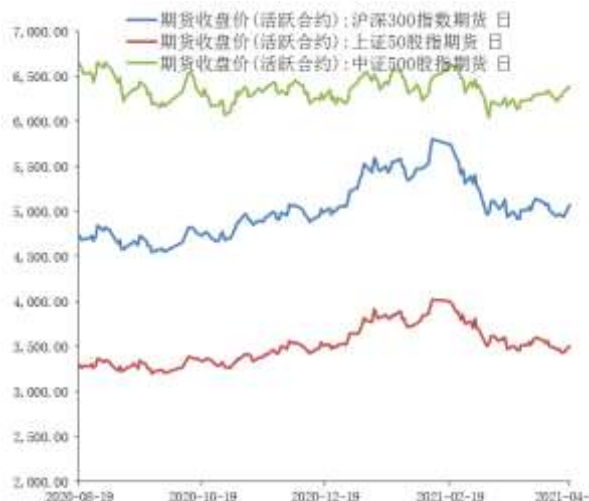
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数集体收跌，A50 期指小幅走弱。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 股市场在企业盈利修复和货币政策转向预期的共同影响下，整体走势仍然以震荡为主。我们认为指数目前处于阶段性区间低点，未来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。建议投资者以区间偏多操作为主。仅供参考。

1. 市场回顾

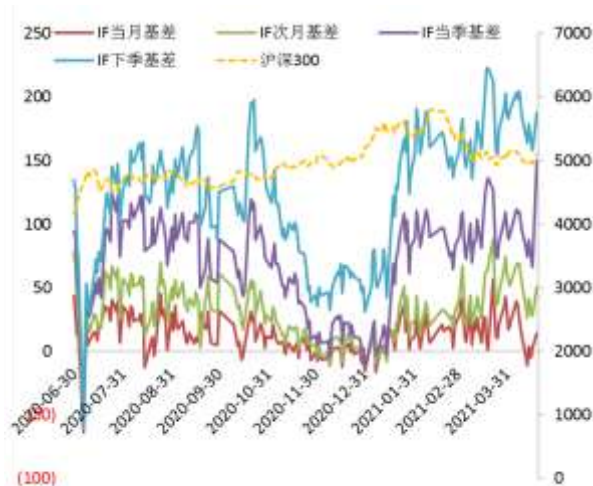
1.1 国内市场:

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



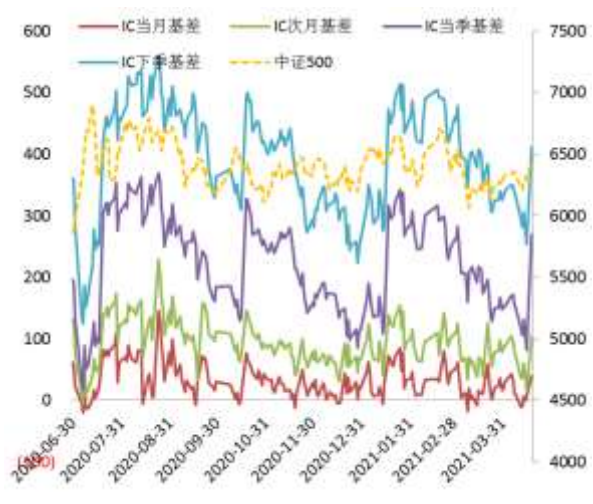
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/19	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
IF2105.CFE	5,072.80	5,087.02	14.22	0.28%	2021-05-21	21	3.22%
IF2106.CFE	5,036.40	5,087.02	50.62	1.00%	2021-06-18	40	6.02%
IF2109.CFE	4,937.80	5,087.02	149.22	2.93%	2021-09-17	105	6.76%
IF2112.CFE	4,900.00	5,087.02	187.02	3.68%	2021-12-17	163	5.46%
IH2105.CFE	3,507.40	3,513.40	6.00	0.17%	2021-05-21	21	1.97%
IH2106.CFE	3,473.80	3,513.40	39.60	1.13%	2021-06-18	40	6.82%
IH2109.CFE	3,409.80	3,513.40	103.60	2.95%	2021-09-17	105	6.80%
IH2112.CFE	3,376.40	3,513.40	137.00	3.90%	2021-12-17	163	5.79%
IC2105.CFE	6,385.40	6,425.26	39.86	0.62%	2021-05-21	21	7.15%
IC2106.CFE	6,320.00	6,425.26	105.26	1.64%	2021-06-18	40	9.91%
IC2109.CFE	6,156.00	6,425.26	269.26	4.19%	2021-09-17	105	9.66%
IC2112.CFE	6,014.40	6,425.26	410.86	6.39%	2021-12-17	163	9.49%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 19 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	IF2105.CFE	113,451	19543	99,590	7459
	IF2106.CFE	34,253	8244	88,201	3898
	IF2109.CFE	9,225	2258	33,181	1073
	IF2112.CFE	1,844	1844	1,811	1811
	IF总计	158,773	31889	222,783	14241
IH	IH2105.CFE	39,287	3801	36,124	1900
	IH2106.CFE	13,026	3094	32,736	1024
	IH2109.CFE	3,743	921	10,237	465
	IH2112.CFE	504	504	477	477
	IH总计	56,560	8320	79,574	3866
IC	IC2105.CFE	62,299	-2829	79,222	-3645
	IC2106.CFE	21,755	2260	91,019	-721
	IC2109.CFE	8,945	450	69,279	-99
	IC2112.CFE	3,759	3759	3,685	3685
	IC总计	96,758	3640	243,205	-780

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跌。道指跌 0.36%，标普 500 指数跌 0.53%，纳指跌 0.98%。英特尔、波音跌 1.7%，耐克跌 1.3%，纷纷领跌道指。芯片股全线走低，美光科技跌 2.5%，英伟达跌 3.5%。特斯拉跌 3.4%。区块链板块普跌，亿邦通信跌超 10%。

欧股：

欧股涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.59% 报 15368.39 点，法国 CAC40 指数涨 0.15% 报 6296.69 点，英国富时 100 指数跌 0.28% 报 7000.08 点。

港股：

恒生指数收涨 0.47%，报 29106.15 点；恒生科技指数涨 1.39%，恒生国企指数涨 0.59%。汽车、有色、医药股涨幅居前。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人将于4月20日应邀以视频方式出席博鳌亚洲论坛2021年年会开幕式并发表主旨演讲。韩国总统文在寅、第七十五届联合国大会主席博兹科尔、国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃等外国领导人和国际组织负责人将应邀以视频方式出席年会。
2. 国家发改委举行新闻发布会,回应经济运行热点问题。国家发改委表示,将持续跟踪分析国内外形势变化,科学精准实施宏观调控,保持对经济恢复必要支持力度,有针对性地实施好结构性减税等措施。正组织编制《“十四五”长江经济带发展规划实施方案》和《“十四五”长江经济带综合交通运输体系规划》,目前《实施方案》已基本编制完成,正征求有关方面意见。
3. 国家发改委:截至2020年底,常住人口城镇化率提高到60%以上、户籍人口城镇化率提高到45.4%,1亿非户籍人口在城市落户目标顺利实现;下一步将加快实施以人为核心的新型城镇化战略,促进农业转移人口有序有效融入城市。
4. 央行周一以利率招标方式开展100亿元7天期逆回购操作,中标利率2.20%,当日有100亿元逆回购到期。Shibor短端品种多数上行。隔夜品种上行17.2bp报2.118%,7天期上行2.7bp报2.226%,14天期上行13.1bp报2.25%。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数集体收跌,A50期指小幅走弱。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股市场在企业盈利修复和货币政策转向预期的共同影响下,整体走势仍然以震荡为主。我们认为指数目前处于阶段性区间低点,未来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。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。