国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2021.6.21

股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

流动性担忧加剧 期指震荡调整

宏观金融

许雯

电话：010-59544994

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

主要结论：

大宗商品价格剧烈波动，经济景气有所回落，经济稳健增长，基本面对权益市场有一定支撑。今年宏观政策扩张力度较 2020 年下降，强调以稳为主。

目前市场仍在 3400-3600 点去年内震荡运行，反弹走势偏弱，但向下破位概率较低。主要指数均高位回调后震荡反弹，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。建议逢低做多，IF2107 多单 5000 止损、IC2106 多单 6500 止损，IH2106 多单暂时离场观望。

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：工业增加值 5
图表 7：固定资产投资 5

一、周度行情回顾

（一）期货市场回顾

本周股指期货震荡下跌，IH 领涨。本周周一至周三跌幅较大，下半周指数，全周震荡下行走势。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。判断股指后市继续震荡反弹概率大，破位下跌的概率不大。指数上下均纠结，有底无高的震荡行情或将延续较长时间。

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	5062.8	0.08%	-2.39%	98545	111625	28357	81189	39.7
IH2107	3423.4	-0.60%	-3.19%	46646	50831	20005	38456	31.2
IC2107	6614.2	0.81%	-0.68%	54506	90215	14709	57324	43.6

数据来源：Wind、国元期货

（二）现货市场回顾

本周市场震荡下行，上证指数跌 1.8%；深证成指涨 1.47%；创业板指涨 1.8%。行业方面电子、军工、通信、电气设备、汽车、计算机等科技板块上涨，钢铁、有色、建材、采掘等周期板块下跌。从板块轮动来看，行业板块分化剧烈，市场风格偏向成长、科技。当前大盘下有支撑上有压力，继续处于震荡整理过程中。个股行情此起彼伏，板块不断轮动，而指数震荡，向上、向下突破都没有充分的理由。

图表 2：现货行情走势

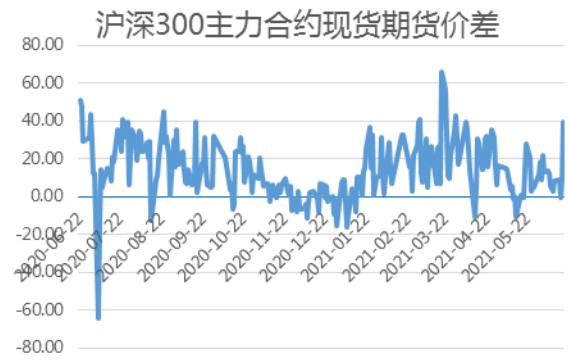
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,525	4,463	-64.7	-1.80%
深证成指	14,584	5,639	-217.6	-1.47%
创业板	3,239	2,269	-59.3	-1.80%
沪深 300	5,102	3,567	-122.2	-2.34%
上证 50	3,455	1,113	-122.2	-3.42%

中证 500	6,658	1,615	-68.2	-1.01%

数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差平稳，市场情绪中性。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

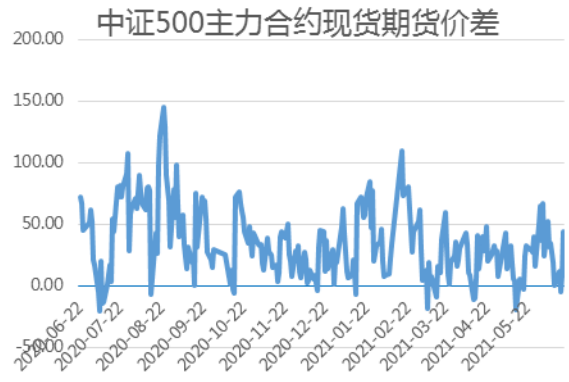


数据来源：Wind、国元期货

图表 4：上证 50 主力合约基差

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、证监会修订发布《证券市场禁入规定》，将于 7 月 19 日开始实施。新规将市场禁入分为“身份类禁入”和“交易类禁入”两类。信息披露严重违法造成恶劣影响的，被列入身份类终身禁入市场的情形；交易类市场禁入适用于违

反规定影响证券交易秩序或交易公平，且情节严重的违法行为，禁止交易的持续时间不超过 5 年。

2、上海出口集装箱指数（SCFI）3748.36 点，创出历史新高，相比上周上涨 44.43 点，涨幅 1.2%，相比去年最低点 818 点，大涨 358%。中国出口集装箱指数（CCFI）2526.65 点，也创出历史新高，相比上周上涨 84.08 点，涨幅 3.4%，相比去年最低点 834 点，大涨 203%。

3、银保监会、央行发布《关于规范现金管理类理财产品管理有关事项的通知》，要求现金管理类产品杠杆水平不得超过 120%。现金管理类产品应投资于现金，期限在 1 年以内（含 1 年）的银行存款、债券回购、中央银行票据、同业存单等，不得投资于股票、可转换债券等。新规拉平银行理财现金管理类产品与货币市场基金监管标准，预计未来现金管理类产品收益率会有所下降，规模增速也会放缓。

4、沪深交易所首批基础设施公募 REITs 将于 6 月 21 日正式上市，标志着国内公募 REITs 试点工作即将正式落地。公募 REITs 上市首日价格涨跌幅限制比例为±30%，非上市首日涨跌幅限制比例为±10%。

5、首批 9 只科创创业 50ETF 获批，包括华夏、易方达、南方、嘉实、招商、银华、国泰、富国、华宝等 9 家基金公司旗下基金。这意味着投资者即将拥有在场内一键布局创业板、科创板龙头公司的工具型利器。据悉，首批双创 50ETF 或同步定档 6 月 21 日发行。

6、监管层进一步明确 IPO 股东穿透核查要求。据券商中国，沪深交易所向保荐机构发出通知，在对 IPO 股东穿透核查时，对于持股较少、不涉及违法违

规“造富”等情形的，保荐机构会同发行人律师实事求是发表意见后，可不穿透核查。其中，直接或间接持有发行人股份数量少于 10 万股或持股比例低于 0.01%的，可认定为持股较少。

7、6 月 21 日至 25 日 A 股共有 50 只个股面临限售股解禁，合计解禁量为 54 亿股，按最新收盘价计算，合计解禁市值 1136.4 亿元，环比增加 44.45%。中信建投（737.05 亿元）、锐科激光（97.67 亿元）、天山铝业（74.05 亿元）解禁市值居前。

二、基本面分析

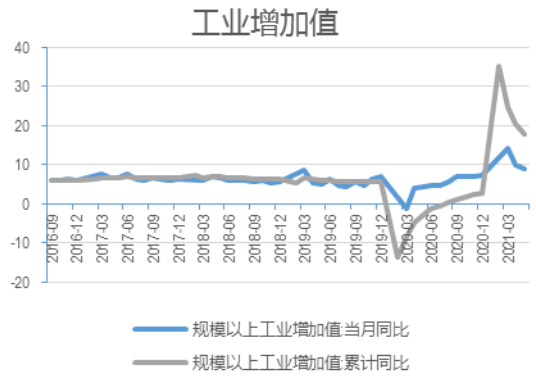
国内经济稳健增长，工业品价格较高，经济景气有所回落。本周公布的 5 月经济数据显示国内经济继续平稳增长，由于 5 月份是历史季节性的旺季，数据略低于市场预期。

生产方面，工业生产维持强势，增速小幅回落。021 年 1-5 月中国规模以上工业增加值同比增长 17.8%，较 1-4 月增速收窄 2.5 个百分点，两年平均增长 7%。单月来看，5 月份规模以上工业增加值同比实际增长 8.8%，增速较上月回落 1 个百分点，两年平均增长 6.6%，平均增速较上月回落 0.2 个百分点。环比来看，5 月季调后规模以上工业增加值环比增长 0.52%，与 4 月持平，表现较为平稳。年初以来生产端持续强势，已经超过疫情之前的水平，产出增速再提高的空间不大，在高位维持一段时间之后或回落，这主要还是取决于内需能否加速增长。

投资方面，固定资产投资增速小幅上升，整体仍较低。投资的主要构成中地产投资增速处于高位，基建、制造业投资增速还处于低位，基建投资增速低位回升、制造业投资加快修复。1-5 月份中国固定资产投资 19.4 万亿元，同比增

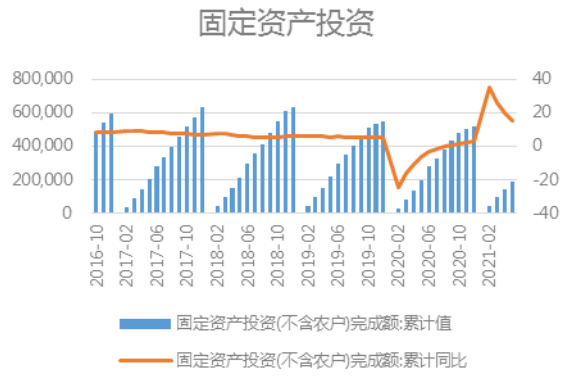
长 15.4%，较 2019 年同期增长 8.5%，两年平均增速为 4.2%，较 1-4 月提高 0.3 个百分点。其中民间投资 11.2 万亿元，同比增长 18.1%，2019 年 1-4 月 13.3 万亿。制造业投资回升带动投资增速整体上升。

图表 6：工业增加值



数据来源：财政部网站、中国债券信息网、国元期货

图表 7：固定资产投资



数据来源：财政部网站、中国债券信息网、国元期货

目前经济状态整体较好，内外需均强劲，下半年经济也不会太弱。若外需走弱，同时信用收紧地产链景气下降，则下半年经济增速下滑的可能性增大。

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。国内 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。中国经济上行修复的趋势还没有走完，二季度大概率延续稳健上行的趋势。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，并通过上游原料进口向国内工业品价格传导的压力增加。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，市场自 3600 点上方回调后止跌反弹，目前市场仍在 3400-3600 点去年内震荡运行，反弹走势偏弱，但向下破位概率较低。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。国内经济形势稳健、消费复苏，建议逢低做多，IF2107 多单 5000 止损、IC2106 多单 6500 止损，IH2106 多单暂时离场观望。

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