

兴证期货·研发中心

2021年4月27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: 下跌

前一个交易日上证指数收于 3441.17, 下跌 0.95%, 深证成指收于 14351.86, 下跌 0.89%, 创业板指收于 2994.49, 下跌 0.84%。

期指市场: 下跌

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为-1.35%、-1.58%和-0.22%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股涨跌不一

欧股上涨

港股下跌

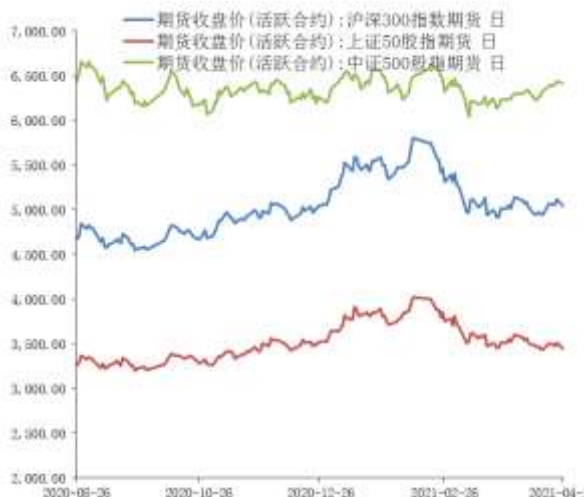
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指涨跌不一, 纳指创收盘历史新高, A50 期指偏强震荡。昨日 A 股冲高回落, 显示区间顶部仍然存在较大压力, 需要时间消化。此外印度连续 5 日新增新冠肺炎病例超过 30 万例, 对全球经济复苏产生扰动。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

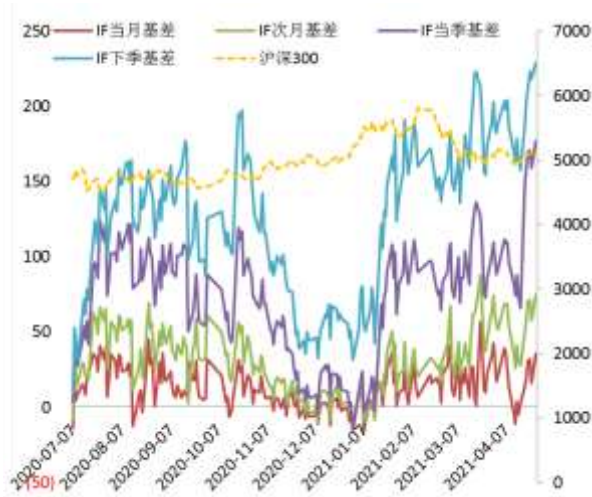
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



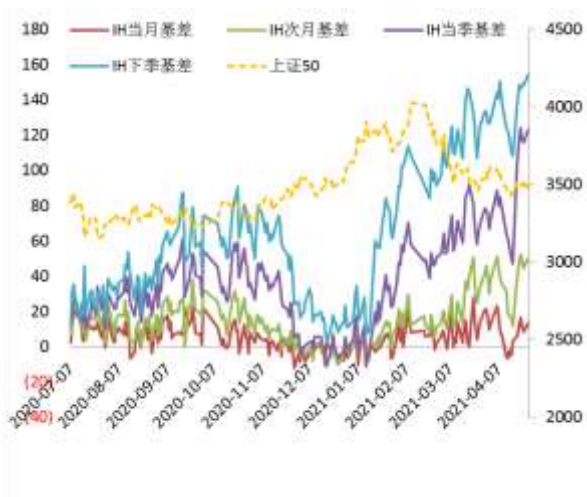
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



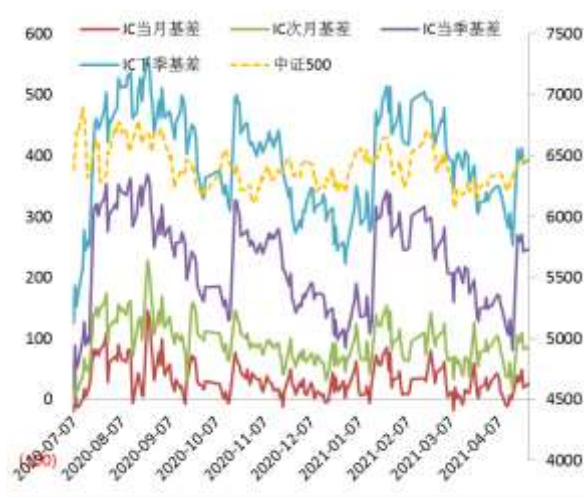
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/26	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	5,042.00	5,077.24	35.24	0.69%	2021-05-21	16	10.50%
IF2106.CFE	5,002.80	5,077.24	74.44	1.47%	2021-06-18	35	10.14%
IF2109.CFE	4,900.00	5,077.24	177.24	3.49%	2021-09-17	100	8.45%
IF2112.CFE	4,848.20	5,077.24	229.04	4.51%	2021-12-17	158	6.91%
IH2105.CFE	3,454.00	3,467.66	13.66	0.39%	2021-05-21	16	5.96%
IH2106.CFE	3,417.20	3,467.66	50.46	1.46%	2021-06-18	35	10.06%
IH2109.CFE	3,344.40	3,467.66	123.26	3.55%	2021-09-17	100	8.60%
IH2112.CFE	3,312.80	3,467.66	154.86	4.47%	2021-12-17	158	6.84%
IC2105.CFE	6,417.60	6,442.65	25.05	0.39%	2021-05-21	16	5.88%
IC2106.CFE	6,357.40	6,442.65	85.25	1.32%	2021-06-18	35	9.15%
IC2109.CFE	6,196.80	6,442.65	245.85	3.82%	2021-09-17	100	9.23%
IC2112.CFE	6,050.20	6,442.65	392.45	6.09%	2021-12-17	158	9.33%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 26 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	109,495	13474	95,994	1670
	IF2106.CFE	33,674	7595	86,634	2382
	IF2109.CFE	9,400	1638	34,853	505
	IF2112.CFE	1,486	328	3,444	176
	IF总计	154,055	23035	220,925	4733
IH	IH2105.CFE	43,644	7039	39,792	5597
	IH2106.CFE	13,229	2277	32,276	845
	IH2109.CFE	4,088	1274	10,400	476
	IH2112.CFE	589	261	897	173
	IH总计	61,550	10851	83,365	7091
IC	IC2105.CFE	62,765	9007	80,034	5275
	IC2106.CFE	23,666	8162	88,802	976
	IC2109.CFE	10,388	3676	68,894	723
	IC2112.CFE	3,737	667	10,037	1248
	IC总计	100,556	21512	247,767	8222

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国白宫高级官员称，资本利得税增加只会影响最富裕的 0.3% 人群。美国总统拜登拟将富人资本利得税率提高近一倍至 39.6%，加上现有附加税，意味着联邦税率可能达 43.4%。
2. 印度新一轮疫情暴发，连续 5 日新增新冠肺炎病例超过 30 万例，累计确诊 17313161 例；新增死亡 2812 例，累计死亡 195123 例。印度多地重症病床、医用氧气和药品等资源告急。
3. 美国 3 月耐用品订单环比升 0.5%，预期升 2.5%，前值降 1.2%；扣除国防的耐用品订单环比升 0.5%，前值降 0.8%；扣除运输的耐用品订单环比升 1.6%，预期升 1.6%，前值降 0.9%。
4. 西班牙 3 月 PPI 同比升 6.3%，前值升 0.8%；环比升 2.5%，前值降 1.5%。

美股：

美国三大股指涨跌不一，纳指创收盘历史新高。道指跌 0.18%，标普 500 指数涨 0.18%，纳指涨 0.87%。道指成分股中，宝洁公司跌超 2%，可口可乐跌 1.5%，美国运通涨超 4%。科技股普涨，苹果涨 0.3%，特斯拉涨 1.2%。WSB 概念股普涨，维视图像涨 47%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.11% 报 15296.34 点，法国 CAC40 指数涨 0.28% 报 6275.52 点，英国富时 100 指数涨 0.35% 报 6963.12 点。

港股：

恒生指数收跌 0.43%，报 28952.83 点。恒生科技指数涨 0.21%，恒生国企指数跌 0.78%。

2. 国内市场消息

1. 十三届全国人大常委会第二十八次会议在京举行,继续审议乡村振兴促进法草案、反食品浪费法草案、个人信息保护法草案、海南自由贸易港法草案等。会议听取海南自由贸易港法草案修改情况的汇报。草案二审稿增加强化口岸建设和监管规定;对境外与海南自由贸易港之间货物和物品进出口,明确以自由进出为原则、负面清单管理为例外的管理原则;实行最严格生态环境保护制度等。
2. 海南自贸港建设又迎一重磅政策。商务部等二十部门联合发文,聚焦海南自贸港货物贸易自由便利和服务贸易自由便利两大方面,明确 28 项政策措施。其中,13 项围绕推进货物贸易自由便利进行制度安排,15 项聚焦服务贸易自由便利设计政策举措。
3. 四大一线城市一季度经济“成绩单”出炉:从 GDP 总量来看,依然维持“上北深广”格局;从增速来看,广州成绩最优异,GDP 两年平均增速达 5.6%;深圳工资性收入大幅增长,人均可支配收入水平首次超过北京。
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,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 5.7bp 报 2.075%,7 天期上行 4.6bp 报 2.246%。

3. 投资建议

隔夜美国三大股指涨跌不一,纳指创收盘历史新高,A50 期指偏强震荡。昨日 A 股冲高回落,显示区间顶部仍然存在较大压力,需要时间消化。此外印度连续 5 日新增新冠肺炎病例超过 30 万例,对全球经济复苏产生扰动。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。本报告清晰准确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。