

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 短期关注政策催化 耐心等待形势好转 ——股指周报2024.7.14



客服中心：李卫红

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh\_qh@ccnew.com

投资咨询编号：Z0017812

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
股指	<p>1、“美联储降息交易”愈发激进。华尔街债券交易员们正加大对美联储9月降息50个基点而非标准的25个基点押注。与此同时，华尔街机构纷纷上调美联储降息预测。其中，巴克莱上调美联储宽松预期，预计2024年降息两次。对全球金融市场而言，美国降息将加速资本从美国流向其他国家，尤其是那些提供更高投资回报的市场。当美联储开启降息，国内货币政策空间随之打开，A股、港股市场向上空间或逐渐由政策、基本面驱动打开。</p> <p>2、市场综述：四大指数周线触底反弹，沪深300周涨1.2%，上证50周涨1.12%，中证500周涨1.09%，中证1000周涨1.4%。成交方面，交易总量能日均较前一周放大。</p> <p>3、资金面：7月12日，北向资金全天净买入27.34亿元；其中，沪股通净买入33.01亿元，深股通净卖出5.67亿元。当周净流入159.07亿元。融资买入累计余额较前一周减少43.34亿元，融资盘整体趋势趋弱。</p> <p>4、短期来看，市场开始交易降息逻辑，对利率敏感的品种以及新兴市场或存在机会。海外流动性的改善有利于打开国内货币政策空间，关注后续重要会议能否释放良好预期，从而使市场形成共振。。</p>	<p>操作上，四大指数周线触底反弹，成交也较前一周明显放大；市场在迎接重要会议召开，中报业绩潮双重加持下，无穷六绝七翻身的行情值得期待，短期注意5周线的压力；当然在没有出现中期反弹机会前仍可以参与获取时间价值的期权策略。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。</p>	<ol style="list-style-type: none"><li>1) 外部市场环境;</li><li>2) 地缘政治因素;</li><li>3) 货币政策调整。</li></ol>

# 目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

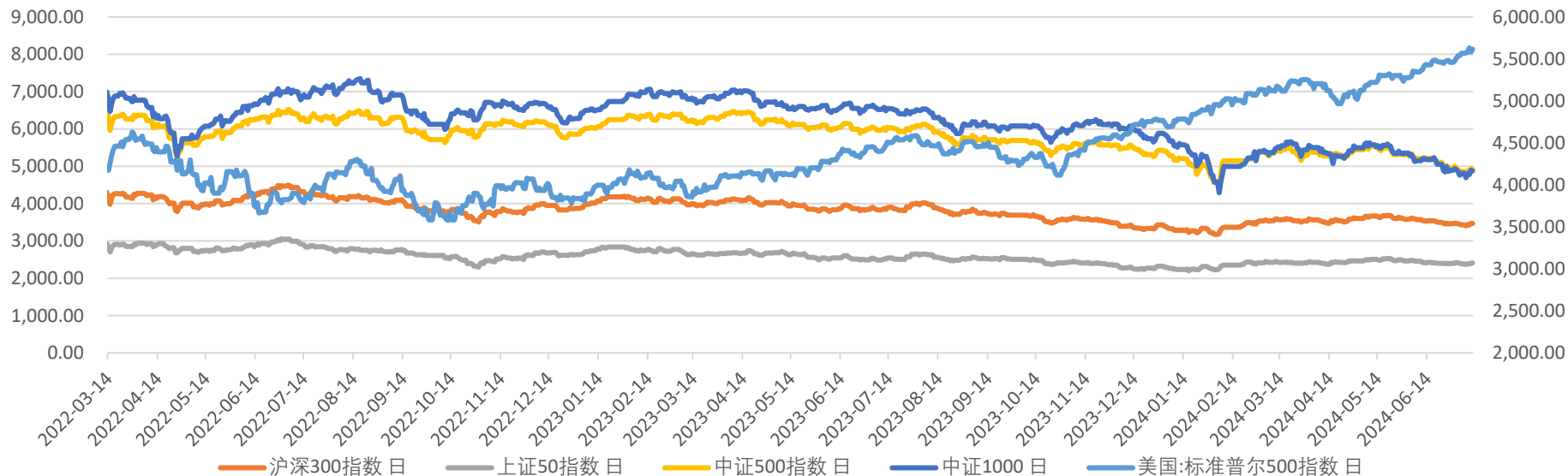
03

市场情绪

01

# 行情回顾

# 周度行情回顾



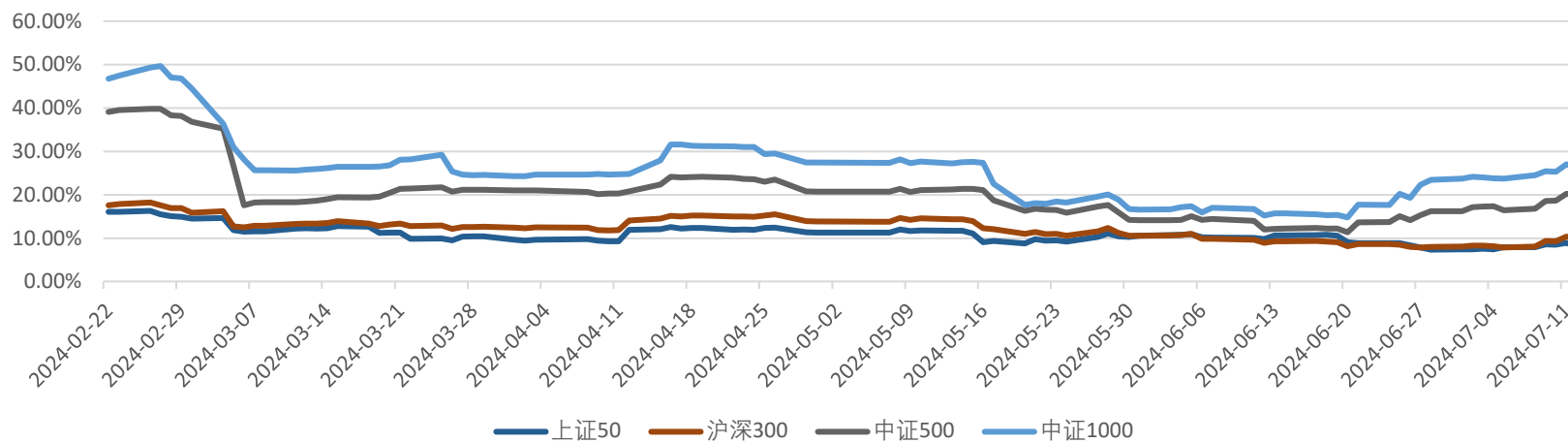
主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (万手)	成交量环比
上证指数	0.72	21.36	2,971.30	152,623	11.24%
上证50	1.12	26.61	2,412.62	18,442	4.78%
沪深300	1.20	41.34	3,472.40	65,113	14.56%
科创50	2.79	19.52	718.37	8,271	9.49%
中证500	1.09	53.10	4,919.36	51,506	13.90%
深证成指	1.82	158.54	8,854.08	187,478	8.44%
创业板指	1.69	28.03	1,683.63	66,689	4.73%
中证1000	1.40	67.23	4,878.02	69,451	19.30%

数据来源:  
Wind



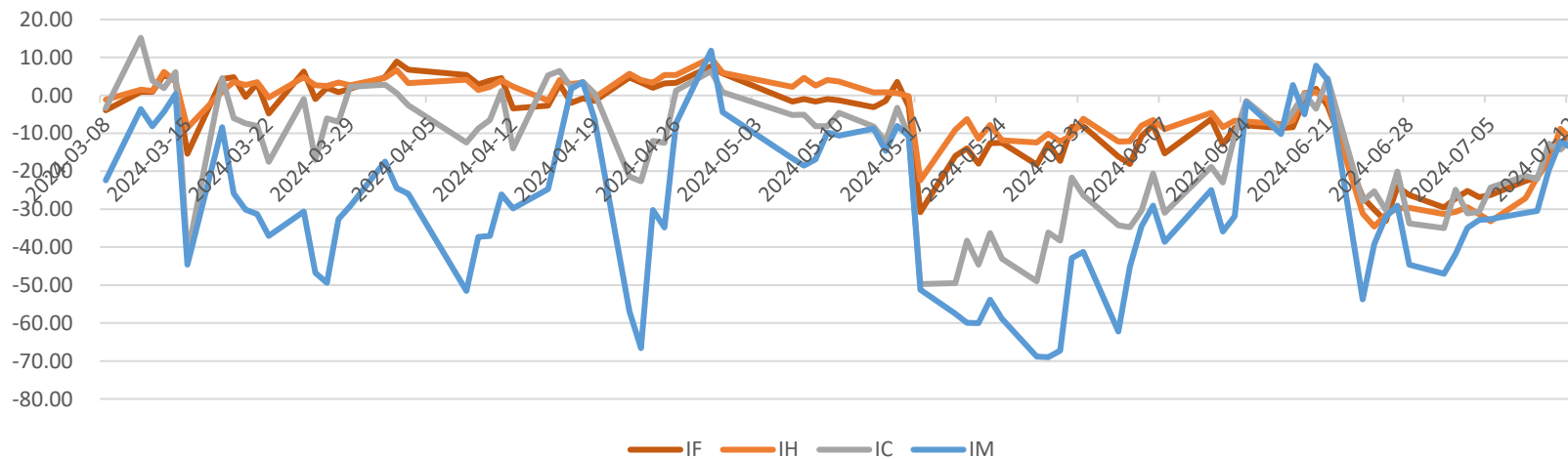
# 国内数据（一）

## 四大股指期权波动率



四大指数的基差较前一周走强，波动回升。

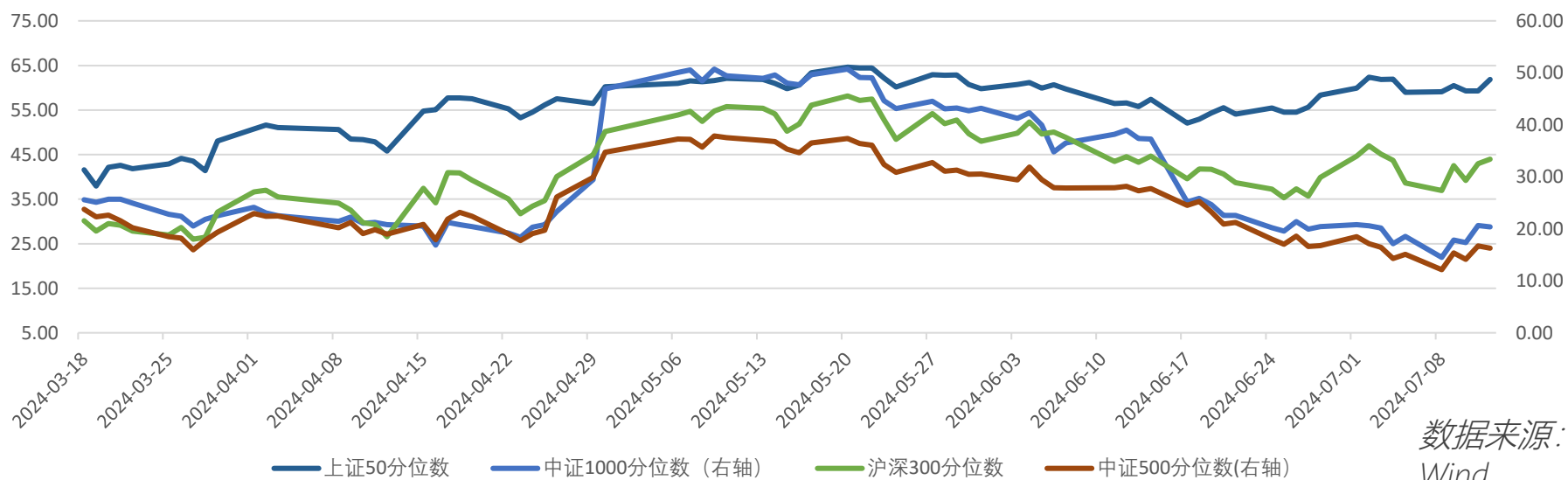
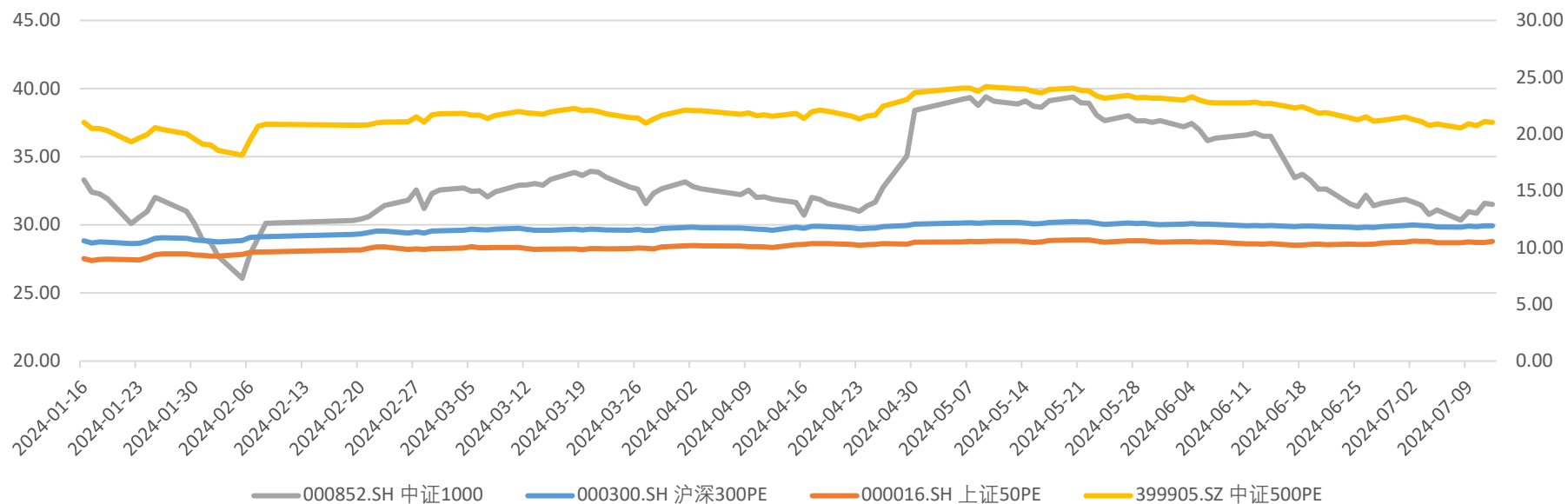
## 基差走势



数据来源：  
Wind



# 国内数据 (二)

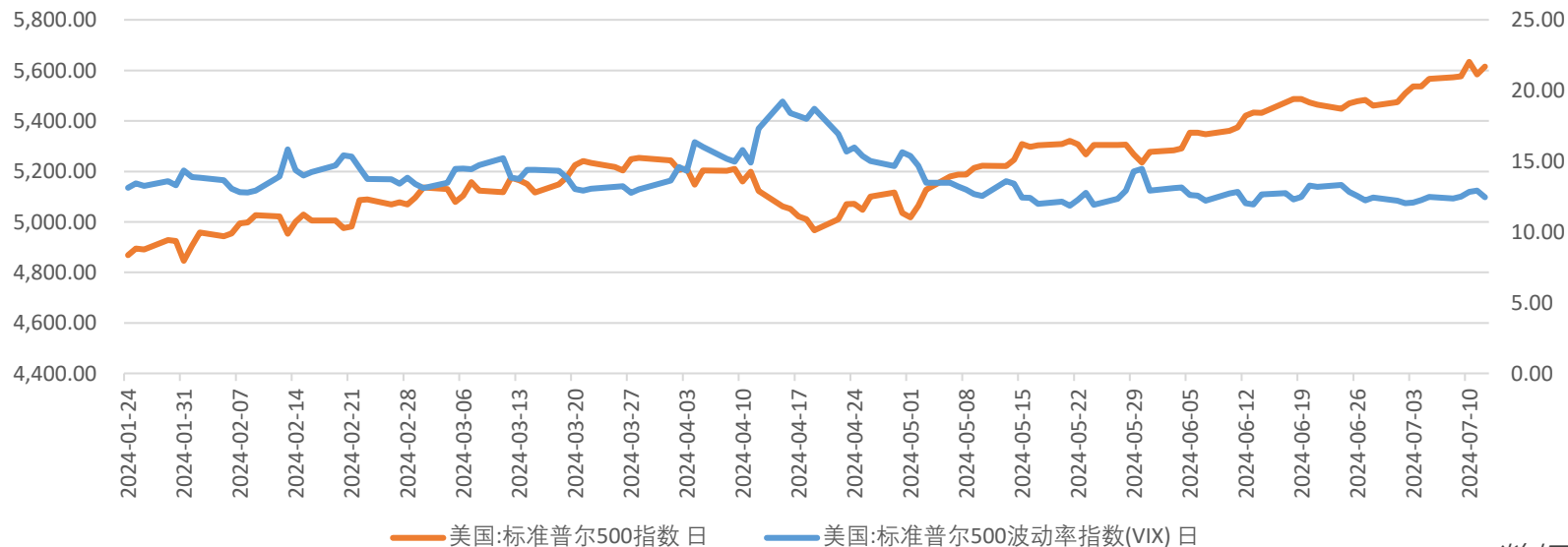
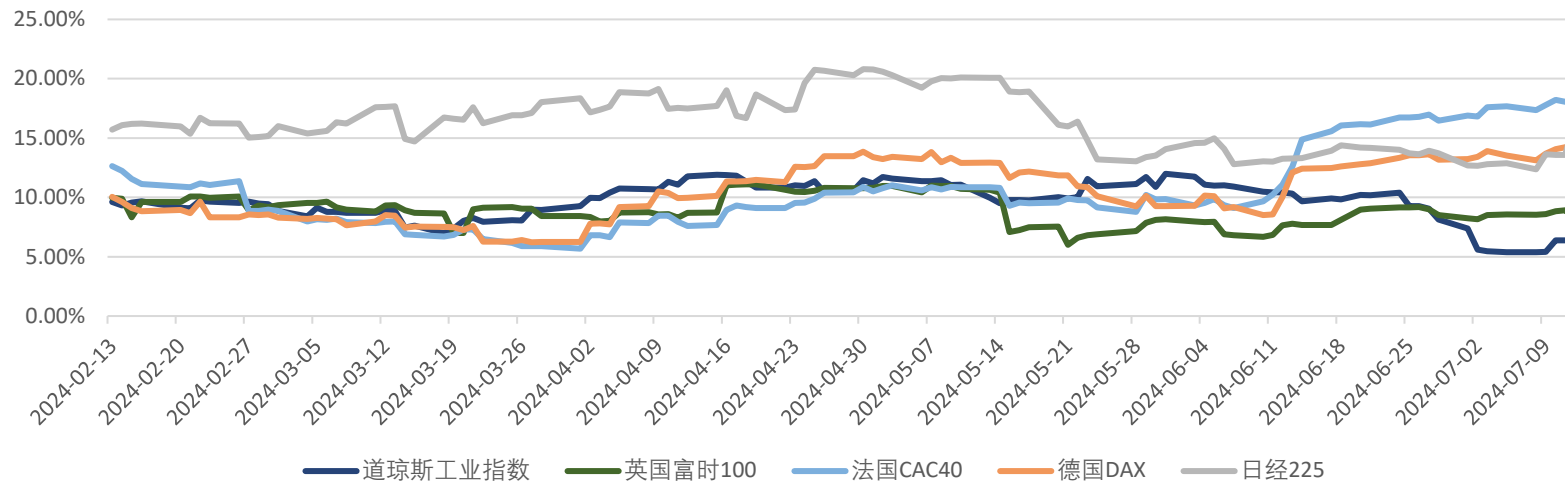


数据来源:  
Wind



# 国外数据

## 波动率



数据来源:  
Wind



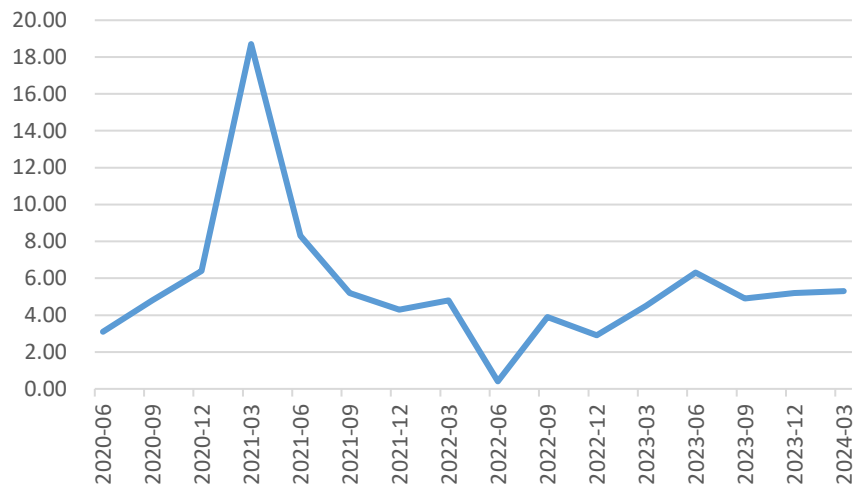
---

02

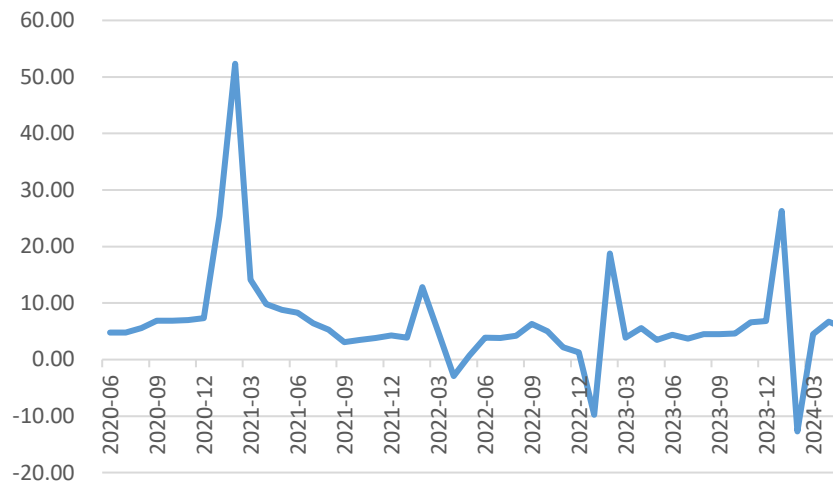
# 宏观分析

# 国内宏观 (一)

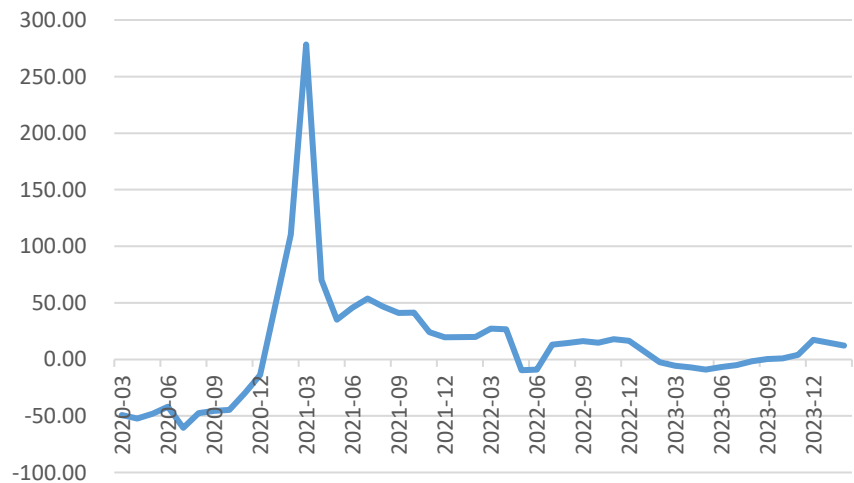
### GDP:不变价:当季同比



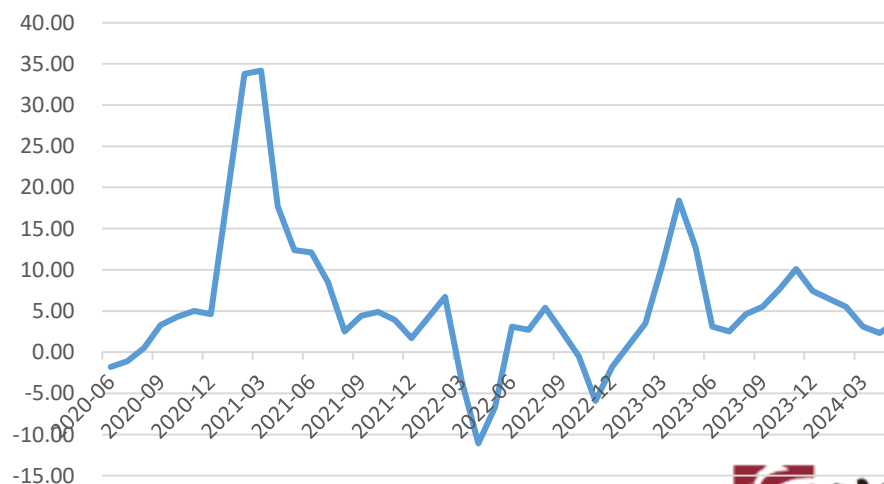
### 工业增加值:当月同比



### 国有工业企业:利润总额:累计同比



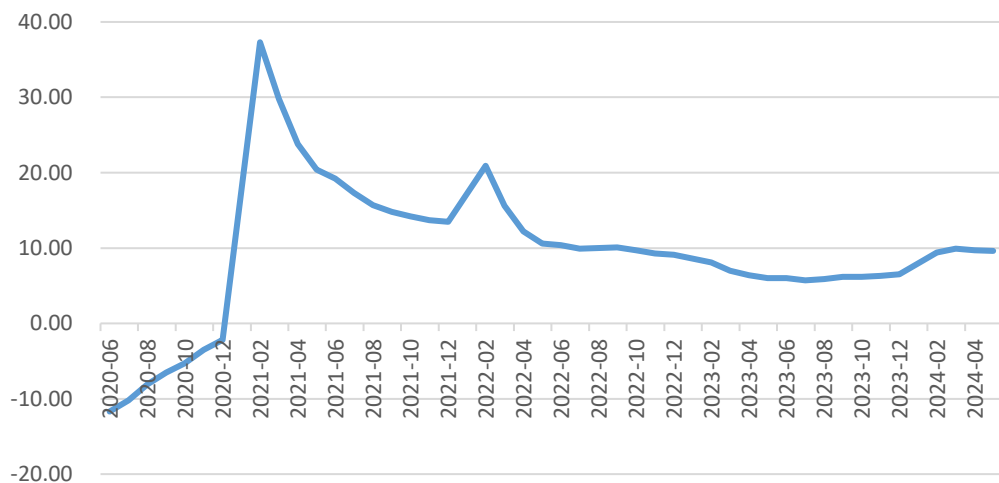
### 社会消费品零售总额:当月同比



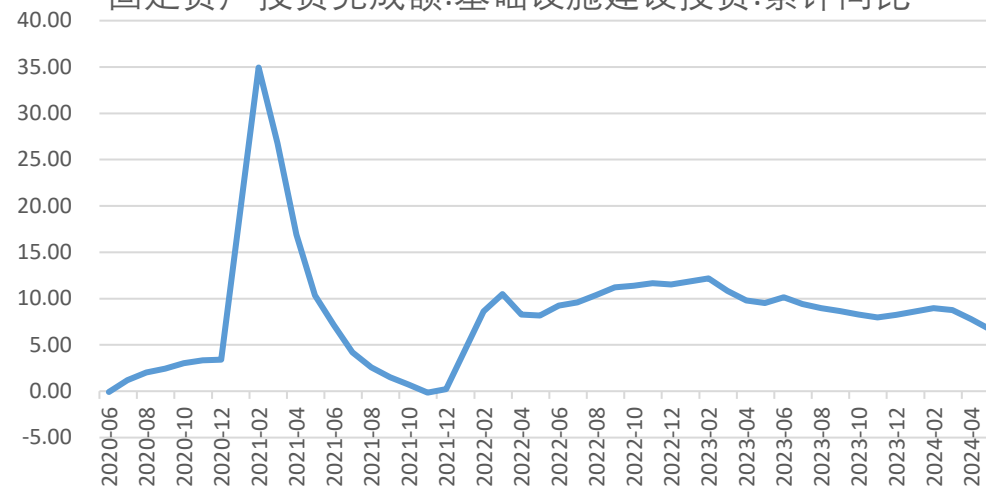
数据来源:  
Wind

# 国内宏观 (二)

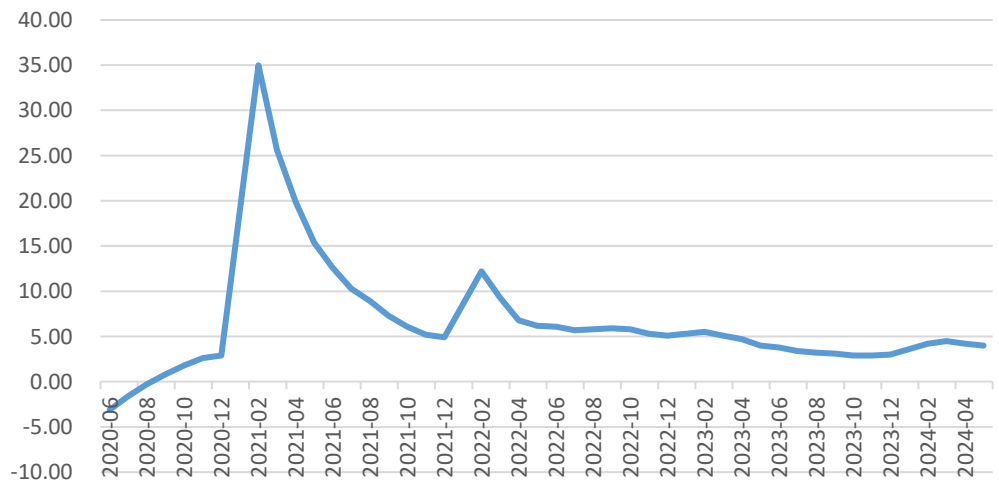
## 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



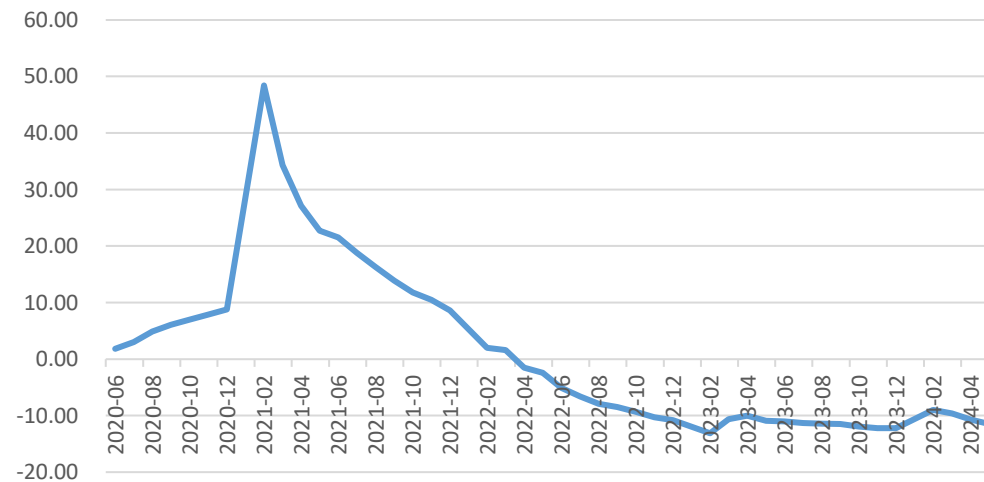
## 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



## 固定资产投资完成额:累计同比

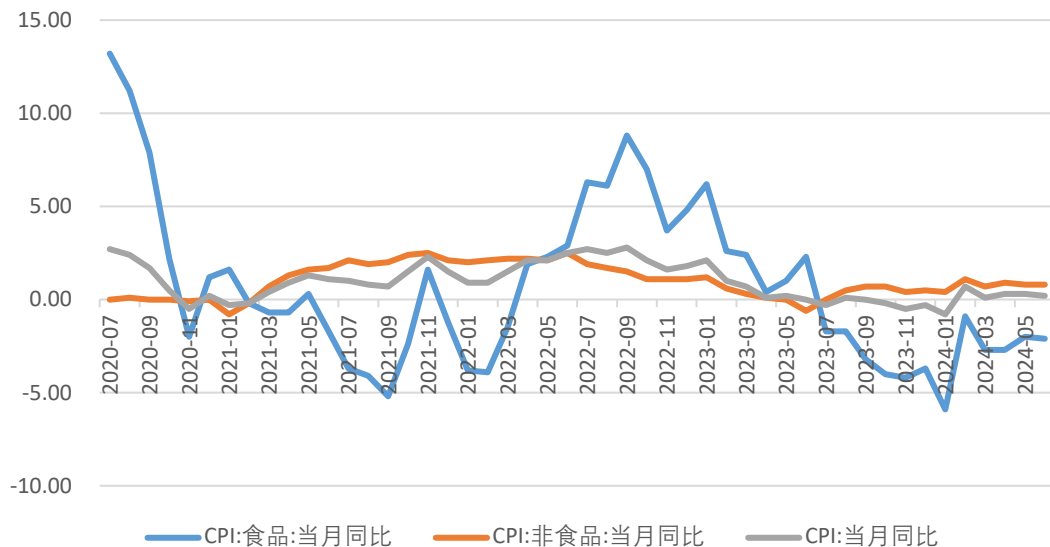


## 房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比

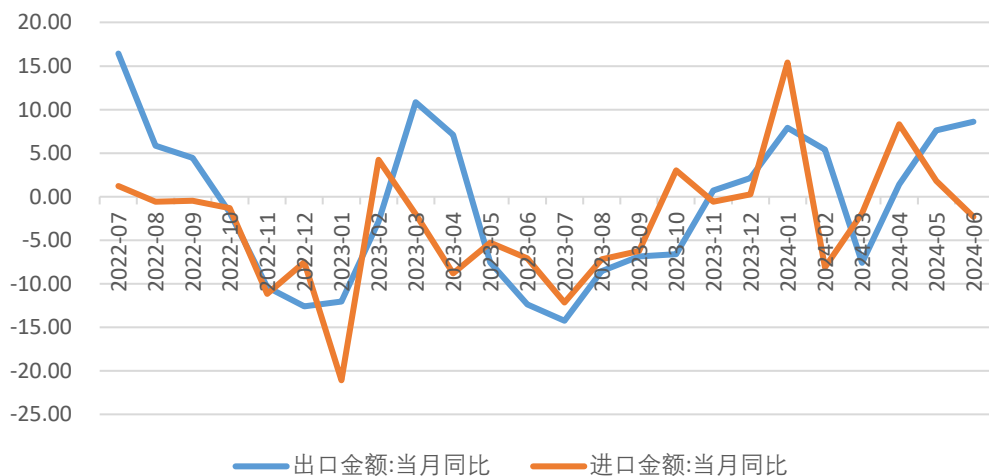


数据来源:  
Wind

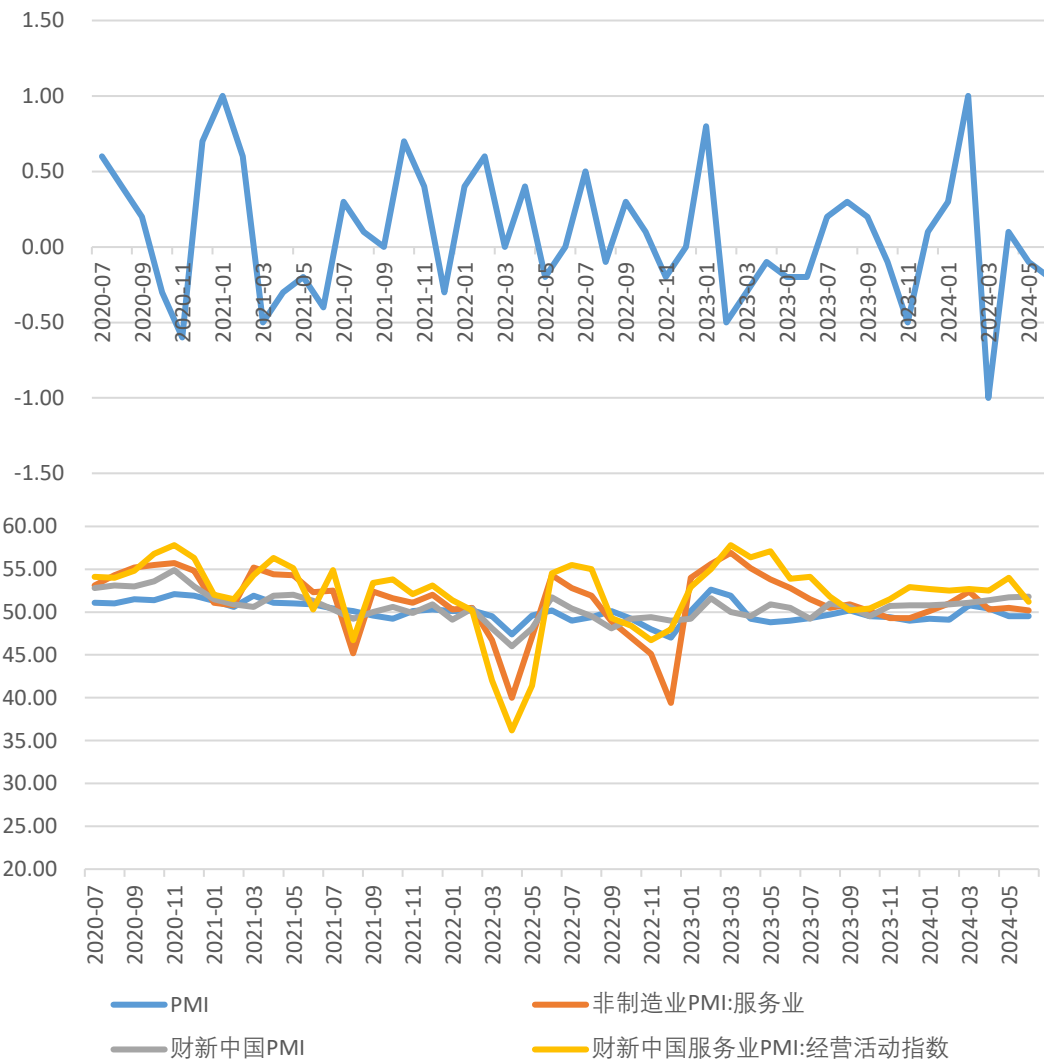
# 国内宏观 (三)



### 进出口数据



### CPI:环比

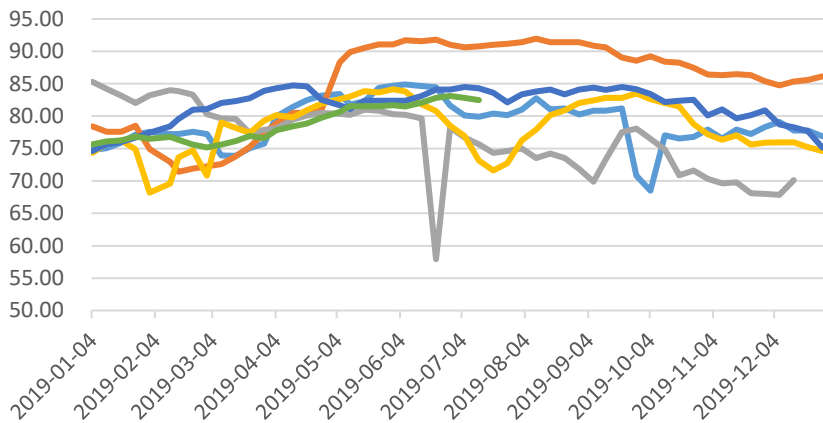


数据来源:  
Wind

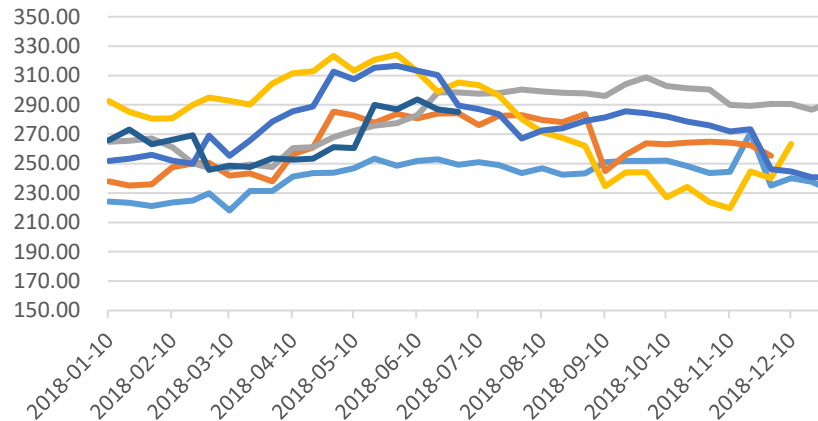


# 国内高频数据（一）

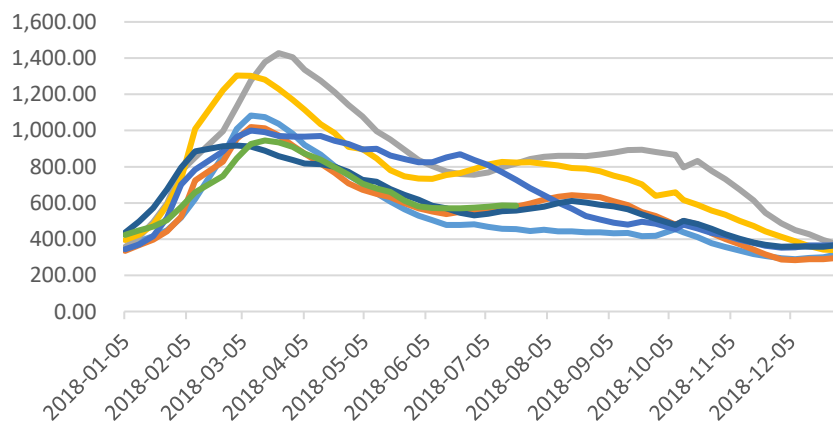
## 高炉开工



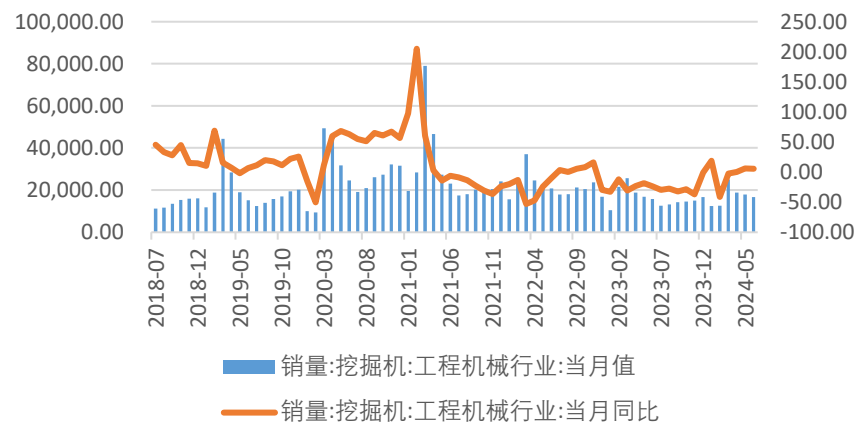
## 粗钢产量



## 螺纹钢库存



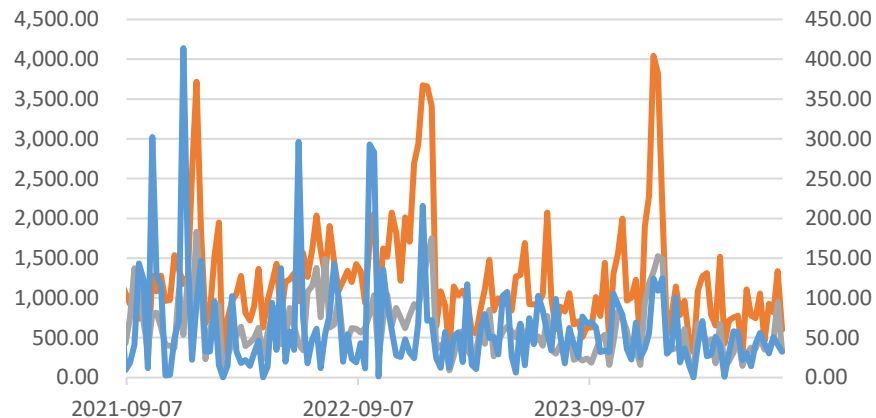
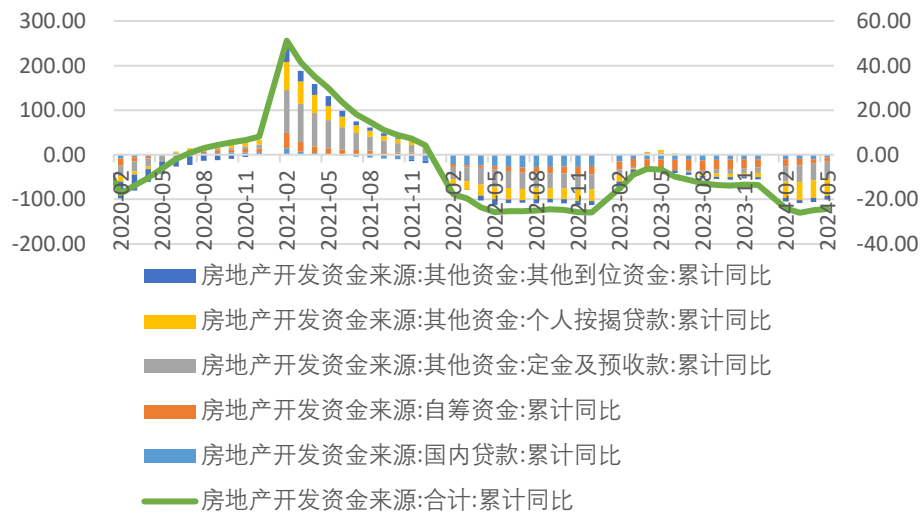
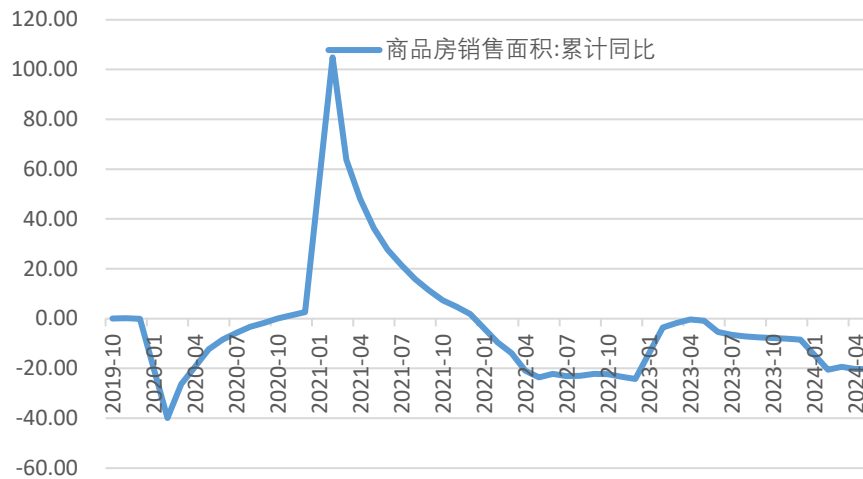
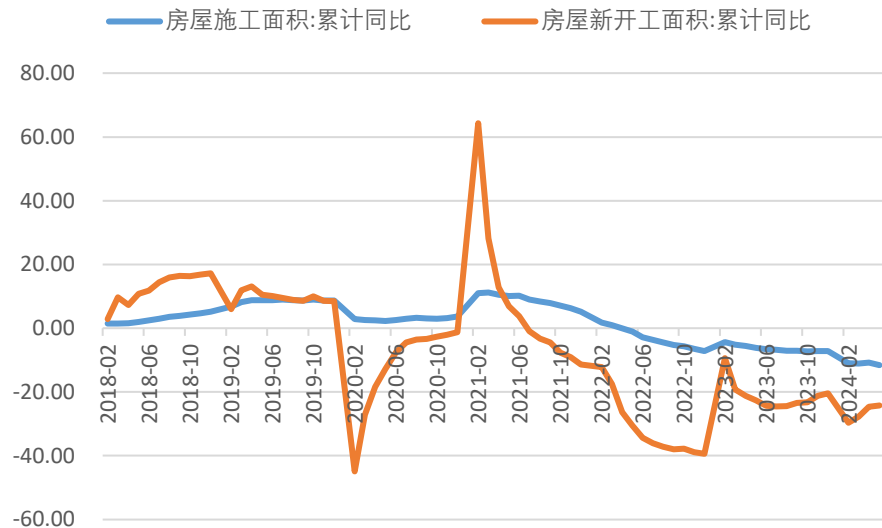
## 挖掘机销量



数据来源:  
Wind



# 国内高频数据 (二)

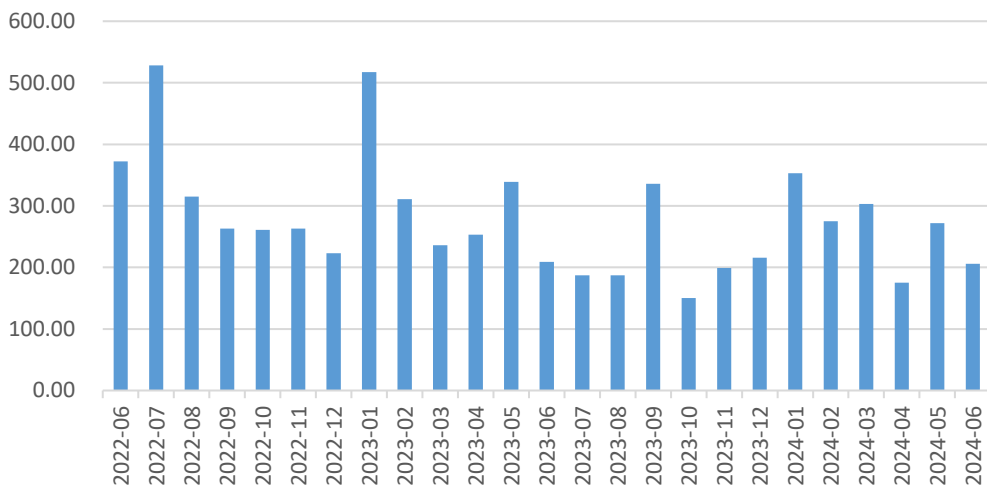


数据来源:  
Wind

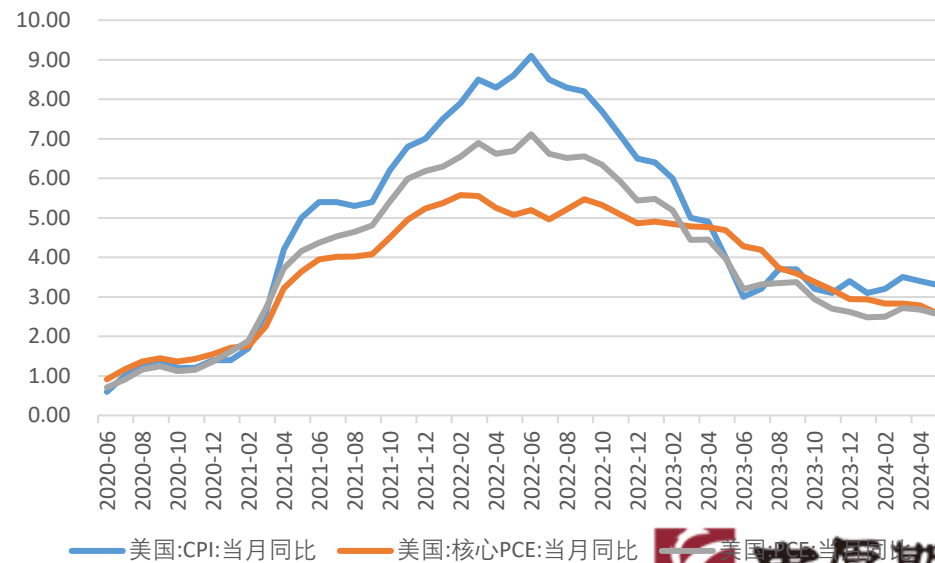
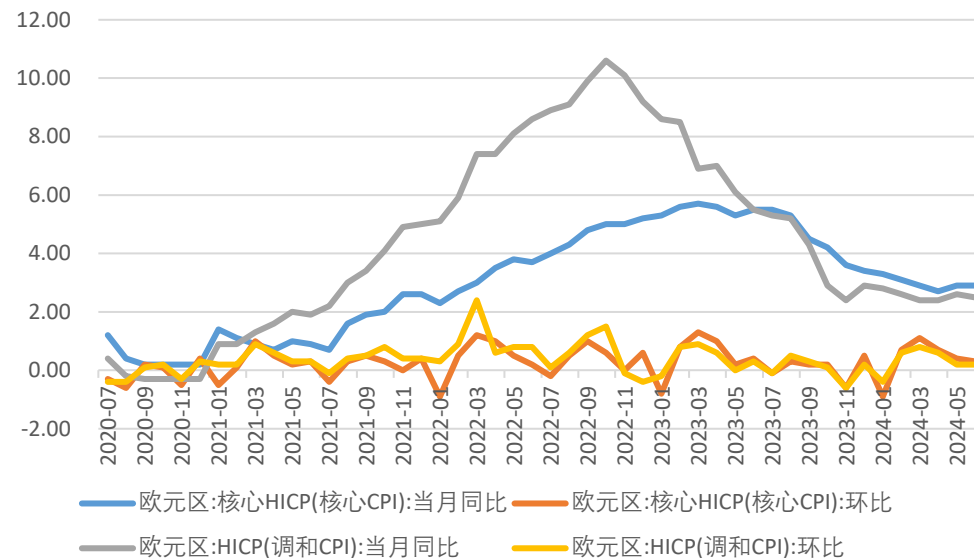
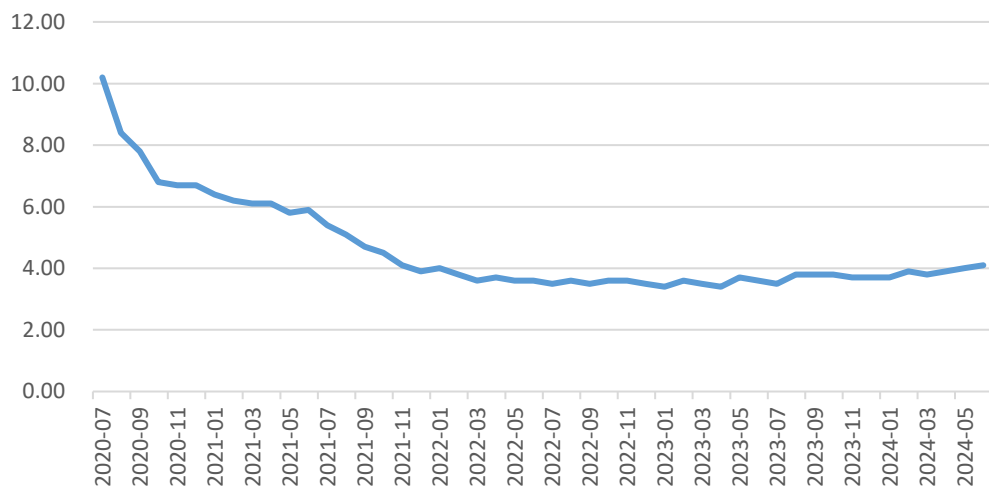


# 国外宏观 (1)

### 美国:新增非农就业人数:初值



### 美国:失业率:季调



数据来源:

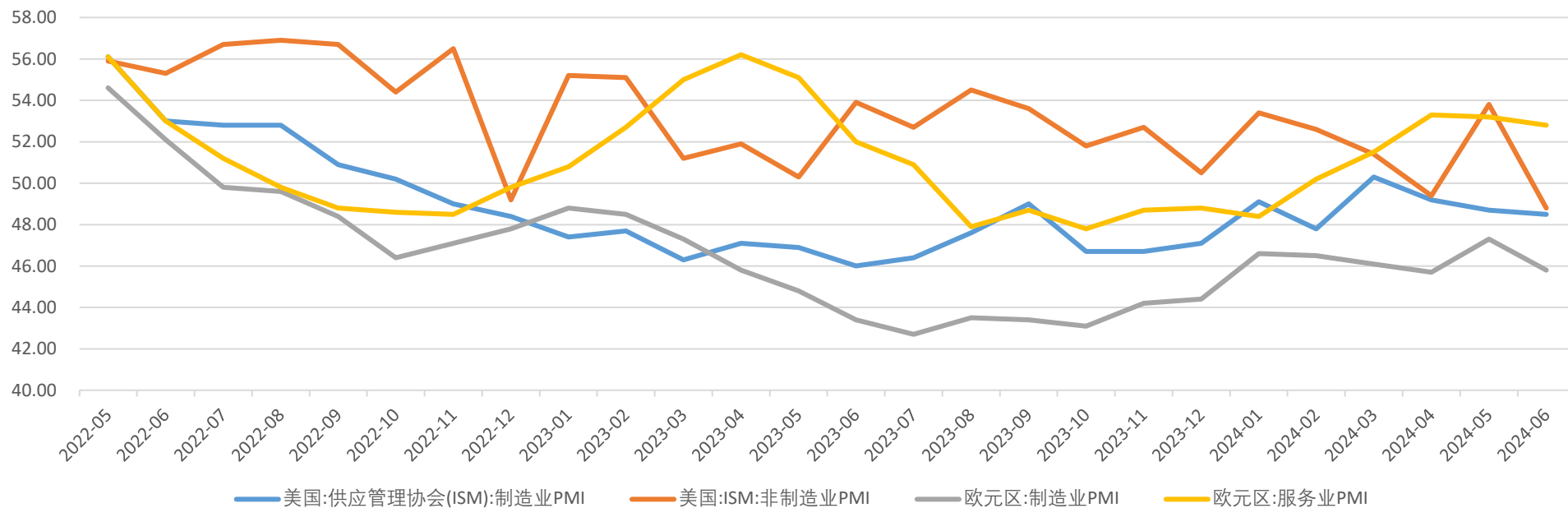
Wind



CENTRAL CHINA FUTURES CO., LTD

# 国外宏观 (2)

## 欧美制造业



数据来源:  
Wind

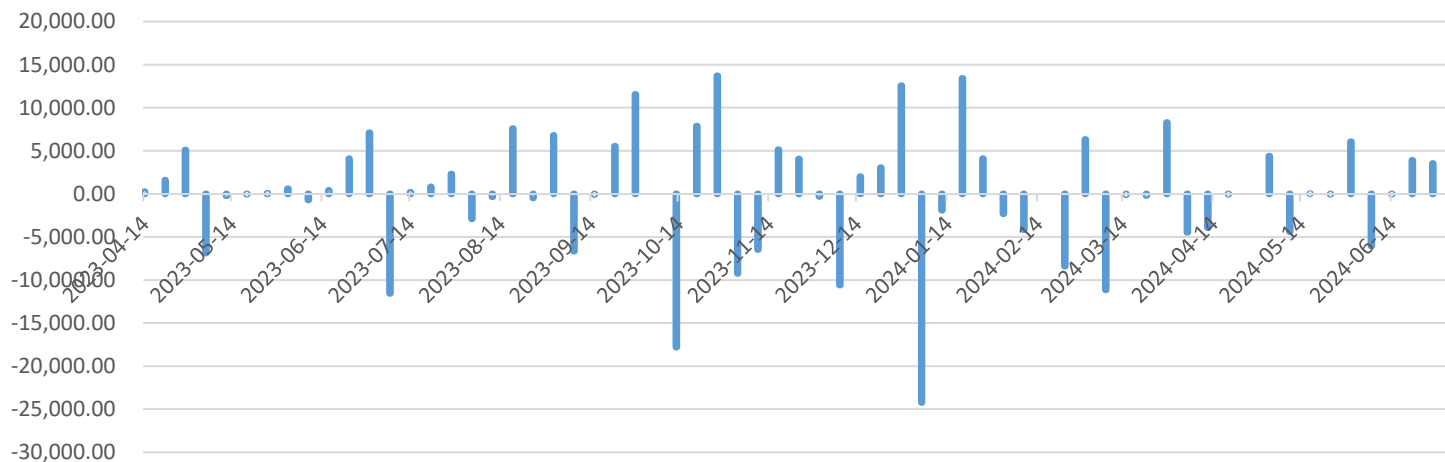


03

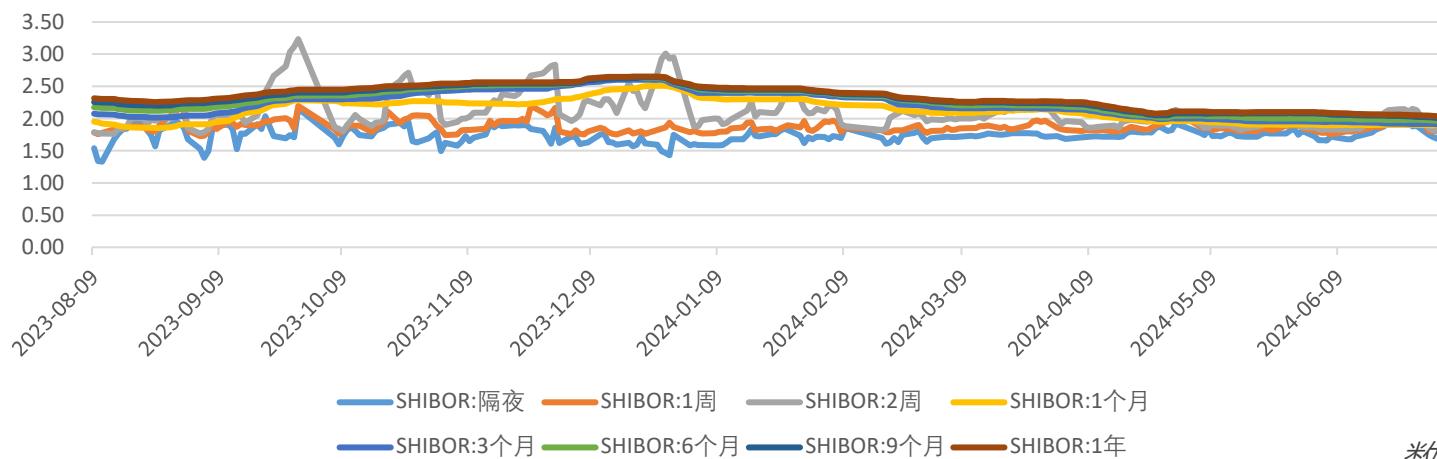
# 市场情绪

# 资金面：资金成本短长均走弱

## 公开市场操作:货币净投放



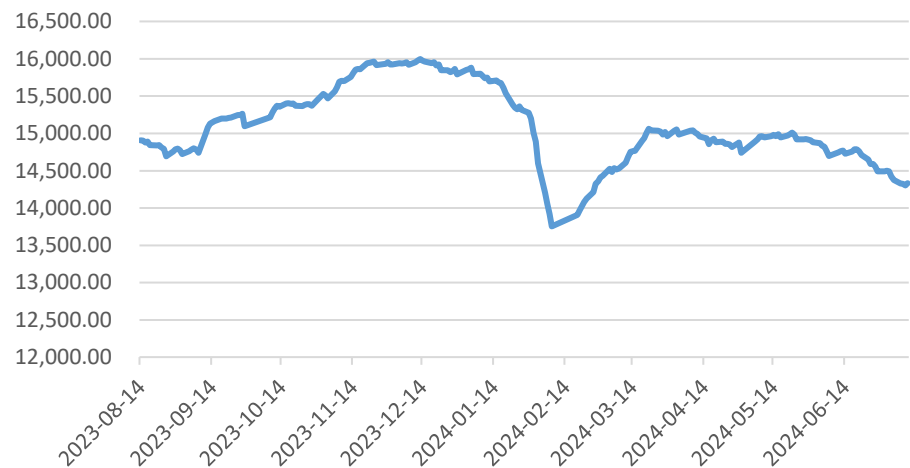
## SHIBOR利率



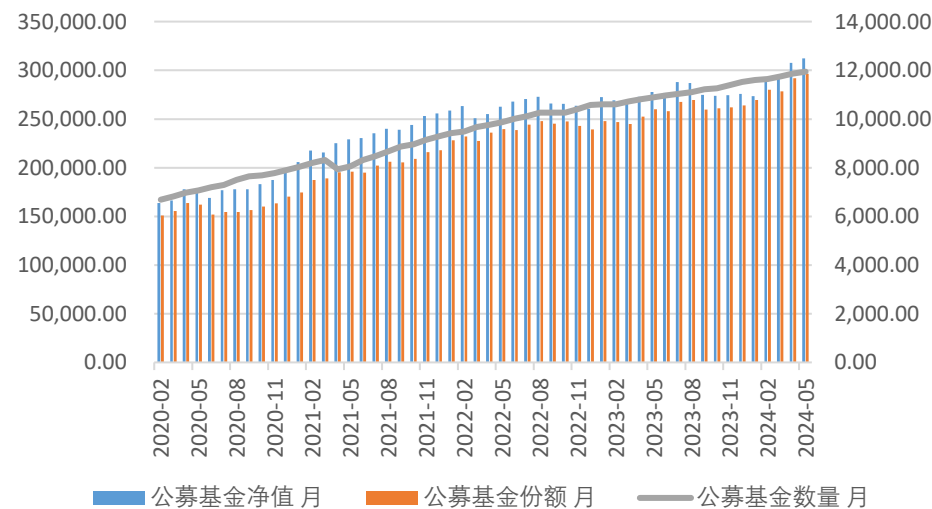
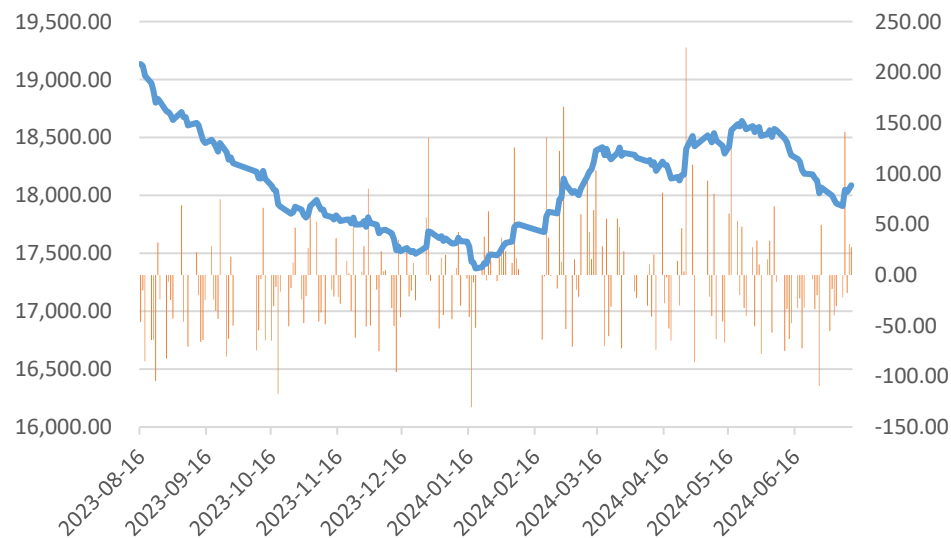
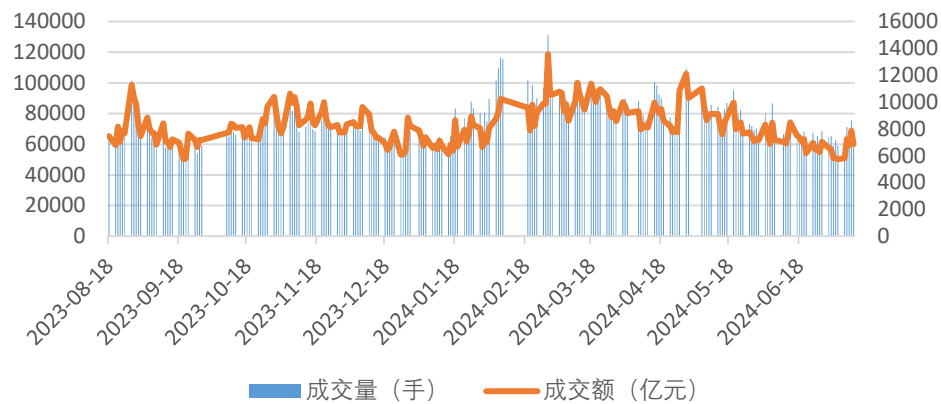
数据来源: wind

# 情绪面：资金内资外盘买兴持稳

## 融资余额



## 两市成交



陆股通:当日买入成交净额(人民币) 陆股通:累计买入成交净额(人民币)

数据来源: wind



# 本周市场重要信息

---

1、机构分析认为，市场拐点的三大信号在正在陆续验证，三中全会召开在即，政策信号即将明确；外部信号美联储降息预期与美国大选的局势逐步明朗；价格信号依然疲弱，其中房价信号还有待观察，PPI仍待环比持续转正；随着三大信号逐步验证，三季度有望迎来市场拐点，后续红利策略将持续分化，待市场拐点出现后再转向绩优成长。首先，三中全会召开在即，政策信号即将验证，预计会议将全面深化改革、推进中国式现代化，提升市场长期风险偏好，且预计会后市场流动性状况有望明显改善。其次，外部信号也日趋明朗，美国通胀和就业数据连续3个月降温，美联储降息预期升温，强势美元周期接近尾声，且事件影响下，市场对特朗普二次当选的交易将强化。再次，价格信号依然疲弱，其中房价信号还有待观察，PPI仍待环比持续转正，出口景气相对较强。最后，央行利率端预期影响下，红利策略将持续走向分化，短期可以关注政策催化的主题和中报结构亮点，随着三大信号逐步验证，三季度有望迎来市场拐点，建议届时配置再转向绩优成长。

2、本周看点：关注二十届三中全会、中国二季度、上半年GDP和6月经济数据、MLF操作、欧洲央行利率决议、鲍威尔等美联储高官集体发表讲话、美联储经济状况褐皮书、美国6月零售数据、台积电Q2财报。

# 免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

# 联系我们

---

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619

# Thanks

公司网址：[www.zyfutures.com](http://www.zyfutures.com)

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

