

兴证期货·研发中心

2021年5月6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

● 最近交易日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
上证指数	3468.30	3469.09	3426.90	3446.86	-0.81%
深圳成指	14437.17	14522.46	14343.06	14438.57	-0.18%
创业板指	3040.65	3110.16	3037.31	3091.40	1.31%
上证 50	3518.86	3522.61	3471.38	3491.19	-0.74%
沪深 300	5156.36	5163.25	5094.93	5123.49	-0.79%
中证 500	6470.35	6503.15	6434.73	6485.71	-0.10%
IH 主力	3508.80	3521.40	3457.60	3482.60	-0.75%
IF 主力	5145.00	5157.60	5072.00	5106.80	-0.87%
IC 主力	6458.00	6491.00	6402.00	6477.60	0.15%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34163.99	34331.2	34039.66	34230.34	0.29%
标普 500	4177.06	4187.72	4160.94	4167.59	0.07%
纳斯达克	13731.13	13753.05	13553.93	13582.42	-0.37%
富时 100	6923.17	7047.75	6923.17	7039.3	1.68%
法国 CAC	6284.54	6339.47	6275.14	6339.47	1.40%
德国 DAX	14969.63	15170.78	14963.77	15170.78	2.12%
恒生指数	28427.67	28677.36	28325.96	28417.98	-0.49%

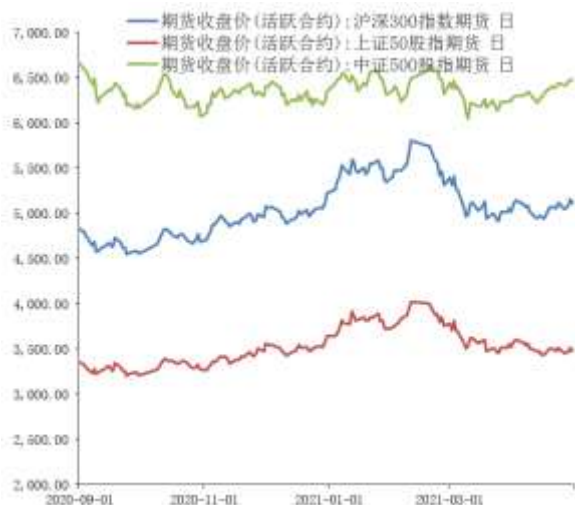
● 后市展望及策略建议

五一假日期间海外市场走势偏弱，港股与 A50 期指跌幅均超过 1%，美股纳斯达克指数跌幅较大，预计今日 A 股市场低开。4 月政治局会议依然表示货币方面维持流动性合理充裕，我们认为短期货币政策依然保持平稳。目前国内经济维持复苏趋势，A 股一季度企业盈利增速保持上行，二季度有望进一步走高，短期在货币政策依然保持平稳的情况下，指数仍然存在较强基本面的支撑。不过由于海外市场处于高位并且疫情扰动再次加大，投资者未来需要关注海外风险对于国内市场的影响。我们认为股指有望在 5 月进一步走高，IC 走势仍将强于 IH 与 IF。仅供参考。

1. 市场回顾

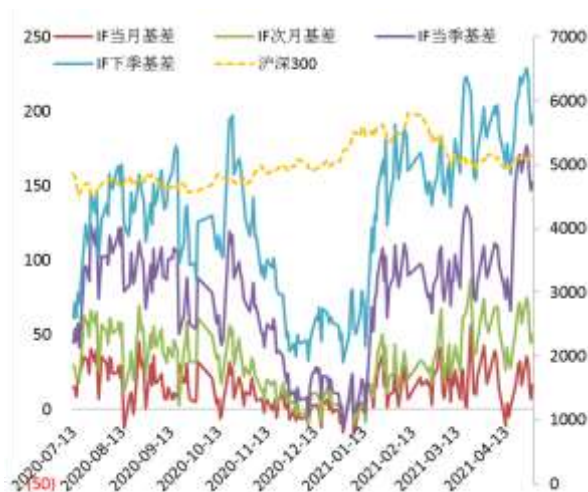
1.1 国内市场:

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



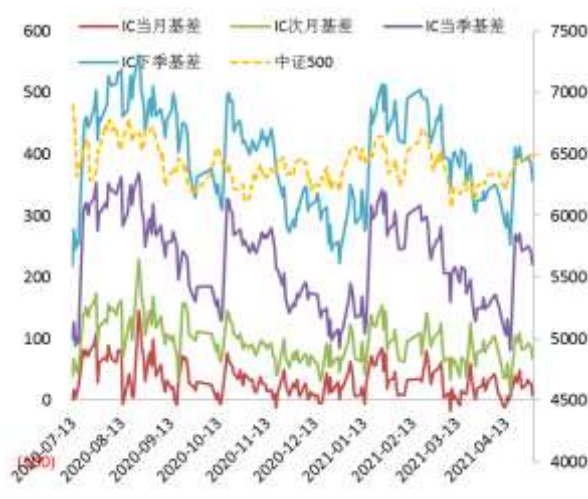
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 30 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/4/30	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	5,106.80	5,123.49	16.69	0.33%	2021-05-21	12	6.57%
IF2106.CFE	5,073.40	5,123.49	50.09	0.98%	2021-06-18	31	7.63%
IF2109.CFE	4,971.00	5,123.49	152.49	2.98%	2021-09-17	96	7.50%
IF2112.CFE	4,926.40	5,123.49	197.09	3.85%	2021-12-17	154	6.04%
IH2105.CFE	3,482.60	3,491.19	8.59	0.25%	2021-05-21	12	4.96%
IH2106.CFE	3,453.20	3,491.19	37.99	1.09%	2021-06-18	31	8.49%
IH2109.CFE	3,385.20	3,491.19	105.99	3.04%	2021-09-17	96	7.65%
IH2112.CFE	3,360.20	3,491.19	130.99	3.75%	2021-12-17	154	5.90%
IC2105.CFE	6,477.60	6,485.71	8.11	0.13%	2021-05-21	12	2.52%
IC2106.CFE	6,417.20	6,485.71	68.51	1.06%	2021-06-18	31	8.25%
IC2109.CFE	6,265.80	6,485.71	219.91	3.39%	2021-09-17	96	8.55%
IC2112.CFE	6,129.00	6,485.71	356.71	5.50%	2021-12-17	154	8.64%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 4 月 30 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	93,867	96	88,632	-553
	IF2106.CFE	29,072	-1854	83,793	-1120
	IF2109.CFE	10,519	2128	38,501	2025
	IF2112.CFE	1,456	-7	4,678	506
	IF总计	134,914	363	215,604	858
IH	IH2105.CFE	36,600	-833	39,471	2158
	IH2106.CFE	11,755	636	31,191	-536
	IH2109.CFE	3,198	121	10,291	312
	IH2112.CFE	404	-22	1,061	73
	IH总计	51,957	-98	82,014	2007
IC	IC2105.CFE	58,223	11307	76,667	7447
	IC2106.CFE	22,051	6165	87,882	1738
	IC2109.CFE	9,367	1444	69,296	49
	IC2112.CFE	4,428	888	13,935	1497
	IC总计	94,069	19804	247,780	10731

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储卡普兰：美国经济今年 6.5% 的增长预期可能存在上行风险，预计未来几个月通胀将上涨至 2.5% 或 2.75% 以上，美联储应该很快开始讨论缩减债券购买。
2. 美国 3 月核心 PCE 物价指数同比升 1.8%，创去年 2 月来新高，预期升 1.8%，前值升 1.4%；环比升 0.4%，预期升 0.3%，前值升 0.1%；个人支出环比升 4.2%，创去年 6 月来新高，预期升 4.1%，前值降 1%。
3. 当前欧盟的碳价格已经是疫情前的两倍。从 2020 年 12 月以来，ICE 欧盟碳排放交易许可（期货价格）就屡创新高。德国贝伦贝格银行预计，到今年底，欧盟碳价格将可能达到三位数。分析认为，未来欧盟内部仍有较大可能推行碳关税。
4. 欧元区第一季度 GDP 初值同比减 1.8%，预期减 2%，前值减 4.9%；GDP 初值环比减 0.6%，预期减 0.8%，前值减 0.7%。
5. 美国 4 月 ADP 就业岗位增加 74.2 万个，预期增加 80 万个，前值增加 51.7 万个。

美股：

美国三大股指涨跌不一。道指收涨 0.29%，再创历史新高；标普 500 指数涨 0.07%，纳指跌 0.37%。陶氏涨近 3%，雪佛龙涨 2.6%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果涨 0.2%，特斯拉跌 0.39%。美国企业财报与经济数据强劲。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 2.12% 报 15170.78 点，法国 CAC40 指数涨 1.4% 报 6339.47 点，英国富时 100 指数涨 1.68% 报 7039.3 点，创 2 月中旬以来的最大单日涨幅。

港股：

香港恒生指数跌 0.49%，报 28417.98 点，医疗保健、资讯科技板块跌幅居前。恒生国企指数跌 0.41%，报 10721.87 点；恒生科技指数跌 2.13%，报 8107.9 点。华虹半导体跌超 7%，恒大汽车跌近 6%。大市成交 1011.98 亿港元。

2. 国内市场消息

1. 中共中央政治局召开会议，分析研究当前经济形势和经济工作。会议指出，要辩证看待一季度经济数据，当前经济恢复不均衡、基础不稳固；要用好稳增长压力较小的窗口期，推动经济稳中向好。要保持宏观政策连续性、稳定性、可持续性，不急转弯，把握好时度效，固本培元，稳定预期，保持经济运行在合理区间，使经济在恢复中达到更高水平均衡；稳健的货币政策要保持流动性合理充裕，强化对实体经济、重点领域、薄弱环节的支持。
2. 文化和旅游部数据中心测算，今年“五一”假期，全国国内旅游出游 2.3 亿人次，同比增长 119.7%，按可比口径恢复至疫前同期的 103.2%；实现国内旅游收入 1132.3 亿元，同比增长 138.1%，按可比口径恢复至疫前同期的 77.0%。交通运输部预计，“五一”假期共发送旅客 2.67 亿人次，日均 5347.4 万人次，比去年同期日均增长 122.2%，比 2019 年同期日均增长 0.3%。
3. 中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.1，预期 51.7，前值 51.9。分析认为，4 月份 PMI 指数下降，但仍保持在荣枯线以上，表明经济继续保持平稳恢复态势。4 月份工作日较 3 月份明显减少，是各分项指数普遍下降的重要原因。同时公布的中国 4 月财新制造业 PMI 为 51.9，升至 2021 年以来最高，预期 50.9，前值 50.6。
4. 平安、方正两券商合并传闻再起。作为北大方正集团重整计划的一部分，方正证券部分股权可能被中国平安收入囊中，中国平安的工作组已经对方正证券进行尽职调查，考虑将其与平安证券合并。

3. 投资建议

五一假日期间海外市场走势偏弱，港股与 A50 期指跌幅均超过 1%，美股纳斯达克指数跌幅较大，预计今日 A 股市场低开。4 月政治局会议依然表示货币方面维持流动性合理充裕，我们认为短期货币政策依然保持平稳。目前国内经济维持复苏趋势，A 股一季度企业盈利增速保持上行，二季度有望进一步走高，短期在货币政策仍然保持平稳的情况下，指数仍然存在较强基本面的支撑。不过由于海外市场处于高位并且疫情扰动再次加大，投资者未来需要关注海外风险对于国内市场的影响。我们认为股指有望在 5 月进一步走高，IC 走势仍将强于 IH 与 IF。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。