

兴证期货·研发中心

2021年5月24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	3510.84	3518.38	3479.67	3486.56	-0.58%
深圳成指	14582.07	14634.60	14386.12	14417.46	-0.81%
创业板指	3162.79	3171.90	3098.24	3113.26	-0.97%
上证 50	3532.87	3544.27	3475.26	3481.86	-1.15%
沪深 300	5199.13	5216.16	5123.12	5134.15	-1.01%
中证 500	6557.49	6570.46	6512.81	6527.86	-0.32%
IH 主力	3531.00	3550.00	3468.00	3486.00	-1.07%
IF 主力	5201.00	5217.80	5116.40	5142.20	-0.89%
IC 主力	6566.00	6576.00	6505.60	6535.20	-0.42%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34121.91	34415.48	34121.91	34207.84	0.36%
标普 500	4168.61	4188.72	4151.72	4155.86	-0.08%
纳斯达克	13616.19	13616.58	13463.26	13470.99	-0.48%
富时 100	7019.79	7028.17	6973.31	7018.05	-0.02%
法国 CAC	6360.88	6402.1	6351.95	6386.41	0.68%
德国 DAX	15411.03	15467.19	15364.43	15437.51	0.44%
恒生指数	28584.34	28584.34	28286.92	28458.44	0.03%

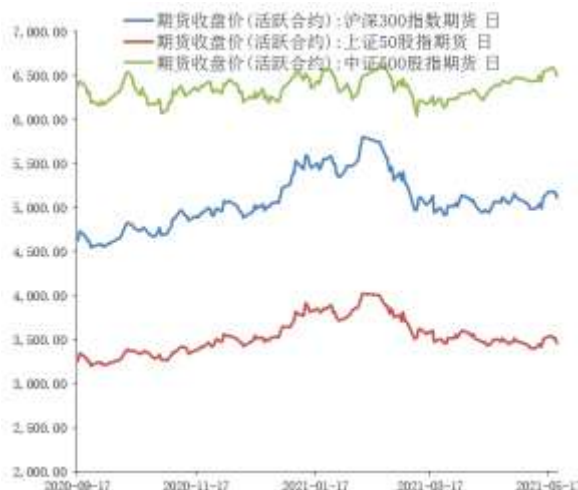
● 后市展望及策略建议

上周五美股三大指数涨跌不一，A50 期指偏弱震荡。目前海外市场处于高位震荡阶段，虽然近期 A 股表现较强抗跌性，但是仍需要警惕投资者情绪波动带来的影响。国内方面，未来国内经济复苏动能存在放缓的可能，但目前经济依然环比一季度改善并且货币政策保持平稳，我们认为企业盈利仍处于上行阶段，股指依然存在阶段反弹动力。仅供参考。

1. 市场回顾

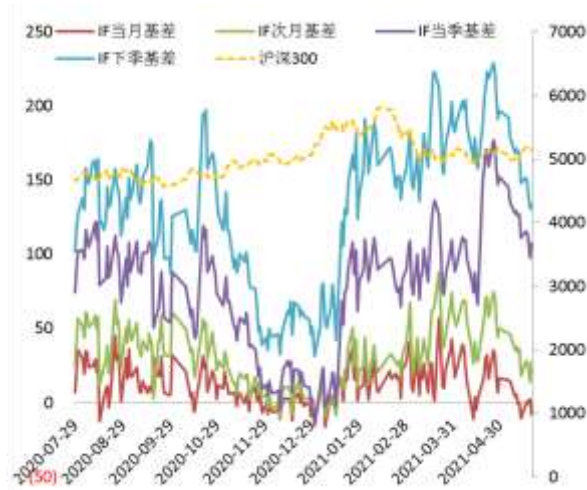
1.1 国内市场:

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



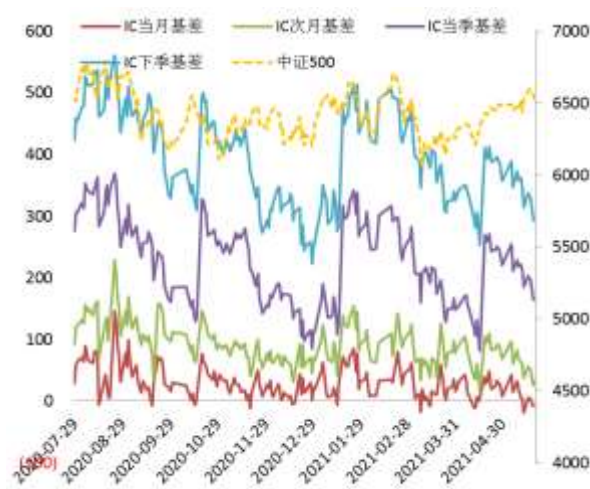
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 21 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/21	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	5,142.2000	5,134.1483	-8.05	-0.16%	2021-05-21	0	-
IF2106.CFE	5,106.4000	5,134.1483	27.75	0.54%	2021-06-18	19	6.88%
IF2109.CFE	5,026.4000	5,134.1483	107.75	2.10%	2021-09-17	84	6.05%
IF2112.CFE	5,000.2000	5,134.1483	133.95	2.61%	2021-12-17	142	4.45%
IH2105.CFE	3,486.0000	3,481.8619	-4.14	-0.12%	2021-05-21	0	-
IH2106.CFE	3,461.0000	3,481.8619	20.86	0.60%	2021-06-18	19	7.63%
IH2109.CFE	3,404.2000	3,481.8619	77.66	2.23%	2021-09-17	84	6.43%
IH2112.CFE	3,388.0000	3,481.8619	93.86	2.70%	2021-12-17	142	4.59%
IC2105.CFE	6,535.2000	6,527.8640	-7.34	-0.11%	2021-05-21	0	-
IC2106.CFE	6,495.2000	6,527.8640	32.66	0.50%	2021-06-18	19	6.37%
IC2109.CFE	6,364.0000	6,527.8640	163.86	2.51%	2021-09-17	84	7.23%
IC2112.CFE	6,235.6000	6,527.8640	292.26	4.48%	2021-12-17	142	7.63%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 21 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	20,757	-25522	0	-22200
	IF2106.CFE	119,574	37810	154,970	14838
	IF2109.CFE	18,261	6204	55,439	5216
	IF2112.CFE	2,254	381	7,789	486
	IF总计	160,846	18873	218,198	-1660
IH	IH2105.CFE	10,465	-8567	0	-11038
	IH2106.CFE	45,442	19660	57,791	12198
	IH2109.CFE	6,825	2509	18,215	2018
	IH2112.CFE	1,085	150	2,536	89
	IH总计	63,817	13752	78,542	3267
IC	IC2105.CFE	18,203	-14554	0	-19933
	IC2106.CFE	64,554	13817	125,308	9207
	IC2109.CFE	11,478	135	75,895	844
	IC2112.CFE	6,698	129	27,680	2196
	IC总计	100,933	-473	228,883	-7686

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统拜登的团队提出将拜登的基础设施和就业计划的规模减少约四分之一，降至 1.7 万亿美元，希望以此获得一直在努力限制拜登计划规模的共和党人的支持。
2. 美联储哈克：失业救济金将在未来几个月耗尽，美联储应该尽早开始讨论缩减购债规模的问题；需要谨慎、有条不紊地退出宽松政策，这样才不会让市场感到意外，预计在开始缩减购债规模之前，就业市场将持续走强。
3. 欧洲央行行长拉加德指出，经济复苏仍不确定，鉴于不确定性和存在的分歧，未来几个月仍有必要采取支持性政策；相信经济将在明年回到疫情前水平；今年通胀上升是暂时的，通胀基本面不存在。
4. 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 初值 61.5，创新高，预期 60.2，前值 60.5；Markit 服务业 PMI 初值 70.1，亦创新高，预期 64.5，前值 64.7；Markit 综合 PMI 初值 68.1，前值 63.5。4 月成屋销售总数年化 585 万户，预期 609 万户，前值 601 万户。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一，道指涨 0.37%，标普 500 指数跌 0.07%，纳指跌 0.48%。波音涨超 3%，领涨道指。科技股普跌，苹果跌 1.5%，特斯拉跌超 1%。区块链股走低，第九城市跌超 11%，迅雷跌超 6%。本周美股涨跌不一，道指跌 0.51%，标普 500 指数跌 0.43%，纳指涨 0.31%。道指和标普 500 指数连跌两周。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.44% 报 15437.51 点，法国 CAC40 指数涨 0.68% 报 6386.41 点，英国富时 100 指数跌 0.02% 报 7018.05 点。本周，欧股涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.14%，法国 CAC40 指数涨 0.02%，英国富时 100 指数跌 0.36%。

港股：

恒生指数收涨 0.03%，报 28458.44 点，周涨 1.54%；恒生科技指数涨 1.38%，周涨 6.08%；恒生国企指数涨 0.56%，周涨 2.86%。

2. 国内市场消息

1. 中央全面深化改革委员会第十九次会议审议通过《关于完善科技成果评价机制的指导意见》、《深化医疗服务价格改革试点方案》、《关于深化生态保护补偿制度改革的意见》等。会议要求，加快推动科技成果转化应用，加快建设高水平技术交易市场，加大金融投资对科技成果转化和产业化支持。要围绕加快推动绿色低碳发展、促进经济社会发展全面绿色转型，完善分类补偿制度，加强补偿政策协同联动，统筹各渠道补偿资金，实施综合性补偿，促进对生态环境整体保护。
2. 国务院金融委召开会议，研究部署下一阶段金融领域重点工作。会议要求，金融系统要坚持大局意识，坚持稳字当头，科学精准实施宏观调控，把握好度，不搞急转弯。要综合运用多种货币政策工具保持流动性合理充裕，有效防范和化解金融风险，促进经济金融良性循环。
3. 国家领导人以视频方式出席全球健康峰会并发表重要讲话，宣布中方继续支持全球团结抗疫新举措：中国将在未来 3 年内再提供 30 亿美元国际援助，用于支持发展中国家抗疫和恢复经济社会发展；中国已宣布支持新冠肺炎疫苗知识产权豁免，也支持世界贸易组织等国际机构早日就此作出决定。
4. 1-4 月，全国一般公共预算收入 78008 亿元，同比增长 25.5%；税收收入 67450 亿元，增长 27.1%；印花税收入 1600 亿元，增长 49.6%，其中证券交易印花税 1025 亿元，增长 57.9%。同期全国一般公共预算支出 76396 亿元，增长 3.8%。

3. 投资建议

上周五美股三大指数涨跌不一，A50 期指偏弱震荡。目前海外市场处于高位震荡阶段，虽然近期 A 股表现较强抗跌性，但是仍需要警惕投资者情绪波动带来的影响。国内方面，未来国内经济复苏动能存在放缓的可能，但目前经济依然环比一季度改善并且货币政策保持平稳，我们认为企业盈利仍处于上行阶段，股指依然存在阶段反弹动力。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。