

报告导读

宏观结论

赚钱效应再度变差压制市场情绪，但北向资金并未出现大额流出，期指建议偏多思路为主，IF2105 合约压力位 5250，支撑位 4900。期债尝试做多，但需警惕 4 月税期或使得流动性季节性趋紧，T06 合约止损位 97.2。COMEX 黄金震荡区间（1700,1800）。

股指

市场综述：

周二三大指数低开，低开后震荡上行。午后指数弱势盘整，涨幅收窄，临近尾盘指数集体翻绿。总体来看，个股跌多涨少，赚钱效应一般。从盘面上看，白酒、云游戏板块涨幅居前，海南概念、半导体板块跌幅居前

债市

市场综述：

4 月 20 日，国债期货小幅收涨，10 年期主力合约涨 0.03%，5 年期主力合约涨 0.04%，2 年期主力合约涨 0.03%。Shibor 短端品种多数下行。隔夜品种下行 26.4bp 报 1.854%，7 天期下行 3bp 报 2.196%，14 天期上行 1.2bp 报 2.262%，1 个月期下行 0.1bp 报 2.5%

黄金

市场综述：

隔夜 COMEX 期金开于 1770.5 收于 1779.2。美国 3 月数据普遍走强，反映出美国经济持续复苏，但市场对此反应平淡。近期美国国债收益率有所下行，以及近期美元指数呈现震荡下行态势令外盘黄金走势偏强。近期 SPDR 黄金持仓量呈现震荡下行态势，需求端对黄金依旧缺乏支撑

宏观摘要

国外方面:

1. 美国三大股指全线下跌。道指跌 0.75%，标普 500 指数跌 0.68%，纳指跌 0.92%
2. 美联储主席鲍威尔表示，不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀，也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀
3. 日本央行行长黑田东彦：达到 2% 通胀目标需要时间，现在考虑退出 ETF 购买还为时过早
4. 澳洲联储会议纪要：在通胀确实维持在 2-3% 目标区间之前，不会提高现金利率。

国内方面:

5. 博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 4 月 20 日上午在海南博鳌举行
6. 易纲：央行已经指导试点金融机构测算项目碳排放量，评估项目气候、环境风险，正探索建立全国性碳核算体系
7. 沪深两市融券余额史上首次突破 1500 亿元关口
8. 财政部、海关总署、税务总局出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策
9. 4 月 19 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 10 例

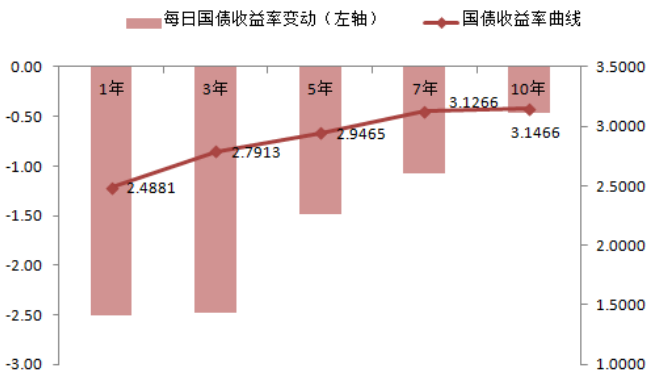
今日提示

- 14:00 英国 3 月 CPI 年率(%)
- 14:00 英国 3 月核心 CPI 年率(%)
- 20:30 加拿大 3 月 CPI 年率(%)
- 22:00 4 月央行隔夜贷款利率(%)
- 22:30 美国截至 4 月 16 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)

市场要点

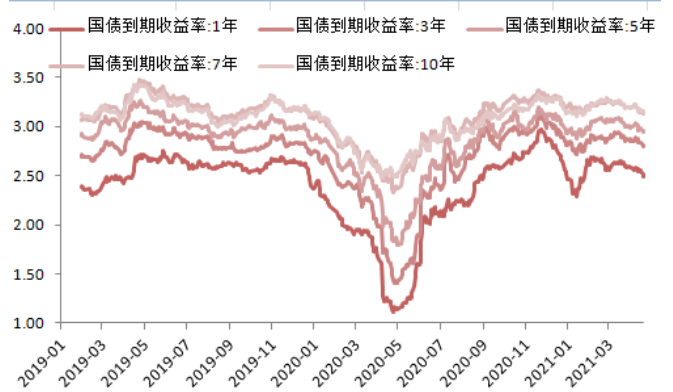
1. **美国三大股指全线下跌。道指跌 0.75%，标普 500 指数跌 0.68%，纳指跌 0.92%。**耐克、波音跌超 4%，高盛跌超 3%，纷纷领跌道指。科技股多数下跌，苹果跌 1.3%，特斯拉涨 0.6%。中概股富途控股跌超 23%。
2. **美联储主席鲍威尔表示，通胀过低会对美国家庭和商业造成损害；不寻求大幅超过 2% 的通货膨胀，也不寻求长期超过 2% 的通货膨胀；**今年通胀率将小幅上升，这在一定程度上反映了经济走强带来的暂时性因素；预计不会出现高通胀，但如果出现通胀压力，我们有工具来应对。
3. **日本央行行长黑田东彦：达到 2% 通胀目标需要时间，现在考虑退出 ETF 购买还为时过早；**经济、物价仍面临疫情造成的下行压力。
4. **澳洲联储会议纪要：初步数据显示一季度 GDP 可能已经恢复至疫情前水平附近；**将密切监控住房借贷状况，预计失业率、通胀率最早要到 2024 年才能达到目标；**在通胀确实维持在 2-3% 目标区间之前，不会提高现金利率。**
5. **博鳌亚洲论坛 2021 年年会开幕式 4 月 20 日上午在海南博鳌举行，**国家领导人以视频方式发表主旨演讲时表示，要推动贸易和投资自由化便利化，深化区域经济一体化，巩固供应链、产业链、数据链、人才链，构建开放型世界经济。要抓住新一轮科技革命和产业变革的历史机遇，大力发展数字经济，在人工智能、生物医药、现代能源等领域加强交流合作。
6. **易纲：央行已经指导试点金融机构测算项目碳排放量，评估项目气候、环境风险，正探索建立全国性碳核算体系，**已按季评价银行绿色信贷情况，正研究对金融机构开展绿色信贷、绿色债券等业绩评价体系。
7. **沪深两市融券余额史上首次突破 1500 亿元关口。**分析称，机构重仓股与科创板股票融券余额增长，是造成两市融券总量扩张主要原因。此外，上市公司股东参与转融通出借业务意愿强烈，也使得融券券源有所放量。
8. **财政部、海关总署、税务总局出台“十四五”期间支持科技创新进口税收政策，**自 2021 年 1 月 1 日至 2025 年 12 月 31 日，对符合条件科学研究机构、技术开发机构等进口国内不能生产或性能不能满足需求的科学研究、科技开发和教学用品，免征进口关税和进口环节增值税、消费税。
9. **国家卫健委：4 月 19 日，31 个省（自治区、直辖市）和新疆生产建设兵团新增新冠肺炎确诊病例 10 例，**其中境外输入病例 9 例，本土病例 1 例（在云南）；新增无症状感染者 9 例（均为境外输入）；累计报告接种新冠病毒疫苗 19502.2 万剂次。

图 1:国债收益率历史走势



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

图 2:国债收益率曲线和每日变动



资料来源:Wind, 浙商期货研究中心

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。