



股指期货7月展望▶ 市场依然谨慎，股指震荡

倍特期货有限公司 2021年6月28日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

股指市场情况解析

02

7月份股指行情展望

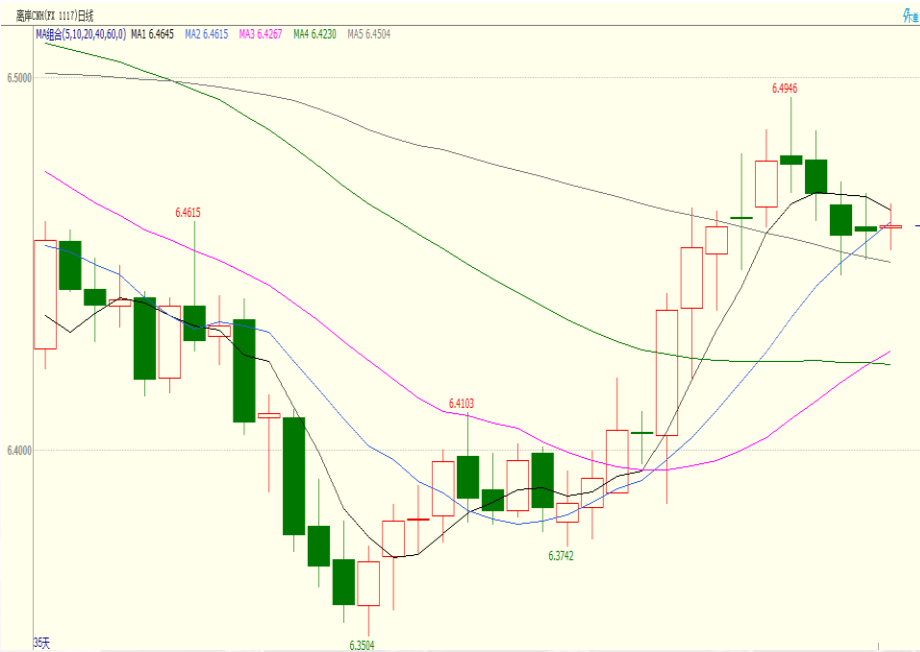
国内股市主要指数走势

2021年6月份股市走势震荡偏弱。沪深300指数月线价格走势呈现小阴线。截止到6月28日，沪深300指数价格收报5251.76点，月度最高出现在5352.64点，低点出现在5058.57点。上证50指数月度高点出现在3665.92点，最低点出现在3410.4。中证500指数呈现上涨走势，高点出现在6843.52点，最低点出现在收报于6554.3点。



6月份股市走势因素分析

第一，6月初股市呈现震荡走弱态势，主要因素是央行调整了外汇存准金，外汇流动性收紧，人民币快速升值的局面得到的抑制转贬值，北向等资金入场放缓，对股市产生负面影响。第二，6月份美联储议息会议显示，加息和缩减购债规模业已提上日程，刺激全球金融市场回落，A股受到影响。第三，6月下旬，银行调低了存款利率，对股市产生直接利好，资金重回股市推升反弹。



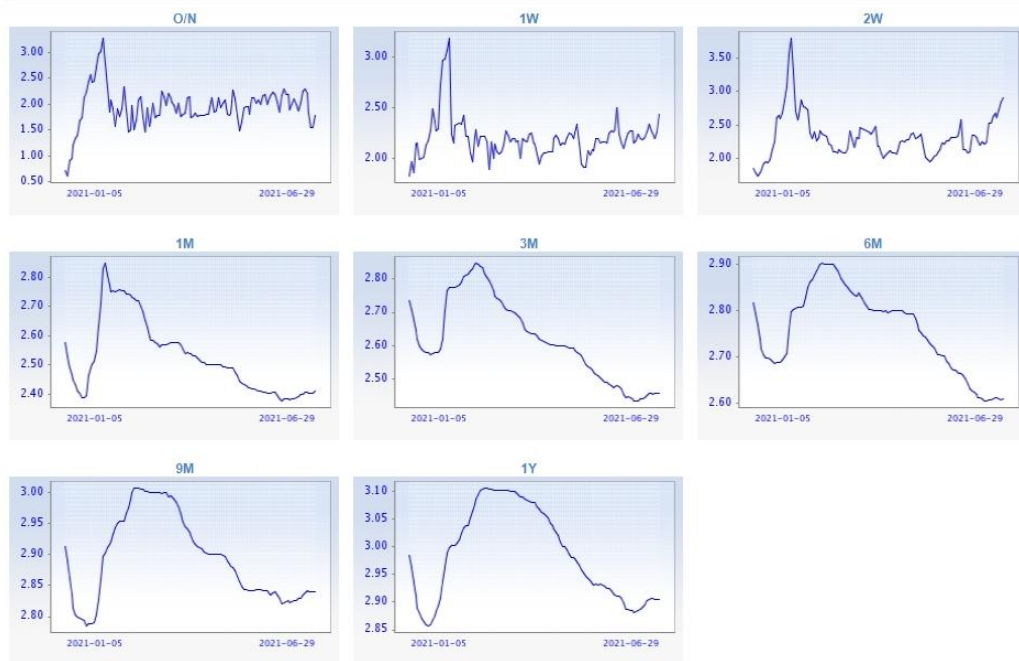
国内利率市场情况:

6月份银行降低了存款利率，利率市场保持稳定，虽然临近季末，但市场利率并未出现明显的上涨，市场流动性保持稳定。中国十年期国债收益率保持在3.1%水平。

中国十年期国债 * 3.112 +0.013 (+0.40%)



各期限品种Shibor历史走势



股市场情况解析



市场估值方面，目前市场估值小幅上涨。截止到6月28日，沪市市盈率16.28倍，流通市值39.62万亿。深市市盈率25.4倍，主板流通市值20.38万亿。创业板市盈率59.83倍数，流通市值8.55万亿。



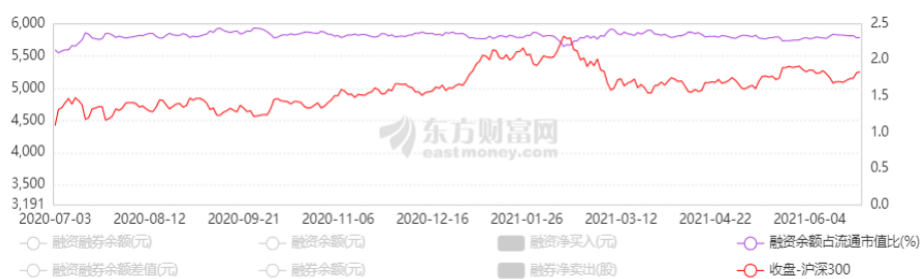
融资融券

2021年6月份融资融券数据小幅增加，6月1日融资融券余额数据为17349亿元，6月28日数据为17773亿元，增加424亿元。其中沪市余额为9565亿元，深市余额为8207亿元。融资融券余额占流通市值比值2.31%，数据小幅增加。

两市合计融资融券历史图(1日)



两市合计融资融券历史图(1日)



沪市融资融券历史图(1日)



深市融资融券历史图(1日)



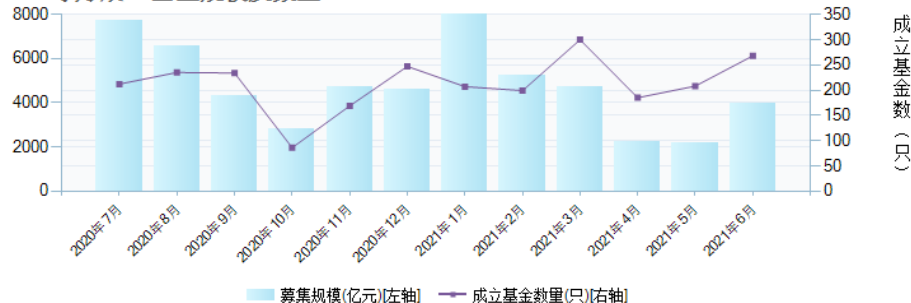
股指市场情况解析



基金

新发基金方面，截止到6月27日，成立了186只新基金，发行规模达到1724.07亿元，发行量有所回升。今年以来基金的发行规模已经达到1.58万亿元。

每月成立基金规模及数量



新成立基金一览

基金代码	基金简称	相关链接	发行公司	基金类型	集中认购期	募集份额 (亿份)	成立日期
012538	华宝中证细分	详细 吧 档案 专题	华宝基金	联接基金	06/21~06/22	0.11	2021-06-24
012537	华宝中证细分	详细 吧 档案 专题	华宝基金	联接基金	06/21~06/22	0.11	2021-06-24
012628	华夏大盘精选	详细 吧 档案 专题	华夏基金	混合型	06/15~06/15	---	2021-06-15
012353	英大通惠多利	详细 吧 档案 专题	英大基金	债券型	06/07~06/17	2.10	2021-06-18
012352	英大通惠多利	详细 吧 档案 专题	英大基金	债券型	06/07~06/17	2.10	2021-06-18
012580	财通资管鸿安	详细 吧 档案 专题	财通资管	债券型	06/07~06/11	0.28	2021-06-16
012581	财通资管鸿安	详细 吧 档案 专题	财通资管	债券型	06/07~06/11	0.28	2021-06-16
012516	国泰中证细分	详细 吧 档案 专题	国泰基金	联接基金	06/04~06/04	0.10	2021-06-08
012503	国泰中证环保	详细 吧 档案 专题	国泰基金	联接基金	06/04~06/04	0.10	2021-06-08
012517	国泰中证细分	详细 吧 档案 专题	国泰基金	联接基金	06/04~06/04	0.10	2021-06-08

在售基金一览

基金代码	基金简称	相关链接	发行公司	基金类型	集中认购期
012156	汇添富成长先锋六个月持有混合C	详细 吧 档案 专题	汇添富基金	混合型	21/06/28~21/07/30
011659	汇添富中高等级信用债A	详细 吧 档案 专题	汇添富基金	债券型	21/06/28~21/07/30
011660	汇添富中高等级信用债E	详细 吧 档案 专题	汇添富基金	债券型	21/06/28~21/07/30
012155	汇添富成长先锋六个月持有混合A	详细 吧 档案 专题	汇添富基金	混合型	21/06/28~21/07/30
011659	汇添富中高等级信用债C	详细 吧 档案 专题	汇添富基金	债券型	21/06/28~21/07/30
012415	德邦上证950ESG指数增强A	详细 吧 档案 专题	德邦基金	股票指数	21/06/28~21/07/23
012416	德邦上证950ESG指数增强C	详细 吧 档案 专题	德邦基金	股票指数	21/06/28~21/07/23
011704	东方阿尔法产业先锋混合A	详细 吧 档案 专题	东方阿尔法基金	混合型	21/06/28~21/07/16
012097	鑫元鑫动力混合C	详细 吧 档案 专题	鑫元基金	混合型	21/06/28~21/07/16
011705	东方阿尔法产业先锋混合C	详细 吧 档案 专题	东方阿尔法基金	混合型	21/06/28~21/07/16
012651	博时半导体主题混合C	详细 吧 档案 专题	博时基金	混合型	21/06/28~21/07/16
012099	鑫元鑫动力混合A	详细 吧 档案 专题	鑫元基金	混合型	21/06/28~21/07/16
012387	国金ESG持续增长混合A	详细 吧 档案 专题	国金基金	混合型	21/06/28~21/07/16
012650	博时半导体主题混合A	详细 吧 档案 专题	博时基金	混合型	21/06/28~21/07/16
012388	国金ESG持续增长混合C	详细 吧 档案 专题	国金基金	混合型	21/06/28~21/07/16

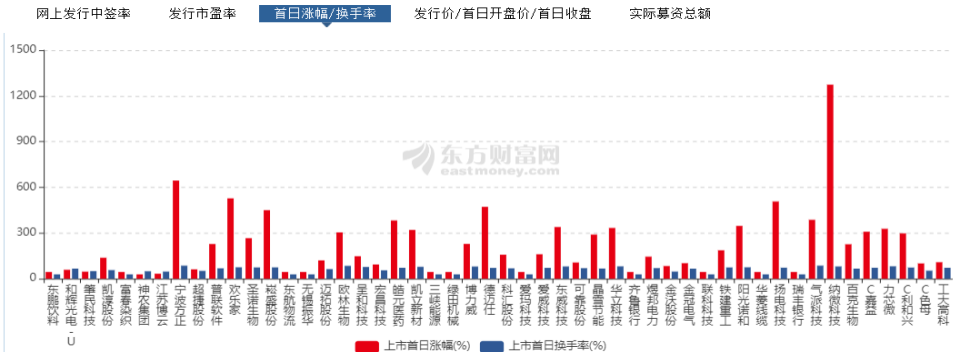
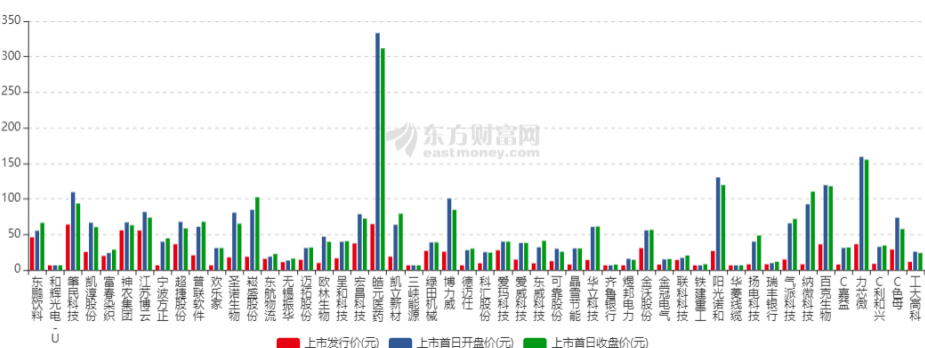
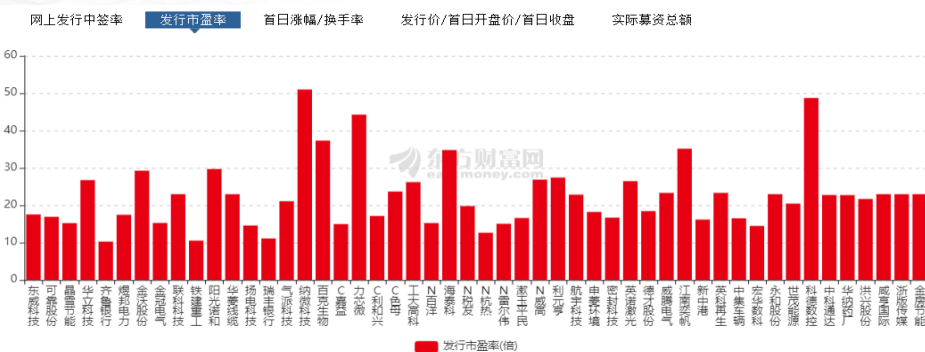
股指关联度分析

6月份主要股指期货品种之间差异明显，6月下旬，IC主连月度涨幅1.41%。IF主连月度下跌2.41%。IH主连月度下跌4.55%。IC与IF比值回升到1.304。IC与IH比值为1.948。本月IC合约处于上涨走势，IF以及IH合约均出现下跌，其中IH合约下跌较大。长周期来看，IC与IH比值接近最近几年高位，值得关注。



新股发行

6月份新股发行维持常态状态，截止到6月28日，申购日期计算发行达到44股票。发行市盈率方面，保持在市盈率在6-44之间，有所下降。总体来看，一级市场吸金能力保持平稳，对二级市场冲击不大。



宏观数据

2021年5月规模以上工业增加值同比实际增长8.8%，前值9.8。1-5月固定资产投资累计同比增长15.4%，前值19.9%。5月社会消费品零售总额同比增长12.4%，前值17.7%。5月份的宏观经济数据增速均有回落。经济发展风险因素逐步增加，主要体现在几个方面。企业经营环境转弱，房地产投资韧性降低，居民消费意愿回落。7月份中央政治局会议有望对下半年政策走向定调，宏观经济数据增速放缓的背景下，货币政策预期保持稳定偏宽松的局面，同时扩大财政支出，拉动经济增速。

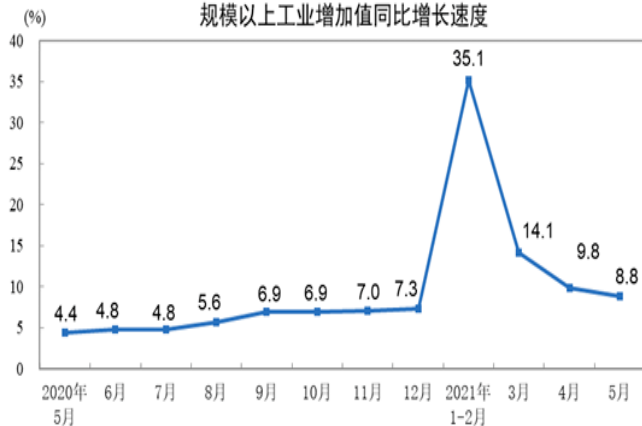
2021年5月金融数据显示，新增社会融资规模1.92万亿，前值1.85万亿。新增人民币贷款1.5万亿，前值1.47万亿。货币供给方面，5月M2同比8.3%，前值8.1%；M1同比6.1%，前值6.2%；M0同比5.6%，前值5.3%。总体来看，金融数据平稳，资产收益率保持稳定，市场利率维持低位。

总体数据来看，5月份的宏观数据显示经济发展增速放缓情况加剧，企业经营环境转弱，银行6月份降低了存款利率，侧面反应市场资金相对充裕，同时降低了银行端的负债成本，在信贷增速回落的情况下，存在一定程度被动缩小的可能性，预期市场利率保持稳定局面。

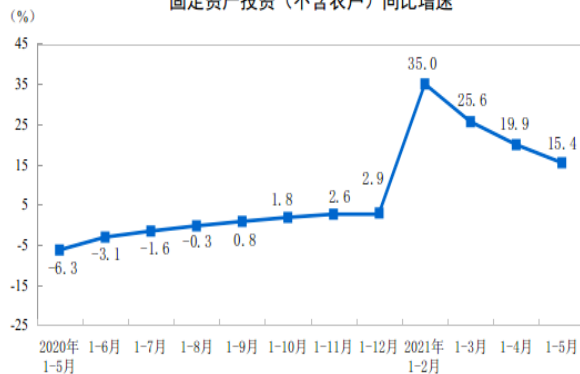
股市市场情况解析



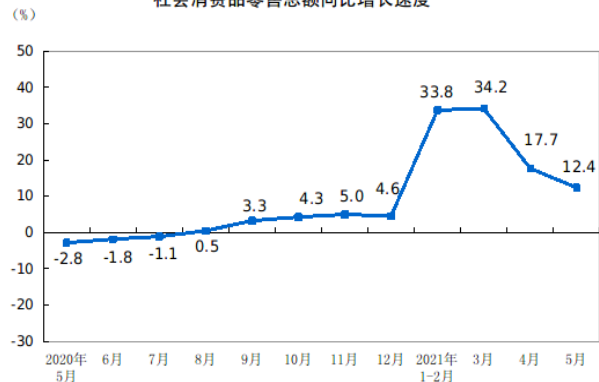
规模以上工业增加值同比增长速度



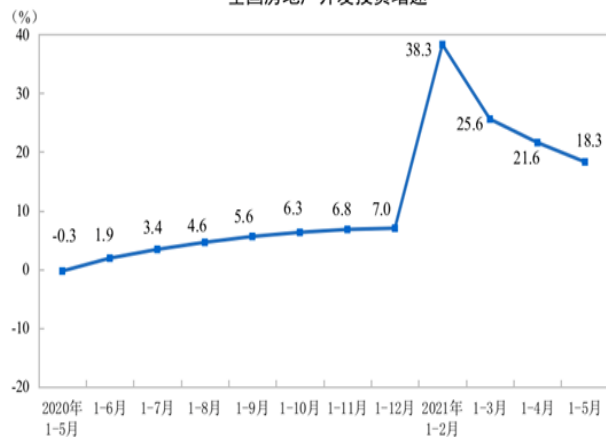
固定资产投资 (不含农户) 同比增速



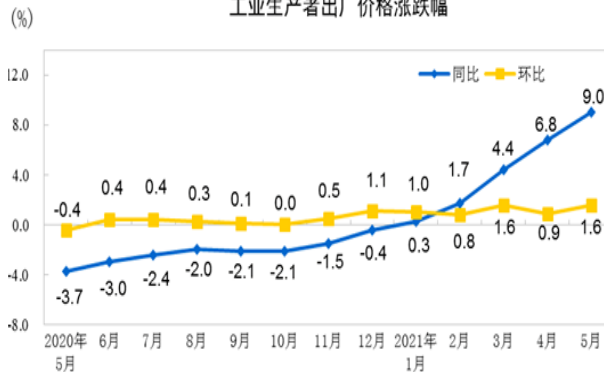
社会消费品零售总额同比增长速度



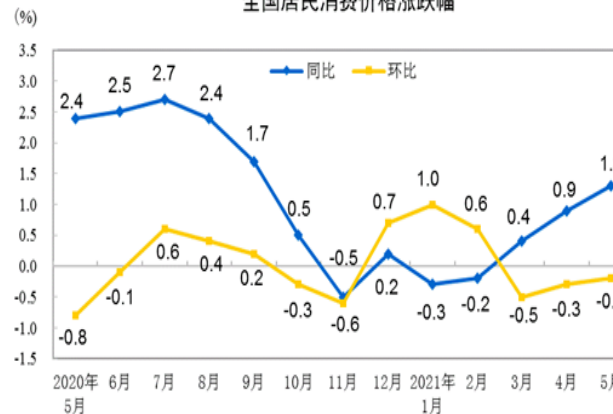
全国房地产开发投资增速
全国房地产开发投资增速



工业生产者出厂价格涨跌幅



全国居民消费价格涨跌幅



7月份股指行情预期震荡整理。第一，6月份银行端口降低存款利率，银行对资金吸引力减弱，居民投资收益率下降，长期来看投资有望扩大范围，股票市场资产配置吸引力增加。第二，宏观经济增速放缓加剧，大宗商品价格维持震荡，通胀预期有所减弱，货币政策保持稳定，市场整体利率难有提升，资金面偏宽松的局面有望维持，股市风险偏好有所回升，同时基金发行方面也出现改善，基金价格经过大幅回落之后，目前出现逐步回升，盈利能力反弹的情况，头部优质股票仍是基金抱团的主要选择，强于大势的表现未来有望发行量进一步提升，有望给予股市提供资金。第三，特别留意美联储的操作，美国通胀加剧，经济逐步复苏，美联储在下半年存在逐步缩减资产购买的预期，可能比市场预期的更早，这对全球金融市场有一定的冲击。

综合来看，股指7月份谨慎看涨的判断，操作策略上，IF合约短线操作为主，偏多交易，IC与IH比值处于偏高位置，但趋势并未逆转，操作性减弱。技术层面，IF合约支撑位5000点，压力位5400点。



THANKS