

## 经济复苏态势良好, 期指下方仍存支撑

2021.4.12-4.16

## 本周重点数据解析及操作策略

行情方面, A股大小指数分化, 上证指数涨0.81%报3426.62点, 深证成指涨0.3%, 创业板指跌0.26%。两市成交额接近7000亿元; 北向资金实际净买入超70亿元, 本周累计净买入近250亿元。

宏观面, 一季度GDP环比弱于季节性, 主要与去年四季度高基数有关, 整体经济复苏态势良好。一季度中国进出口实现开门红, 出口增速维持高增除去年低基数效应外, 还有海外需求旺盛、大宗商品同比价格上行, 及一季度人民币汇率小幅贬值等因素有关。此外, 近期大宗商品价格上涨、节后工业全面复工复产助推了进口增长。考虑到海外疫情复发, 但外需高景气使得供需缺口仍存, 短期出口增速仍将维持高增, 带动经济增长企稳反弹。尽管3月工业生产较1-2月有所降温, 但从价格、PMI、进口及融资等多项数据来看, 制造业景气程度仍强。随着2021年地方专项债开始发行, 基建增速有望反弹。此外, 随着国内疫情得到有效控制、疫苗持续推进下, 消费复苏动能加快。但在房地产投资增速具有韧性, 出口和制造业投资增速回升的带动下, 经济有望延续复苏态势。

资金面, 3月金融数据公布, 3月M2同比增9.4%, 新增社会融资规模为3.34万亿元, 同比减少1.84万亿元, 双双不及预期。近期央行高层表示, 货币政策要保持流动性合理充裕, 保持货币供应量和社会融资规模同名义GDP增速基本匹配, 既要避免信用收缩, 也要避免通胀预期强化。由此可见, 货币政策短期大幅收紧概率较低, 但信用收紧对经济拖累的影响将逐步显现。

综合来看, 出口高增对经济起到提振作用, 货币政策短期大幅收紧概率较低, 期指短期下方仍有支撑。但短期内市场做多动能略显不足, 预计区间震荡行情有望持续, 建议新单观望为宜。

## 主要数据变动

| 期货市场   |           |           |         |         |         |           |           |         |         |
|--------|-----------|-----------|---------|---------|---------|-----------|-----------|---------|---------|
| 代码     | 周开盘价      | 周最高价      | 周最低价    | 周收盘价    | 周结算价    | 周涨跌幅(%)   | 周成交量      | 周持仓量    | 周持仓量变化% |
| IF主力   | 5026.00   | 5040.60   | 4883.60 | 4938.40 | 4941.60 | (1.68)    | 433296    | 92131   | (0.08)  |
| IH主力   | 3505.60   | 3519.40   | 3389.20 | 3436.40 | 3437.00 | (2.00)    | 165075    | 34224   | (0.06)  |
| IC主力   | 6311.00   | 6329.80   | 6200.00 | 6325.40 | 6311.60 | 0.07      | 286203    | 82867   | 0.04    |
| 内盘主要股指 |           |           |         |         | 外盘主要股指  |           |           |         |         |
|        | 周开盘价      | 周收盘价      | 周涨跌     | 周涨跌幅    |         | 周开盘价      | 周收盘价      | 周涨跌     | 周涨跌幅    |
| 沪深300  | 5,026.98  | 4,966.18  | (69.16) | (1.37)  | 道琼斯工业   | 33,775.06 | 34,200.67 | 400.07  | 1.18    |
| 上证50   | 3,505.71  | 3,448.10  | (66.01) | (1.88)  | 纳斯达克    | 13,854.44 | 14,052.34 | 152.15  | 1.09    |
| 中证500  | 6,325.26  | 6,339.59  | 4.35    | 0.07    | 标普500   | 4,124.71  | 4,185.47  | 56.67   | 1.37    |
| 上证综指   | 3,445.97  | 3,426.62  | (24.06) | (0.70)  | 德国DAX指数 | 15,238.85 | 15,459.75 | 225.59  | 1.48    |
| 深证成指   | 13,811.59 | 13,720.74 | (92.57) | (0.67)  | 英国富时100 | 6,915.75  | 7,019.53  | 103.78  | 1.50    |
| 创业板指   | 2,789.78  | 2,783.37  | 0.05    | 0.00    | 日经225   | 29,874.43 | 29,683.37 | (84.69) | (0.28)  |

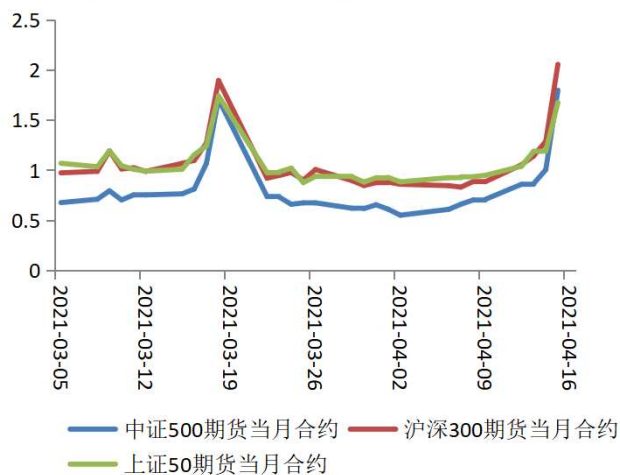
## 宏观新闻

- 1、中国一季度GDP同比增18.3%, 预期增18.4%, 比2020年四季度环比增长0.6%; 比2019年一季度增长10.3%, 两年平均增长5.0%, 表明我国经济稳定恢复。
- 2、中国3月社会消费品零售总额同比增34.2%, 预期增28.4%; 比2019年3月份增长12.9%, 两年平均增速为6.3%。一季度社会消费品零售总额同比增长33.9%, 两年平均增速为4.2%。
- 3、中国3月规模以上工业增加值同比增14.1%, 预期增17.6%, 环比则增长0.6%。一季度, 规模以上工业增加值同比增长24.5%; 比2019年同期增长14.0%, 两年平均增长6.8%。
- 4、中国1-3月固定资产投资(不含农户)同比增长25.6%; 比2019年1-3月份增长6.0%, 两年平均增长2.9%; 其中民间固定资产投资同比增长26%。
- 5、中国1-3月房地产开发投资同比增长25.6%, 比2019年1-3月增长15.9%, 两年平均增长7.6%。1-3月商品房销售面积同比增长63.8%, 比2019年1-3月增长20.7%, 两年平均增长9.9%。
- 6、一季度, 全国城镇新增就业297万人。3月全国城镇调查失业率为5.3%, 比2月下降0.2个百分点, 比上年同期下降0.6个百分点。
- 7、一季度全国居民人均可支配收入9730元, 比上年同期名义增长13.7%, 扣除价格因素, 实际增长13.7%; 比2019年一季度增长14.6%, 两年平均增长7.0%, 扣除价格因素, 两年平均实际增长4.5%。

## 数据解析

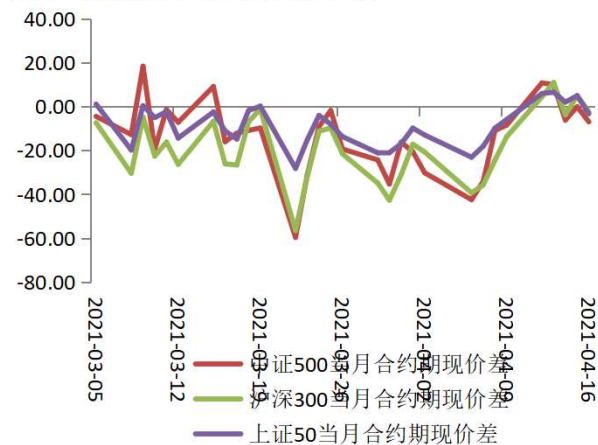
### 1、股指期货合约分析

图表1 股指期货主力各合约成交持仓比



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

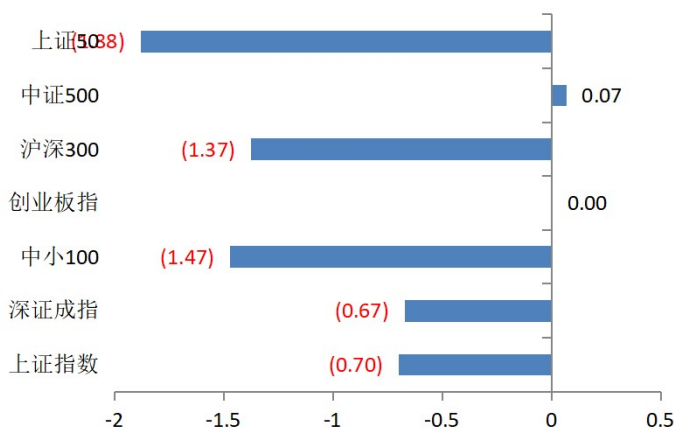
图表2 股指期货主力合约基差走势



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

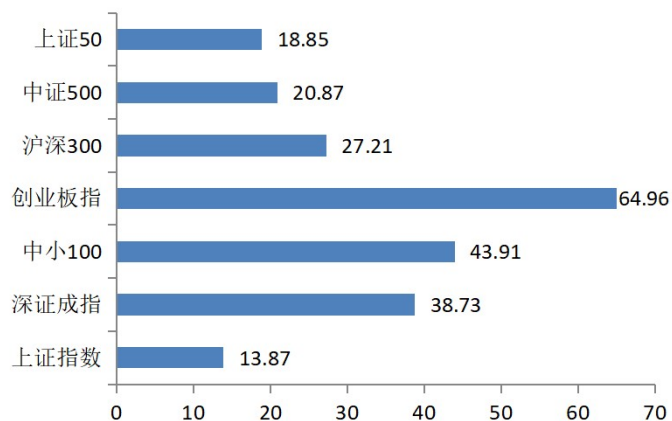
### 2、股市行情回顾

图表3 A股市场周表现



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

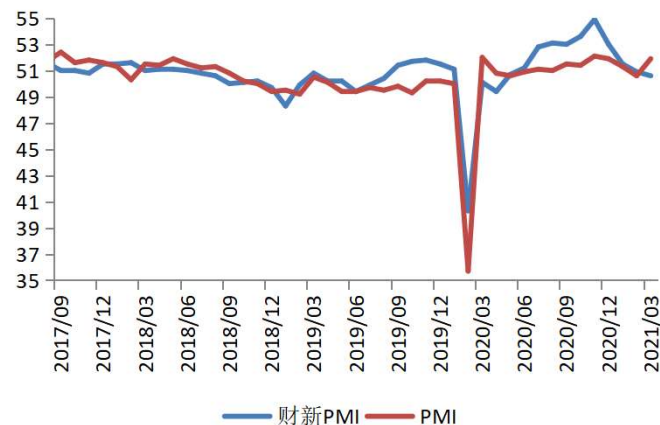
图表4 2020年以来的涨幅



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

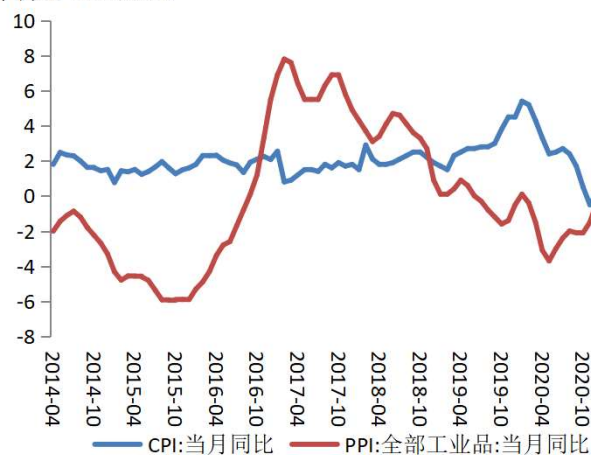
### 3、宏观面

图表5 官方PMI和财新PMI



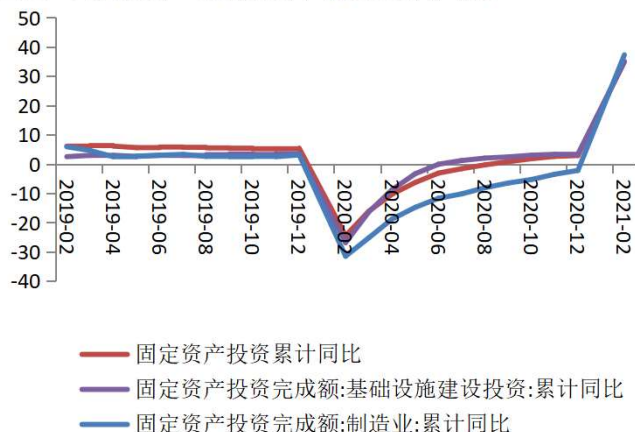
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表6 CPI和PPI



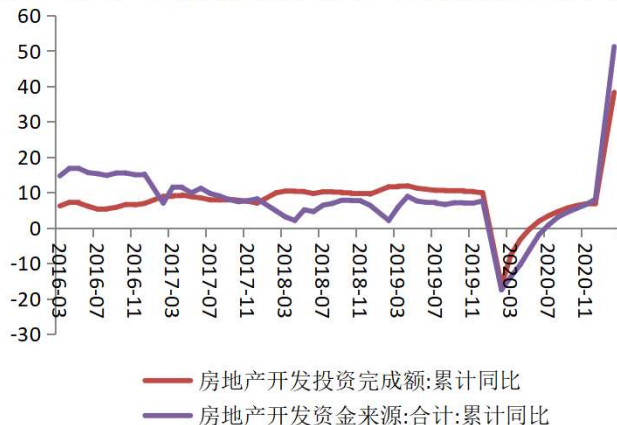
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表7 固定投资、基建投资和制造业累计增速



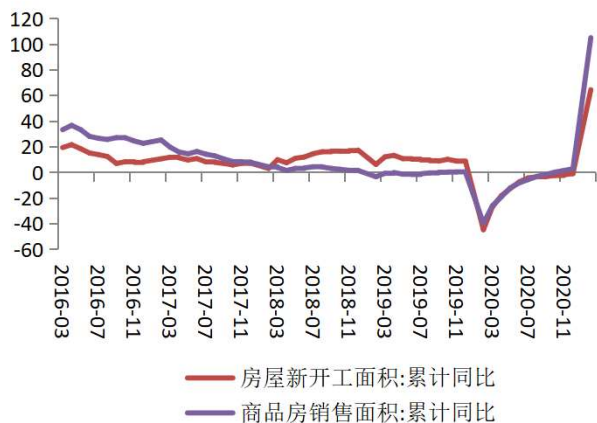
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表8 房地产投资累计增速和房地产开发资金来源累计增速



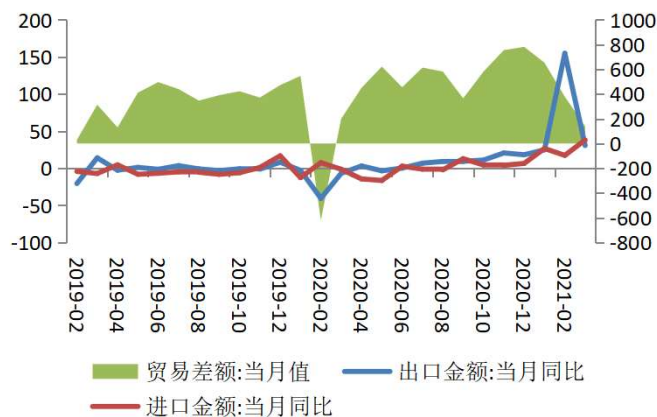
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表9 房地产新开工和商品房销售累计同比



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表10 外贸情况

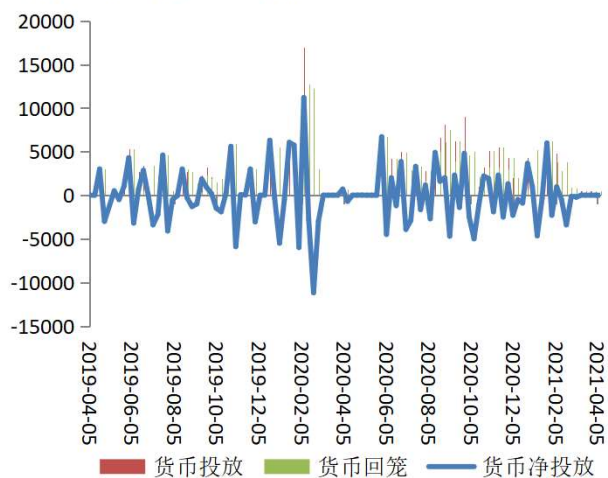


资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

## 4、资金面

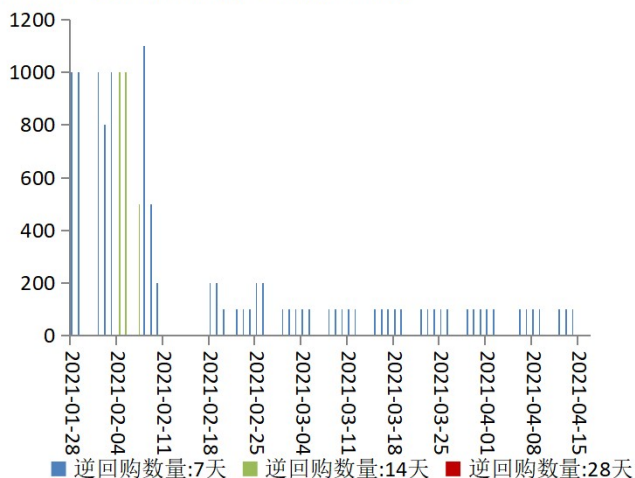
### 4.1 央行公开市场操作

图表11 央行公开市场操作情况



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表12 央行公开市场逆回购操作情况

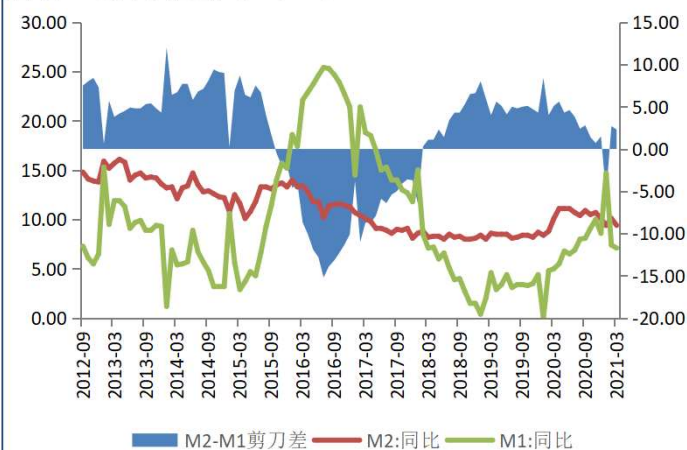


资料来源: Wind资讯 福能期货研究院



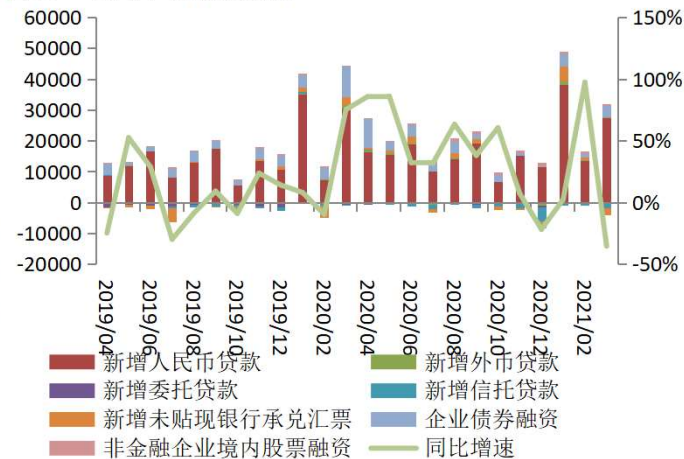
## 4.2 货币资金面

图表13 货币供应量（M2和M1）



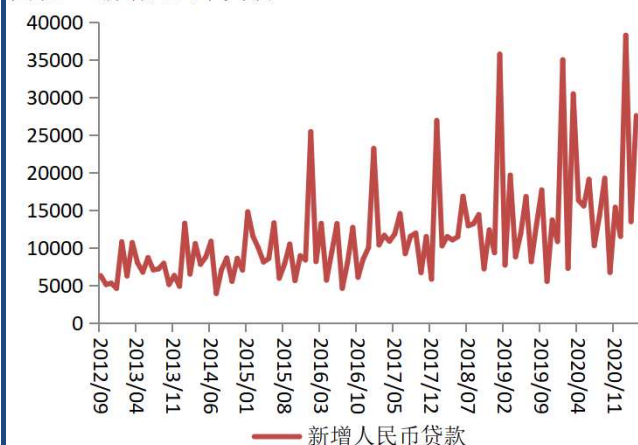
资料来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表14 新增社会融资规模



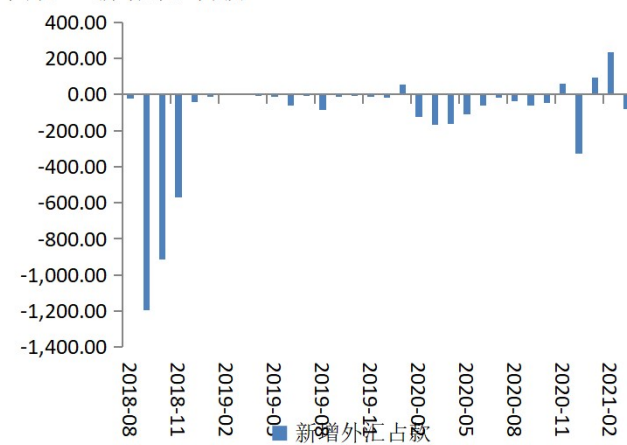
资料来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表15 新增人民币贷款



资料来源：Wind资讯 福能期货研究院

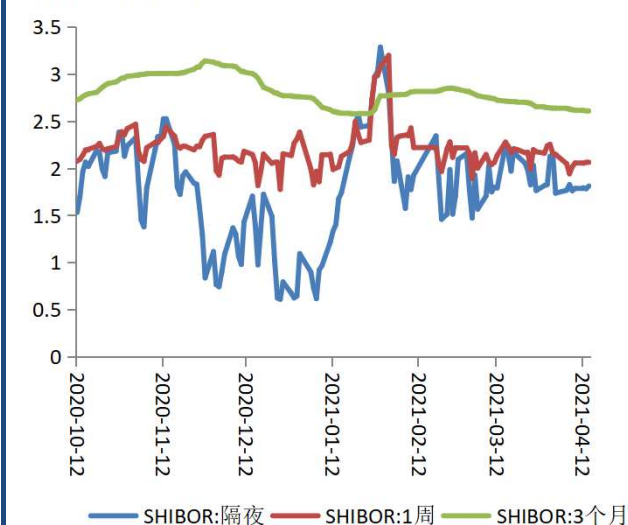
图表16 新增外汇占款



资料来源：Wind资讯 福能期货研究院

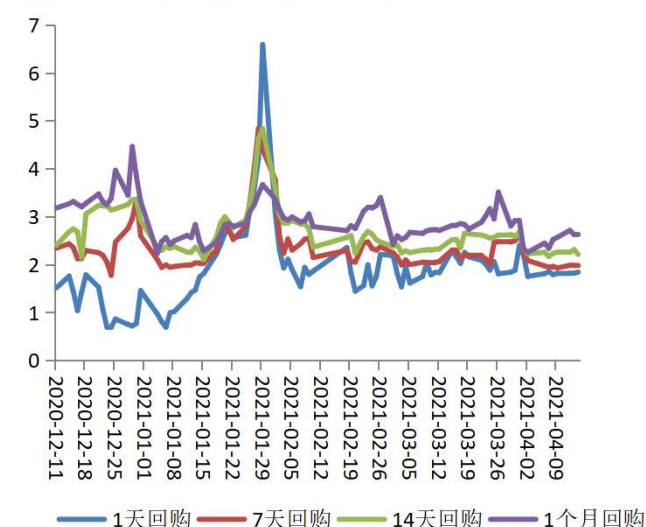
## 4.3 资金利率

图表17 SHIBOR利率走势



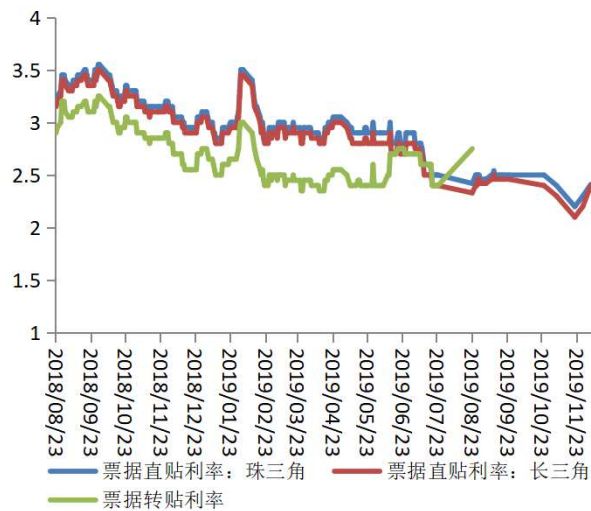
资料来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表18 银行间质押式回购利率走势

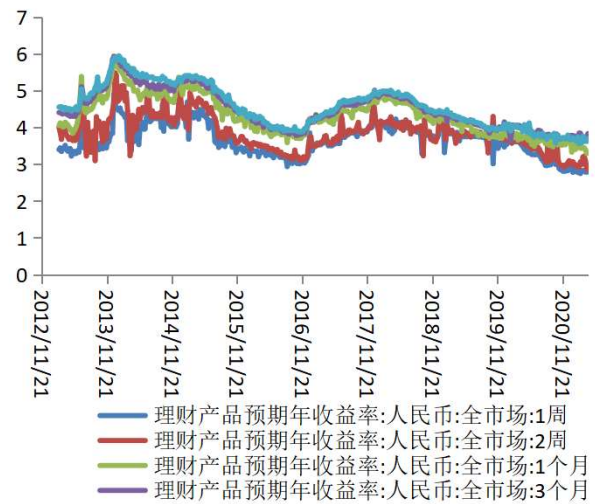


资料来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表19 票据转贴现利率



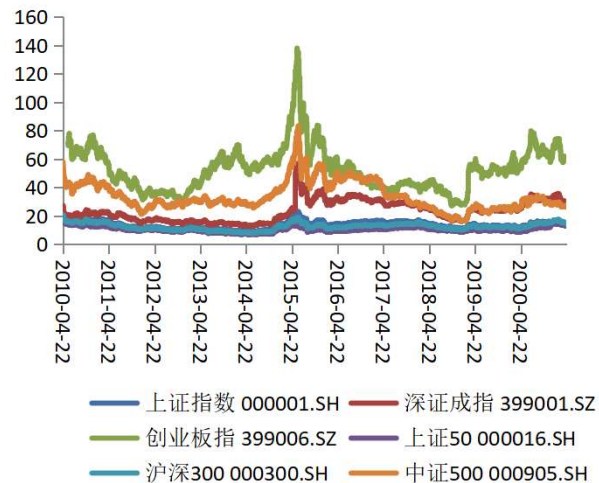
图表20 理财收益率



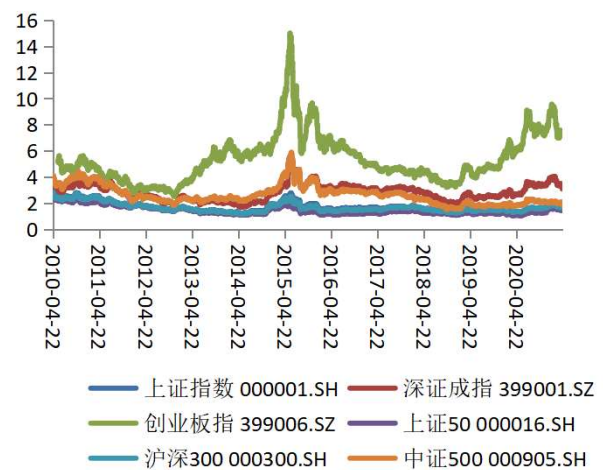
## 5、市场层面

### 5.1 估值层面

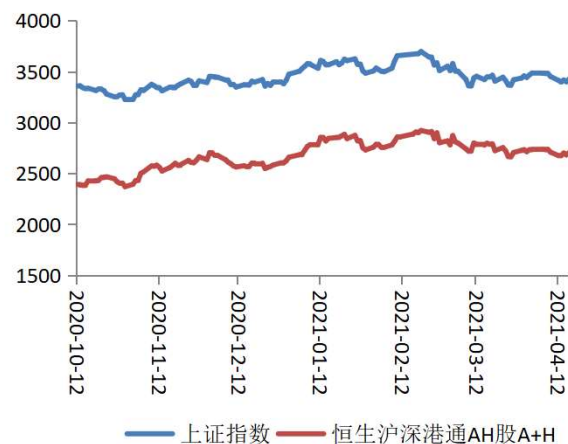
图表21 主要股指P/E走势图



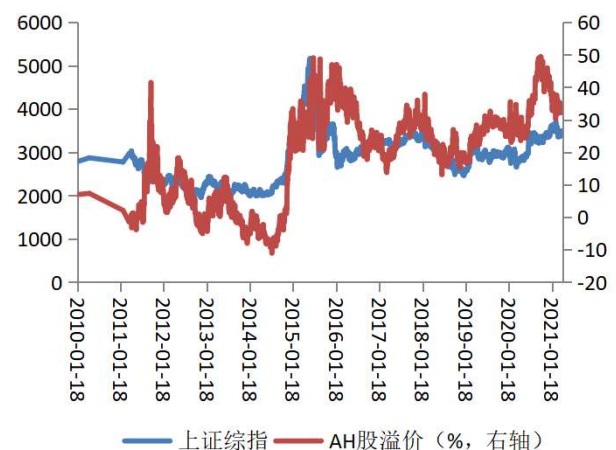
图表22 主要股指P/B走势图



图表23 上证综指和恒生A+H股指数

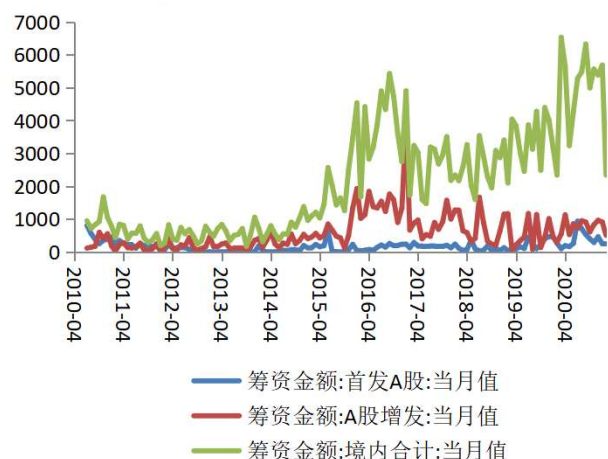


图表24 AH股溢价指数



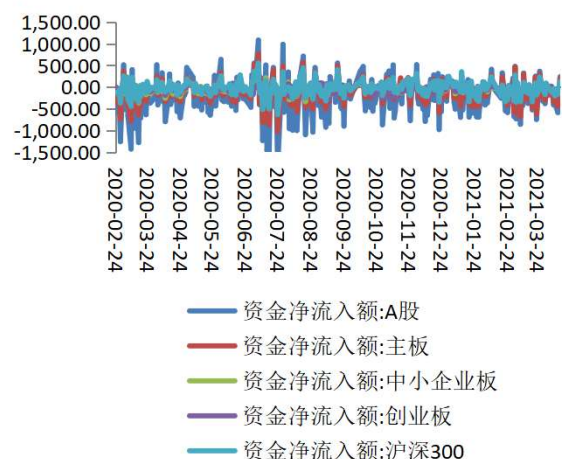
## 4.2 市场情绪方面

图表25 A股筹金额



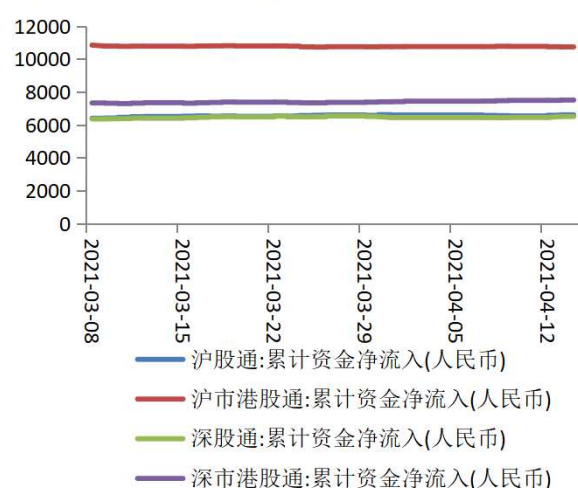
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表26 资金净流入额



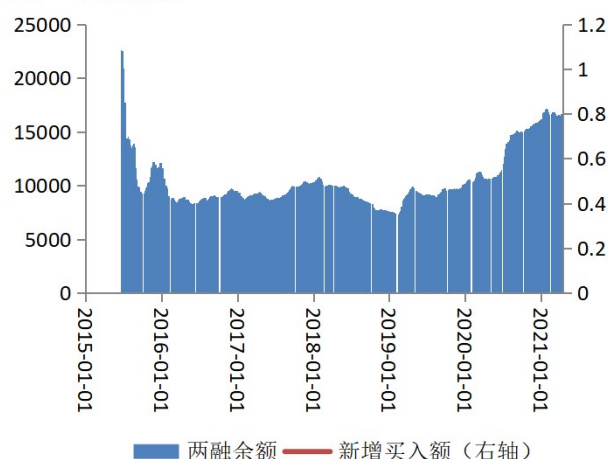
资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表27 沪港通、深港通资金流入情况



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表28 两融余额



资料来源: Wind资讯 福能期货研究院

## 免责声明

以上报告版权属于福能期货, 仅作参考之用。不管在何种情况下, 本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的, 所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的, 但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可, 任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者: 期市有风险, 入市需谨慎!