

兴证期货.研发产品系列

权重股震荡，成长股保持优势

兴证期货.研发中心

2021年 8月 30日 星期一

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

联系人：周立朝

电话：

0591-38117689

邮箱：

zhoulc@xzfutures.com

● 行情回顾

上周权重股迎来反弹行情，成长股强势反攻，沪指上涨 2.77%，深成指涨 1.29%，创业板指涨 2.01%，上证 50、沪深 300、中证 500 指数单周分别上涨 1.64%、1.21%、3.76%。近两周中证 500 指数表现最强。行业板块方面，采掘、有色、电气设备周度涨幅居前三，地产、通信、家用电器跌幅居于前三。IH、IF、IC 主力月份合约周度变化分别为 1.7%、1.69%、3.76%。IH、IF 期现差与跨期价差相比二季度大幅下降。IC 与 IH、IF 之间的剪刀差进一步扩大，保持强弱分化格局。美道指周度上涨 0.96%、纳斯达克周度大涨 2.82%、标普 500 上涨 1.52%。美联储再度释放偏鸽信号，美元指数下跌，股市走强，外围偏乐观。

● 后市展望

后市对于中证 500 指数及 IC 股指期货保持乐观看法，上证 50、沪深 300 及期指 IH、IF 震荡。上证 50、沪深 300 当前动态 PE 值处在略低于中位数值位置。中证 500 近两年动态 PE 值远低于中位数值，IC 有明显的比较优势。

资金方面，两市成交量连续保持在万亿之上，上周沪股通北上资金流入多于深股通，即权重股超跌引来部分短线资金。从中长期来看，北上累计流入资金的上升趋势不变。沪股通与深股通相比，后者自今年五月份以来，累计流入资金增速快于前者，资金更加偏好于成长性较高的深市中小盘股，整体资金流向与惯性不变。

国内宏观方面，上周两市中报陆续公布，权重股盈利增速下滑有目共睹，财报利空落地反而出现了短线机会，需要注意的是，权重股基本面与估值还不足以支撑上证 50 与沪深 300 走出大级别行情。成长股保持着高景气高预期，中央就经济复苏、改善就业、防止垄断行业对中小企业的挤压以及“共

同富裕”的一系列政策，成为中小企业崛起的政策利器。

海外市场方面，美联储言论对国内市场的边际影响力度减弱，由于经济复苏以及经济数据方面的压力，美联储对于资金面保持着偏宽松态度。

总体来看，IC 在估值、资金、政策层面保持着比较优势，中长线乐观看待。IH、IF 受制于行业盈利增速下滑，难以形成中长线级别的多头行情，仍以震荡看待。

● 策略观点

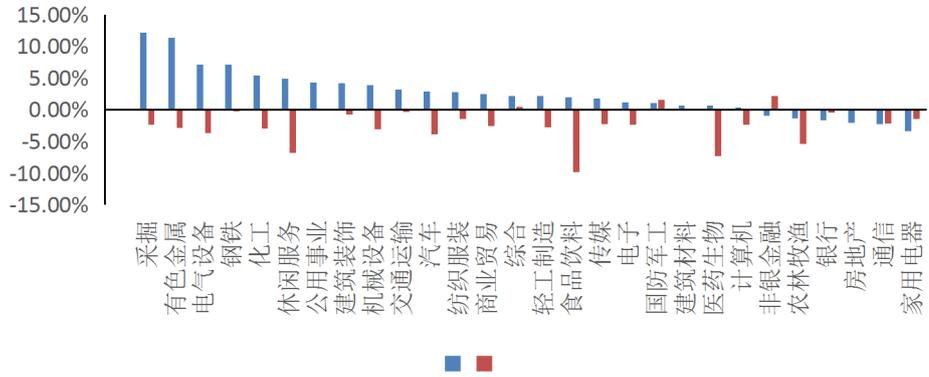
IC 保持多头策略。IH、IF 日线级别反弹预期上升，大周期维持震荡的看法。

● 风险提示

高预期高景气赛道等成长股业绩拐点，行业利润增速下降；以及美联储缩表加息致使流动性拐点。

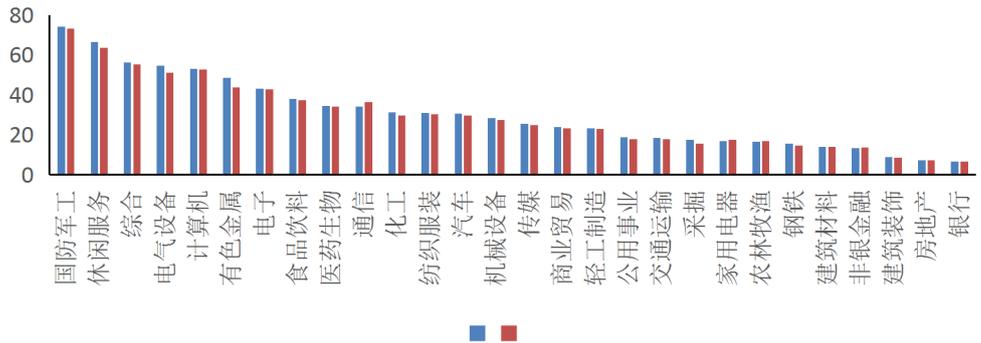
行情数据监测

图表 1：行业周涨跌幅（单位：%）



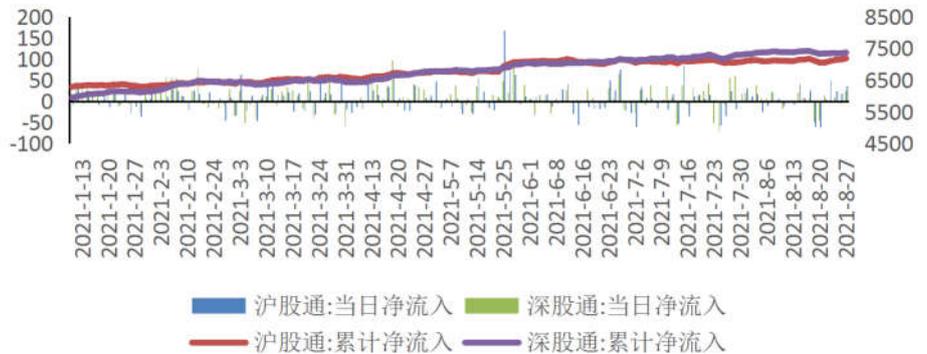
数据来源：wind，兴证期货研发中心

图表 2：行业估值（PE-TTM 单位：倍）



数据来源：wind，兴证期货研发中心

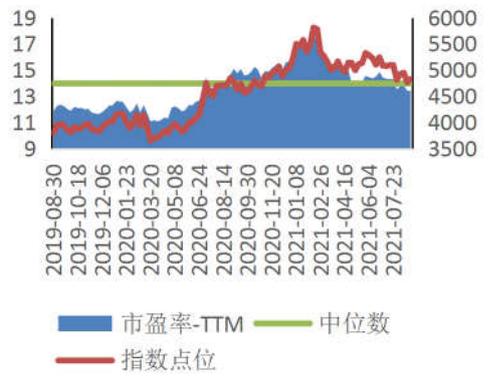
图表 3：北上资金（单位：亿元）



数据来源：wind，兴证期货研发中心

图表 4：上证 50 动态估值

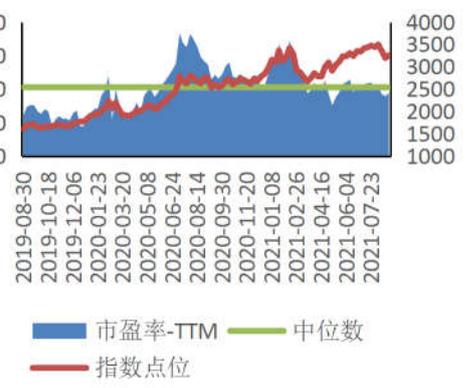
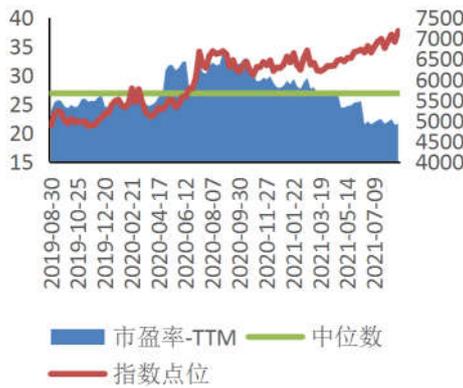
图表 5：沪深 300 动态估值



数据来源：wind，兴证期货研发中心

图表 6：中证 500 动态估值

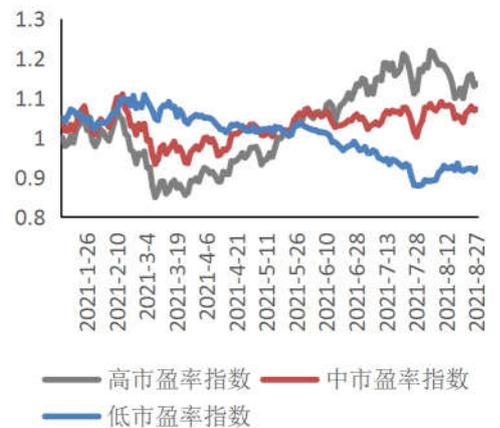
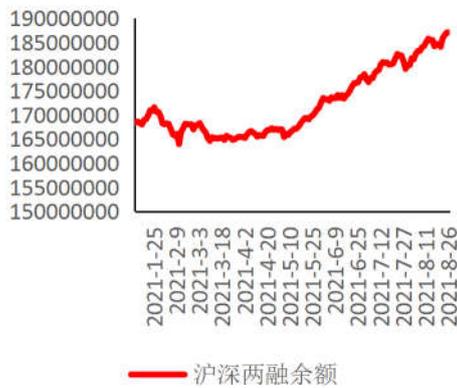
图 7：创业板动态估值



数据来源：wind，兴证期货研发中心

图表 8：沪深两融余额（单位：万元）

图表 9：风格指数对比



数据来源：wind，兴证期货研发中心

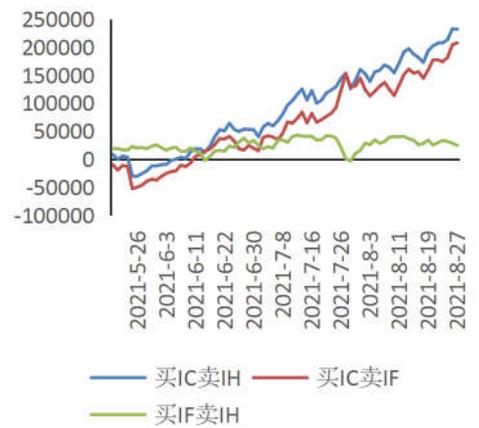
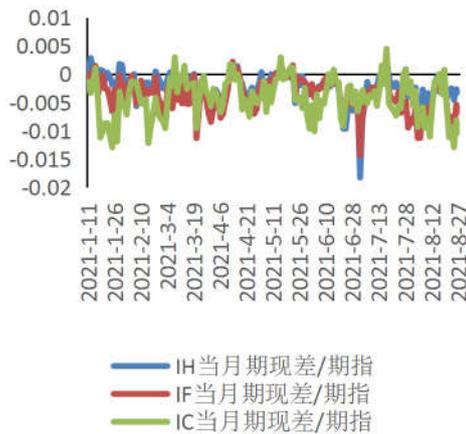
图表 10：股指期货成交与持仓（单位：手）



数据来源：wind，兴证期货研发中心

图 11：股指期货升贴水率

图 12：跨品种对冲策略表现（单位：元）



数据来源：wind，兴证期货研发中心

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。