

兴证期货·研发中心

2021年5月27日星期四

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	3586.84	3603.49	3585.37	3593.36	0.34%
深圳成指	14850.28	14860.64	14762.20	14793.68	-0.36%
创业板指	3226.70	3228.77	3185.77	3196.85	-0.95%
上证 50	3656.34	3678.07	3643.98	3657.19	0.44%
沪深 300	5326.12	5344.28	5308.74	5320.59	0.04%
中证 500	6631.37	6642.38	6612.42	6628.21	0.13%
IH 主力	3648.80	3685.00	3636.60	3650.00	0.50%
IF 主力	5320.60	5343.60	5301.20	5315.80	0.02%
IC 主力	6602.00	6612.00	6580.20	6600.80	0.01%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34336.34	34409.59	34271.44	34323.05	0.03%
标普 500	4191.59	4202.61	4184.11	4195.99	0.19%
纳斯达克	13693.94	13750.16	13679.59	13738	0.59%
富时 100	7029.79	7050.88	6998.19	7026.93	-0.04%
法国 CAC	6403.95	6413.72	6375.14	6391.6	0.02%
德国 DAX	15520.44	15541.86	15407.48	15450.72	-0.09%
恒生指数	29056.28	29261.86	29027.95	29166.01	0.88%

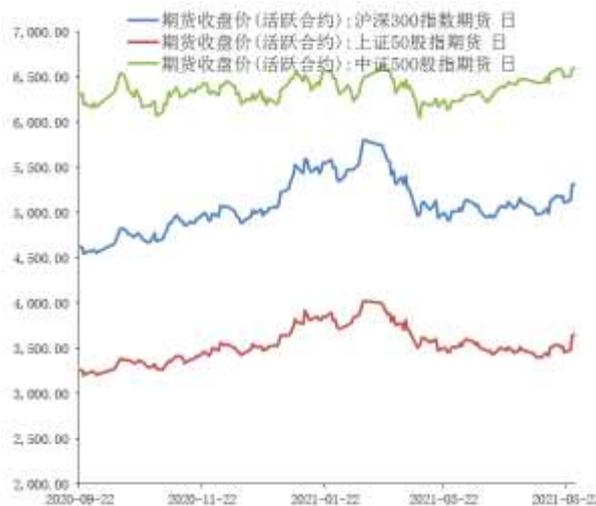
● 后市展望及策略建议

隔夜美国三大股指小幅收涨，A50 期指震荡走强。近两日陆股通资金合计大幅流入超 300 亿，在外围市场处于高位的情况下，A 股吸引力相对较强，提振国内市场风险偏好。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，亦对指数起到支撑作用。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

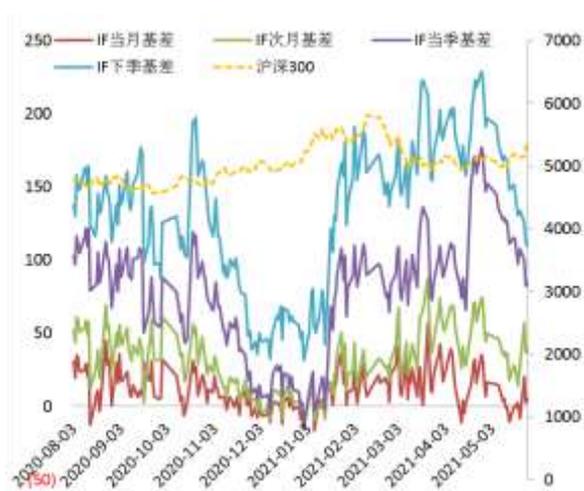
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



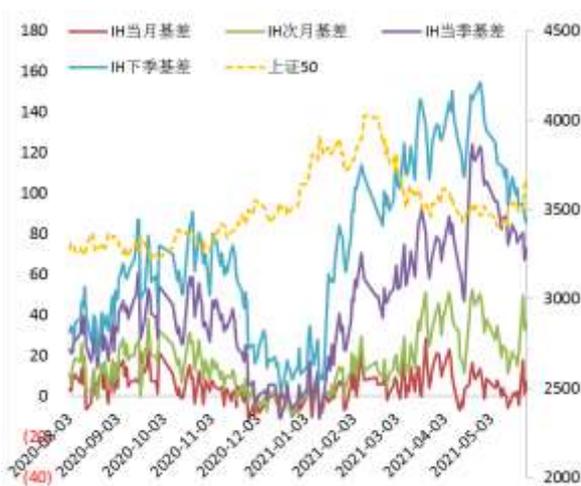
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



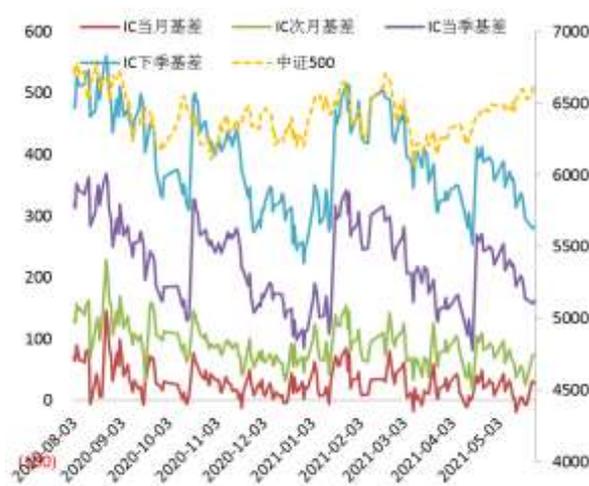
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 26 日股指期货各合约升贴水情况 (现货-期货)

2021/5/26	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	5,320.5927	4.79	0.09%	2021-06-18	16	1.36%
IF2107.CFE	5,280.6000	5,320.5927	39.99	0.75%	2021-07-16	36	5.05%
IF2109.CFE	5,236.8000	5,320.5927	83.79	1.57%	2021-09-17	81	4.71%
IF2112.CFE	5,210.6000	5,320.5927	109.99	2.07%	2021-12-17	139	3.60%
IH2106.CFE	3,650.0000	3,657.1898	7.19	0.20%	2021-06-18	16	2.97%
IH2107.CFE	3,620.0000	3,657.1898	37.19	1.02%	2021-07-16	36	6.84%
IH2109.CFE	3,584.4000	3,657.1898	72.79	1.99%	2021-09-17	81	5.95%
IH2112.CFE	3,571.8000	3,657.1898	85.39	2.33%	2021-12-17	139	4.06%
IC2106.CFE	6,600.8000	6,628.2065	27.41	0.41%	2021-06-18	16	6.25%
IC2107.CFE	6,554.0000	6,628.2065	74.21	1.12%	2021-07-16	36	7.53%
IC2109.CFE	6,466.4000	6,628.2065	161.81	2.44%	2021-09-17	81	7.29%
IC2112.CFE	6,346.4000	6,628.2065	281.81	4.25%	2021-12-17	139	7.40%

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2021 年 5 月 26 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	90,262	-44053	146,857	-13190
	IF2107.CFE	5,504	1147	6,343	1877
	IF2109.CFE	14,672	-9761	54,558	-2888
	IF2112.CFE	2,827	-1100	9,277	-121
	IF总计	113,265	-53767	217,035	-14322
IH	IH2106.CFE	42,337	-18131	54,765	-4889
	IH2107.CFE	2,029	-183	2,376	251
	IH2109.CFE	7,088	-3169	18,117	-1420
	IH2112.CFE	1,584	-290	3,331	63
	IH总计	53,038	-21773	78,589	-5995
IC	IC2106.CFE	49,432	-16885	116,793	-4961
	IC2107.CFE	3,416	1240	3,803	1729
	IC2109.CFE	10,001	-4127	75,632	-77
	IC2112.CFE	4,892	-1385	31,046	316
	IC总计	67,741	-21157	227,274	-2993

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储理事夸尔斯：讨论加息还为时尚早；预计美国 2022 年快速增长将放缓至稳健步伐；美联储需要对资产购买保持耐心；如果经济强劲，就在即将召开的会议上开始缩减购债规模的讨论。
2. 日本政府在 5 月经济报告中下调对整体经济的评估，为三个月来首次下调，因该国主要地区进入新冠疫情紧急状态，对消费和企业状况产生影响。
3. 新西兰联储维持基准利率在 0.25% 不变。新西兰联储表示，预计官方现金利率（OCR）将于明年二季度开始上调，9 月份料将升至 0.49%。
4. 据美国全国房地产经纪人协会（NAR）统计，其追踪的美国 183 个大都市中，99% 的地区在今年第一季度出现房价上涨现象，其中 89% 的地方房屋价格出现两位数的跃升。

美股：

美国三大股指小幅收涨，道指涨 0.03%，标普 500 指数涨 0.19%，纳指涨 0.59%。耐克涨近 2%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌 0.04%，亚马逊涨 0.19%。汽车股大涨，福特汽车涨超 8%，理想汽车涨超 14%，特斯拉涨超 2%。散户抱团股普涨，Express 涨 25.63%，AMC 娱乐控股涨 19.2%，游戏驿站涨 15.7%。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.09%，法国 CAC40 指数涨 0.02%，英国富时 100 指数跌 0.04%。

港股：

恒生指数收涨 0.88% 重返 29000 点，恒生科技指数涨 0.85%。医药、地产股活跃；电子烟概念股尾盘杀跌。

2. 国内市场消息

1. 国务院常务会议部署进一步支持小微企业、个体工商户纾困和发展，要求保持政策必要支持力度，多措并举帮助小微企业、个体工商户应对上游原材料涨价影响，打击囤积居奇、哄抬价格等行为。深入推进反垄断、反不正当竞争执法，依法查处具有优势地位的企业为抢占市场份额恶意补贴、低价倾销等行为。
2. 周三在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.3930，较上一交易日涨 148 个基点。人民币兑美元中间价报 6.4099，调升 184 个基点，并创近 3 年新高。中信证券研报指出，人民币汇率仍具备升值空间，美元兑人民币汇率向下或触及 6.2。
3. 十三届全国人大常委会第二十九次会议 6 月 7 日至 10 日举行，将会议审议数据安全法草案、海南自由贸易港法草案、印花税法草案等。
4. 央行公开市场 5 月 26 日开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日有 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种多数下行，隔夜品种下行 20.4bp 报 1.99%，7 天期上行 1.5bp 报 2.269%。

3. 投资建议

隔夜美国三大股指小幅收涨，A50 期指震荡走强。近两日陆股通资金合计大幅流入超 300 亿，在外围市场处于高位的情况下，A 股吸引力相对较强，提振国内市场风险偏好。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，亦对指数起到支撑作用。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。