

兴证期货.研发中心

2021年4月21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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3472.94, 下跌 0.13%, 深证成指收于 14101.90, 下跌 0.11%, 创业板指收于 2896.11, 下跌 0.09%。

期指市场: 震荡

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为-0.10%、-0.21%和 0.16%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股下跌

欧股下跌

港股震荡

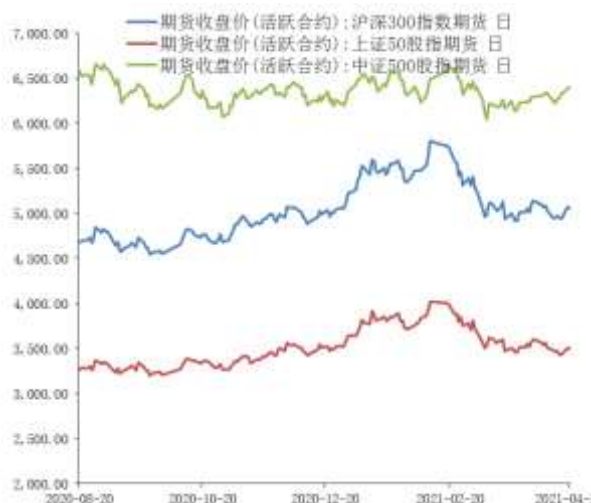
● 后市展望及策略建议

隔夜美股三大指数全线下跌, 纳指跌幅较大, A50期指跟随走弱。美联储主席鲍威尔表示预计不会出现高通胀, 但如果出现通胀压力, 将有工具来应对。目前国内经济维持复苏趋势, 货币政策短期平稳, 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

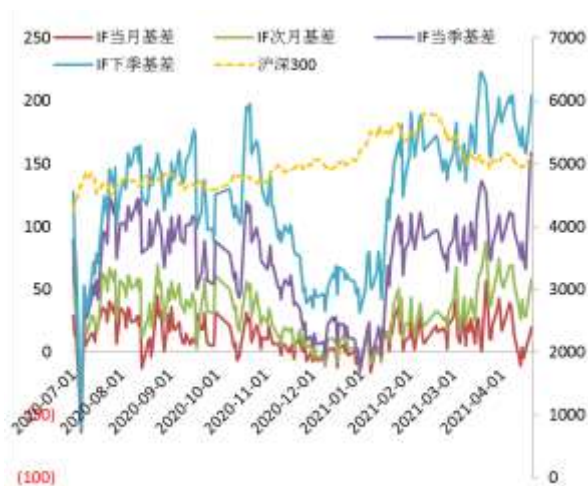
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



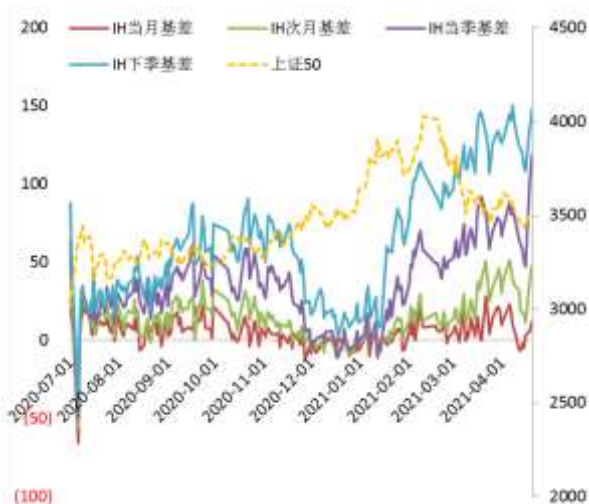
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



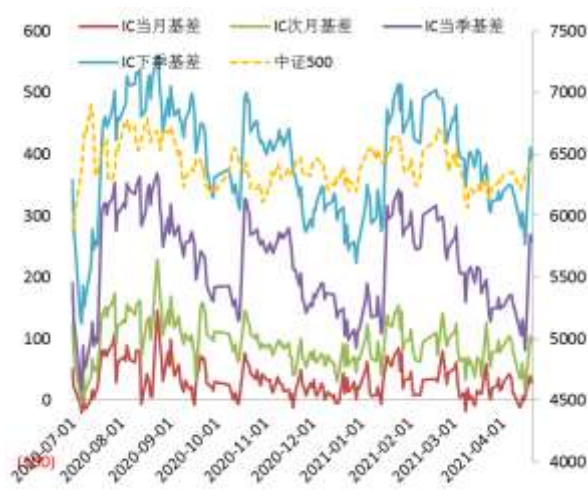
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/20	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	5,063.80	5,083.37	19.57	0.38%	2021-05-21	20	4.66%
IF2106.CFE	5,025.00	5,083.37	58.37	1.15%	2021-06-18	39	7.12%
IF2109.CFE	4,925.00	5,083.37	158.37	3.12%	2021-09-17	104	7.25%
IF2112.CFE	4,878.80	5,083.37	204.57	4.02%	2021-12-17	162	6.01%
IH2105.CFE	3,498.00	3,510.12	12.12	0.35%	2021-05-21	20	4.18%
IH2106.CFE	3,462.00	3,510.12	48.12	1.37%	2021-06-18	39	8.51%
IH2109.CFE	3,391.40	3,510.12	118.72	3.38%	2021-09-17	104	7.87%
IH2112.CFE	3,361.60	3,510.12	148.52	4.23%	2021-12-17	162	6.32%
IC2105.CFE	6,400.00	6,428.54	28.54	0.44%	2021-05-21	20	5.37%
IC2106.CFE	6,334.80	6,428.54	93.74	1.46%	2021-06-18	39	9.05%
IC2109.CFE	6,169.80	6,428.54	258.74	4.02%	2021-09-17	104	9.37%
IC2112.CFE	6,034.80	6,428.54	393.74	6.12%	2021-12-17	162	9.15%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 20 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	86,996	-26455	92,419	-7171
	IF2106.CFE	22,891	-11362	83,222	-4979
	IF2109.CFE	6,279	-2946	32,569	-612
	IF2112.CFE	1,992	148	2,299	488
	IF总计	118,158	-40615	210,509	-12274
IH	IH2105.CFE	32,240	-7047	34,851	-1273
	IH2106.CFE	11,118	-1908	31,493	-1243
	IH2109.CFE	2,553	-1190	9,761	-476
	IH2112.CFE	348	-156	532	55
	IH总计	46,259	-10301	76,637	-2937
IC	IC2105.CFE	46,888	-15411	76,099	-3123
	IC2106.CFE	14,353	-7402	88,503	-2516
	IC2109.CFE	7,755	-1190	68,996	-283
	IC2112.CFE	3,492	-267	5,071	1386
	IC总计	72,488	-24270	238,669	-4536

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔: 通胀过低会对美国家庭和商业造成损害; 不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀, 也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀; 今年通胀率将小幅上升, 这在一定程度上反映了经济走强带来的暂时性因素; 预计不会出现高通胀, 但如果出现通胀压力, 我们有工具来应对。
2. 澳洲联储会议纪要: 初步数据显示一季度 GDP 可能已经恢复至疫情前水平附近; 将密切监控住房借贷状况, 预计失业率、通胀率最早要到 2024 年才能达到目标; 在通胀确实维持在 2-3% 目标区间之前, 不会提高现金利率。
3. 日本央行行长黑田东彦: 达到 2% 通胀目标需要时间, 现在考虑退出 ETF 购买还为时过早; 经济、物价仍面临疫情造成的下行压力。
4. 印尼央行维持 7 天逆回购利率在 3.5% 的创纪录低位, 同时将今年 GDP 增长预期从 4.3%-5.3% 下调至 4.1%-5.1%。
5. 美国 4 月 17 日当周红皮书商业零售销售同比增 13.5%, 前值增 13.2%。

美股:

美国三大股指全线下跌。道指跌 0.75%, 标普 500 指数跌 0.68%, 纳指跌 0.92%。耐克、波音跌超 4%, 高盛跌超 3%, 纷纷领跌道指。科技股多数下跌, 苹果跌 1.3%, 特斯拉涨 0.6%。苹果春季发布会推出 AirTag、多彩 iMac 等产品。中概股富途控股跌超 23%。

欧股:

欧股全线下跌, 德国 DAX 指数跌 1.55% 报 15129.51 点, 法国 CAC40 指数跌 2.09% 报 6165.11 点, 英国富时 100 指数跌 2% 报 6859.87 点。

港股:

恒生指数收涨 0.1%, 报 29135.73 点; 恒生科技指数跌 0.42%, 恒生国企指数跌 0.06%。

2. 国内市场消息

1. 博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 4 月 20 日上午在海南博鳌举行，国家领导人以视频方式发表主旨演讲时表示，要推动贸易和投资自由化便利化，深化区域经济一体化，巩固供应链、产业链、数据链、人才链，构建开放型世界经济。要抓住新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，大力发展数字经济，在人工智能、生物医药、现代能源等领域加强交流合作。
2. 央行行长易纲表示，将及时评估气候变化对金融稳定和货币政策影响。央行正研究在对金融机构压力测试中，系统性地考虑气候变化因素，还将在外汇储备中继续增加对绿色债券配置，控制投资高碳资产，在投资风险管理框架中纳入气候因素。
3. 4 月贷款市场报价利率（LPR）维持不变，为连续 12 个月保持不变。4 月 1 年期 LPR 报 3.85%，5 年期以上品种报 4.65%，均与上次持平。
4. 国家领导人强调，中国将积极参与贸易和投资领域多边合作，全面实施《外商投资法》和相关配套法规，继续缩减外资准入负面清单，推进海南自由贸易港建设，推动建设更高水平开放型经济新体制。

3. 投资建议

隔夜美股三大指数全线下跌，纳指跌幅较大，A50 期指跟随走弱。美联储主席鲍威尔表示预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，将有工具来应对。目前国内经济维持复苏趋势，货币政策短期平稳，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。