

经济改善点燃市场情绪

股指状态：市场情绪进入历史相对高位区间。

上周涨跌幅	A 股市场	上证 50	沪深 300	中证 500	中证 1000	万得全 A
		7.33%	6.78%	4.53%	4.03%	5.51%
海外市场	标普 500	纳斯达克指数	日经 225	富时 100	STOXX50	
	4.02%	4.62%	-0.91%	-0.03%	2.84%	
估值水平(历史分位数)	A 股市场	上证 50	沪深 300	中证 500	中证 1000	万得全 A
		46.50%	50.80%	33.90%	53.00%	59.40%
	海外市场	标普 500	纳斯达克指数	日经 225	富时 100	STOXX50
		99.30%	90.70%	98.60%	69.20%	80.80%
情绪指标(历史分位数)	资金流动	两市成交额	融资买入额占比	资金主动净买入额占比	北向资金净流入	产业资本净增持
		96.00%	80.90%	80.90%	96.90%	24.40%
	风险偏好	换手率(万得全 A)	IF 升贴水率(基于过去一年)	股票较国债溢价率	铜金比	两市合计市值/GDP
		84.20%	39.80%	39.50%	1.90%	67.60%

(红色代表历史分位数偏高/行情上涨, 绿色代表历史分位数偏低/行情下跌, 黄色代表中性)

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

王梦颖

投资咨询证号: Z0015429

wangmengying@nawaa.com

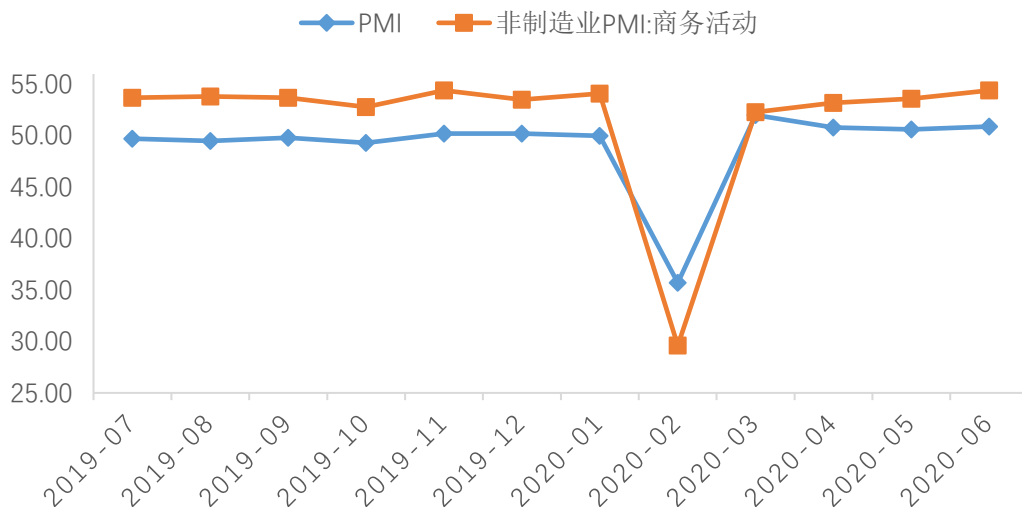
0571-81727107

一、 本周行情展望

上周，美股无视疫情状况的恶化，纳斯达克指数创出历史新高，标普 500 指数亦大幅收涨。A 股方面，大盘两天内连续突破 3000 点和 3100 点，三大期指创出年内新高，两市成交额连续两天超万亿，北向资金成交额亦创出历史新高。从市场情绪指标看，上周 A 股市场情绪加速改善，进入历史相对高位区，部分指标出现过热迹象。

上周超预期的经济数据推动市场情绪走高，带动 A 股上行。7 月 1 日统计局公布了中国 6 月制造业 PMI 数据，录得 50.9%，环比上升 0.3%，是 3 月份以来连续第四个月位于 50% 枯荣线以上。7 月 3 日，财新公布的中国综合 PMI 录得 55.7%，环比改善 1.2%；财新中国 6 月服务业 PMI 指数上升至 58.4%，环比提高了 3.4%，创出 2010 年 5 月以来的新高。官方和财新两个口径下的 PMI 数据同时环比改善，说明国内的经济复苏状况十分良好，且有加速向好的趋势。经济数据的改善推动资金转向权重股，因为大部分权重股都和经济周期高度相关，这也是上周 IH 涨幅大幅反超 IC 的核心逻辑所在。

图 1.1 中国官方 PMI 数据



数据来源：Wind 南华研究

本周，中国将陆续公布包括 CPI 和 PPI 在内的一系列重要经济数据。由经济改善预期推动的行情上涨需要更多的经济数据改善来支撑。因此，市场关注的重点仍应该在经济基本面的变化上。同时，如果市场情绪出现自我加强的情况话，需警惕短期内的回调风险。

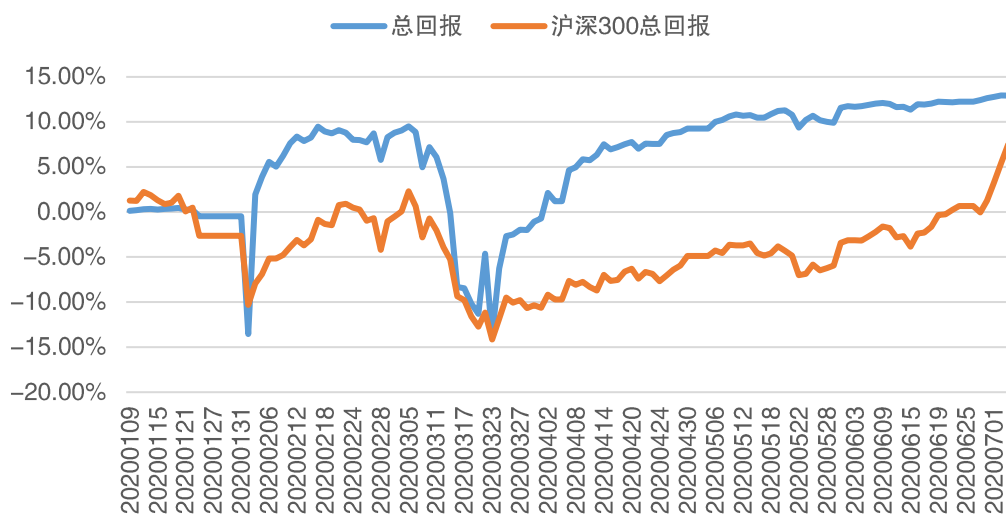
二、策略推荐及跟踪

1. 策略跟踪

我们在 2020 年 1 月 13 日的周报中推荐了卖出现金担保看跌策略，在 2 月 3 日大盘大幅下跌时，我们进行了加仓，之后在波动率在高位时也适时进行了仓位调整。

上周市场大幅上涨，我们的策略收益率保持平稳增长。

图 2.1 模拟交易收益率图



数据来源：南华研究

附件 1. 股指期货本周运行情况

表 1. 股指期货本周涨跌幅

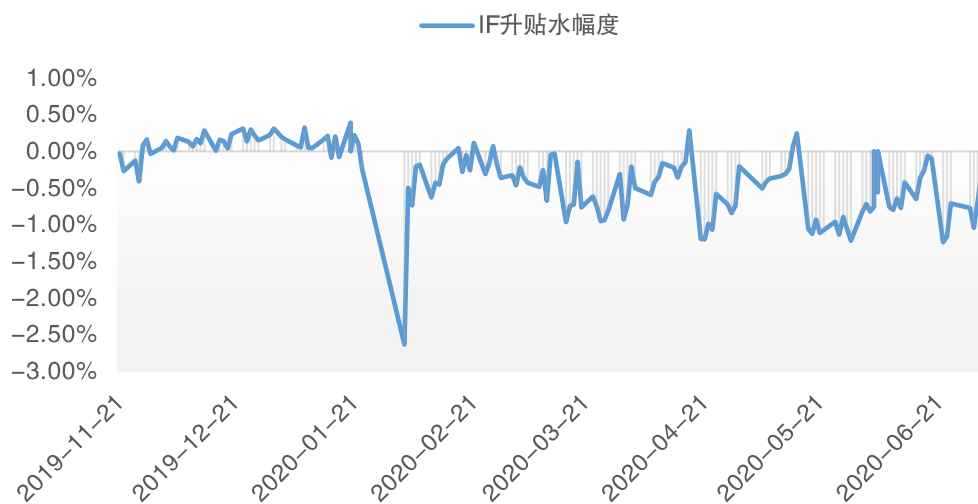
沪深 300 指数期货 IF					
代码	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE	000300.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	7.48	7.83	7.82	8.32	6.78

上证 50 指数期货 IH					
代码	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE	000016.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	8.42	8.85	8.94	9.75	7.33

中证 500 指数期货 IC					
代码	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE	000905.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	5.31	5.80	6.08	6.64	4.53

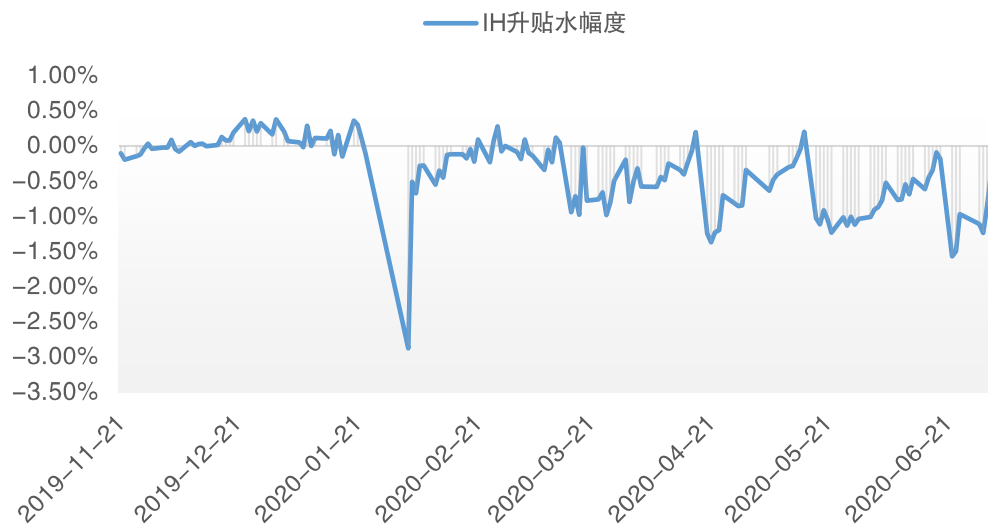
数据来源: Wind 南华研究

图 1. IF 升贴水状况



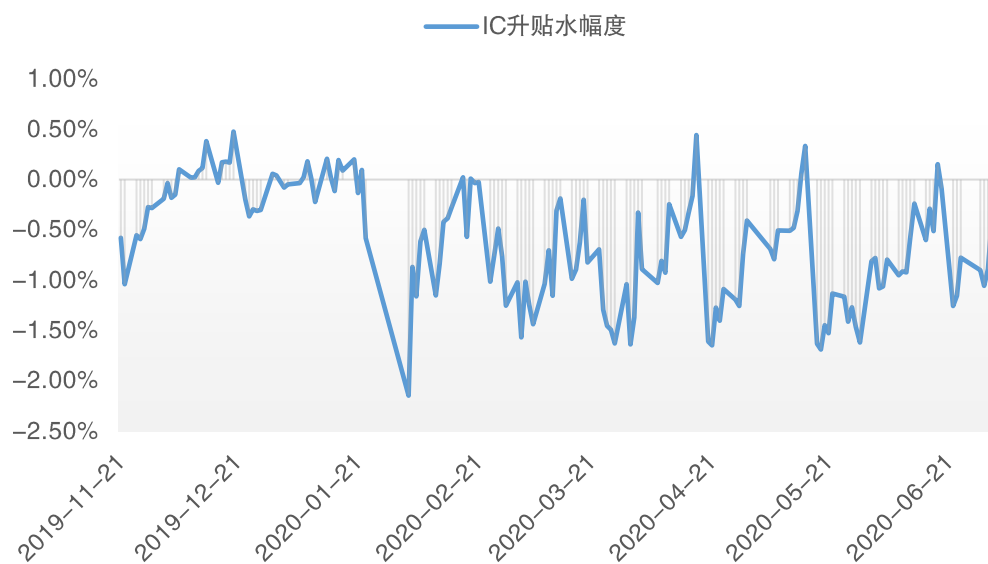
数据来源: Wind 南华研究

图 2. IH 升贴水状况



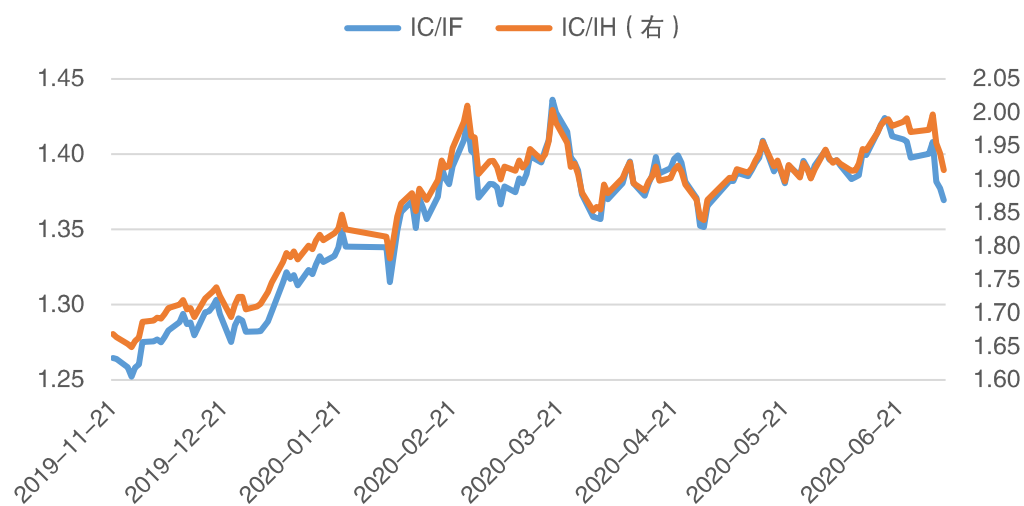
数据来源: Wind 南华研究

图 3. IC 升贴水状况



数据来源: Wind 南华研究

图 4. 股指期货跨品种价差



数据来源: Wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点