

兴证期货·研发中心

2021年5月14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](mailto: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	3432.14	3448.02	3418.38	3429.54	-0.96%
深圳成指	13907.18	14027.55	13866.11	13917.65	-1.05%
创业板指	2922.73	2967.62	2912.52	2943.62	-0.57%
上证 50	3418.58	3435.45	3395.81	3413.89	-0.99%
沪深 300	4992.35	5022.08	4975.45	4992.97	-1.02%
中证 500	6448.96	6497.00	6426.58	6439.03	-1.12%
IH 主力	3426.00	3436.00	3389.20	3414.00	-0.89%
IF 主力	5000.00	5018.40	4961.60	4992.80	-0.90%
IC 主力	6450.20	6488.00	6403.20	6435.00	-0.94%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	33624.74	34181.77	33623.49	34021.45	1.29%
标普 500	4074.99	4131.58	4074.99	4112.5	1.22%
纳斯达克	13150.94	13247.87	13007.24	13124.99	0.72%
富时 100	7004.63	7004.63	6823.6	6963.33	-0.59%
法国 CAC	6219.73	6303.7	6150.43	6288.33	0.14%
德国 DAX	14967.8	15235.89	14816.35	15199.68	0.33%
恒生指数	27920.01	28060.93	27718.67	27718.67	-1.81%

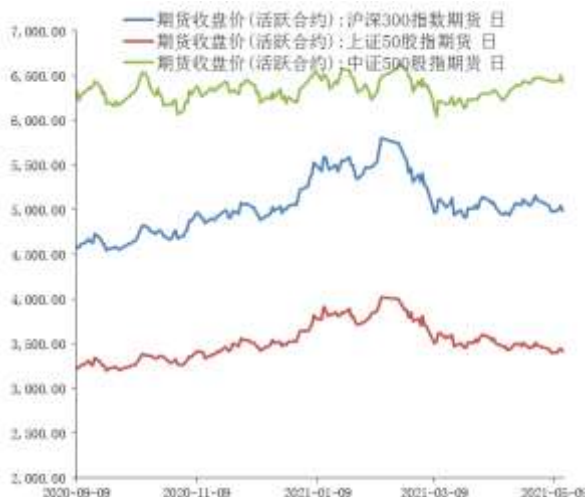
## ● 后市展望及策略建议

隔夜美股集体走高，道指和标普 500 涨幅均超过 1%。美国 4 月 PPI 同比升 6.2%，创 2010 年以来最大涨幅，海外投资者对于通胀的担忧在上升。近期美股大幅回调，A 股方面则表现出了一定抗跌性，这与 A 股企业盈利仍处上行周期和前期的下跌释放了部分风险有关。我们认为短期国内投资者情绪面仍将受到海外市场波动的影响，但股指整体下行空间有限，预计维持震荡走势，仅供参考。

# 1. 市场回顾

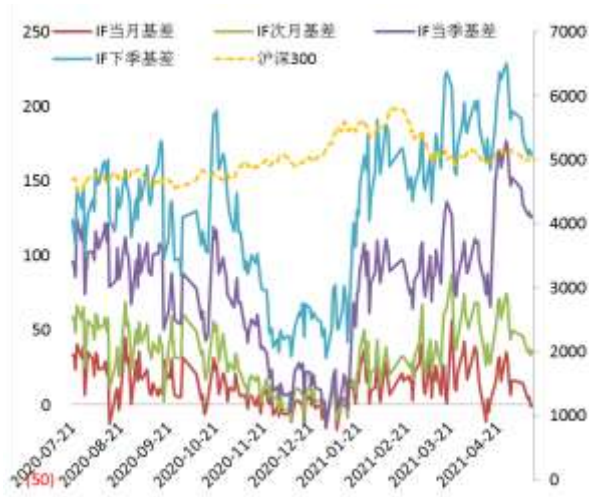
## 1.1 国内市场:

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



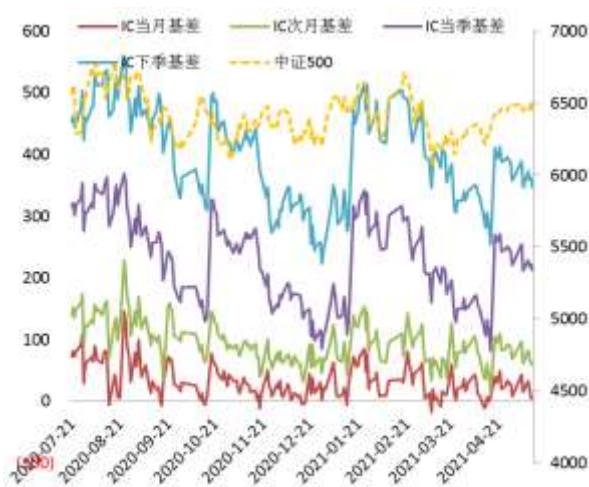
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 13 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/13	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 13 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. 美联储理事沃勒：预计第二季度 GDP 增长率可能高达 8%；给通胀带来上行压力的因素是暂时的；劳动力供应短缺可能是暂时的，大规模的失业救济也将到期；在我们认为通胀是个问题之前，不会做出回应；更高的资产价格并不一定是泡沫；预计未来两年的通胀率为 2.25% 或 2.5%。
2. 美国 4 月 PPI 同比升 6.2%，创 2010 年以来最大涨幅，预期升 5.9%，前值升 4.2%；环比升 0.6%，预期升 0.3%，前值升 1%；核心 PPI 同比升 4.1%，预期升 3.7%，前值升 3.1%；环比升 0.7%，预期升 0.4%，前值升 0.7%。
3. 美国 5 月 8 日当周初请失业金人数为 47.3 万人，创 2020 年 3 月 14 日当周以来低位，预期 49 万人，前值自 49.8 万人修正至 50.7 万人；四周均值为 53.4 万人，前值自 56 万人修正至 56.225 万人。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例 362727 例，新增病例已连续 22 天保持在 30 万例以上；新增死亡病例 4120 例。

### **美股：**

美国三大股指集体上涨。道指涨 1.29%，标普 500 指数涨 1.22%，纳指涨 0.72%。家得宝、旅行者集团、摩根大通、3M 公司均涨超 2%，领涨道指。科技股多数上涨，苹果涨 1.8%，AMD 跌超 2%。新能源汽车股全线走低，特斯拉跌超 3%，蔚来汽车跌超 7%。阿里巴巴跌超 6%，第四季度净亏损 76.5 亿元。美国上周首次申领失业金人数降至疫情爆发以来的新低。

### **欧股：**

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.33% 报 15199.68 点，法国 CAC40 指数涨 0.14% 报 6288.33 点，英国富时 100 指数跌 0.59% 报 6963.33 点。

### **港股：**

恒生指数收跌 1.81%，报 27718.67 点；恒生科技指数跌 3.33%，恒生国企指数跌 2.05%。科技、周期股重拾跌势。

## 2. 国内市场消息

1. 商务部表示，“中方正考虑替换中美全面经济对话牵头人”报道不属实；关于中美近期是否会经贸会谈，如有进一步情况会及时发布。中美经贸关系本质是互利共赢，双方应在相互尊重、平等相待基础上，通过对话协商解决彼此合理关切。
2. 国务院第七次全国人口普查领导小组办公室负责人回应“中国是否已跌入低生育率陷阱”问题称，衡量是否跌入“低生育率陷阱”有特定条件，中国是否符合该条件仍需进一步观察。国家统计局副局长李晓超指出，2020年总和生育率1.3，确实是一个比较低的水平，需要提高生育意愿。
3. 商务部：1-4月，全国新设立外商投资企业14533家，同比增长50.2%，较2019年同期增长11.5%；实际使用外资金额3970.7亿元人民币，同比增长38.6%，较2019年同期增长30.1%。
4. 央行周四开展100亿元7天期逆回购操作，中标利率2.20%，当日有100亿元逆回购到期。Shibor短端品种多数上行，隔夜品种上行1.5bp报1.966%，7天期上行5.3bp报2.082%。

## 3. 投资建议

隔夜美股集体走高，道指和标普500涨幅均超过1%。美国4月PPI同比升6.2%，创2010年以来最大涨幅，海外投资者对于通胀的担忧在上升。近期美股大幅回调，A股方面则表现出了一定抗跌性，这与A股企业盈利仍处上行周期和前期的下跌释放了部分风险有关。我们认为短期国内投资者情绪面仍将受到海外市场波动的影响，但股指整体下行空间有限，预计维持震荡走势，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。