

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

宏观金融

### 风格分化加剧 期指继续分化

#### 主要结论：

经济维持稳健增长，市场预期下半年经济增速下行，货币政策或适度放松，对冲国内经济下行压力。在经济下行与流动性宽松的背景下，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，短期建议暂时离场观望。

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: 工业增加值.....	4
图表 7: 房地产开发投资.....	4

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

本周股指期货震荡分化，IF、IH 下跌，IC 上涨。市场结构分化进一步加深，成长股表现明显强于价值股，金融、地产等大盘蓝筹杀跌。下半年的经济增长数据会并不乐观，判断股指后市震荡走弱，IC 合约保持相对强势。

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
IF2108	5073.2	-1.04%	-0.01%	79982	89896	5476	7078	16.0
IH2108	3349	-1.17%	-0.44%	39855	46604	4069	6015	8.4
IC2108	6947	-0.39%	0.95%	55917	87385	2901	-1215	38.7

数据来源：同花顺、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周市场窄幅震荡小涨，上证指数小涨 0.31%；深证成指涨 0.38%；创业板涨 1.08%。成长风格与价值风格的分化进一步加剧，有色、钢铁、汽车、军工、机械、电子涨幅靠前，纺服、食品饮料、交运、家电、医药跌幅靠前。由于市场风格高度分化，可能出现变数。当前大盘继续处于震荡区间之内运行，创业板已经创下新高。下半年经济下行不利于市场维持高位，流动性宽松对股市有利好作用。

图表 2：现货行情走势

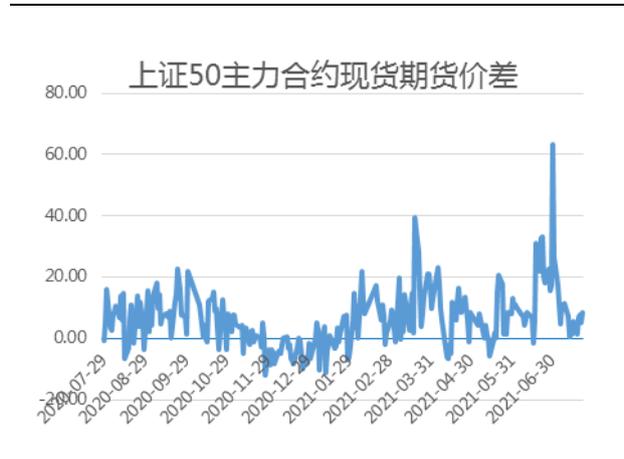
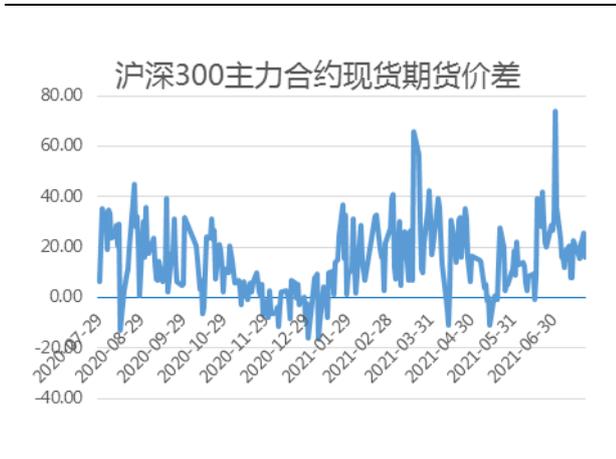
主要指数	收盘价	成交额(亿元)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3,550	6,042	11.1	0.31%
深证成指	15,029	7,745	56.4	0.38%
创业板	3,470	3,218	37.2	1.08%
沪深 300	5,089	4,355	-5.5	-0.11%
上证 50	3,357	1,123	-12.5	-0.37%
中证 500	6,986	2,538	60.6	0.88%

数据来源：同花顺、国元期货

股指期货主力合约基差收窄，市场波动平缓，市场情绪中性。

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：同花顺、国元期货

数据来源：同花顺、国元期货

图表 5：中证 500 主力合约基差



数据来源：同花顺、国元期货

### （三）行业要闻

1、中证协：上半年，139 家证券公司实现营业收入 2324.14 亿元，净利润 902.79 亿元，其中 125 家证券公司实现盈利；截至 6 月 30 日，139 家证券公司总资产为 9.72 万亿元，净资产为 2.39 万亿元，受托管理资金本金总额 10.45 万亿元。

2、八部门部署持续开展房地产市场秩序整治，力争用 3 年左右时间实现明

显好转。要重点整治房地产开发、房屋买卖、住房租赁、物业服务等领域的突出问题；对房地产市场秩序问题突出，未履行监管责任及时妥善处置的城市，进行约谈问责。

3、基金半年报披露的数据显示，截至今年二季度末，公募基金持股市值 6.2 万亿元，其中，持有 A 股 5.5 万亿元，占 A 股市值的比例达到 6.74%，为近十年的最高水平。

4、首批适用新《证券法》财务造假案件出炉，涉及宜华生活、广东榕泰和中潜股份。其中，宜华生活多年连续实施重大财务造假，证监会拟对该案违法主体合计罚款 3980 万元，对实际控制人兼董事长罚款 930 万元并采取终身市场禁入；对广东榕泰虚增利润案违法主体罚款合计 1450 万元，对中潜股份虚增营业利润案违法主体罚款合计 1540 万元。

5、据 21 世纪经济报道，教育部相关人士透露，《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》已在教育系统印发。好未来、新东方、高途等多家公司表示，公司暂未收到来自监管部门任何正式通知。

6、证监会副主席方星海：上半年发布套期保值公告的 A 股上市公司数量达 556 家，已超过 2020 年全年水平；上半年，全国期货市场法人日均成交占比近 40%，表明机构和产业客户越来越多利用期货市场管理风险。

7、下周共有 42 家公司合计 31.37 亿股限售股陆续解禁，解禁市值为 594.92 亿元。

## 二、基本面分析

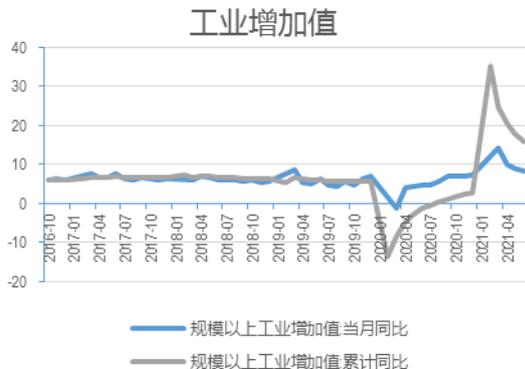
国内经济稳健增长，工业品价格较高，经济景气有所回落。基本上，中国经济维持平稳。上半年国内生产总值 532167 亿元，同比增长 12.7%，比一季度回落 5.6 个百分点；两年平均增长 5.3%。其中，第二季度增长 7.9%，两年平均增长 5.5%。上半年全国居民人均可支配收入 17642 元，同比名义增长 12.6%，扣除价格因素同比实际增长 12%。分产业看，第一、第二产业恢复情况较好，第三产业二季度增速 5.1%，边际虽小幅改善但仍不及疫情前水平。下半年，市场预期经济增速下行，主要原因有内需不足，地产信用收缩等，基本面对于股市的支撑力量弱化。

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高位回落，基建投资增速低位回升、制造业投资加快修复。由于就业、收入等方面的压力，消费距离疫情之前的水平尚有不小的缺口。

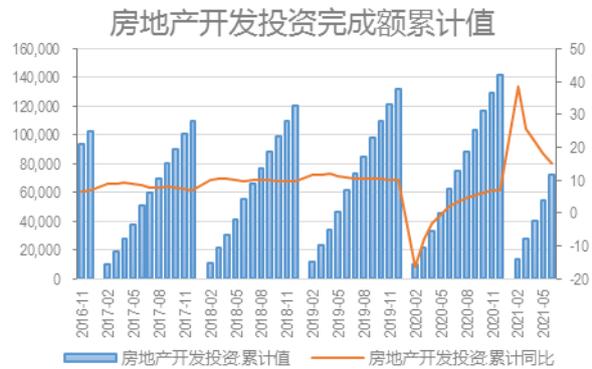
6 月固定资产投资累计同比 12.6%，前值 15.4%，回落 2.8%，两年增速上行 0.2%至 4.4%；其中制造业与基建投资两年增速回升，分别为 2.6%与 3.5%，较上月上行 1.3 与 0.2%，房地产开发投资两年增速回落 0.4%至 8.2%。6 月社零同比 12.1%，小幅下行 0.3%，两年增速 4.9%，回升 0.4%；商品零售两年增速 5.3%，上行 0.4%，餐饮收入两年增速 1%，下行 0.3%，其中限额以上餐饮两年增速 5.8%，下行 3.3%，限额以下两年增速-0.4%，降幅收窄 0.4%。

图表 6：工业增加值

图表 7：房地产开发投资



数据来源：同花顺、国元期货



数据来源：同花顺、国元期货

### 三、综合分析

当前国内经济继续保持稳健，但市场对于下半年的经济预期并不十分乐观，市场的担忧主要来自于房地产行业收缩与出口下滑对经济增速的拖累作用。下半年经济基本面对权益市场有一定压力。PPI 创新高、CPI 尚属温和，上下游价格走势分化。

下半年中国经济逐渐进入正常化，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上升，下半年大概率财政发力力度好于上半年，货币政策有望在适度放松来对冲经济下行风险。

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、技术分析和建议

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。下半年货币政策或有所放松，对冲国内下半年经济走弱，股指或陷入震荡，建议暂时离场观望。。

## 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