

## A股震荡上行，量能处于低位

东海期货 | 宏观日报 2021年04月15日

研究所 策略组

金融期货日报

贾利军

从业资格证号：F0256916  
投资分析证号：Z0000671  
联系电话：021-68757181  
邮箱：jialj@qh168.com.cn

### 股指期货：

**1. 核心逻辑：**上周沪深300指数收于5035.34点，较前值下跌2.45%；成交额方面上周累计成交9101亿元，日均成交2275亿元，较前值下降168亿元。两市融资融券余额为15171亿元，北向资金当周净流出53亿元。涨幅前五的行业分别是钢铁(6.14%)、综合(3.85%)、有色金属(3.41%)、轻工制造(2.19%)、采掘(1.90%)；涨幅后五的行业分别是银行(-1.95%)、家用电器(-2.39%)、公用事业(-2.53%)、电气设备(-3.52%)、休闲服务(-3.56%)。

**2. 操作建议：**离场观望，积极资金可轻仓布局修复行情；关注IC/IH比价走强机会。

**3. 风险因素：**美债利率上升超预期、海外疫情超预期

**4. 背景分析：**4月14日，A股震荡上行，量能维持阶段低位，沪指收复3400点，创业板指大涨收复2800点。上证指数涨0.59%报3416.66点，深证成指涨1.55%报13738点，创业板指涨2.24%报2804.41点。两市成交额6540亿元；北向资金实际净买入57.31亿元，连续3日净买入。

### 重要消息：

- 1、商务部外贸司负责人表示，预计全年外贸增速将呈现“前高后低”的走势，不能盲目乐观；已确定2021年为“外贸创新发展年”，重点实施优进优出、贸易产业融合和贸易畅通“三大计划”。
- 2、央行将继续完善常态化银行业压力测试机制，计划在2021年对全部4024家银行机构开展压力测试。央行将会同其他金融监管部门积极探索气候变化相关金融风险的审慎管理框架，适时开展压力测试，及时进行风险防控，守住不发生系统性风险的底线。
- 3、随着今年春节后股债市场剧烈波动，新基金发行骤然降温。近一个月以来，在新基金发行规模大幅缩水的同时，也出现4只基金募集失败，今年发行失败基金数量也快速扩容至8只。
- 4、深圳年内首次集中拍地拟于5月13日进行。本次将集中挂牌出让6宗居住用地，并全部执行“限价”方式，宗地总土地面积约36.19万平方米，总建筑面积约91.01万平方米，起始总价约105.76亿元。

- 5、国家能源局正组织开展新型储能“十四五”规划研究，明确新型储能发展目标、重点任务和保障措施。《储能产业研究白皮书 2021》预计，“十四五”期间，电化学储能累计规模有望实现 57.4%的复合增长。

### 国债期货：

1. **核心逻辑：**上周国债期货偏弱震荡。前期全球通胀预期上行、国内经济稳健复苏等利空因素影响正边际减弱，对债市影响有限。目前资金面仍偏宽裕，但 4 月地方债供给放量可能冲击资金面，央行下一步操作也有待观察。总体而言，目前债市缺乏主线，短期内可能延续震荡。建议投资者维持谨慎。
2. **操作建议：**前期空单止盈离场。
3. **风险因素：**货币政策超预期、美债利率上升超预期
4. **背景分析：**4 月 14 日国债期货窄幅震荡收盘涨跌不一，10 年期主力合约涨 0.04%，5 年期主力合约涨 0.04%，2 年期主力合约跌 0.01%。资金面平稳，Shibor 短端品种涨跌不一。隔夜品种上行 2.9bp 报 1.81%，7 天期上行 0.2bp 报 2.063%，14 天期下行 0.2bp 报 2.086%，1 个月期下行 0.5bp 报 2.503%。

### **重要消息：**

- 1、央行公开市场 4 月 14 日以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。当日 100 亿元逆回购到期，因此完全对冲到期量。
- 2、美债收益率多数上涨，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率持平报 0.171%，3 年期美债收益率涨 1 个基点报 0.365%，5 年期美债收益率涨 1.9 个基点报 0.858%，10 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 1.635%，30 年期美债收益率涨 1.6 个基点报 2.314%。

### **免责声明：**

本报告立足于结合基本面及技术面对市场价格运行趋势及轮廓进行整体判断，提示可能存在的投资风险与投资机会。报告中的信息均源自于公开材料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告仅作参考之用，在任何情况下均不构成对所述期货品种的买卖建议，我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。

### **联系方式：**

联系电话：021-68757223

公司地址：上海浦东新区东方路 1928 号东海证券大厦 8 层

邮政编码：200125

公司网址：[www.qh168.com.cn](http://www.qh168.com.cn)