

兴证期货·研发中心

2021年5月28日星期五

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	3585.73	3626.36	3579.26	3608.85	0.43%
深圳成指	14796.05	14955.30	14720.67	14897.19	0.70%
创业板指	3192.04	3238.45	3169.03	3226.11	0.92%
上证 50	3645.48	3709.00	3628.96	3664.94	0.21%
沪深 300	5311.37	5378.48	5286.05	5338.23	0.33%
中证 500	6629.24	6685.48	6620.72	6685.41	0.86%
IH 主力	3641.00	3712.40	3621.20	3663.60	0.36%
IF 主力	5307.20	5382.40	5279.80	5333.00	0.29%
IC 主力	6599.00	6664.20	6583.00	6645.60	0.68%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34432.47	34608.82	34389.24	34464.64	0.41%
标普 500	4201.94	4213.38	4197.78	4200.88	0.12%
纳斯达克	13742.58	13776.52	13701.63	13736.28	-0.01%
富时 100	7026.93	7044.01	7008.53	7019.67	-0.10%
法国 CAC	6379.83	6467.72	6379.83	6435.71	0.69%
德国 DAX	15419.2	15490.06	15350.67	15406.73	-0.28%
恒生指数	28998.39	29157.95	28950.72	29113.2	-0.18%

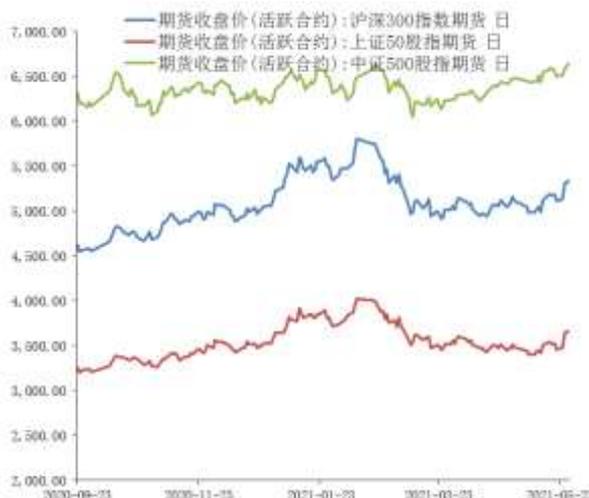
● 后市展望及策略建议

隔夜美股窄幅震荡，A50 期指近乎收平。拜登拟提出 6 万亿美元的基础预算，美国财长耶伦强调通胀上升只是暂时。我国 1-4 月份工业企业利润实现较快增长，我们认为 A 股企业盈利仍处上行周期。近期大宗商品价格下跌，通胀和货币政策收紧预期减弱，不过近期商品有企稳迹象，或对短期反弹逻辑有所弱化。我们认为股指短期震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

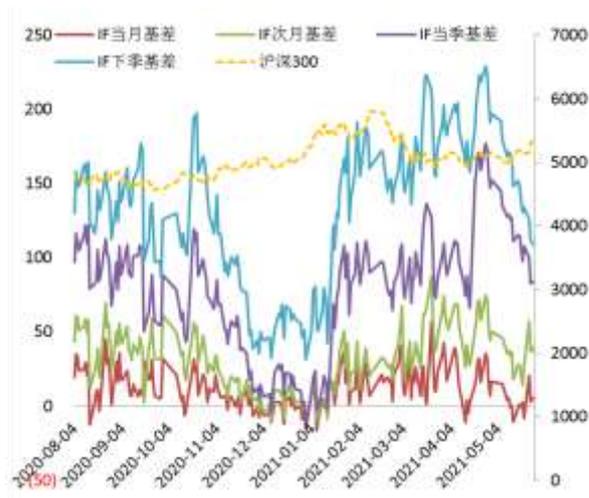
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



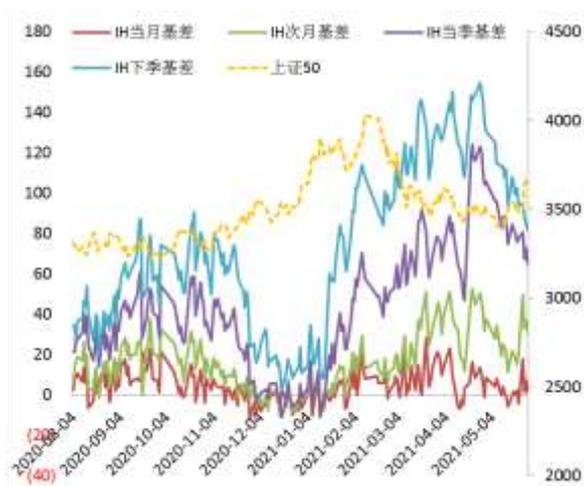
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



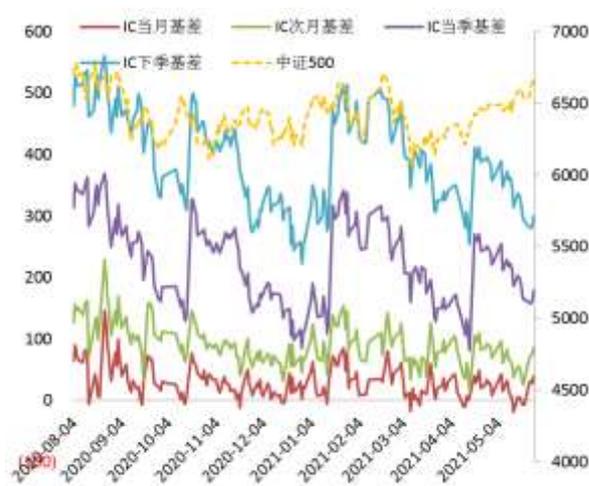
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 27 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/27	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	5,333.0000	5,338.2329	5.23	0.10%	2021-06-18	15	1.58%
IF2107.CFE	5,301.0000	5,338.2329	37.23	0.70%	2021-07-16	35	4.82%
IF2109.CFE	5,254.8000	5,338.2329	83.43	1.56%	2021-09-17	80	4.73%
IF2112.CFE	5,229.8000	5,338.2329	108.43	2.03%	2021-12-17	138	3.56%
IH2106.CFE	3,663.6000	3,664.9417	1.34	0.04%	2021-06-18	15	0.59%
IH2107.CFE	3,634.2000	3,664.9417	30.74	0.84%	2021-07-16	35	5.80%
IH2109.CFE	3,600.0000	3,664.9417	64.94	1.77%	2021-09-17	80	5.36%
IH2112.CFE	3,583.2000	3,664.9417	81.74	2.23%	2021-12-17	138	3.91%
IC2106.CFE	6,645.6000	6,685.4054	39.81	0.60%	2021-06-18	15	9.61%
IC2107.CFE	6,598.8000	6,685.4054	86.61	1.30%	2021-07-16	35	8.96%
IC2109.CFE	6,507.2000	6,685.4054	178.21	2.67%	2021-09-17	80	8.06%
IC2112.CFE	6,386.0000	6,685.4054	299.41	4.48%	2021-12-17	138	7.85%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 5 月 27 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	108,424	18162	154,521	7664
	IF2107.CFE	4,946	-558	7,899	1556
	IF2109.CFE	17,567	2895	56,671	2113
	IF2112.CFE	3,156	329	9,645	368
	IF总计	134,093	20828	228,736	11701
IH	IH2106.CFE	49,162	6825	57,749	2984
	IH2107.CFE	2,849	820	3,509	1133
	IH2109.CFE	9,706	2618	20,195	2078
	IH2112.CFE	2,252	668	3,741	410
	IH总计	63,969	10931	85,194	6605
IC	IC2106.CFE	53,712	4280	116,391	-402
	IC2107.CFE	3,316	-100	4,410	607
	IC2109.CFE	12,095	2094	76,334	702
	IC2112.CFE	5,230	338	31,707	661
	IC总计	74,353	6612	228,842	1568

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统拜登将提出一项规模为 6 万亿美元的预算案，以促进基础设施建设、大幅扩大社会保障网络等，未来 10 年赤字额将超过 1.3 万亿美元。此外，拜登表示，在未来几周内会应对供应链压力；将解决建筑材料的供应问题。
2. 美国财长耶伦呼吁继续加大支出，并强调通胀上升是暂时的。耶伦表示，美国经济复苏仍有“漫长的路要走”，敦促国会领导人增加支出；近期所看到的通胀是暂时性的，预计高通胀仅仅会持续数月时间，可能会贯穿年底。
3. 美联储卡普兰：我们正处于经济复苏之中，将继续朝着美联储的目标前进，此外尽早开始谈论缩减资产购买是明智的。
4. 美国一季度实际 GDP 年化季环比修正值增 6.4%，预期增 6.5%，初值增 6.4%；GDP 平减指数修正值 4.3%，预期 4.1%，初值 4.1%。
5. 美国 5 月 22 日当周初请失业金人数为 40.6 万人，连续五周下降，续创 2020 年 3 月 14 日当周以来新低，预期 42.5 万人，前值 44.4 万人；5 月 15 日当周续请失业金人数为 364.2 万人，预期 368 万人，前值 375.1 万人。

美股：

美国三大股指收盘涨跌不一。道指涨 0.41%，标普 500 指数涨 0.12%，纳指跌 0.01%。波音涨 3.8%，领涨道指。科技股涨跌不一，苹果跌超 1%，Facebook 涨超 1%。汽车股继续上涨，福特汽车涨超 7%，通用汽车涨超 3%，特斯拉涨近 2%。WSB 概念股走高，AMC 娱乐控股涨超 35%。拜登拟提出 6 万亿美元的基建预算。美国财长耶伦呼吁加大支出，强调通胀上升是暂时的。

欧股：

欧股收盘涨跌不一，德国 DAX 指数跌 0.28%，法国 CAC40 指数涨 0.69%，英国富时 100 指数跌 0.1%。

港股：

恒生指数收跌 0.18% 报 29113.20 点，国企指数跌 0.07%，恒生科技指数涨 0.64%。医药股逆市大涨。

2. 国内市场消息

1. 国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤与美贸易代表戴琪通话。双方本着平等和相互尊重的态度，进行了坦诚、务实、建设性的交流。双方认为发展双边贸易非常重要，并就彼此关心的问题交换了意见，同意继续保持沟通。
2. 中国工业企业利润持续高增长。1-4月，全国规模以上工业企业实现利润总额 25943.5 亿元，同比增长 1.06 倍，比 2019 年 1-4 月增长 49.6%，两年平均增长 22.3%。国家统计局表示，下阶段要扎实做好大宗商品保供稳价工作，不断巩固经济稳定恢复基础，推动工业经济持续健康发展。
3. MSCI 5 月指数季度调整结果周四收盘后生效，北向资金再现尾盘脉冲。Wind 数据显示，北向资金全天净流入 146.27 亿元。若将挂单未成交量统计在内，盘中一度“净流入” 371 亿元。北向资金尾盘挂单激增，导致多只中大盘股集合竞价大幅波动。光伏股福莱特、上机数控跳涨近 3%，防水龙头东方雨虹集合竞价被砸近 2%。
4. 全国外汇市场自律机制第七次工作会议强调，汇率不能作为工具，既不能用来贬值刺激出口，也不能用来升值抵消大宗商品价格上涨影响。关键是管理好预期，坚决打击各种恶意操纵市场、恶意制造单边预期的行为。企业要聚焦主业，树立“风险中性”理念，避免偏离风险中性的“炒汇”行为，不要赌人民币汇率升值或贬值，久赌必输。近期人民币兑美元汇率上演一波上涨行情。周四在岸、离岸人民币均创 3 年新高，人民币兑美元中间价报 6.4030，调升 69 个基点。

3. 投资建议

隔夜美股窄幅震荡，A50 期指近乎收平。拜登拟提出 6 万亿美元的基建预算，美国财长耶伦强调通胀上升只是暂时。我国 1-4 月份工业企业利润实现较快增长，我们认为 A 股企业盈利仍处上行周期。近期大宗商品价格下跌，通胀和货币政策收紧预期减弱，不过近期商品有企稳迹象，或对短期反弹逻辑有所弱化。我们认为股指短期震荡为主。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。