

兴证期货·研发中心

2021年6月7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 | 3565.47 | 3618.80 | 3561.89 | 3591.84 | 0.21% |
| 深圳成指 | 14704.19 | 14989.21 | 14667.53 | 14870.91 | 0.74% |
| 创业板指 | 3194.39 | 3281.26 | 3183.67 | 3242.61 | 1.28% |
| 上证 50 | 3574.30 | 3655.92 | 3573.70 | 3612.70 | 0.60% |
| 沪深 300 | 5228.28 | 5334.49 | 5221.23 | 5282.28 | 0.51% |
| 中证 500 | 6642.06 | 6725.69 | 6628.01 | 6693.06 | 0.38% |
| IH 主力 | 3570.00 | 3655.80 | 3562.00 | 3602.60 | 0.54% |
| IF 主力 | 5220.00 | 5332.60 | 5206.40 | 5269.20 | 0.45% |
| IC 主力 | 6600.00 | 6695.00 | 6578.60 | 6669.00 | 0.67% |

| | 开盘价 | 最高价 | 最低价 | 收盘价 | 涨跌幅 |
|--------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 道琼斯 | 34618.69 | 34772.12 | 34618.69 | 34756.39 | 0.52% |
| 标普 500 | 4206.05 | 4233.45 | 4206.05 | 4229.89 | 0.88% |
| 纳斯达克 | 13697.25 | 13826.82 | 13692.01 | 13814.49 | 1.47% |
| 富时 100 | 7064.35 | 7071.81 | 7039.74 | 7069.04 | 0.07% |
| 法国 CAC | 6514.27 | 6517.93 | 6497.39 | 6515.66 | 0.12% |
| 德国 DAX | 15651.69 | 15705.89 | 15607.92 | 15692.9 | 0.39% |
| 恒生指数 | 28837.95 | 29023.18 | 28737.97 | 28918.1 | -0.17% |

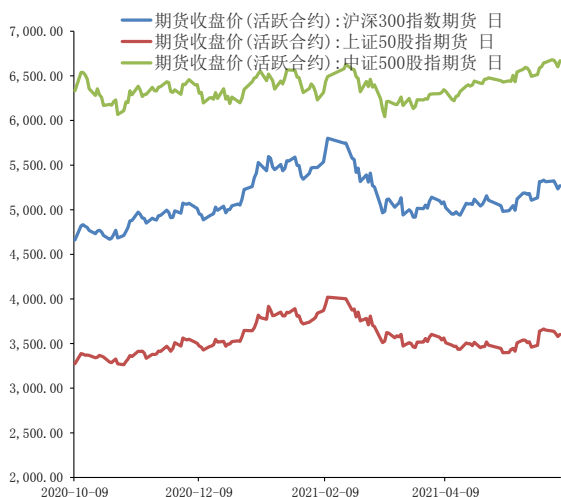
● 后市展望及策略建议

上周五美国三大股指集体收涨,5月非农数据仍不及预期,市场预期短期美联储不会将缩表放入讨论议程。随着近期人民币升值趋势的放缓,陆股通整体流入速度有所下降。我们认为目前A股企业盈利仍处于上行周期,并且短期货币政策也维持宽松,但基本面的情况暂时还不支持股指出现趋势上涨行情。此外本周为年内最大解禁周,预计对于盘面也将产生一定压力。我们认为短期股指以震荡为主。仅供参考。

1. 市场回顾

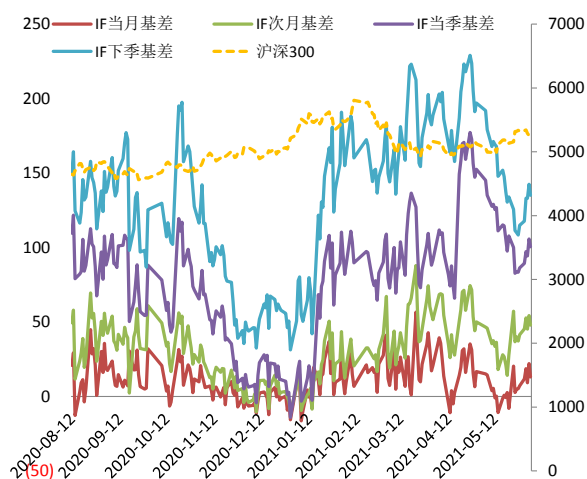
1.1 国内市场:

图 1 股指期货主力合约走势图



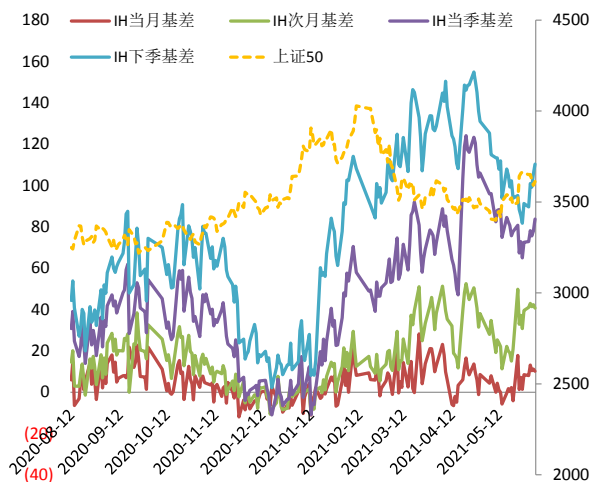
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



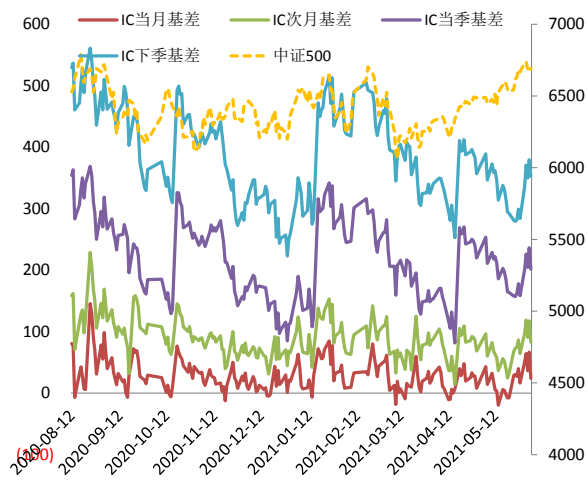
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 6 月 4 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

| 2021/6/4 | 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 | 5,269.2000 | 5,282.2772 | 13.08 | 0.25% | 2021-06-18 | 9 | 6.66% |
| IF2107.CFE | 5,234.4000 | 5,282.2772 | 47.88 | 0.91% | 2021-07-16 | 29 | 7.56% |
| IF2109.CFE | 5,181.8000 | 5,282.2772 | 100.48 | 1.90% | 2021-09-17 | 74 | 6.22% |
| IF2112.CFE | 5,147.2000 | 5,282.2772 | 135.08 | 2.56% | 2021-12-17 | 132 | 4.69% |
| IH2106.CFE | 3,602.6000 | 3,612.7014 | 10.10 | 0.28% | 2021-06-18 | 9 | 7.52% |
| IH2107.CFE | 3,572.0000 | 3,612.7014 | 40.70 | 1.13% | 2021-07-16 | 29 | 9.40% |
| IH2109.CFE | 3,529.0000 | 3,612.7014 | 83.70 | 2.32% | 2021-09-17 | 74 | 7.58% |
| IH2112.CFE | 3,502.4000 | 3,612.7014 | 110.30 | 3.05% | 2021-12-17 | 132 | 5.60% |
| IC2106.CFE | 6,669.0000 | 6,693.0574 | 24.06 | 0.36% | 2021-06-18 | 9 | 9.66% |
| IC2107.CFE | 6,610.2000 | 6,693.0574 | 82.86 | 1.24% | 2021-07-16 | 29 | 10.33% |
| IC2109.CFE | 6,491.2000 | 6,693.0574 | 201.86 | 3.02% | 2021-09-17 | 74 | 9.86% |
| IC2112.CFE | 6,340.4000 | 6,693.0574 | 352.66 | 5.27% | 2021-12-17 | 132 | 9.66% |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 6 月 4 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 | 131,409 | 26869 | 137,378 | 2883 |
| | IF2107.CFE | 8,483 | 2245 | 18,768 | 2453 |
| | IF2109.CFE | 27,820 | 7982 | 65,941 | 2297 |
| | IF2112.CFE | 4,790 | 2094 | 12,017 | 1294 |
| | IF总计 | 172,502 | 39190 | 234,104 | 8927 |
| IH | IH2106.CFE | 56,890 | 11616 | 53,614 | 2765 |
| | IH2107.CFE | 3,857 | 1114 | 6,812 | 1080 |
| | IH2109.CFE | 9,786 | 2015 | 21,551 | 1632 |
| | IH2112.CFE | 1,947 | -257 | 4,298 | 84 |
| | IH总计 | 72,480 | 14488 | 86,275 | 5561 |
| IC | IC2106.CFE | 72,230 | 8533 | 106,383 | -2685 |
| | IC2107.CFE | 9,526 | 1490 | 16,824 | 1965 |
| | IC2109.CFE | 16,365 | 1543 | 80,576 | 1160 |
| | IC2112.CFE | 7,491 | 1529 | 38,868 | 1166 |
| | IC总计 | 105,612 | 13095 | 242,651 | 1606 |

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 美国 5 月季调后非农就业人口新增 55.9 万,预期 67.4 万,前值 26.6 万; 失业率 5.8%, 创去年 3 月以来新低, 预期 5.9%, 前值 6.1%; 平均每小时工资环比增 0.5%, 预期增 0.2%, 前值增 0.7%。
2. 美联储主席鲍威尔: 预计各国央行将在气候问题上展开合作; 美国应对气候变化的主要责任在于政府, 而不是美联储; 气候变化给全球经济带来显著挑战; 美联储在气候变化问题上的角色与现有的使命有关; 目前气候变化不是美联储在制定货币政策时考虑的问题; 毫无疑问气候变化会影响经济基本面。
3. 美联储梅斯特: 美国就业报告表现强劲, 希望取得更多进展; 取得实质性的进一步进展并不一定意味着劳动力市场恢复到大流行前的水平; 目前我们还远未接近工资上涨引发潜在通胀的地步; 美联储希望有意识地对货币政策保持耐心。
4. 印度央行将关键利率维持在 4.00% 不变, 符合市场预期。印度央行行长沙克蒂坎塔·达斯: 关注收益率曲线, 而不仅仅是 10 年期国债; 由于流动性因素, 收益率曲线倒挂; 政府证券收购计划 (G-SAP) 的拍卖包括各种期限的国债; 6% 的国债收益率 “不是神圣不可侵犯的”; 没有考虑政策的正常化; 外汇操作是由汇率的稳定性驱动的; 目前的政策立场是为了重振经济。

美股：

美国三大股指集体收涨。道指涨 0.52%，标普 500 指数涨 0.88%，纳指涨 1.47%。赛富时涨近 3%，微软、英特尔涨超 2%，纷纷领涨道指。科技股大涨，苹果涨近 2%，特斯拉涨超 4%。5 月非农数据仍不及预期，使美联储很难在夏季讨论缩表。上周，美股小幅上涨，道指涨 0.66%，标普 500 指数涨 0.61%，纳指涨 0.48%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.39%，刷新历史新高，法国 CAC40 指数涨 0.12%，英国富时 100 指数涨 0.07%。上周，欧股集体上涨，德国 DAX 指数涨 1.11%，法国 CAC40 指数涨 0.49%，英国富时 100 指数涨 0.66%。

港股：

恒生指数收跌 0.17% 报 28918.1 点，国企指数跌 0.2%，恒生科技指数跌 0.84%。全日大市成交 1930 亿港元。资源股、科技股疲软。

2. 国内市场消息

1. 国资委：《“十四五”中央企业发展规划纲要》近期将印发实施；积极稳妥推进混合所有制改革，加快构建业绩导向鲜明的激励约束机制。
2. 全国人大常委会法工委表示，考虑到印花税实际运行基本平稳，总体上维持现行税制框架不变。同时根据各方面的意见，拟对草案二次审议稿作以下完善性修改：一是适当降低税率；二是进一步明确印花税征税范围；三是完善税收优惠规定。据向有关部门了解，此次印花税法草案修改，不涉及降低证券交易印花税税率问题。
3. 今年最大解禁周末来袭，宁德时代将迎巨量解禁。Wind 数据显示，沪深两市本周共有 52 家公司限售股陆续解禁，合计解禁量 66.79 亿股，按 6 月 4 日收盘价计算，解禁市值大幅上升至 4700 亿元。其中，宁德时代解禁市值高达 4116.29 亿元。
4. 央行周五以利率招标方式开展了 100 亿元 7 天期逆回购操作，当日 100 亿元逆回购到期。下周央行公开市场将有 500 亿元逆回购到期，其中周一至周五均到期 100 亿元，无正回购和央票等到期。Shibor 短端品种多数上行。隔夜品种上行 32.3bp 报 2.175%，7 天期上行 9.5bp 报 2.187%，14 天期上行 1.7bp 报 2.11%，1 个月期下行 0.7bp 报 2.377%。

3. 投资建议

上周五美国三大股指集体收涨，5 月非农数据仍不及预期，市场预期短期美联储不会将缩表放入讨论议程。随着近期人民币升值趋势的放缓，陆股通整体流入速度有所下降。我们认为目前 A 股企业盈利仍处于上行周期，并且短期货币政策也维持宽松，但基本面的情况暂时还不支持股指出现趋势上涨行情。此外本周为年内最大解禁周，预计对于盘面也将产生一定压力。我们认为短期股指以震荡为主。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。