

## A 股冲高回落，两市成交量有所放大

### 股指期货：谨慎偏多

1. IF2105 收盘跌 1.35% 报 5042.00，成交量 109495 手，较上一交易日增加 13474 手，持仓 95994 手，增加 1670 手。IH2105 收盘跌 1.58 % 报 3454.0000，成交量 43644 手，增加 7039 手，持仓 39792 手，增加 5597 手。IC2105 收盘跌 0.22 % 报 6417.6000，成交量 62765 手，增加 9007 手，持仓 80034 手，增加 5275 手。
2. 商务部等 20 部门印发推进海南自贸港贸易自由化便利化若干措施，从货物贸易和服务贸易两方面，明确 28 项政策措施。具体措施包括：支持开展二手车出口业务，支持发展数字贸易和新型离岸国际贸易等。
3. 央行召开 2021 年调查统计工作电视会议，要求强化对重点领域的风险监测和评估，助力防范化解金融风险。要稳步建设符合大数据方向的国家金融基础数据库，逐步实现金融业综合统计中长期目标。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例超 35 万例，连续第五天达到创纪录的高峰，累计新冠确诊病例超过 1700 万。印度多地医院已经发出紧急通知，称他们无法应付涌入的病人。
5. 中证协：2021 年一季度，29 家证券公司作为绿色公司债券主承销商或绿色资产证券化产品管理人共承销发行 25 只产品，合计金额 266.29 亿元，其中资产证券化产品 3 只 19.20 亿元。
6. 央行 4 月 26 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，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. 商务部会同工信部发起的新能源汽车下乡活动，将于 4 月 29 日正式启动。商务部消费促进司司长朱小良表示，今年的汽车促消费活动更加注重城乡兼顾，着力释放农村和三、四线城市汽车消费潜力。

### 投资逻辑：

股指期货：A 股冲高回落，上证指数收跌 0.95% 报 3441.17 点，深证成指跌 0.89%，创业板指跌 0.84%。两市成交额突破 9000 亿元，北向资金实际净买入 32 亿元。券商股午后跳水，中泰证券闪崩跌超 7%；酒类股大跌，迎驾贡酒跌停。煤炭、医药股，以及疫苗、华为汽车概念走高。北向资金今日净买入 32.04 亿元。隆基股份、爱尔眼科、东方财富分别获净买入 6.42 亿元、5.96 亿元、5.85 亿元。贵州茅台净卖出额居首，金额为 5.28 亿元。

近期市场的隐忧主要有以下四点，第一是疫情的隐忧，据世卫组织最新实时统计数据，23 日全球新冠肺炎确诊病例新增 894043 例，单日新增病例数量再次达到疫情暴发以来最高，死亡病例新增 14151 例。印度的疫情已然完全失控，印度新增新冠肺炎确诊病例超 35 万例，连续第五天达到创纪录的高峰，累计新冠确诊病例超过 1700 万，疫情的反弹或会对

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

侯峻

从业资格号：F3024428

投资咨询号：Z0013950

研究员

蔡劭立

☎ 0755-82537411

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

彭鑫

☎ 010-64405663

✉ pengxin@htfc.com

从业资格号：F3066607

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

全球经济的恢复产生不利影响；第二是拜登加税对于市场风险偏好的压制，美国总统拜登提议对于富人加税，将资本利得税最高提高到 39.6%，几乎相当于现有最高税率的 2 倍，资本利得税的大幅增加或会使得投资者大量抛售美股，短期密切关注美股走势。第三是新兴市场国家的加息扰动，4 月 23 日，俄罗斯央行意外再次加息，将基准利率上调至 5%，此前为 4.5%，预估为 4.75%，在高通胀的压力下，新兴市场国家不得不提前加入加息阵营，根据彭博的预测，随着通胀压力的逐渐抬升，未来料有更多的央行步入加息行列；乌克兰、阿根廷料将在 2021Q2 加息，智利、秘鲁、马来西亚料将在 2021Q4 加息，2022Q1 预计加息的国家更多，包含韩国、菲律宾、印尼、印度以及波兰。第四是对于美联储提前缩减 QE 的担忧，圣路易斯联储主席布拉德称，当疫苗接种率达到 75% 甚至 80% 时，可就缩减 QE 问题进行讨论，这是美联储高管首度谈及缩减 QE，本周美联储将举行四月份的议息会议，重点关注本次议息会议对于 QE 的表态。

**国内股市近期的风格依然未有明显转变**，顺周期+中小盘表现抢眼。四月份周期风格表现抢眼，钢铁板块涨幅超 12%，有色金属板块涨幅超 7%，化工板块以及采掘板块涨幅也在 3% 之上；中小盘股表现优异，中证 1000 以及中证 500 指数四月领涨，涨幅均超 2.5%，代表大盘股的中证 100 本月涨幅未超 1%，上证 50 指数本月则录得下跌。

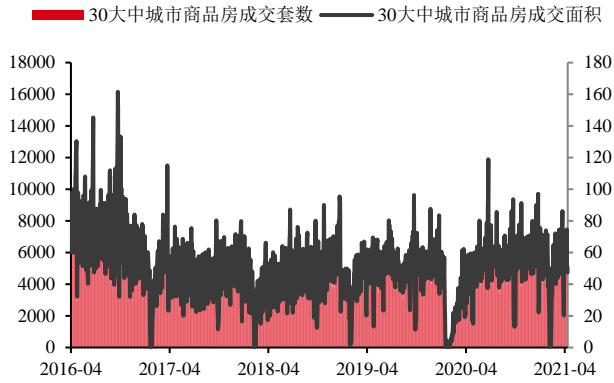
**对于后市，投资者更应轻指数重个股，关注结构性行情。**3 月份社融以及 M2 同比增速均下行，下行趋势已经确认。历史上，社融同比增速和 M2 同比增速回落时，主要股票指数走势均偏弱。国内股市的估值目前也并不便宜，主要股票指数的股权风险溢价水平已经逼近 2015 年和 2017 年的低位。考虑到金融类、周期类以及制造类行业的市盈率历史分位数处于历史相对较低位置，安全边际相对较高，可增加配置。重点关注碳中和相关的有色、化工、钢铁等行业、受益于利率走高的银行等行业，上述行业营收也会受益于 PPI 大幅上行。同时考虑到目前企业的盈利仍在一个上升周期，中盘股的盈利增速会有更大的向上弹性，因此股指方面可更多关注代表中小盘的中证 500 指数。

**策略：谨慎偏多**

**风险点：美债利率大幅上行 疫情再次爆发**

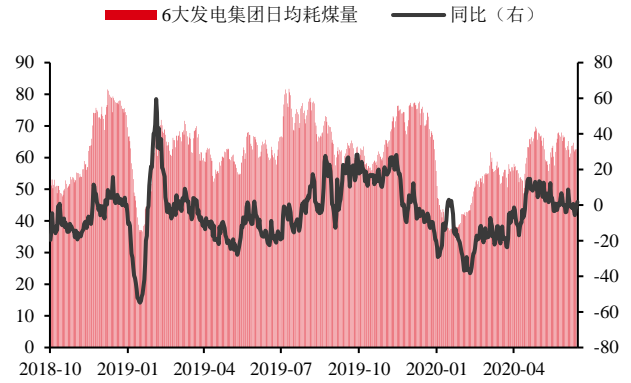
### 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

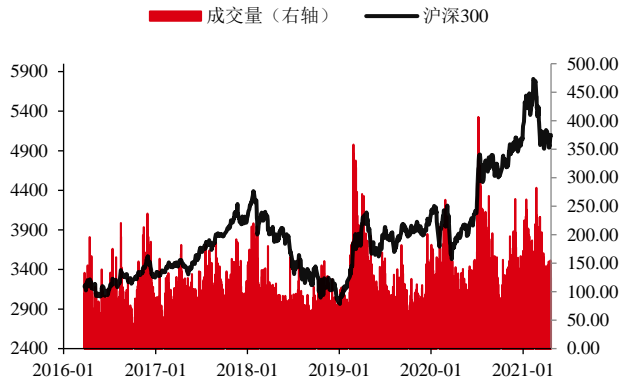
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

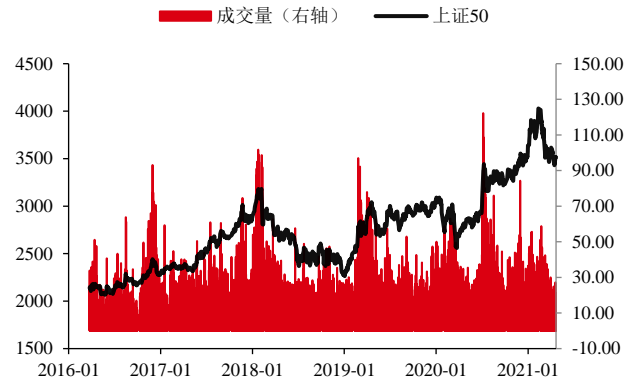
### 股指跟踪图表

图 5: 沪深 300 单位: 点, 亿股



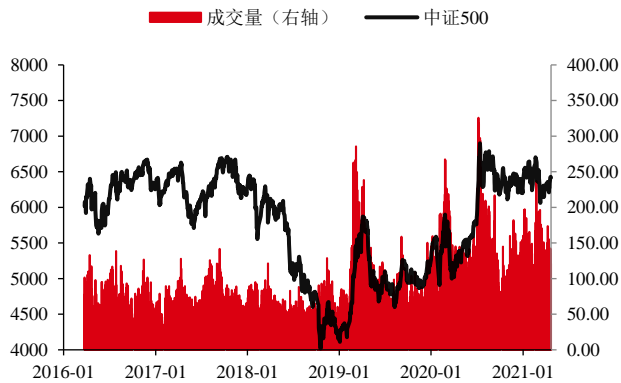
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 6: 上证 50 单位: 点, 亿股



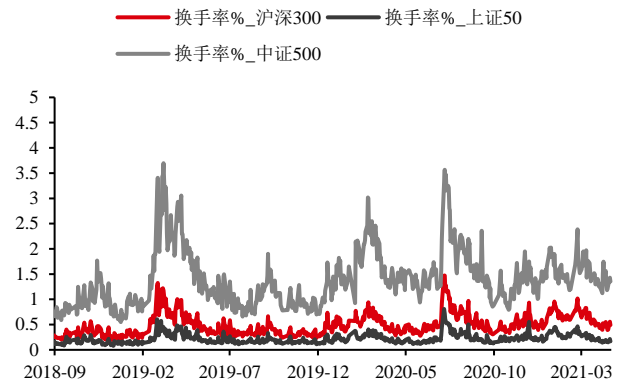
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 7: 中证 500 单位: 点, 亿股



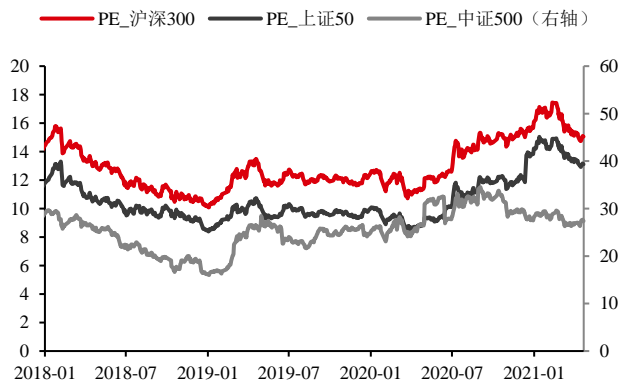
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 换手率% 单位: %



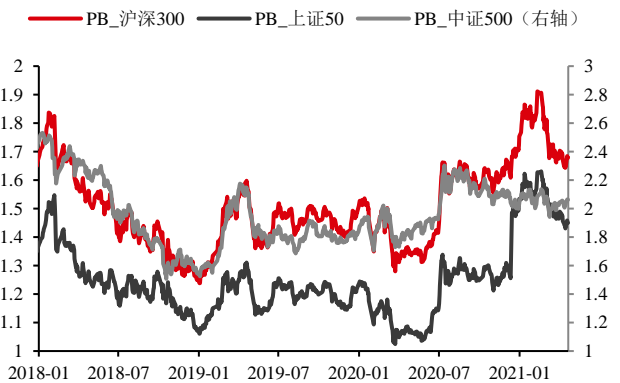
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: PE 单位: 倍



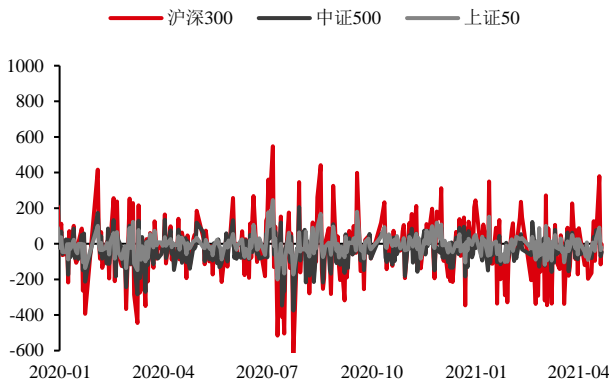
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 10: PB 单位: 倍



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



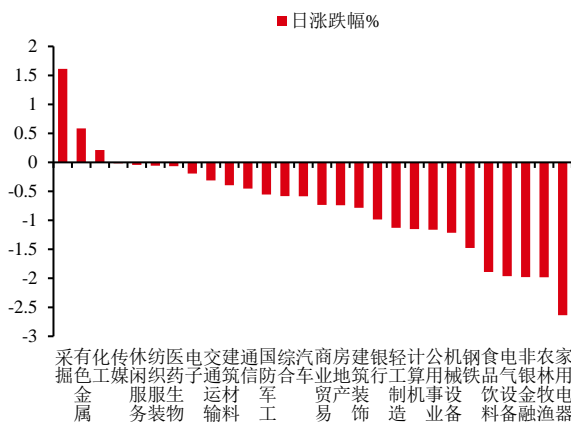
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



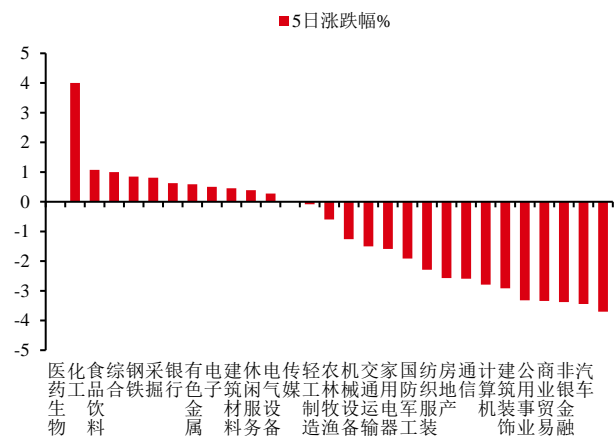
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 14: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

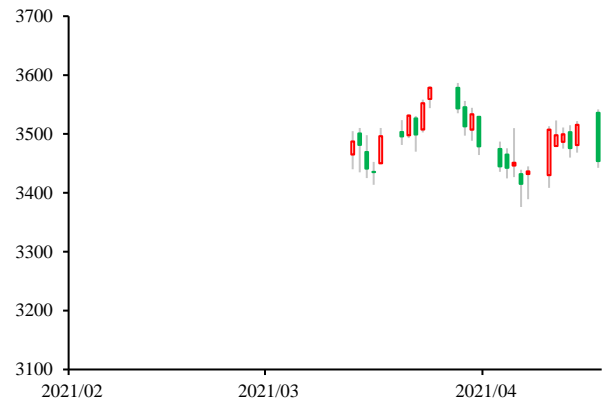
### 期指跟踪图表

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



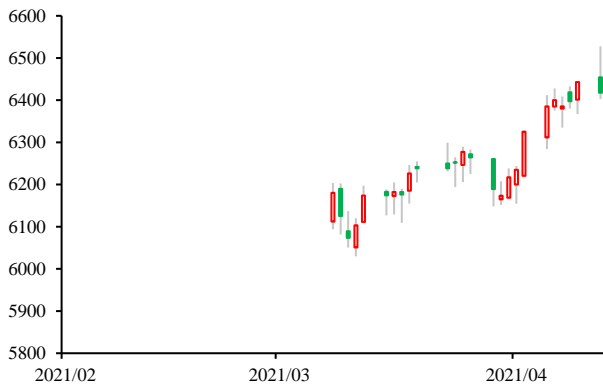
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



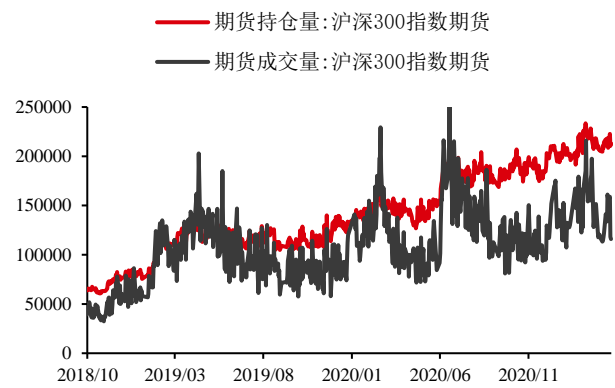
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



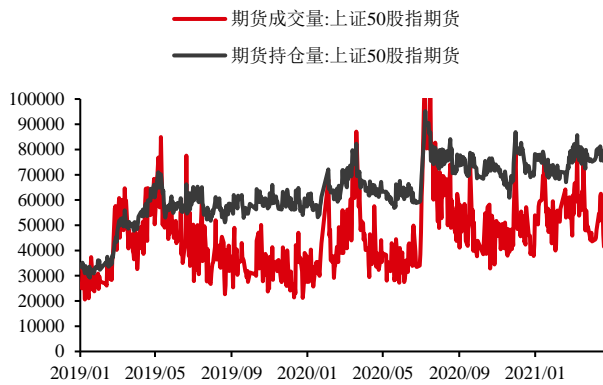
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



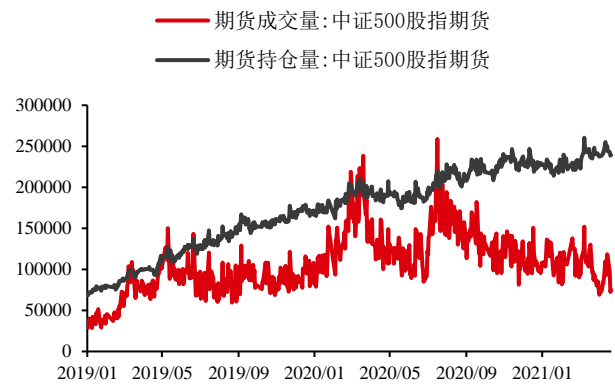
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



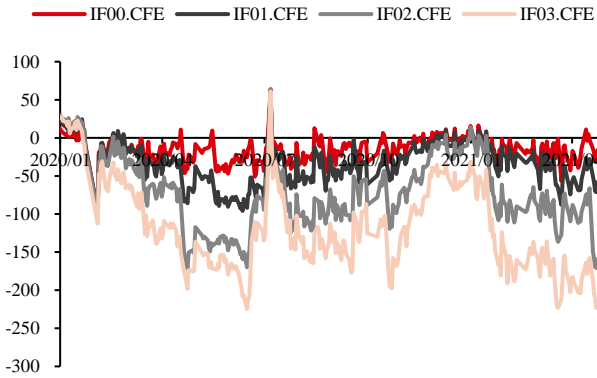
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



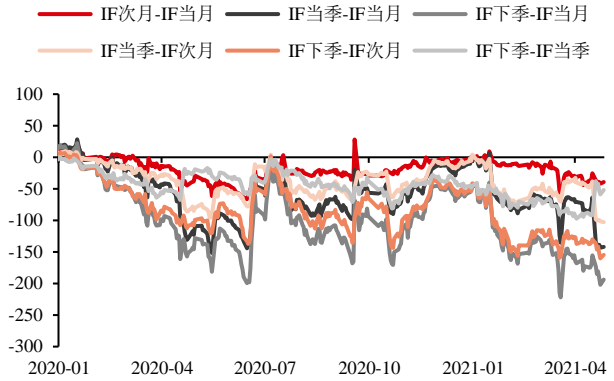
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



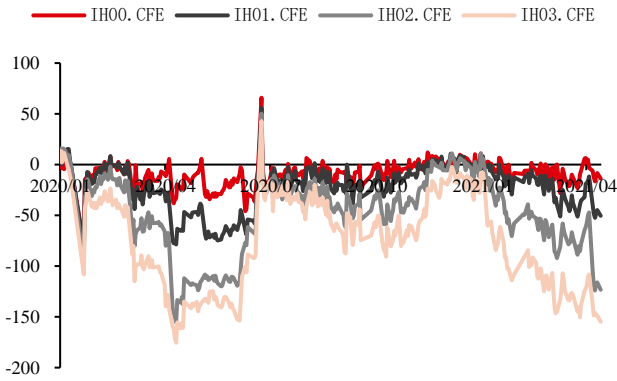
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



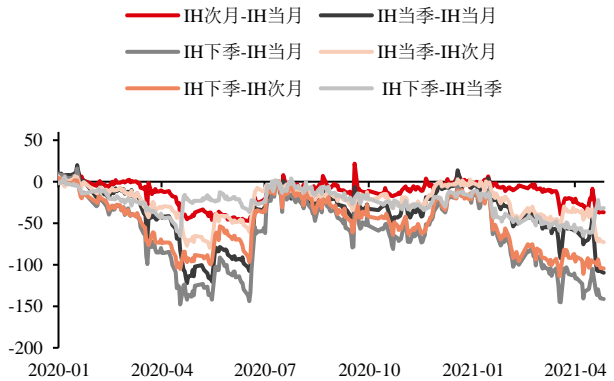
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



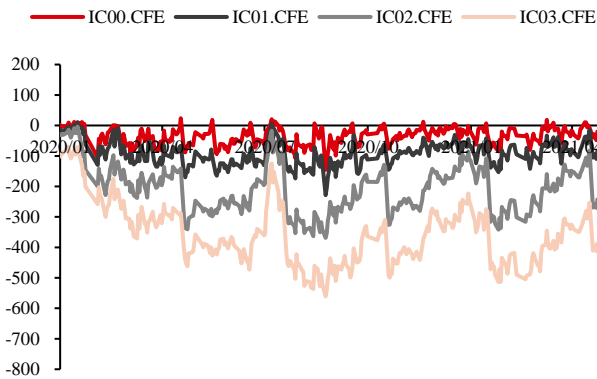
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



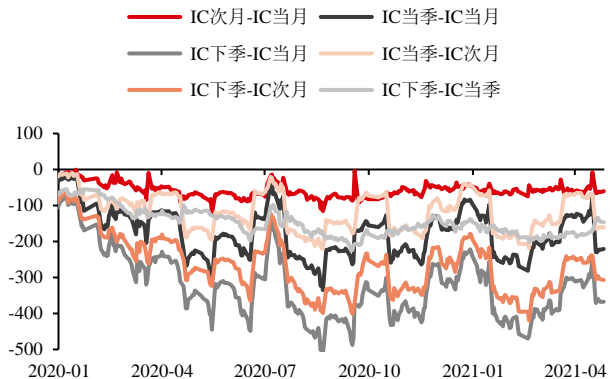
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院



## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)