

兴证期货·研发中心

2021年4月29日星期四

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 3457.07, 上涨 0.42%, 深证成指收于 14398.38, 上涨 0.94%, 创业板指收于 3050.58, 上涨 2.16%。

期指市场: 上涨

前一个交易日 IF2105、IH2105 和 IC2105 合约走势分别为 0.83%、0.06% 和 0.75%。

其他市场走势: 涨跌不一

美股下跌

欧股上涨

港股上涨

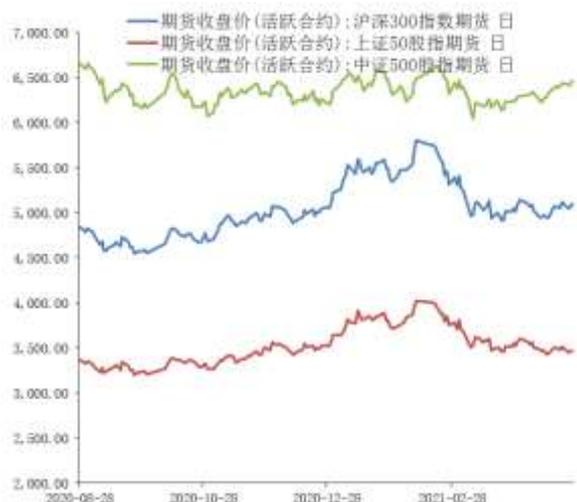
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指全线走弱, A50 期指偏强震荡。美联储维持基准利率和购债速度不变, 符合市场预期, 其上调经济预估, 但表示维持宽松立场。目前临近长假, A 股市场整体情绪偏谨慎, 短期来看走势依然以震荡为主, 近期多关注外围市场对国内 A 股的扰动。我们预计股指节前走势以震荡为主, 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

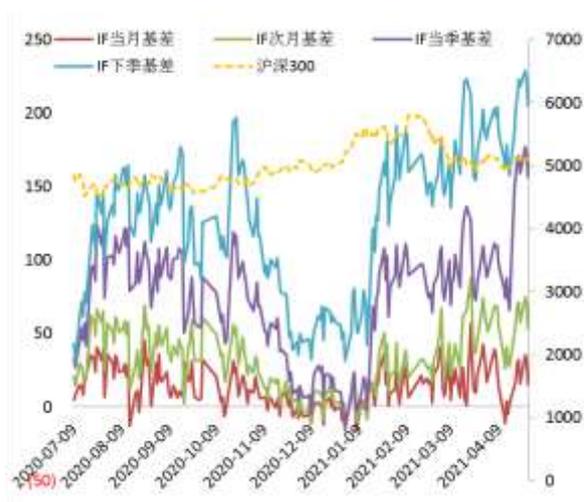
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



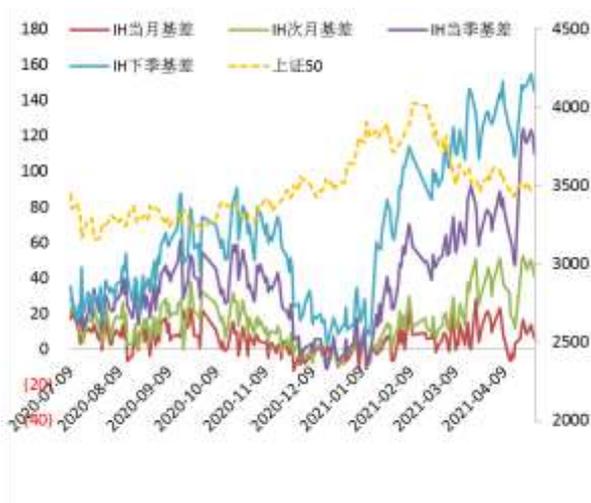
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



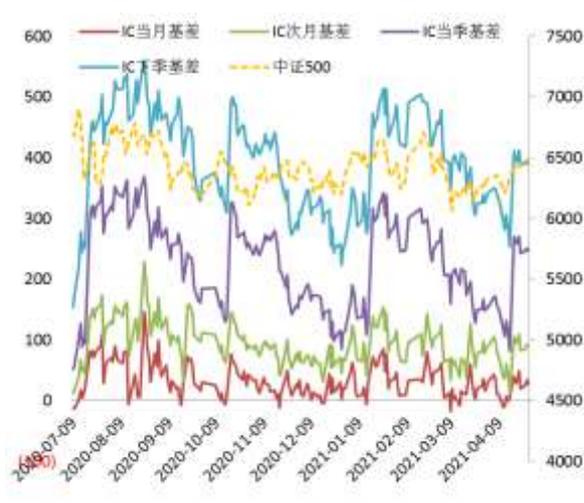
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 28 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/4/28	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	5,103.60	5,119.24	15.64	0.31%	2021-05-21	14	5.28%
IF2106.CFE	5,065.80	5,119.24	53.44	1.04%	2021-06-18	33	7.66%
IF2109.CFE	4,962.80	5,119.24	156.44	3.06%	2021-09-17	98	7.55%
IF2112.CFE	4,914.00	5,119.24	205.24	4.01%	2021-12-17	156	6.22%
IH2105.CFE	3,467.20	3,473.04	5.84	0.17%	2021-05-21	14	2.91%
IH2106.CFE	3,432.40	3,473.04	40.64	1.17%	2021-06-18	33	8.58%
IH2109.CFE	3,363.00	3,473.04	110.04	3.17%	2021-09-17	98	7.82%
IH2112.CFE	3,328.00	3,473.04	145.04	4.18%	2021-12-17	156	6.48%
IC2105.CFE	6,462.40	6,489.74	27.34	0.42%	2021-05-21	14	7.28%
IC2106.CFE	6,399.00	6,489.74	90.74	1.40%	2021-06-18	33	10.25%
IC2109.CFE	6,242.20	6,489.74	247.54	3.81%	2021-09-17	98	9.42%
IC2112.CFE	6,100.20	6,489.74	389.54	6.00%	2021-12-17	156	9.31%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 4 月 28 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	90,053	8892	91,541	3290
	IF2106.CFE	24,735	2742	84,459	415
	IF2109.CFE	6,411	-100	34,946	149
	IF2112.CFE	1,507	500	3,944	450
	IF总计	122,706	12034	214,890	4304
IH	IH2105.CFE	36,185	6355	39,704	4242
	IH2106.CFE	9,401	1873	31,471	349
	IH2109.CFE	2,934	815	10,202	242
	IH2112.CFE	419	148	992	139
	IH总计	48,939	9191	82,369	4972
IC	IC2105.CFE	53,624	2963	75,323	72
	IC2106.CFE	16,525	-214	87,776	-361
	IC2109.CFE	6,402	-1759	68,757	354
	IC2112.CFE	3,088	-417	11,361	742
	IC总计	79,639	573	243,217	807

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储将基准利率维持在 0%-0.25% 区间不变，将超额准备金率 (IOER) 维持在 0.1% 不变，将贴现利率维持在 0.25% 不变，符合市场的普遍预期。美联储经济评估有所增强，并释放出风险已经下降的信号，同时将保持每月 1200 亿美元的资产购买速度不变。
2. 美联储主席鲍威尔 4 月新闻发布会要点汇总：1、复苏仍然不平衡、不完整，劳动力市场状况继续改善，失业率依然高企。2、今年通胀的暂时上升不符合加息的标准，在劳动力市场仍然疲软的情况下，不太可能看到通胀持续上升。3、现在还不是开始谈论缩减购债规模的时候，经济活动最近刚刚回升，要达到标准还需要一段时间。4、非常担心疫情对就业市场留下永久伤痕，没有看到之前担忧的“经济长期创伤”水平。5、一些资产的价格高企；整体金融稳定情况参差不齐，但风险可控。6、如有需要，将使用工具来支持联邦基金利率，确实预计短期利率会有进一步下行的压力。
3. 富国银行：美联储维持货币政策不变，FOMC 声明和美联储主席鲍威尔的新闻发布会开场白立场略显乐观，不过并未改变市场对未来数月政策立场维持不变的预期；认为美联储逐渐接近最终的缩债进程，但可能至少要再过几个月才可能看到 FOMC 重新启用“缩债”措辞；FOMC 对经济和通胀的判断虽有所改善，却并未调整前瞻性指引。
4. 欧洲议会以压倒性多数通过欧英贸易协定，为后脱欧时代欧英贸易往来扫除最后障碍。随着欧英贸易协定的通过，也为双方过去四年的艰苦谈判和辩论以及相互的不信任划下句点。

美股：

美国三大股指全线下跌，道指跌 0.48%，标普 500 指数跌 0.08%，纳指跌 0.28%。安进跌超 7%，波音、微软跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，谷歌涨近 3%，特斯拉跌 1.5%。中概股优信涨超 45%。美联储维持利率不变，并确认维持宽松货币政策以支撑经济复苏。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.28% 报 15292.18 点，法国 CAC40 指数涨 0.53% 报 6306.98 点，英国富时 100 指数涨 0.27% 报 6963.67 点。

港股：

恒生指数收涨 0.45%，恒生科技指数涨 0.19%；大市成交缩至 1362.7 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 第六轮中德政府磋商举行。国务院领导人表示，希望双方着眼未来 50 年的合作，坚持真诚相待、合作共赢，排除不必要的干扰，确保两国关系长期健康稳定发展。德国总理默克尔表示，欧中投资协定是透明、对等的，将为双方经贸合作提供更多保障。
2. 国务院办公厅发文，要求加强出生人口性别比综合治理工作，大力开展出生人口性别比偏高综合治理工作，严厉打击代孕等违法行为。
3. 两部门明确先进制造业增值税期末留抵退税政策：自 4 月 1 日起，符合条件的先进制造业纳税人，可以自 2021 年 5 月及以后纳税申报期向主管税务机关申请退还增量留抵税额。
4. 央行 4 月 28 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，完全对冲到期量。Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 3.4bp 报 1.78%，7 天期下行 4.5bp 报 2.189%。

3. 投资建议

隔夜美国三大股指全线走弱，A50 期指偏强震荡。美联储维持基准利率和购债速度不变，符合市场预期，其上调经济预估，但表示维持宽松立场。目前临近长假，A 股市场整体情绪偏谨慎，短期来看走势依然以震荡为主，近期多关注外围市场对国内 A 股的扰动。我们预计股指节前走势以震荡为主，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。