

兴证期货·研发中心

2021年5月23日星期日

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

内容提要

● 行情回顾

上周上证指数收于 3486.56, 周跌 0.11%, 深证成指收于 14417.46, 周涨 1.47%, 创业板指收于 3113.26, 周涨 2.62%。行业板块方面, 电气设备和家用电器领涨, 钢铁和采掘领跌。

三大指数方面, 沪深 300 指数周涨 0.46%, 最终收于 5134.15 点; 上证 50 指数周跌 0.60%, 最终收于 3481.86 点; 中证 500 指数周涨 0.03%, 最终收于 6527.86 点。

股指期货方面, IF2105、IH2105 和 IC2105 周度走势分别为 0.41%、-0.65%和-0.15%。基差方面(现货-期货), 截至上个交易日, IF2105、IH2105 和 IC2105 主力合约基差分别为-8.05、-4.14 和-7.34。

● 后市展望

上周 A 股走势震荡, 振幅收窄, 股指期货方面, IH 相对较弱, 整体基差表现平稳。

海外方面, 上周美股涨跌不一, 其中纳指小幅上涨, 道指和标普 500 指数连跌两周。目前海外市场不确定性较高, 一方面美联储因为通胀的走高存在货币收紧的预期, 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讨论缩减购债规模是合适的态度; 另一方面美国经济仍在复苏进程当中, 企业盈利上行对市场仍有支撑。对于国内投资者来说, 近期美股大幅波动, 但是 A 股走势平稳, 表现了较强的抗跌性, 但后期仍需要谨防外围市场的高位大幅波动对国内情绪面的影响。

国内方面, 经济基本面依然维持复苏, 但改善动能有所减弱。我国 4 月固定资产投资增速环比出现下行, 但两年同比增速依然小幅上升, 制造业加速回暖。我国 4 月消费数据不及预期, 两年平均增速和环比增速均出现下滑, 显示出居民消费意愿依然不强。此外虽然我国

4 月出口依然表现强劲，但是未来随着海外疫苗接种的推进和供应的逐步恢复，我国出口增速或存在边际转弱的可能。整体来看，目前我国经济环比一季度仍有改善，企业盈利仍处于上行周期，再加上货币层面依然平稳，股指依然存在阶段反弹动力。

资金方面，两融余额和陆股通均保持流入趋势。上周陆股通仅有三个交易日，截至上周五，陆股通资金周度净流入 4.75 亿，其中沪股通净流出 12.26 亿元，深股通净流入 17.01 亿元。上周陆股通资金连续第六周保持流入趋势。近期美股市场波动加大，而国内市场则表现出较强抗跌性，我们预计短期外资风险偏好维持高位，持续流入趋势不变。

整体来看，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。

● 策略建议

区间偏多操作为主。

● 风险提示

外部风险升温、政策大幅调整。

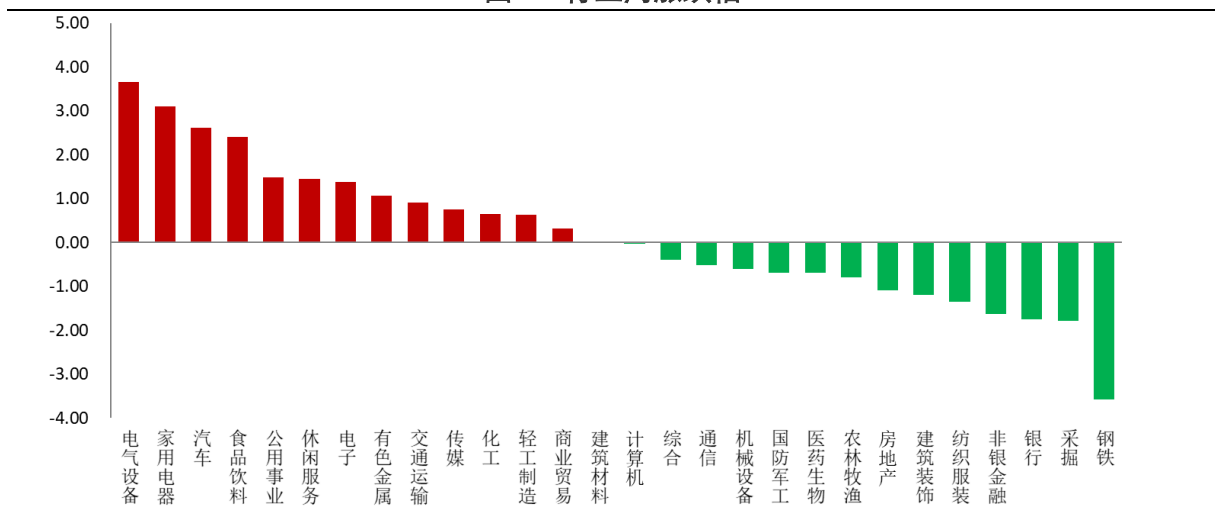
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3486.56，周跌 0.11%，深证成指收于 14417.46，周涨 1.47%，创业板指收于 3113.26，周涨 2.62%。行业板块方面，电气设备和家用电器领涨，钢铁和采掘领跌。

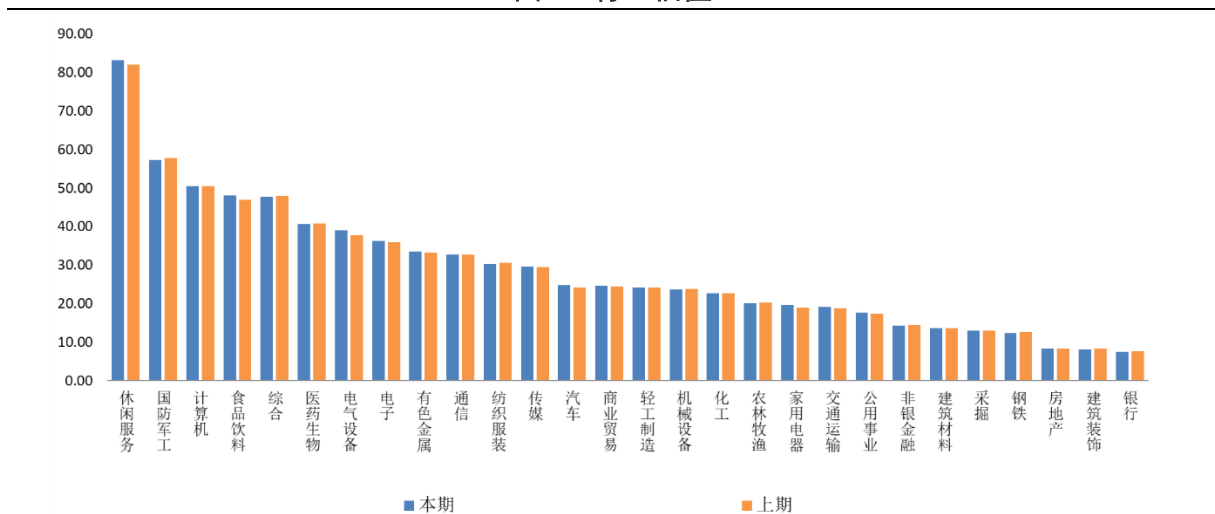
三大指数方面，沪深 300 指数周涨 0.46%，最终收于 5134.15 点；上证 50 指数周跌 0.60%，最终收于 3481.86 点；中证 500 指数周涨 0.03%，最终收于 6527.86 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

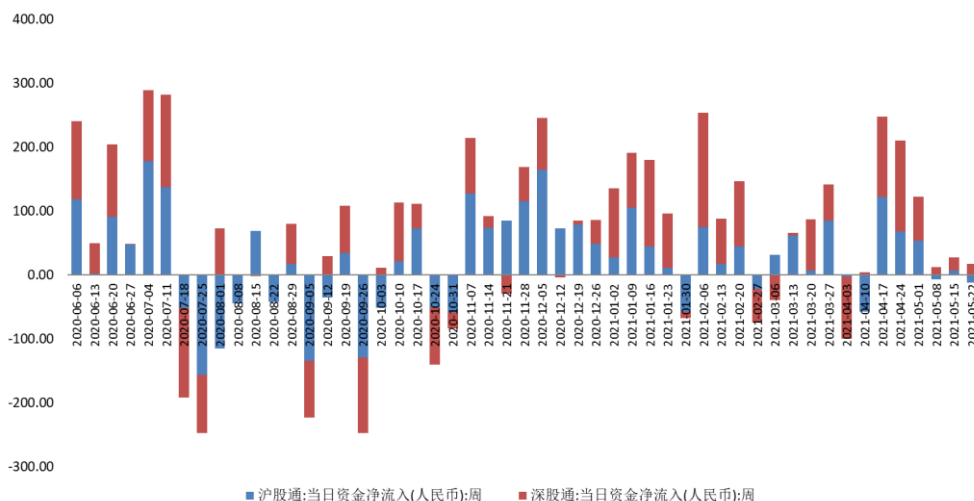


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及融资余额

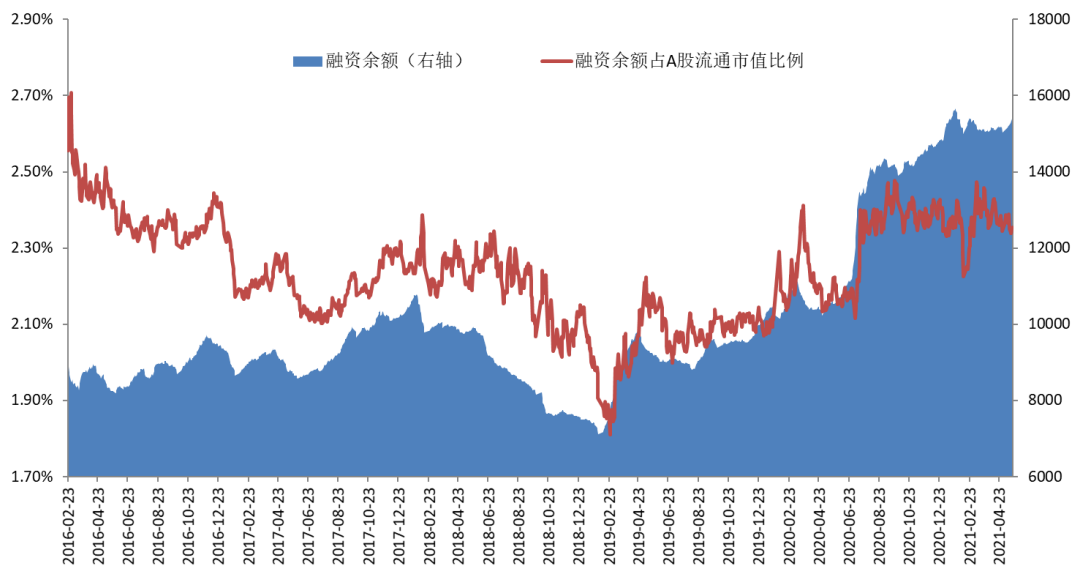
截止 2021 年 5 月 20 日，融资余额为 15397.77 亿元，较 5 月 14 日增加 171.3 亿元。上周陆股通仅有三个交易日，截止 2021 年 5 月 21 日，陆股通资金周度净流入 4.75 亿，其中沪股通净流出 12.26 亿元，深股通净流入 17.01 亿元。上周陆股通资金连续第六周保持流入趋势。近期美股市场波动加大，而国内市场则表现出较强抗跌性，我们预计短期外资风险偏好维持高位，持续流入趋势不变。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：融资余额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

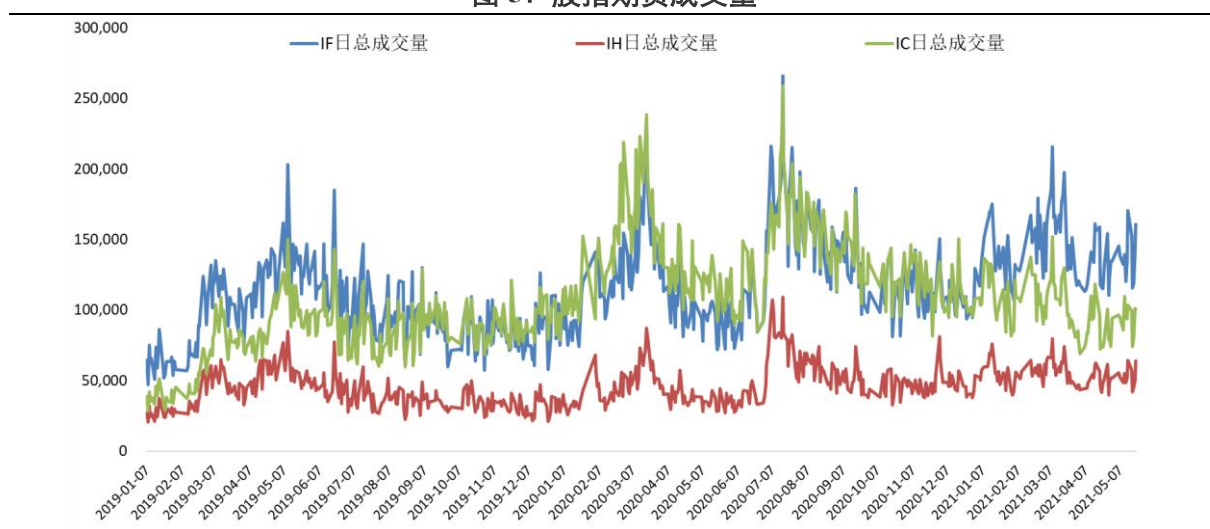
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2105、IH2105 和 IC2105 周度走势分别为 0.41%、-0.65%和-0.15%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 137893 手、51710 手、91443 手；周度日均持仓分别为 218161 手、77560 手、236458 手。

基差方面（现货-期货），截至上个交易日，IF2105、IH2105 和 IC2105 主力合约基差分别为-8.05、-4.14 和-7.34。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

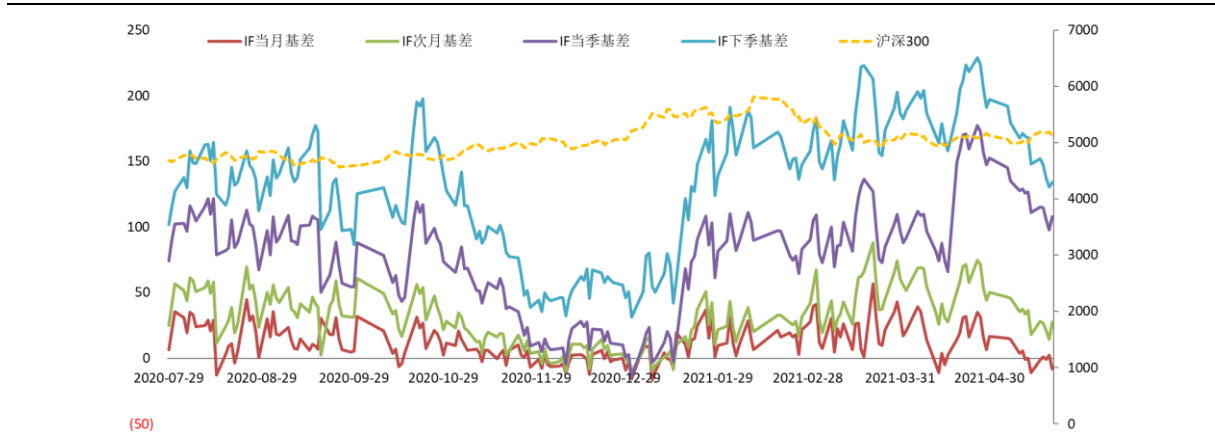
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

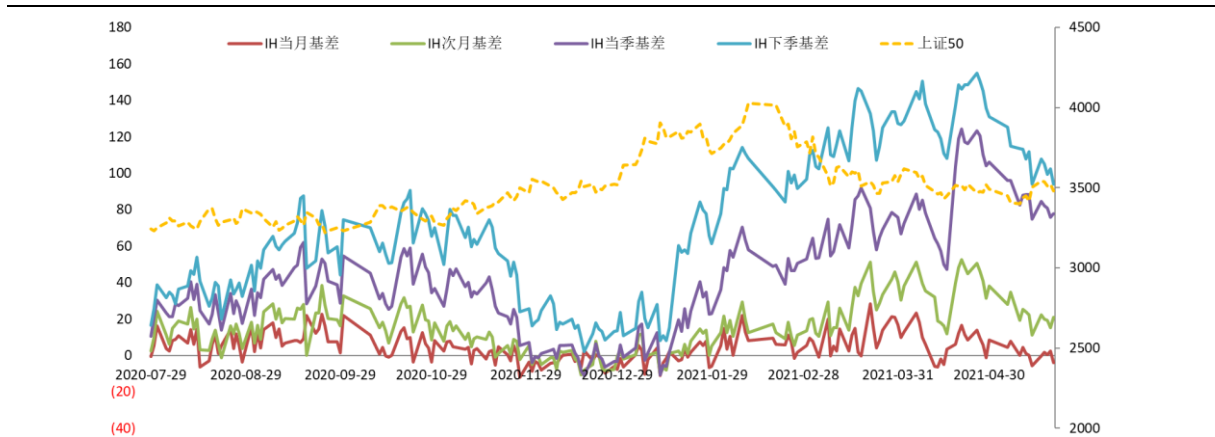
2.2 股指基差走势（现货-期货）

图 7：IF 各合约基差走势



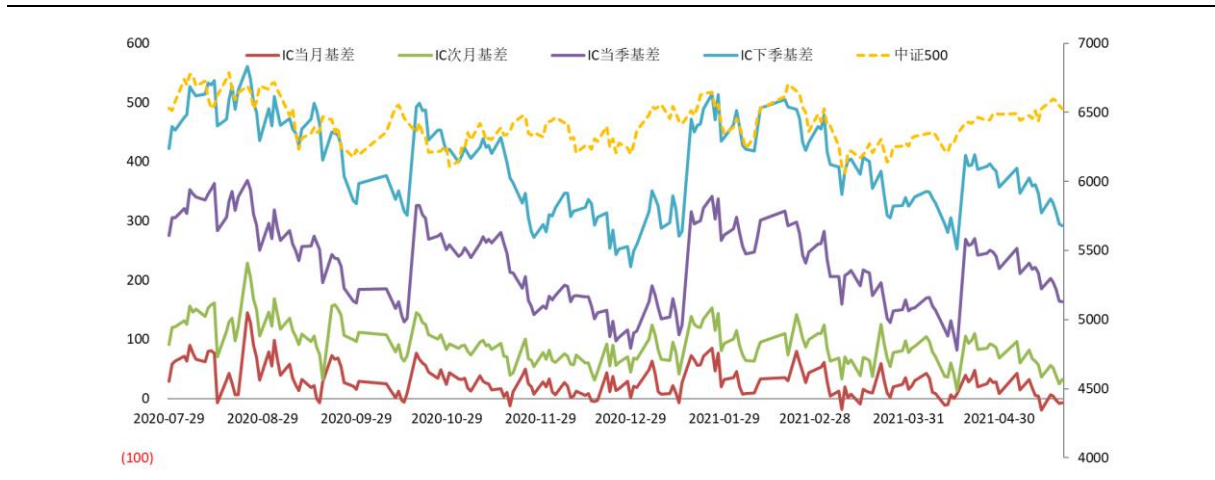
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：IH 各合约基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

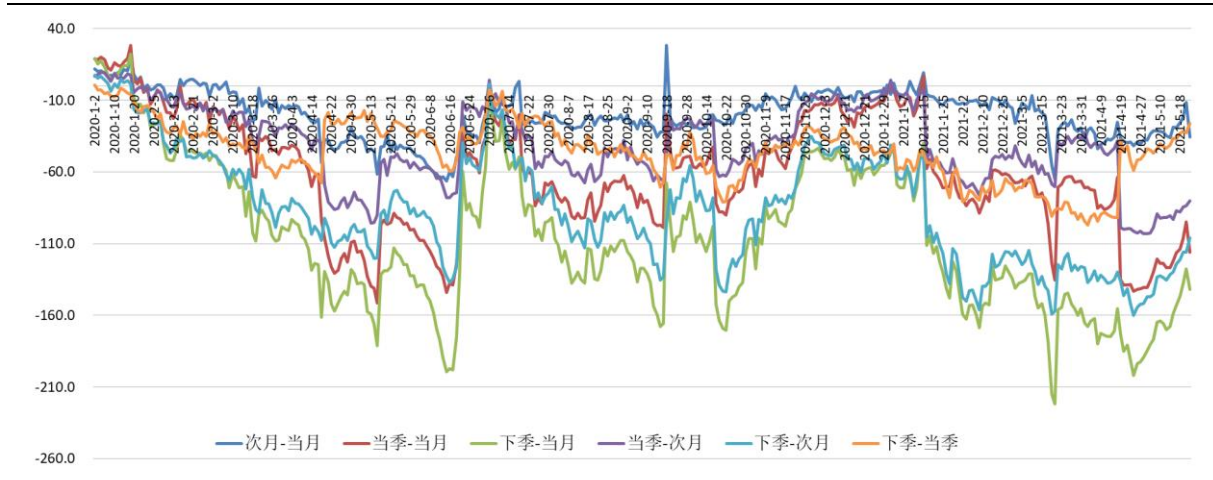
图 9：IC 各合约基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

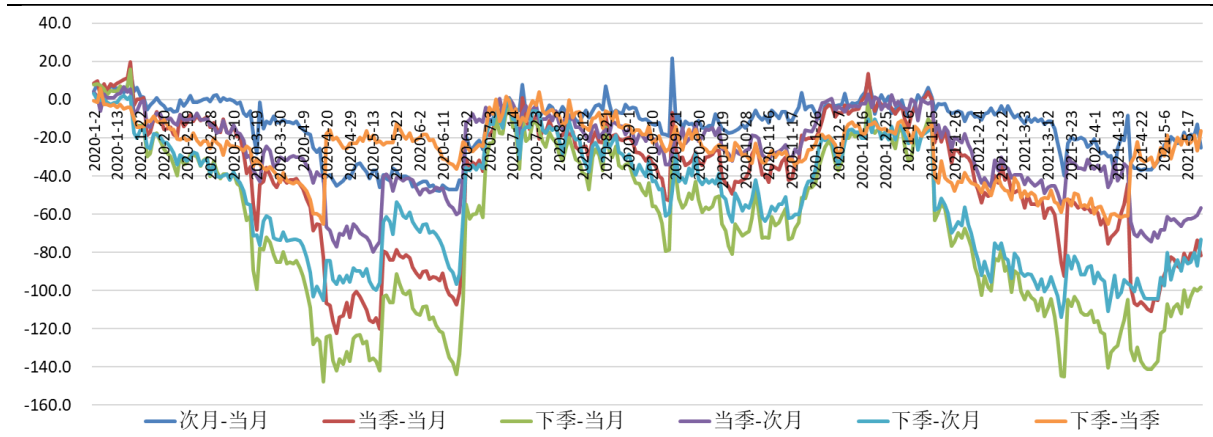
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



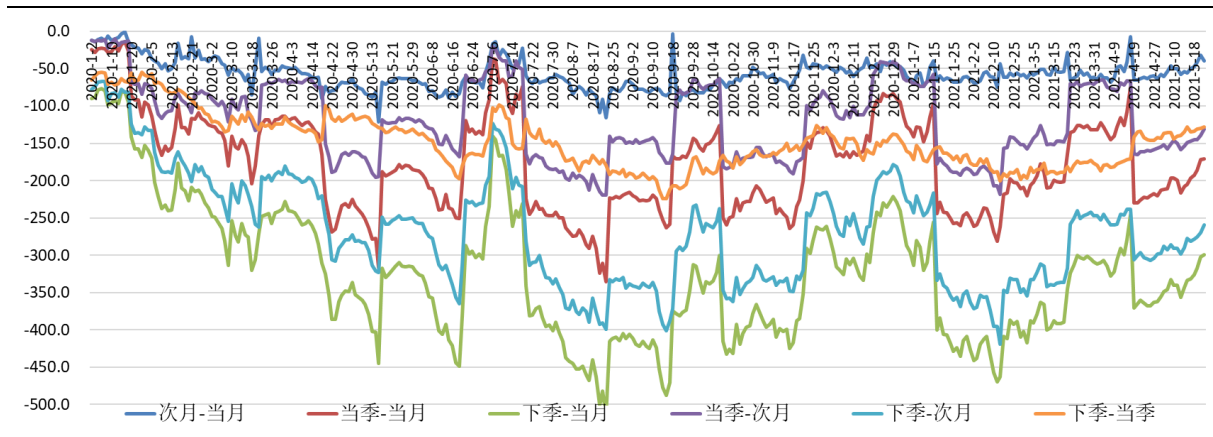
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

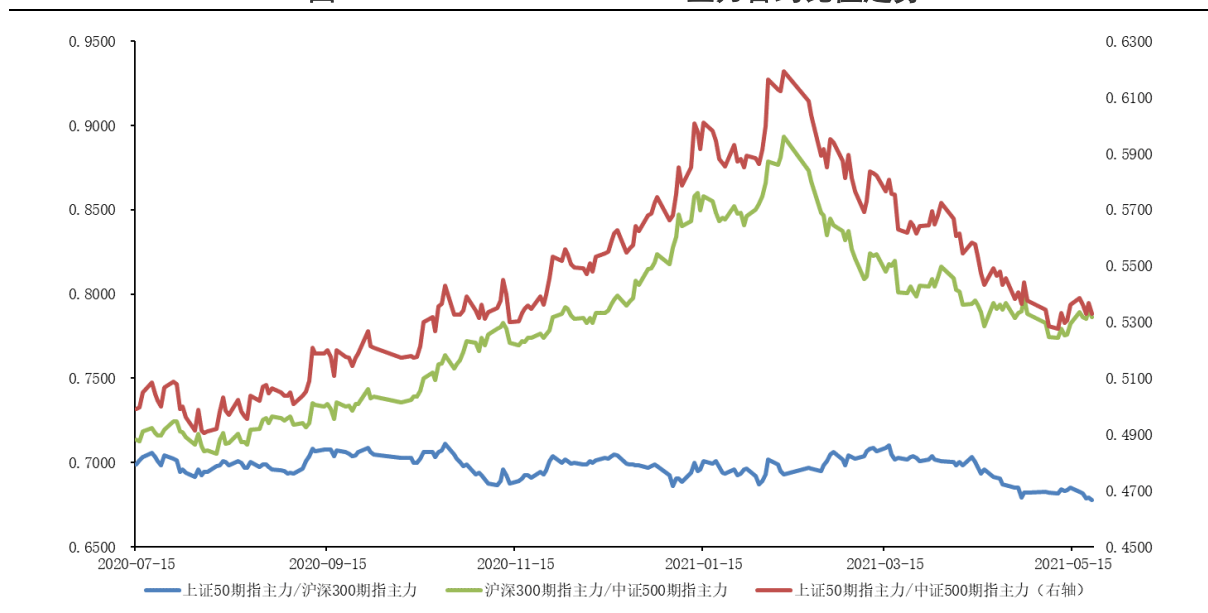


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.6778，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7862，IH/IC 主力合约比值为 0.5329。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

3. 总结及展望

整体来看，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。