



2021年5月30日

人民币快速升值，股指放量突破

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1号

联系人：刘文波

从业资格编号 F3070864

投资咨询编号 Z0015179

liuwenbo@jinxinqh.com

内容提要

本周行情回顾：本周 A 股市场放量突破，先后拿下 3500、3600 点重要关口，打破两个月来的震荡区间，周四创出本轮反弹新高 3626.36 点。沪深两市日均成交 9579.08 亿，较上周放大 15.08%。**市场风格**方面，金融风格发力，本周大涨 4.14%。**市值风格**方面，大盘股跑赢中小盘股。**行业方面**，人民币升值利好航空和旅游板块，休闲服务大涨 6.93%拔得头筹，券商板块发力，非银金融涨 6.44%紧随其后，抗通胀的白酒板块依然强势，食品饮料板块涨 5.96%排名第三；猪价持续回落导致猪肉股大跌，农林牧渔下跌 1.23%倒数第一。**期货方面**，三大股指全线收涨。股指成交量下降，但持仓量上升。三大期指主力合约贴水减少。

资金面：**外资方面**，人民币升值预期吸引北向资金大举进场，本周净流入规模高达 468.14 亿，交易活跃度上升。**基金方面**，5 月新发基金规模边际回暖，基金持股比例继续下降。**两融方面**，两融余额小幅增加，交易活跃度下降。

估值情况：本周市场总体的估值能明显回升。沪深 300、上证 50 和中证 500 市盈率分别上升 0.48、0.52 和 0.52，中证 500/上证 50 比价较上周回落。

后市展望：本周 A 股市场放量向上突破长达 2 个月的震荡区间，个股情绪显著好转。人民币快速升值成为短期市场上涨的催化剂，外资持续买入为核心资产提供资金面支持。当前市场的核心矛盾集中于业绩上修 VS 信用收紧，四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，四月宏观经济数据低于市场预期，信贷数据亦不及市场预期，此后信用收缩速度可能放缓，当前国内流动性总体偏温和，长端利率跌破 3.1%，有利于提振市场风险偏好。后市重点关注金融板块进攻力度，沪指短期压力 3636 点。

风险提示

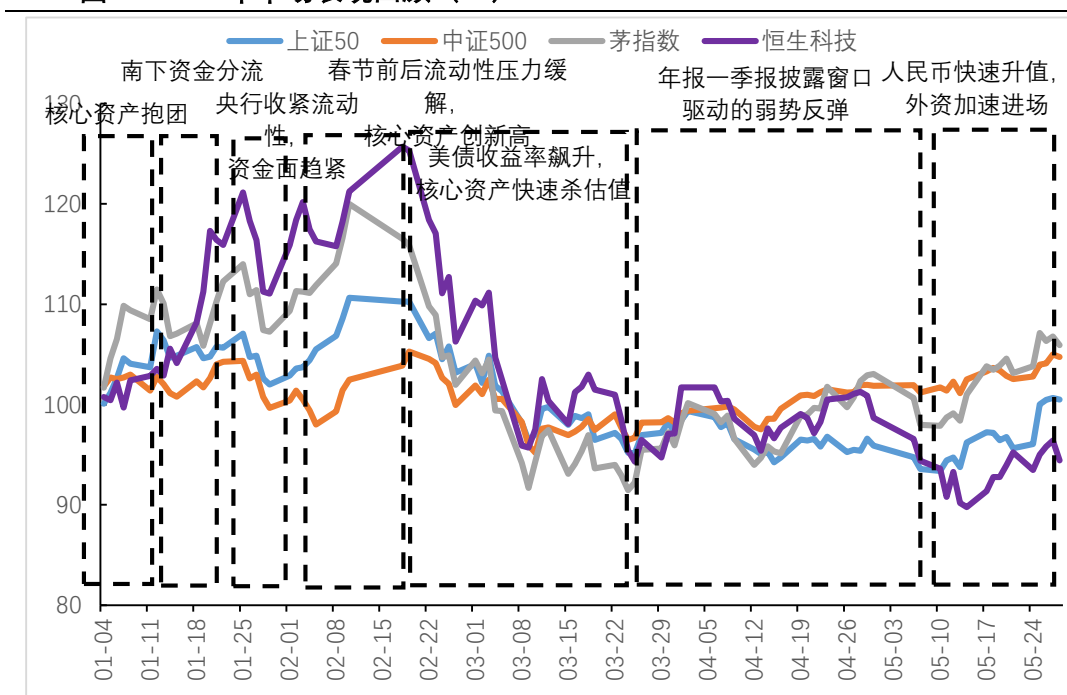
重大突发事件冲击；货币政策超预期收紧；外围市场大跌

请务必仔细阅读正文之后的声明

一、股票和股指期货市场回顾

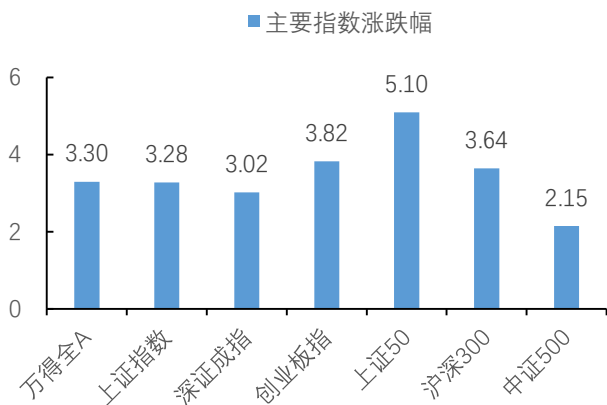
本周 A 股市场放量突破，先后拿下 3500、3600 点重要关口，打破两个月来的震荡区间，周四创出本轮反弹新高 3626.36 点。市场成交量明显放大，沪深两市日均成交 9579.08 亿，较上周均值 8323.76 亿放大 15.08%。截至 5 月 28 日，主要指数方面，上证指数收于 3600.78 点，上涨 3.28%，深证成指和创业板指分别涨 3.02% 和 3.82%；权重股大幅反弹，上证 50 大涨 5.10%，领先于沪深 300（3.64%）和中证 500（2.15%）。

图 1：2021 年市场表现回顾（%）



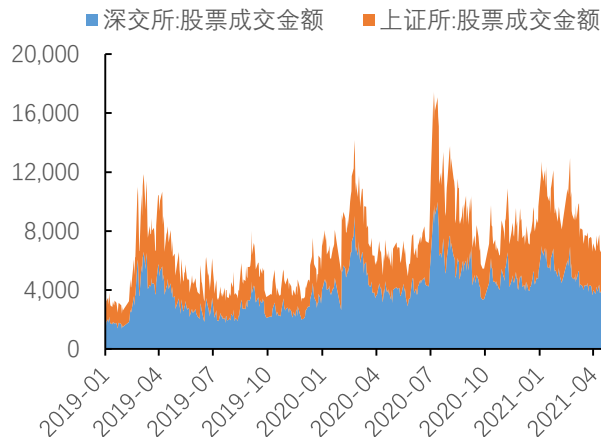
资料来源：Wind，优财研究院

图 2: 上证 50 领涨 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

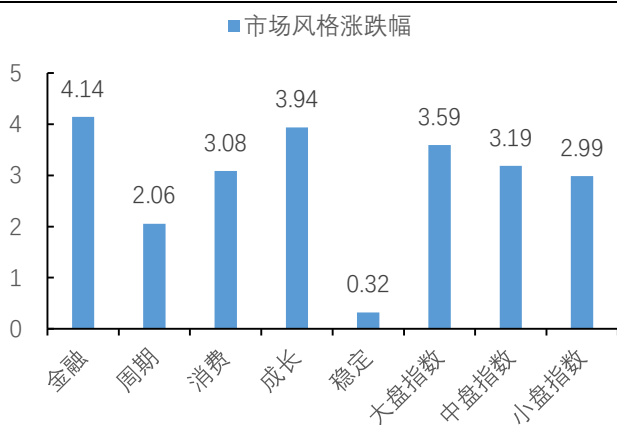
图 3: 沪深两市成交额明显放大 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

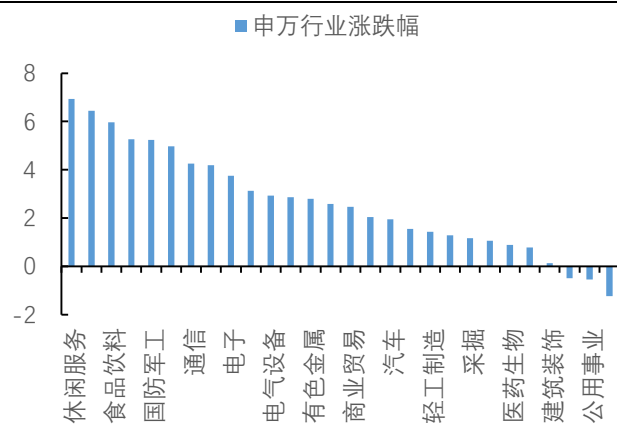
市场风格方面, 金融风格发力, 本周大涨 4.14%, 风险偏好的回升助成长风格上涨 3.94%。市值风格方面, 大盘股 (3.59%) 跑赢中盘股 (3.19%) 和小盘股 (2.99%)。行业方面, 人民币升值利好航空和旅游板块, 休闲服务大涨 6.93% 拔得头筹, 券商板块发力, 非银金融涨 6.44% 紧随其后, 抗通胀的白酒板块依然强势, 食品饮料板块涨 5.96% 排名第三, 此外, 超跌的计算机 (5.27%) 和国防军工 (5.23%) 均有所表现; 猪价持续回落导致猪肉股大跌, 农林牧渔下跌 1.23% 倒数第一, 碳中和概念熄火, 公用事业板块逆势跌 0.54%, 黑色系持续回落, 钢铁板块跌 0.48%。

图 4: 金融风格发力, 大盘股强势反弹 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

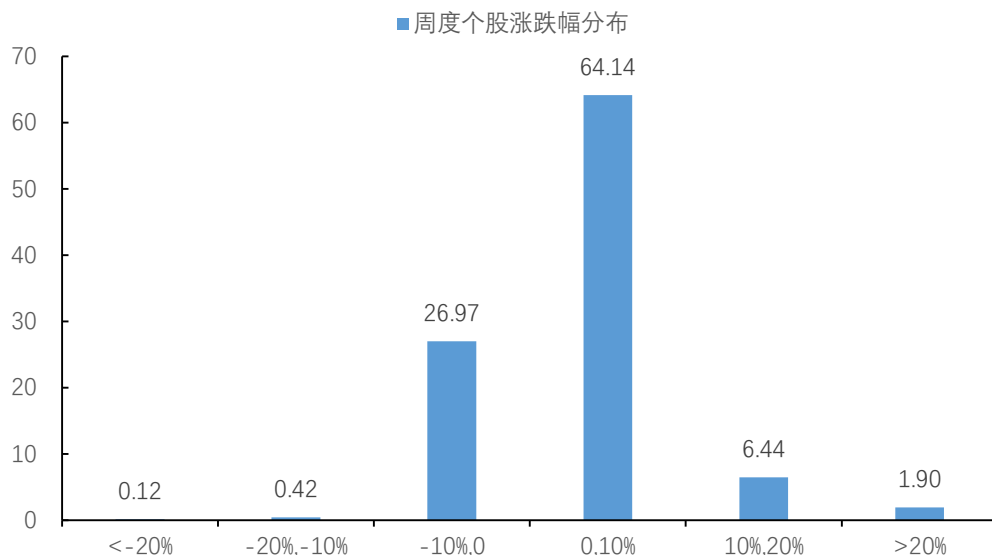
图 5: 休闲服务、非银金融和食品饮料板块领涨 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

本周个股赚钱效应较强, 周度飘绿的个股比例仅有 27.21%, 涨幅小于 10% 的个股占 64.14%, 跌幅小于 10% 的个股占 26.97%。

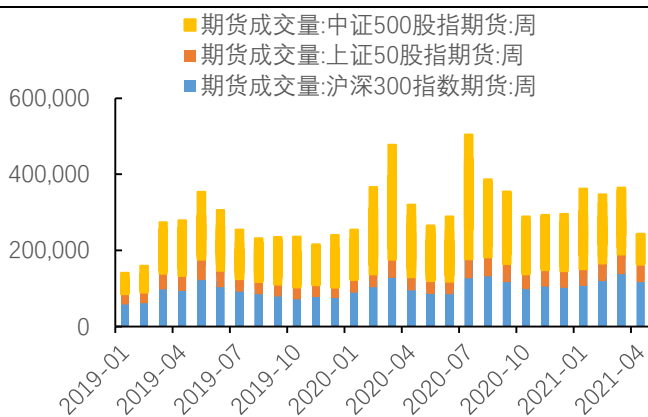
图 6: 个股赚钱效应上升 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

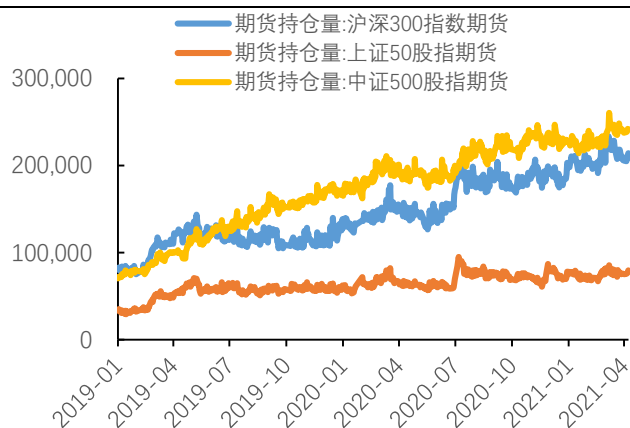
期货方面, 三大股指全线收涨, IH、IF 和 IC 分别上涨 5.48%、4.07%和 2.41%。股指成交量小幅下降, 但持仓量上升。三大股指期货日均成交量为 28.10 万手, 较上周均值降低 3.43%; 持仓量合计 53.57 万手, 较上周上升 1.92%。三大期指主力合约贴水减少, IC、IF 和 IH 分别贴水 16.37、7.09 和 8.50。

图 7: 股指期货成交量下降 (%)



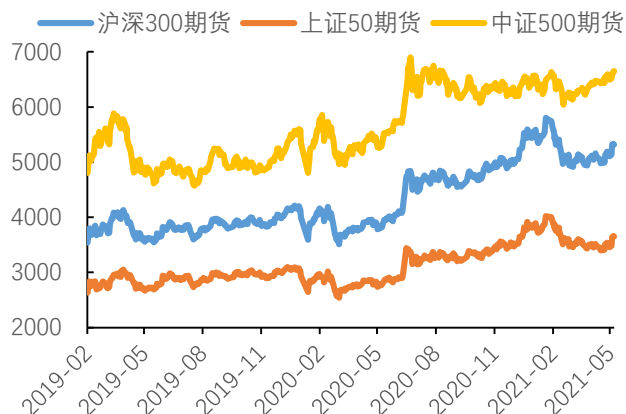
资料来源: Wind, 优财研究院

图 8: 股指期货持仓量上升 (%)



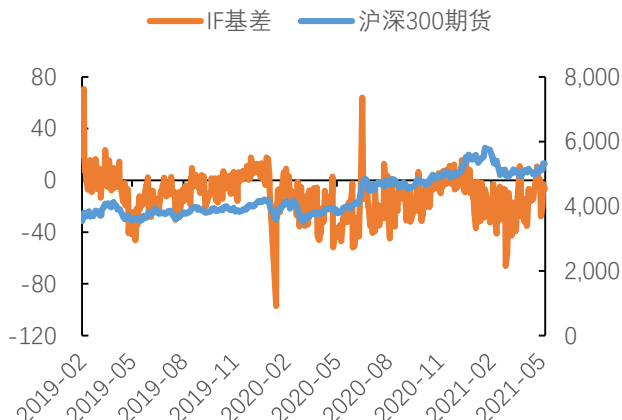
资料来源: Wind, 优财研究院

图 9: IH 本周领跌



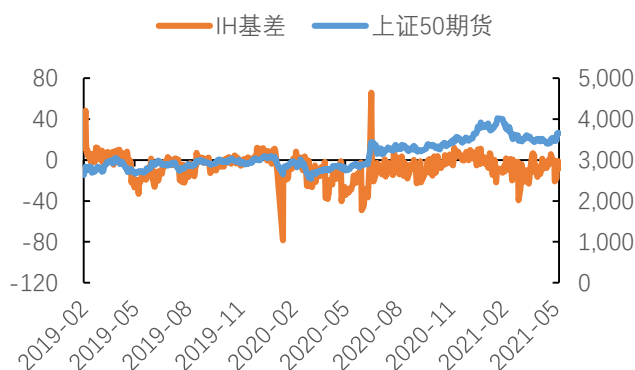
资料来源: Wind, 优财研究院

图 10: IF 基差



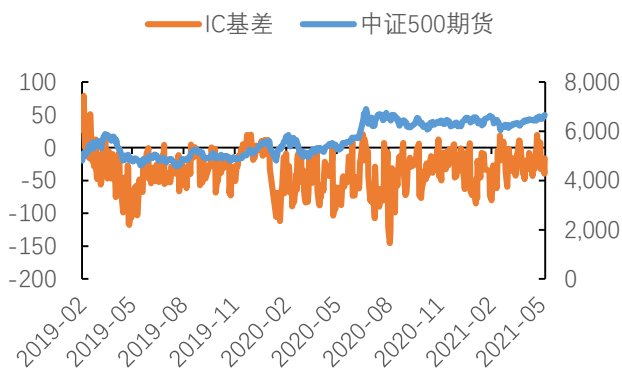
资料来源: Wind, 优财研究院

图 11: IH 基差



资料来源: Wind, 优财研究院

图 12: IC 基差



资料来源: Wind, 优财研究院

表一: 截至 5 月 28 日股指期货收盘情况

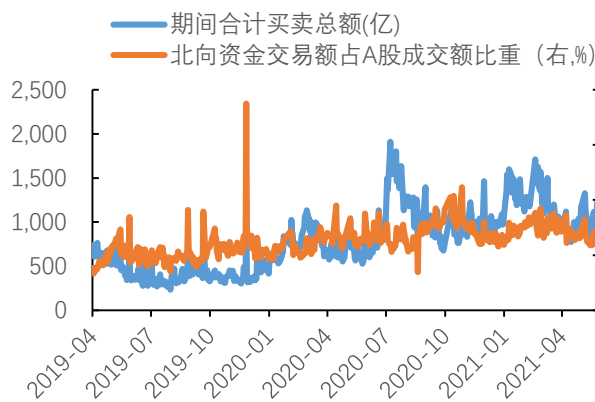
	合约收盘价	指数收盘价	升贴水	升贴水率
IF 主力	5,314.0	5,321.09	-7.09	-0.13%
IH 主力	3,650.8	3,659.30	-8.50	-0.23%
IC 主力	6,651.8	6,668.17	-16.37	-0.25%

资料来源: Wind, 优财研究院

二、股市资金面

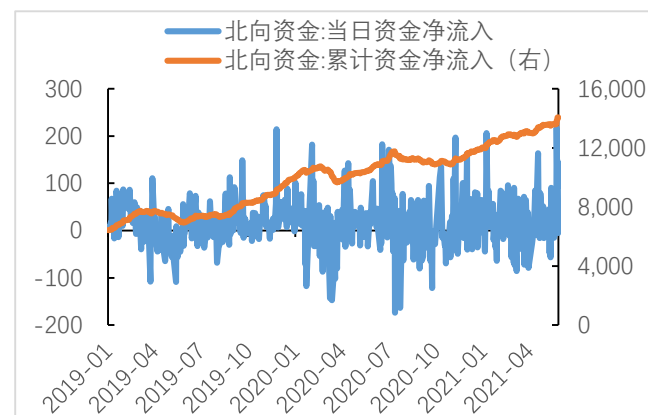
外资方面，人民币升值预期吸引北向资金大举进场，本周净流入规模高达 468.14 亿，其中 5 月 25 日净流入 217.33 亿，创沪深股通渠道开通以来单日净流入规模新高。交易活跃度小幅上升，交易额占 A 股成交额比重为 26.50%，较上周 25.30% 上升。

图 13: 北向资金交易活跃度上升



资料来源：Wind，优财研究院

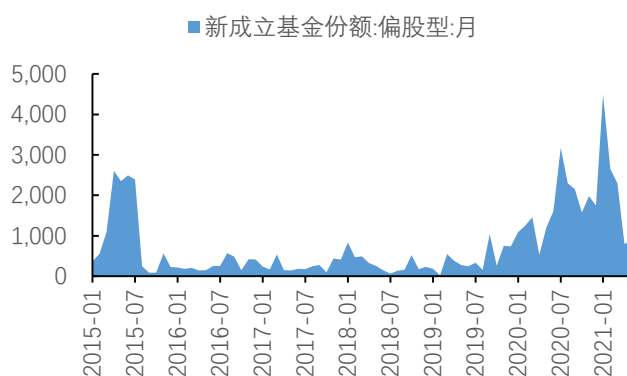
图 14: 北向资金本周大举进场



资料来源：Wind，优财研究院

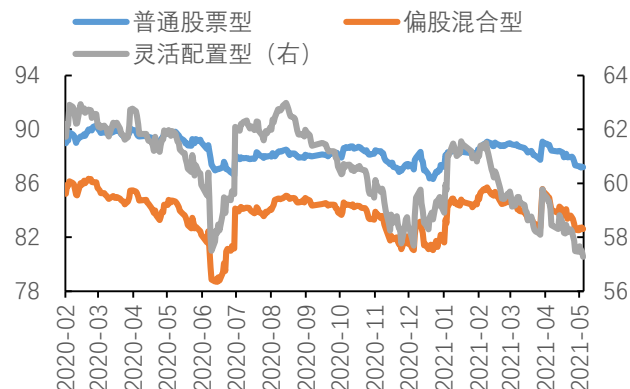
基金方面，继一月创出发行天量后，单月新发基金规模断崖式下滑，但 5 月新发基金规模边际回暖。截至 5 月 28 日，五月新发基金规模为 861.49 亿，超出四月的 795.95 亿。基金持股比例继续下降，本周普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型基金平均仓位分别较上周下降 0.25%、0.16% 和 0.20%，再创四个月来新低。

图 15: 单月新发基金规模略下滑



资料来源：Wind，优财研究院

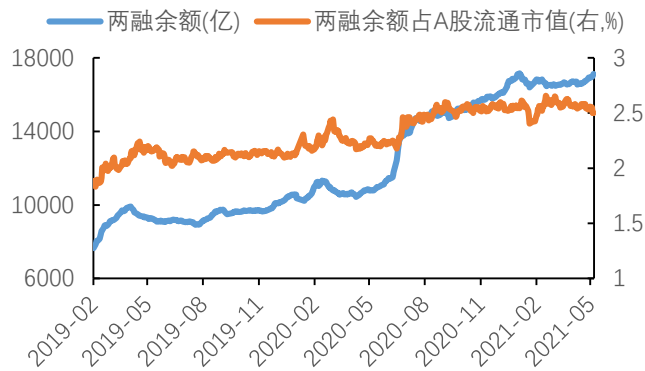
图 16: 本周基金股票仓位继续下降 (%)



资料来源：Wind，优财研究院

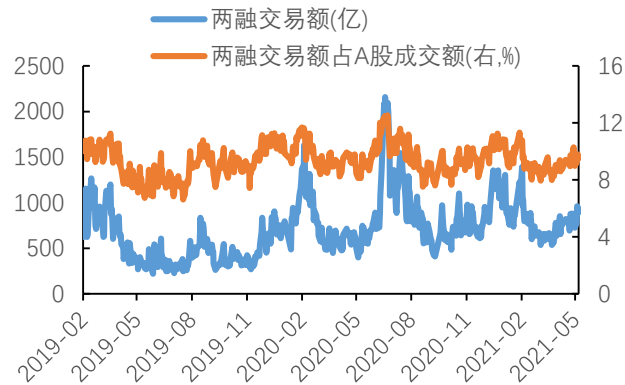
本周两融余额小幅增加，交易活跃度下降。截至5月27日，两融余额为17117.67亿，较上周小幅增加1.09%，两融交易额占A股成交额比重从9.73%下降至9.52%。

图 17: 本周两融余额小幅增加



资料来源：Wind，优财研究院

图 18: 两融交易活跃度下降

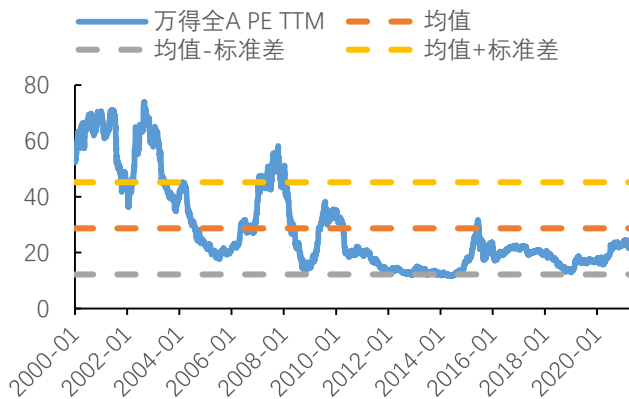


资料来源：Wind，优财研究院

三、估值情况

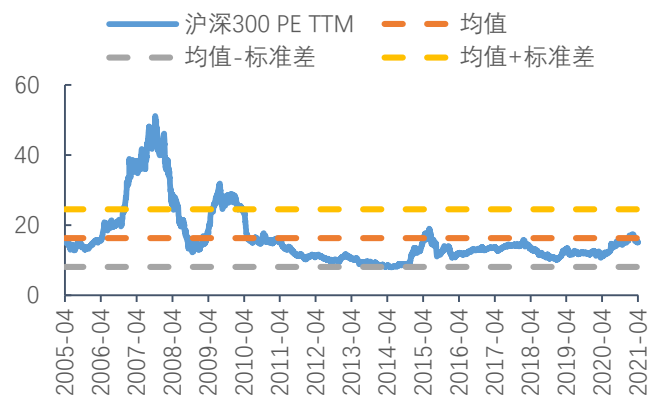
估值方面，本周市场总体的估值明显回升。截至5月28日，万得全A市盈率为20.54倍，较上周上升0.66；沪深300、上证50和中证500市盈率分别上升0.48、0.52和0.52。市场风格倾向于大盘股，中证500/上证50比价为1.82倍，较上周回落0.05，仍低于历史均值2.02倍，高于历史均值减去一个标准差1.46倍。

图 19: 万得全A 估值回升



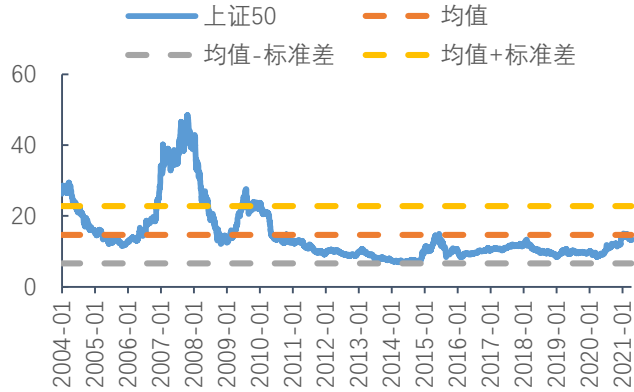
资料来源：Wind，优财研究院

图 20: 沪深300 估值回升



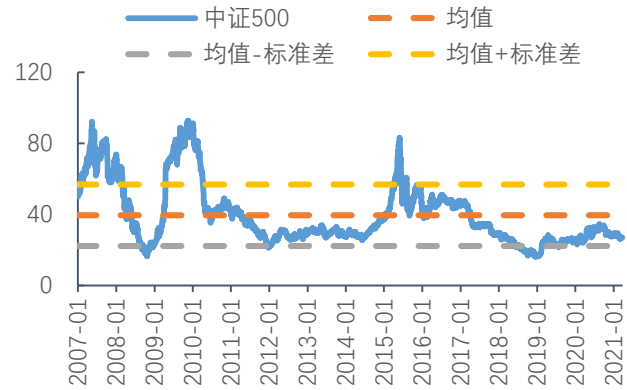
资料来源：Wind，优财研究院

图 21: 上证 50 估值回升



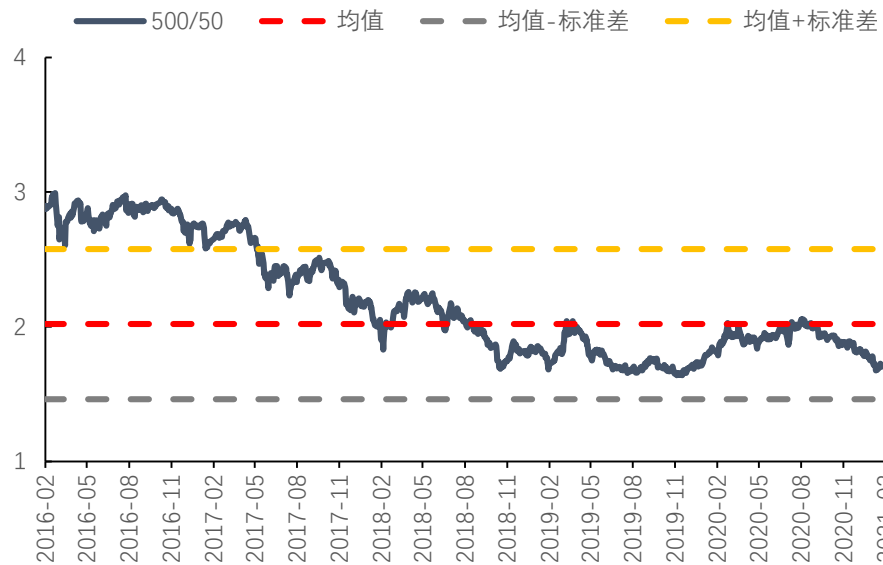
资料来源: Wind, 优财研究院

图 22: 中证 500 估值上升



资料来源: Wind, 优财研究院

图 23: 中证 500/上证 50 比较上周回落



资料来源: Wind, 优财研究院

四、后市展望

本周 A 股市场放量向上突破长达 2 个月的震荡区间，个股情绪显著好转。人民币快速升值成为短期市场上涨的催化剂，外资持续买入为核心资产提供资金面支持。预计短期指数仍需夯实 3600 点区域，将围绕关键区域反复争夺。当前市场的核心矛盾集中于业绩上修 VS 信用收紧，四月政治局会议定调经济形势“辩证看待”，政策“不急转弯”，四月宏观经济数据低于市场预期，信贷数据亦不及市场预期，此后信用收缩速度可能放缓，当前国内流动性总体偏温和，长端利率跌破 3.1%，有利于提振市场风险偏好。后市重点关注金融板块进攻力度，沪指短期压力 3636 点。

重要声明

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。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

1.本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2.本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3.本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。