

兴证期货.研发中心

2021年4月26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 3474.17, 上涨 0.26%, 深证成指收于 14351.86, 上涨 1.00%, 创业板指收于 2994.49, 上涨 1.87%。

#### 期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为 1.34%、1.35% 和 0.70%。

#### 其他市场走势: 涨跌不一

美股上涨

欧股下跌

港股上涨

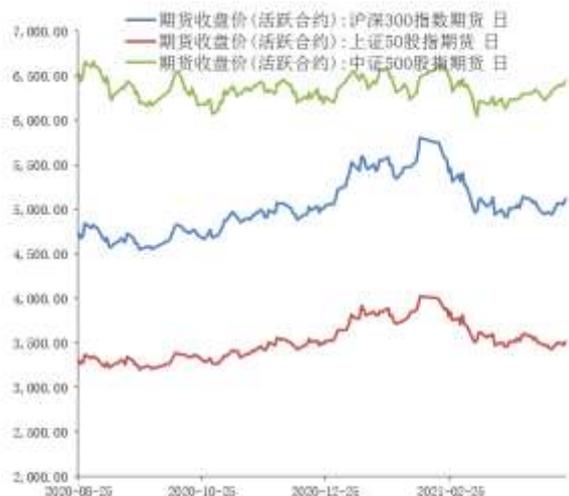
### ● 后市展望及策略建议

上周五美股上涨, A50 期指跟随走强。海外疫情形势依然严峻, 印度单日新增病例连续超过 30 万, 使得全球单日新增病例再次刷新记录, 对全球经济复苏产生扰动。现阶段国内市场基本面平稳, 虽然流动性方面已经过了最宽松的时候, 但在企业盈利保持修复和外资大幅流入的情况下, A 股依然存在较强支撑。我们认为经过春节后的回调, 股指方面仍有继续反弹的空间。不过目前临近五一长假, 预计市场整体偏向谨慎, 股指本周走势以震荡为主, 后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。仅供参考。

# 1. 市场回顾

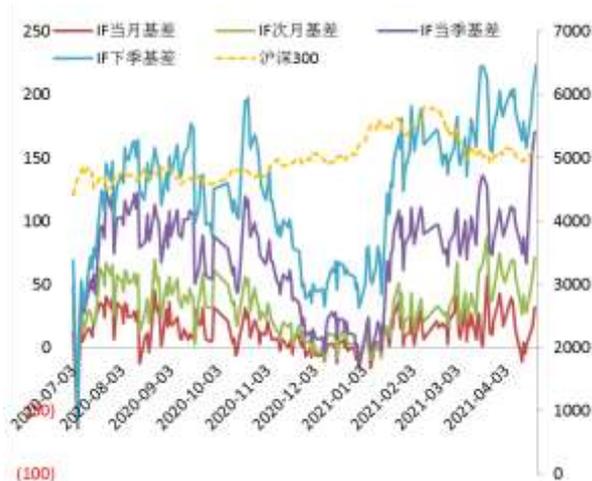
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



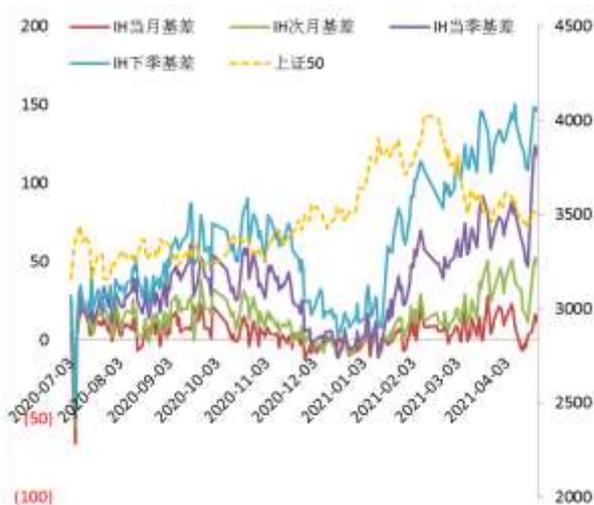
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



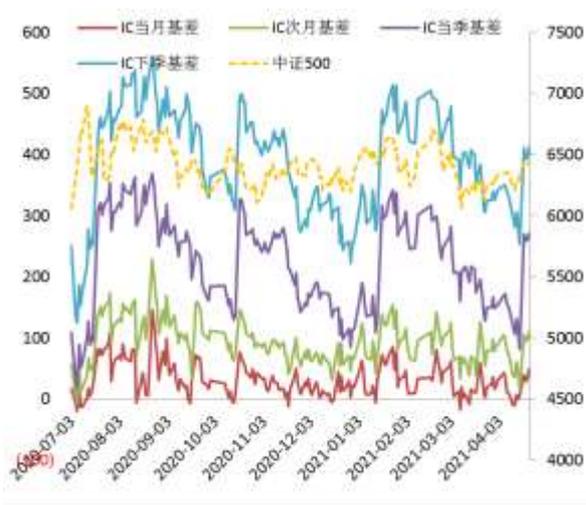
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 23 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/23	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	5,119.40	5,135.45	16.05	0.31%	2021-05-21	17	4.45%
IF2106.CFE	5,077.60	5,135.45	57.85	1.13%	2021-06-18	36	7.57%
IF2109.CFE	4,976.20	5,135.45	159.25	3.10%	2021-09-17	101	7.43%
IF2112.CFE	4,917.40	5,135.45	218.05	4.25%	2021-12-17	159	6.46%
IH2105.CFE	3,515.60	3,524.02	8.42	0.24%	2021-05-21	17	3.40%
IH2106.CFE	3,479.20	3,524.02	44.82	1.27%	2021-06-18	36	8.55%
IH2109.CFE	3,408.00	3,524.02	116.02	3.29%	2021-09-17	101	7.89%
IH2112.CFE	3,375.40	3,524.02	148.62	4.22%	2021-12-17	159	6.42%
IC2105.CFE	6,443.00	6,462.76	19.76	0.31%	2021-05-21	17	4.35%
IC2106.CFE	6,380.00	6,462.76	82.76	1.28%	2021-06-18	36	8.61%
IC2109.CFE	6,220.20	6,462.76	242.56	3.75%	2021-09-17	101	8.99%
IC2112.CFE	6,075.20	6,462.76	387.56	6.00%	2021-12-17	159	9.13%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 23 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	96,021	9708	94,324	1796
	IF2106.CFE	26,079	4163	84,252	457
	IF2109.CFE	7,762	1753	34,348	841
	IF2112.CFE	1,158	35	3,268	81
	IF总计	131,020	15659	216,192	3175
IH	IH2105.CFE	36,605	109	34,195	-2646
	IH2106.CFE	10,952	1407	31,431	-296
	IH2109.CFE	2,814	417	9,924	-71
	IH2112.CFE	328	11	724	61
	IH总计	50,699	1944	76,274	-2952
IC	IC2105.CFE	53,758	3945	74,759	1214
	IC2106.CFE	15,504	2021	87,826	318
	IC2109.CFE	6,712	53	68,171	403
	IC2112.CFE	3,070	-587	8,789	598
	IC总计	79,044	5432	239,545	2533

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场：

1. 俄罗斯央行意外将关键利率上调 50 个基点至 5%，市场主流预期为加息 25 个基点至 4.75%。俄罗斯央行预计 2021 年关键利率在 4.8%-5.4% 之间，2022 年关键利率在 5.3-6.3% 之间，2023 年关键利率将在 5.0-6.0% 的区间内。
2. 日本央行行长黑田东彦：现阶段还没有讨论具体政策退出策略，退出购买 ETF 时将避免扰乱市场；当通胀接近目标时，将在货币政策制定会议上讨论如何出售所持 ETF 和退出宽松政策。
3. 美国 3 月新屋销售总数年化为 102.1 万户，预期为 88.6 万户，前值修正为 84.6 万户。美国 4 月 Markit 制造业 PMI 初值为 60.6，预期为 60.5，前值为 59.1；服务业 PMI 初值录得 63.1，预期为 61.9，前值为 60.4。
4. 美债收益率普涨，3 月期美债收益率持平报 0.02%，2 年期美债收益率涨 1.5 个基点报 0.174%，3 年期美债收益率涨 2 个基点报 0.341%，5 年期美债收益率涨 2.5 个基点报 0.821%，10 年期美债收益率涨 2.2 个基点报 1.564%，30 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 2.237%。

### 美股：

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.67%，标普 500 指数涨 1.09%，纳指涨 1.44%。标普 500 指数盘中创纪录新高。高盛涨 2.6%，摩根大通涨 1.9%，领涨道指。英特尔跌超 5%。科技股普涨，苹果涨 1.8%，特斯拉涨 1.35%。中概股优信涨 58%，人人网涨超 16%。本周，美股全线下跌，道指跌 0.46%，标普 500 指数跌 0.13%，纳指跌 0.25%。市场正在重新评估白宫可能提高资本利得税的前景。

### 欧股：

欧股多数收跌，德国 DAX 指数跌 0.27% 报 15279.62 点，法国 CAC40 指数跌 0.15% 报 6257.94 点，英国富时 100 指数收平报 6938.56 点。本周，欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.17%，法国 CAC40 指数跌 0.46%，英国富时 100 指数跌 1.15%。

### 港股：

港股震荡走高，恒生指数收涨 1.12% 报 29078.75 点，周涨 0.38%；恒生科技指数涨 2.27%。

## 2. 国内市场消息

1. 粤港澳大湾区建设领导小组会议强调,前海深港现代服务业合作区建设要抓住“扩区”和“改革开放”两个重点。进一步扩展合作区发展空间,用好有关支持政策,促进深港开展深度合作。
2. 基金一季报披露完毕,公募持股市值和在 A 股流通市值占比继续攀升。截至一季度末,公募基金持股市值 5.27 万亿元,比 2018 年底激增 3.75 万亿,公募持股市值占 A 股流通市值比例升至 8.22%,创近十年新高。
3. 商务部:一季度我国对外直接投资 2061.4 亿元人民币(折合 317.9 亿美元),同比增长 4.6%,其中,对外非金融类直接投资 1608.1 亿元人民币(折合 248 亿美元),下降 4.9%。
4. 全国碳市场筹备工作进入关键时期,碳排放权交易相关条例制定抓紧推进中,碳市场登记交易结算相关规则亦将尽快发布。国家发改委正研究制定 2030 年前碳达峰具体行动方案,并将在此框架下,编制出台煤炭、电力、钢铁、石化、化工等一系列实施方案。

## 3. 投资建议

上周五美股上涨, A50 期指跟随走强。海外疫情形势依然严峻,印度单日新增病例连续超过 30 万,使得全球单日新增病例再次刷新记录,对全球经济复苏产生扰动。现阶段国内市场基本面平稳,虽然流动性方面已经过了最宽松的时候,但在企业盈利保持修复和外资大幅流入的情况下, A 股依然存在较强支撑。我们认为经过春节后的回调,股指方面仍有继续反弹的空间。不过目前临近五一长假,预计市场整体偏向谨慎,股指本周走势以震荡为主,后期主要关注外部市场的风险和中美关系的变化。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。