

兴证期货·研发中心

2021年5月31日星期一

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	3610.77	3622.18	3582.36	3600.78	-0.22%
深圳成指	14899.33	14977.25	14778.82	14852.88	-0.30%
创业板指	3226.08	3285.28	3215.03	3232.29	0.19%
上证 50	3663.88	3689.25	3630.57	3659.30	-0.15%
沪深 300	5338.73	5360.28	5288.65	5321.09	-0.32%
中证 500	6699.28	6718.09	6643.64	6668.17	-0.26%
IH 主力	3663.40	3689.80	3614.80	3650.80	-0.41%
IF 主力	5331.60	5358.60	5281.40	5314.00	-0.34%
IC 主力	6655.00	6685.80	6617.20	6651.80	0.05%

	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%

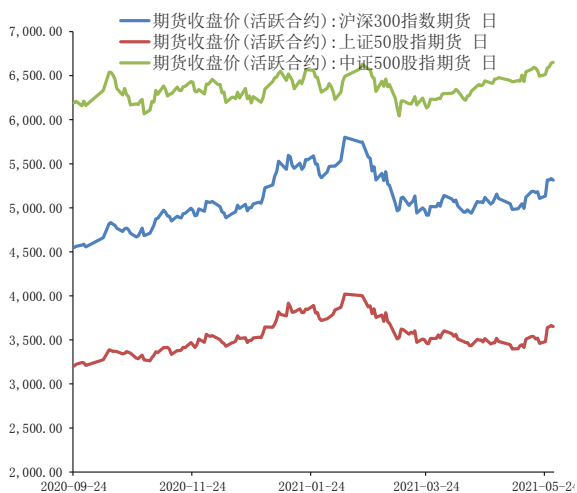
● 后市展望及策略建议

上周五夜盘美股偏强震荡，A50 期指小幅走高。整体来看，由于人民币的持续走强，外资大幅流入推升指数走高，此外由于商品市场的回落，通胀和货币政策收紧预期减弱。不过随着近期指数的大幅反弹，上述预期已经部分体现在涨幅之中，并且央行的持续喊话也减弱了人民币未来的升值预期。短期来看股指或在情绪面的影响下仍有反弹动力，但整体反弹空间我们认为或相对有限。仅供参考。

1. 市场回顾

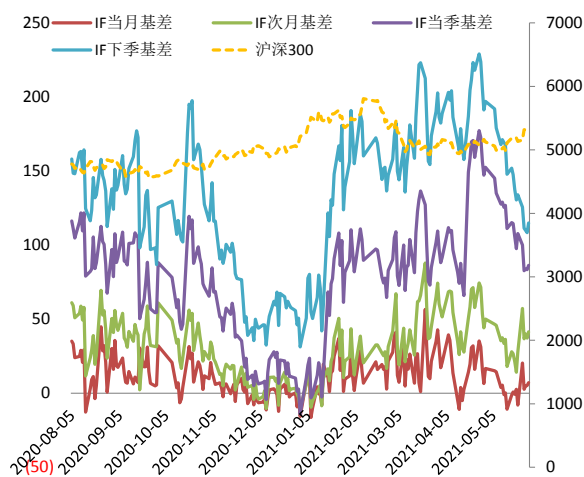
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



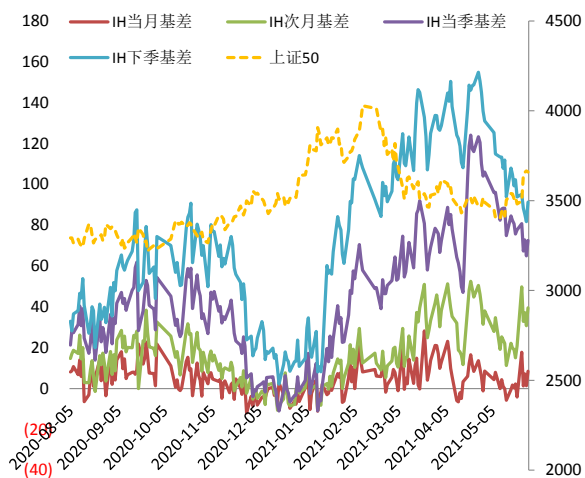
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



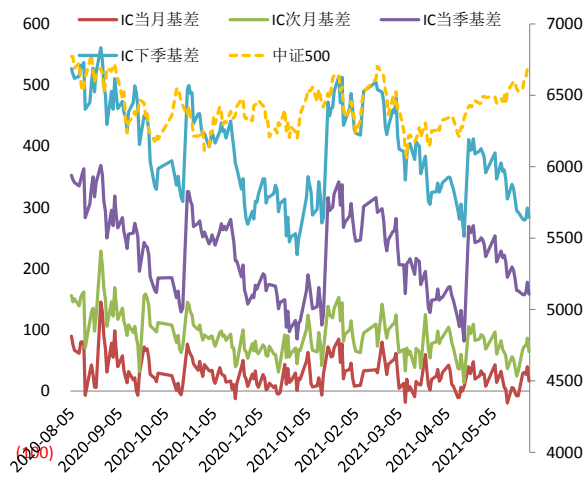
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 31 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/31	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	5,314.0000	5,321.0886	7.09	0.13%	2021-06-18	13	2.48%
IF2107.CFE	5,279.6000	5,321.0886	41.49	0.78%	2021-07-16	33	5.72%
IF2109.CFE	5,234.8000	5,321.0886	86.29	1.62%	2021-09-17	78	5.03%
IF2112.CFE	5,206.2000	5,321.0886	114.89	2.16%	2021-12-17	136	3.84%
IH2106.CFE	3,650.8000	3,659.2957	8.50	0.23%	2021-06-18	13	4.32%
IH2107.CFE	3,619.8000	3,659.2957	39.50	1.08%	2021-07-16	33	7.92%
IH2109.CFE	3,586.8000	3,659.2957	72.50	1.98%	2021-09-17	78	6.15%
IH2112.CFE	3,568.0000	3,659.2957	91.30	2.49%	2021-12-17	136	4.44%
IC2106.CFE	6,651.8000	6,668.1696	16.37	0.25%	2021-06-18	13	4.57%
IC2107.CFE	6,603.8000	6,668.1696	64.37	0.97%	2021-07-16	33	7.08%
IC2109.CFE	6,509.8000	6,668.1696	158.37	2.38%	2021-09-17	78	7.37%
IC2112.CFE	6,384.0000	6,668.1696	284.17	4.26%	2021-12-17	136	7.58%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 5 月 31 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	108,613	189	148,325	-6196
	IF2107.CFE	6,180	1234	10,177	2278
	IF2109.CFE	19,632	2065	57,736	1065
	IF2112.CFE	3,111	-45	9,693	48
	IF总计	137,536	3443	225,931	-2805
IH	IH2106.CFE	54,200	5038	56,880	-869
	IH2107.CFE	3,347	498	3,992	483
	IH2109.CFE	9,080	-626	18,999	-1196
	IH2112.CFE	1,772	-480	3,621	-120
	IH总计	68,399	4430	83,492	-1702
IC	IC2106.CFE	50,865	-2847	111,990	-4401
	IC2107.CFE	2,658	-658	4,863	453
	IC2109.CFE	10,940	-1155	75,846	-488
	IC2112.CFE	6,406	1176	33,593	1886
	IC总计	70,869	-3484	226,292	-2550

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国总统拜登当地时间5月28日提出了总值6万亿美元的2022财年预算，拜登将其预算的重点放在了部分优先领域，包括基础设施、教育、研究、公共卫生、带薪休假和儿童保育等。拜登预算案预计2021年美国实际GDP增长率为5.2%，2022年为4.3%，2023年为2.2%。
2. 美国财政部发布的“绿皮书”显示，美国总统拜登的加税计划将在未来十年带来3.6万亿美元的税收收入，这将成为拜登4万亿美元重建经济和社会保障网络计划的主要资金来源。
3. 欧洲央行执委施纳贝尔：过早取消欧洲央行支持措施将是一个巨大错误，紧急抗疫购债计划剩余规模“相当大”，现在还不是讨论增加规模的时候；目前不需要下调存款利率等措施。
4. 美国4月PCE物价指数同比升3.6%，预期3.5%，前值2.3%；核心PCE物价指数同比升3.1%，创1992年7月以来新高，预期2.9%，前值1.8%；4月核心PCE物价指数环比升0.7%，创2001年10月以来新高，预期0.6%，前值0.4%。
5. 美国4月个人支出环比增0.5%，预期增0.5%，前值从增4.2%修正为增4.7%；个人收入环比减13.1%，预期减14.1%，前值从增21.1%修正为增20.9%；实际个人消费支出环比减0.1%，预期增0.2%，前值从增3.6%修正为增4.1%。

美股：

美国三大股指小幅收涨，道指涨0.19%，标普500指数涨0.08%，纳指涨0.09%。赛富时涨超5%，领涨道指。大型科技股多数下跌，苹果跌0.53%，特斯拉近1%。芯片股走高，英伟达涨近5%，AMD涨超2%。散户抱团股高开低走，游戏驿站跌近13%，Express跌超11%。上周，美股集体上涨，道指涨0.94%，标普500指数涨1.16%，纳指涨2.06%。

欧股：

欧股集体收涨，德国DAX指数涨0.74%，法国CAC40指数涨0.75%，英国富时100指数涨0.04%。上周，欧股集体上涨，德国DAX指数涨0.53%，法国CAC40指数涨1.53%，英国富时100指数涨0.06%。

港股：

恒生指数收盘微涨0.04%，周涨2.34%，连涨两周；恒生科技指数跌超2%，周跌0.84%。

2. 国内市场消息

1. 国家领导人在两院院士大会中国科协第十次全国代表大会上发表讲话，要求坚决打赢关键核心技术攻坚战。要从国家急迫需要和长远需求出发，在石油天然气、高端芯片等方面关键核心技术上全力攻坚，加快突破一批药品、医疗器械、医用设备、疫苗等领域关键核心技术。要在事关发展全局和国家安全的基础核心领域，瞄准人工智能、量子信息、集成电路等前沿领域，前瞻部署一批战略性、储备性技术研发项目，瞄准未来科技和产业发展制高点。
2. 证监会公布首批证券公司“白名单”，中信证券、中信建投、中金公司等 29 家证券公司获纳入。对纳入白名单证券公司，取消发行永续次级债和为境外子公司发债提供担保承诺、为境外子公司增资或提供融资的监管意见书要求。创新试点业务公司须从白名单中产生，不受理未纳入白名单公司的创新试点类业务申请。
3. 国务院领导人表示，要围绕激发市场主体活力、增强发展内生动力，持续深化改革开放，保持宏观政策必要力度，注重用市场化办法解决大宗商品价格上涨等经济运行中的问题，推动科技创新，保障和改善民生，保持经济运行在合理区间，推动高质量发展。
4. 中国前 4 月国有企业主要效益指标继续保持较高增速，共实现总收入 222153.7 亿元，同比增长 32.2%，两年平均增长 8.4%；实现利润总额 13617.8 亿元。4 月末，国有企业资产负债率 64.3%，同比下降 0.1 个百分点。

3. 投资建议

上周五夜盘美股偏强震荡，A50 期指小幅走高。整体来看，由于人民币的持续走强，外资大幅流入推升指数走高，此外由于商品市场的回落，通胀和货币政策收紧预期减弱。不过随着近期指数的大幅反弹，上述预期已经部分体现在涨幅之中，并且央行的持续喊话也减弱了人民币未来的升值预期。短期来看股指或在情绪面的影响下仍有反弹动力，但整体反弹空间我们认为或相对有限。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。