

兴证期货·研发中心

2021年5月26日星期三

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	3502.54	3584.58	3502.44	3581.34	2.40%
深圳成指	14533.95	14862.19	14509.78	14846.45	2.34%
创业板指	3155.27	3232.74	3151.90	3227.36	2.79%
上证 50	3505.81	3645.07	3505.63	3641.29	4.10%
沪深 300	5165.04	5324.36	5161.52	5318.48	3.16%
中证 500	6549.34	6628.69	6524.30	6619.67	1.15%
IH 主力	3489.00	3644.80	3487.00	3640.00	4.69%
IF 主力	5145.40	5331.00	5140.20	5315.80	3.66%
IC 主力	6515.00	6616.00	6498.60	6589.00	1.32%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34428.66	34511.35	34266.03	34312.46	-0.24%
标普 500	4205.94	4213.42	4182.52	4188.13	-0.21%
纳斯达克	13721.54	13751.14	13631.8	13657.17	-0.03%
富时 100	7051.59	7067.6	7029.79	7029.79	-0.31%
法国 CAC	6416.61	6422.83	6390.27	6390.27	-0.28%
德国 DAX	15548.29	15568.6	15465.09	15465.09	0.18%
恒生指数	28461.5	28929.24	28461.5	28910.86	1.75%

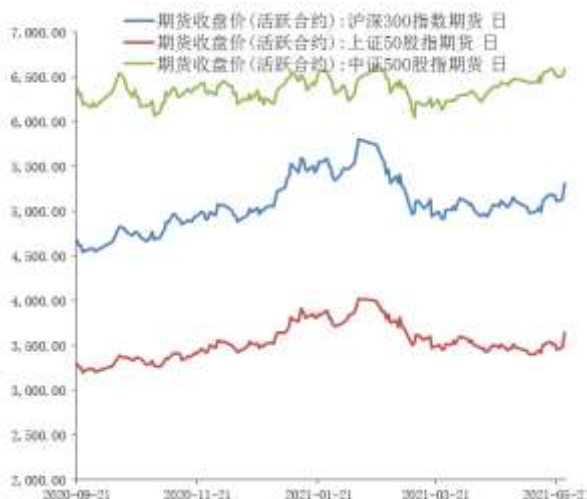
## ● 后市展望及策略建议

隔夜美股小幅收跌，A50 期指小幅上涨。美国随着疫苗接种的推进，经济恢复持续改善，但美联储缩减购债规模的预期仍然压制投资者情绪。昨日 A 股大幅上涨，陆股通单日流入超 217 亿创历史新高。通过历史数据来看，陆股通大幅流入的时期均为阶段相对低点，虽然指数不一定立即出现连续反弹，但此后均有着一定冲高表现。此外近期大宗商品价格下跌，通胀和货币政策收紧预期减弱，提振投资者风险偏好。我们认为股指依然存在阶段反弹动力。仅供参考。

# 1. 市场回顾

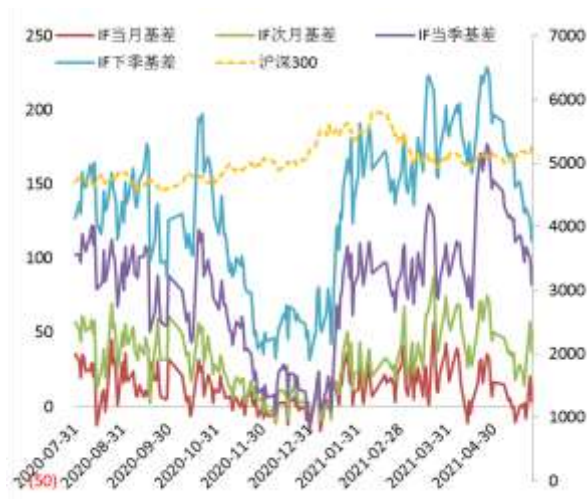
## 1.1 国内市场:

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



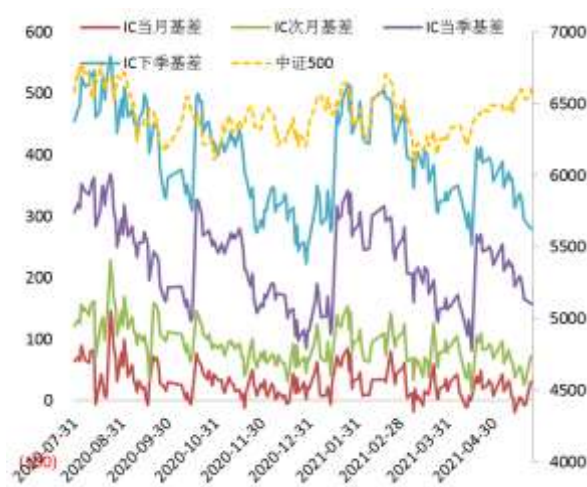
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 25 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/25	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
IF2106.CFE	5,315.8000	5,318.4780	2.68	0.05%	2021-06-18	17	0.72%
IF2107.CFE	5,281.8000	5,318.4780	36.68	0.69%	2021-07-16	37	4.51%
IF2109.CFE	5,235.8000	5,318.4780	82.68	1.55%	2021-09-17	82	4.59%
IF2112.CFE	5,207.0000	5,318.4780	111.48	2.10%	2021-12-17	140	3.62%
IH2106.CFE	3,640.0000	3,641.2918	1.29	0.04%	2021-06-18	17	0.51%
IH2107.CFE	3,608.4000	3,641.2918	32.89	0.90%	2021-07-16	37	5.91%
IH2109.CFE	3,574.0000	3,641.2918	67.29	1.85%	2021-09-17	82	5.45%
IH2112.CFE	3,553.0000	3,641.2918	88.29	2.42%	2021-12-17	140	4.19%
IC2106.CFE	6,589.0000	6,619.6707	30.67	0.46%	2021-06-18	17	6.60%
IC2107.CFE	6,546.6000	6,619.6707	73.07	1.10%	2021-07-16	37	7.22%
IC2109.CFE	6,462.4000	6,619.6707	157.27	2.38%	2021-09-17	82	7.01%
IC2112.CFE	6,340.2000	6,619.6707	279.47	4.22%	2021-12-17	140	7.30%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 25 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	IF2106.CFE	134,315	37890	160,047	14745
	IF2107.CFE	4,357	1471	4,466	1687
	IF2109.CFE	24,433	8762	57,446	3213
	IF2112.CFE	3,927	1232	9,398	1028
	IF总计	167,032	49355	231,357	20673
IH	IH2106.CFE	60,468	21737	59,654	5440
	IH2107.CFE	2,212	1143	2,125	1136
	IH2109.CFE	10,257	4132	19,537	1661
	IH2112.CFE	1,874	975	3,268	464
	IH总计	74,811	27987	84,584	8701
IC	IC2106.CFE	66,317	7613	121,754	-5738
	IC2107.CFE	2,176	623	2,074	626
	IC2109.CFE	14,128	1876	75,709	-864
	IC2112.CFE	6,277	-252	30,730	1187
	IC总计	88,898	9860	230,267	-4789

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 4 月贴现利率会议纪要：地区联储主管们认为，随着新冠肺炎疫苗接种工作的铺开，经济活动改善；一些委员认为通胀的上升将暂时超过 2%；在疫苗接种不断扩大的情况下，认为经济活动有所改善；大部分地区储备银行的董事都注意到持续的供应链中断问题。
2. 美联储副主席克拉里达：在即将召开的会议上，美联储可能会讨论缩减购买规模的问题，这取决于数据流；目前的数据仍然与通胀预期保持一致；不认为加密货币是一种价值存储或交易媒介；加密货币“可能发挥作用，也可能没有”，它不是货币的替代品；目前的金融稳定风险是可控的。
3. 美国消费者信心指数今年以来首次下滑。美国 5 月大企业联合会消费者信心指数降至 117.2，预期 119.4，前值由 121.7 修正为 117.5。
4. 美国 3 月 S&P/CS20 座大城市房价指数同比升 13.27%，创 2013 年 12 月以来新高，连升 10 个月。美国 3 月 FHFA 房价指数环比升 1.4%，创 2020 年 10 月以来新高。美国 4 月新屋销售总数年化 86.3 万户，预期 97 万户，前值由 102.1 万户修正为 91.7 万户。

### **美股：**

美国三大股指小幅收跌。道指跌 0.24%，标普 500 指数跌 0.21%，纳指跌 0.03%。安进跌超 2%，默克集团跌 1.85%，领跌道指。波音、迪士尼涨超 1%。能源股和银行股走低，高盛跌超 1%。中概教育股大涨，新东方涨近 21%，好未来涨超 18%。美国 3 月房价创 2005 年以来最大涨幅，消费者信心指数不及预期。

### **欧股：**

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数涨 0.18%，法国 CAC40 指数跌 0.28%，英国富时 100 指数跌 0.31%。

### **港股：**

港股单边走高，恒生指数收涨 1.75%，恒生科技指数涨 1.62%；大市成交 1679 亿港元。科技股、金融股发力，医药股强势。

## 2. 国内市场消息

1. 国务院高层在浙江宁波考察时强调,要高度关注世界经济周期性变化以及国际大宗商品价格波动,用市场化办法做好大宗商品进口、储运、交易,增强应对未来世界经济周期性波动、稳定产业链供应链的能力。他表示,会想方设法做好大宗商品的保供稳价工作,合理引导市场预期。既要适当储备、进行调控,又要打击囤积居奇,以支持企业应对成本上升等经营困难,努力防止大宗商品价格上涨向居民消费价格传导。
2. 国家发改委出台“十四五”时期深化价格机制改革行动方案,将加强粮油肉蛋菜果奶等重要民生商品价格调控,做好铁矿石、铜、玉米等大宗商品价格异动应对。深入推进电力、石油天然气等能源价格改革,建立新型储能价格机制;完善针对高耗能、高排放行业的差别电价、阶梯电价等绿色电价政策,促进节能减碳。
3. 央行公开市场 5 月 25 日开展 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。
4. 北向资金净买入 A 股超 217 亿元创历史纪录,白酒、金融、医药股遭“疯抢”,贵州茅台获净买入近 25 亿元创新高,五粮液净买入 10 亿元;中国平安、招商银行、兴业银行分别获净买入 11.52 亿元、10.72 亿元、9.63 亿元。净卖出方面,格力电器逆市遭净卖出 7.32 亿元,连续 3 日遭净卖出;药明康德净卖出 4.88 亿元。

## 3. 投资建议

隔夜美股小幅收跌, A50 期指小幅上涨。美国随着疫苗接种的推进,经济恢复持续改善,但美联储缩减购债规模的预期仍然压制投资者情绪。昨日 A 股大幅上涨,陆股通单日流入超 217 亿创历史新高。通过历史数据来看,陆股通大幅流入的时期均为阶段相对低点,虽然指数不一定立即出现连续反弹,但此后均有着一定冲高表现。此外近期大宗商品价格下跌,通胀和货币政策收紧预期减弱,提振投资者风险偏好。我们认为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。