

## 股指期货策略周报

国元期货研究咨询部

### 市场风格分化 期指震荡上行

#### 主要结论：

国内新冠疫情形势复杂，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、财政托底与流动性宽松的背景下，股指或陷入震荡。

市场在7月旬快速调整之后反弹。反弹过程中市场风格分化加剧，市场偏好成长股，价值股承压。中证500走势较强，创下新高，沪深300、上证50承压。风格分化达到极限之后，或有变数。当前股指偏多震荡，建议短线逢低做多，IF2109多单4800止损、IH2109多单3082.2止损、IC2109多单6800止损。

## 宏观金融

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

市场风格分化 期指震荡上行  
20210809

经济扩张放缓 宏观政策跨周期调节--宏观月报 20210731

## 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 .....	3
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: PMI.....	4
图表 7: 进出口累计同比增速.....	4

## 一、周度行情回顾

### (一) 期货市场回顾

本周股指期货震荡上行，IC 合约领涨。中证 500 指数创下反弹新高。市场结构保持分化，以新能源为代表的成长股表现明显强于价值股，本周金融、地产等大盘股止跌反弹。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	基差
IF2108	4,933.40	-0.32%	1.04%	73,198	75,718	2,995	-7979	12.6
IH2108	3,212.20	-0.04%	1.00%	36,412	40,269	1,229	-150	5.6
IC2108	7,080.00	0.36%	2.91%	48,344	67,415	-1,156	-11721	8.9
IF2109	4,903.60	-0.33%	1.04%	31,400	86,873	4,854	7103	42.4
IH2109	3,197.80	-0.01%	0.92%	14,290	36,020	-179	284	20.0
IC2109	7,026.20	0.41%	2.85%	23,370	101,064	2,320	5925	62.7

数据来源：同花顺、国元期货

### (二) 现货市场回顾

本周市场震荡上涨，沪强深弱格局，创业板部分权重股调整，上证指数涨 1.68%；深证成指涨-0.19%；创业板涨-4.18%。成长风格与价值风格之间再平衡，低估值蓝筹股上涨。板块上看，食品饮料、房地产、银行和钢铁领涨，半导体、医药下跌。当前大盘继续处于震荡区间之内运行。由于市场风格高度分化，可能出现变数，出现阶段性的风格切换。

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	3,516	5,329	58.1	1.68%
深证成指	14,799	7,643	-28.4	-0.19%
创业板	3,345	3,171	-145.8	-4.18%
沪深 300	4,946	3,525	24.4	0.50%

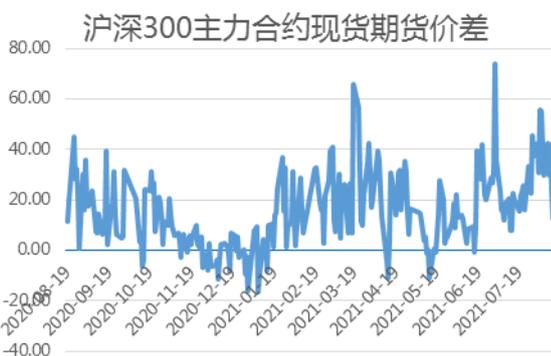
上证 50	3,218	873	22.1	0.69%
中证 500	7,089	2,219	150.0	2.16%

数据来源：同花顺、国元期货

股指期货主力合约基差收窄，市场波动平稳。

图表 3：沪深 300 主力合约基差

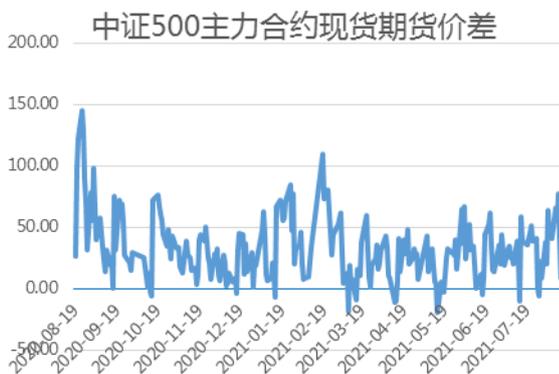
图表 4：上证 50 主力合约基差



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、中金所：自 8 月 16 日起至 12 月 31 日止，减半收取股指期货、国债期货交割手续费。

2、中基协近日向基金公司下发《基金管理公司声誉风险管理指引（征求意见稿）》，相关意见稿已在8月10日反馈结束。这是继银行、信托、保险、券商相继出台规范行业声誉风险管理办法征求意见稿后，基金管理公司也将迎来声誉风险管理规定。

3、据券商中国，招商银行信托代销首次面向自然人违约。受华夏幸福债务问题牵连，招商银行代销一只集合信托计划出现实质性违约。

4、财政部表示，正牵头起草《关于财政支持做好碳达峰碳中和工作的指导意见》，继续大力支持科研院所开展新能源汽车领域科技创新，正对燃料电池汽车示范城市群实施方案进行综合评审。

5、新浪报道，知情人士称，至少有三家商业银行通过中国恒大贷款展期申请，这家地产巨头流动性担忧有望得到暂时缓解。恒大地产集团位于云南昆明两项目已停工。此外，消息称万科、碧桂园暂已退出收购恒大物业。

6、塔利班领导人周日进入喀布尔，在被美军赶下台20年后，准备重新掌控阿富汗。美国支持的阿富汗总统加尼已经逃离该国。

7、沪深两市两融余额已达18577.14亿元，再创近五年内高点。近一个月以来共266只个股获融资客净买入超亿元。本周沪深两市将有30只股票面临解禁，按最新收盘价计算，合计解禁市值为1299.87亿元，环比减少20.14%。

## 二、基本面分析

国内经济稳健增长，经济景气有所回，工业品价格较高落。经济扩张活动放缓，7月制造业、非制造业PMI均回落。7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7月局

部地区洪涝灾害对部分区域经济有短期负面影响，随着欧美自身供应链逐渐恢复进出口景气度略为走弱。受个别地区局部疫情影响，服务业 PMI 下降。7 月下旬爆发南京疫情的负面影响还未完全体现在 7 月份当期数据中，8 月份 PMI 数据或仍偏弱。

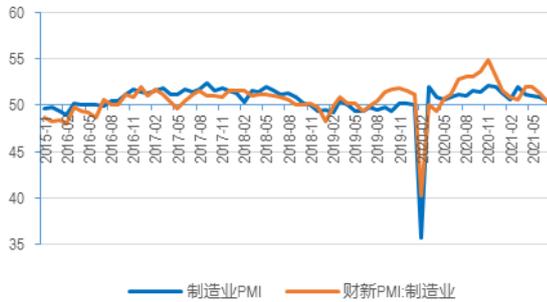
2021 年 7 月 PMI 数据回落，生产、需求同步回落。7 月官方制造业 PMI 为 50.4%，较 6 月下降 0.5 个百分点，连续 17 个月处于临界点上方，制造业维持扩张。7 月财新中国制造业 PMI 为 50.3，较上月下降 1 个百分点，为 2020 年 5 月以来最低。官方与财新指标同步印证受疫情反复和供应链受阻影响制造业增长势头减弱。7 月官方非制造业 PMI 为 53.3%，较 6 月下降 0.2 个百分点，非制造业整体尚处于较高景气度。其中建筑业 PMI 指数 57.5，下行 2.6 个百分点，建筑业景气下行。服务业 PMI 指数 52.5%，上行 0.2 个百分点，保持平稳。7 月下旬爆发南京疫情的负面影响或体现在 8 月服务业 PMI 数据中，航空、住宿、餐饮行业景气或将收缩。

进、出口增速虽下滑但仍处于较高水平。今年前 7 个月，中国进出口总值 21.34 万亿元人民币，同比增长 24.5%。其中，出口 11.66 万亿元，增长 24.5%；进口 9.68 万亿元，增长 24.4%；贸易顺差 1.98 万亿元，增加 24.8%。进出口总值连续 14 个月保持同比正增长。

图表 6: PMI

图表 7: 进出口累计同比增速

中国制造业采购经理指数 (PMI)



数据来源：同花顺、国元期货

中国月度进出口增速



数据来源：同花顺、国元期货

### 三、综合分析

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国内新冠疫情形势复杂、房地产行业收缩、出口增速可能下滑等因素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 处于高位、CPI 连续走低，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，市场在7月下旬快速调整之后，震荡反弹。反弹过程中市场风格分化加剧，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。风格分化达到极限之后，或有变数。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，建议短线逢低做多，IF2109多单4800止损、IH2109多单3082.2止损、IC2109多单6800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