

兴证期货·研发中心

2021 年 5 月 25 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	3486.27	3498.30	3469.87	3497.28	0.31%
深圳成指	14436.36	14506.61	14295.48	14506.61	0.62%
创业板指	3128.78	3140.95	3075.45	3139.69	0.85%
上证 50	3482.99	3499.45	3457.29	3497.75	0.46%
沪深 300	5138.81	5155.59	5092.39	5155.59	0.42%
中证 500	6515.83	6564.07	6494.62	6544.12	0.25%
IH 主力	3456.40	3482.80	3436.80	3480.00	0.47%
IF 主力	5118.60	5135.60	5066.20	5135.20	0.49%
IC 主力	6488.20	6547.60	6456.00	6515.00	0.27%

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
道琼斯	34253.87	34472.51	34253.87	34393.98	0.54%
标普 500	4170.16	4209.52	4170.16	4197.05	0.99%
纳斯达克	13557.21	13708.85	13551.01	13661.17	1.41%
富时 100	7018.05	7054.63	7013.51	7051.59	0.48%
法国 CAC	6395.96	6408.49	6382.71	6408.49	0.35%
恒生指数	28417.99	28444.36	28195.52	28412.26	-0.16%

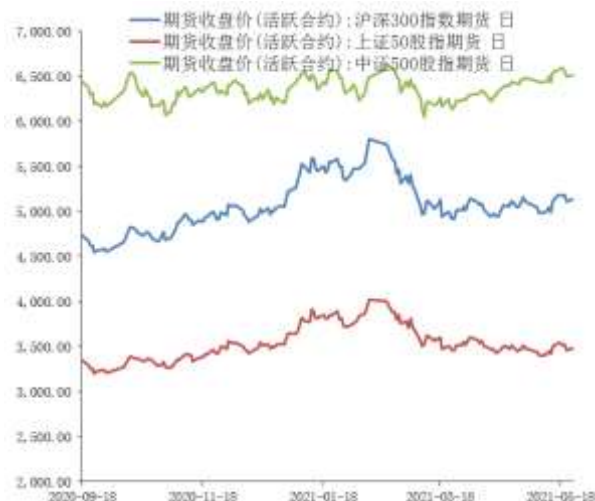
● 后市展望及策略建议

隔夜欧美股市集体上涨，纳指涨幅达 1.41%，A50 期指偏强震荡。美国经济维持复苏，美股重新走强提振整体市场风险偏好，陆股通保持净流入。国内经济基本面来看，未来国内经济复苏动能存在放缓的可能，但目前经济依然环比一季度仍有改善并且货币政策保持平稳，我们认为企业盈利仍处于上行阶段，此外近期 A 股在外围市场波动时表现较强抗跌性，我们认为股指依然存在阶段反弹动力。仅供参考。

1. 市场回顾

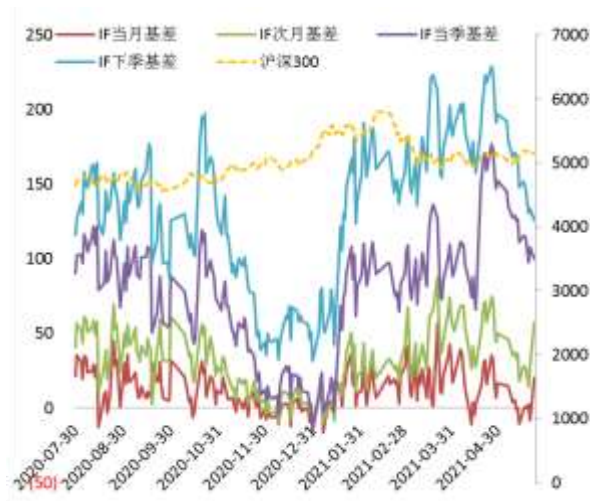
1.1 国内市场:

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



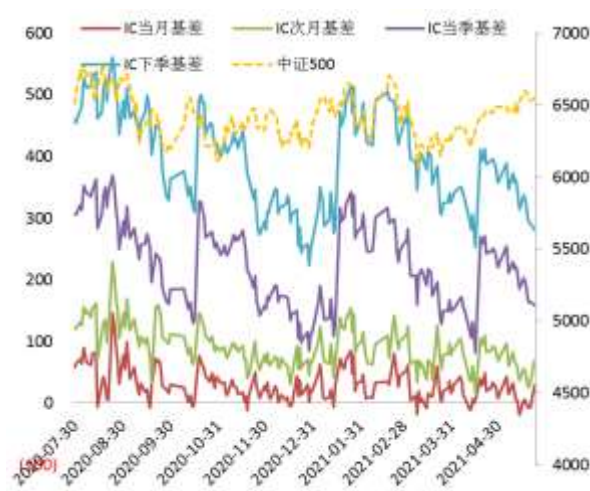
资料来源：Wind，兴证期货研发部

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 24 日股指期货各合约升贴水情况（现货-期货）

2021/5/24	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	5,135.2000	5,155.5875	20.39	0.40%	2021-06-18	18	5.32%
IF2107.CFE	5,098.4000	5,155.5875	57.19	1.11%	2021-07-16	38	7.06%
IF2109.CFE	5,055.6000	5,155.5875	99.99	1.94%	2021-09-17	83	5.65%
IF2112.CFE	5,030.0000	5,155.5875	125.59	2.44%	2021-12-17	141	4.18%
IH2106.CFE	3,480.0000	3,497.7469	17.75	0.51%	2021-06-18	18	6.82%
IH2107.CFE	3,448.0000	3,497.7469	49.75	1.42%	2021-07-16	38	9.06%
IH2109.CFE	3,417.0000	3,497.7469	80.75	2.31%	2021-09-17	83	6.73%
IH2112.CFE	3,402.6000	3,497.7469	95.15	2.72%	2021-12-17	141	4.67%
IC2106.CFE	6,515.0000	6,544.1218	29.12	0.45%	2021-06-18	18	5.98%
IC2107.CFE	6,475.8000	6,544.1218	68.32	1.04%	2021-07-16	38	6.65%
IC2109.CFE	6,386.2000	6,544.1218	157.92	2.41%	2021-09-17	83	7.04%
IC2112.CFE	6,263.0000	6,544.1218	281.12	4.30%	2021-12-17	141	7.37%

数据来源：Wind，兴证期货研发部

表 2： 2021 年 5 月 24 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	96,425	-23149	145,302	-9668
	IF2107.CFE	2,886	2886	2,779	2779
	IF2109.CFE	15,671	-2590	54,233	-1206
	IF2112.CFE	2,695	441	8,370	581
	IF总计	117,677	-22412	210,684	-7514
IH	IH2106.CFE	38,731	-6711	54,214	-3577
	IH2107.CFE	1,069	1069	989	989
	IH2109.CFE	6,125	-700	17,876	-339
	IH2112.CFE	899	-186	2,804	268
	IH总计	46,824	-6528	75,883	-2659
IC	IC2106.CFE	58,704	-5850	127,492	2184
	IC2107.CFE	1,553	1553	1,448	1448
	IC2109.CFE	12,252	774	76,573	678
	IC2112.CFE	6,529	-169	29,543	1863
	IC总计	79,038	-3692	235,056	6173

数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 其他内外盘市场：

1. 七国集团（G7）已接近就跨国公司纳税规则达成协议，为今年晚些时候达成全球性协议铺平道路。协议最早将于 5 月 28 日达成，可能于 6 月 11 日-13 日 G7 峰会上正式签署。
2. 美国财长耶伦将出席 6 月 4 日-5 日在伦敦举行的七国集团财长会议。耶伦将加强美国对优先政策承诺以促进全球从 COVID-19 大流行中复苏。
3. 美联储理事布雷纳德：美国经济正处于前所未有反弹之中；由于基数效应，预计近期会出现更高的通胀数据；如果确实看到通胀持续高于 2% 的目标，美联储也有工具引导通胀回落。
4. 印度新增新冠肺炎确诊病例 222315 例，累计确诊 26752447 例；新增死亡病例 4454 例，累计死亡 303720 例；累计治愈 23728011 例。

美股：

美股集体上涨，加密货币大反弹提振科技股。道指涨 0.54%，标普 500 指数涨 0.99%，纳指涨 1.41%。微软涨超 2%，赛富时、思科涨近 2%，领涨道指。科技股普涨，苹果涨超 1%，特斯拉涨超 4%。中概教育股大跌，朴新教育跌近 23%，无忧英语、新东方跌超 18%。

欧股：

欧股集体收涨，德国 DAX 指数涨 0.44%报 15437.51 点，法国 CAC40 指数涨 0.35%报 6408.49 点，英国富时 100 指数涨 0.48%报 7051.59 点。

港股：

恒生指数收跌 0.16%报 28412.26 点，恒生科技指数跌 1.85%。区块链概念股延续跌势，火币科技跌 22%。医药股、物管股强势。

2. 国内市场消息

1. 监管层再出手稳价保供，加强大宗商品期货和现货市场联动监管。国家发改委等五部门联合约谈铁矿石、钢材、铜、铝等行业具有较强市场影响力的重点企业，要求维护大宗商品市场价格秩序，不得相互串通操纵市场价格、捏造散播涨价信息，不得囤积居奇、哄抬价格。
2. 据上证报，支持中部崛起新一轮政策来袭。中共中央、国务院《关于新时代推动中部地区高质量发展的指导意见》已下发至地方，各地正研究制定落实方案。新一轮支持中部地区加快崛起政策涉及多个方面，做大做强先进制造业、促进长江中游城市群和中原城市群发展是重点内容。
3. 国资委副主任翁杰明撰文称，要推进新兴产业发展壮大，适应数字化、产业数字化要求，持续推进 5G 网络等新型基础设施建设，加快培育一批云计算、集成电路等领军企业，深入推进数字经济、新材料等战略性新兴产业发展，打造未来发展新优势。
4. 央行周一开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.20%，当日有 100 亿元逆回购到期。Shibor 短端品种涨跌不一，隔夜品种上行 17.5bp 报 2.171%，7 天期下行 0.4bp 报 2.156%，14 天期上行 5bp 报 2.31%，1 个月期下行 0.3bp 报 2.407%。

3. 投资建议

隔夜欧美股市集体上涨，纳指涨幅达 1.41%，A50 期指偏强震荡。美国经济维持复苏，美股重新走强提振整体市场风险偏好，陆股通保持净流入。国内经济基本面来看，未来国内经济复苏动能存在放缓的可能，但目前经济依然环比一季度仍有改善并且货币政策保持平稳，我们认为企业盈利仍处于上行阶段，此外近期 A 股在外围市场波动时表现较强抗跌性，我们认为股指依然存在阶段反弹动力。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。