

兴证期货·研发中心

2021年5月9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](mailto:hanjing@xzfutures.com)

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周上证指数收于 3418.87，周跌 0.81%，深证成指收于 13933.81，周跌 3.50%，创业板指收于 2910.41，周跌 5.85%。行业板块方面，钢铁和采掘领涨，医药生物和休闲服务领跌。

三大指数方面，沪深 300 指数周跌 2.49%，最终收于 4996.05 点；上证 50 指数周跌 2.43%，最终收于 3406.31 点；中证 500 指数周跌 0.64%，最终收于 6444.44 点。

股指期货方面，IF2105、IH2105 和 IC2105 周度走势分别为-2.51%、-2.48%和-0.52%。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 14.45、7.91 和 14.24。

### ● 后市展望

上周市场仅有两个交易日，受五一假日期间海外市场走势偏弱的影响，A 股小幅低开随后走弱，其中机构持仓相对集中的沪深 300 和上证 50 跌幅较大。股指期货方面 IC 强于 IH 和 IF，基差整体持稳。

海外方面，上周美股涨跌不一，其中道指和标普 500 涨幅较大并再次刷新历史新高，而纳指则周跌 1.51%。美国 2021 年 4 月季调后非农就业人数增加 26.6 万人，远逊于预期的增加 99.8 万人；失业率为 6.1%，同样逊于预期的 5.8%。由于非农数据较差，美联储短期收紧流动性的概率进一步降低，风险偏好上升推动美股走高。

国内方面，经济基本面依然维持平稳复苏，我国 4 月 PMI 为 51.1%，低于上月 0.8 个百分点，仍高于临界点，制造业继续保持扩张态势，不过后续需要关注是否出现持续放缓现象，我国 4 月出口（以美元计）同比 32.3%，好于预期，贸易顺差进一步扩大。4 月政治局会议表示货币方面维持流动性合理充裕，我们认为短期货

币政策依然保持平稳。整体来看国内良好的经济基本面和较高的企业盈利增速继续对股指产生支撑。

资金方面，两融余额和陆股通均保持流入趋势。上周仅有两个交易日，陆股通资金周度净流入 5.65 亿，其中沪股通净流出 6.99 亿元，深股通净流入 12.64 亿元。上周陆股通资金连续第四周保持净流入。目前国内市场企稳反弹，美股市场同样表现强劲，我们预计短期外资风险偏好维持高位，持续流入趋势不变。

目前来看国内经济保持复苏，流动性依然平稳，A 股企业盈利仍处于上行周期。此外虽然 4 月公募基金发行数量降至近两年新低，不过 5 月将迎来基金的密集发行。我们认为现阶段市场主要的风险在于海外，一方面印度疫情持续升级，单日新增屡创新高，疫情存在扩散风险，继续对全球经济复苏产生影响；另一方面美股波动进一步加大，对国内投资者情绪产生扰动。综合来看我们认为股指短期仍有上行空间，投资者需要关注海外市场风险，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。

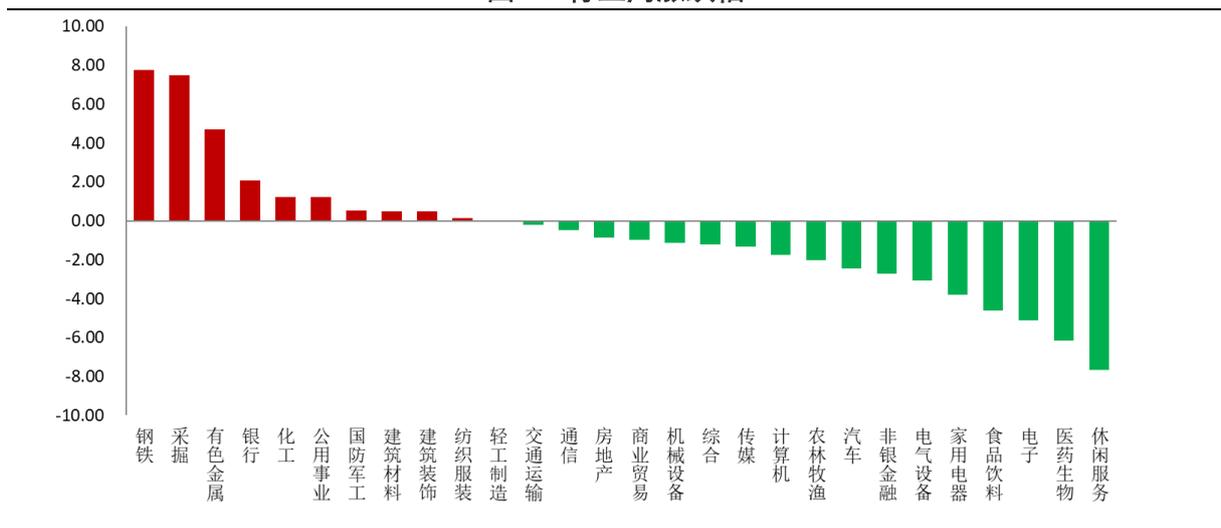
## 1. 上周现货市场回顾

### 1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3418.87，周跌 0.81%，深证成指收于 13933.81，周跌 3.50%，创业板指收于 2910.41，周跌 5.85%。行业板块方面，钢铁和采掘领涨，医药生物和休闲服务领跌。

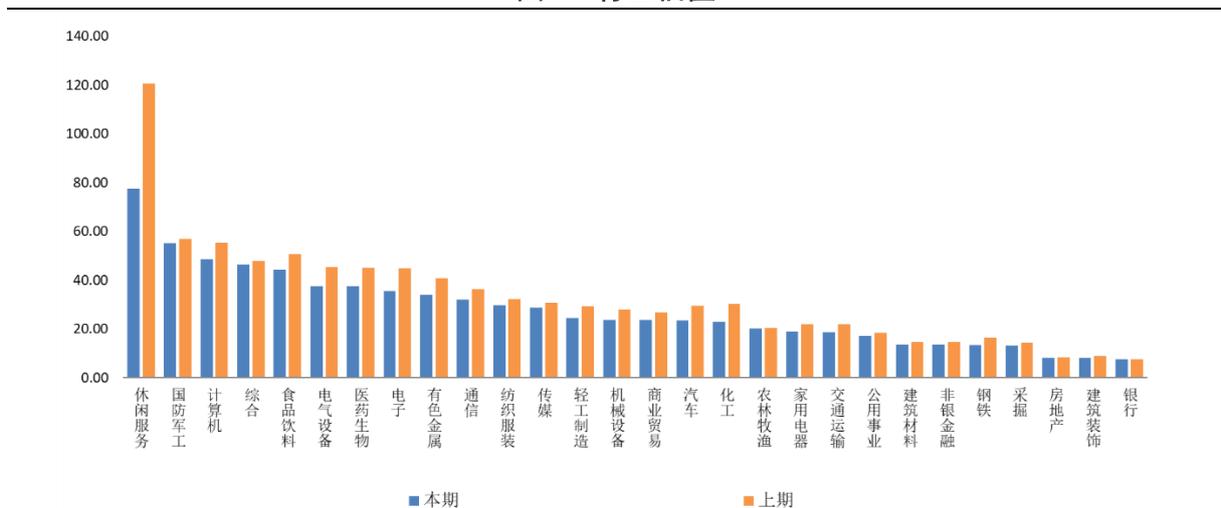
三大指数方面，沪深 300 指数周跌 2.49%，最终收于 4996.05 点；上证 50 指数周跌 2.43%，最终收于 3406.31 点；中证 500 指数周跌 0.64%，最终收于 6444.44 点。

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

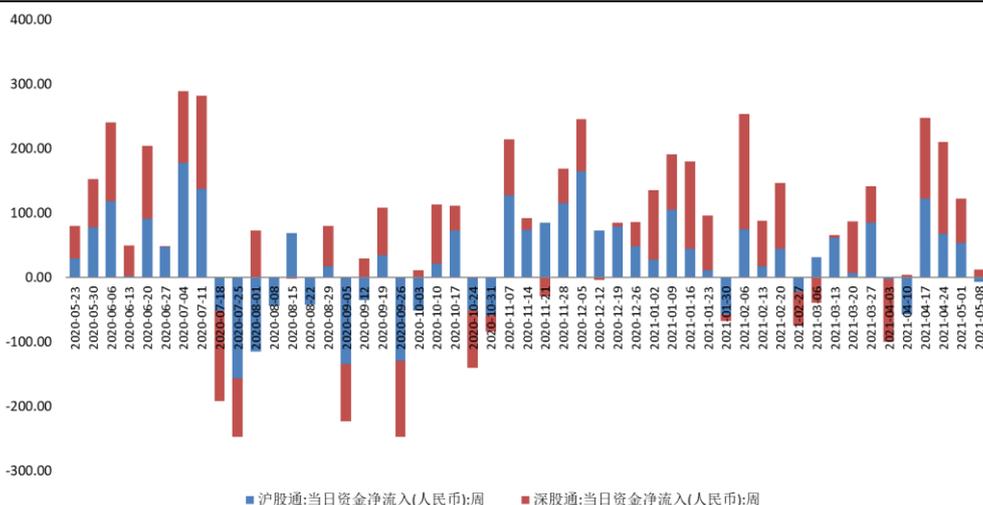


数据来源：Wind，兴证期货研发部

## 1.2 陆股通及融资余额

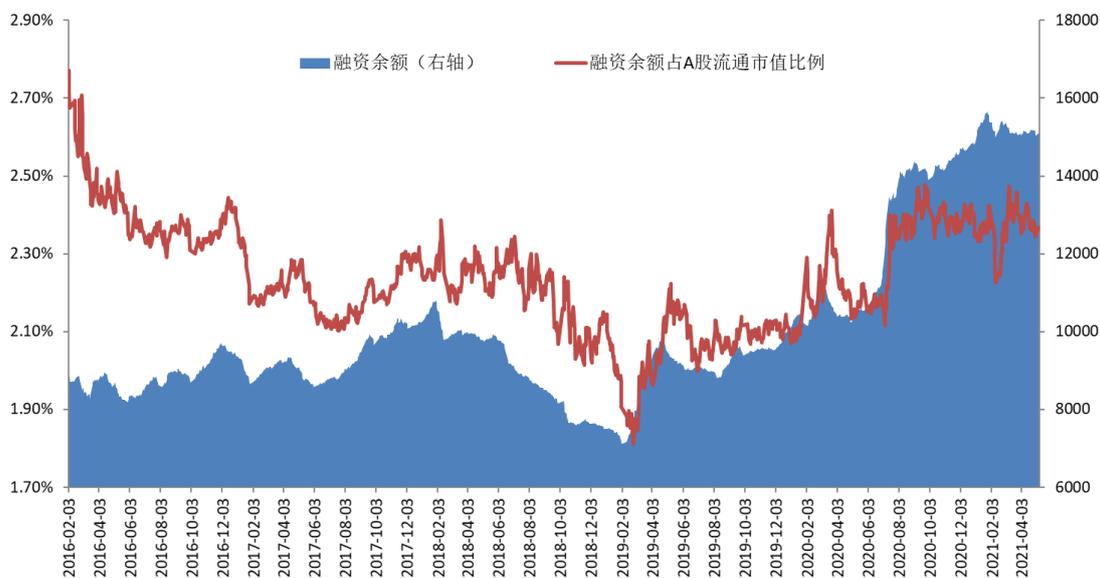
截止 2021 年 5 月 6 日，融资余额为 15111.31 亿元，较 4 月 30 日增加 86.1 亿元。上周仅有两个交易日，截止 2021 年 5 月 7 日，陆股通资金周度净流入 5.65 亿，其中沪股通净流出 6.99 亿元，深股通净流入 12.64 亿元。上周陆股通资金连续第四周保持流入趋势。目前国内市场企稳反弹，美股市场同样表现强劲，我们预计短期外资风险偏好维持高位，持续流入趋势不变。

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

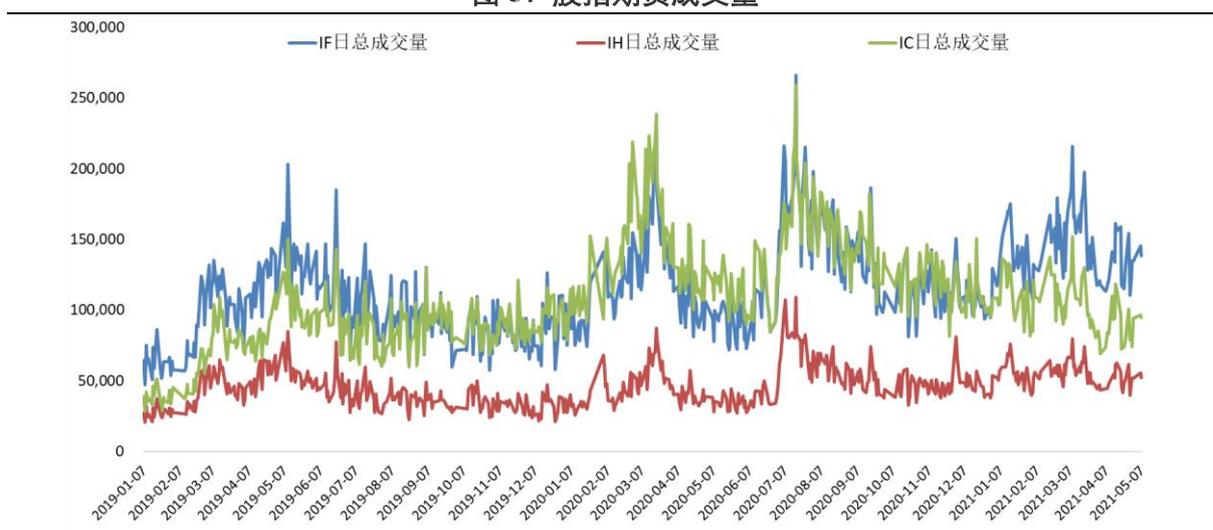
## 2. 股指期货市场回顾

### 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-2.51%、-2.48%和-0.52%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 141926 手、54070 手、95556 手；周度日均持仓分别为 225658 手、85434 手、244616 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 14.45、7.91 和 14.24。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

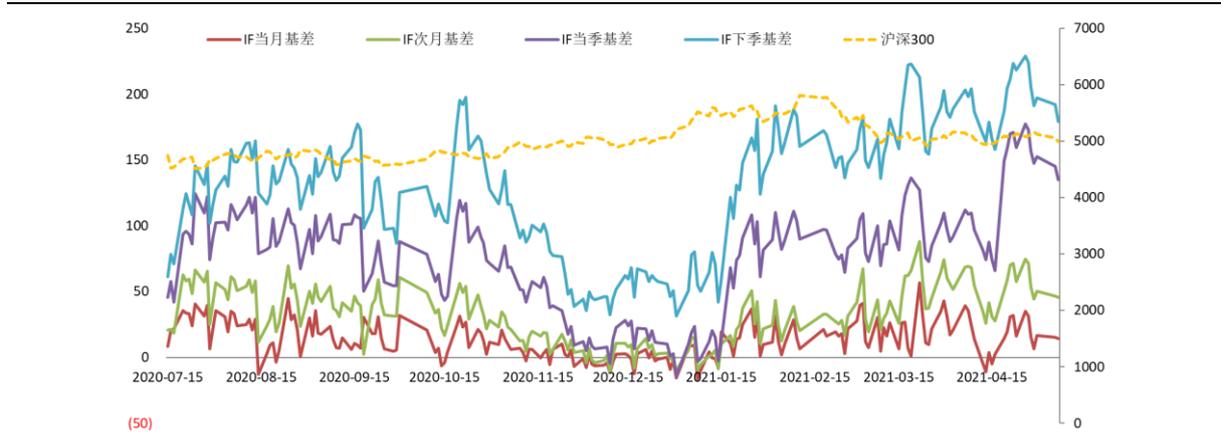
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

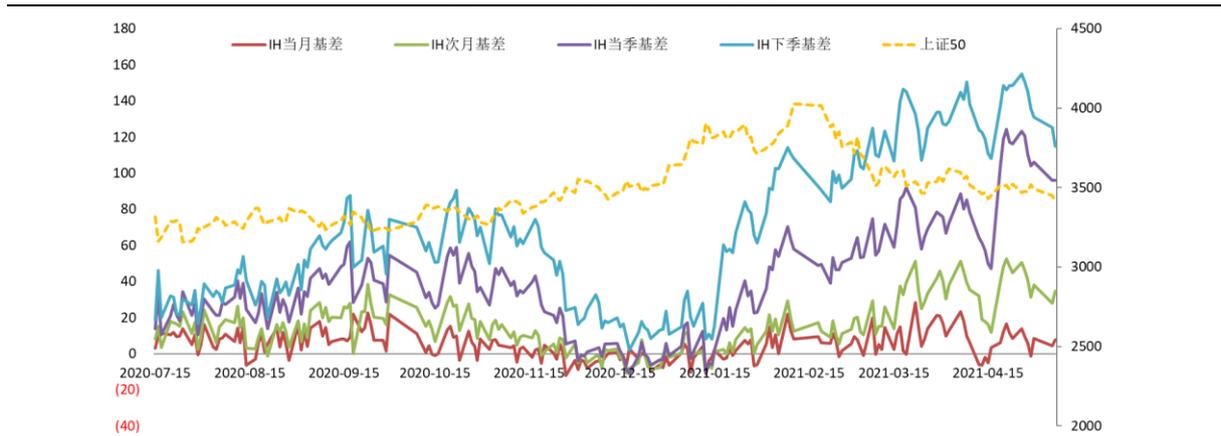
## 2.2 股指基差走势（现货-期货）

图 7：IF 各合约基差走势



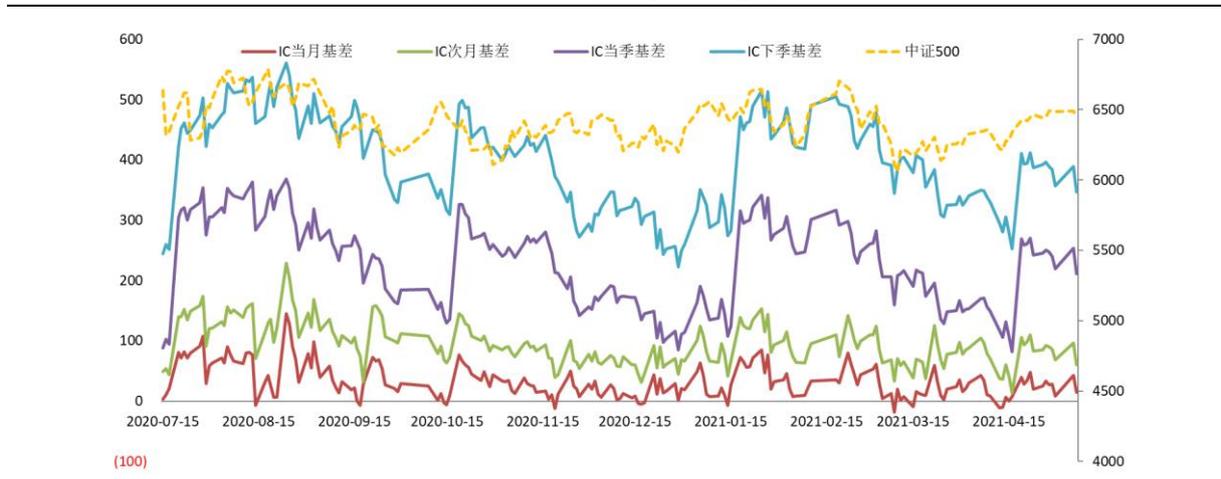
数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 8：IH 各合约基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

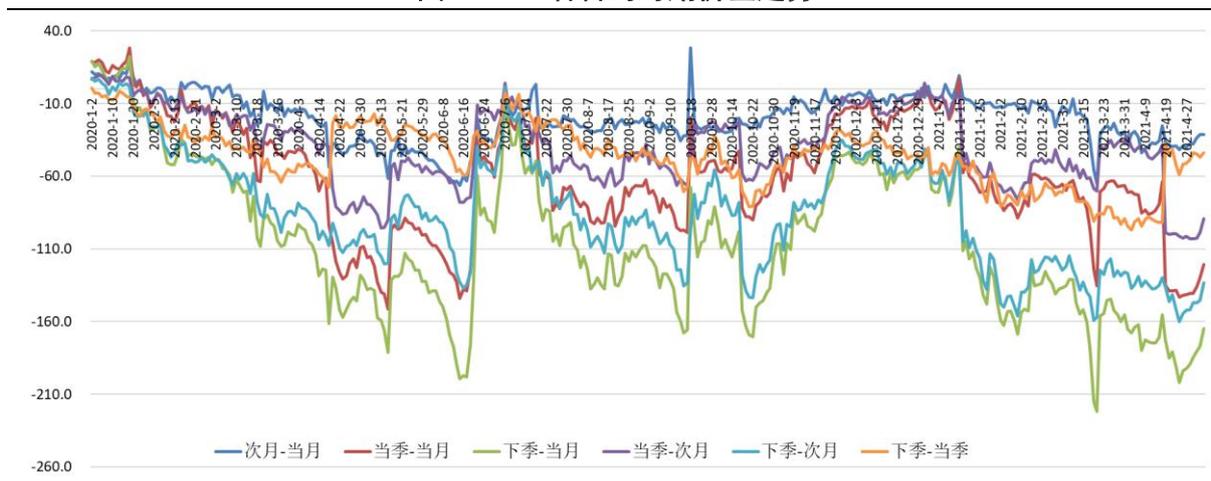
图 9：IC 各合约基差走势



数据来源：Wind，兴证期货研发部

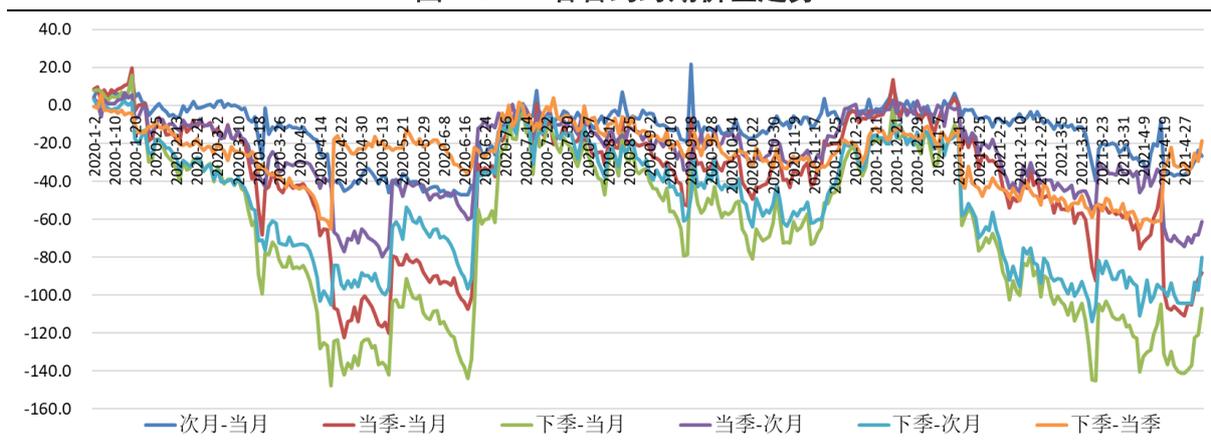
### 2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



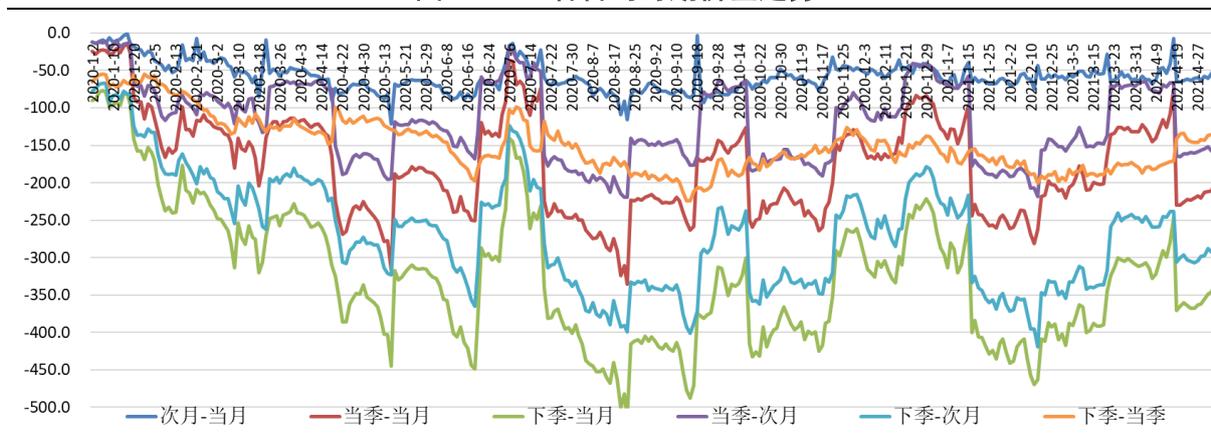
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

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 0.6822，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7747，IH/IC 主力合约比值为 0.5285。

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

目前来看国内经济保持复苏，流动性依然平稳，A 股企业盈利仍处于上行周期。此外虽然 4 月公募基金发行数量降至近两年新低，不过 5 月将迎来基金的密集发行。我们认为现阶段市场主要的风险在于海外，一方面印度疫情持续升级，单日新增屡创新高，疫情存在扩散风险，继续对全球经济复苏产生影响；另一方面美股波动进一步加大，对国内投资者情绪产生扰动。综合来看我们认为股指短期仍有上行空间，投资者需要关注海外市场风险，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。本报告清晰准确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。