

兴证期货·研发中心

2021年5月17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	3436.09	3490.64	3422.56	3490.38	1.77%
深圳成指	13960.33	14214.14	13872.63	14208.78	2.09%
创业板指	2954.17	3039.73	2942.98	3033.81	3.06%
上证 50	3426.43	3504.65	3406.71	3503.04	2.61%
沪深 300	5007.63	5112.98	4981.29	5110.59	2.36%
中证 500	6454.68	6525.80	6421.21	6525.80	1.35%
IH 主力	3423.80	3510.00	3407.80	3508.80	2.90%
IF 主力	5008.80	5122.20	4981.00	5121.40	2.71%
IC 主力	6448.80	6546.00	6416.00	6545.20	1.81%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34050.86	34454.05	34050.86	34382.13	1.06%
标普 500	4129.58	4183.13	4129.58	4173.85	1.49%
纳斯达克	13255.65	13460.88	13242.97	13429.98	2.32%
富时 100	6963.33	7048.67	6963.33	7043.61	1.15%
法国 CAC	6335.82	6385.67	6301.19	6385.14	1.54%
德国 DAX	15301.74	15417.24	15214.68	15416.64	1.43%
恒生指数	27872.69	28064.01	27715.88	28027.57	1.11%

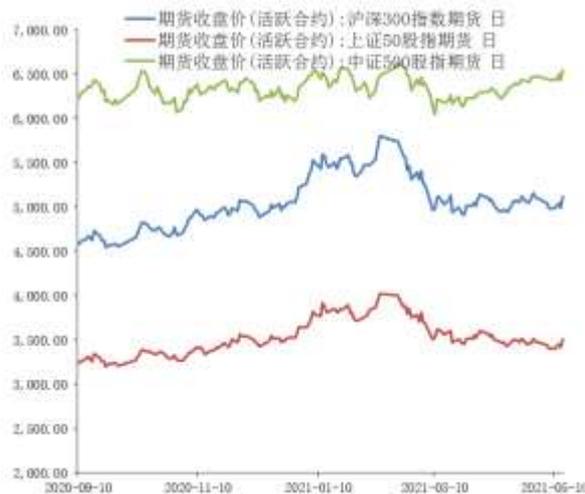
● 后市展望及策略建议

上周五美股集体上涨，道指和标普 500 涨幅均超过 1%。目前国内经济保持复苏，而近期央行的货币政策报告也显示短期流动性将维持平稳，我们认为 A 股企业盈利二季度仍将保持上行。而 A 股上周五的大幅上涨，特别是权重股的超跌反弹，也显示市场整体下跌空间有限。我们认为股指短期走势偏强，不过中长期由于货币政策的转向，整体走势仍将维持区间震荡，仅供参考。

1. 市场回顾

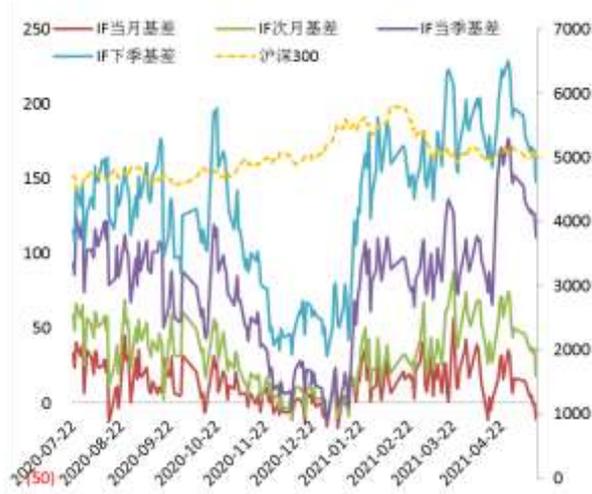
1.1 国内市场:

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



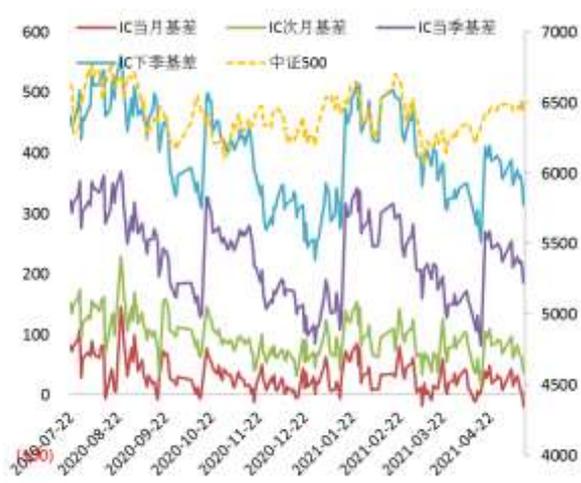
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 14 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/14	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	5,121.4000	5,110.5901	-10.81	-0.21%	2021-05-21	5	-10.24%
IF2106.CFE	5,092.6000	5,110.5901	17.99	0.35%	2021-06-18	24	3.55%
IF2109.CFE	4,999.4000	5,110.5901	111.19	2.18%	2021-09-17	89	5.92%
IF2112.CFE	4,962.8000	5,110.5901	147.79	2.89%	2021-12-17	147	4.76%
IH2105.CFE	3,508.8000	3,503.0370	-5.76	-0.16%	2021-05-21	5	-7.96%
IH2106.CFE	3,491.8000	3,503.0370	11.24	0.32%	2021-06-18	24	3.23%
IH2109.CFE	3,428.2000	3,503.0370	74.84	2.14%	2021-09-17	89	5.81%
IH2112.CFE	3,409.2000	3,503.0370	93.84	2.68%	2021-12-17	147	4.41%
IC2105.CFE	6,545.2000	6,525.8036	-19.40	-0.30%	2021-05-21	5	-14.39%
IC2106.CFE	6,489.0000	6,525.8036	36.80	0.56%	2021-06-18	24	5.69%
IC2109.CFE	6,340.0000	6,525.8036	185.80	2.85%	2021-09-17	89	7.74%
IC2112.CFE	6,212.0000	6,525.8036	313.80	4.81%	2021-12-17	147	7.92%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 14 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	99,360	11286	79,388	-613
	IF2106.CFE	54,141	17173	96,747	2489
	IF2109.CFE	14,244	5946	45,063	1939
	IF2112.CFE	2,723	1049	6,212	116
	IF总计	170,468	35454	227,410	3931
IH	IH2105.CFE	40,605	6324	33,680	-3345
	IH2106.CFE	17,267	3464	32,886	477
	IH2109.CFE	5,529	1608	14,640	1048
	IH2112.CFE	917	437	1,806	339
	IH总计	64,318	11833	83,012	-1481
IC	IC2105.CFE	54,137	1998	60,860	-4500
	IC2106.CFE	31,808	4511	91,008	-1033
	IC2109.CFE	12,566	2418	71,625	-765
	IC2112.CFE	4,976	955	19,781	943
	IC总计	103,487	9882	243,274	-5355

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世卫组织举行新冠肺炎例行发布会，世卫组织总干事谭德塞表示，印度疫情仍然令人担忧，世卫组织已送去数千台制氧机、用于移动医院的帐篷、口罩和其他医疗用品。谭德塞指出，新冠肺炎已造成超过 330 万人死亡，预计新冠疫情的第二年会比第一年致命得多，接种疫苗并采取公共卫生措施是结束新冠肺炎大流行的唯一途径。
2. 美联储卡普兰：将致力于将通胀和通胀预期稳定在 2%；美联储应该尽早讨论缩减债券购买；美国摆脱了疫情，取得了实质性进展；对经济和房地产市场的过度失衡感到担忧；我更愿意早点讨论放弃购买抵押贷款；加密货币不像黄金那样有潜在价值，所以人们必须小心。
3. 美国 4 月零售销售 6199 亿美元，前值 6191 亿美元；环比持平，预期升 1%，前值由升 9.8% 修正至升 9.7%；核心零售销售 4804 亿美元，前值 4850 亿美元；环比降 0.8%，预期升 0.7%，前值升 8.4%。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例 34.31 万例，单日新增已经连续 23 天保持在 30 万例以上，累计确诊达 2404.68 万例；新增死亡病例 4000 例，累计死亡 26.23 万例。

美股：

美国三大股指收盘涨幅均超 1%。道指涨 1.06%，标普 500 指数涨 1.49%，纳指涨 2.32%。高盛、赛富时涨 2.7%，雪佛龙、波音涨 2.6%，纷纷领涨道指。科技股普涨，苹果涨近 2%。新能源汽车股集体上涨，特斯拉涨超 3%，蔚来汽车涨超 7%。本周，美股全线下跌，道指跌 1.14%，标普 500 指数跌 1.39%，纳指跌 2.34%，三大股指均创 3 月以来最大周跌幅。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 1.43% 报 15416.64 点，法国 CAC40 指数涨 1.54% 报 6385.14 点，英国富时 100 指数涨 1.15% 报 7043.61 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.11%，法国 CAC40 指数跌 0.01%，英国富时 100 指数跌 1.21%。

港股：

恒生指数收涨 1.11% 报 28027.57 点，本周跌 2.04%；恒生科技指数跌 0.45%，本周跌 4.9%；恒生国企指数涨 0.63%，本周跌 2.75%；大市成交 1508.7 亿港元。内资券商、医药股领涨，周期股延续跌势，科技股走势分化，阿里巴巴跌逾 4%，美团跌 3%。

2. 国内市场消息

1. 商务部副部长兼国际贸易谈判副代表王受文表示，面对疫情冲击，亚太经合组织（APEC）应继续高举多边主义旗帜、加速推进区域经济一体化、保持市场开放、大力推动数字经济建设，以更好实现包容性发展。
2. 国务院发展研究中心金融研究所陈道富：本轮通胀更像是“虚火”而不是“实火”，是供需错位带来的暂时现象。面对“虚火”，我们需要需要一点时间，给供给恢复提供一个条件。
3. 香港特区政府财政司司长陈茂波发文称，香港首季经济增长略为向上修订至 7.9%，显示反弹动力偏强，随着经济及疫情持续改善，预期即将公布的最新失业率及就业不足率，将进一步显著下降。再次呼吁市民积极接种疫苗，让经济及就业市场能持续好转。
4. A 股“爆料门”事件持续发酵，18 家上市公司及 4 家券商卷入。前私募冠军叶飞微博还将华南金融圈三大顶流私募基金牵涉进去，但斌表态称，道不同不相为谋。天风证券表示，公司从未参与过叶飞所述中源家居维护市值管理的相关行为。

3. 投资建议

上周五美股集体上涨，道指和标普 500 涨幅均超过 1%。目前国内经济保持复苏，而近期央行的货币政策报告也显示短期流动性将维持平稳，我们认为 A 股企业盈利二季度仍将保持上行。而 A 股上周五的大幅上涨，特别是权重股的超跌反弹，也显示市场整体下跌空间有限。我们认为股指短期走势偏强，不过中长期由于货币政策的转向，整体走势仍将维持区间震荡，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。