

兴证期货·研发中心

2021年5月7日星期五

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	3446.07	3471.24	3426.85	3441.28	-0.16%
深圳成指	14355.40	14398.58	14088.04	14210.60	-1.58%
创业板指	3059.58	3059.58	2961.99	3014.81	-2.48%
上证 50	3475.05	3510.40	3443.31	3449.94	-1.18%
沪深 300	5098.80	5132.90	5037.41	5061.12	-1.22%
中证 500	6503.60	6548.07	6440.33	6489.35	0.06%
IH 主力	3474.00	3513.80	3431.60	3445.60	-1.13%
IF 主力	5102.00	5131.80	5020.60	5046.00	-1.25%
IC 主力	6494.80	6535.00	6412.40	6446.20	-0.27%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34245.11	34561.29	34185.06	34548.53	0.93%
标普 500	4169.14	4202.7	4147.33	4201.62	0.82%
纳斯达克	13557.83	13635.73	13439.39	13632.84	0.37%
富时 100	7039.3	7076.17	7026.75	7076.17	0.52%
法国 CAC	6348.9	6377.58	6321.72	6357.09	0.28%
德国 DAX	15170.77	15281.4	15092.77	15196.74	0.17%
恒生指数	28647.97	28753.97	28384.12	28637.46	0.77%

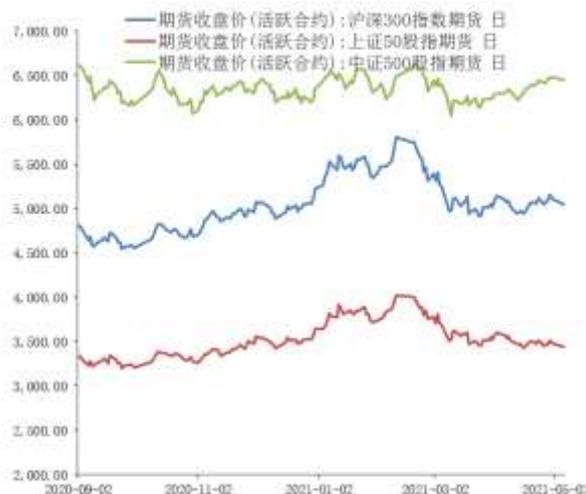
● 后市展望及策略建议

隔夜美股集体上涨，道指再创历史新高，A50 期指窄幅震荡。美联储在报告中提示部分资产估值偏高，未来需要关注其缩减购债规模带来的相关风险。目前国内经济维持复苏趋势，短期在货币政策仍然保持平稳的情况下，A 股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。我们认为股指短期偏强震荡，IC 走势强于 IH 与 IF。仅供参考。

1. 市场回顾

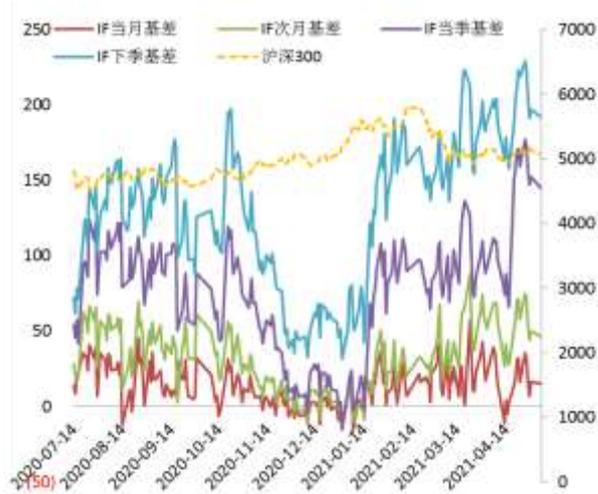
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



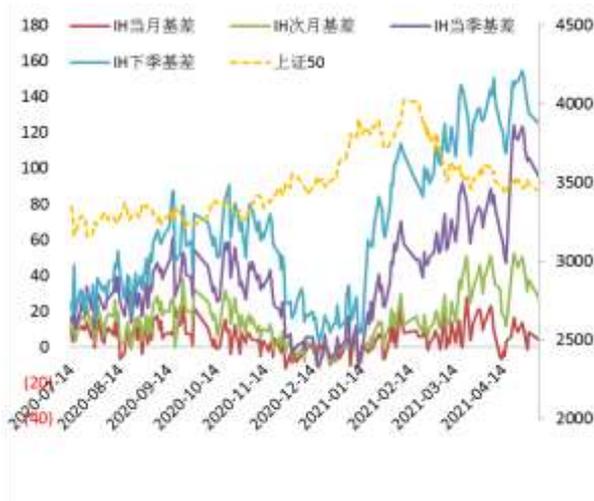
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



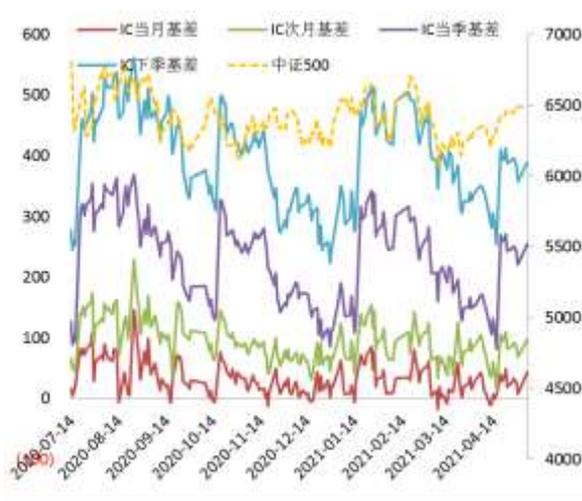
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 5 月 6 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/6	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	5,046.00	5,061.12	15.12	0.30%	2021-05-21	11	6.57%
IF2106.CFE	5,014.60	5,061.12	46.52	0.92%	2021-06-18	30	7.42%
IF2109.CFE	4,916.00	5,061.12	145.12	2.87%	2021-09-17	95	7.30%
IF2112.CFE	4,869.20	5,061.12	191.92	3.79%	2021-12-17	153	6.00%
IH2105.CFE	3,445.60	3,449.94	4.34	0.13%	2021-05-21	11	2.77%
IH2106.CFE	3,422.00	3,449.94	27.94	0.81%	2021-06-18	30	6.53%
IH2109.CFE	3,354.00	3,449.94	95.94	2.78%	2021-09-17	95	7.08%
IH2112.CFE	3,324.60	3,449.94	125.34	3.63%	2021-12-17	153	5.75%
IC2105.CFE	6,446.20	6,489.35	43.15	0.66%	2021-05-21	11	14.63%
IC2106.CFE	6,392.80	6,489.35	96.55	1.49%	2021-06-18	30	12.00%
IC2109.CFE	6,235.60	6,489.35	253.75	3.91%	2021-09-17	95	9.96%
IC2112.CFE	6,100.20	6,489.35	389.15	6.00%	2021-12-17	153	9.49%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 5 月 6 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	100,033	6166	94,389	5757
	IF2106.CFE	32,985	3913	87,426	3633
	IF2109.CFE	10,223	-296	39,317	816
	IF2112.CFE	1,999	543	4,893	215
	IF总计	145,240	10326	226,025	10421
IH	IH2105.CFE	39,395	2795	41,989	2518
	IH2106.CFE	12,180	425	31,478	287
	IH2109.CFE	3,621	423	11,048	757
	IH2112.CFE	603	199	1,239	178
	IH总计	55,799	3842	85,754	3740
IC	IC2105.CFE	61,977	3754	72,579	-4088
	IC2106.CFE	22,901	850	85,768	-2114
	IC2109.CFE	8,050	-1317	68,507	-789
	IC2112.CFE	3,510	-918	14,582	647
	IC总计	96,438	2369	241,436	-6344

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储金融稳定报告：对冲基金杠杆率略高于历史平均水平；企业债务仍然具有很高的偿债改善能力；根据历史标准，一些资产估值偏高；如果风险偏好下降，资产价格可能会很脆弱；近期美国国债收益率和定期溢价的上升反映了经济前景的改善、通胀预期的提高以及疫情带来的下行风险的降低；通过特殊目的收购公司（SPAC）增加股票发行表明股票投资者的风险偏好高于一般水平；银行和经纪商的杠杆率仍然很低。
2. IMF 总裁格奥尔基耶娃：世界必须为利率上升做好准备，需要关注美国；高债务国家可能会因利率上升而受到挤压；下一阶段的复苏需要政策的支持；世界经济复苏面临巨大不平衡的风险；希望随着疫苗接种的增加，欧盟经济复苏加快；受疫情影响，印度经济形势令人非常不安。
3. 美联储卡普兰：希望尽早开始讨论缩减购债规模的问题；美联储债券购买会造成过度失衡；当开始放弃量化宽松时，经济体将更加健康；自去年 12 月美联储为缩减购债规模设定了“进一步取得实质性进展”的门槛以来，已经推出了更多的疫苗和财政援助。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例 412262 例，再创疫情暴发以来新高。印度新冠肺炎累计确诊病例已超 2100 万例，死亡超 23 万例。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指涨 0.93%，刷新历史新高，标普 500 指数涨 0.82%，纳指涨 0.37%。思科、高盛、IBM、摩根大通均涨超 2%，领涨道指。白银、黄金、钢铁板块表现强势。巴里克黄金涨 6%，泛美白银收涨 4.89%。美国上周初请失业救济人数创一年多新低。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.17%报 15196.74 点，法国 CAC40 指数涨 0.28%报 6357.09 点，英国富时 100 指数涨 0.52%报 7076.17 点。

港股：

恒生指数收涨 0.77%，报 28637.46 点，恒生科技指数涨 0.36%。体育用品、周期股爆发。

2. 国内市场消息

1. 国家最高领导人向首届中国国际消费品博览会致贺信称，举办中国国际消费品博览会，提供一个全球消费精品展示交易平台，有利于世界各国共享中国市场机遇，有利于世界经济复苏和增长，也有利于中国为世界提供更多优质消费品。中国愿发挥海南自由贸易港全面深化改革和试验最高水平开放政策的优势，深化双边、多边、区域合作，同各方一道，携手共创人类更加美好的未来。
2. 央行周四开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日 500 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 集体下行，隔夜品种下行 18.8bp 报 2.097%，7 天期下行 18.4bp 报 2.152%，14 天期下行 18.8bp 报 2.179%。
3. 央行 4 月对金融机构开展中期借贷便利操作共 1500 亿元，期限 1 年，利率为 2.95%；期末中期借贷便利余额为 54000 亿元；当月未对金融机构开展常备借贷便利操作。
4. 全国房贷利率“洼地”深圳开始上调利率。深圳建行内部发通知，将上调首套及二套房房贷利率 15BP 和 35BP，成为深圳首家明确上调房贷利率的银行。而在广州，今年以来多家银行已经三次调整房贷利率。

3. 投资建议

隔夜美股集体上涨，道指再创历史新高，A50 期指窄幅震荡。美联储在报告中提示部分资产估值偏高，未来需要关注其缩减购债规模带来的相关风险。目前国内经济维持复苏趋势，短期在货币政策仍然保持平稳的情况下，A 股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。我们认为股指短期偏强震荡，IC 走势强于 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。本报告清晰准确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。