

兴证期货·研发中心

2021年5月12日星期三

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	3406.60	3448.10	3384.70	3441.85	0.40%
深圳成指	13814.28	13996.70	13696.73	13966.79	0.35%
创业板指	2898.80	2932.48	2864.05	2921.34	-0.01%
上证 50	3380.63	3443.36	3371.47	3437.71	1.11%
沪深 300	4956.08	5033.49	4925.92	5023.06	0.61%
中证 500	6436.29	6472.87	6349.79	6456.04	-0.31%
IH 主力	3382.60	3444.80	3370.40	3433.40	0.00%
IF 主力	4956.20	5034.40	4916.40	5017.60	0.00%
IC 主力	6399.00	6458.80	6332.00	6437.80	0.00%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34572.74	34572.74	34075.31	34269.16	-1.36%
标普 500	4150.34	4162.04	4111.53	4152.1	-0.87%
纳斯达克	13115.85	13423.31	13107.67	13389.43	-0.09%
富时 100	7123.68	7123.68	6912.36	6947.99	-2.47%
法国 CAC	6314.27	6324.31	6226.11	6267.39	-1.86%
德国 DAX	15253.32	15255.89	15006.73	15119.75	-1.82%
恒生指数	28286.56	28286.56	27910.71	28013.81	-2.03%

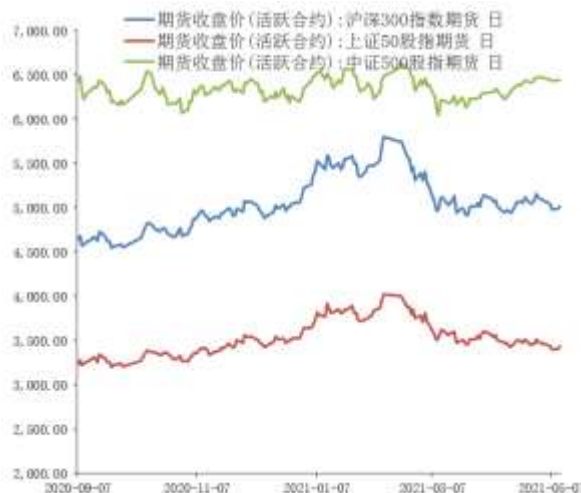
● 后市展望及策略建议

隔夜欧美股市集体下跌，A50 期指基本收平，海外投资者对于通胀预期升温的担忧加重。我国一季度央行货币政策执行报告延续以稳为主的基调，对于通胀则表示暂无太多担忧，预计市场短期流动性持稳。昨日 A 股探底回升，指数权重出现明显反弹，再加上近期 A 股走势弱于海外，我们认为股指或已经阶段性触底，继续下跌的空间有限，短期存在反弹可能。建议投资者短期可尝试偏多操作，未来主要关注海外市场风险，仅供参考。

1. 市场回顾

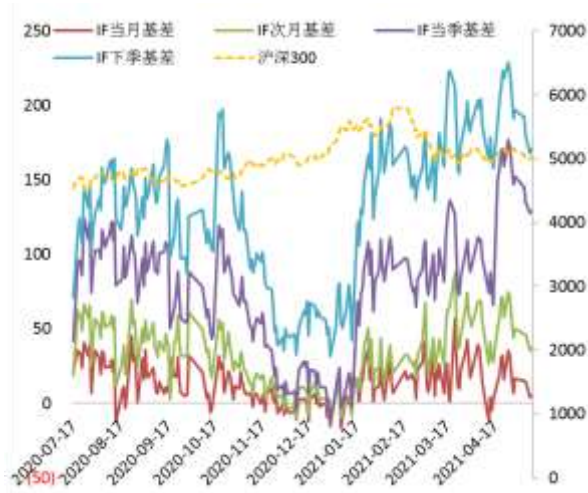
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



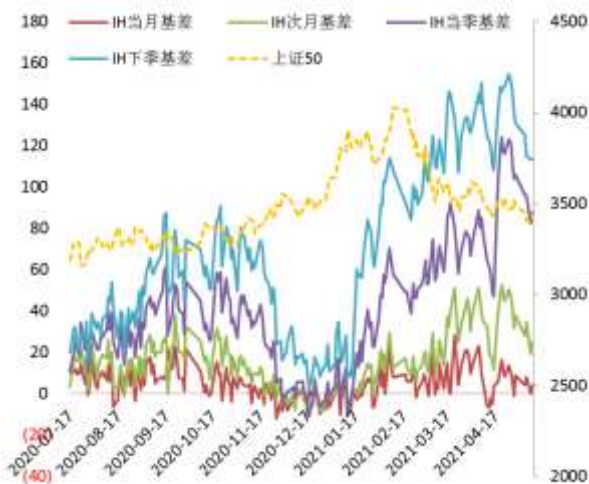
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



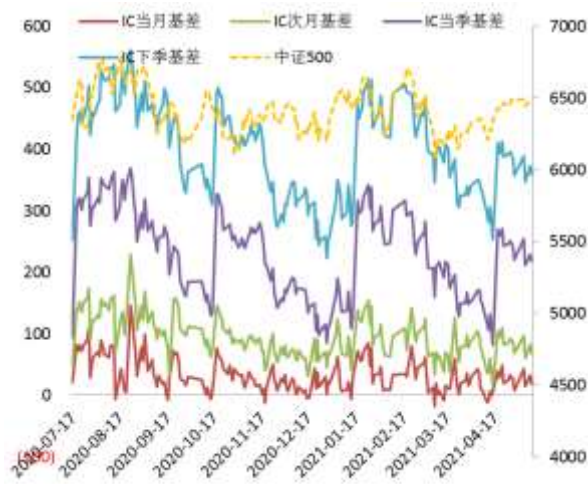
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 11 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/11	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 11 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	93,994	5422	87,929	-1668
	IF2106.CFE	34,214	1453	87,753	495
	IF2109.CFE	8,902	-922	42,167	-231
	IF2112.CFE	2,188	768	5,895	704
	IF总计	139,298	6721	223,744	-700
IH	IH2105.CFE	37,421	4616	38,490	-153
	IH2106.CFE	13,269	2152	31,890	402
	IH2109.CFE	4,072	-306	12,598	35
	IH2112.CFE	564	117	1,377	-18
	IH总计	55,326	6579	84,355	266
IC	IC2105.CFE	67,163	12371	74,868	4417
	IC2106.CFE	27,229	7245	91,127	4458
	IC2109.CFE	10,077	2870	70,960	2357
	IC2112.CFE	4,948	1179	17,876	1204
	IC总计	109,417	23665	254,831	12436

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储理事布雷纳德：第二季度经济看起来比第一季度更强劲，前景光明；仍存在不确定性；就业和通胀远未达到目标；供应问题不太可能意味着持续的通货膨胀。
2. 美联储布拉德：预计 2021 年通胀率在 2.5%-3% 之间，到 2022 年的通胀率可能为 2.5%，但并非所有的情况都是暂时的，因为美联储正试图提高预期；现在预测大规模的就业增长还为时过早，疫情尚未结束；劳动力市场还没有完全复苏；希望强劲的房地产市场能引发供应反应；现在讨论缩减政策还为时过早，会先让鲍威尔主席开启讨论。
3. 美联储哈克：3% 的通胀率大概是希望看到的最高水平；让通货膨胀稍微高于 2% 是有道理的；在提高利率之前，美联储将缩减资产购买规模；让我们先看看就业市场如何恢复，然后再谈缩减缩债。
4. 印度单日新增确诊病例连续 20 天超 30 万例。印度新增新冠肺炎确诊病例 32.99 万例，累计确诊 2299.25 万例；新增死亡病例 3876 例，累计死亡 25 万例。

美股：

美国三大股指全线下跌，道指跌 1.36%，标普 500 指数跌 0.87%，纳指跌 0.09%。家得宝跌超 3%，旅行者集团跌近 3%，美国运通跌 2.6%，纷纷领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.74%，特斯拉跌近 2%，亚马逊涨超 1%。投资者对美国通胀预期升温，拖累美股下跌。

欧股：

欧股全线下跌，德国 DAX 指数跌 1.82% 报 15119.75 点，法国 CAC40 指数跌 1.86% 报 6267.39 点，英国富时 100 指数跌 2.47% 报 6947.99 点，创近三个月以来最大单日跌幅。

港股：

恒生指数收跌 2.03% 报 28013.81 点，恒生科技指数跌 3%；大市成交 1887.5 亿港元。科技、周期、汽车、教育股跌幅居前。

2. 国内市场消息

1. 央行发布一季度货币政策执行报告称，总体看，美债收益率上行和未来美联储调整货币政策对我国的影响有限且可控。下一步，货币政策要稳字当头，保持货币政策的主动性，珍惜正常的货币政策空间，处理好恢复经济和防范风险的关系。中长期看，我国经济运行平稳向好，总供求基本平衡，货币政策保持稳健，货币条件合理适度，不存在长期通胀或通缩的基础。
2. 中国 4 月 CPI 同比上涨 0.9%，涨幅比上月扩大 0.5 个百分点；PPI 同比上涨 6.8%，涨幅比上月扩大 2.4 个百分点。央行在货币政策执行报告中表示，初步预计今年 CPI 涨幅较为温和，受外部因素影响总体可控，将保持在合理区间；大宗商品价格上涨叠加低基数影响等，年内 PPI 将阶段性走高，未来随着基数效应消退、供给逐步恢复，PPI 有望趋稳。
3. 第七次全国人口普查结果公布，全国人口共 14 亿 1178 万人，相比 2010 年增加 7206 万人，年平均增长率下降至 0.53%，表明我国人口 10 年来继续保持低速增长态势。国家统计局局长宁吉喆表示，普查数据反映我国人口发展中面临老龄化程度加深、出生人口数量走低等一些结构性矛盾，需要采取措施促进人口长期均衡发展。预计在未来一段时间内我国人口总量会保持在 14 亿人以上；我国劳动年龄人口为 8.8 亿人，劳动力人口资源仍然充沛。
4. 央行：健全市场化利率形成和传导机制，完善央行政策利率体系，继续深化 LPR 改革，释放改革促进降低贷款利率的潜力，优化存款利率监管，推动实际贷款利率进一步降低，继续引导金融系统向实体经济让利。

3. 投资建议

隔夜欧美股市集体下跌，A50 期指基本收平，海外投资者对于通胀预期升温的担忧加重。我国一季度央行货币政策执行报告延续以稳为主的基调，对于通胀则表示暂无太多担忧，预计市场短期流动性持稳。昨日 A 股探底回升，指数权重出现明显反弹，再加上近期 A 股走势弱于海外，我们认为股指或已经阶段性触底，继续下跌的空间有限，短期存在反弹可能。建议投资者短期可尝试偏多操作，未来主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。