



五一期间风险提示和节后策略建议

华泰期货研究院 FICC研究

2021年4月28日

蔡劭立 F3063489 Z0014617

全球主要资产过去十年五一后首个交易日表现

◆ 各大类资产五一后首日的表现来看，沪深300、Wind谷物和非金属建材上涨概率最高，为70%；其次为化工、有色，上涨概率为60%，节日效应明显。根据公安部交管局表示，今年“五一”假期出行需求强劲复苏，预计全国客流量达到2.5亿人次，目前看持仓过节风险有限。

期间 涨跌幅	美元指数	美元兑 人民币	道指	沪深300	Wind商品 指数	10Y美债	10Y中债	Wind有色	Wind煤炭 铁矿	Wind非金属 建材	布油金融	Wind化工	Wind谷物	Wind软商品	Wind油脂 油料	伦敦黄金
2011	0.14%	0.02%	-0.02%	0.58%	-0.02%	0.25%	0.03%	-0.29%	0.77%	-0.23%	-2.81%	-0.19%	0.72%	0.62%	1.06%	0.31%
2012	0.57%	-0.19%	0.30%	2.18%	0.34%	0.02%	0.02%	0.55%	-0.56%	0.36%	-1.12%	0.39%	-0.23%	-0.37%	-0.58%	-0.93%
2013	-0.32%	-0.20%	0.81%	0.10%	-2.89%	0.15%	0.24%	-3.90%	-1.65%	-0.81%	-0.48%	-0.11%	0.91%	-0.32%	-1.01%	-0.15%
2014	-0.03%	-0.03%	-0.30%	-0.10%	-0.16%	0.14%	0.23%	0.02%	0.57%	0.67%	-0.56%	0.25%	-1.29%	-0.73%	-1.56%	-0.56%
2015	0.62%	0.05%	1.29%	0.80%	2.46%	-0.11%	0.12%	3.04%	1.55%	1.20%	-0.46%	1.68%	-0.19%	0.69%	0.43%	-0.36%
2016	0.03%	-0.04%	-0.13%	1.80%	1.14%	0.30%	0.07%	1.51%	-4.82%	-2.83%	-5.93%	-0.49%	1.85%	1.40%	1.21%	0.65%
2017	-0.11%	0.04%	0.04%	-0.38%	0.96%	0.05%	-0.11%	0.65%	0.99%	0.03%	-1.45%	1.52%	1.57%	1.07%	2.14%	-0.87%
2018	1.35%	0.44%	-1.59%	0.18%	1.62%	0.00%	-0.20%	-0.44%	4.26%	0.11%	-1.85%	2.14%	0.41%	-0.02%	1.05%	-1.31%
2019	0.01%	0.09%	-0.58%	-5.84%	-0.70%	0.13%	0.32%	-1.85%	-0.27%	0.53%	-1.94%	-1.02%	0.41%	-1.43%	-0.23%	-0.29%
2020	1.17%	0.17%	-2.80%	0.61%	-0.35%	-0.18%	-0.24%	0.26%	-0.08%	5.40%	17.75%	1.78%	0.48%	-1.23%	-0.11%	-0.66%
胜率	70.00%	60.00%	40.00%	70.00%	50.00%	70.00%	70.00%	60.00%	50.00%	70.00%	10.00%	60.00%	70.00%	40.00%	50.00%	20.00%

备注：涨跌幅=节后首个交易日收盘价/节前最后一个交易日收盘价
*100%，胜率=上涨样本数/总样本数*100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

全球主要资产过去十年五一后首周表现

◆ 各大类资产五一后首周表现来看，节日效应并不明显，胜率基本在50%上下浮动。

期间 涨跌幅	美元指数	美元兑 人民币	道指	沪深300	Wind商品 指数	美债	10Y中债	Wind有色	Wind煤焦钢 矿	Wind非金属 建材	布油金融	Wind化工	Wind谷物	Wind软商品	Wind油脂 油料	伦敦黄金
2011	1.93%	-0.08%	-0.37%	-1.80%	-2.77%	0.54%	0.34%	-2.65%	-2.12%	-3.60%	-3.81%	-1.82%	0.66%	-4.62%	-1.87%	-1.74%
2012	1.23%	0.31%	-3.27%	-0.97%	-2.47%	0.54%	0.09%	-2.34%	-1.39%	-2.35%	-4.72%	-4.13%	-1.10%	-1.94%	-1.96%	-3.97%
2013	0.55%	-0.25%	1.69%	3.19%	5.39%	-0.69%	0.03%	6.56%	2.37%	3.62%	1.28%	5.35%	0.55%	1.25%	1.92%	-0.26%
2014	0.48%	0.11%	1.00%	1.09%	0.83%	0.14%	1.39%	1.61%	-0.86%	-1.13%	0.82%	-1.16%	0.45%	-1.44%	-0.32%	1.37%
2015	-0.40%	-0.05%	0.19%	-2.03%	0.10%	-0.35%	-0.32%	0.39%	0.34%	-0.78%	-0.08%	-2.34%	0.11%	-0.70%	1.31%	1.13%
2016	1.28%	1.03%	1.00%	-4.49%	-5.41%	0.31%	0.13%	-6.27%	-12.29%	-2.05%	0.49%	-5.22%	-1.84%	-2.12%	-0.05%	-2.41%
2017	0.65%	0.12%	0.12%	-2.16%	-3.63%	-0.73%	-0.92%	-2.58%	-7.10%	-4.19%	-3.91%	-5.65%	-1.05%	-0.87%	-0.40%	-2.79%
2018	0.39%	0.10%	2.58%	2.87%	-0.55%	-0.24%	-0.03%	-0.44%	-2.36%	0.47%	5.84%	2.00%	0.87%	1.40%	-1.49%	0.74%
2019	-0.15%	0.91%	-4.21%	-0.43%	1.23%	0.48%	0.58%	-0.47%	1.39%	-1.81%	-2.06%	-0.69%	1.42%	-2.31%	1.93%	1.33%
2020	0.04%	0.26%	-1.76%	0.81%	0.53%	0.43%	-0.82%	0.37%	2.98%	1.20%	-1.57%	-1.80%	-1.34%	0.87%	-0.06%	1.00%
胜率	80.00%	70.00%	60.00%	40.00%	50.00%	60.00%	60.00%	40.00%	40.00%	30.00%	40.00%	20.00%	60.00%	30.00%	30.00%	50.00%

备注：涨跌幅=节后第7天收盘价/节后首个交易日收盘价*100%，胜率=上涨样本数/总样本数*100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院

全球主要资产过去十年五一后首月表现

◆ 各大类资产五一后首月表现来看，道指和Wind谷物上涨概率高达70%，商品涨跌分化，季节性效应主要集中在农产品板块。

期间 涨跌幅	美元指数	美元兑人民币	道指	沪深300	Wind商品 指数	美债	10Y中债	Wind有色	Wind煤焦钢 矿	Wind非金属 建材	布油金融	Wind化工	Wind谷物	Wind软商品	Wind油脂 油料	伦敦黄金
2011	1.63%	-0.18%	-4.36%	-7.95%	-0.85%	1.26%	0.51%	-1.22%	-1.86%	-5.92%	-5.43%	0.12%	2.16%	-0.97%	1.22%	-0.05%
2012	4.71%	1.02%	-8.67%	-1.88%	-7.94%	1.93%	1.61%	-6.89%	-3.58%	-5.91%	-16.82%	-12.47%	-3.32%	-10.43%	-8.61%	-2.55%
2013	0.54%	-0.44%	2.85%	6.25%	5.21%	-3.18%	0.13%	6.77%	-1.15%	3.55%	-0.80%	0.61%	1.06%	0.21%	5.39%	-4.54%
2014	1.45%	0.22%	1.25%	-1.31%	1.10%	-0.21%	2.55%	1.84%	-5.17%	-6.68%	0.75%	0.74%	0.11%	-2.30%	0.39%	-2.81%
2015	-0.08%	0.02%	0.03%	7.43%	-3.93%	-1.85%	-1.23%	-4.54%	-2.36%	-1.20%	-4.06%	-5.08%	-1.70%	-1.52%	-1.38%	1.19%
2016	2.67%	1.74%	0.49%	-1.45%	-6.88%	-0.30%	-0.17%	-7.50%	-20.14%	1.84%	10.32%	-11.52%	3.74%	-1.10%	0.90%	-6.31%
2017	-1.73%	-1.26%	0.93%	2.08%	-5.01%	0.35%	-0.81%	-2.17%	-9.20%	0.87%	-1.22%	-7.51%	-1.15%	-0.99%	-6.26%	0.75%
2018	1.56%	0.64%	2.97%	0.18%	2.87%	0.22%	0.79%	3.00%	2.23%	3.47%	4.82%	1.86%	3.23%	15.24%	-1.36%	-0.74%
2019	-0.18%	2.31%	-3.40%	-2.38%	1.13%	2.45%	1.21%	-2.76%	2.31%	-3.81%	-15.12%	-6.95%	3.68%	-8.72%	7.53%	4.42%
2020	-3.24%	0.39%	14.56%	1.65%	8.21%	-1.01%	-2.12%	4.36%	13.67%	4.96%	40.57%	4.75%	0.30%	6.68%	5.13%	-0.48%
胜率	60.00%	70.00%	70.00%	50.00%	50.00%	50.00%	60.00%	40.00%	30.00%	50.00%	40.00%	50.00%	70.00%	30.00%	60.00%	30.00%

备注：涨跌幅=节后第30天收盘价/节后首个交易日收盘价*100%，
胜率=上涨样本数/总样本数 * 100%

数据来源：Bloomberg Wind 华泰期货研究院



五一期间重大事件提示及风险分析

◆重点国家疫情新增情况：

目前全球疫情新增病例处于持续刷新历史新高的进程中，巴西、印度、土耳其乃至日本均是疫情复燃的重点关注国，考虑到疫苗接种的乐观前景，目前各类资产对疫情进程不敏感，但疫苗对变异病毒效力、各国封城政策是后续的重点风险；

◆新兴市场国家的金融和经济风险：

5月6日将迎来的巴西央行利率决议，此前3月17日巴西央行意外加息随后央行行长被撤职，面对美元回流、通胀上升的宏观背景，土耳其、巴西、俄罗斯等部分新兴市场已经率先开启了紧缩周期，后续其金融和经济走势也是五一期间可能出现的风险。

日期	国家	数据	日期	国家	数据
5月3日	欧盟	欧元区4月制造业PMI终值	5月5日	美国	4月ADP就业人数
5月3日	美国	美国4月制造业PMI	5月5日	美国	4月30日当周EIA原油库存
5月4日	澳洲	澳洲联储利率决议	5月6日	巴西	巴西央行利率决议
			5月7日	美国	4月非农就业数据



节后策略建议

- ◆ 除非有黑天鹅事件发生（疫苗对变异病毒失效、中美关系加剧恶化、中印和台海地缘冲突、大型金融机构暴雷），我们认为，五一假期期间，风险资产大幅度调整的概率较低。
- ◆ 我们认为“假期效应”仍可期待，五一假期消费有望超预期，公安部交管局表示，今年“五一”假期出行需求强劲复苏，远超2019年同期，预计全国客流量达到2.5亿人次。从历史表现来看，各大类资产五一后首日，沪深300、Wind谷物和非金属建材上涨概率最高，为70%；其次为化工、有色，上涨概率为60%；其次，农产品在假期后一个月的表现也相对突出，Wind谷物上涨概率为70%，节日效应明显。
- ◆ 当下大类资产交易的核心逻辑是全球经济复苏，高频的商品库存不断去化、月频的经济数据持续改善，后续美国消费、拜登基建计划是进一步走强的重要推动力。
- ◆ 短线来看，我们继续看好商品中的有色和能化板块，股指维持震荡向上的看法，把握顺周期和低估值板块结构性机会。



华泰期货
HUATAI FUTURES

免责声明：本报告中的信息由华泰期货整理分析，均来源于已公开的资料，报告中的信息分析或所表达的意见并不构成对投资的建议，投资者因报告意见所做的判断，以及有可能产生的损失自行承担。

风险揭示：期货交易属于高杠杆、波动频繁及幅度剧烈特点的金融投资工具，投资者需对交易带来相关风险具备充分的认知和承受能力。



期赢天下APP



华泰期货研究院

公司总部：广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

全国热线：400-628-0888

网址：www.htfc.com



THANKS