

兴证期货·研发中心

2021年6月2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

● 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	3608.60	3626.07	3581.91	3624.71	0.26%
深圳成指	14963.95	15039.02	14820.74	15034.78	0.26%
创业板指	3290.53	3307.47	3242.90	3300.16	-0.27%
上证 50	3641.97	3652.95	3608.20	3650.90	0.02%
沪深 300	5320.47	5343.75	5269.26	5341.68	0.19%
中证 500	6718.64	6742.98	6656.66	6739.76	0.16%
IH 主力	3640.00	3645.40	3592.60	3637.80	0.08%
IF 主力	5311.00	5331.80	5251.20	5323.00	0.20%
IC 主力	6669.20	6698.00	6606.20	6675.40	-0.13%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34584.19	34849.32	34542.87	34575.31	0.13%
标普 500	4216.52	4234.12	4197.59	4202.04	-0.05%
纳斯达克	13829.05	13836.17	13678.77	13736.48	-0.09%
富时 100	7022.61	7118.03	7022.61	7080.46	0.82%
法国 CAC	6470.42	6521.57	6464.71	6489.4	0.66%
德国 DAX	15513.13	15685.4	15512.36	15567.36	0.95%
恒生指数	29159.06	29480.16	29036.45	29468	1.08%

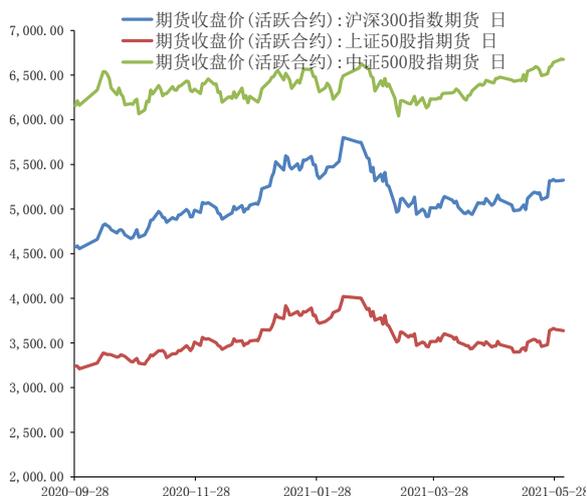
● 后市展望及策略建议

隔夜美股走势震荡，三大指数涨跌不一，A50 期指偏强震荡。美、布两油均创两年多来的最高收盘价，利好周期板块。中国 5 月财新制造业 PMI 升至 52，为 2021 年以来最高值，我们认为 A 股企业盈利仍处于上行周期。近期通胀预期见顶回落，外资大幅流入推升指数走高。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

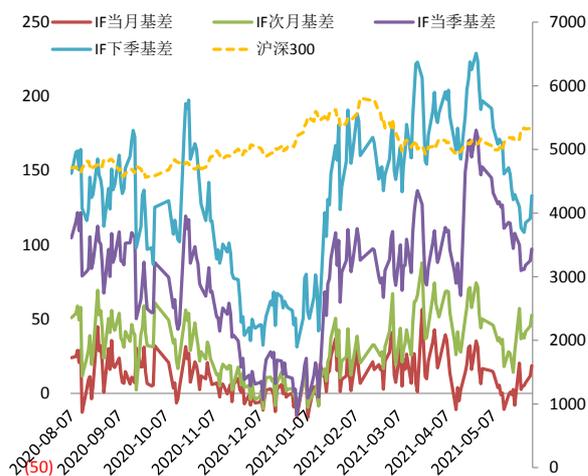
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



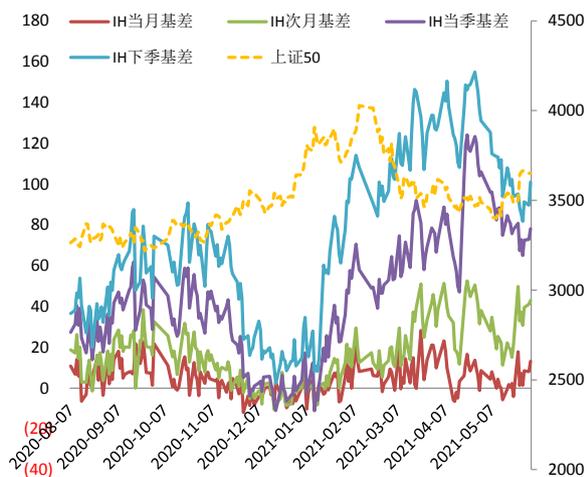
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



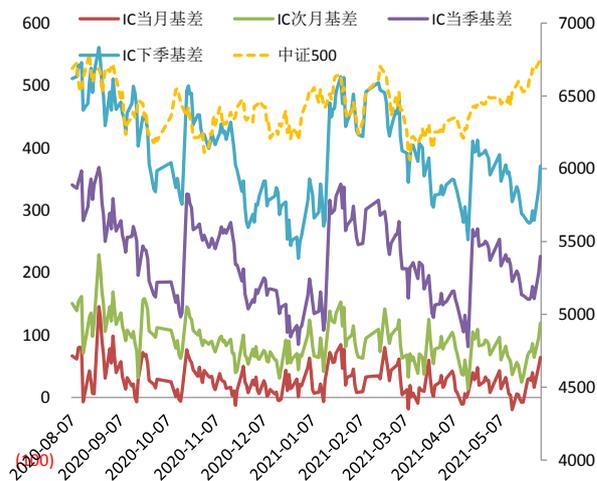
资料来源: Wind, 兴证期货研发部

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 6 月 1 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/6/1	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	5,323.0000	5,341.6798	18.68	0.35%	2021-06-18	12	7.05%
IF2107.CFE	5,289.0000	5,341.6798	52.68	0.99%	2021-07-16	32	7.46%
IF2109.CFE	5,244.4000	5,341.6798	97.28	1.82%	2021-09-17	77	5.72%
IF2112.CFE	5,208.6000	5,341.6798	133.08	2.49%	2021-12-17	135	4.47%
IH2106.CFE	3,637.8000	3,650.9034	13.10	0.36%	2021-06-18	12	7.24%
IH2107.CFE	3,608.0000	3,650.9034	42.90	1.18%	2021-07-16	32	8.89%
IH2109.CFE	3,572.8000	3,650.9034	78.10	2.14%	2021-09-17	77	6.72%
IH2112.CFE	3,550.0000	3,650.9034	100.90	2.76%	2021-12-17	135	4.95%
IC2106.CFE	6,675.4000	6,739.7624	64.36	0.95%	2021-06-18	12	19.26%
IC2107.CFE	6,620.8000	6,739.7624	118.96	1.77%	2021-07-16	32	13.35%
IC2109.CFE	6,513.4000	6,739.7624	226.36	3.36%	2021-09-17	77	10.56%
IC2112.CFE	6,369.0000	6,739.7624	370.76	5.50%	2021-12-17	135	9.86%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 6 月 1 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	107,218	21272	145,030	2969
	IF2107.CFE	6,884	891	13,468	2043
	IF2109.CFE	21,270	4685	60,527	2294
	IF2112.CFE	3,909	1317	10,443	533
	IF总计	139,281	28165	229,468	7839
IH	IH2106.CFE	46,102	2362	52,136	-543
	IH2107.CFE	3,502	212	5,135	450
	IH2109.CFE	7,872	-1327	19,645	-928
	IH2112.CFE	1,253	-43	3,752	165
	IH总计	58,729	1204	80,668	-856
IC	IC2106.CFE	61,493	15459	114,483	6049
	IC2107.CFE	6,293	3647	8,141	2624
	IC2109.CFE	13,172	2091	77,258	1080
	IC2112.CFE	5,662	339	35,109	1376
	IC总计	86,620	21536	234,991	11129

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美联储表示，联邦基金利率 5 月 28 日下降 1 个基点至 0.05%，为 4 月 30 日以来首次下降。联邦基金利率持续走低令美联储调整超额存款准备金利率以及逆回购利率可能性升高。
2. 美联储理事布雷纳德：将在未来几个月通过各种措施监测通胀数据，看看能不能找到异常的监测措施；还将监控工资的通胀情况，将在几个月内对收集到的数据进行分析评估；临时性因素正在影响通货膨胀，但预计在重新开放一段时间后，通货膨胀将回落至目标水平以下。
3. 英国央行行长贝利：向绿色能源的无序转变可能引发通胀；在实现净零排放的过程中，扮演最大角色的不是央行，而是政府；英国央行将在第四季度调整公司债券购买计划。
4. 美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值 62.1，续创 2007 年 5 月新高，预期 61.5，初值 61.5；5 月 ISM 制造业 PMI 为 61.2，预期 60.7，前值 60.7；ISM 新订单指数 67，前值 64.3；ISM 就业指数 50.9，前值 55.1。
5. 欧元区 5 月制造业 PMI 终值为 63.1，预期 62.8，初值 62.8；5 月 CPI 初值同比升 2%，创 2018 年 11 月以来新高，预期升 1.9%，前值升 1.6%；环比升 0.3%，预期升 0.2%，前值升 0.6%。

美股：

美国三大股指高开低走，收盘涨跌互现，道指收涨 0.14%，标普 500 指数跌 0.05%，纳指跌 0.09%。中概电商股、新能源汽车股大涨，拼多多大涨逾 11%，蔚来涨近 10%，小鹏汽车涨超 7%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.95%，法国 CAC40 指数涨 0.66%，英国富时 100 指数涨 0.82%。

港股：

恒生指数收涨 1.08%，报 29468 点，恒生科技指数涨 2.48%。科技股领涨，快手涨超 9%。

2. 国内市场消息

1. 银保监会召开新闻发布会，回应近期热点金融问题。银保监会表示，房地产金融化泡沫化势头得到遏制。截至 4 月末，房地产贷款同比增长 10.5%，增速创 8 年新低。对确认挪用经营贷的借款人，不仅要压缩授信额度、收回贷款，还将报送征信系统，提高挪用贷款违规成本。
2. 北上广深集体行动，多家知名培训机构被重罚。国家市场监管总局披露 15 家培训机构处罚情况，罚款总额达 3650 万元。其中，顶格处罚新东方、学而思、作业帮、猿辅导等，从重查处哒哒英语、掌门 1 对 1、华尔街英语和精锐教育。15 家机构均存在虚假宣传违法行为，其中 13 家机构存在价格欺诈违法行为。
3. 中国小微企业呈现持续恢复性增长。国务院政策例行吹风会透露，1-4 月，全国规模以上小微工业企业营业收入同比增长 32.3%，两年平均增长 8.8%。4 月小微企业用电量同比增长 7.0%，比 2019 年同期增长 6.2%。
4. 央行周二以利率招标方式开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%。当日 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种集体下行。隔夜品种下行 4bp 报 2.187%，7 天期下行 26.9bp 报 2.233%，14 天期下行 44.2bp 报 2.139%。

3. 投资建议

隔夜美股走势震荡，三大指数涨跌不一，A50 期指偏强震荡。美、布两油均创两年多来的最高收盘价，利好周期板块。中国 5 月财新制造业 PMI 升至 52，为 2021 年以来最高值，我们认为 A 股企业盈利仍处于上行周期。近期通胀预期见顶回落，外资大幅流入推升指数走高。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。