

兴证期货·研发中心

2021年5月11日星期二

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	3423.59	3429.74	3401.93	3427.99	0.27%
深圳成指	13945.78	14035.60	13828.82	13917.97	-0.11%
创业板指	2920.42	2960.33	2901.08	2921.72	0.39%
上证 50	3410.01	3416.03	3371.13	3399.98	-0.19%
沪深 300	5001.44	5019.39	4953.70	4992.42	-0.07%
中证 500	6461.42	6493.50	6437.11	6475.99	0.49%
IH 主力	3408.80	3414.00	3362.00	3400.00	-0.01%
IF 主力	4998.00	5012.20	4936.60	4988.60	-0.08%
IC 主力	6445.00	6485.00	6416.00	6443.80	0.13%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34785.27	35091.56	34741.57	34742.82	-0.10%
标普 500	4228.29	4236.39	4188.13	4188.43	-1.04%
纳斯达克	13687.59	13687.93	13401.75	13401.86	-2.55%
富时 100	7129.71	7164.18	7104.4	7123.68	-0.08%
法国 CAC	6395.38	6395.6	6367.04	6385.99	0.01%
德国 DAX	15417.53	15419.43	15347.96	15400.41	0.00%
恒生指数	28776.99	28842.11	28453.14	28595.66	-0.05%

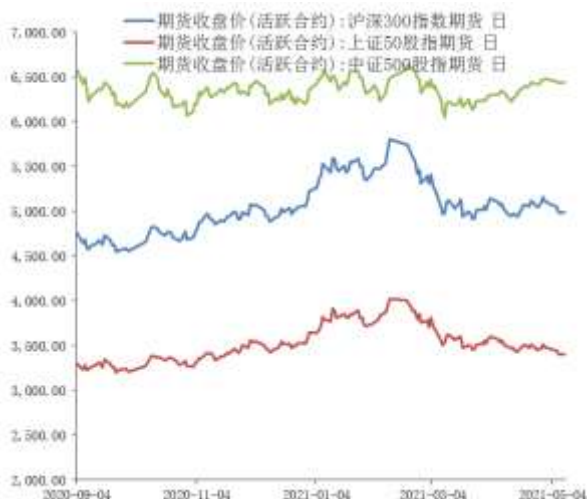
● 后市展望及策略建议

隔夜美股走势偏弱，其中道指基本收平，纳指跌幅达 2.55%，A50 期指方面下跌 0.6%，市场对于通胀预期进一步升温。近期 A 股走势已经明显弱于海外，预计外资继续保持大幅流入趋势，股指方面继续下跌的空间不大。此外目前大宗商品市场走势较强，带动 A 股周期板块大幅上涨，预计市场仍然存在结构性机会。我们认为股指短期仍有上行空间，IC 相对较强，投资者需要关注海外市场风险，仅供参考。

1. 市场回顾

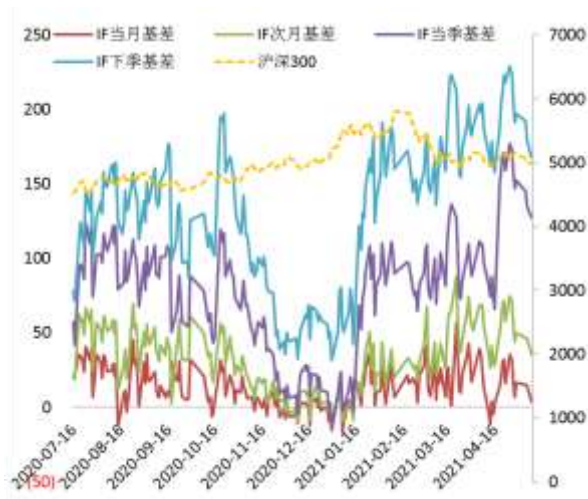
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



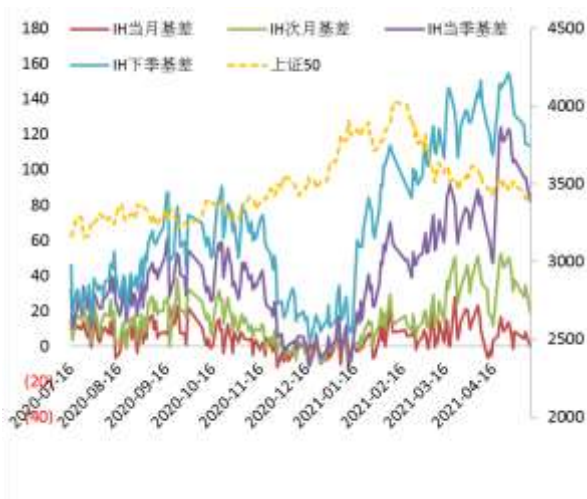
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



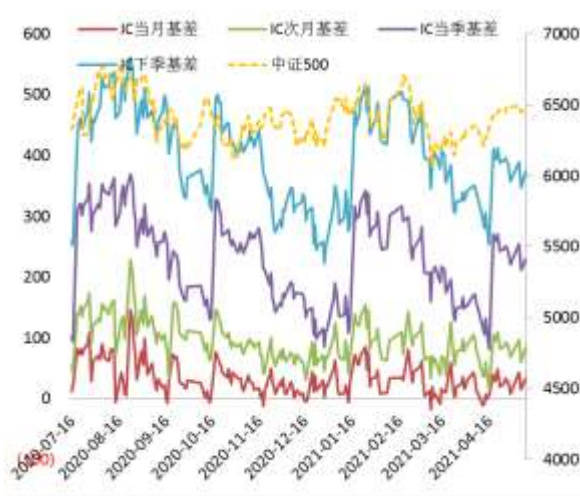
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 10 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/10	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	4,988.60	4,992.42	3.82	0.08%	2021-05-21	9	2.06%
IF2106.CFE	4,957.00	4,992.42	35.42	0.71%	2021-06-18	28	6.13%
IF2109.CFE	4,864.80	4,992.42	127.62	2.56%	2021-09-17	93	6.65%
IF2112.CFE	4,824.60	4,992.42	167.82	3.36%	2021-12-17	151	5.39%
IH2105.CFE	3,400.00	3,399.98	-0.02	0.00%	2021-05-21	9	-0.01%
IH2106.CFE	3,380.80	3,399.98	19.18	0.56%	2021-06-18	28	4.88%
IH2109.CFE	3,317.60	3,399.98	82.38	2.42%	2021-09-17	93	6.31%
IH2112.CFE	3,286.60	3,399.98	113.38	3.33%	2021-12-17	151	5.34%
IC2105.CFE	6,443.80	6,475.99	32.19	0.50%	2021-05-21	9	13.37%
IC2106.CFE	6,393.80	6,475.99	82.19	1.27%	2021-06-18	28	10.97%
IC2109.CFE	6,247.20	6,475.99	228.79	3.53%	2021-09-17	93	9.19%
IC2112.CFE	6,103.20	6,475.99	372.79	5.76%	2021-12-17	151	9.23%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 10 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	88,572	-6769	89,597	-2059
	IF2106.CFE	32,761	468	87,258	-213
	IF2109.CFE	9,824	685	42,398	1569
	IF2112.CFE	1,420	-419	5,191	-143
	IF总计	132,577	-6035	224,444	-846
IH	IH2105.CFE	32,805	-4573	38,643	-2158
	IH2106.CFE	11,117	66	31,488	-260
	IH2109.CFE	4,378	957	12,563	1275
	IH2112.CFE	447	-44	1,395	118
	IH总计	48,747	-3594	84,089	-1025
IC	IC2105.CFE	54,792	-2901	70,451	-3518
	IC2106.CFE	19,984	-4031	86,669	-1790
	IC2109.CFE	7,207	-1496	68,603	-888
	IC2112.CFE	3,769	-493	16,672	796
	IC总计	85,752	-8921	242,395	-5400

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 纽约联储：美国 4 月一年通胀预期上扬至 3.4%（之前为 3.2%），三年通胀预期持稳于 3.1%；美国 4 月住房价格变动预期上升至 5.5%。
2. 美联储卡普兰：随着我们接近“实质性的进一步进展”，尽早开始谈论缩减购债规模将更健康；讨论购债的有效性、副作用与意想不到的后果是有益的。
3. 美联储埃文斯：对我们即将恢复强劲的就业数字感到乐观；失业保险补助很慷慨，对那些找高风险工作的人很有帮助；期待 2021 年下半年实现强劲增长；需要一段时间才能治愈疫情对市场造成的伤害。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例 366161 例，已连续 19 日新增确诊病例保持在 30 万例以上，累计确诊达 22662575 例；新增死亡病例 3754 例，累计死亡 246116 例。

美股：

美股尾盘跳水，道指跌 0.1%，盘中一度涨近 1%；标普 500 指数跌 1.04%，纳指跌 2.55%。英特尔跌近 3%，VISA 跌 2.7%，领跌道指。科技股重挫，苹果跌 2.6%，特斯拉跌超 6%。投资者继续抛售科技股等高增长股票，转入有望从经济复苏中受益的周期股。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数持平报 15400.41 点，法国 CAC40 指数涨 0.01% 报 6385.99 点，英国富时 100 指数跌 0.08% 报 7123.68 点。

港股：

恒生指数收跌 0.05% 报 28595.66 点；恒生科技指数跌 0.86%。周期、医药股强势上涨。

2. 国内市场消息

1. 国务院印发《关于全面加强药品监管能力建设的实施意见》，明确六个方面 18 项重点工作，包括：优化中药和生物制品（疫苗）等审评检查机构设置；完善信息化追溯体系，提升“互联网+药品监管”应用服务水平，推动工业互联网在疫苗等监管领域融合应用。
2. 国家发改委要求做好 2021 年降成本重点工作，继续执行制度性减税政策，延长小规模纳税人增值税优惠等部分阶段性政策执行期限，将小规模纳税人增值税起征点从月销售额 10 万元提高到 15 万元；继续运用普惠性再贷款再贴现政策支持国民经济重点领域和薄弱环节。
3. 央行周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日无逆回购到期。Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种上行 16.9bp 报 1.663%，7 天期下行 3.1bp 报 1.909%，14 天期下行 3.9bp 报 1.957%。
4. A 股多家煤炭、钢铁、有色相关公司回应商品大幅上涨对经营影响。神火股份称，铝锭为公司主要产品，其价格和公司业绩密切相关，请广大投资者理性投资，注意风险。郑州煤电称，公司目前生产经营正常，煤炭价格有所上涨。

3. 投资建议

隔夜美股走势偏弱，其中道指基本收平，纳指跌幅达 2.55%，A50 期指方面下跌 0.6%，市场对于通胀预期进一步升温。近期 A 股走势已经明显弱于海外，预计外资继续保持大幅流入趋势，股指方面继续下跌的空间不大。此外目前大宗商品市场走势较强，带动 A 股周期板块大幅上涨，预计市场仍然存在结构性机会。我们认为股指短期仍有上行空间，IC 相对较强，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。