

兴证期货·研发中心

2021年5月20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](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	3521.11	3521.11	3503.82	3510.96	-0.51%
深圳成指	14399.76	14544.20	14359.02	14484.45	0.23%
创业板指	3081.22	3128.60	3075.80	3114.72	0.80%
上证 50	3531.79	3531.79	3501.38	3511.47	-0.74%
沪深 300	5173.17	5193.56	5151.64	5172.27	-0.30%
中证 500	6582.10	6590.98	6544.84	6584.39	-0.23%
IH 主力	3527.20	3528.80	3500.60	3511.20	-0.68%
IF 主力	5172.40	5195.00	5148.80	5173.00	-0.21%
IC 主力	6579.00	6593.80	6540.00	6586.80	-0.09%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	33945.81	33945.81	33473.8	33896.04	-0.48%
标普 500	4098.45	4116.93	4061.41	4115.68	-0.29%
纳斯达克	13078.19	13304.61	13072.23	13299.74	-0.03%
富时 100	7034.24	7034.24	6897.06	6950.2	-1.19%
法国 CAC	6292.05	6310.49	6192.33	6262.55	-1.43%
德国 DAX	15238.82	15266.53	14961.27	15113.56	-1.77%

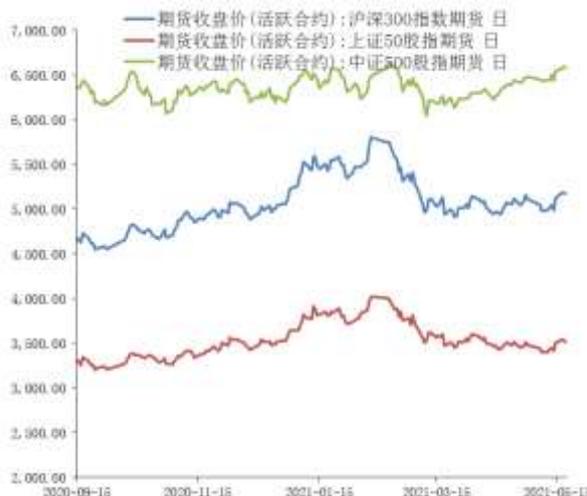
## ● 后市展望及策略建议

隔夜美股下跌，A50 期指震荡。美联储公布的 4 月货币政策会议纪要显示，部分官员首次表示了未来如果经济继续快速增长，那讨论缩减购债规模是合适的态度。流动性趋紧的预期对市场风险偏好产生打压。短期外盘市场的回落和流动性收紧的预期对 A 股存在一定负面影响，但近期股指的走势表现出较强的抗跌性，整体走势仍然相对较强。我们建议投资者前多可轻仓持有，仅供参考。

# 1. 市场回顾

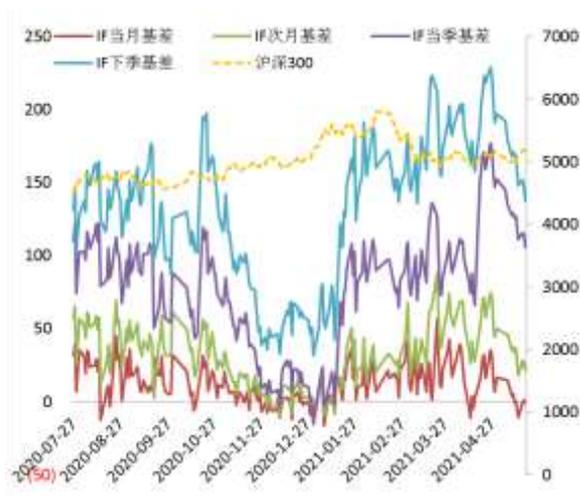
## 1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



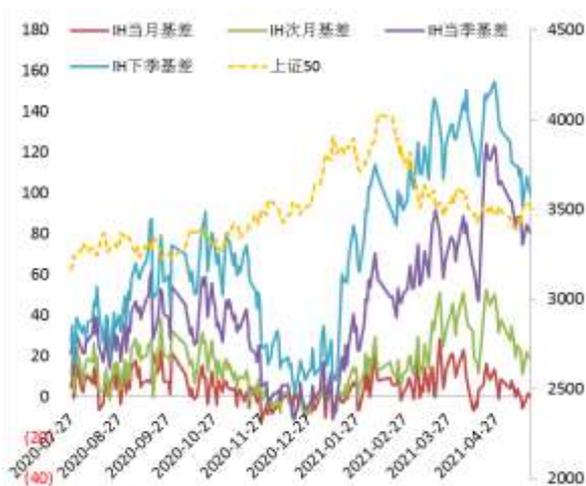
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



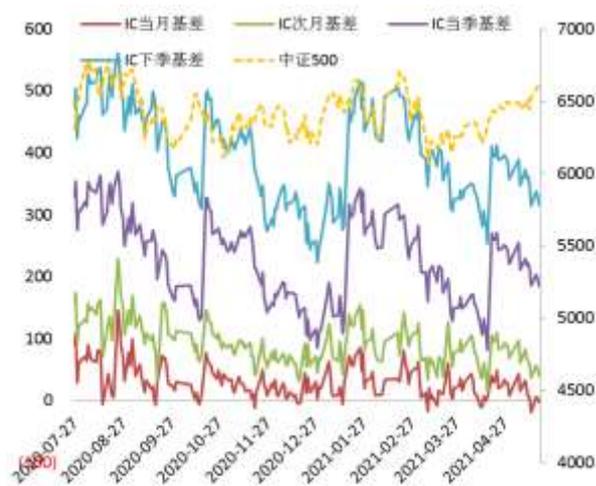
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 19 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/19	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	5,173.0000	5,172.2720	-0.73	-0.01%	2021-05-21	2	-1.70%
IF2106.CFE	5,151.0000	5,172.2720	21.27	0.41%	2021-06-18	21	4.74%
IF2109.CFE	5,066.6000	5,172.2720	105.67	2.04%	2021-09-17	86	5.75%
IF2112.CFE	5,034.8000	5,172.2720	137.47	2.66%	2021-12-17	144	4.47%
IH2105.CFE	3,511.2000	3,511.4674	0.27	0.01%	2021-05-21	2	0.92%
IH2106.CFE	3,492.4000	3,511.4674	19.07	0.54%	2021-06-18	21	6.26%
IH2109.CFE	3,430.8000	3,511.4674	80.67	2.30%	2021-09-17	86	6.46%
IH2112.CFE	3,412.2000	3,511.4674	99.27	2.83%	2021-12-17	144	4.75%
IC2105.CFE	6,586.8000	6,584.3869	-2.41	-0.04%	2021-05-21	2	-4.43%
IC2106.CFE	6,545.4000	6,584.3869	38.99	0.59%	2021-06-18	21	6.82%
IC2109.CFE	6,400.4000	6,584.3869	183.99	2.79%	2021-09-17	86	7.86%
IC2112.CFE	6,269.6000	6,584.3869	314.79	4.78%	2021-12-17	144	8.03%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 19 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	57,313	-8405	44,740	-15890
	IF2106.CFE	49,226	10226	115,177	12913
	IF2109.CFE	10,246	1169	47,928	1824
	IF2112.CFE	1,993	181	7,059	394
	IF总计	118,778	3171	214,904	-759
IH	IH2105.CFE	23,724	-917	20,378	-4132
	IH2106.CFE	16,608	3326	38,850	4010
	IH2109.CFE	4,093	261	15,424	271
	IH2112.CFE	680	157	2,111	95
	IH总计	45,105	2827	76,763	244
IC	IC2105.CFE	36,912	-125	37,501	-13585
	IC2106.CFE	31,596	6468	100,782	7849
	IC2109.CFE	7,989	142	72,339	-292
	IC2112.CFE	4,664	424	23,015	908
	IC总计	81,161	6909	233,637	-5120

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储会议纪要显示，美国经济还需要一段时间才能取得实质性进展，经济离美联储的目标还很远；多位官员认为，如果经济继续快速增长，在即将召开的会议上“某个时候”开始讨论缩减购债规模是合适的。
2. 欧洲央行发布金融稳定评估报告称，如果美国通胀意外上升促使投资者押注央行较早收紧货币政策，推高国债收益率，而经济增长却没有随之改善，美股重新定价溢出效应可能巨大。报告认为，目前加密货币资产金融稳定风险有限。
3. 印度新增 267334 例新冠肺炎确诊病例，累计确诊病例达 2550 万例；新增 4529 例死亡病例，创疫情暴发以来新高，累计死亡病例达 283248 例。
4. 日本央行行长黑田东彦表示，日本经济前景不确定性很高，最大风险是新冠疫情发展以及疫情对国内和海外经济影响，将持续推行强有力宽松政策；预计日本不会重返通缩状态。2% 的 CPI 目标重要性毋庸置疑，有助于稳定汇率。

### **美股:**

美股全线下跌，道指跌 0.48%，标普 500 指数跌 0.29%，纳指跌 0.03%。雪佛龙跌近 3%，耐克跌近 2%，领跌道指。科技股回升，Facebook 涨超 1%，AMD 涨超 2%。特斯拉跌 2.5%。区块链股普跌，比特矿业、比特数字跌超 17%。金属股走低，南方铜业跌超 7%。

### **欧股:**

欧洲三大股指均收跌逾 1%。德国 DAX 指数跌 1.77% 报 15113.56 点，法国 CAC40 指数跌 1.43% 报 6262.55 点，英国富时 100 指数跌 1.19% 报 6950.2 点。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议连续两次聚焦大宗商品价格问题。会议指出，要高度重视大宗商品价格攀升带来的不利影响，针对市场变化，突出重点综合施策，保障大宗商品供给，遏制其价格不合理上涨，努力防止向居民消费价格传导。加强期现货市场联动监管，适时采取有针对性措施，排查异常交易和恶意炒作行为。依法严厉查处达成实施垄断协议、散播虚假信息、哄抬价格特别是囤积居奇等行为并公开曝光。
2. 国务院常务会议要求，保持货币政策稳定性和人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理引导市场预期。落实好对小微企业和个体工商户减免税、对先进制造业企业按月全额退还增值税增量留抵税额政策，精简享受税费优惠政策办理手续。实施好直达货币政策工具，加大再贷款再贴现支持普惠金融力度，落实好小微企业融资担保降费奖补等政策，引导银行扩大信用贷款。
3. 商务部公布 2021 年规章立法计划，其中包括：完善外商投资制度，修订《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》，放宽外国投资者对上市公司战略投资限制，创新监管方式。
4. 央行周三开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。Wind 数据显示，当日有 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种集体下行，隔夜品种下行 9.4bp 报 2.025%，7 天期下行 4.7bp 报 2.149%。

## 3. 投资建议

隔夜美股下跌，A50 期指震荡。美联储公布的 4 月货币政策会议纪要显示，部分官员首次表示了未来如果经济继续快速增长，那讨论缩减购债规模是合适的态度。流动性趋紧的预期对市场风险偏好产生打压。短期外盘市场的回落和流动性收紧的预期对 A 股存在一定负面影响，但近期股指的走势表现出较强的抗跌性，整体走势仍然相对较强。我们建议投资者前多可轻仓持有，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。