

兴证期货·研发中心

2021年5月10日星期一

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	3446.41	3457.89	3416.78	3418.87	-0.65%
深圳成指	14243.71	14280.04	13933.81	13933.81	-1.95%
创业板指	3021.87	3026.85	2910.41	2910.41	-3.46%
上证 50	3457.91	3470.52	3402.08	3406.31	-1.26%
沪深 300	5073.46	5093.75	4996.04	4996.05	-1.29%
中证 500	6505.58	6524.18	6439.89	6444.44	-0.69%
IH 主力	3458.00	3464.60	3389.60	3398.40	-1.39%
IF 主力	5064.00	5084.60	4978.00	4981.60	-1.46%
IC 主力	6473.20	6514.20	6422.60	6430.20	-0.66%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34578.27	34811.39	34464.31	34777.76	0.66%
标普 500	4210.34	4238.04	4201.64	4232.6	0.74%
纳斯达克	13723.09	13828.62	13690.75	13752.24	0.88%
富时 100	7076.17	7143.46	7076.17	7129.71	0.76%
法国 CAC	6388.92	6390.04	6342.37	6385.51	0.45%
德国 DAX	15348.32	15406.41	15290.2	15399.65	1.34%
恒生指数	28721.13	28884.03	28530.71	28610.65	-0.09%

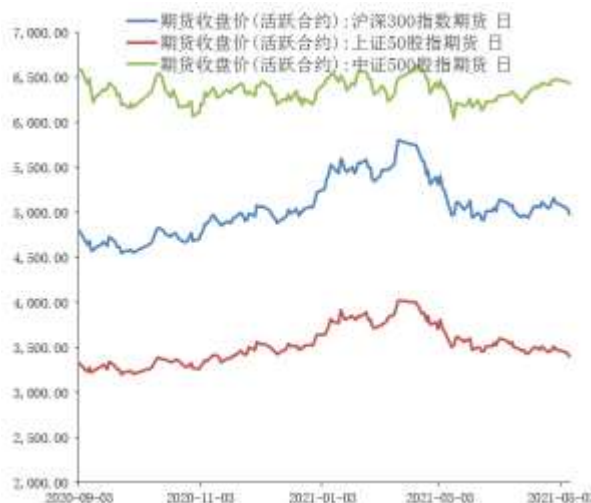
● 后市展望及策略建议

上周五夜盘美国三大股指集体收涨，道指再次刷新历史新高。由于非农数据大幅不及预期，美联储短期收紧流动性的概率进一步降低，风险偏好上升推动美股走高。目前来看国内经济保持复苏，流动性依然平稳，A股企业盈利仍处于上行周期。此外虽然4月公募基金发行数量降至近两年新低，不过5月将迎来基金的密集发行。我们认为股指短期仍有上行空间，投资者需要关注海外市场风险，仅供参考。

1. 市场回顾

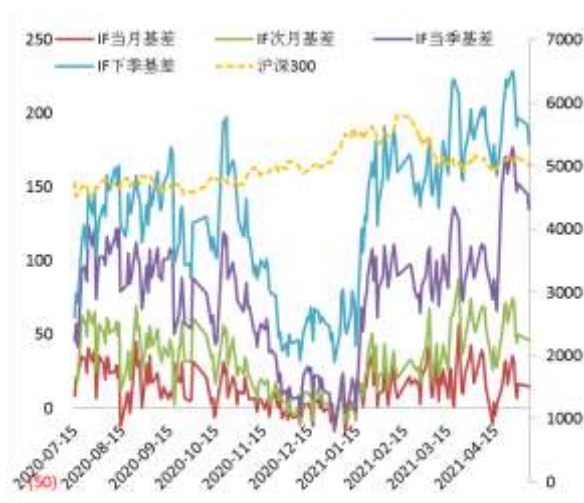
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



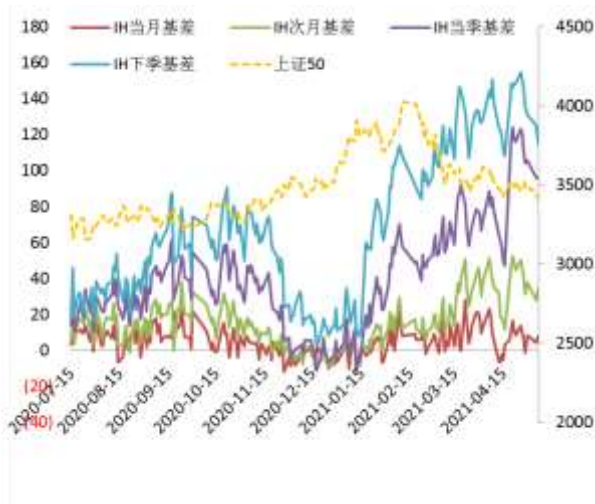
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



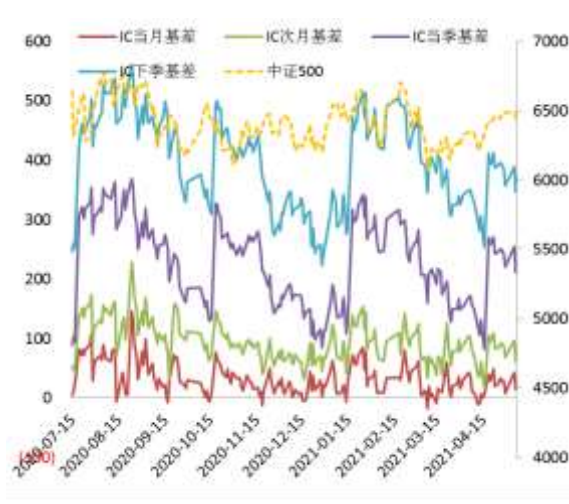
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 7 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/7	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	4,981.60	4,996.05	14.45	0.29%	2021-05-21	10	7.00%
IF2106.CFE	4,950.20	4,996.05	45.85	0.92%	2021-06-18	29	7.66%
IF2109.CFE	4,861.00	4,996.05	135.05	2.70%	2021-09-17	94	6.96%
IF2112.CFE	4,817.00	4,996.05	179.05	3.58%	2021-12-17	152	5.71%
IH2105.CFE	3,398.40	3,406.31	7.91	0.23%	2021-05-21	10	5.62%
IH2106.CFE	3,371.60	3,406.31	34.71	1.02%	2021-06-18	29	8.50%
IH2109.CFE	3,310.20	3,406.31	96.11	2.82%	2021-09-17	94	7.26%
IH2112.CFE	3,291.40	3,406.31	114.91	3.37%	2021-12-17	152	5.37%
IC2105.CFE	6,430.20	6,444.44	14.24	0.22%	2021-05-21	10	5.35%
IC2106.CFE	6,384.00	6,444.44	60.44	0.94%	2021-06-18	29	7.83%
IC2109.CFE	6,233.40	6,444.44	211.04	3.27%	2021-09-17	94	8.43%
IC2112.CFE	6,097.80	6,444.44	346.64	5.38%	2021-12-17	152	8.56%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 5 月 7 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	95,341	-4692	91,656	-2733
	IF2106.CFE	32,293	-692	87,471	45
	IF2109.CFE	9,139	-1084	40,829	1512
	IF2112.CFE	1,839	-160	5,334	441
	IF总计	138,612	-6628	225,290	-735
IH	IH2105.CFE	37,378	-2017	40,801	-1188
	IH2106.CFE	11,051	-1129	31,748	270
	IH2109.CFE	3,421	-200	11,288	240
	IH2112.CFE	491	-112	1,277	38
	IH总计	52,341	-3458	85,114	-640
IC	IC2105.CFE	57,693	-4284	73,969	1390
	IC2106.CFE	24,015	1114	88,459	2691
	IC2109.CFE	8,703	653	69,491	984
	IC2112.CFE	4,262	752	15,876	1294
	IC总计	94,673	-1765	247,795	6359

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国非农就业数据“大爆冷”。4月季调后非农就业人口新增 26.6 万人，预期增 97.8 万人，前值增 91.6 万人；失业率为 6.1%，预期 5.8%，前值 6%。渣打银行指出，数据逊于预期支持美联储谨慎论调，所以更多刺激措施持续更久的观点将推动资产市场。
2. 欧洲央行管委 Kazaks：可能会在 6 月讨论放慢购买债券速度；现在讨论退出新冠疫情计划还为时过早，如果通胀表现疲软，会在紧急抗疫购债计划（PEPP）之后讨论资产购买计划。
3. 印度单日新增新冠肺炎确诊病例再创新高，连续 16 日保持在 30 万例以上。印度新增确诊病例 414188 例，再创全球单个国家新增确诊病例新高。
4. 美债收益率涨跌不一，3 月期美债收益率涨 0.5 个基点报 0.02%，2 年期美债收益率跌 0.8 个基点报 0.157%，3 年期美债收益率跌 2.2 个基点报 0.296%，5 年期美债收益率跌 3 个基点报 0.78%，10 年期美债收益率涨 1 个基点报 1.586%，30 年期美债收益率涨 3.7 个基点报 2.282%。

美股：

美国三大股指集体收涨，道指涨 0.66%、标普 500 指数涨 0.74%，均刷新历史新高；纳指涨 0.88%。耐克涨超 3%，波音涨超 2%，领涨道指。能源股、抗疫概念股表现强势。BioNTech 涨 9.35%，斯伦贝谢涨 3.84%。科技股涨跌不一，特斯拉涨 1.3%，亚马逊跌 0.45%。水滴公司上市首日破发，跌超 18%。本周，美股涨跌不一，道指涨 2.67%，标普 500 指数涨 1.23%，纳指跌 1.51%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.34%报 15399.65 点，法国 CAC40 指数涨 0.45%报 6385.51 点，英国富时 100 指数涨 0.76%报 7129.71 点。本周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.74%，法国 CAC40 指数涨 1.85%，英国富时 100 指数涨 2.29%。

港股：

恒生指数收跌 0.09%，报 28610.65 点；恒生科技指数跌 2.24%，恒生国企指数跌 0.53%。科技、医药股领跌。

2. 国内市场消息

1. 国家统计局副局长盛来运指出，全面客观看待当前经济形势，我国现阶段潜在增长率在 5.8%左右，当前经济仍处在恢复过程中，不能说完全恢复正常状态；今年 GDP 同比增速大概率是“前高后低”，但不能得出中国经济持续走弱判断，目前我国经济增长正向潜在增长率逼近，边际放缓是正常表现。国际通胀水平确实有所抬升，来自外部输入性通胀压力有所加大，但我国通胀水平总体处在可控状态，全年 CPI 涨幅将明显低于 3%左右的预期目标。
2. 中国外贸进出口已连续 11 个月实现正增长。海关总署数据显示，今年前 4 个月，我国进出口总值 11.62 万亿元人民币，同比增长 28.5%，比 2019 年同期增长 21.8%。其中，出口 6.32 万亿元，同比增长 33.8%，比 2019 年同期增长 24.8%；进口 5.3 万亿元，同比增长 22.7%，比 2019 年同期增长 18.4%；贸易顺差 1.02 万亿元，同比增加 149.7%。
3. 央行已连续 47 个交易日每日只开展 100 亿元逆回购“迷你”操作。央行周五开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。资金面宽松，Shibor 全线下行，隔夜品种下行 31.8bp 报 1.779%，7 天期下行 21.2bp 报 1.94%。
4. 中国 4 月财新服务业 PMI 为 56.3，连续 12 个月位于扩张区间。制造业和服务业 PMI 增速均加快，带动 4 月财新中国综合 PMI 上升 1.6 个百分点至 54.7，扩张率也为 2021 年以来最显著，显示中国生产经营活动总量大幅加速扩张。

3. 投资建议

上周五夜盘美国三大股指集体收涨，道指再次刷新历史新高。由于非农数据大幅不及预期，美联储短期收紧流动性的概率进一步降低，风险偏好上升推动美股走高。目前来看国内经济保持复苏，流动性依然平稳，A 股企业盈利仍处于上行周期。此外虽然 4 月公募基金发行数量降至近两年新低，不过 5 月将迎来基金的密集发行。我们认为股指短期仍有上行空间，投资者需要关注海外市场风险，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。