

兴证期货·研发中心

2021年5月13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	3429.75	3466.37	3428.39	3462.75	0.61%
深圳成指	13922.15	14078.33	13872.10	14064.87	0.70%
创业板指	2913.06	2965.21	2887.21	2960.36	1.34%
上证 50	3423.42	3456.07	3421.66	3447.86	0.30%
沪深 300	5003.82	5051.17	4995.40	5044.55	0.43%
中证 500	6434.91	6521.49	6419.74	6512.05	0.87%
IH 主力	3427.20	3457.60	3415.40	3446.80	0.36%
IF 主力	5004.60	5052.00	4982.40	5045.60	0.62%
IC 主力	6430.00	6514.80	6393.80	6506.60	1.12%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34206.4	34207.87	33555.22	33587.66	-1.99%
标普 500	4130.55	4134.73	4056.88	4063.04	-2.14%
纳斯达克	13215.49	13288.61	13002.54	13031.68	-2.67%
富时 100	6947.99	7028.1	6945.33	7004.63	0.82%
法国 CAC	6259.63	6299.24	6233.96	6279.35	0.19%
德国 DAX	15144.04	15226.36	15058.11	15150.22	0.20%
恒生指数	28073.92	28231.04	27897.47	28231.04	0.78%

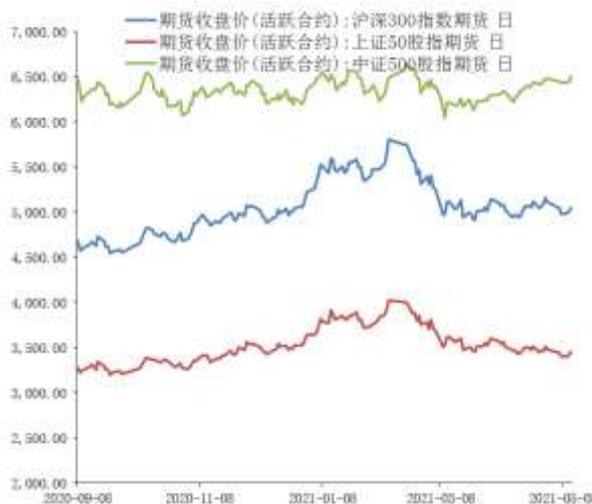
● 后市展望及策略建议

隔夜美股大幅下跌，并为连续第三天走弱，由于美国 4 月 CPI 大幅超出市场预期，市场对于美联储提前收紧货币政策的担忧升温，带动风险偏好下行。我国 4 月金融数据由于基数等原因不及预期，显示信用收缩速度较快。目前海外市场出现见顶迹象，如果后续美联储收紧货币政策，或进一步加大市场波动，预计 A 股市场短期也将受到影响，不过由于目前 A 股企业盈利仍处上行周期并且前期已有较大调整，我们预计股指短期震荡为主，仅供参考。

1. 市场回顾

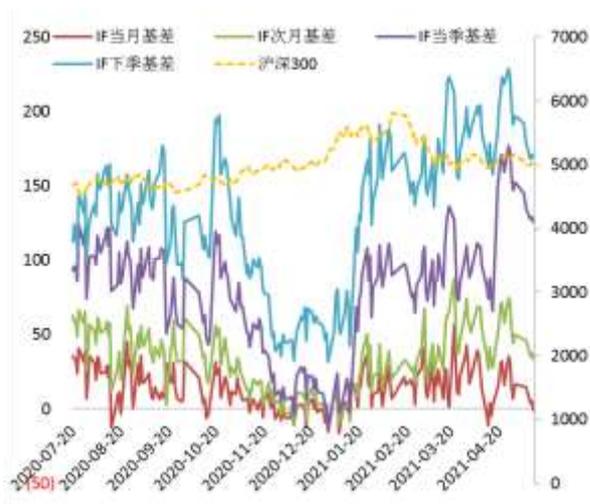
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



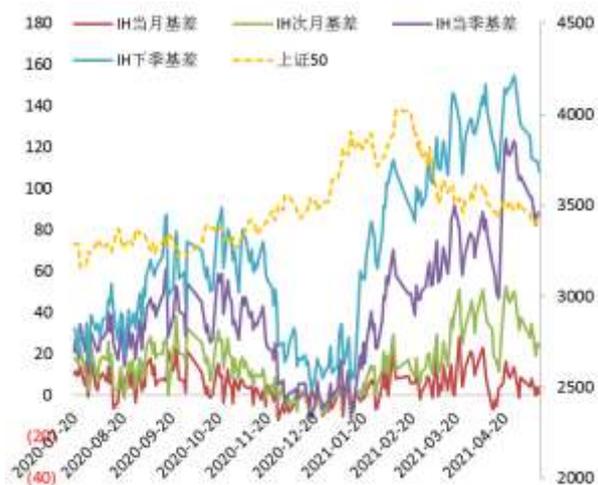
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



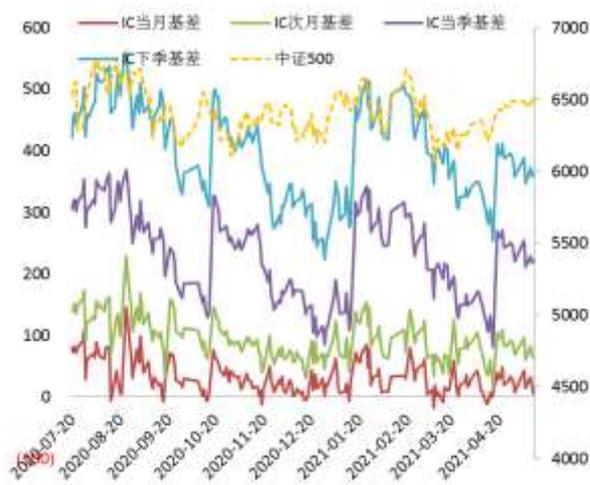
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 12 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/12	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	5,045.60	5,044.55	-1.05	-0.02%	2021-05-21	7	-0.72%
IF2106.CFE	5,011.00	5,044.55	33.55	0.67%	2021-06-18	26	6.19%
IF2109.CFE	4,919.00	5,044.55	125.55	2.49%	2021-09-17	91	6.62%
IF2112.CFE	4,875.40	5,044.55	169.15	3.35%	2021-12-17	149	5.45%
IH2105.CFE	3,446.80	3,447.86	1.06	0.03%	2021-05-21	7	1.06%
IH2106.CFE	3,424.00	3,447.86	23.86	0.69%	2021-06-18	26	6.44%
IH2109.CFE	3,359.60	3,447.86	88.26	2.56%	2021-09-17	91	6.81%
IH2112.CFE	3,340.00	3,447.86	107.86	3.13%	2021-12-17	149	5.08%
IC2105.CFE	6,506.60	6,512.05	5.45	0.08%	2021-05-21	7	2.89%
IC2106.CFE	6,448.80	6,512.05	63.25	0.97%	2021-06-18	26	9.04%
IC2109.CFE	6,290.00	6,512.05	222.05	3.41%	2021-09-17	91	9.07%
IC2112.CFE	6,150.60	6,512.05	361.45	5.55%	2021-12-17	149	9.01%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 12 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	82,142	-11852	82,481	-5448
	IF2106.CFE	28,417	-5797	88,881	1128
	IF2109.CFE	8,347	-555	42,392	225
	IF2112.CFE	1,602	-586	5,730	-165
	IF总计	120,508	-18790	219,484	-4260
IH	IH2105.CFE	31,678	-5743	34,330	-4160
	IH2106.CFE	12,124	-1145	30,668	-1222
	IH2109.CFE	4,210	138	13,198	600
	IH2112.CFE	480	-84	1,478	101
	IH总计	48,492	-6834	79,674	-4681
IC	IC2105.CFE	57,974	-9189	66,625	-8243
	IC2106.CFE	25,473	-1756	87,533	-3594
	IC2109.CFE	8,000	-2077	69,598	-1362
	IC2112.CFE	4,176	-772	18,357	481
	IC总计	95,623	-13794	242,113	-12718

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美国 4 月未季调 CPI 同比升 4.2%，创 2008 年 9 月以来新高；季调后 CPI 环比升 0.8%，创近十年来新高。美联储副主席克拉里达表示，由于暂时性因素，通胀率将升至 2% 以上；如果价格压力不是暂时的，美联储就会采取行动。金融市场对美联储提前收紧货币政策担忧继续增强。美国货币市场认为，美联储 2022 年 12 月加息 25 个基点概率为 100%。
2. 美联储博斯蒂克：美国正处于“波动期”，预计通胀将出现波动；并不需要对通胀的短暂波动作出反应；如果通胀以令人不安的方式发展，美联储会注意到的；新增判断通胀趋势是否令人担忧还为时过早；大多数企业预计价格压力不会持续，但经济仍处于“过渡”阶段。
3. 印度新增新冠肺炎确诊病例 348421 例，累计确诊 23340938 例；新增死亡病例 4205 例，累计死亡 254197 例；累计治愈 19382642 例。
4. 欧盟预计，2021 年经济将增长 4.2%，2022 年增长 4.4%。欧元区经济 2021 年预计增长 4.3%，2022 年增长 4.4%。2020 年欧盟经济收缩 6.1%，欧元区经济收缩 6.6%。

美股:

美国三大股指连跌三日。道指跌超 680 点或 1.99%，创近四个月以来最大单日跌幅；标普 500 指数跌 2.14%，纳指跌 2.67%。家得宝跌超 4%，波音跌 3.6%，微软跌近 3%，纷纷领跌道指。科技股全线走低，苹果跌 2.5%，特斯拉跌超 4%。芯片股大跌，美光科技跌近 5%。中概股富途控股跌 14.8%。

欧股:

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.2% 报 15150.22 点，法国 CAC40 指数涨 0.19% 报 6279.35 点，英国富时 100 指数涨 0.82% 报 7004.63 点。

港股:

恒生指数收涨 0.78%，报 28231.04 点；恒生科技指数涨 2.76%，恒生国企指数涨 1.2%。科技龙头股全线回暖，阿里巴巴、小米集团均涨超 6%，京东、网易涨超 5%。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议决定，将部分减负稳岗扩就业政策期限延长到今年底，部署加强对受疫情持续影响行业企业金融支持。会议确定，引导民航企业与金融机构用好用足应急贷款政策，加强对文旅企业及线下零售、住宿、交通运输等其他受疫情影响较大行业定向金融服务。继续做好对制造业升级发展融资支持。会议要求，跟踪分析国内外形势和市场变化，做好市场调节，应对大宗商品价格过快上涨及其连带影响。加强货币政策与其他政策配合，保持经济平稳运行。
2. 人口普查结果显示，2020 年我国 0-14 岁人口为 25338 万人。国家统计局指出，这个数据确实与相应年份公布的出生人口规模存在一定差异。这一差异因这两个数据来源不同。普查每 10 年进行一次，非普查年份出生人口主要通过抽样调查数据推算。普查是全面调查，不需要进行推算，特别是这次人口普查采用一系列新技术新方法，大幅降低漏登率。
3. 中国 4 月人民币贷款增加 1.47 万亿元，比上年同期少增 2293 亿元；社会融资规模增量 1.85 万亿元，比上年同期少 1.25 万亿元；M2 余额 226.21 万亿元，同比增长 8.1%，增速分别比 3 月末和上年同期低 1.3 个和 3 个百分点。央行货币政策委员会委员王一鸣表示，M2 和社会融资规模增速虽在去年高基数基础上有所回落，但两年平均来看继续保持在合理水平，体现货币政策连续性、稳定性、可持续性。金融体系对实体经济仍然保持较强支持力度。
4. 央行周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日无逆回购到期。Shibor 短端品种涨跌不一，隔夜品种上行 1.3bp 报 1.951%，7 天期下行 4.9bp 报 2.029%，14 天期上行 4.6bp 报 2.032%，1 个月期下行 0.3bp 报 2.429%。

3. 投资建议

隔夜美股大幅下跌，并为连续第三天走弱，由于美国 4 月 CPI 大幅超出市场预期，市场对于美联储提前收紧货币政策的担忧升温，带动风险偏好下行。我国 4 月金融数据由于基数等原因不及预期，显示信用收缩速度较快。目前海外市场出现见顶迹象，如果后续美联储收紧货币政策，或进一步加大市场波动，预计 A 股市场短期也将受到影响，不过由于目前 A 股企业盈利仍处上行周期并且前期已有较大调整，我们预计股指短期震荡为主，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。