

品种研究

53.80	▲	39.28	1.80%	39.28
3.20	0.00	55.41	1.83%	55.41
3.30	82.80	132.10	1.20%	132.05
90	35.63	82.62	1.75%	81.68
39	38.35	36.15	3.20%	35.16
75	91.19	87.73	0.80%	87.78
10	86.35	39.28	0.33%	39.31
9	38.86	91.45	1.65%	91.55
82.80	▲	87.73	7.80%	87.75
		39.28	9.33%	39.31
		83.62	3.75%	83.68
35.63	▼	36.15	6.20%	36.18
36.35	▼	87.73	7.80%	87.78
8.86	▼	39.28	9.33%	39.31

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：国常会释放降准预期，超跌反弹或随时开启

一、基本面分析

(一) 宏观分析

1. 中国 6 月 CPI、PPI 涨幅回落

中国 6 月 CPI 同比上涨 1.1%，较上月回落 0.2 个百分点，主要受猪肉价格降幅扩大的影响。6 月 PPI 同比上涨 8.8%（前值 9%），石油天然气开采、黑色金属冶炼等行业涨幅回落是主要原因。表明在国家一系列政策组合拳的出击下，原材料价格持续上涨的势头初步得到遏制，市场供求关系有所改善。中期来看，生猪生产已恢复正常，下半年猪肉价格有望保持稳定，通胀压力整体可控，预计 CPI 上行空间有限。全球货币政策转向背景下，大宗商品价格不具备持续上行的基础，国家抛储计划的实施，有利于稳定原材料价格，预计 PPI 稳中有降。

2. 央行减量开展逆回购，货币市场利率小幅上行

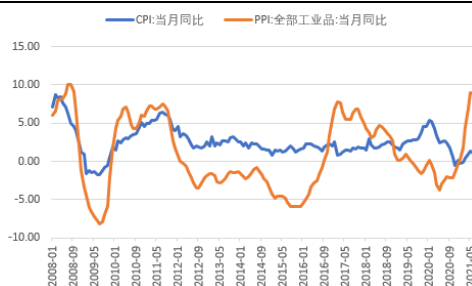
季末资金面紧张已过，为维护银行体系流动性合理充裕，本周央行减量开展逆回购操作，共开展 500 亿 7 天期逆回购操作，当周实现净回笼 600 亿。货币市场利率小幅上行，7 天回购利率上升 22BP 报 2.22%，7 天 shibor 上行 28BP 报 2.2200%。

3. 沪深两市融资余额连续 9 周回升，沪深港通北上资金转向净流入

336.71 沪深两市融资余额连续 9 周回升，截止 2021 年 7 月 9 日，融资余额报 161 亿元，较上周增加 155.66 亿元。

沪深港通北上资金转向净流入，截止 2021 年 7 月 9 日，沪股通资金本周累计净流入 28.78 亿元，深股通资金累计净流入 56.53 亿元。

图 1. 中国 5 月 CPI、PPI 同比



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. 中国人民银行副行长范一飞在国务院政策例行吹风会上表示，继续实施稳健的货币政策，搞好跨周期政策设计。持续释放贷款市场报价利率（LPR）改革潜力，落实好优化存款利率监管要求，推动实际贷款利率进一步降低。

2. 截至7月8日，今年以来共有1210只基金发布分红公告，分红规模达1233.05亿元，较去年同期的分红818.86亿元增长50.58%，头部公募是基金分红的重要力量。

3. 美联储6月会议纪要释放积极信号，美元指数延续上涨，非美货币普遍承压，人民币汇率小幅贬值。截至7月8日，离岸人民币率报6.4909，较上周下跌0.29%。

（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连续三个月回落，受原材料价格上涨的影响，生产和需求同步放缓，尤其外需下降幅度较大。国务院常务会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。为缓解企业成本压力，国家物资储备局已向市场投放首批铜铝锌国家储备，有利于原材料价格，改善企业盈利预期。进入下半年，基数效应将进一步消退，经济增速将继续回落，稳增长压力或将加大，财政支出有望加码。货币政策坚持稳字当头，保持广义货币供应量M2和社会融资规模增速与名义GDP增速基本匹配，若经济放缓超预期，不排除边际放松的可能。

影响风险偏好的因素多空交织，德尔塔变异毒株在多地传播，疫情反弹引发避险情绪。国务院常务会议释放降准预期，证监会强调依法严厉打击证券违法活动，有利于提振市场信心。

二、波动分析

1. 一周市场综述

国外方面，德尔塔变异毒株传播引发市场担忧，风险资产遭遇恐慌性抛售，欧美股市大幅下跌，贵金属黄金、白银表现亮眼。国内方面，受经济增速放缓以及避险情绪影响，风险偏好显著下降，本周股指期货再次回落。截至周五，IF加权最终以5034.8点报收，周涨幅0.13%，振幅2.89%；IH加权最终以0.88%的周跌幅报收于3341.6点，振幅3.25%；IC加权本周涨幅2.12%，报6689.6点，振幅2.62%。

2. K线及均线分析

周线方面，IF加权反弹受到20周线的压制，逼近5000整数关口，短期或考验年内低点4826以及60周线支撑，预计在此处企稳的可能性较大。

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 加权反抽 20 日线承压回落，重回 4820-5120 震荡区间，短期或再次考验前期低点 4826 与 4878 连线支撑，若被跌破需防范继续探底的风险。

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

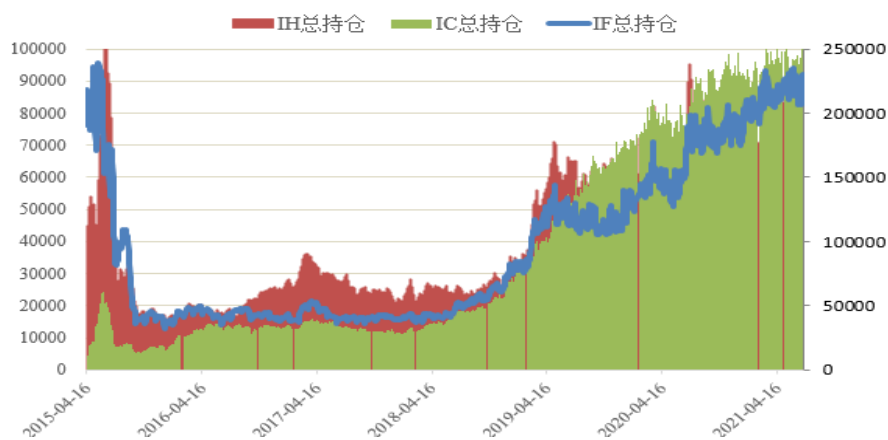
从趋势上来看，6 月份以来，三大股指呈分化走势，中证 500 指数仍在上升通道中，沪深 300 指数重回震荡区间，上证 50 指数则再次寻底。

4. 仓位分析

截止周四，期指 IF 合约总持仓较上周减少 11325 手至 217701 手，成交量减少 25081 手至 112299 手；IH 合约总持仓报 93255 手，较上周减少 2327 手，成交量减少 9532 手至 55450 手；IC 合约总持仓较上周减少 655 手至 253386 手，成交量减少 11169 手至 78333 手。数据显示，期指 IF、IH、IC 持仓量均较上周明显下降，表明资金流出市场。

会员持仓情况：截止周四，IF 前五大主力总净空持仓减少 1221 手，IH 前五大主力总净空持仓减少 195 手，IC 前五大主力总净空持仓增加 880 手。中信 IF、IC 总净空持仓减少 105/242 手，海通 IF、IH 总净空持仓减少 391/185 手，从会员持仓情况来看，主力持仓传递信号总体偏多。

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

投资有风险 理财请匹配

中期展望（月度周期）：随着基数效应进一步消退，下半年稳增长压力加大，国务院常务会议释放降准预期，股指中期反弹思路不变。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 连续三个月回落，受原材料价格上涨的影响，生产和需求同步放缓，尤其外需下降幅度较大。国务院常务会议决定，针对大宗商品价格上涨对企业生产经营的影响，要在坚持不搞大水漫灌的基础上，保持货币政策稳定性、增强有效性，适时运用降准等货币政策工具，进一步加强金融对实体经济特别是中小微企业的支持，促进综合融资成本稳中有降。为缓解企业成本压力，国家物资储备局已向市场投放首批铜铝锌国家储备，有利于原材料价格，改善企业盈利预期。进入下半年，基数效应将进一步消退，经济增速将继续回落，稳增长压力或将加大，财政支出有望加码。货币政策坚持稳字当头，保持广义货币供应量 M2 和社会融资规模增速与名义 GDP 增速基本匹配，若经济放缓超预期，不排除边际放松的可能。影响风险偏好的因素多空交织，德尔塔变异毒株在多地传播，疫情反弹引发避险情绪。国务院常务会议释放降准预期，证监会强调依法严厉打击证券违法活动，有利于提振市场信心。

短期展望（周度周期）：受经济增速放缓以及通胀预期等因素影响，风险偏好下降，本周股指短线再次探底。IF 加权反抽 20 日线承压回落，短线或再次考验前期低点 4826 与 4878 连线支撑，若被有效跌破需防范继续探底的风险。IH 加权跌破年内低点 3341，日线 MACD 指标背离，预计继续下跌的空间有限，超跌反弹可能随时开启。IC 加权突破年内高点 6634 压力后进入回调，但仍运行在上升通道中。上证指数反弹受到 20 日线的压力，短期关注 60 日线及前期低点 3496 一线支撑。

2. 操作建议

中国 6 月制造业 PMI 走弱，经济增速进一步放缓，下半年稳增长压力加大，国务院常务会议释放降准预期。短期来看，国外疫情反弹引发避险情绪，股指短线再次探底，注意把握低吸机会。

公司总部

全国客服热线: 400-111-1855
电话: 0516-83831105
研究所电话: 0516-83831185
传真: 0516-83831100
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

电话: 021-60968860
传真: 021-60968861
地址: 上海市浦东新区陆家嘴环
路166号未来资产大厦8E&F

成都分公司

电话: 028-68850966
邮编: 610000
传真: 028-68850968
地址: 成都市高新区天府二街138
号1栋28层2803、2804号

深圳分公司

电话: 0755-33376099
邮编: 518009
地址: 深圳市福田区商报东路英龙
商务大厦1206、1221、1222

北京东四十条营业部

电话: 010-84261653
传真: 010-84261675
邮编: 100027
地址: 北京市东城区东四十条68
号平安发展大厦4层407室

南京营业部

电话: 025 - 84787999
传真: 025- 84787997
邮编: 210018
地址: 南京市玄武区珠江路63-1号

徐州营业部

电话: 0516-83831119
传真: 0516-83831110
邮编: 221005
地址: 徐州市淮海东路153号

常州营业部

电话: 0519 - 88059977
传真: 0519 - 88051000
邮编: 213121
地址: 常州市武进区延政中路16
号世贸中心B栋2008-2009

南通营业部

电话: 0513-55880598
传真: 0513 - 55880517
邮编: 226000
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 - 69560998
传真: 0512 - 69560997
邮编: 215002
地址: 苏州干将西路399号601室

上海东方路营业部

电话: 021- 61017395
传真: 021-61017336
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2112室

杭州营业部

电话: 0571- 85817186
传真: 0571-85817280
邮编: 310004
地址: 杭州市绍兴路 168 号

广州营业部

电话: 020 - 87750826
传真: 020-87750882
邮编: 510080
地址: 广州市越秀区东风东路703大
院29号8层803

成都高新营业部

电话: 028- 68850968-826
传真: 028-68850968
邮编: 610000
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 - 67917658
传真: 023-67901088
邮编: 400020
地址: 重庆市渝中区新华路388号
9-1号