

兴证期货·研发中心

2021年5月21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

● 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	3500.88	3517.74	3486.07	3506.94	-0.11%
深圳成指	14455.61	14582.40	14431.80	14535.10	0.35%
创业板指	3113.55	3158.45	3112.56	3143.62	0.93%
上证 50	3514.43	3530.49	3496.52	3522.45	0.31%
沪深 300	5167.05	5201.59	5152.04	5186.41	0.27%
中证 500	6541.09	6580.44	6506.41	6548.71	-0.54%
IH 主力	3513.80	3531.40	3492.40	3520.20	0.34%
IF 主力	5174.00	5201.20	5144.40	5183.80	0.26%
IC 主力	6551.20	6590.60	6501.40	6556.40	-0.39%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	33906.3	34233.4	33872.41	34084.15	0.55%
标普 500	4121.97	4172.8	4121.97	4159.12	1.06%
纳斯达克	13356.63	13563.52	13355.71	13535.74	1.77%
富时 100	6950.2	7019.79	6926.85	7019.79	1.00%
法国 CAC	6296.25	6343.58	6267.55	6343.58	1.29%
德国 DAX	15207.32	15370.26	15102.35	15370.26	1.70%
恒生指数	28413.49	28508.24	28293.23	28450.29	-0.50%

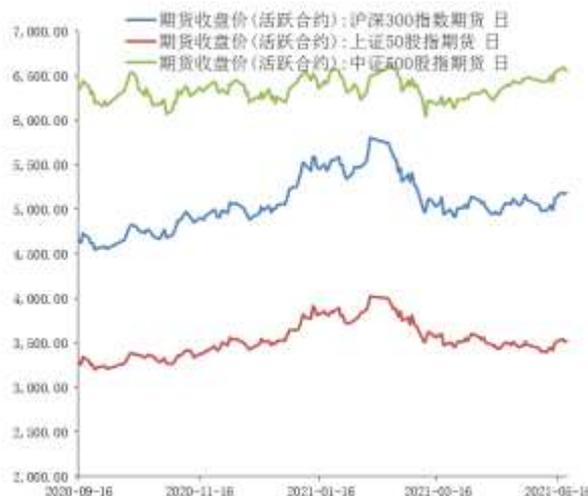
● 后市展望及策略建议

隔夜欧美股市集体上涨，纳指涨幅达 1.77%，A50 期指偏强震荡。美国上周初请失业金人数创疫情爆发以来新低，经济复苏预期推升市场风险偏好。国内高层对于大宗商品的上涨关注度上升，盘面上周期股领跌市场，不过近期股指整体的走势表现出较强的抗跌性，短期走势仍然相对较强。而中期随着经济增速的放缓和流动性的转向，股指整体震荡的格局依旧。仅供参考。

1. 市场回顾

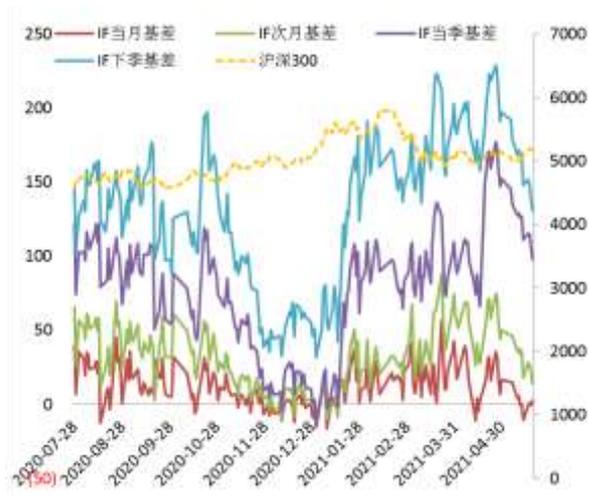
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



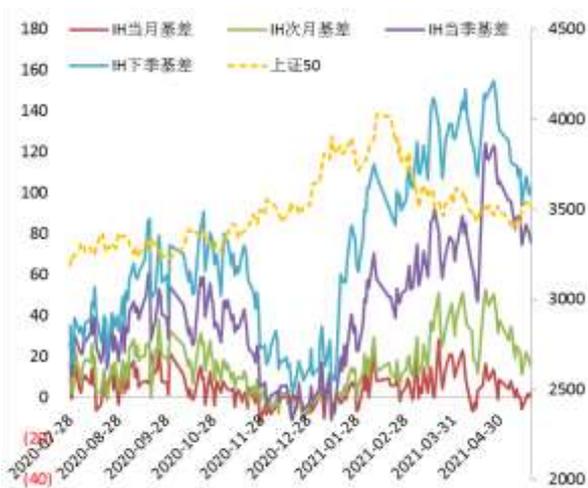
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



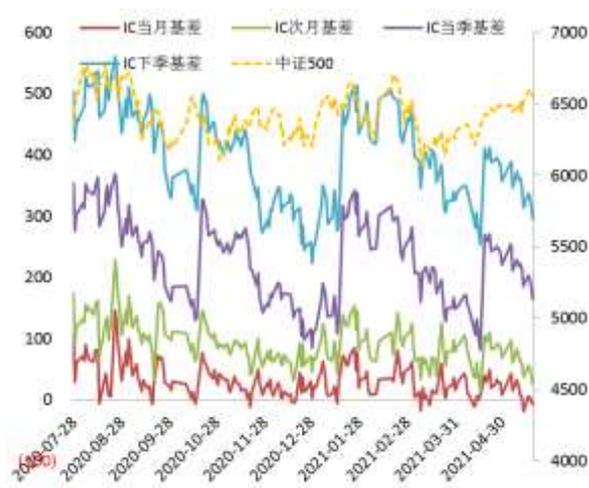
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 20 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/20	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	5,183.8000	5,186.4120	2.61	0.05%	2021-05-21	1	12.19%
IF2106.CFE	5,172.2000	5,186.4120	14.21	0.27%	2021-06-18	20	3.32%
IF2109.CFE	5,088.8000	5,186.4120	97.61	1.88%	2021-09-17	85	5.36%
IF2112.CFE	5,056.0000	5,186.4120	130.41	2.51%	2021-12-17	143	4.26%
IH2105.CFE	3,520.2000	3,522.4512	2.25	0.06%	2021-05-21	1	15.47%
IH2106.CFE	3,507.4000	3,522.4512	15.05	0.43%	2021-06-18	20	5.17%
IH2109.CFE	3,446.8000	3,522.4512	75.65	2.15%	2021-09-17	85	6.11%
IH2112.CFE	3,420.2000	3,522.4512	102.25	2.90%	2021-12-17	143	4.91%
IC2105.CFE	6,556.4000	6,548.7111	-7.69	-0.12%	2021-05-21	1	-28.41%
IC2106.CFE	6,524.0000	6,548.7111	24.71	0.38%	2021-06-18	20	4.57%
IC2109.CFE	6,384.2000	6,548.7111	164.51	2.51%	2021-09-17	85	7.15%
IC2112.CFE	6,254.0000	6,548.7111	294.71	4.50%	2021-12-17	143	7.62%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 20 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	46,279	-11034	22,200	-22540
	IF2106.CFE	81,764	32538	140,132	24955
	IF2109.CFE	12,057	1811	50,223	2295
	IF2112.CFE	1,873	-120	7,303	244
	IF总计	141,973	23195	219,858	4954
IH	IH2105.CFE	19,032	-4692	11,038	-9340
	IH2106.CFE	25,782	9174	45,593	6743
	IH2109.CFE	4,316	223	16,197	773
	IH2112.CFE	935	255	2,447	336
	IH总计	50,065	4960	75,275	-1488
IC	IC2105.CFE	32,757	-4155	19,933	-17568
	IC2106.CFE	50,737	19141	116,101	15319
	IC2109.CFE	11,343	3354	75,051	2712
	IC2112.CFE	6,569	1905	25,484	2469
	IC总计	101,406	20245	236,569	2932

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场:

1. 美联储主席鲍威尔:美联储将在今年夏天发布有关美国数字货币的报告; 美联储报告将重点关注发行美国央行数字货币(CBDC)的可能性: 央行数字货币可以作为补充, 而不是取代现金数字美元。
2. 美国财政部: 要求超过 1 万美元的加密数字货币交易向美国国税局报告。
3. 美国财政部在周四的一份声明中表示, 其团队在经合组织/G20 关于国际税收谈判的会议中提出了 15% 的全球最低公司税率, 以结束通过低税率吸引公司的竞争, 因这种竞争最终会侵蚀政府收入。这项提议使美国的立场更接近经合组织在美国重新参与谈判之前所讨论的 12.5% 最低税率水平。拜登政府 3 月份曾提出对美国公司的全球利润征收 21% 的税。
4. 美国 5 月 15 日当周初请失业金人数为 44.4 万人, 预期 45 万人, 前值自 47.3 万人修正至 47.8 万人; 5 月 8 日当周续请失业金人数为 375.1 万人, 预期 364 万人, 前值自 365.5 万人修正至 364 万人。

美股:

美股集体上涨, 终结三连跌; 道指涨 0.55%, 标普 500 指数涨 1.06%, 纳指涨 1.77%。苹果涨超 2%, 波音涨 1.4%, 领涨道指。科技股大涨, 奈飞涨近 3%, 特斯拉涨超 4%。区块链股集体上涨, 比特矿业涨超 11%, 迅雷涨超 9%。美国上周初请失业救济数据创疫情以来新低, 提振了市场情绪。

欧股:

欧股集体收涨, 德国 DAX 指数涨 1.7% 报 15370.26 点, 法国 CAC40 指数涨 1.29% 报 6343.58 点, 英国富时 100 指数涨 1% 报 7019.79 点。

港股:

恒生指数收跌 0.5%, 报 28450.29 点, 恒生科技指数涨 1.25%。科技、消费、汽车股走强。

2. 国内市场消息

1. 我国 LPR 保持平稳，连续 13 个月未作调整。5 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）为：1 年期 LPR 为 3.85%，5 年期以上 LPR 为 4.65%，均较上一期保持不变。央行 5 月 17 日续做 1 年期 MLF，招标利率为 2.95%，与 4 月持平。这意味着 5 月 LPR 报价参考基础未发生变化。分析称，央行继续保持 MLF 利率不变，释放货币政策稳字当头的信号。
2. 光伏、风电开发重磅方案发布！2021 年全国风电、光伏发电发电量占全社会用电量比重达 11% 左右，后续逐年提高，确保 2025 年非化石能源消费占一次能源消费比重达到 20% 左右。各省（区、市）完成年度非水电最低消纳责任权重所必需的新增并网项目，由电网企业实行保障性并网，2021 年保障性并网规模不低于 90 吉瓦，户用光伏发电项目国家财政补贴预算额度为 5 亿元。
3. 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 6.7bp 报 2.092%，14 天期上行 5bp 报 2.268%。
4. 国家卫健委：5 月 19 日，全国新增新冠肺炎确诊病例 12 例，其中境外输入病例 11 例，本土病例 1 例（在辽宁）；新增无症状感染者 16 例，其中境外输入 15 例，本土 1 例（在安徽）；累计报告接种新冠病毒疫苗 44951.1 万剂次。

3. 投资建议

隔夜欧美股市集体上涨，纳指涨幅达 1.77%，A50 期指偏强震荡。美国上周初请失业金人数创疫情爆发以来新低，经济复苏预期推升市场风险偏好。国内高层对于大宗商品的上涨关注度上升，盘面上周期股领跌市场，不过近期股指整体的走势表现出较强的抗跌性，短期走势仍然相对较强。而中期随着经济增速的放缓和流动性的转向，股指整体震荡的格局依旧。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。