

兴证期货·研发中心

2021年6月20日星期日

金融研究团队

韩惊

从业资格编号：F3010931

投资咨询编号：Z0012908

021-20370949

hanjing@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上周上证指数收于 3525.10，周跌 1.80%，深证成指收于 14583.67，周跌 1.47%，创业板指收于 3239.23，周跌 1.80%。行业板块方面，电子和国防军工领涨，钢铁和休闲服务领跌。

三大指数方面，沪深 300 指数周跌 2.34%，最终收于 5102.47 点；上证 50 指数周跌 3.42%，最终收于 3454.59 点；中证 500 指数周跌 1.01%，最终收于 6657.76 点。

股指期货方面，IF2106、IH2106 和 IC2106 周度走势分别为-2.46%、-3.49%和-1.11%。基差方面（现货-期货），截至上个交易日，IF2106、IH2106 和 IC2106 主力合约基差分别为 7.87、7.79 和 9.16。

● 后市展望

上周 A 股显著回落，股指期货方面，IH 跌幅较大，IC 跌幅较小。基差方面，7 月合约基差整体有所收窄。

海外方面，上周美股集体下跌，道指创下去年 10 月以来的最大周跌幅，具体来看，道指周跌 3.45%，标普 500 指数周跌 1.91%，纳指周跌 0.28%。美联储 6 月议息会议召开，其点阵图显示加息预期时间提前并且上调了年内通胀预期，市场对于宽松政策收紧的担忧再次发酵。受此影响，美股大幅回调，而美元指数则周涨 2%，创去年四月以来最大周涨幅。

资金方面，截至 6 月 18 日，上周陆股通资金净流出 50.05 亿元，其中沪股通净流出 89.79 亿元，深股通净流入 39.74 亿元。受美元大幅反弹的影响，上周陆股通资金终结了此前连续 9 周的净流入趋势。随着做多人民币升值资金的离场，短期的扰动逐步平息，预计未来陆股通整体流入的趋势不变。

国内方面，经济复苏的动能有所放缓，投资者的主

要关注点仍在海外市场的波动。此前人民币汇率的持续升值吸引了海外和国内部分投机资金的流入，陆股通连续九周净流入并一度创下历史最大单周流入，而最近随着美元指数的反弹和外盘的走弱，投机资金热度消退，A股市场也出现显著回调。我们认为目前企业盈利仍处上升周期，而经过上周的调整，指数已经处于阶段底部区域，短期走势虽然可能受情绪面的影响仍有反复，但已经不用过于悲观。整体来看我们认为股指短期以震荡为主，目前已经处于阶段底部区域，继续回调的空间有限。仅供参考。

● 策略建议

逢回调轻仓试多。

● 风险提示

外部风险升温、政策大幅调整。

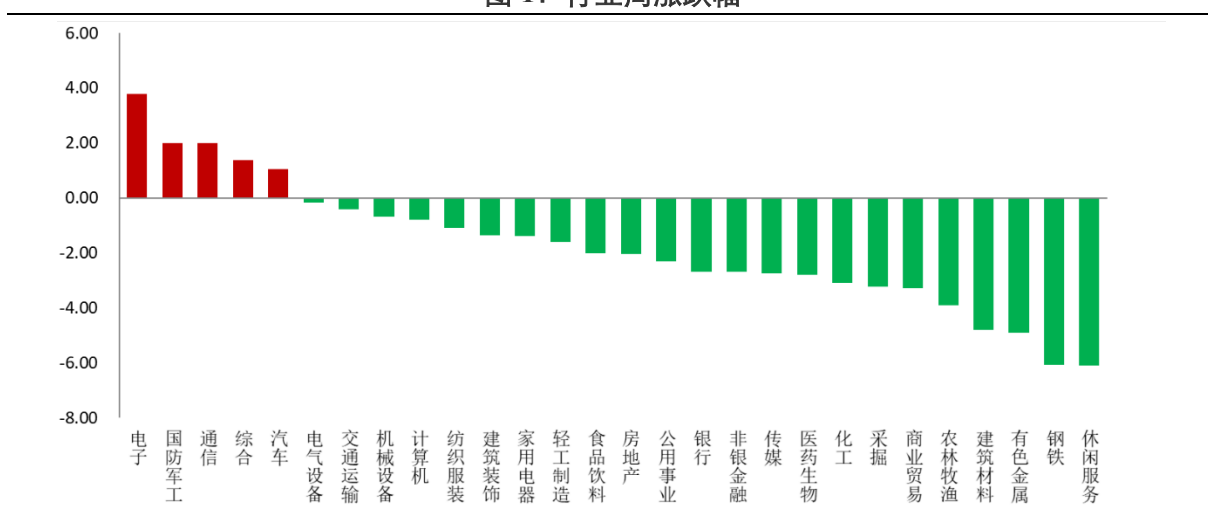
1. 上周现货市场回顾

1.1 A 股市场

上周上证指数收于 3525.10，周跌 1.80%，深证成指收于 14583.67，周跌 1.47%，创业板指收于 3239.23，周跌 1.80%。行业板块方面，电子和国防军工领涨，钢铁和休闲服务领跌。

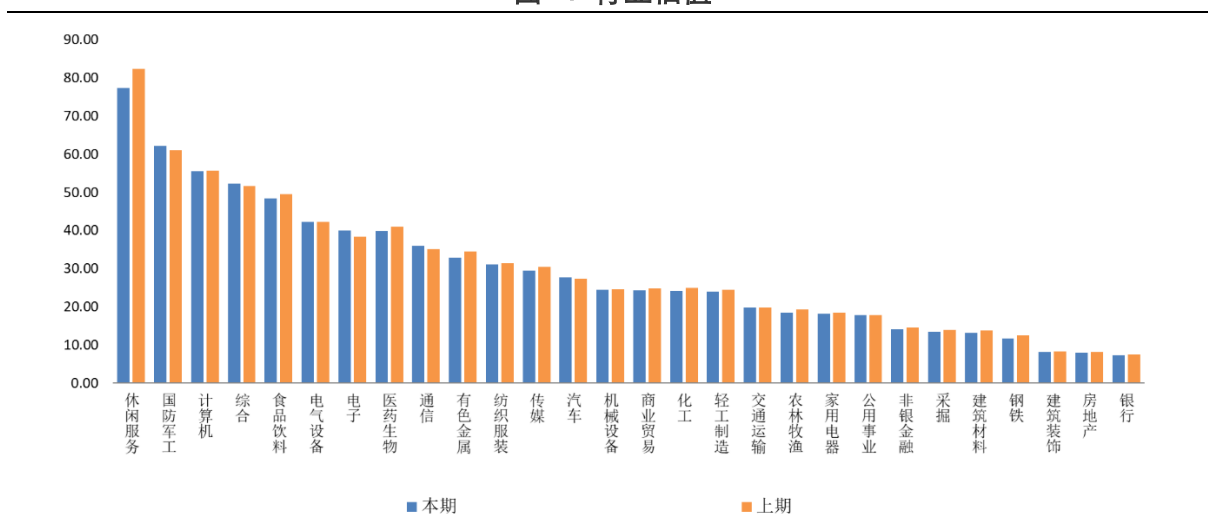
三大指数方面，沪深 300 指数周跌 2.34%，最终收于 5102.47 点；上证 50 指数周跌 3.42%，最终收于 3454.59 点；中证 500 指数周跌 1.01%，最终收于 6657.76 点。

图 1：行业周涨跌幅



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 2：行业估值

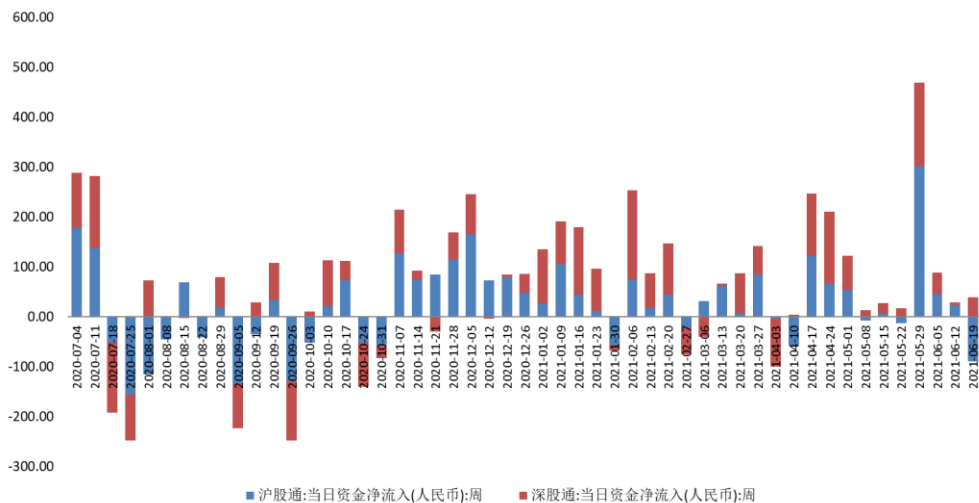


数据来源：Wind，兴证期货研发部

1.2 陆股通及融资余额

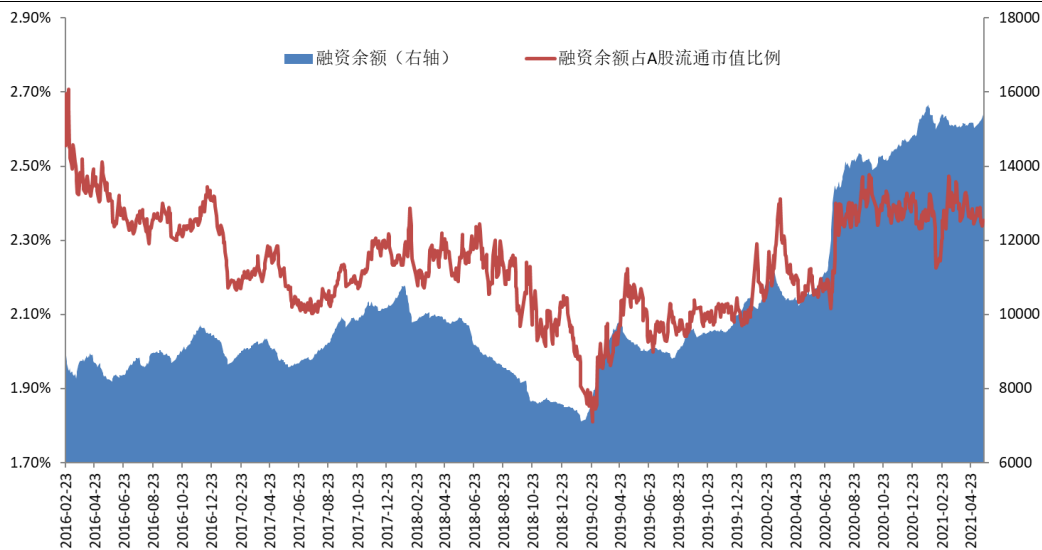
截止 2021 年 6 月 17 日，融资余额为 15564.82 亿元，较 6 月 11 日增加 50.9 亿元。截至 6 月 18 日，上周陆股通资金净流出 50.05 亿元，其中沪股通净流出 89.79 亿元，深股通净流入 39.74 亿元。受美元大幅反弹的影响，上周陆股通资金终结了此前连续 9 周的净流入趋势。而随着做多人民币升值资金的陆续离场，预计未来陆股通继续保持整体流入的趋势。

图 3：沪股通及深股通（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图 4：融资余额（亿元）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

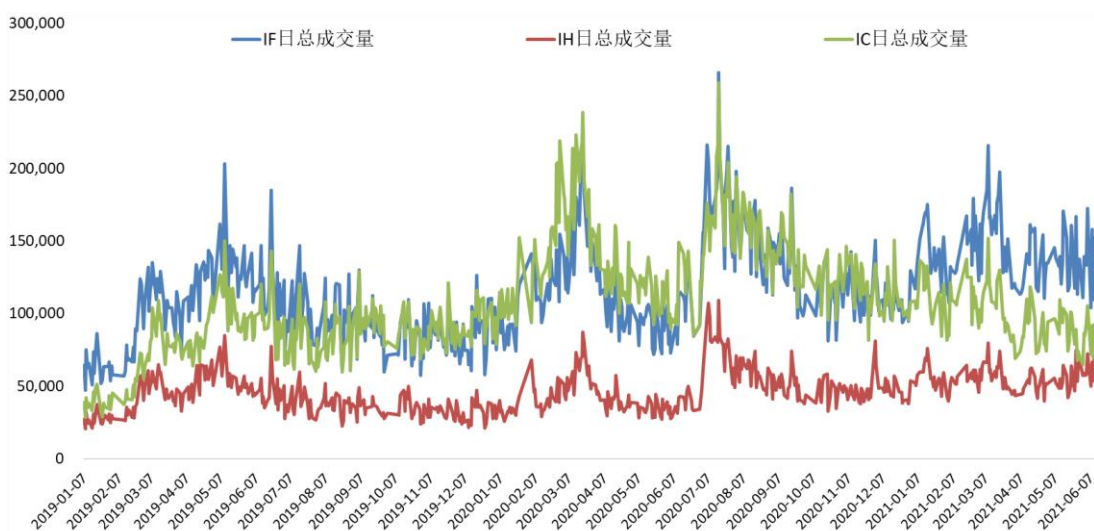
2. 股指期货市场回顾

2.1 三大期指走势

股指期货方面，IF2106、IH2106 和 IC2106 周度走势分别为-2.46%、-3.49%和-1.11%。上周 IF、IH、IC 周度日均成交分别为 147169 手、63644 手、104848 手；周度日均持仓分别为 221035 手、85987 手、239825 手。

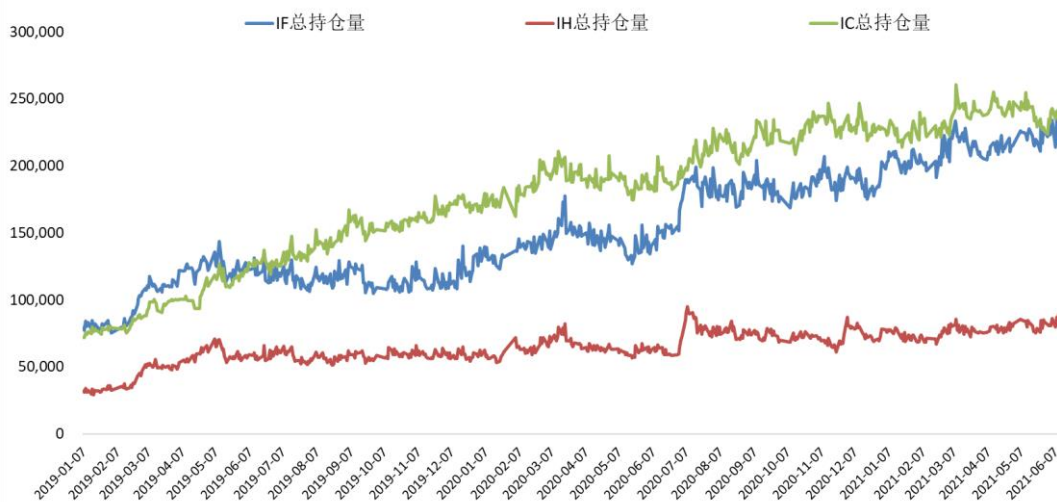
基差方面（现货-期货），截至上个交易日，IF2106、IH2106 和 IC2106 主力合约基差分别为 7.87、7.79 和 9.16。

图 5：股指期货成交量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

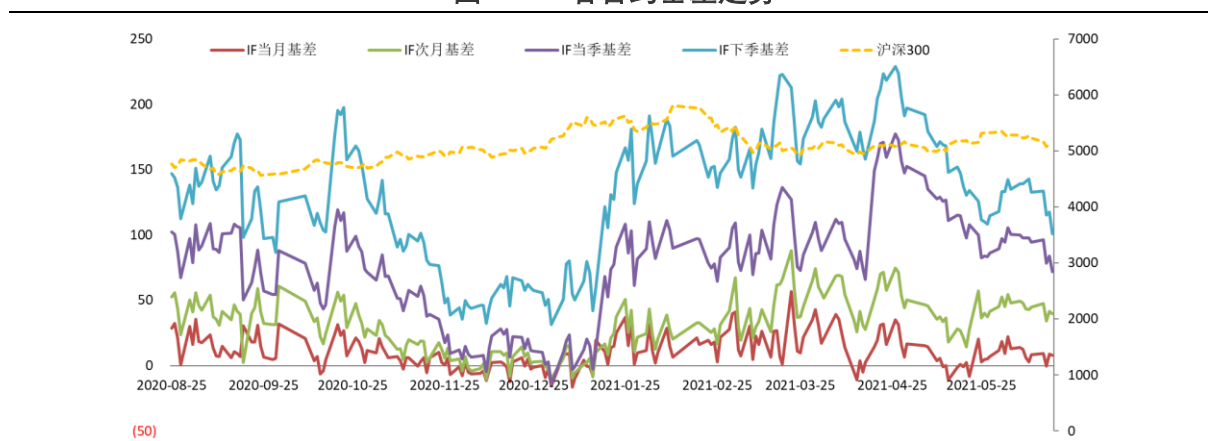
图 6：股指期货持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

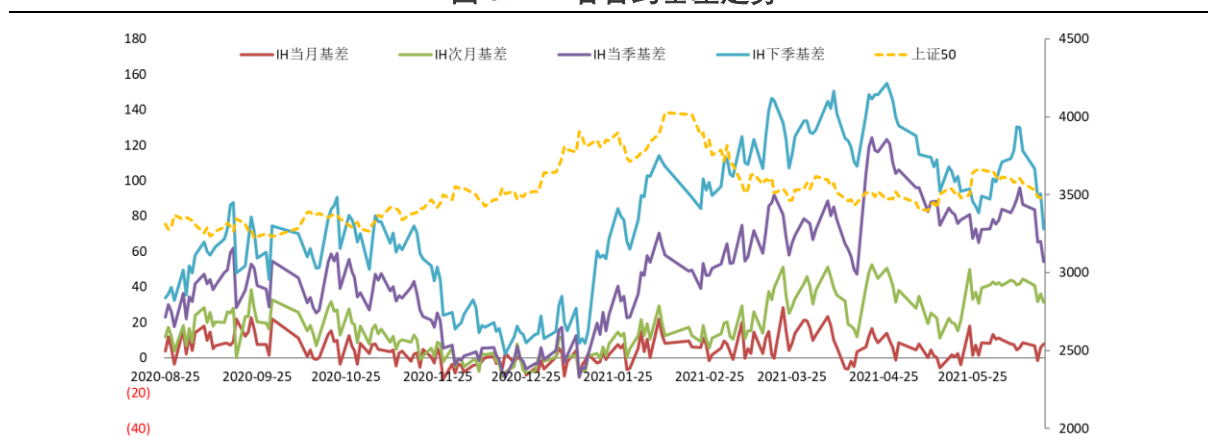
2.2 股指基差走势（现货-期货）

图 7: IF 各合约基差走势



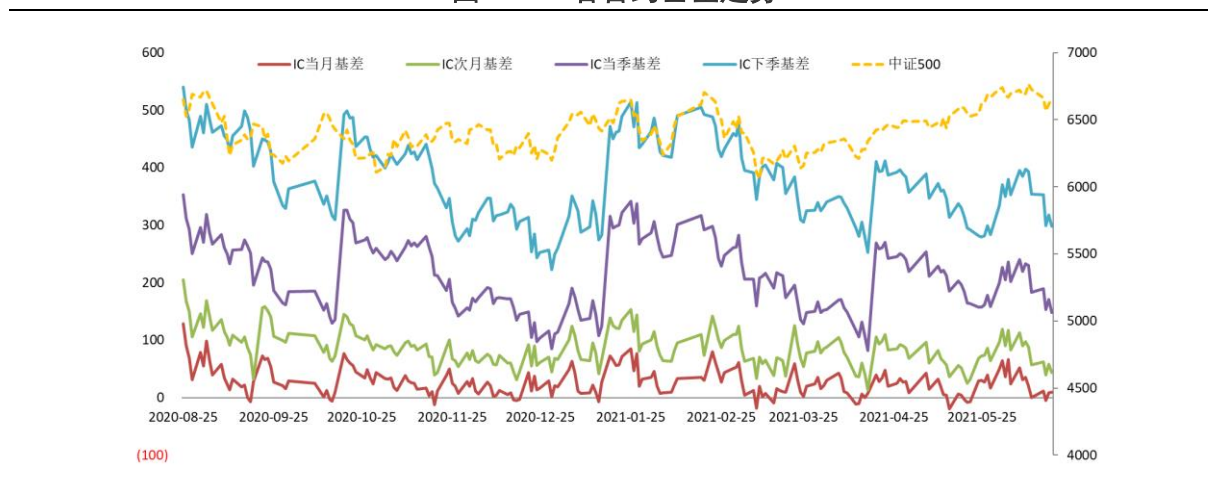
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 8: IH 各合约基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

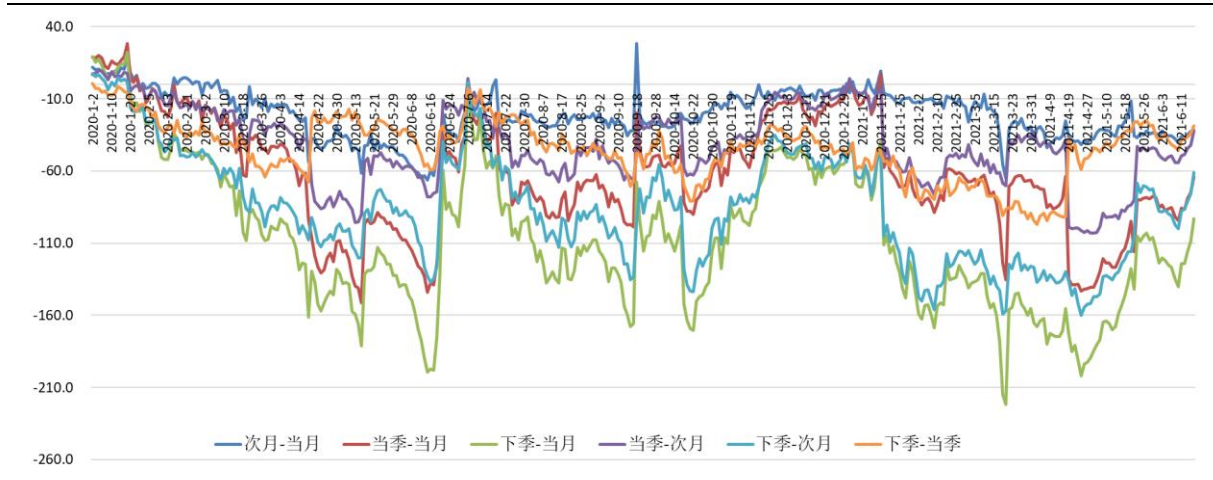
图 9: IC 各合约基差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

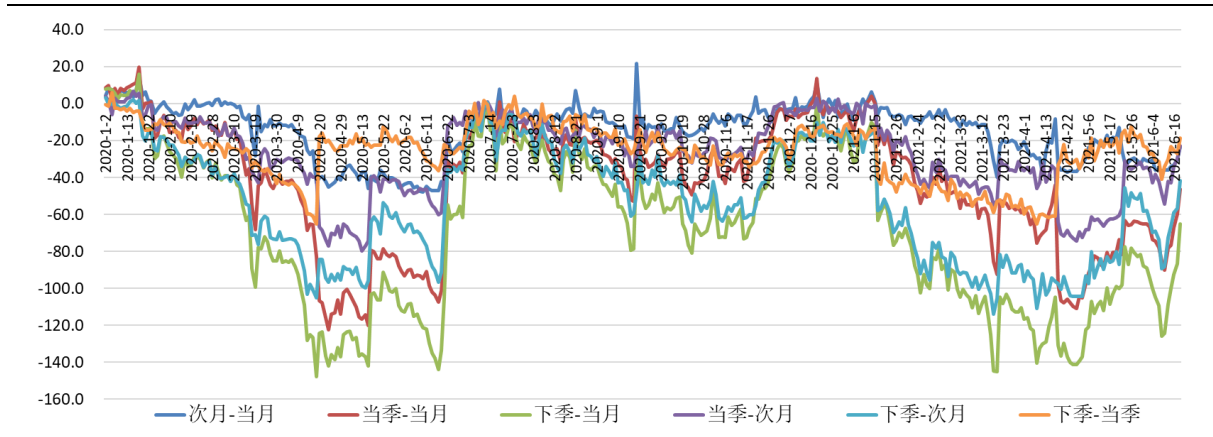
2.3 合约远-近价差

图 10: IF 各合约跨期价差走势



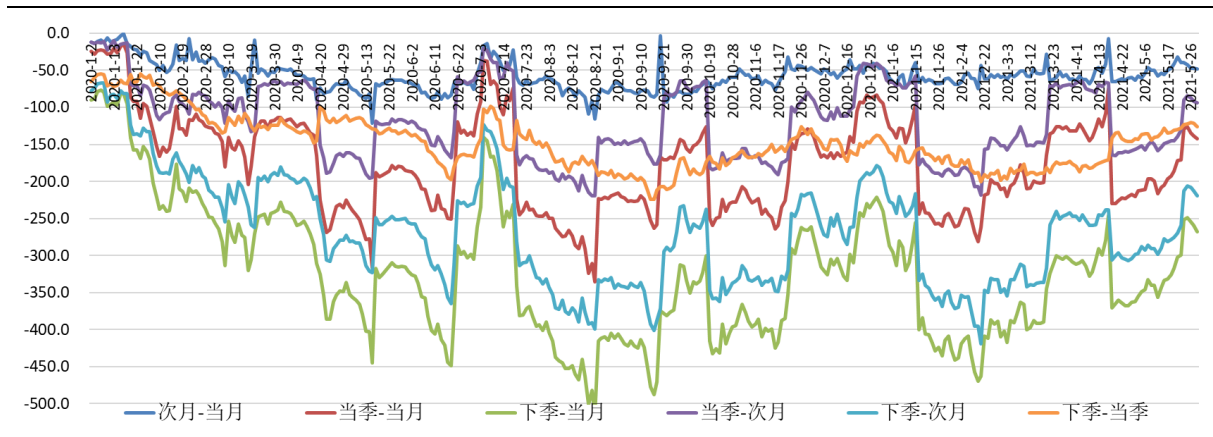
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 11: IH 各合约跨期价差走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图 12: IC 各合约跨期价差走势

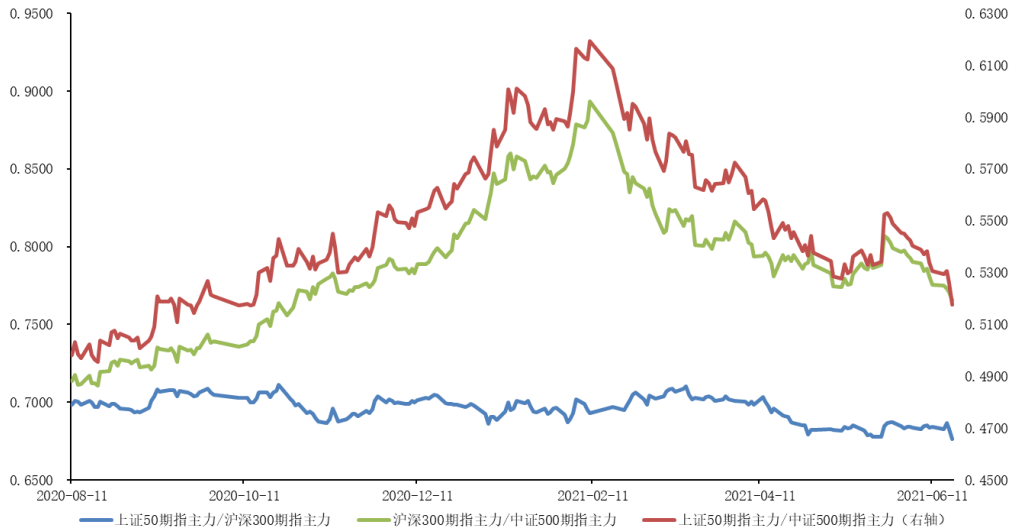


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.4 期指主力合约比值

上个交易日收盘 IH/IF 主力合约点数比值为 0.6762，IF/IC 主力合约点数比值为 0.7654，IH/IC 主力合约比值为 0.5176。

图 13: IH/IF、IF/IC、IH/IC 主力合约比值走势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

3. 总结及展望

国内方面，经济复苏的动能有所放缓，投资者的主要关注点仍在海外市场的波动。此前人民币汇率的持续升值吸引了海外和国内部分投机资金的流入，陆股通连续九周净流入并一度创下历史最大单周流入，而最近随着美元指数的反弹和外盘的走弱，投机资金热度消退，A股市场也出现显著回调。我们认为目前企业盈利仍处上升周期，而经过上周的调整，指数已经处于阶段底部区域，短期走势虽然可能受情绪面的影响仍有反复，但已经不用过于悲观。整体来看我们认为股指短期以震荡为主，目前已经处于阶段底部，继续回调的空间有限。仅供参考。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，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。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损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。