

研发中心股指策略周报：

人民币缓慢升值决定指数慢牛，持续做多IF2109或IH2109

研究发展中心宏观小组

2021年6月14日

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

02

市场流动性跟踪

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

从申万28个一级行业板块的表现来看，上周行业有14个板块上涨，14个板块下跌。涨幅最大的板块有计算机、综合行业和汽车等板块，涨幅分别为6.91%、5.74%和4.19%；跌幅最大的板块分别为农林牧渔、食品饮料和家用电器，跌幅分别为4.68%、4.47%和4.15%。

上周A股整体大幅上涨，沪深300和上证50下跌但是中证500和创业50却上涨。其主要原因一方面是大宗商品价格下跌后大幅反弹，对下游消费盈利预期产生侵蚀，另一方面则是3大指数分红和调整成分股（换血）日期临近，指数自发回落所致。

随着2021年一季度上市公司业绩落地，白马股业绩强于预期，上证50和沪深300已经拨云见日，5-7月份为业绩披露真空期，上证50和沪深300上涨面临的压力不足，支撑其走牛。

本周建议股指维持逢低做多贴水幅度较大的IF2109或IH2109，杠杆率控制在2-4倍。核心逻辑如下：

一方面，历史复盘来看，大宗商品的脉冲式上涨持续时间不超过2周。根据我国国内历史复盘经验，大宗商品脉冲井喷式上涨的时间难以超过2周，而螺纹钢5-10价差远低于过去5年的同期水平，一旦大宗商品价格逐步趋于稳定，通胀难以制约上证50和沪深300上涨的核心矛盾。

另一方面，人民币兑美元升值的速度决定沪深300和上证50上涨的速度。目前，我国主要目标是防止人民币过快升值，那么人民币升值的过程是缓慢的，核心指数上涨的速度也是缓慢的。

更重要的是，指数分红自发回落的幅度一般不会超过3%，沪深300和上证50跌无可跌。

● 操作建议

本周建议适当做多IF2109或IH2109。

目录

CONTENTS

01

股指核心交易逻辑

上周A股市场的复盘

上周A股小幅调整，创业50领跑A股：

（一）创业50持续领跑A股

上周创业50领跑A股，大宗商品价格的反弹并没有压制其涨幅，横盘难以长久。上周来看，上证50下跌0.99%，沪深300下跌1.09%，中证500上涨0.49%，创业50上涨1.96%。主要原因是由于各省对碳中和政策的执行力度较弱，中央对河北、山东和新疆等地区进行通报批评，未来碳中和政策执行力度预期走强。

从指数的表现情况可以看出，周期性板块的快速拉升确实是“来也匆匆，去也匆匆”，当时下跌的压力有多大，目前反弹的动力同样就有多大，我们反复强调噪声的扰动不足以影响下游消费、医药行业白马股业绩稳定持续走强的预期。

随着2021年一季度上市公司业绩落地，白马股业绩强于预期，上证50和沪深300已经拨云见日，5-7月份为业绩披露真空期，上证50和沪深300上涨面临的压力不足，支撑其走牛。

上周A股市场的复盘

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
俄罗斯MOEX	0.90	2.06	3.22	16.80
创业50	1.96	0.37	-0.53	15.07
德国DAX	0.00	1.11	1.76	14.39
韩国综合	0.29	1.61	1.50	13.18
标普500	0.41	0.61	1.03	13.08
道琼斯工业	-0.80	0.66	-0.14	12.65
创业板	1.72	0.32	-0.32	11.20
富时100	0.92	0.66	1.77	10.62
印度SENSEX30	0.72	1.32	1.18	10.05
纳斯达克	1.85	0.48	2.33	9.16
巴西IBOVSPA	-0.53	3.64	2.56	8.76
日经225	0.02	-0.71	1.05	6.26
恒生	-0.26	-0.71	-1.06	5.92
中证500	0.49	0.37	-0.05	5.64
科创50	0.33	3.28	-0.44	3.10
沪深300	-1.09	-0.73	-2.00	0.26
上证50	-0.99	-1.27	-2.01	-1.75

上周A股市场的复盘

（二）周期和消费轮动明显

从申万28个一级行业板块的表现来看，上周行业有14个板块上涨，14个板块下跌。涨幅最大的板块有计算机、综合行业和汽车等板块，涨幅分别为6.91%、5.74%和4.19%；跌幅最大的板块分别为农林牧渔、食品饮料和家用电器，跌幅分别为4.68%、4.47%和4.15%。

上周A股整体大幅上涨，沪深300和上证50下跌但是中证500和创业50却上涨。其主要原因一方面是大宗商品价格下跌后大幅反弹，对下游消费盈利预期产生侵蚀，另一方面则是3大指数分红和调整成分股（换血）日期临近，指数自发回落所致。

一方面，历史复盘来看，大宗商品的脉冲式上涨持续时间不超过2周。根据我国国内历史复盘经验，大宗商品脉冲井喷式上涨的时间难以超过2周，而螺纹钢5-10价差远低于过去5年的同期水平，一旦大宗商品价格逐步趋于稳定，通胀难以制约上证50和沪深300上涨的核心矛盾。

另一方面，人民币兑美元升值的速度决定沪深300和上证50上涨的速度。目前，我国主要目标是防止人民币过快升值，那么人民币升值的过程是缓慢的，核心指数上涨的速度也是缓慢的。

更重要的是，指数分红自发回落的幅度一般不会超过3%，沪深300和上证50跌无



A股行业表现——科技军工共舞，消费回调

行业	本周涨跌幅	上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
计算机	6.91	-1.94	3.69	0.09
综合行业	5.74	0.84	6.14	13.77
汽车	4.79	1.30	5.67	5.49
电气设备	4.42	0.70	1.20	10.37
采掘	3.91	2.46	6.31	21.89
黑色金属	2.64	-1.21	1.39	26.52
通信	1.75	2.12	2.96	-6.02
电子元器件	1.10	0.64	0.51	0.52
公用事业	0.98	-0.24	-0.02	6.14
国防军工	0.90	-0.69	-2.28	-14.43
化工	0.84	3.16	2.64	18.31
传媒	0.76	-0.57	0.05	-3.98
交通运输	0.76	-0.01	1.58	2.45
建筑装饰	0.68	-0.41	0.28	2.51
机械设备	-0.22	0.28	-1.00	0.24
建筑材料	-0.37	0.41	-2.18	7.25
医药生物	-0.81	0.69	-1.85	7.58
有色金属	-1.30	0.84	-2.74	14.42
纺织服装	-1.48	1.50	-0.98	5.16
非银金融	-1.73	-2.65	-3.83	-13.20
银行	-2.19	-1.08	-2.75	9.99

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_20170

