

## 品种研究



## 程伟

## 宏观分析师

执业资格号: F3012252

投资咨询证: Z0012892

电话: 0516-83831160

Email: chengwei@neweraqh.com.cn

中国矿业大学资产评估硕士, 新纪元期货宏观分析师, 主要从事宏观经济、股指、黄金期货研究。

## 股指: 短期存在回调要求, 耐心等待低吸机会

## 一、基本面分析

## (一) 宏观分析

## 1. 中国 6 月 CPI 小幅回升, PPI 同比降幅持平

中国 6 月 CPI 同比上涨 2.5% (前值 2.4%), 今年以来首次回升, 受生猪出栏放缓以及多雨天气影响, 猪肉和蔬菜价格上涨, 是 CPI 涨幅扩大的主要原因。PPI 同比下降 3%, 降幅较上月收窄 0.7 个百分点, 主要受国际原油价格大幅上涨, 石油天然气开采、黑色金属冶炼等行业由降转升的影响。进入三季度, 随着蔬菜、水果供应旺季的到来, CPI 涨幅有望继续回落, 通胀压力整体可控。随着减税降费、降准、结构性降息等稳增长政策的深入落实, 下游需求加快恢复, 大宗商品价格回升, 工业通缩压力消减, 下半年 PPI 同比有望转正。

## 2. 央行暂停逆回购操作, 货币市场利率波澜不惊

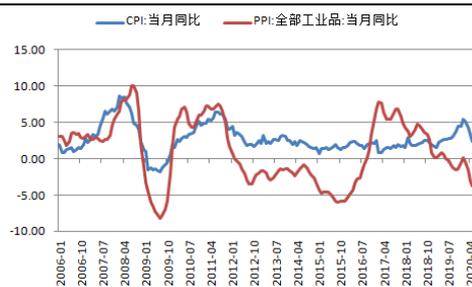
目前银行体系流动性总量处于较高水平, 可吸收央行逆回购到期、金融机构缴存法定存款准备金等因素的影响, 央行暂停开展逆回购操作, 当周实现净回笼 2900 亿。货币市场利率小幅上行, 7 天回购利率上升 40BP 报 2.3%, 7 天 shibor 上行 22BP 报 2.030%。

## 3. 融资余额连续八周回升, 沪深股通资金加速净流入

7 月初股市连续大涨, 沪深两市融资余额连续 8 周回升。截止 2020 年 7 月 9 日, 融资余额报 12846.43 亿元, 较上周增加 1296.35 亿元。

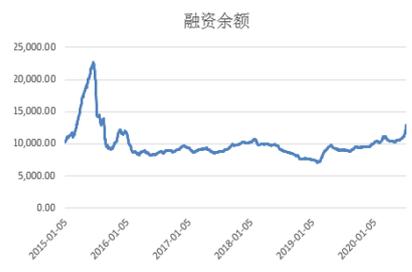
随着国内股市企稳, 沪深港北上资金持续净流入。截止 2020 年 7 月 9 日, 沪股通资金本周累计净流入 154.36 亿元, 深股通资金净流入 171.65 亿。

图 1. 中国 6 月官方、财新制造业 PMI



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 2. 沪深两市融资余额变化



资料来源: WIND 新纪元期货研究

## （二）政策消息

1. 上交所副总经理阚波介绍，人工智能企业在科创板集聚发展，截至 7 月 9 日，科创板共有 121 家企业上市，其中人工智能和智能制造企业共有 22 家，占比 18%，总市值超过 3200 亿元。

2. 支持工业互联网企业在境内、境外上市融资。推进新股发行常态化，扎实稳妥推进科创板试点注册制工作，持续支持符合条件的工业互联网企业在证券交易所上市融资。

3. 美国 6 月经济数据进一步好转，但尚未反映疫情二次扩散的影响，美元指数继续承压，本周人民币汇率大幅升值，截止 7 月 9 日，离岸人民币汇率报 6.9952，较上周上涨 0.95%。

## （三）基本面综述

近期公布的数据显示，中国 6 月官方制造业 PMI 连续 4 个月维持在扩张区间，财新制造业 PMI 创年内新高，CPI 小幅回升，PPI 降幅开始收窄，表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下，下游需求加快恢复，大宗商品价格回升，工业通缩压力消减，企业盈利有望逐渐改善。金融支持稳企业保就业工作座谈会指出，各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重，要把握好信贷投放节奏，与市场主体实际需求保持一致，确保信贷资金平稳投向实体经济。下半年货币政策将继续保持宽松倾向，定向降准仍有空间，逆回购、中期借贷便利和贷款市场报价利率有望继续下调，有利于进一步降低企业融资成本，提升股指的估值水平。

影响风险偏好的因素多空交织。有利于因素在于，经济形势持续好转，资本市场基础制度改革步伐加快，海外资金持续净流入。不利因素在于，国外单日新增确诊病例连续创新高，疫情二次爆发或导致经济再次停顿。

## 二、波动分析

### 1. 一周市场综述

国外方面，美国新增确诊病例连续数日创新高，近 20 各州推迟复工计划，美联储多位官员讲话释放鸽派信号，刺激贵金属黄金、白银大幅上涨，欧美股市则维持高位震荡。国内方面，受基本面、政策面、资金面等多重利好推动，股指期货连续大涨，创近 5 年新高。截止周五，IF 加权最终以 4735.8 点报收，周涨幅 7.90%，振幅 8.68%；IH 加权最终以 5.81% 的周涨幅报收于 3327.8 点，振幅 10.63%；IC 加权本周涨幅 11.67%，报 6623.8 点，振幅 10.60%。

### 2. K 线及均线分析

周线方面，IF 加权连续四周上涨，突破 2018 年 1 月高点 4430 一线压力，创近 5 年新高，均线簇多头排列、向上发散，形成周线级别的上升趋势。年初新冠肺炎疫情打乱了股指原来的运行节奏，但很快得到修复，股指中期反弹思路不改。

图 3.IF 加权周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

图 4.上证指数周 K 线图



资料来源：WIND 新纪元期货研究

日线方面，IF 加权突破 1 月高点 4240 后加速上涨，最高突破 4800 关口，创近 5 年新高，成交量和持仓量显著放大，均线簇多头排列、向上发散，日线级别的反弹趋势进一步强化。

图 5.IF 加权日 K 线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

图 6.上证指数日 K 线图



资料来源: WIND 新纪元期货研究

### 3.趋势分析

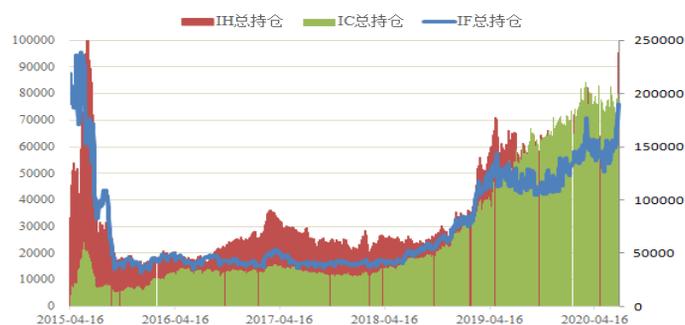
从趋势上来看,上证指数突破 2019 年 4 月高点 3288 与 2020 年 1 月高点 3127 连线的压制,走出 2019 年以来形成的三角整理区间,形成新一轮上升趋势。

### 4.仓量分析

截止周四,期指 IF 合约总持仓较上周增加 15435 手至 187488 手,成交量增加 16663 手至 172688 手;IH 合约总持仓报 89900 手,较上周增加 20235 手,成交量增加 19780 手至 81185 手;IC 合约总持仓较上周增加 4378 手至 204232 手,成交量增加 17080 手至 156276 手。数据显示,期指 IF、IH、IC 合约持仓量和成交量较上周大幅增加,表明资金明显流入市场。

会员持仓情况:截止周四,IF 前五大主力总净空持仓增加 581 手,IH 前五大主力总净空持仓增加 402 手,IC 前五大主力总净空持仓增加 287 手。中信、海通 IF 总净空持仓增加 188/306 手,中信 IC 总净空持仓增加 942 手,从会员持仓情况来看,主力持仓传递信号总体偏空。

图 7.三大期指总持仓变动



资料来源: WIND 新纪元期货研究

## 三、观点与期货建议

### 1.趋势展望

中期展望(月度周期):疫情防控成效进一步巩固,宏观政策加大调节力度,企业复工复产达到正常水平,经济形势持续好转,股指中期反弹思路不改。基本面逻辑在于:近期公布的数据显示,中国 6 月官方制造业 PMI 连续 4 个月维持在扩张区间,财新制造业 PMI 创年内新高,CPI 小幅回升,PPI 降幅开始收窄,表明在减税降费、降准、结构性降息等一系列政策的支持下,下游需求加快恢复,大宗商品价格回升,工业通缩压力消减,企业盈利有望逐渐改善。金融支持稳企业保就业工作座谈会指出,各金融机构要把支持稳企业保就业作为当前和今后一段时期工作的重中之重,要把握好信贷投放节奏,与市场主体实际需求保持一致,确保信贷资金平稳投向实体经济。下半年货币政策将继续保持宽松倾向,定向降准仍有空间,逆回购、中期借贷便利和贷款市场报价利率有望继续下调,有利于进一步降低企业融资成本,提升股指的估值水平。影响风险偏好的因素多空交织。有利于因素在于,投资有风险 理财请匹配

经济形势持续好转，资本市场基础制度改革步伐加快，海外资金持续净流入。不利因素在于，国外单日新增确诊病例连续创新高，疫情二次爆发或导致经济再次停顿。

短期展望（周度周期）：受基本面、政策面、资金面等多重利好的刺激，股指期货走出新一轮上升趋势，但连续大涨后回调压力加大。IF 加权突破 1 月高点 4240 后加速上涨，最高达到 4800 关口上方，创近 5 年新高，均线簇多头排列、向上发散，形成日线级别的上升趋势。IH 加权突破年内高点 3122 压力后快速拉升，在 3149-3195 处形成向上跳空缺口，逼近 2015 年高点 3573，若能有效突破，则上升空间进一步打开。IC 加权突破 2019 年 4 月高点 5917 一线压力，最高达到 6600 关口上方，创近 3 年新高。上证指数突破 2019 年 4 月高点 3288，逼近 2018 年 1 月高点 3587，上方压力逐渐加大，短期存在回调的要求。

## 2.操作建议

受基本面、政策面和资金面等多重利好推动，股指形成新一轮上升趋势，但连续大涨后回调压力加大，建议多单注意保护盈利，等待调整后的低吸机会。

## 特别声明

本研究报告由新纪元期货研究所撰写，报告中所提供的信息均来源于公开资料，我们对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。我们力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考。本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为新纪元期货股份有限公司所有，未经书面授权，任何机构和个人对本研究报告的任何部分均不得以任何形式翻版、复制和发布。如欲引用或转载本文内容，务必联络新纪元期货研究所并获得许可，并需注明出处为新纪元期货研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

新纪元期货股份有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 公司机构

### 公司总部

全国客服热线：400-111-1855  
邮编：221005  
地址：江苏省徐州市淮海东路153号  
新纪元期货大厦

### 管理总部

邮编：200120  
地址：上海市浦东新区陆家嘴环路166号未来资产大厦8B

### 成都分公司

电话：028-68850968-801  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2803号

### 深圳分公司

电话：0755-33373952  
邮编：518034  
地址：深圳市福田区商报东路英龙商务大厦1206、1221、1222

### 上海分公司

电话：021-61017395  
邮编：200120  
地址：上海市浦东新区东方路69号裕景国际商务广场A楼2103室

### 南京分公司

电话：025-84706666  
邮编：210019  
地址：南京市建邺区庐山路168号1504室（电梯编号16楼1604室）

### 徐州营业部

电话：0516-83831113  
邮编：221005  
地址：徐州市淮海东路153号

### 常州营业部

电话：0519-88059977  
邮编：213161  
地址：常州市武进区湖塘镇延政中路16号B2008、B2009

### 南通营业部

电话：0513-55880516  
邮编：226001  
地址：南通市环城西路16号6层603-2、604室

### 苏州营业部

电话：0512-69560991  
邮编：215028  
地址：苏州市工业园区时代广场23幢1518-1室

### 北京东四十条营业部

电话：010-84261939  
邮编：100007  
地址：北京市东城区东四十条68号平安发展大厦407室

### 杭州营业部

电话：0571-85817187  
邮编：310004  
地址：杭州市绍兴路168号1406-1408室

### 广州营业部

电话：020-87750826  
邮编：510050  
地址：广州市越秀区东风东路703号大院29号8层803

### 成都高新营业部

电话：028-68850216  
邮编：610041  
地址：成都市高新区天府二街138号1栋28层2804号

### 重庆营业部

电话：023-6790698  
邮编：400010  
地址：重庆市渝中区新华路388号9-1#

### 南京营业部

电话：025-84787996  
邮编：210018  
地址：南京市玄武区珠江路63-1号南京交通大厦9楼