

兴证期货·研发中心

2021年5月18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	3490.41	3530.51	3490.14	3517.62	0.78%
深圳成指	14234.70	14538.76	14234.70	14456.54	1.74%
创业板指	3049.02	3130.20	3049.02	3112.74	2.60%
上证 50	3502.74	3556.49	3502.21	3539.91	1.05%
沪深 300	5115.31	5206.69	5115.31	5184.99	1.46%
中证 500	6521.89	6613.89	6521.89	6578.14	0.80%
IH 主力	3505.00	3563.80	3503.00	3540.40	1.07%
IF 主力	5118.00	5213.20	5116.00	5186.20	1.42%
IC 主力	6525.00	6615.20	6525.00	6572.20	0.70%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34375.29	34383.84	34176.65	34327.79	-0.16%
标普 500	4169.92	4171.92	4142.69	4163.29	-0.25%
纳斯达克	13368.8	13399.17	13265.4	13379.05	-0.38%
富时 100	7043.61	7066.76	6989.11	7032.85	-0.15%
法国 CAC	6397.22	6410.21	6349.33	6367.35	-0.28%
德国 DAX	15432.34	15482.23	15353.66	15396.62	-0.13%
恒生指数	28130.51	28268.39	28074.14	28194.09	0.59%

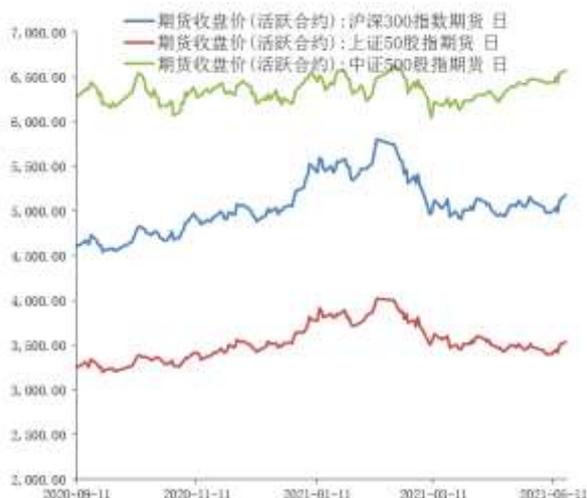
● 后市展望及策略建议

隔夜美股小幅下跌，A50 期指小幅走强，市场投资者对于通胀可能加快美联储紧缩货币节奏的担忧依然对风险偏好产生影响。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。目前 A 股连续两个交易日走强，前期超跌权重的反弹对指数起到明显拉升作用，我们认为股指短期走势偏强，不过中期由于货币政策正常化的大方向不变，整体走势仍将维持区间震荡，仅供参考。

1. 市场回顾

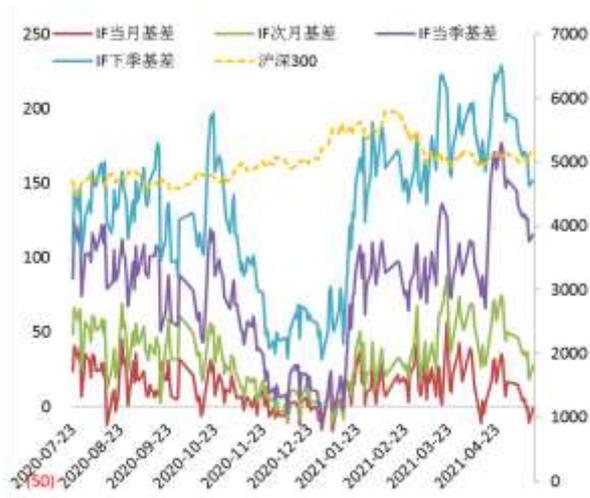
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



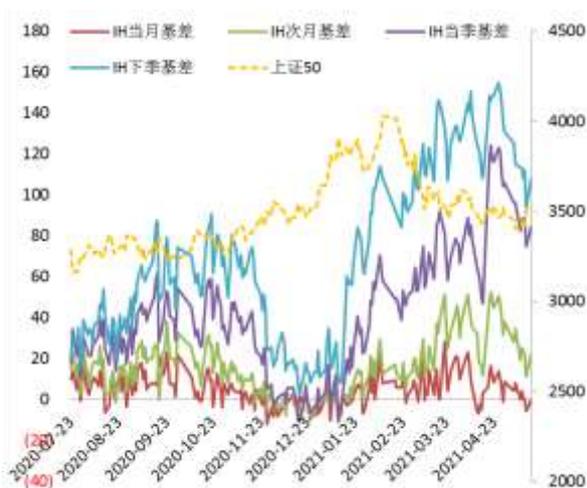
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



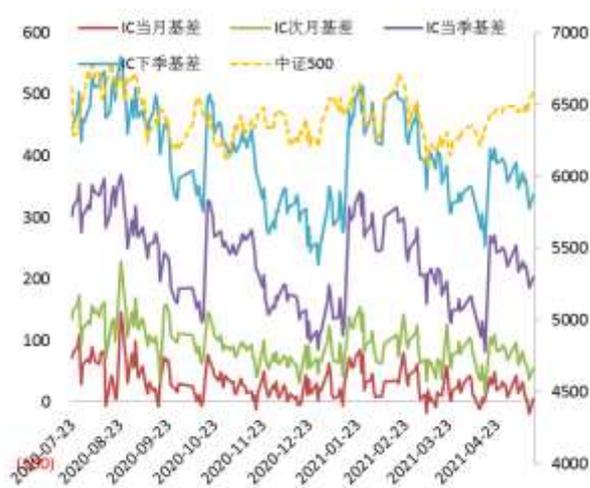
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 17 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/17	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	5,186.2000	5,184.9853	-1.21	-0.02%	2021-05-21	4	-1.42%
IF2106.CFE	5,157.0000	5,184.9853	27.99	0.54%	2021-06-18	23	5.68%
IF2109.CFE	5,069.8000	5,184.9853	115.19	2.22%	2021-09-17	88	6.11%
IF2112.CFE	5,033.0000	5,184.9853	151.99	2.93%	2021-12-17	146	4.86%
IH2105.CFE	3,540.4000	3,539.9125	-0.49	-0.01%	2021-05-21	4	-0.83%
IH2106.CFE	3,517.8000	3,539.9125	22.11	0.62%	2021-06-18	23	6.57%
IH2109.CFE	3,455.4000	3,539.9125	84.51	2.39%	2021-09-17	88	6.57%
IH2112.CFE	3,432.0000	3,539.9125	107.91	3.05%	2021-12-17	146	5.05%
IC2105.CFE	6,572.2000	6,578.1402	5.94	0.09%	2021-05-21	4	5.46%
IC2106.CFE	6,522.0000	6,578.1402	56.14	0.85%	2021-06-18	23	8.98%
IC2109.CFE	6,375.2000	6,578.1402	202.94	3.09%	2021-09-17	88	8.48%
IC2112.CFE	6,240.4000	6,578.1402	337.74	5.13%	2021-12-17	146	8.51%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 5 月 17 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	86,308	-13052	70,457	-8931
	IF2106.CFE	49,921	-4220	99,844	3097
	IF2109.CFE	13,481	-763	45,305	242
	IF2112.CFE	2,551	-172	6,576	364
	IF总计	152,261	-18207	222,182	-5228
IH	IH2105.CFE	33,917	-6688	30,672	-3008
	IH2106.CFE	17,246	-21	33,936	1050
	IH2109.CFE	5,079	-450	14,205	-435
	IH2112.CFE	1,041	124	1,887	81
	IH总计	57,283	-7035	80,700	-2312
IC	IC2105.CFE	50,857	-3280	60,394	-466
	IC2106.CFE	32,525	717	91,859	851
	IC2109.CFE	10,251	-2315	71,545	-80
	IC2112.CFE	5,830	854	20,646	865
	IC总计	99,463	-4024	244,444	1170

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 世界经济论坛（WEF）发布声明表示，将取消计划于 8 月在新加坡举行的年会。下一届年会将于明年上半年举行，具体举办地点和时间将取决于今年下半年全球形势。
2. 美联储副主席克拉里达：今年经济可以复苏；美国经济处于“非常动荡的时期”；今年的基本经济预期增长可能是 7%；4 月就业报告“非常令人失望”；美国劳动力市场仍然有很大缺口；重启美国经济可能比关闭美国经济需要更长的时间；通胀上行压力可能是暂时的；如果数据有推高通胀预期的危险，美联储就会采取行动。
3. 欧盟委员会执行副主席东布罗夫斯基表示，为恢复跨大西洋关系，欧盟将暂停进一步增加因美国加征钢铝关税而对美实施的报复性关税措施。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例 281386 例，单日新增确诊病例为近 26 天以来首次降至 30 万以下，累计确诊病例 2496.55 万例；新增死亡病例 4106 例，累计死亡 27.44 万例。

美股：

美股小幅下跌，道指跌 0.16%，标普 500 指数跌 0.25%，纳指跌 0.38%。迪士尼跌超 2%，领跌道指。科技股涨跌不一，苹果跌近 1%，特斯拉跌超 2%，亚马逊涨超 1%。上周数据显示通胀压力高于预期，令美股承压。

欧股：

欧股小幅收跌，德国 DAX 指数跌 0.13%报 15396.62 点，法国 CAC40 指数跌 0.28%报 6367.35 点，英国富时 100 指数跌 0.15%报 7032.85 点。

港股：

恒生指数收涨 0.59%，报 28194.09 点，恒生科技指数涨 1.78%。科技股涨幅居前。

2. 国内市场消息

1. 中国 4 月经济数据出炉，主要指标同比增速明显回落，消费恢复程度不及预期。国家统计局表示，受上年同期基数逐步抬高影响，4 月多数生产和需求指标比 3 月增速有所回落。但从两年平均增速和环比增速看，经济运行继续保持稳定恢复态势。至于“PPI 上涨压力是否会传导到 CPI”，国家统计局认为传导逐步递减。碳达峰、碳中和对经济增速影响待观察。
2. 中国 4 月规模以上工业增加值同比增长 9.8%；两年平均增长 6.8%，比 3 月加快 0.6 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 17.7%，两年平均增长 4.3%；环比增长 0.32%。1-4 月固定资产投资（不含农户）同比增长 19.9%，两年平均增长 3.9%；其中，民间固定资产投资同比增长 21%。4 月固定资产投资（不含农户）环比增长 1.49%。
3. 国务院关税税则委员会公布对美加征关税商品第四次排除延期清单，对《国务院关税税则委员会关于第二批对美加征关税商品第二次排除清单的公告》中 79 项商品，延长排除期限，自 5 月 19 日至 12 月 25 日，继续不加征我为反制美 301 措施所加征的关税。
4. 国家统计局公布数据显示，1-4 月全国城镇新增就业 437 万人，4 月全国城镇调查失业率为 5.1%，比 3 月下降 0.2 个百分点，同比下降 0.9 个百分点。

3. 投资建议

隔夜美股小幅下跌，A50 期指小幅走强，市场投资者对于通胀可能加快美联储紧缩货币节奏的担忧依然对风险偏好产生影响。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。目前 A 股连续两个交易日走强，前期超跌权重的反弹对指数起到明显拉升作用，我们认为股指短期走势偏强，不过中期由于货币政策正常化的大方向不变，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。