

兴证期货·研发中心

2021年4月23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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场：震荡

前一个交易日上证指数收于 3465.11，下跌 0.23%，深证成指收于 14209.44，上涨 0.41%，创业板指收于 2939.39，上涨 0.77%。

#### 期指市场：震荡

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为-0.35%、-0.74%和 0.13%。

#### 其他市场走势：涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

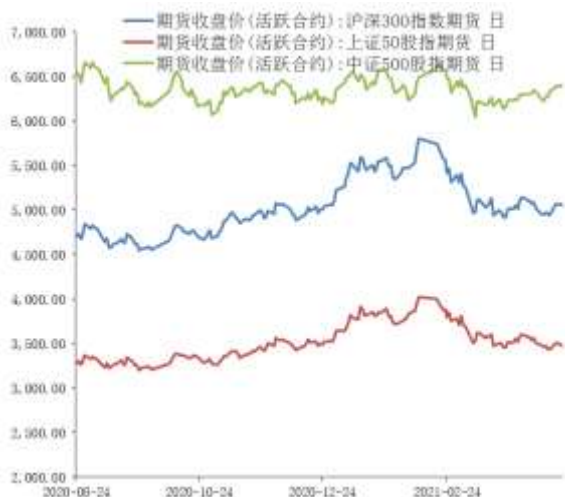
### ● 后市展望及策略建议

隔夜美股下跌，三大指数跌幅均近 1%，A50 期指偏弱震荡，美国总统拜登或将资本利得税提高一倍的消息打压了市场风险偏好。目前国内基本面平稳，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。短期来看股指方面反弹至技术性压力位置，未来能否突破还有待成交配合，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

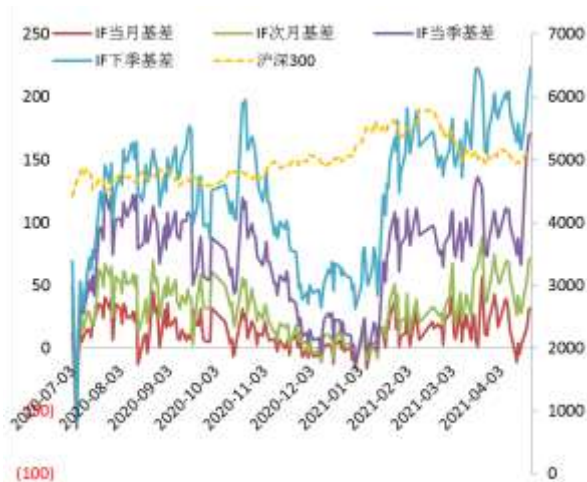
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



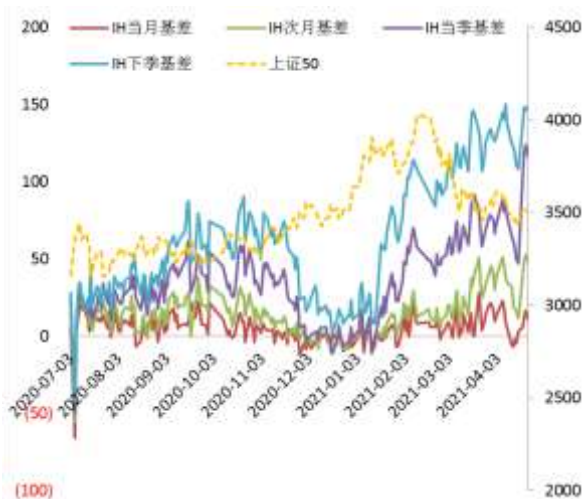
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



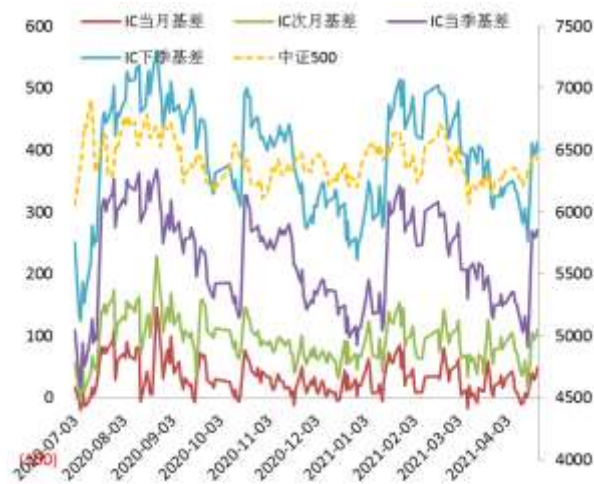
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 22 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/22	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	5,057.20	5,089.24	32.04	0.63%	2021-05-21	18	8.47%
IF2106.CFE	5,018.00	5,089.24	71.24	1.40%	2021-06-18	37	9.16%
IF2109.CFE	4,918.60	5,089.24	170.64	3.35%	2021-09-17	102	7.96%
IF2112.CFE	4,866.00	5,089.24	223.24	4.39%	2021-12-17	160	6.63%
IH2105.CFE	3,476.00	3,487.43	11.43	0.33%	2021-05-21	18	4.41%
IH2106.CFE	3,438.80	3,487.43	48.63	1.39%	2021-06-18	37	9.12%
IH2109.CFE	3,370.20	3,487.43	117.23	3.36%	2021-09-17	102	7.98%
IH2112.CFE	3,339.00	3,487.43	148.43	4.26%	2021-12-17	160	6.44%
IC2105.CFE	6,397.40	6,445.47	48.07	0.75%	2021-05-21	18	10.03%
IC2106.CFE	6,336.00	6,445.47	109.47	1.70%	2021-06-18	37	11.11%
IC2109.CFE	6,175.00	6,445.47	270.47	4.20%	2021-09-17	102	9.96%
IC2112.CFE	6,033.00	6,445.47	412.47	6.40%	2021-12-17	160	9.68%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 22 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	86,313	1777	92,528	-1114
	IF2106.CFE	21,916	-756	83,795	867
	IF2109.CFE	6,009	-830	33,507	329
	IF2112.CFE	1,123	-712	3,187	-28
	IF总计	115,361	-521	213,017	54
IH	IH2105.CFE	36,496	5563	36,841	3413
	IH2106.CFE	9,545	1378	31,727	311
	IH2109.CFE	2,397	340	9,995	172
	IH2112.CFE	317	-3	663	28
	IH总计	48,755	7278	79,226	3924
IC	IC2105.CFE	49,813	7	73,545	-1842
	IC2106.CFE	13,483	-1121	87,508	-861
	IC2109.CFE	6,659	-453	67,768	-869
	IC2112.CFE	3,657	90	8,191	1401
	IC总计	73,612	-1477	237,012	-2171

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 美国国会共和党人提交了一份总额为 5680 亿美元的基建法案，以期替代美国总统拜登提出的总额为 2.3 万亿美元基础设施和就业法案。共和党人已将这一提案提交拜登。
2. 美国至 4 月 17 日当周初请失业金人数为 54.7 万人，预期为 61.7 万人，前值为 57.6 万人；至 4 月 10 日当周续请失业金人数为 367.4 万人，预期为 366.7 万人，前值为 373.1 万人。
3. 消息称美国总统拜登计划提议将年收入不低于 100 万美元的富人的资本利得税率提高近一倍至 39.6%，加上现有的投资收益附加税，意味着投资者的联邦资本利得税率最高将达到 43.4%。美股闻讯跳水，三大股指跌幅均近 1%。
4. 欧洲央行维持三大关键利率不变，符合预期；维持资产购买计划 (APP) 在每月 200 亿欧元不变，维持紧急抗疫购债计划 (PEPP) 规模于 1.85 万亿欧元不变，紧急抗疫购债计划 (PEPP) 将至少持续至 2022 年 3 月底。

### **美股：**

美国三大股指全线下跌，道指跌 0.94%，标普 500 指数跌 0.92%，纳指跌 0.94%。陶氏跌近 6%，摩根大通跌超 2%，领跌道指。科技股普跌，苹果跌超 1%，特斯拉跌超 3%，美光科技跌超 5%。美国总统拜登准备将资本利得税提高一倍的新闻令美股承压。

### **欧股：**

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.79% 报 15315.47 点，法国 CAC40 指数涨 0.96% 报 6270.24 点，英国富时 100 指数涨 0.63% 报 6938.52 点。

### **港股：**

恒生指数收涨 0.47%，报 28755.34 点；恒生科技指数涨 1.16%，恒生国企指数涨 0.46%。生物医药、体育用品、钢铁、海运板块涨幅居前，特步国际涨 14% 创新高，康希诺生物涨逾 10%，中远海控逾 9%。公用事业、汽车股走软，长城汽车跌 12.7%，中国燃气跌 11.3%。全日大市成交 1545.2 亿港元。南向资金净买入港股 58.93 亿港元。中国移动获净买入 10.62 亿港元居首。

## 2. 国内市场消息

1. 国家领导人指出，中国将碳达峰、碳中和纳入生态文明建设整体布局，正在制定碳达峰行动计划，广泛深入开展碳达峰行动，支持有条件的地方和重点行业、重点企业率先达峰。中国将严控煤电项目，“十四五”时期严控煤炭消费增长、“十五五”时期逐步减少。此外，〈蒙特利尔议定书〉基加利修正案》，加强非二氧化碳温室气体管控，还将启动全国碳市场上线交易。
2. 最高人民法院发布《人民法院知识产权司法保护规划（2021-2025 年）》明确：加强反垄断和反不正当竞争案件审理工作，强化竞争政策基础地位，适时制定有关司法解释，明确规制各类垄断和不正当竞争行为，消除市场封锁，促进公平竞争；妥善处理互联网领域垄断纠纷，完善平台经济反垄断裁判规则，防止资本无序扩张，推动平台经济规范健康持续发展。
3. 上海市市长龚正：力争到 2025 年，贯彻落实国家重大战略任务取得显著成果，城市数字化转型取得重大进展，国际经济、金融、贸易、航运和科技创新中心核心功能迈上新台阶。深入推进临港新片区建设、科创板试点注册制、长三角一体化三项新的重大任务；上海将推动消费扩容提质，推动投资提效增能，推动外贸转型升级，大力发展首发经济、夜间经济、退税免税经济和品牌经济。
4. 央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，周四以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。

## 3. 投资建议

隔夜美股下跌，三大指数跌幅均近 1%，A50 期指偏弱震荡，美国总统拜登或将资本利得税提高一倍的消息打压了市场风险偏好。目前国内基本面平稳，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。短期来看股指方面反弹至技术性压力位置，未来能否突破还有待成交配合，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。