

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

权重股调整 期指大幅回调

主要结论：

二季度以来经济景气有所回落。下半年中国宏观政策以平稳收敛为主，国内下半年经济走弱，股指或陷入震荡。

目前市场反弹至前期高点附近，继续上行则面临抛压，盘中震荡加剧。市场风格分化，中证 500 走势较强，沪深 300、上证 50 承压。震荡思路为主，短期建议逢高做空，IF2107 空单 5200 止损、IC2107 空单 6830 止损，IH2107 空单 3500 止损。

许雯

电话：010-84555101

邮箱：xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号 F3023704

投资咨询资格号 Z0012103

相关报告

目 录

一、周度行情回顾	1
(一) 期货市场回顾	1
(二) 现货市场回顾	1
(三) 行业要闻	2
二、基本面分析	4
三、综合分析	5
四、技术分析及建议	6

附 图

图表 1: 期货行情走势.....	1
图表 2: 现货行情走势.....	1
图表 3: 沪深 300 主力合约基差.....	2
图表 4: 上证 50 主力合约基差.....	2
图表 5: 中证 500 主力合约基差.....	2
图表 6: 制造业 PMI.....	4
图表 7: 非制造业 PMI.....	4

一、周度行情回顾

(一) 期货市场回顾

本周股指期货全线下跌。周一至周四震荡走弱，周五大幅下跌。由于目前市场风格成长优于价值，IC 合约表现明显强于 IH、IF 合约。周五权重股杀跌对市场情绪影响较大，判断股指后市继续震荡概率大，IC 合约继续向对强势。

图表 1: 期货行情走势

主力合约	收盘价	日涨跌幅	周涨跌幅	成交量(手)	持仓量	日增仓	周增仓	主力基差
IF2107	5045.2	-2.23%	-3.50%	96721	105288	-9414	-5993	35.9
IH2107	3381.8	-2.59%	-4.00%	47915	50880	-4114	3074	26.4
IC2107	6639	-0.83%	-2.38%	56435	96509	-4025	323	19.0

数据来源: Wind、国元期货

(二) 现货市场回顾

本周市场调整，上证指数跌 2.46%；深证成指跌 2.22%；创业板指跌 0.41%。权重股大幅回调。行业方面，各行业普遍大跌，仅有色金属和商业贸易两个行业收涨，而大消费板块出现显著调整，休闲服务、医药生物以及食品饮料行业跌幅靠前。当前大盘自前高附近回调，波动性有所加大，继续处于震荡区间之内运行。

图表 2: 现货行情走势

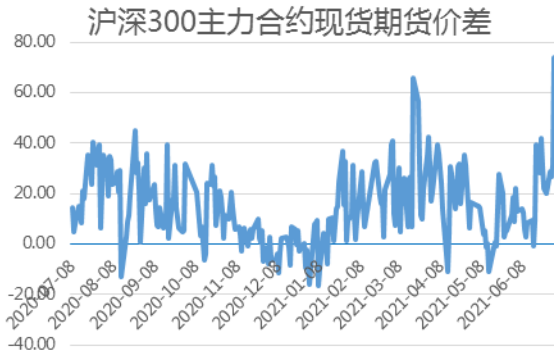
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,519	4,523	-88.8	-2.46%
深证成指	14,671	5,506	-333.1	-2.22%
创业板	3,334	2,359	-13.8	-0.41%
沪深 300	5,081	3,426	-158.9	-3.03%
上证 50	3,408	1,094	-126.8	-3.59%
中证 500	6,658	1,623	-155.4	-2.28%

数据来源: Wind、国元期货

股指期货主力合约基差走阔，波动放大，市场情绪偏悲观。

图表 3: 沪深 300 主力合约基差

图表 4: 上证 50 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

数据来源: Wind、国元期货

图表 5: 中证 500 主力合约基差



数据来源: Wind、国元期货

(三) 行业要闻

1、外交部长王毅表示，二十国集团成员应采取负责任的宏观经济政策，避免自身举措的负面效应外溢，确保国际经济金融体系稳健运行。要坚定不移建设开放型世界经济，积极维护全球产业链供应链安全稳定，防止国际市场碎片化、合作机制政治化、规则标准意识形态化。

2、中证金融正推进优化转融资业务，将原“固定期限、固定费率”改为实

行市场化的竞价交易机制。改革后，转融资业务将采取“灵活期限、竞价费率”交易方式，证券公司可在法定期限范围内灵活确定资金具体使用期限，并在中证金融公布的转融资费率下限基础上自主灵活报价，通过竞价方式达成转融资交易。

3、证监会副主席阎庆民表示，支持私募股权基金发展，鼓励私募股权基金在福建投小、投早、投科技，进一步优化科技资源配置，激发创新主体活力，发挥政府创业引导基金和成果转化基金带动作用，支持发行基础设施公募REITs。

4、央行召开二季度货币政策例会强调，要加强国际宏观经济政策协调，防范外部冲击，搞好跨周期政策设计。要维护经济大局总体平稳，增强经济发展韧性；优化存款利率监管，调整存款利率自律上限确定方式，继续释放贷款市场报价利率改革潜力，推动实际贷款利率进一步降低。灵活精准实施货币政策，推动经济在恢复中达到更高水平均衡。

5、国内猪粮比价已进入过度下跌一级预警区间，中央和地方将启动猪肉储备收储工作。发改委价格监测中心数据显示，6月第4周全国生猪价格为14.1元/公斤，环比跌幅11.04%。当周国内猪价触底反弹，但均价仍低于上一周。目前养殖端压栏惜售，屠企亦有提量动作，预计短期内猪价或继续反弹回升，生猪养殖亏损程度或减轻。

6、国务院要求加大对保障性租赁住房建设运营信贷支持力度，支持银行业金融机构以市场化方式向保障性租赁住房自持主体提供长期贷款。完善与保障性租赁住房相适应的贷款统计，在实施房地产信贷管理时予以差别化对待。

7、国家发改委要求进一步做好基础设施领域不动产投资信托基金（REITs）试点工作，及时梳理汇总本地区基础设施 REITs 试点项目，将符合条件项目分类纳入全国基础设施 REITs 试点项目库，做到应入尽入，未纳入项目库的项目不得申报参与试点。

二、基本面分析

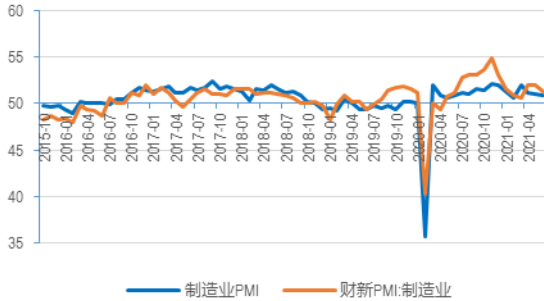
国内经济稳健增长，工业品价格较高，经济景气有所回落。领先指标来看，经济扩张活动放缓，6月制造业、非制造业 PMI 均回落。6月制造业 PMI 回落主要受生产端走弱的影响，原材料价格高且波动大影响生产成本限制当期产量，另外随着欧美自身供应链逐渐恢复，进出口景气度由一定的走弱。受个别地区局部疫情影响，服务业 PMI 下降。建材价格回落缓解成本压力，建筑业景气指标与上月持平。

2021年6月 PMI 数据回落，生产、需求同步回落。6月官方制造业 PMI 为 50.9%，较5月下降 0.1 个百分点，连续 16 个月处于临界点上方，制造业维持扩张。6月财新中国制造业 PMI 为 51.3，较上月下降 0.7 个百分点，为 2021 年以来最高值，受疫情反复和供应链受阻影响制造业增长势头减弱。6月官方非制造业 PMI 为 53.5%，较5月下降 1.7 个百分点，非制造业整体尚处于较高景气度，受合肥、深圳等个别地方疫情影响，航空、住宿、餐饮行业景气收缩。其中服务业继续回落，服务业 PMI 指数 52.3%，下行 2 个百分点，建筑业 PMI 指数 60.1%，与5月持平，建筑业保持高景气。

图表 6：制造业 PMI

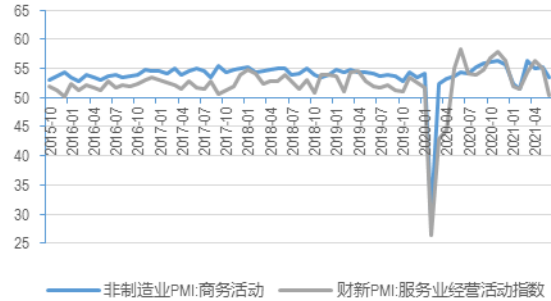
图表 7：非制造业 PMI

中国制造业采购经理指数 (PMI)



数据来源：同花顺、国元期货

非制造业PMI



数据来源：同花顺、国元期货

进出口重要指标显示，制造业新出口订单指数 48.1% 回落 0.2 个百分点，自 3 月份以来连续 3 个月下降，进口指数为 49.7% 下降 1.2 个百分点，进口走弱，结合来看预示外贸高位回落概率大。

三、综合分析

国内各项经济数据整体较好，经济复苏稳步推进，经济基本面对权益市场有一定支撑。PPI 创新高、CPI 尚属温和，上下游价格走势分化。今年以来的货币政策、财政政策均较去年有所收紧。

上半年中国经济延续上行修复趋势，下半年中国经济逐渐进入正常化。下半年经济增速或有小幅回落，生产端应能延续强势，内需或有明显好转，消费数据大概率继续反弹。经济稳健则宏观政策逆周期调节的必要性降低，下半年大概率继续保持收敛状态。

全球市场的风险偏好较高，海外主要权益市场指数处于历史高位。市场对于 2021 年全球经济复苏的预期非常乐观，预计今年下半年全球经济回到疫情之前的水平。由于海外主要国家 CPI、PPI 大幅走高，海外通胀预期较强，国际大

宗商品价格高位震荡。美联储释放考虑缩减购债规模信号之后，全球商品市场剧烈波动。

四、技术分析及建议

技术上，目前市场运行至前期高点附近，继续向上运行有一定压力，市场振荡加剧。市场板块风格轮换较快，近期市场偏好成长股，价值股承压。中证500 走势较强，沪深300、上证50 承压。下半年中国宏观政策以平稳收敛为主，国内下半年经济走弱，股指或陷入震荡，短期建议逢高做空，IF2107 空单 5200 止损、IC2107 空单 6830 止损，IH2107 空单 3500 止损。

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层
电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）
电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。
电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室
电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区
电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）
电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室
电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室
电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）
电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室
电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层
电话：0475-6380818