

一诺千金 德厚载富

# 一德期货 研究报告

（周报）

股指期货投资策略周报

20210606

一德期货期权部

金融衍生品分析师 陈畅

投资咨询号：Z0013351



## 一、一周回顾

从整体走势来看，上周后半周主要指数均出现回落，尽管两融余额依然处于高位，但6月2日和3日该数据连续两日出现小幅回落，6月3日与4日两市成交额已经回落至万亿元以下，北上资金成交净买入额（89亿）也较前一周（469亿）放缓。周五盘中，“印花税法草案二次审议稿拟适当降低税率”消息传出，市场解读为证券交易印花税即将下调，受此影响券商板块快速拉升，各大指数也纷纷上涨。但午后随着误读的消息被辟谣，券商板块和指数层面也随之出现回落。

市场结构方面，板块轮动态势依然较为明显。从周度视角来看，上周化工、煤炭、通信、食品饮料等板块涨幅居前，而前一周大涨的休闲服务、非银金融、计算机等板块则表现不佳。北上资金方面，上周净买入靠前的行业主要为电子、新能源、建筑材料、有色、煤炭、计算机，净买入额均超过10亿元，而前一周净买入靠前的行业主要为食品饮料、金融、新能源、医药板块，值得注意的是前一周获外资净买入35亿元的医药板块上周被净卖出24亿元。

## 二、市场展望

从五月末以来市场的走势来看，推动A股上涨的主要动力来源于人民币升值预期下北上资金的大幅流入，因此短期北上资金流入的持续性成为决定市场短线走势的关键因素。周五晚间公布的美国5月非农数据显示，新增就业人口55.9万，低于预期值67.1万，但明显好于前值27.8万。非农数据公布后，美元指数盘中跳水，十年期美债收益率迅速跌落1.6%，美股三大指数上涨，科技板块表现突出。拜登认为，非农数据证明3月出台的抗疫经济刺激在奏效，并继续兜售他的1.8万亿美元“美国家庭计划”。而克利夫兰联储主席表态称，5月就业增长稳健，但还有进一步复苏的空间，不符合美联储撤除超级宽松的标准。

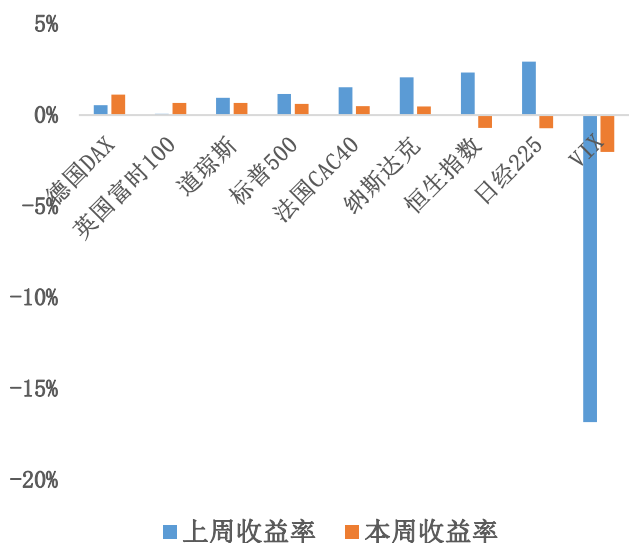
我们认为，虽然美国5月新增非农就业人数较4月有明显好转，但数据依然低于预期，不足以让美联储迅速开始讨论缩减QE，一定程度上缓解了市场对美联储可能本月会议就讨论缩减的忧虑。借用NatWest Markets全球策略主管John Briggs的观点：“对风险偏好而言，非农就业数据正合适。它没有过热而使美联储退出宽松政策，也没有冷到使人担心经济增长。”

受此影响，周一北上资金大概率呈现净流入，关注其流入的力度以及两市成交额变化情况。如果北上资金大幅流入、且成交额明显放大，则指数短期有望呈现偏强震荡态势；否则指数有可能出现回落。市场结构方面，美元指数和美债收益率回落使得市场对短期估值的容忍度提升，加上经过前期下跌后部分抱团品种的估值已经具备初步吸引力，因此短期风格方面将呈现均衡状态。但考虑到业绩和估值的性价比，中期视角IC性价比依然较高。

风险点：美联储政策偏向收缩、国内信用大幅收缩、国外疫情防控不及预期

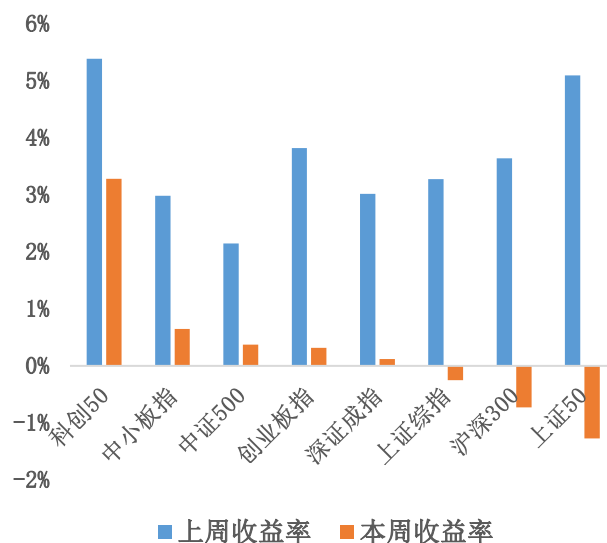
### 三、A 股数据跟踪

图 1：全球主要指数表现



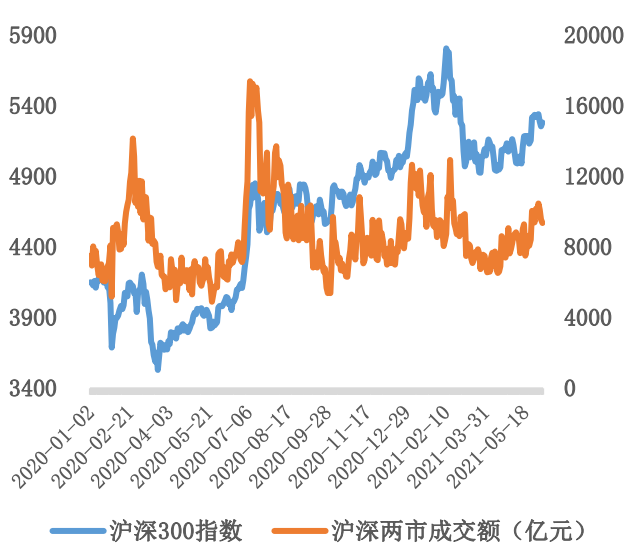
资料来源：wind，一德期货

图 2：A 股主要指数表现



资料来源：wind，一德期货

图 3：沪深 300 与两市成交额



资料来源：wind，一德期货

图 4：沪深 300 与两融余额



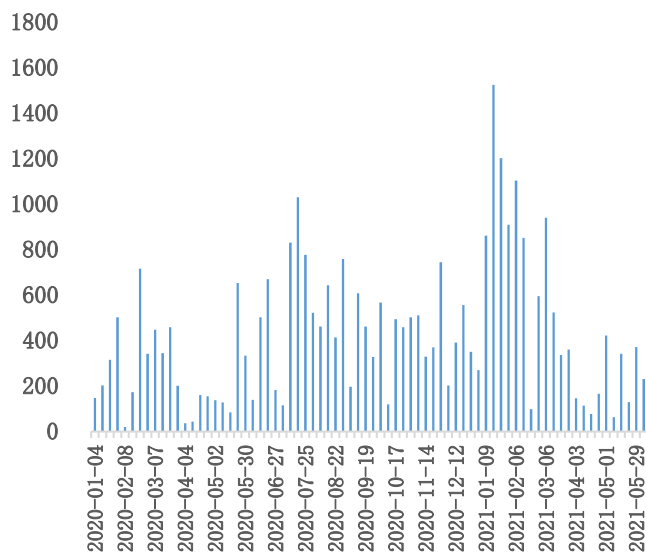
资料来源：wind，一德期货

图 5：沪深 300 与北上资金



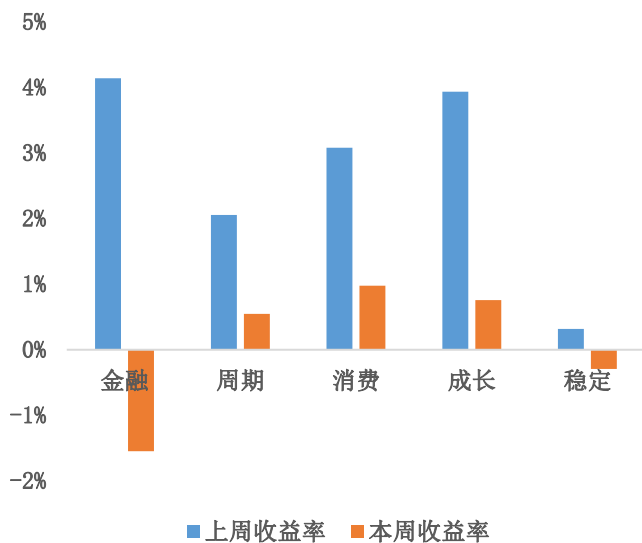
资料来源：wind，一德期货

图 6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



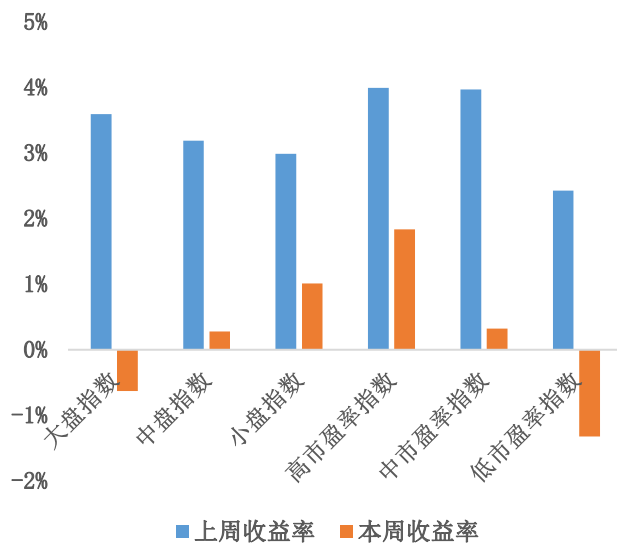
资料来源：wind，一德期货

图 7：中信风格指数



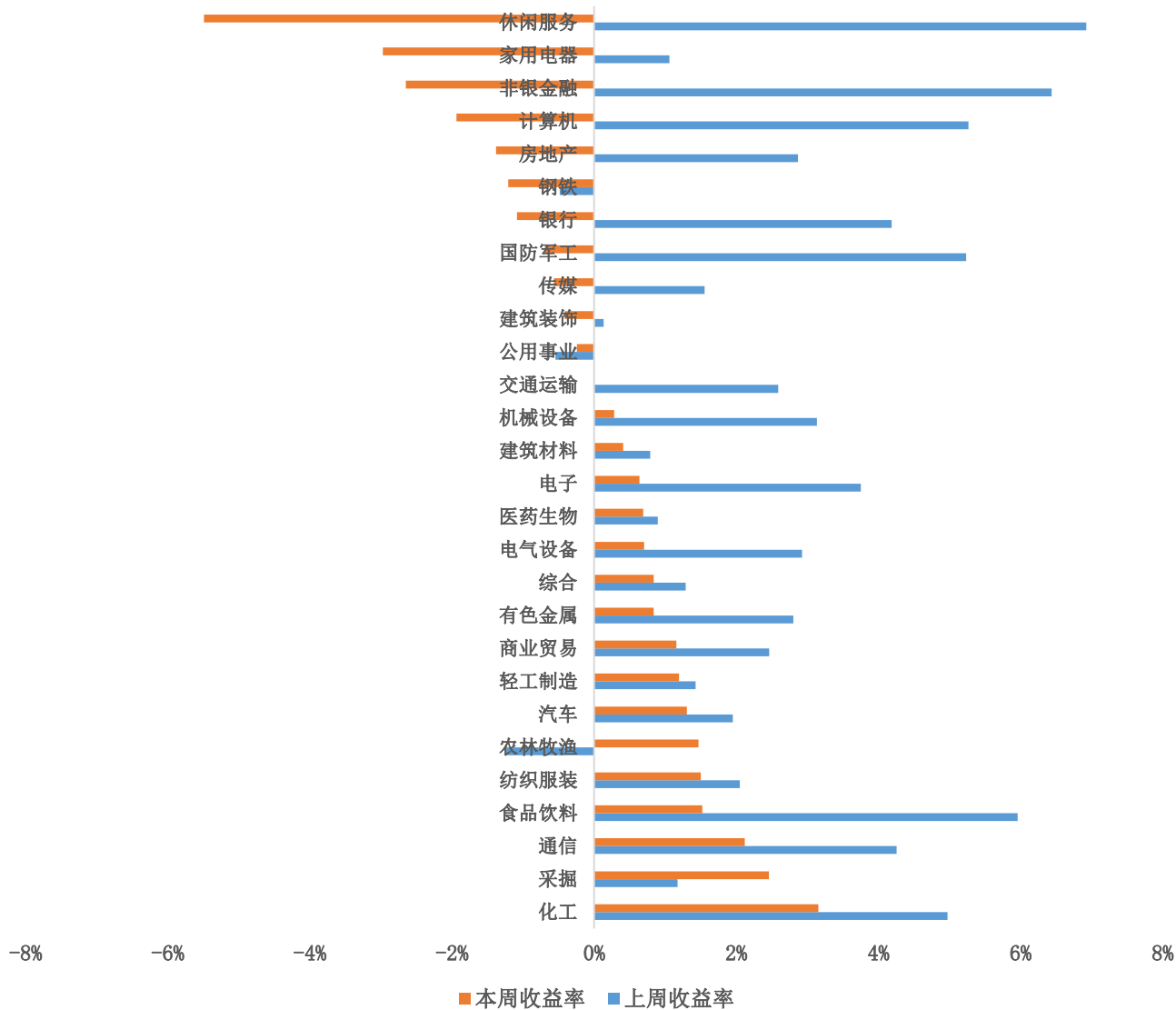
资料来源：wind，一德期货

图 8：申万风格指数



资料来源：wind，一德期货

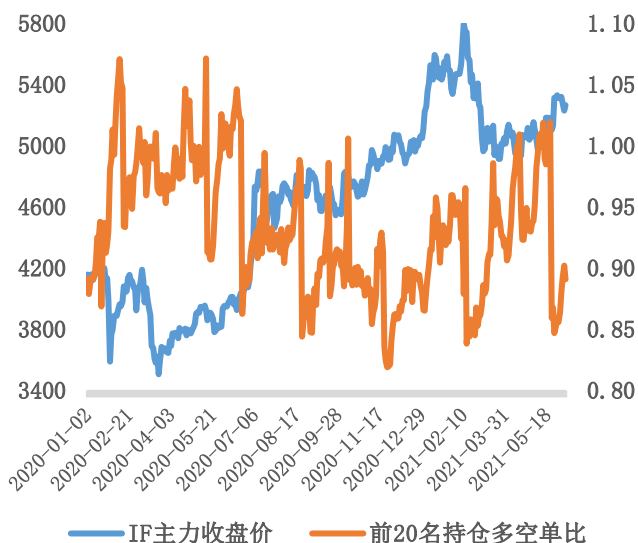
图 9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：wind，一德期货

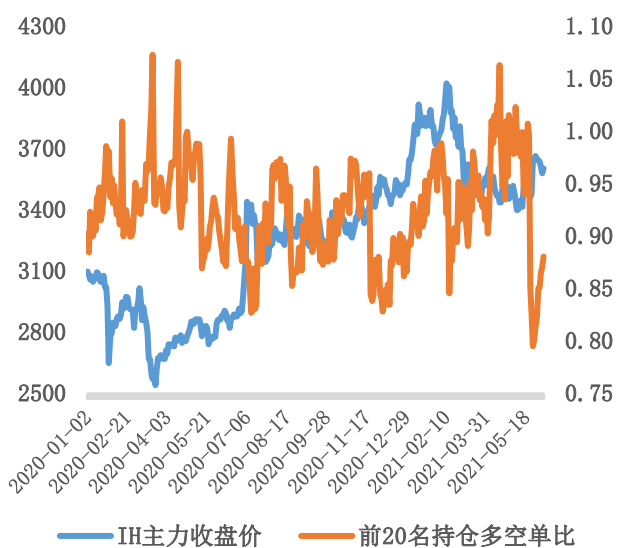
#### 四、期指数据跟踪

图 10：IF 前 20 名机构多空单比



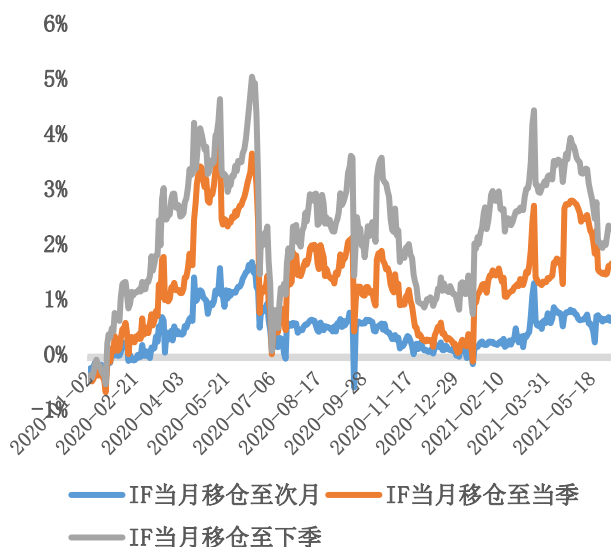
资料来源：wind，一德期货

图 12：IH 前 20 名机构多空单比



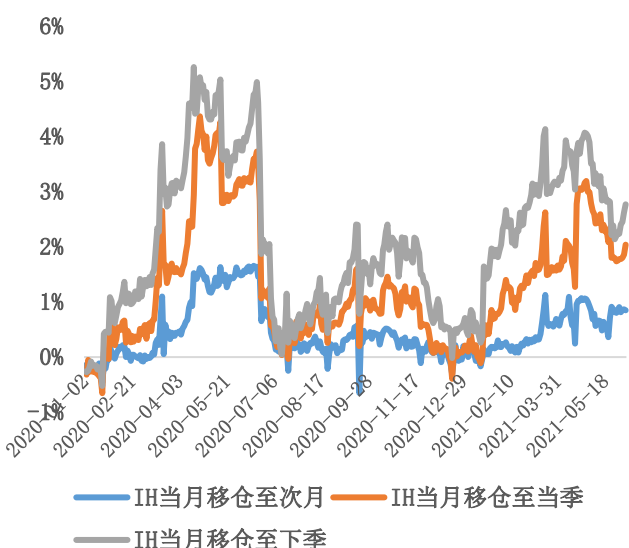
资料来源：wind，一德期货

图 11：IF 当月空单移仓成本



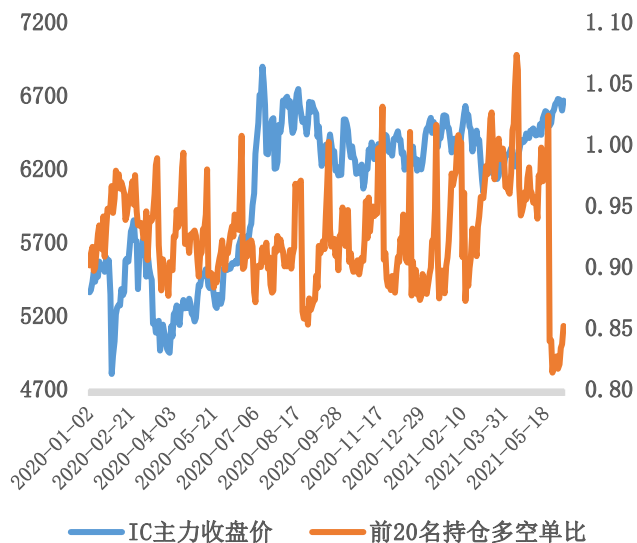
资料来源：wind，一德期货

图 13：IH 当月空单移仓成本



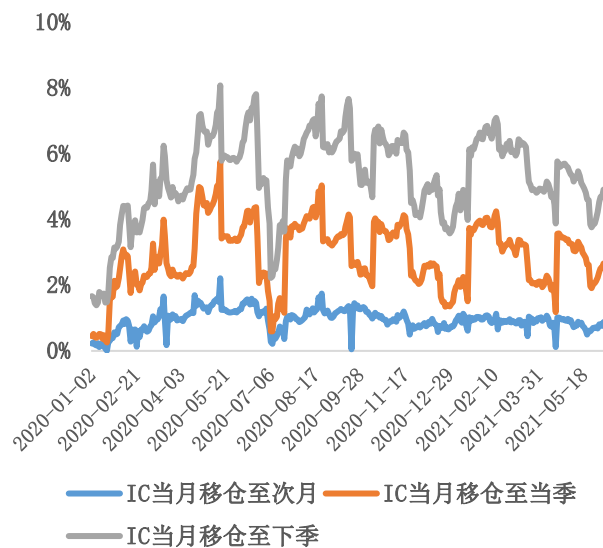
资料来源：wind，一德期货

图 14: IC 前 20 名机构多空单比



资料来源: wind, 一德期货

图 15: IC 当月空单移仓成本



资料来源: wind, 一德期货

提示: 若报告发出后海外市场 and 消息面出现不确定性, 具体策略可能会发生改变, 请投资者及时关注“一德早知道”。

## 免责声明

- 本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本研究报告属于机密材料，其所载的全部内容仅提供给服务对象做参考之用，并不构成对服务对象的决策建议。一德期货不会视本报告服务对象以外的任何接收人为其服务对象。如果接收人并非一德期货关于本报告的服务对象，请及时退回并删除。
- 一德期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本报告所载内容反映的是一德期货在发表本报告当时的判断，一德期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知服务对象。一德期货也不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于服务对象。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

一德期货天津分公司 (Tel: 022-2331 4816)

天津市和平区小白楼街大沽北路与徐州道交口万通中心8层 (802-804)

北京北三环东路营业部 (Tel: 010-8831 2088/8831 2150)

北京市东城区北三环东路36号E栋7层02/03房间

上海营业部 (Tel: 021-6257 3180/6257 4270)

上海市中山北路2550号物资中心大厦1604-1608室

天津营业部 (Tel: 022-2813 9206)

天津市和平区南马路11号、13号-2352、2353-1号 (和平创新大厦A座25楼2352、2353-1号)

天津津滨大道营业部 (Tel: 022-5822 0902)

天津市河东区上杭路街道津滨大道53号B座2301

大连营业部 (Tel: 0411-8480 6701)

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2702号房间

郑州营业部 (Tel: 0371-65612019/65612079)

郑州市未来大道未来大厦803、804、805室

天津滨海新区营业部 (Tel: 022-6622 5869/5982 0931)

天津经济技术开发区第一大街79号泰达MSD-C区C1座2205单元

宁波营业部 (Tel: 0574-8795 1915/8795 1925)

浙江省宁波市鄞州区彩虹南路11号嘉汇国贸大厦A座2006室

唐山营业部 (Tel: 0315-5785 511)

河北省唐山市翔云道唐山金融中心金融大厦2号楼9层905号

烟台营业部 (Tel: 0535-2163 353/2169 678)

山东省烟台市经济技术开发区长江路77号3303-3304室

日照营业部 (Tel: 0633-2180 399)

山东省日照市东港区石臼街道海曲东路386号天德海景城A栋5701、5702室

杭州营业部 (Tel: 0571-8799 6673)

浙江省杭州市江干区瑞立江河汇大厦801室

### 一德期货营业网点

 联系方式 4007-008-365 |  公司官网 www.ydqh.com.cn |  总部地址 天津市和平区解放北路188号信达广场16层