

研发中心股指策略周报：

美国就业恢复超预期，沪深300和上证50还有下跌空间

研究发展中心宏观小组

2021年8月8日

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

02

国债周度市场回顾

03

股指周度市场回顾

04

经济数据&财经事件预告

市场交易的核心逻辑及操作建议

➤ 市场核心逻辑

从上周的表现来看，上周行业有25个板块上涨，3个板块下跌。涨幅最大的板块是电气设备、汽车和建材等消费板块，涨幅分别为10.42%、8.16%和7.71%。

上周A股反弹乏力，主要原因是国内打压教育、互联网和房地产等行业的态度坚定不移，并增加税收。有意思的是，美国非农数据超预期，对美元升值形成助推作用。**因此，我们认为IF和IH仍会有下跌空间，做空IF2109，核心逻辑如下：**

从短期盘面来看，指数反弹至短期底部，做多具有较强安全边际：

- (1) IV伴随着股价的上涨而下降，说明下跌趋势仍未结束，股价仍存在向下调整压力；
- (2) 中证500下跌后跑赢沪深300，韧性更强；
- (3) 3大指数净空单持续上升，指数上涨承压；
- (4) 股息债息比和风险溢价仍然处于均值上方，仍有上升空间。

更重要的是，经济基本面数据变差叠加利率持续下行，创业板和中证500的成长股将会大幅走强（参考2013-2014年：美联储缩减QE和财政期间），当时沪深300和上证50毫无起色，而创业板指大幅走强，再加上6月新纳入沪深300的成分股大幅受挫，导致其短期内难有起色。

操作建议

IF/IH做空2109合约。

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

上周A股市场的复盘——美股小幅回调，A股再次调整

指数	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
创业50	1.33	-0.90	1.33	23.84
创业板	1.47	-0.86	1.47	17.69
纳斯达克	1.11	-1.11	1.11	15.11
科创50	-0.29	1.77	-0.29	13.90
韩国综合	2.12	-1.60	2.12	13.81
沪深300	2.29	-5.46	2.29	-5.56
中证500	2.54	-3.13	2.54	8.98
上证50	2.01	-6.69	2.01	-12.22
日经225	1.97	-0.96	1.97	1.37
印度SENSEX30	3.22	-0.73	3.22	13.67
标普500	0.94	-0.37	0.94	18.12
俄罗斯MOEX	0.90	0.99	0.90	15.70
道琼斯工业	0.78	-0.36	0.78	15.04
德国DAX	1.40	-0.80	1.40	14.89
巴西IBOVESPA	0.83	-2.60	0.83	3.19
恒生	0.84	-4.98	0.84	-3.86
法国CAC40	3.09	0.67	3.09	22.80
富时100	1.29	0.07	1.29	10.25

期指表现——IC涨幅最大

指数/期货合约	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
沪深300指数	2.29	-5.46	2.29	-5.56
IF当月	2.45	-5.88	2.45	-6.22
IF次月	2.41	-6.07	2.41	-6.69
IF当季	2.23	-6.08	2.23	-7.73
IF下季	2.23	-6.08	2.23	-7.62
上证50指数	2.01	-6.69	2.01	-12.22
IH当月	1.93	-6.91	1.93	-12.52
IH次月	1.77	-6.99	1.77	-12.68
IH当季	1.55	-6.99	1.55	-13.40
IH下季	1.54	-6.97	1.54	-13.49
中证500指数	2.54	-3.13	2.54	8.98
IC当月	2.42	-2.65	2.42	8.74
IC次月	2.38	-2.53	2.38	8.78
IC当季	2.37	-2.51	2.37	7.22
IC下季	2.41	-2.61	2.41	7.45

A股行业表现——各行各业普涨

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔	2.93	-5.41	2.93	-18.59
采掘	2.29	-1.54	2.29	22.40
化工	4.71	-3.45	4.71	33.71
黑色金属	-3.43	0.51	-3.43	40.37
有色金属	1.04	1.88	1.04	44.80
电子元器件	-0.42	1.32	-0.42	15.82
家用电器	5.58	-4.05	5.58	-19.07
食品饮料	2.03	-13.03	2.03	-17.08
纺织服装	0.92	-3.92	0.92	-0.90
轻工制造	1.39	-5.12	1.39	-0.33
医药生物	0.90	-4.32	0.90	-0.71
公用事业	2.16	-1.48	2.16	4.08
交通运输	1.30	-6.19	1.30	-8.89
房地产	1.65	-7.96	1.65	-18.44
商业贸易	1.58	-4.96	1.58	-8.41
休闲服务	3.41	-13.10	3.41	-12.67
综合行业	6.71	-4.31	6.71	20.76
建筑材料	7.71	-6.17	7.71	3.73
建筑装饰	2.06	-3.20	2.06	4.24
电气设备	4.24	1.12	4.24	42.92
国防军工	10.42	-2.51	10.42	0.98
计算机	1.71	-3.65	1.71	-2.93
传媒	-2.69	-6.00	-2.69	-20.64
通信	1.45	2.32	1.45	-0.13
银行	0.34	-6.83	0.34	-7.04
非银金融	1.73	-7.67	1.73	-22.42
汽车	8.16	-2.85	8.16	17.24
机械设备	6.47	-1.37	6.47	12.62

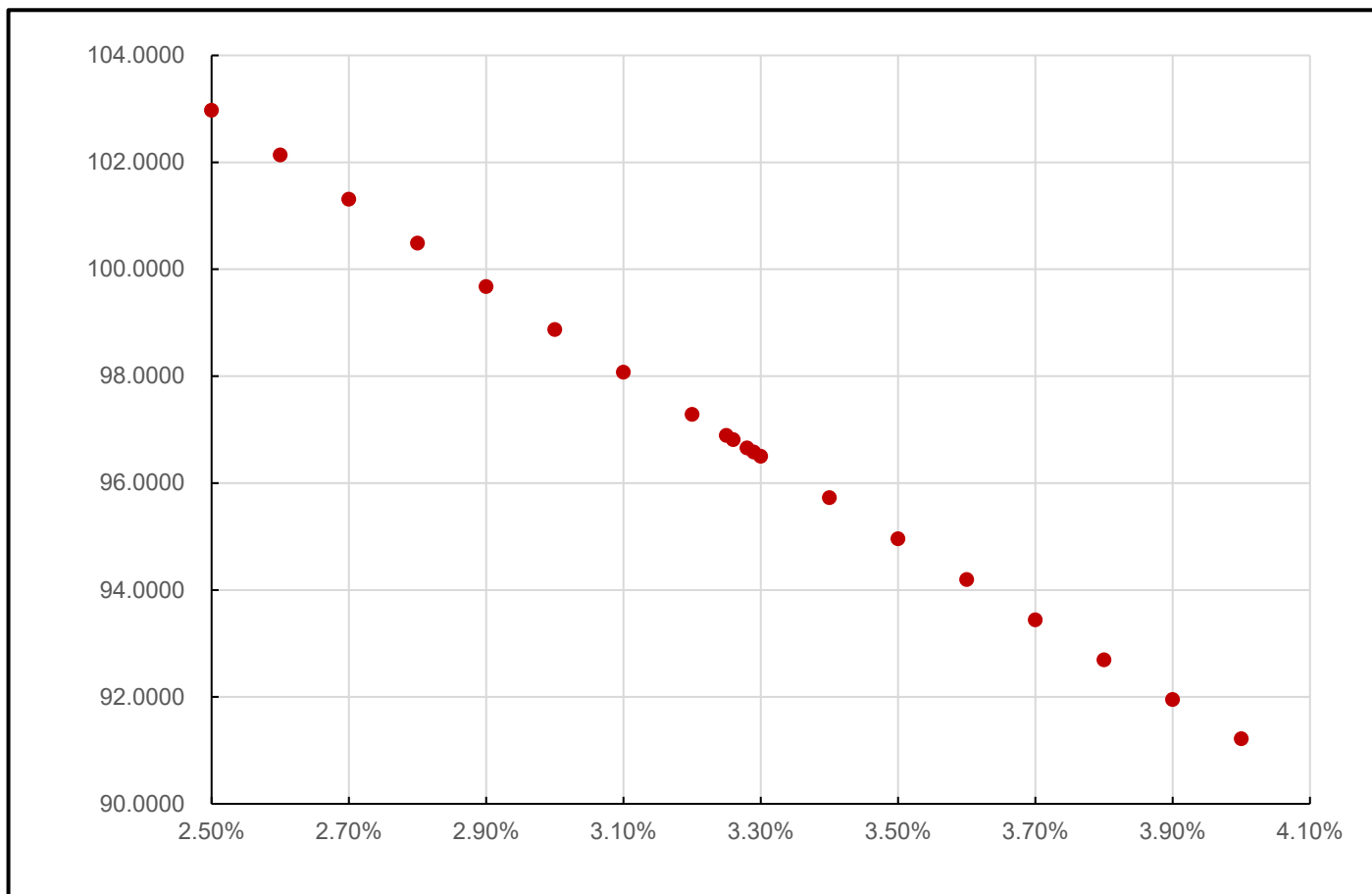
目录

CONTENTS

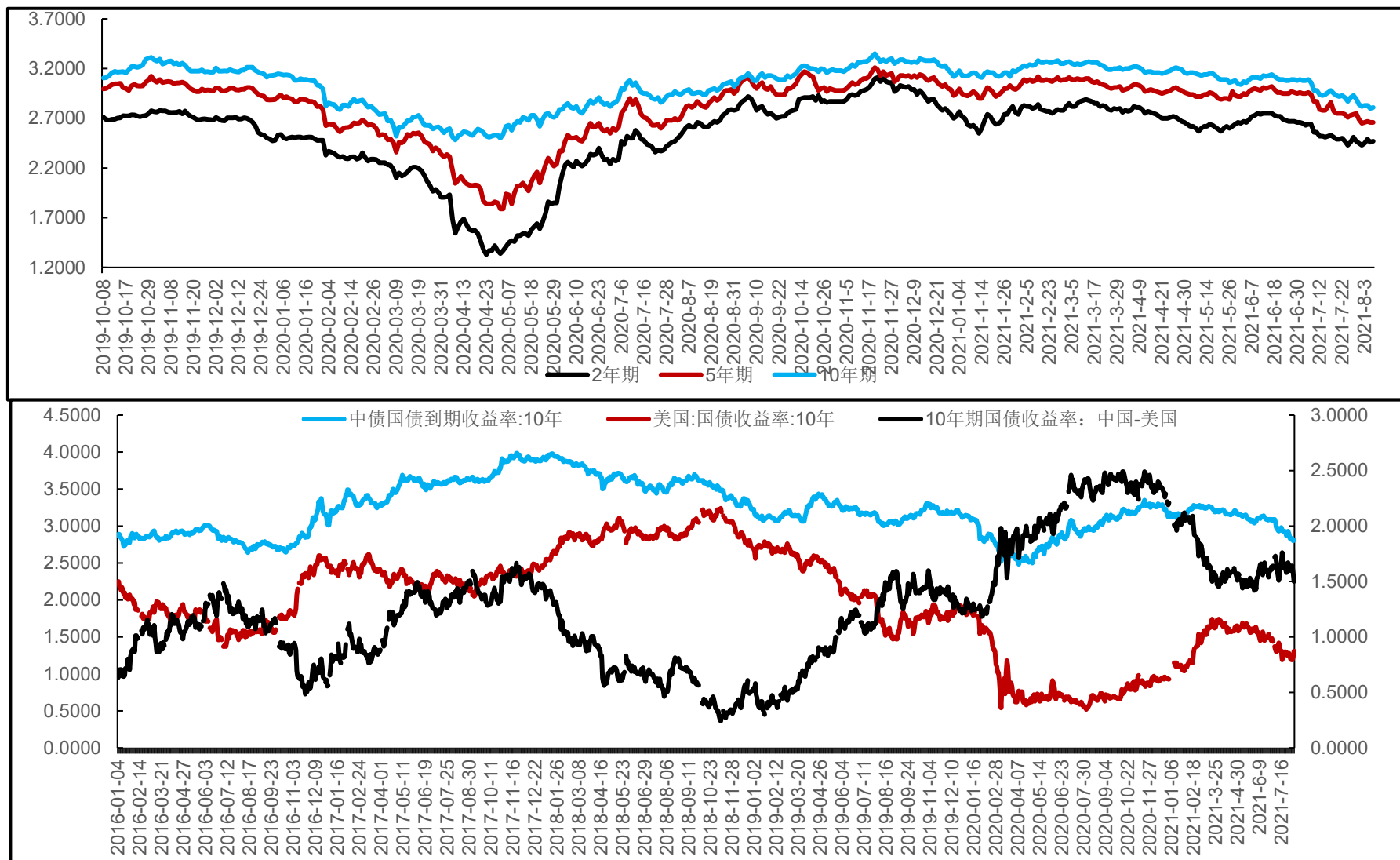
02

国债周度市场回顾

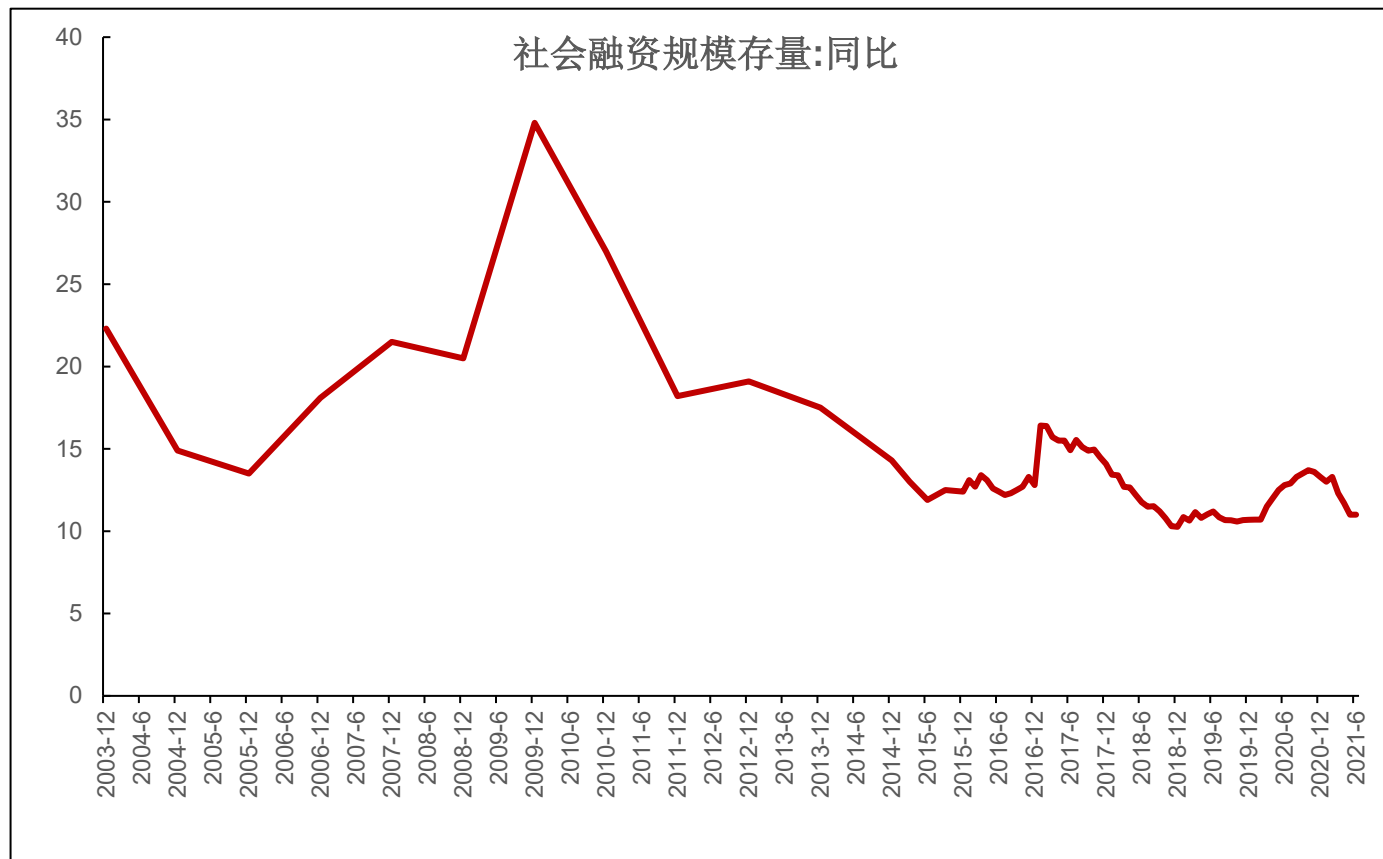
10年期国债期货CTD对应收益率和估值



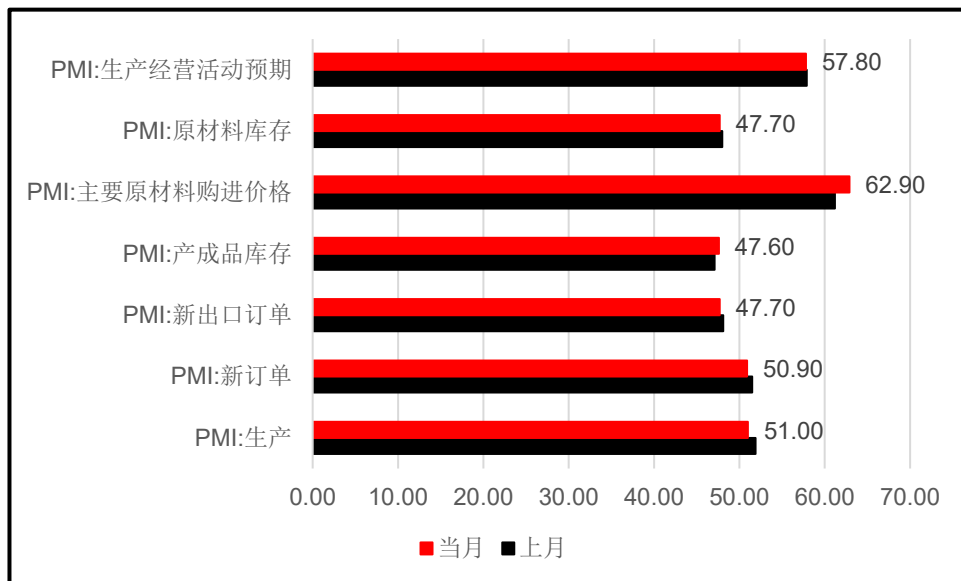
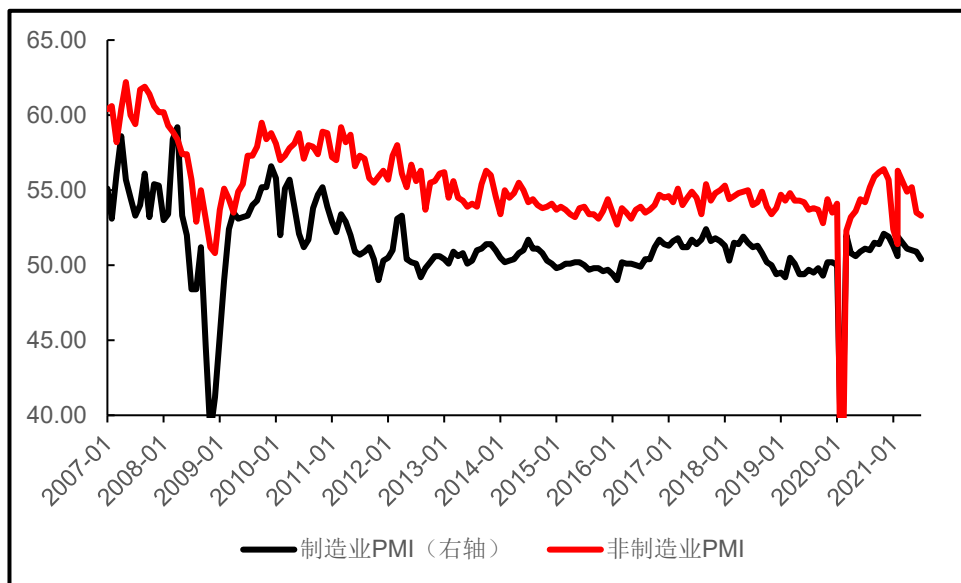
中美利差持续收窄，期限结构牛平



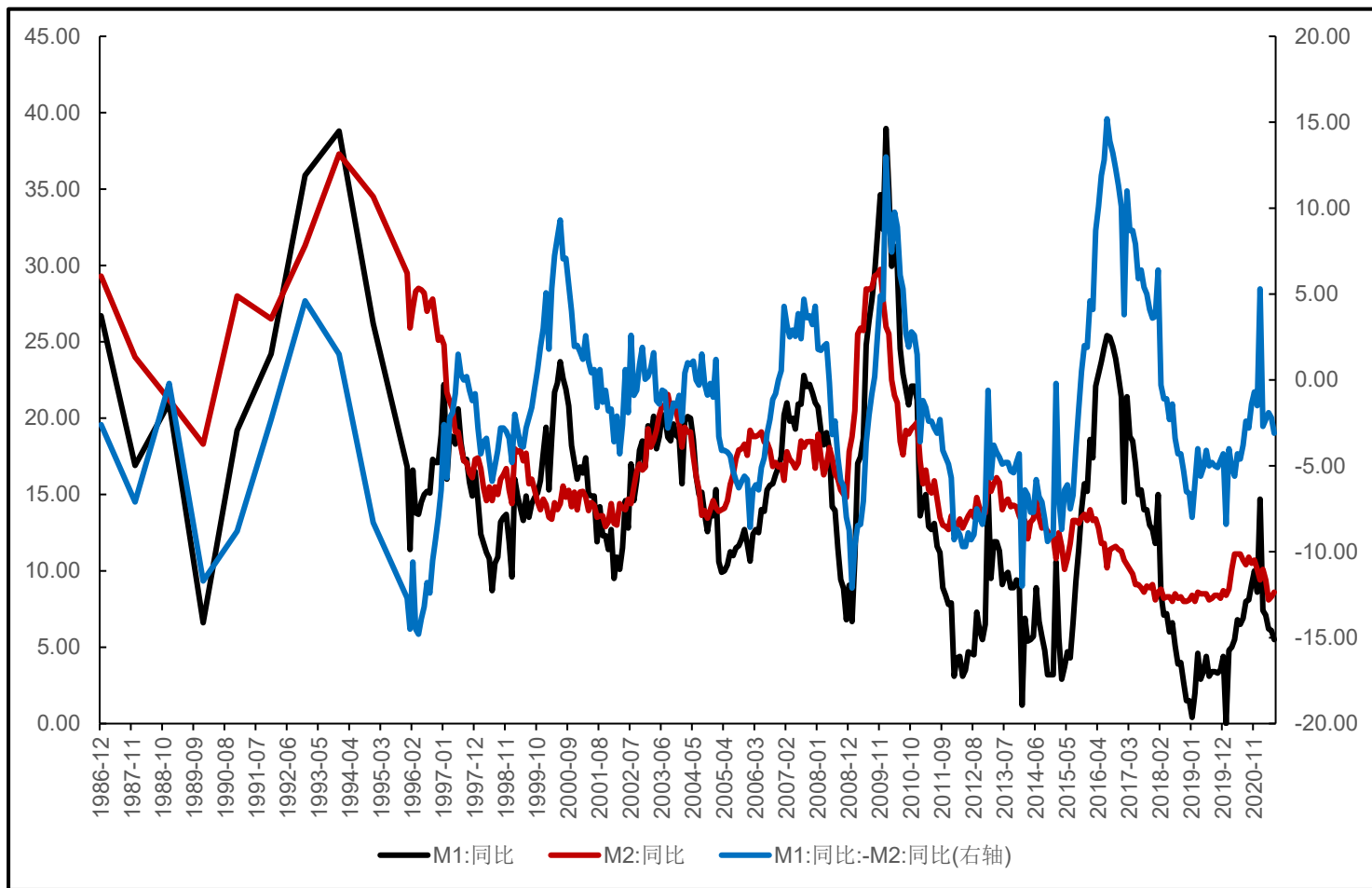
6月社融同比11%，没有如预期的持续下降



我国经济复苏持续疲弱



M1下降但M2上升，M2-M1剪刀差扩大



目录

CONTENTS

03

股指周度市场回顾

周期领跑各板块，金融拖后腿

中信风格	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
金融	0.98	-7.00	0.98	-14.12
周期	4.24	-2.71	4.24	19.59
消费	1.74	-7.78	1.74	-9.59
成长	2.18	-0.48	2.18	16.45
稳定	1.11	-2.34	1.11	-0.96

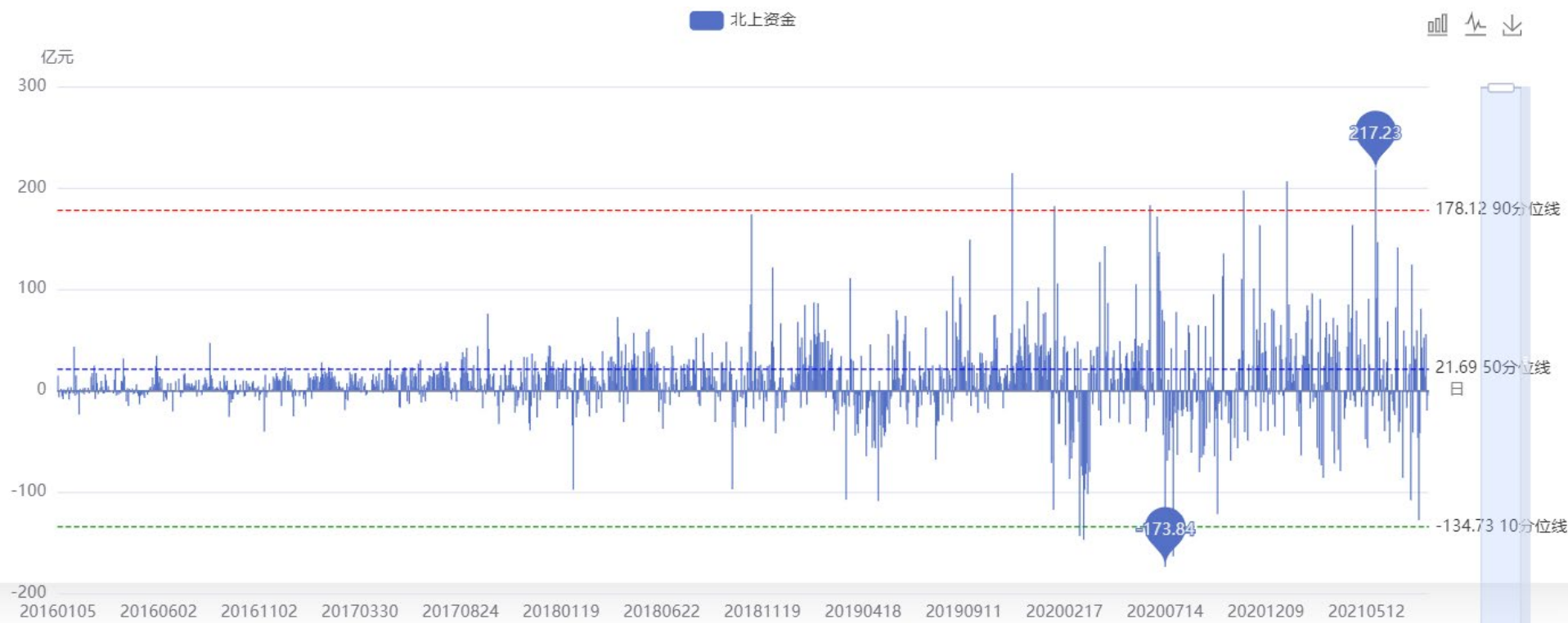
低估值成长股大涨，高估值白马股杀跌

大类	细分类	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
价格	高价股	0.96	-5.10	2.04	-0.69
	中价股	2.13	-4.50	2.39	5.89
	低价股	0.00	-2.76	0.70	17.50
业绩	绩优股	1.46	-9.77	2.25	-14.04
	微利股	-5.26	-4.12	3.85	19.97
	亏损股	2.71	-3.21	1.54	6.52
PE	高市盈率	-2.98	-1.37	2.76	24.30
	中市盈率	1.96	-1.89	2.43	9.90
	低市盈率	26.44	-5.09	1.32	-11.52
PB	高市净率	0.00	-5.23	1.91	6.18
	中市净率	-0.60	-2.10	2.38	4.02
	低市净率	31.75	-4.94	0.49	-2.72

资金流向：消费板块资金流入，周期流出

	本周	上周	近4周	年初至今
采掘	-131,512.33	-199,944.06	-846,624.98	-5,432,844.10
化工	-332,286.96	-1,299,900.45	-5,107,861.09	-28,091,556.35
钢铁	-273,669.37	-177,724.29	-825,697.29	-3,878,244.84
有色金属	-1,706,522.77	-1,241,023.24	-4,656,152.87	-27,420,537.70
建筑材料	61,720.24	-235,106.04	-599,277.99	-5,816,664.56
建筑装饰	-4,893.30	-253,767.52	-478,040.99	-5,012,101.97
电气设备	-660,092.22	-796,333.63	-3,347,547.90	-30,127,443.69
机械设备	-630,029.74	-509,665.80	-2,497,120.19	-19,640,489.18
国防军工	206,799.66	-374,600.89	-300,351.06	-14,355,661.57
汽车	85,421.53	-310,716.42	-2,194,441.38	-20,152,164.75
家用电器	238,632.89	-68,740.53	-109,611.19	-5,964,329.22
纺织服装	-95,300.35	-94,084.35	-608,362.50	-3,417,382.05
轻工制造	-145,794.53	-236,352.54	-1,019,477.32	-6,059,688.92
商业贸易	-26,958.94	-182,018.57	-552,637.24	-4,375,035.99
农林牧渔	-94,442.29	-230,086.98	-1,373,280.54	-13,357,678.70
食品饮料	-5,014.49	-1,372,593.04	-3,973,992.21	-26,168,117.56
休闲服务	63,722.88	-151,414.84	-288,678.36	-2,601,824.84
医药生物	-1,895,773.98	-785,758.95	-7,237,692.03	-40,640,391.33
公用事业	-412,629.00	-322,528.65	-2,361,258.50	-14,647,249.75
交通运输	-130,834.01	-473,123.16	-1,835,225.56	-10,715,081.42
房地产	-14,372.62	-302,371.28	-1,105,910.85	-7,347,848.70
电子	-3,003,736.18	-1,014,155.29	-10,517,529.91	-48,861,061.80
计算机	-694,262.47	-695,092.07	-4,438,927.90	-25,096,848.39
传媒	-468,967.15	-393,899.14	-1,920,430.50	-11,488,855.68
通信	-438,141.39	75,004.23	-828,575.24	-6,759,482.15
银行	-83,099.45	-328,398.27	-1,189,535.40	-5,175,586.78
非银金融	-189,804.52	-1,267,907.57	-2,487,470.89	-34,345,727.72
综合	29,566.79	-61,029.69	-245,761.92	-1,153,342.70

北上资金边际流入，市场开始买价值股



南下资金大出大进，市场分歧加剧

南下资金

选择对比数据:

---- 选择 ---- ▾

---- 选择 ---- ▾

---- 选择 ---- ▾

辅助线:

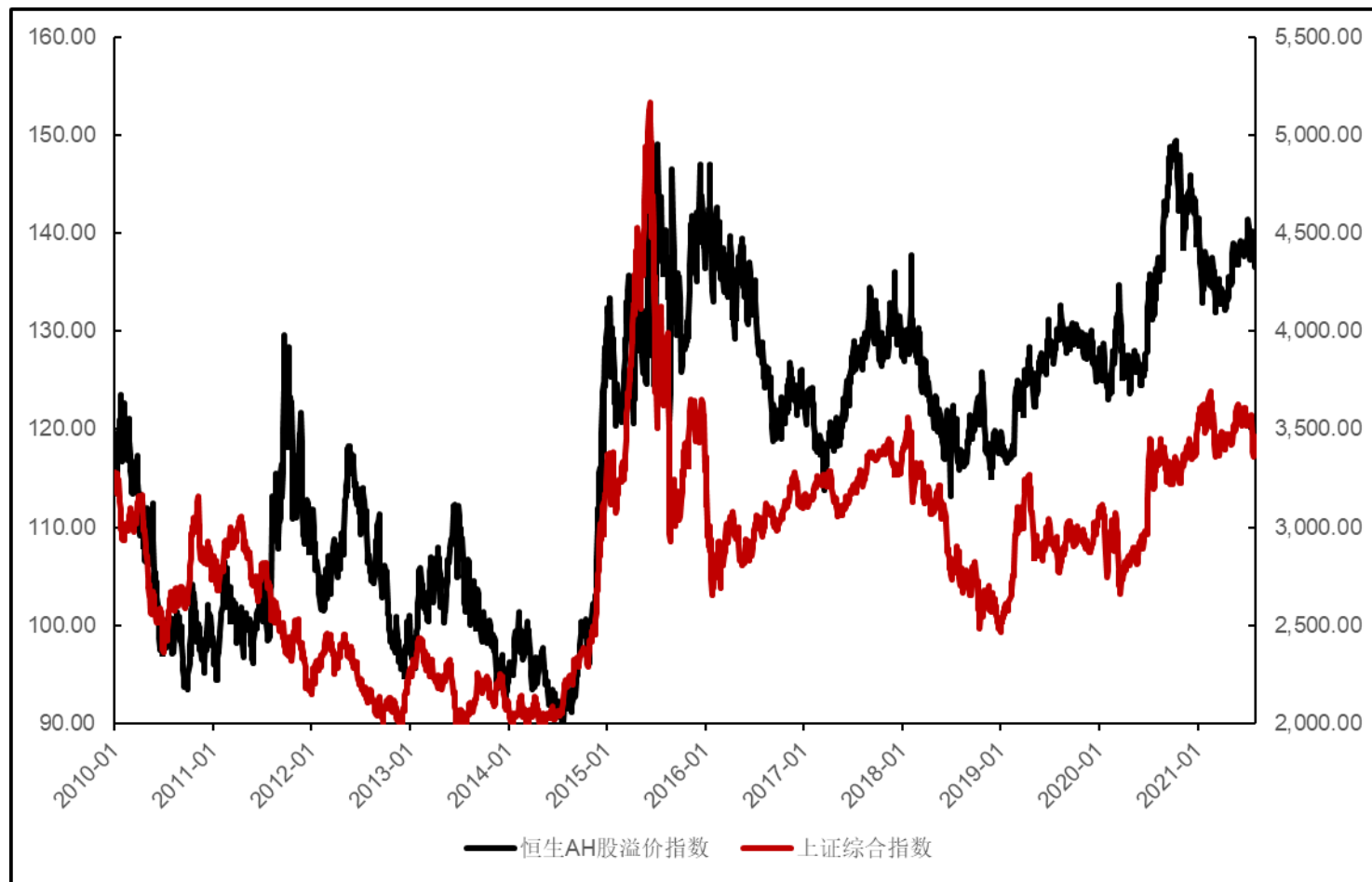
☒90%线

☒50%线

☒10%线



AH股溢价持续回落，A股跑赢H股



风险溢价回落，沪深300仍有下杀空间



股息债息比并未下降，沪深300仍然不具有性价比



赚钱效应平稳，市场普涨



沪深300估值仍有下杀空间



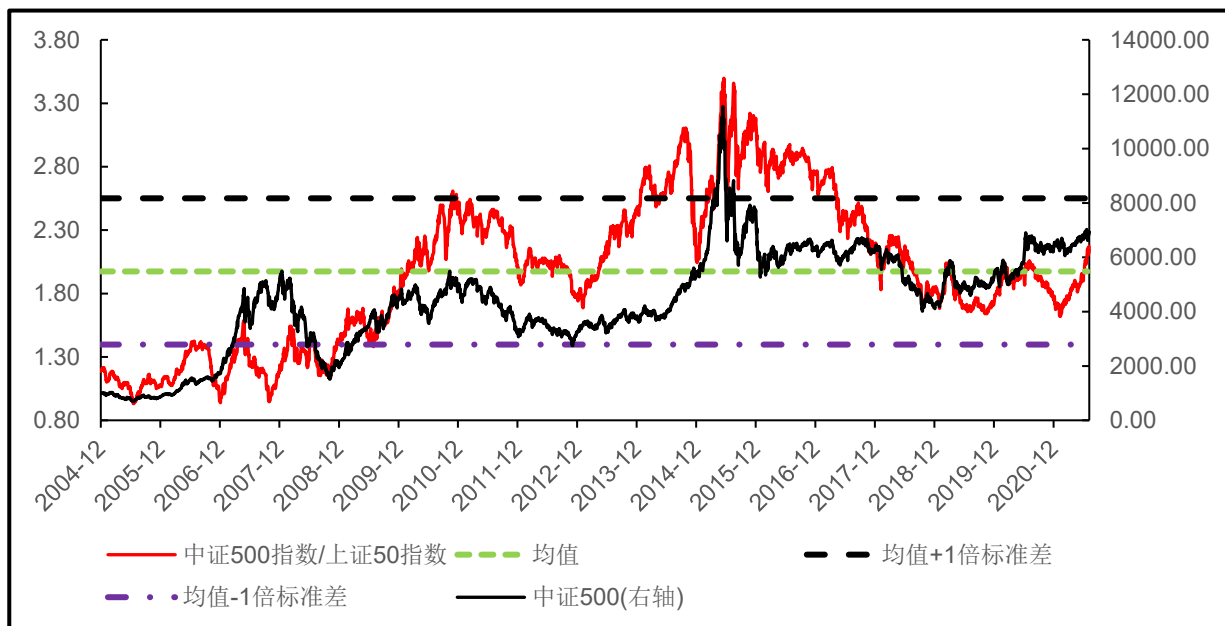
上证50估值仍有下杀空间



中证500仍然处于低估状态



中证500仍有继续走强的空间



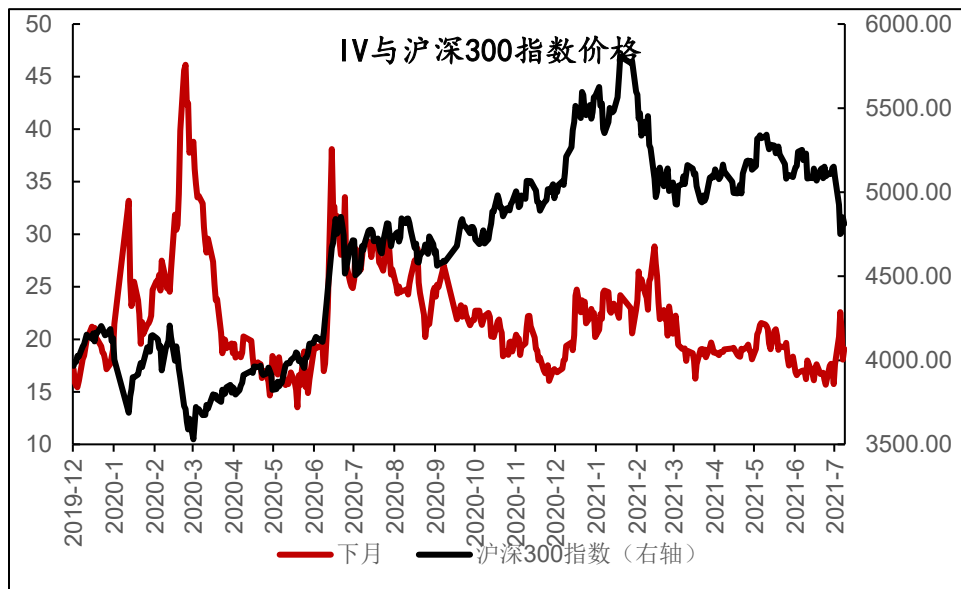
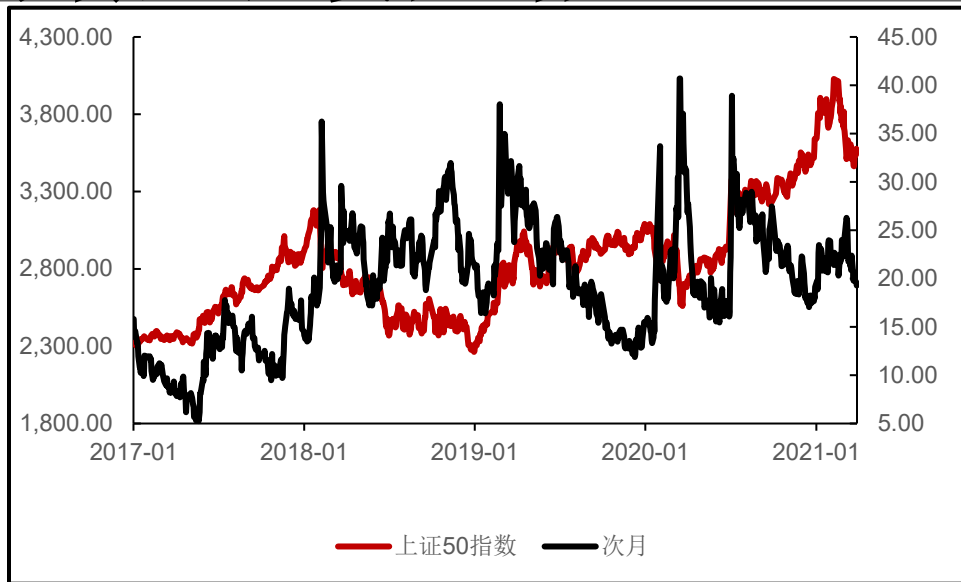
经济复苏不及预期，利率下行带动股指下行



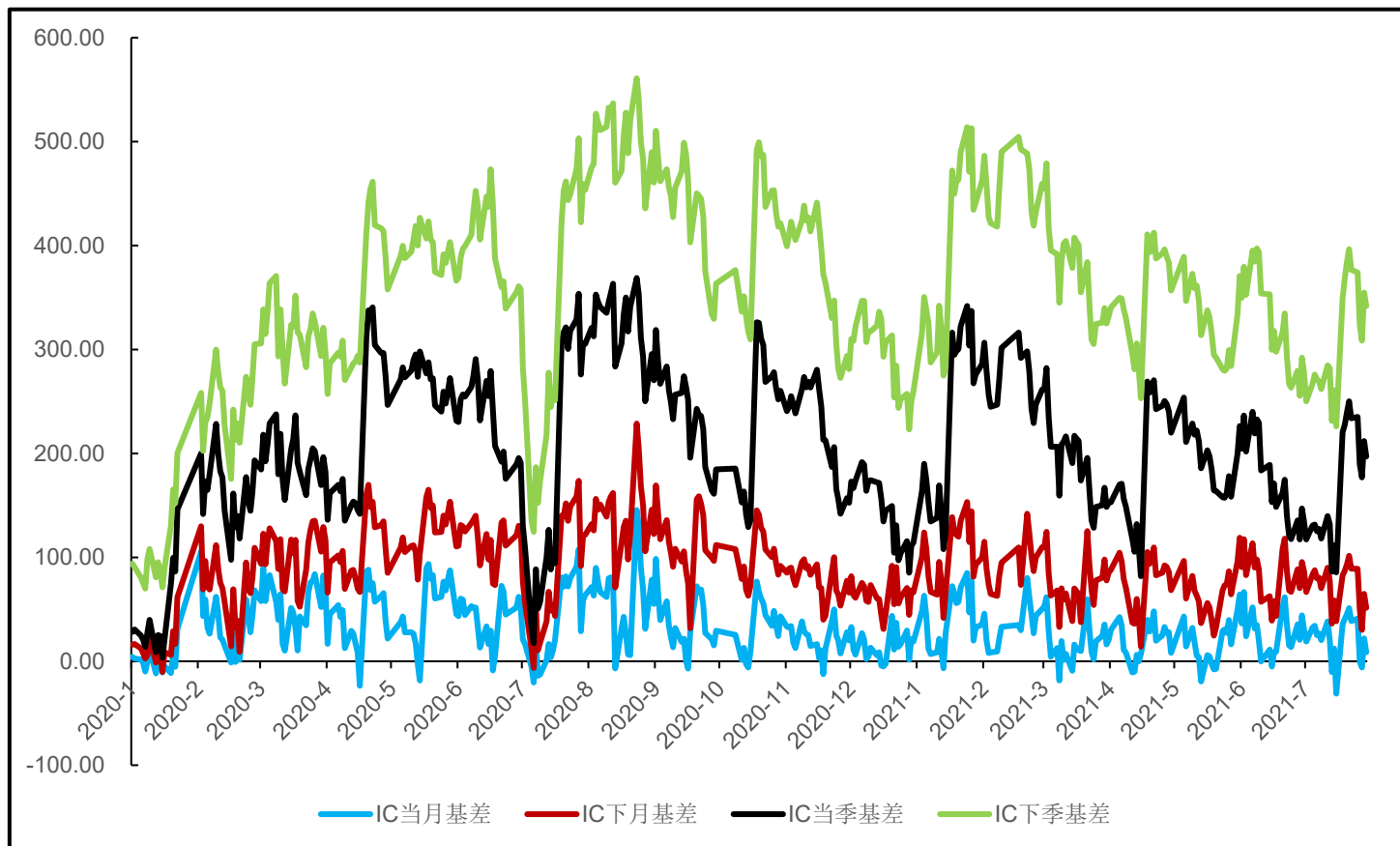
美元升值，中美利差收窄导致沪深300走弱



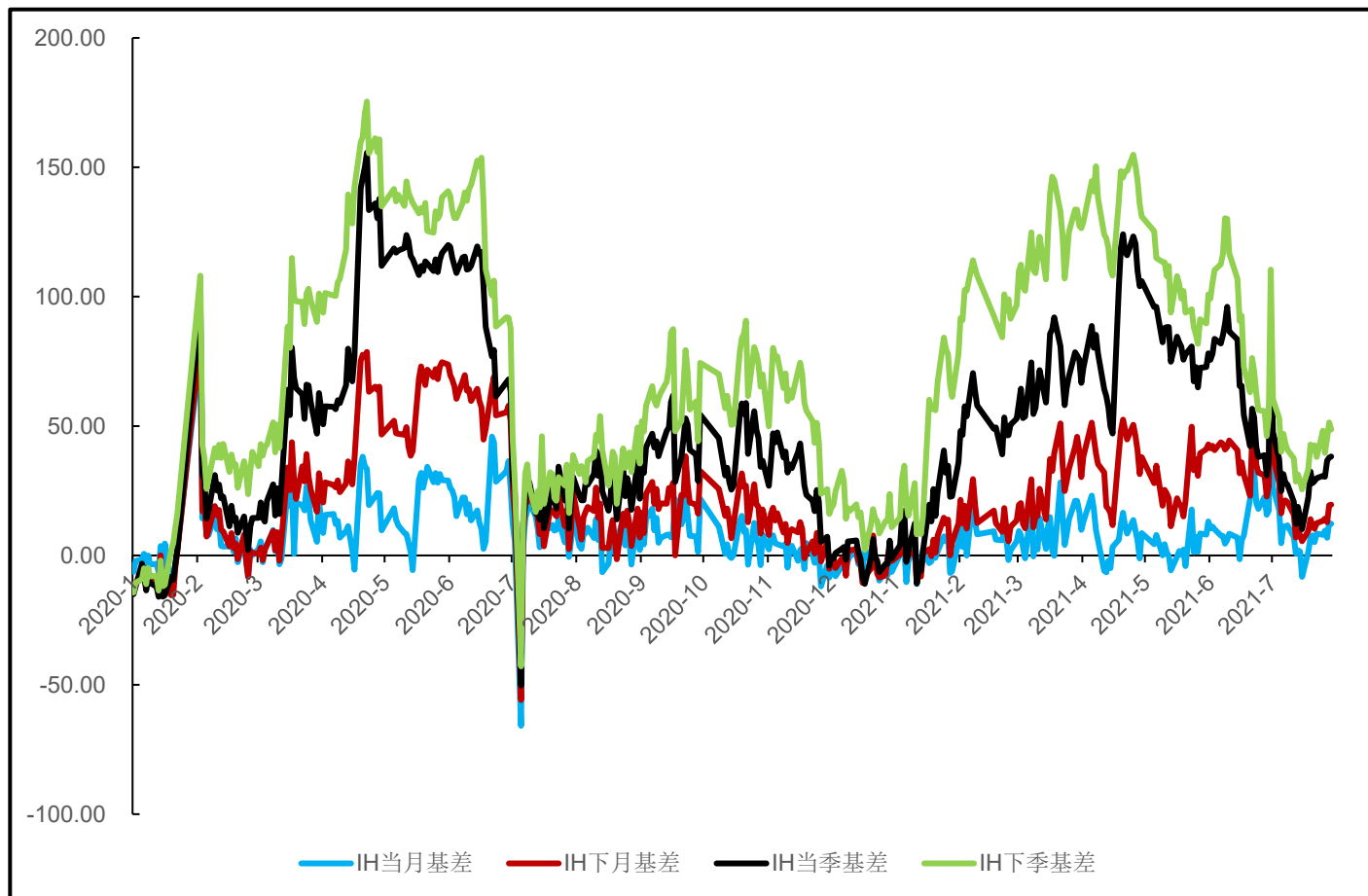
IV短暂上升后继续回落



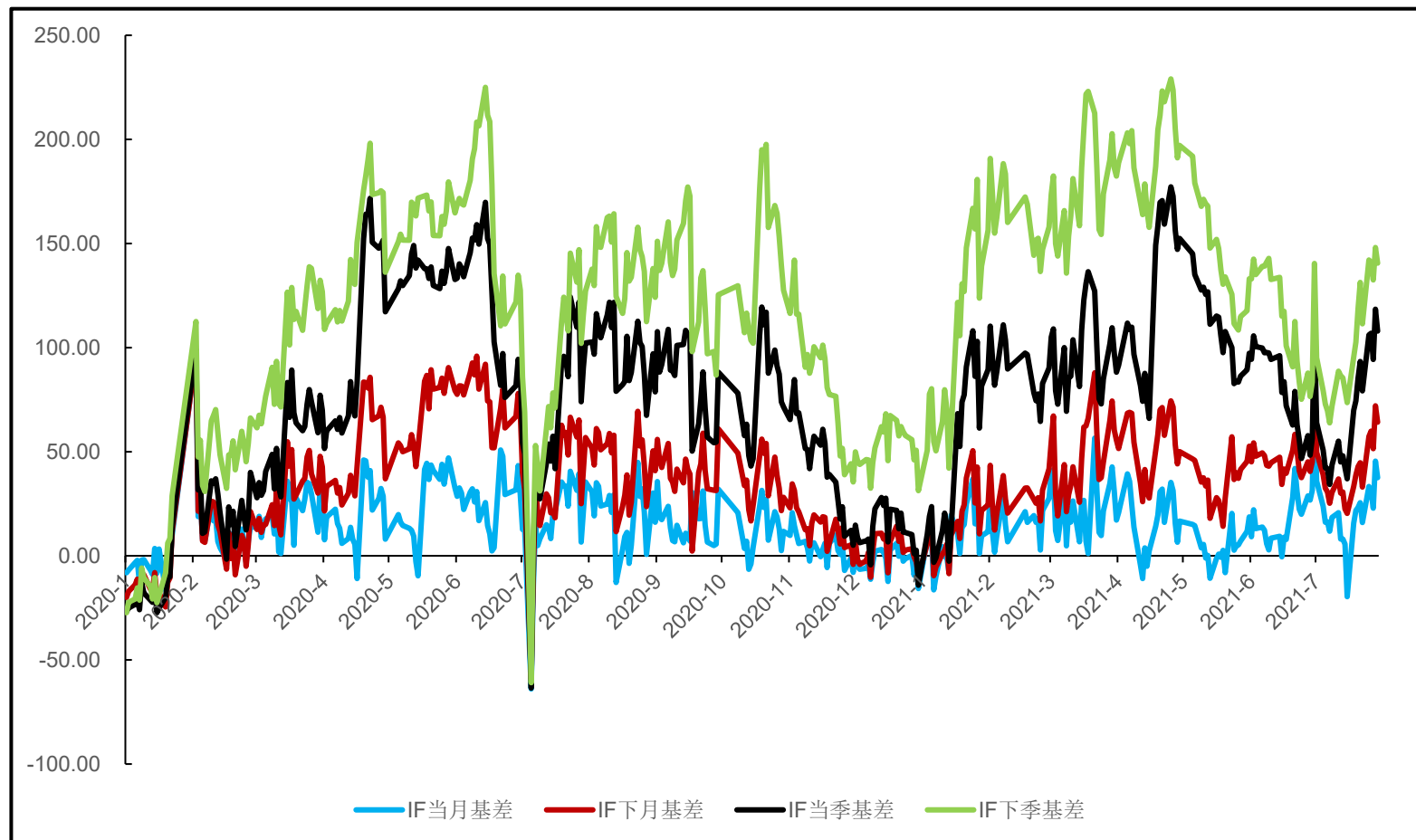
IC近月从升水变回贴水



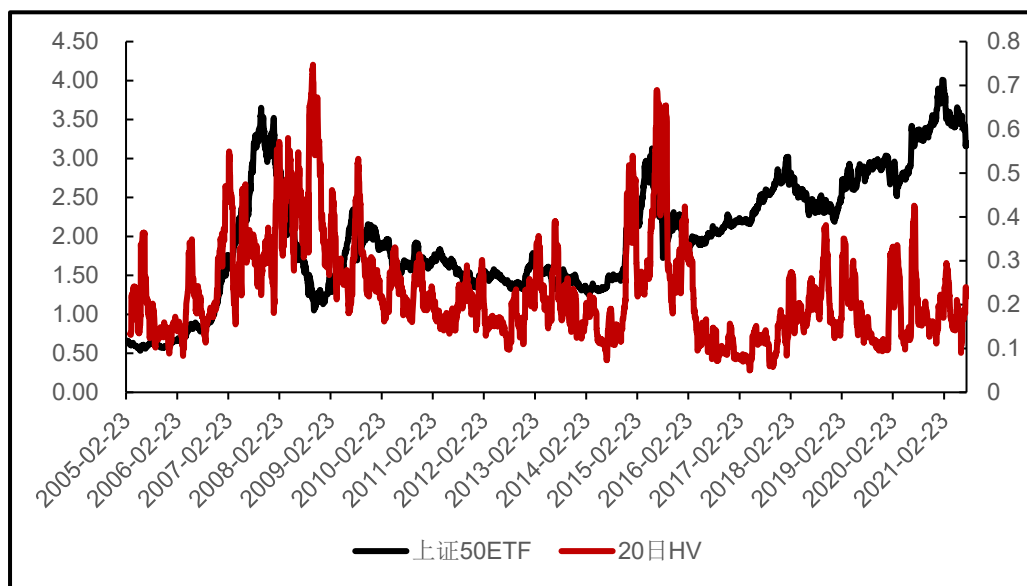
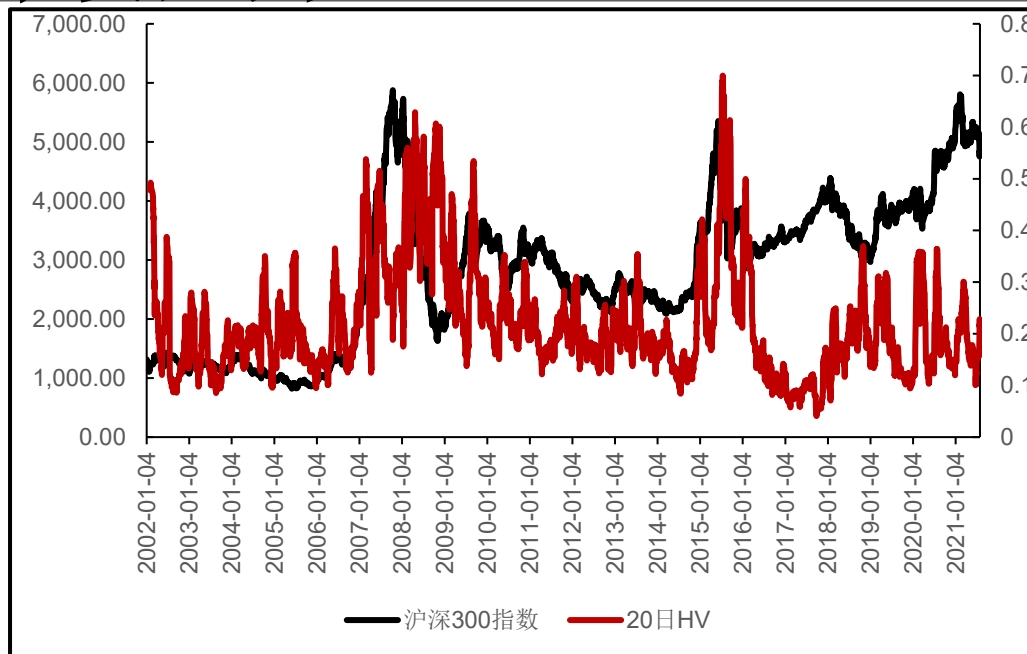
IH贴水幅度底部回升



IF贴水幅度高位回落



20日HV持续回升



目录

CONTENTS

04

经济数据&财经事件
预告

下周经济数据&财经事件预告

➤ 宏观经济数据公布

- 8月9日：中国CPI和PPI。
- 8月10日：MPOB月报。
- 8月11日：USDA月报

【报告联系人】

研究，我们只提供最专业的！

联系人：信达期货宏观金融团队

联系方式：0571-28132591

邮箱：chenyixin@cindasc.com

欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流

公众号：



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上□	上涨15%以上□	上涨15%以上□
看涨	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□	上涨5%-10%□
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上□	下跌15%以上□	下跌15%以上□

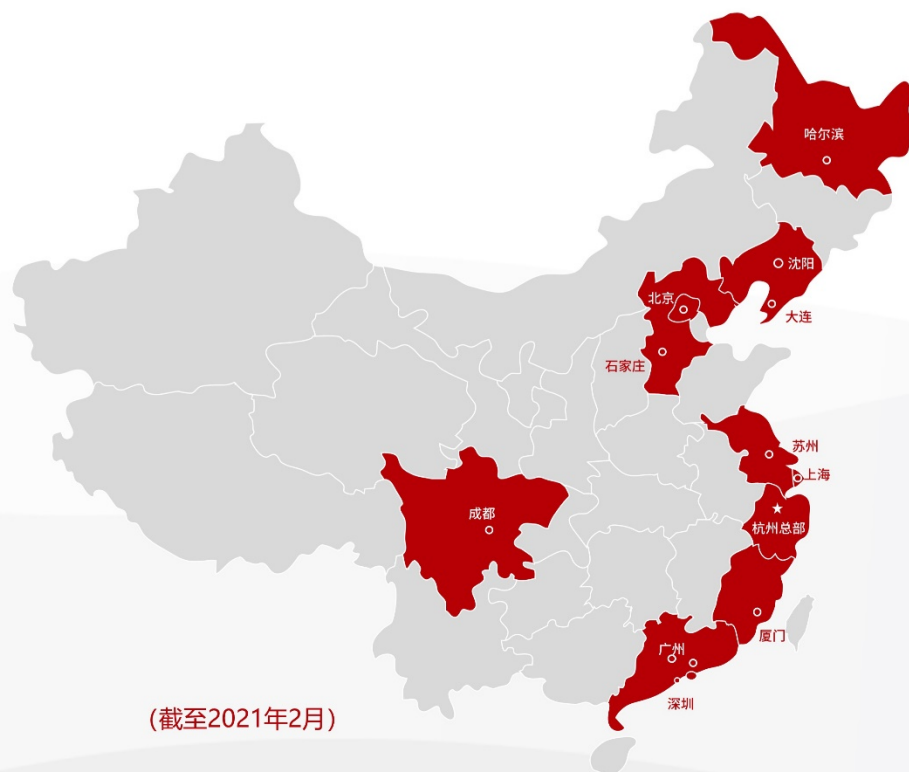
重要声明

报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

期市有风险，入市需谨慎



公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部