



股指期货8月展望▶ 宏观风险因素上升，股指谨慎情绪增加

倍特期货有限公司 2021年7月28日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

股指市场情况解析

02

8月份股指行情展望

国内股市主要指数走势

2021年7月份股市走势震荡下跌。沪深300指数月线走势大幅下跌。截止到7月27日，沪深300指数价格收报4751.31点，跌幅超过9%，其中最后两个交易日大幅下跌，拖累全月走势。上证50指数收报3126.38，下跌超过10%。中证500指数走势明显偏强，收报6719.26点，下跌1.31%。

沪深300 (SHSE 999300) 日线

扩展分析 外单

MA组合(5,10,20,40,60,0) MA1 5012.33 MA2 5061.34 MA3 5094.51 MA4 5148.78 MA5 5151.85



7月份股市走势因素分析

第一，7月市场宏观因素主导行情。7月中旬央行降准，债券市场迅速上涨，股市止跌反弹，但力度不高，维持在盘整局面。市场对流动性改善预期升温，成交量逐步回升，股市走势稳定。7月下旬，国家对教育行业上市做出规定，中美在天津谈判等事件影响，引发市场资金大幅抛售，推动沪深300等指数破位下跌，市场恐慌情绪蔓延。综合来看，由于宏观以及政治因素增加，市场资金存在一定的避险情绪，结构方面也可以看出，IC合约持续强于IF以及IH合约，市场维持偏防御特征，同时科技类股票7月下旬出现的大幅下跌，拥挤的交易通道受到消息因素的影响，短期抛压加重，市场谨慎情绪增加。

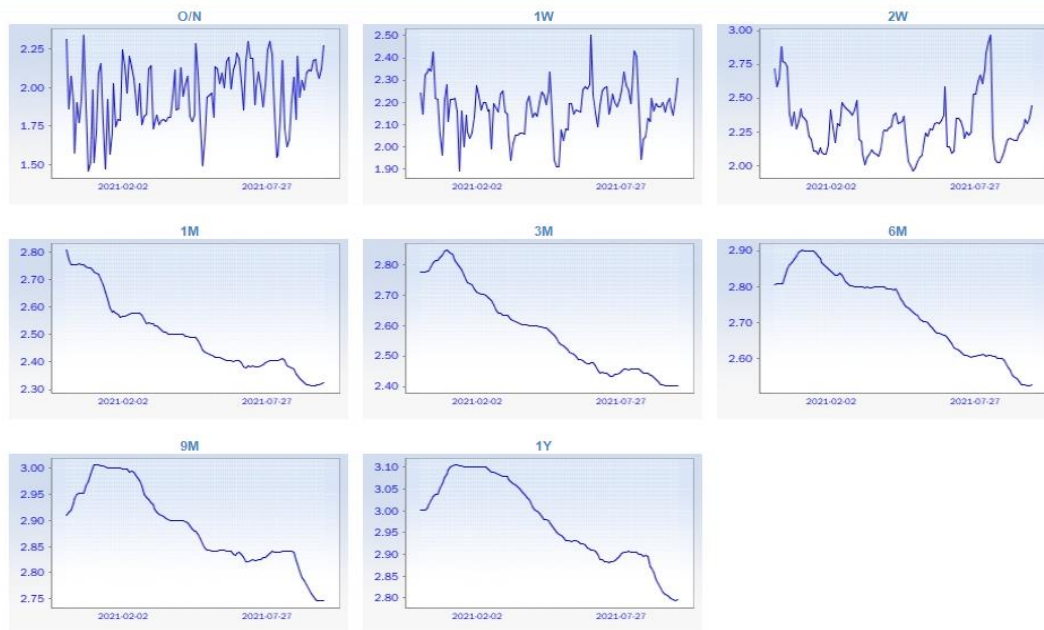
国内利率市场情况:

7月份央行降低存款准备金率, 利率市场逐步走低, 十年期国债收益率跌破3%, 利率市场出现下行通道。经过持续下调之后, 临近月底, 利率小幅回升, 后续预期利率市场保持平稳下移。

中国十年期国债 ↑ 2.909 -0.001 (-0.02%)



各期限品种Shibor历史走势



市场估值方面，7月份市场估值下降。截止到7月27日，沪市市盈率15.23倍，流通市值37.04万亿。深市市盈率23.75倍，主板流通市值19.15万亿。创业板市盈率56.98倍数，流通市值8.47万亿。受到股市大幅下跌的影响，市场估值整体下移。



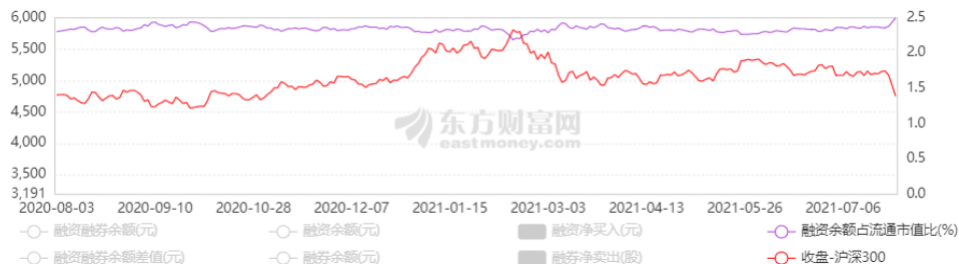
融资融券

2021年7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17741亿元，7月27日数据为18114亿元，增加373亿元。其中沪市余额为9762亿元，深市余额为8351亿元。虽然7月份股市出现了明显的下跌，但融资融券数据相对稳定，并未出现大规模出局，还未出现流动性压力。

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



基金市场情况

7月份新基金发行有所放缓，市场吸金能力下降。债基收益上涨，受到股票市场下跌影响，基金回撤幅度较大，部分百亿私募基金年内收益归0。同时部分顶级公募基金业出现了降低仓位的情况。根据第三方测算，公募基金手中可买入A股资金超过8000亿元。

新基金数据图

更多>>

每月成立基金规模及数量

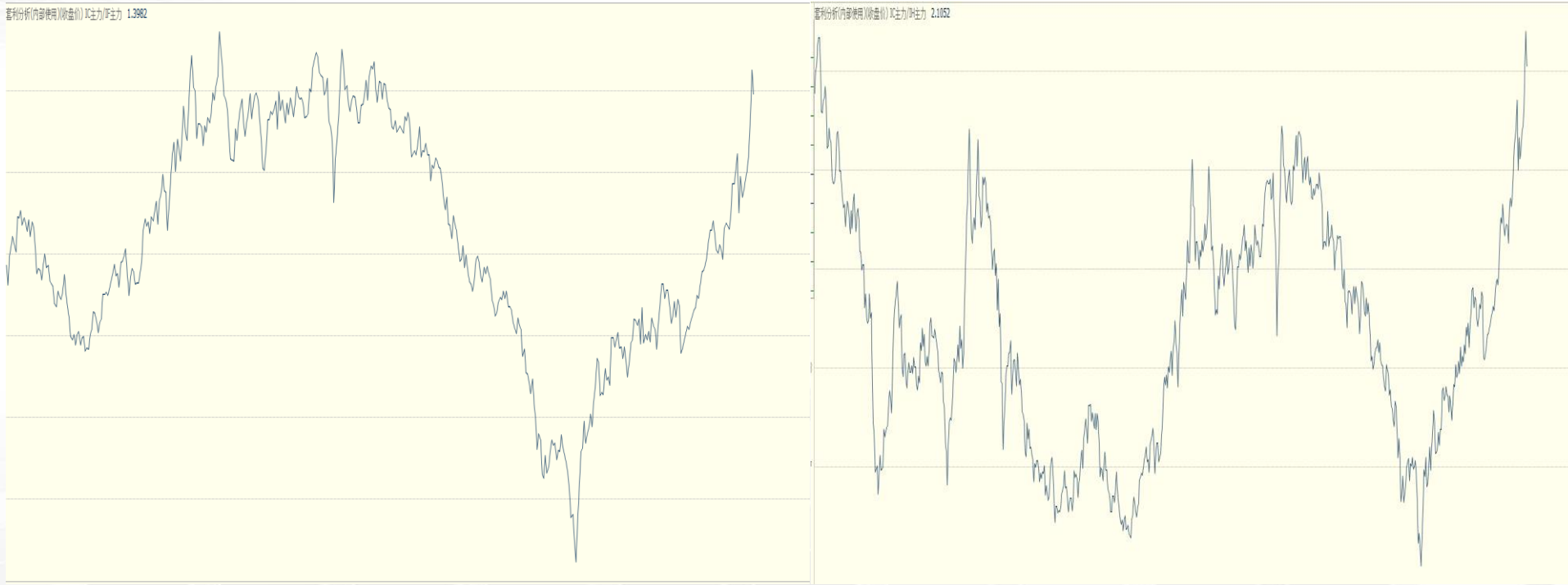
募集规模(亿元)左轴

成立基金数量(只)右轴

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
012550	华宝中证电子50	详细 吧 专题	华宝基金	指数型-股票	07/13~07/15	0.38	2021-07-19
012551	华宝中证电子50	详细 吧 专题	华宝基金	指数型-股票	07/13~07/15	0.38	2021-07-19
010052	长城久嘉创新成长	详细 吧 专题	长城基金	混合型-灵活	07/08~07/08	---	2021-07-08
012548	华宝中证细分食品	详细 吧 专题	华宝基金	指数型-股票	07/06~07/08	0.45	2021-07-12
012549	华宝中证细分食品	详细 吧 专题	华宝基金	指数型-股票	07/06~07/08	0.45	2021-07-12
012434	银华多元回报一年	详细 吧 专题	银华基金	混合型-偏股	07/05~07/12	30.08	2021-07-15
012725	国泰中证畜牧养殖	详细 吧 专题	国泰基金	指数型-股票	06/30~06/30	0.14	2021-07-02
012724	国泰中证畜牧养殖	详细 吧 专题	国泰基金	指数型-股票	06/30~06/30	0.14	2021-07-02
012755	鹏华内地低碳链接	详细 吧 专题	鹏华基金	指数型-股票	06/28~07/09	2.96	2021-07-13
012754	鹏华内地低碳链接	详细 吧 专题	鹏华基金	指数型-股票	06/28~07/09	2.96	2021-07-13
012364	广发中证光伏产业	详细 吧 专题	广发基金	指数型-股票	06/28~07/02	1.28	2021-07-06
012365	广发中证光伏产业	详细 吧 专题	广发基金	指数型-股票	06/28~07/02	1.28	2021-07-06
012592	广发添财180天	详细 吧 专题	广发基金	债券型-长债	06/23~07/06	3.12	2021-07-08
012593	广发添财180天	详细 吧 专题	广发基金	债券型-长债	06/23~07/06	3.12	2021-07-08
012591	广发添财180天	详细 吧 专题	广发基金	债券型-长债	06/23~07/06	3.12	2021-07-08
970035	华安证券合福九个	详细 吧 专题	华安证券	债券型-混合债	06/23~06/23	---	2021-07-02
012728	国泰中证动漫游戏	详细 吧 专题	国泰基金	指数型-股票	06/22~06/22	0.12	2021-06-24
012729	国泰中证动漫游戏	详细 吧 专题	国泰基金	指数型-股票	06/22~06/22	0.12	2021-06-24
012730	国泰中证细分化工	详细 吧 专题	国泰基金	指数型-股票	06/22~06/22	0.11	2021-06-24
012731	国泰中证细分化工	详细 吧 专题	国泰基金	指数型-股票	06/22~06/22	0.11	2021-06-24
012738	广发中证创新药	详细 吧 专题	广发基金	指数型-股票	06/21~07/05	2.01	2021-07-07

股指关联度分析

7月份主要股指期货品种之间差异明显，截止到7月27日，IC主连月度下跌1.31%。IF主连月度下跌超过9%。IH主连月度下跌超过10%。IC与IF比值回升到1.4128。IC与IH比值为2.1398。从比值数据来看，比值均回到2020年的高位水平。

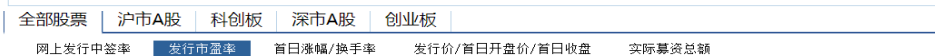
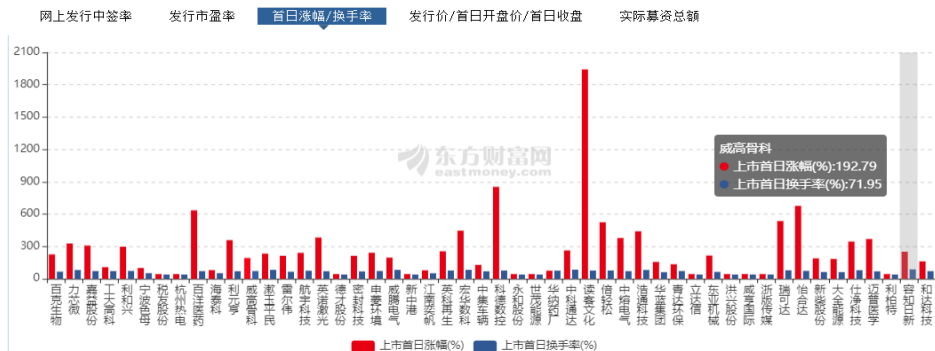
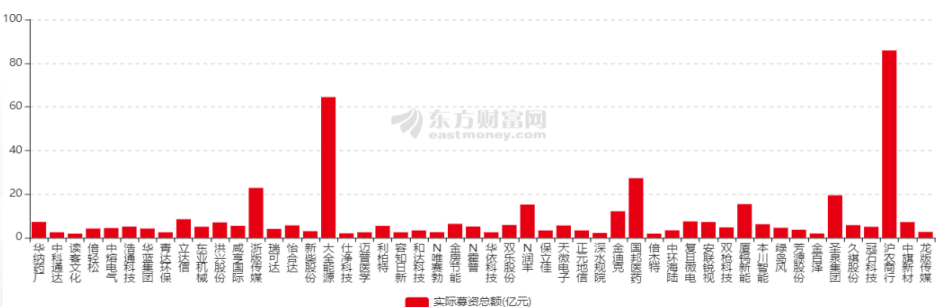
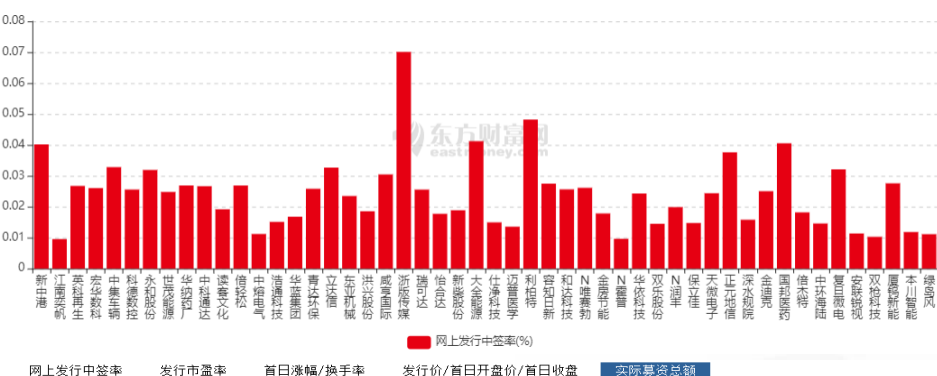
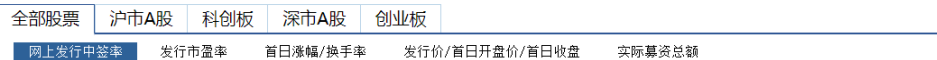


股指市场情况解析



新股发行

7月份新股发行维持常态状态，截止到7月27日，申购日期计算发行达到42股票。发行市盈率方面，保持在市盈率在9-127之间。总体来看，一级市场吸金能力保持平稳。



宏观数据

2021年6月规模以上工业增加值同比增**8.3%**，两年复合增速为**6.5%**。1—6月份，规模以上工业增加值同比增长**15.9%**。2021年6月固定资产投资同比增长**4.7%**，1-6月固定资产投资累计同比**12.6%**。2021年6月房地产投资同比增长**9.8%**，1-6月房地产投资累计同比增长**15.0%**。2021年1-6月基础设施建设投资同比增长**7.2%**。2021年1-6月制造业投资累计同比**19.2%**。2021年6月社会消费品零售总额同比增**12.1%**。1—6月份，社会消费品零售总额同比增长**23.0%**。2021年6月全国城镇调查失业率为**5.0%**。上半年经济发展较为平稳，但下行因素逐步增加，6月份的PMI、房地产销售等指标出现下滑。下半年经济增速有望进一步放缓，经济活动压力增加。

2021年6月金融数据显示，新增社会融资规模**3.67**万亿元，同比多增**2019**亿元。6月新增人民币贷款**2.3**万亿元，同比多增**4131**亿元。6月M2同比增速**8.6%**，比上月上升**0.3**个百分点。M1同比增速**5.5%**，比上月回落**0.6**个百分点。6月份数据反映经济韧性较强，结构性货币政策发力，对制造业、绿色金融支持加大。

总体数据来看，宏观经济数据二季度存在见顶回落的预期，货币政策预期保持稳定偏宽松的局
面，但有企业盈利能力下滑，股市对资金吸引力减弱，债券市场风险偏好提升，吸金能力增加。

股市场情况解析

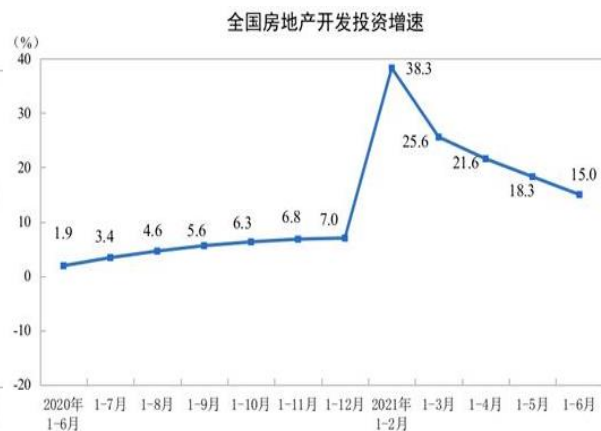
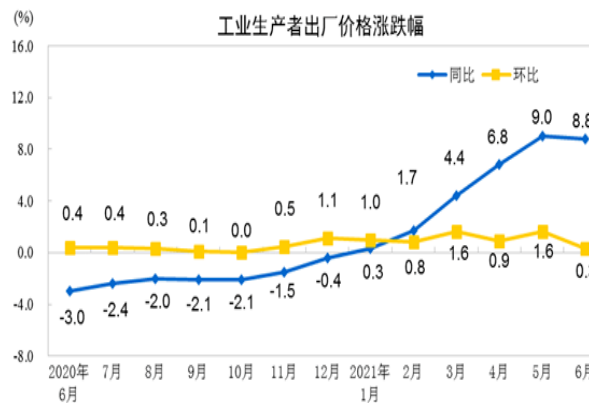


图1 2021年上半年居民人均可支配收入平均数与中位数



8月份股指行情预期维持弱势。第一，经过7月份的大幅下跌，市场资金对股市风险偏好降低。由于对下半年宏观经济增速放缓预期加强，主要是房地产以及进出口压力增加，企业的盈利能力预期减弱，股市的风险偏好下降。央行降准等对冲操作，预期会进一步加强刺激利率市场走低，债券市场已经走强，在利率并未出现见底信号的情况下，债券市场保持强势，吸金能力有所加强，股市相对偏弱。第二，政治风险因素仍存，中美7月份进行一次谈判，在政治经济活动并未有明显利好影响，美国国内在各个方面不断抹黑中国，金融市场的政治风险因素仍存。第三，结构差异，IC合约走势持续强于IF以及IH合约，低估值优势是主要因素。而消费成长类股票年度表现欠佳，均出现大幅度回撤，科技教育等新兴产业板块对资金容纳性有限，交易通道过于拥挤，短期也出现大幅大跌，市场投资信心减弱。传统银行、地产等行业持续走弱，基金净值的下降，新基金发行等压力增加，股市增量资金不足。

综合来看，8月份股指行情预期走势维持偏弱，股市吸金能力不强叠加政治宏观等风险因素存在，市场避险情绪有所增加。IF合约压力位60日均线，交易策略方面偏空交易为主，IC合约预期继续强于IF以及IH合约。



THANKS