

兴证期货·研发中心

2021年6月1日星期二

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	3600.07	3615.66	3580.65	3615.48	0.41%
深圳成指	14874.89	14996.38	14836.15	14996.38	0.97%
创业板指	3246.15	3309.75	3246.15	3309.07	2.38%
上证 50	3652.89	3652.89	3615.42	3650.22	-0.25%
沪深 300	5318.08	5331.63	5281.69	5331.57	0.20%
中证 500	6681.55	6729.07	6667.26	6728.99	0.91%
IH 主力	3646.00	3649.80	3602.60	3642.20	0.22%
IF 主力	5310.00	5325.00	5270.40	5319.80	0.38%
IC 主力	6655.20	6695.00	6631.60	6679.00	0.68%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34558.5	34631.11	34520.09	34529.45	0.19%
标普 500	4210.77	4218.36	4203.57	4204.11	0.08%
纳斯达克	13792.05	13820.87	13747.61	13748.74	0.09%
富时 100	7019.67	7054.91	7019.58	7022.61	0.04%
法国 CAC	6453.12	6493.72	6448.87	6484.11	0.75%
德国 DAX	15443.14	15548.72	15435.74	15519.98	0.74%
恒生指数	29219.46	29336.13	29033.72	29124.41	0.04%

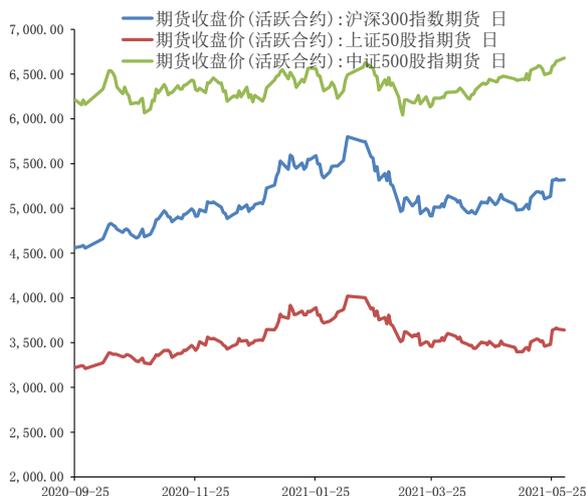
● 后市展望及策略建议

隔夜美股假期休市一日。由于近期人民币汇率快速升值，央行决定，自6月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的5%提高到7%，我们预计人民币升值势头得到缓解。近期外资大幅流入推升指数走高，再加上商品市场回落，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。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

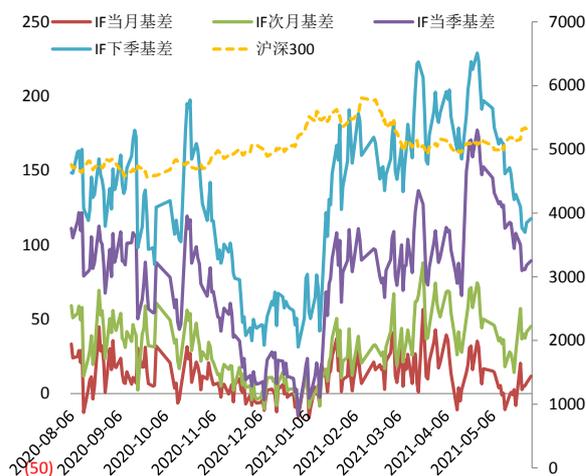
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



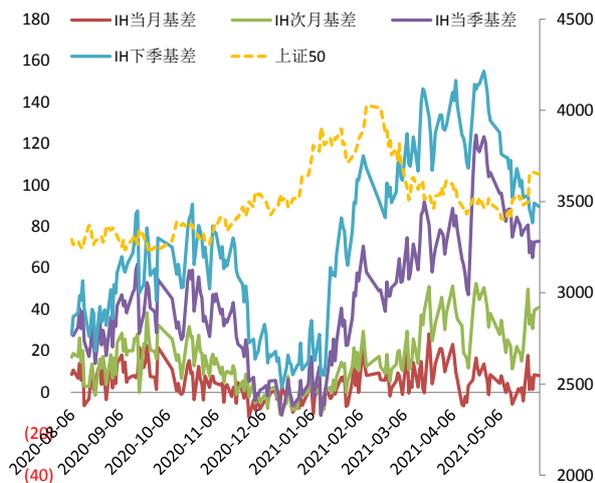
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



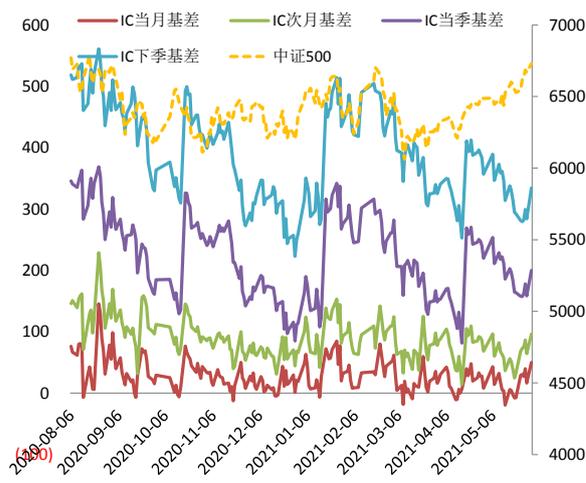
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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	5,319.8000	5,331.5696	11.77	0.22%	2021-06-18	13	4.11%
IF2107.CFE	5,286.2000	5,331.5696	45.37	0.85%	2021-07-16	33	6.24%
IF2109.CFE	5,242.2000	5,331.5696	89.37	1.68%	2021-09-17	78	5.20%
IF2112.CFE	5,213.8000	5,331.5696	117.77	2.21%	2021-12-17	136	3.93%
IH2106.CFE	3,642.2000	3,650.2245	8.02	0.22%	2021-06-18	13	4.09%
IH2107.CFE	3,609.2000	3,650.2245	41.02	1.12%	2021-07-16	33	8.24%
IH2109.CFE	3,577.4000	3,650.2245	72.82	2.00%	2021-09-17	78	6.19%
IH2112.CFE	3,560.6000	3,650.2245	89.62	2.46%	2021-12-17	136	4.37%
IC2106.CFE	6,679.0000	6,728.9906	49.99	0.74%	2021-06-18	13	13.83%
IC2107.CFE	6,632.8000	6,728.9906	96.19	1.43%	2021-07-16	33	10.48%
IC2109.CFE	6,529.0000	6,728.9906	199.99	2.97%	2021-09-17	78	9.22%
IC2112.CFE	6,394.6000	6,728.9906	334.39	4.97%	2021-12-17	136	8.84%

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	85,946	-22667	142,061	-6264
	IF2107.CFE	5,993	-187	11,425	1248
	IF2109.CFE	16,585	-3047	58,233	497
	IF2112.CFE	2,592	-519	9,910	217
	IF总计	111,116	-26420	221,629	-4302
IH	IH2106.CFE	43,740	-10460	52,679	-4201
	IH2107.CFE	3,290	-57	4,685	693
	IH2109.CFE	9,199	119	20,573	1574
	IH2112.CFE	1,296	-476	3,587	-34
	IH总计	57,525	-10874	81,524	-1968
IC	IC2106.CFE	46,034	-4831	108,434	-3556
	IC2107.CFE	2,646	-12	5,517	654
	IC2109.CFE	11,081	141	76,178	332
	IC2112.CFE	5,323	-1083	33,733	140
	IC总计	65,084	-5785	223,862	-2430

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 在七国集团公报草案中，七国集团财长将承诺在支持经济增长的同时致力于长期公共财政更可持续发展。七国集团还将表示支持达成全球最低税率等公司税方面的协议。
2. 法国财长勒梅尔表示，政府仍将今年 GDP 增长目标设定为 5%，财政赤字将达 GDP 的 9.4%，到明年初经济活动将恢复到新冠危机前水平。
3. 俄罗斯外交部经济合作司司长德米特里·比里切夫斯基表示，目前尚未谈及俄罗斯与 SWIFT 系统断开联系，但俄罗斯为这一事态发展可能作准备，并已开始创建 SWIFT 类似品工作。
4. 日本央行 5 月没有购买 ETF，为黑田东彦 2013 年执掌日本央行以来首次整月未介入市场。数据凸显出日本央行正逐渐从黑田东彦“火箭筒”刺激计划逐步撤退，因为多年来大量资产购买招致抨击。
5. 印度中央统计局 5 月 31 日公布的统计数据显示，印度一季度经济同比增长 1.6%，符合市场预期。在截至 2021 年 3 月的上一财年，印度经济萎缩 7.3%，好于此前萎缩 8% 的预期。

美股：

5 月 31 日，美国股市因阵亡将士纪念日休市一日，英国股市因春季银行假日休市一日。

欧股：

欧洲主要股指收盘下跌，德国 DAX 指数收跌 0.64%，报 15421.13 点；法国 CAC40 指数收跌 0.57%，报 6447.17 点。

港股：

恒指收涨 0.09% 报 29151.80 点，恒生科技指数涨 1.84%。医药股强势。

2. 国内市场消息

1. 中央政治局 5 月 31 日召开会议，听取“十四五”时期积极应对人口老龄化重大政策举措汇报，审议《关于优化生育政策促进人口长期均衡发展的决定》，提出进一步优化生育政策，实施一对夫妻可以生育三个子女政策及配套支持措施。
2. 中国 5 月官方制造业 PMI 为 51，预期及前值均为 51.1。国家统计局指出，制造业延续稳定扩张态势。价格指数为近年高点。从行业来看，黑色金属冶炼及压延加工业出厂价格指数连续三个月高于 80.0%。非制造业扩张步伐有所加快，当月官方非制造业 PMI 为 55.2，环比上升 0.3 个百分点。
3. 人民币汇率快速升值，央行紧急出手！为加强金融机构外汇流动性管理，央行决定，自 6 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 5% 提高到 7%。中银证券全球首席经济学家管涛表示，此次政策调整传递出两个信号：一是央行不会放任人民币过快升值，必要时将果断出手；二是央行不出手则已，出手必是重拳。
4. 首批 9 只公募基础设施投资基金（REITs）启动公众投资者发行，一日吸金至少超过 300 亿元，全部实现超募，进入比例配售。其中，富国首创水务 REIT 认购金额超 60 亿，配售比例仅 1.4% 左右，刷新公募基金比例配售新低纪录。

3. 投资建议

隔夜美股假期休市一日。由于近期人民币汇率快速升值，央行决定，自 6 月 15 日起，上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，即外汇存款准备金率由现行的 5% 提高到 7%，我们预计人民币升值势头得到缓解。近期外资大幅流入推升指数走高，再加上商品市场回落，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。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。