

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 关注改革政策落地 耐心等待趋势好转 ——股指周报2024.7.21



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、市场拐点的三大类信号仍在陆续验证，政策方面，三中全会改革类政策信号已明确，提振市场中长期风险偏好，短期稳内需与稳房价的政策有望在月末政治局会议明确，市场流动性也已经在逐步改善；外部方面，美国大选局势逐渐明朗，特朗普胜选的概率相对较高，国内自主可控和提振内需的政策预期不断增强；价格方面，内需不足约束下信号仍需观察，随着三大信号继续逐步验证，当前市场流动性拐点已现，三季度有望进一步迎来市场拐点，红利策略将持续分化，待市场拐点出现后再转向绩优成长。</p> <p>2、市场综述：四大指数周线走势分化，沪深300周涨1.92%，上证50周涨1.83%，中证500周跌0.96%，中证1000周跌1.16%。成交方面，交易总量能日均较前一周回落。</p> <p>3、资金面：7月19日，北向资金全天净卖出59.79亿元，其中沪股通净卖出20.29亿元，深股通净卖出39.50亿元。当周净流出193.23亿元。融资买入累计余额较前一周减少120.66亿元，融资盘整体趋势趋弱。</p> <p>4、目前市场风格在科技红利抱团、降息交易和特朗普交易之间摇摆，在没有出现持续性的主线机会前，资金或依旧选择科技+红利策略。市场整体交投情绪较低，短期内或维持低量震荡行情。</p>	<p>操作上，四大指数周线走势分化，沪深300、上证50受ETF大量买入带动连续两周收涨，沪深300ETF持续“吸金”，沪深300指数也迎来“九连阳”，在向市场传递积极信号的同时，有效提振市场情绪和改善风险偏好。中证500、1000跌势稍有停歇但周线阴线报收，强势品种注意短线多单择机减仓；弱势品种关注20日均线的突破机会。中期反弹机会未兑现前仍可以参与获取时间价值的期权策略或关注品种之间的套利策略。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。</p>	<p>1) 外部市场环境； 2) 地缘政治因素； 3) 货币政策调整。</p>

# 目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

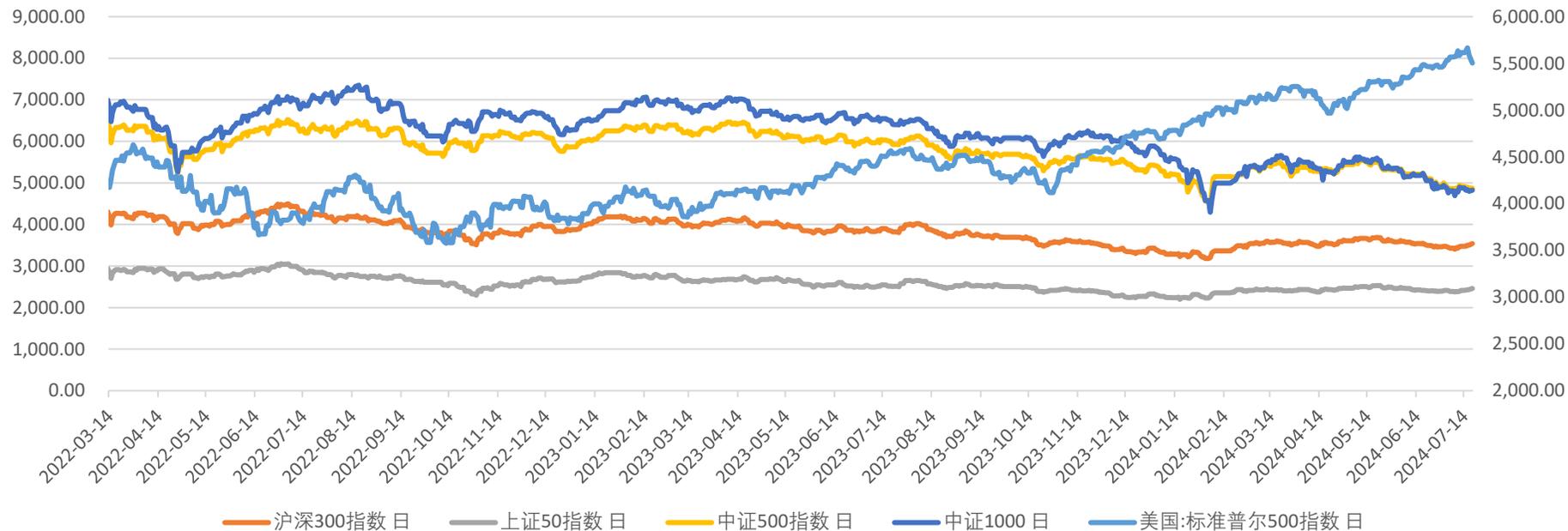
03

市场情绪

01

# 行情回顾

# 周度行情回顾

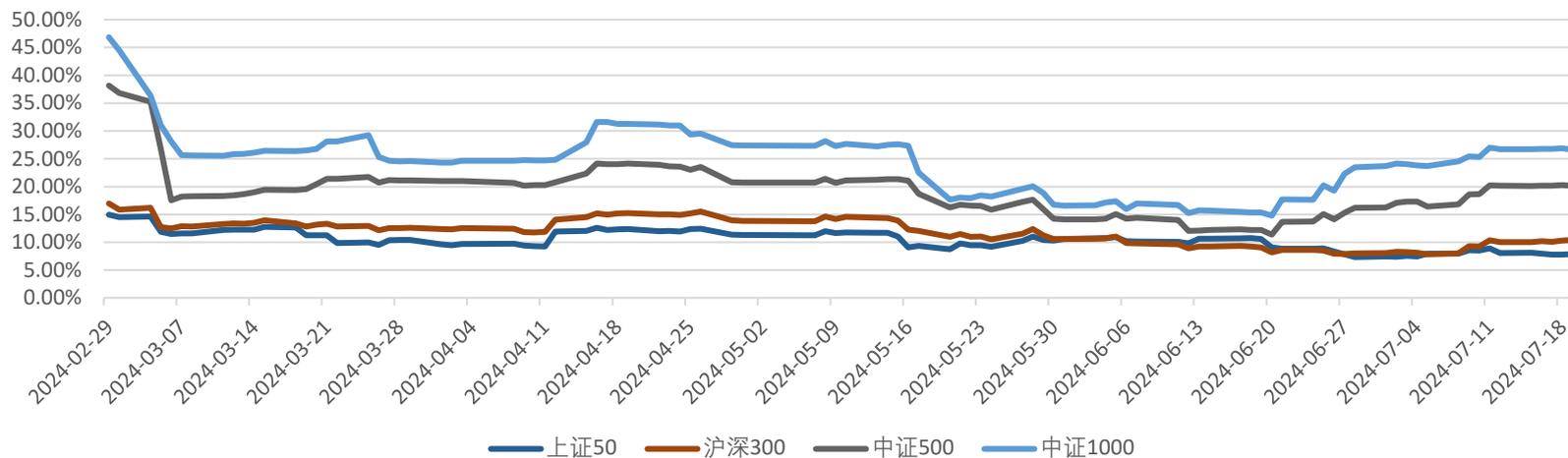


主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (万手)	成交量环比
上证指数	0.37	11.01	2,982.31	137,104	-10.17%
上证50	1.83	44.17	2,456.79	18,409	-0.18%
沪深300	1.92	66.61	3,539.02	62,719	-3.68%
科创50	4.33	31.10	749.47	8,158	-1.36%
中证500	-0.96	-47.31	4,872.05	46,095	-10.51%
深证成指	0.56	49.15	8,903.23	165,209	-11.88%
创业板指	2.49	41.86	1,725.49	58,014	-13.01%
中证1000	-1.16	-56.60	4,821.42	60,211	-13.30%

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。

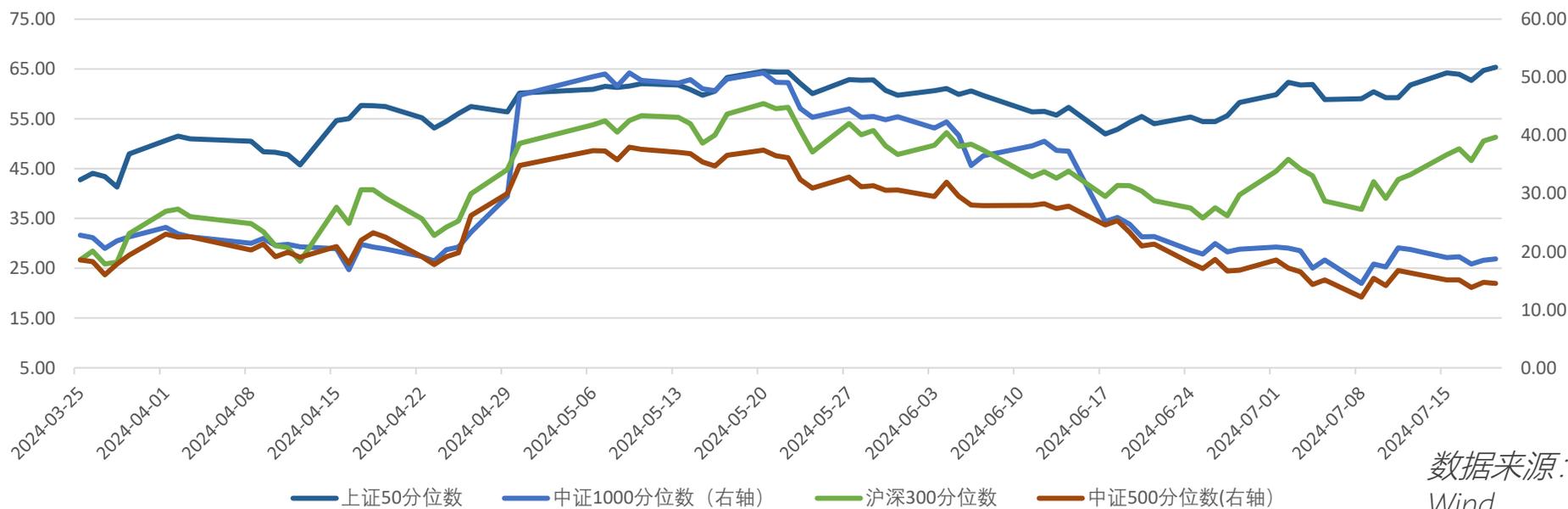
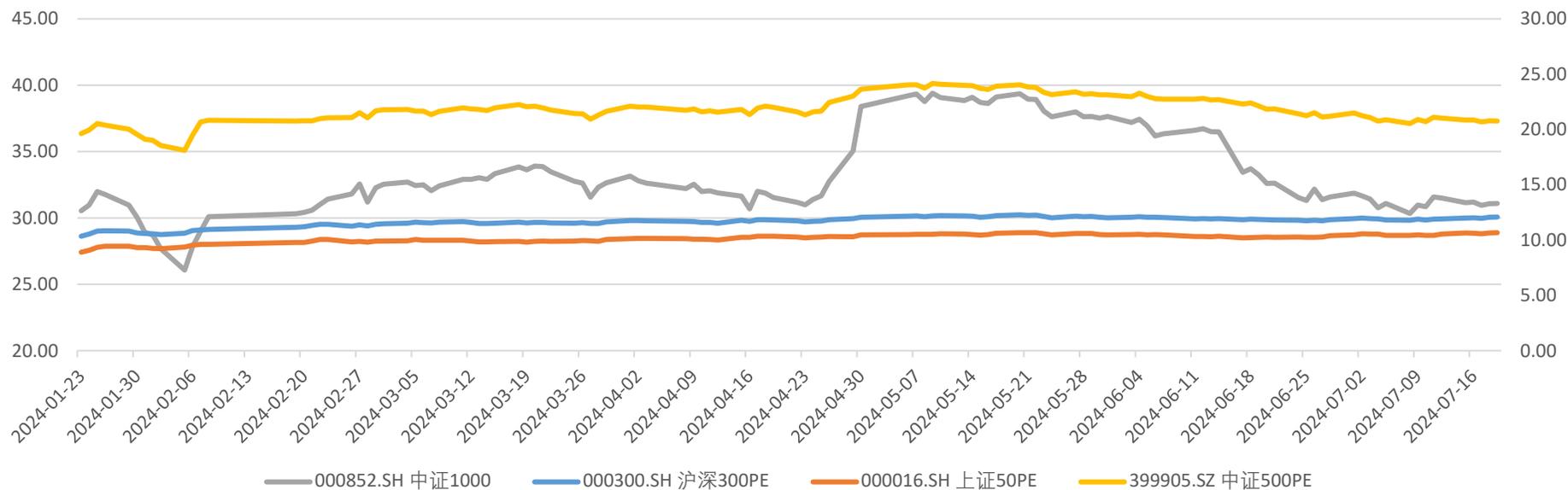
## 基差走势



数据来源:  
Wind



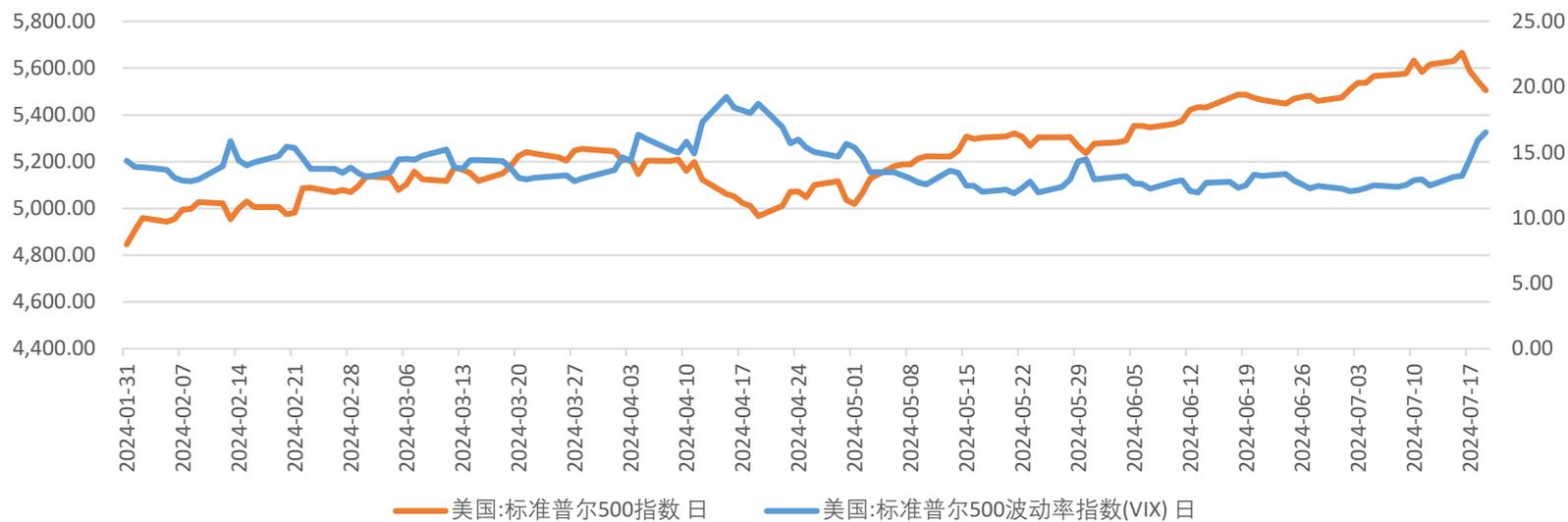
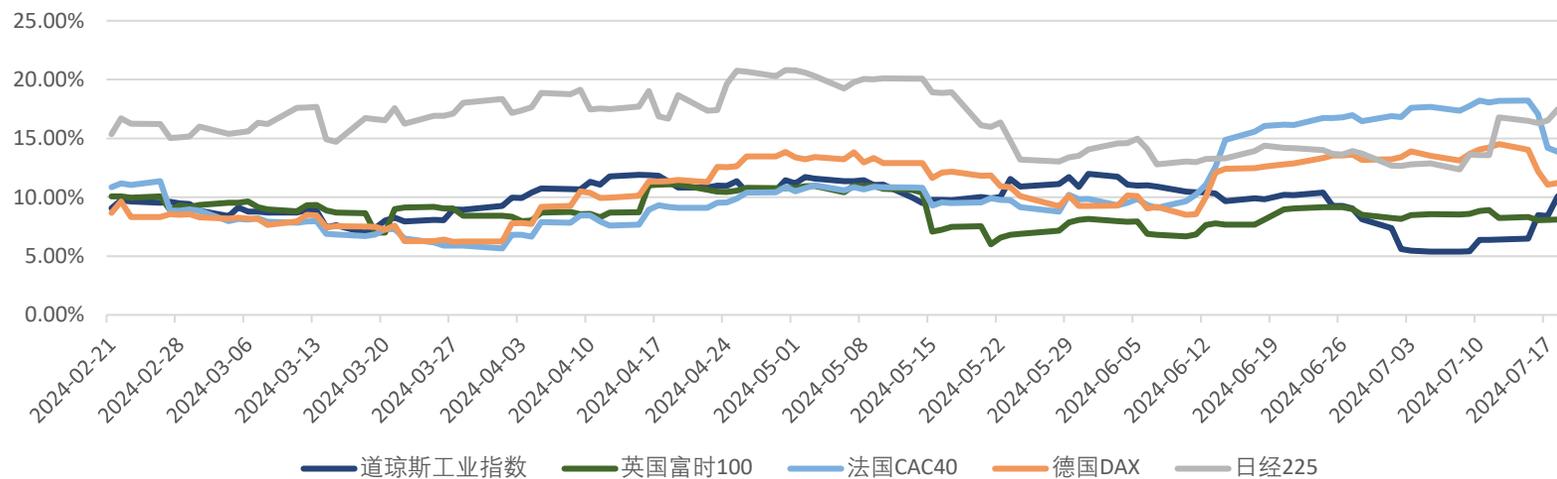
# 国内数据 (二)



数据来源:  
Wind

# 国外数据

## 波动率



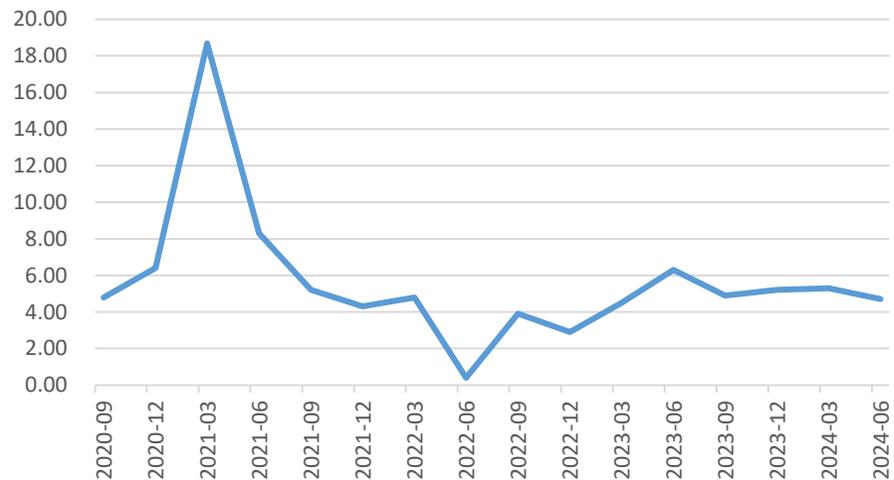
数据来源:  
Wind

02

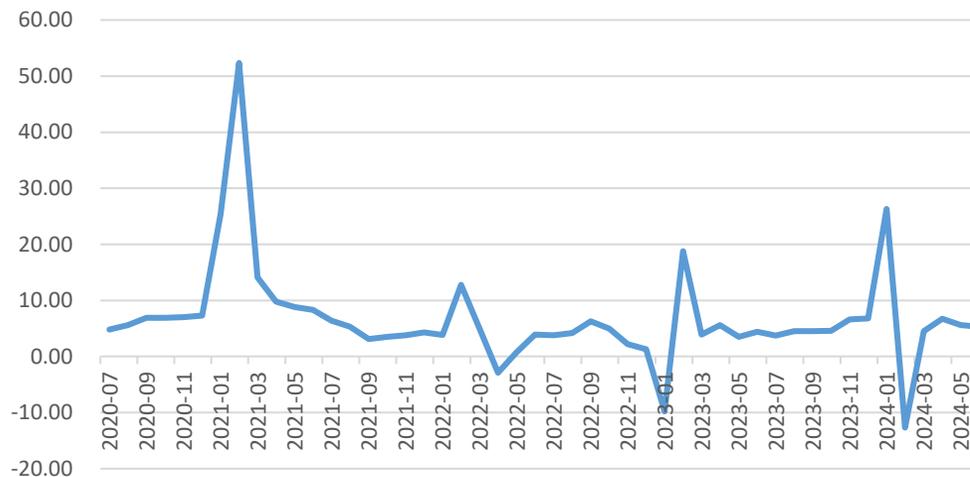
# 宏观分析

# 国内宏观 (一)

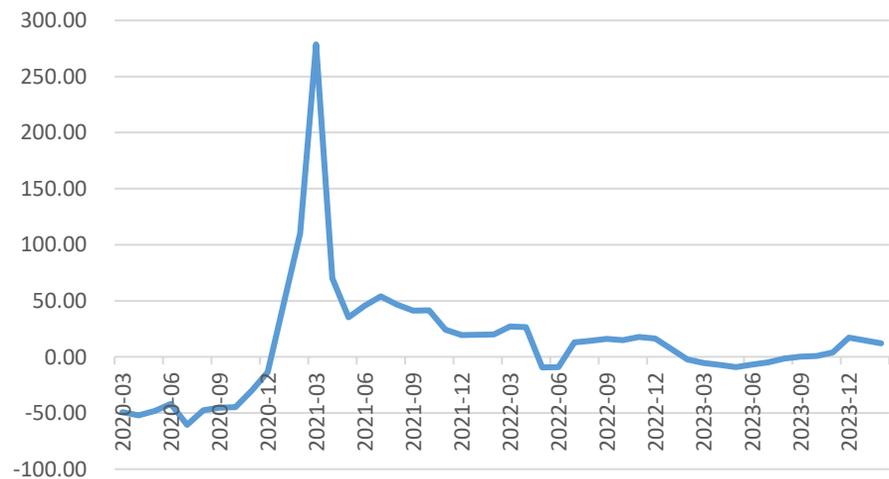
### GDP:不变价:当季同比



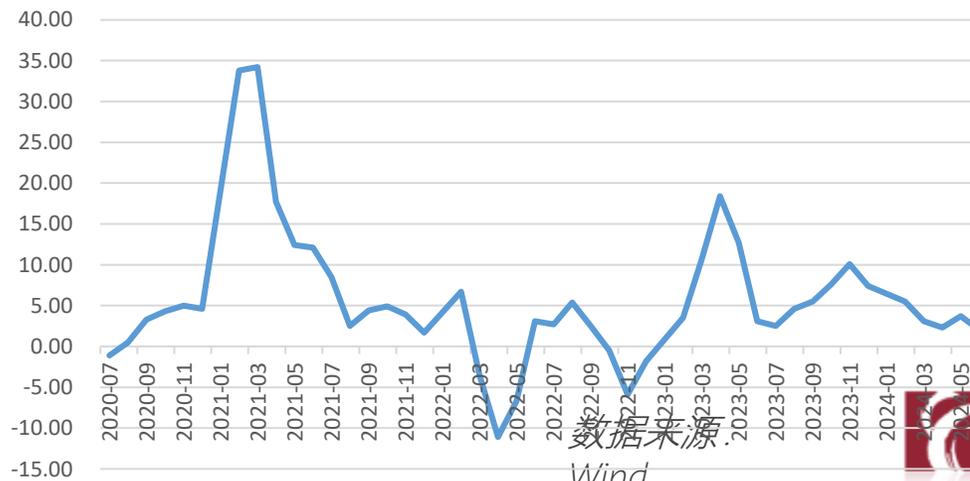
### 工业增加值:当月同比



### 国有工业企业:利润总额:累计同比



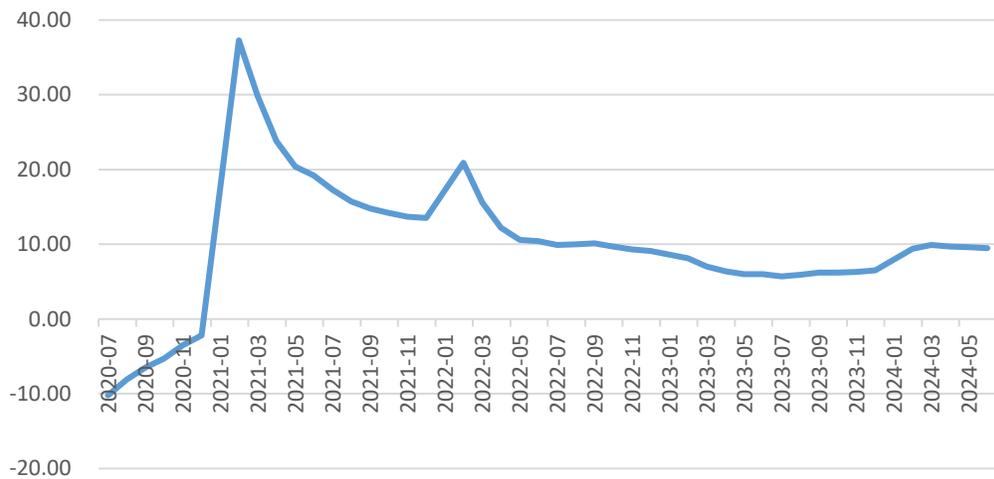
### 社会消费品零售总额:当月同比



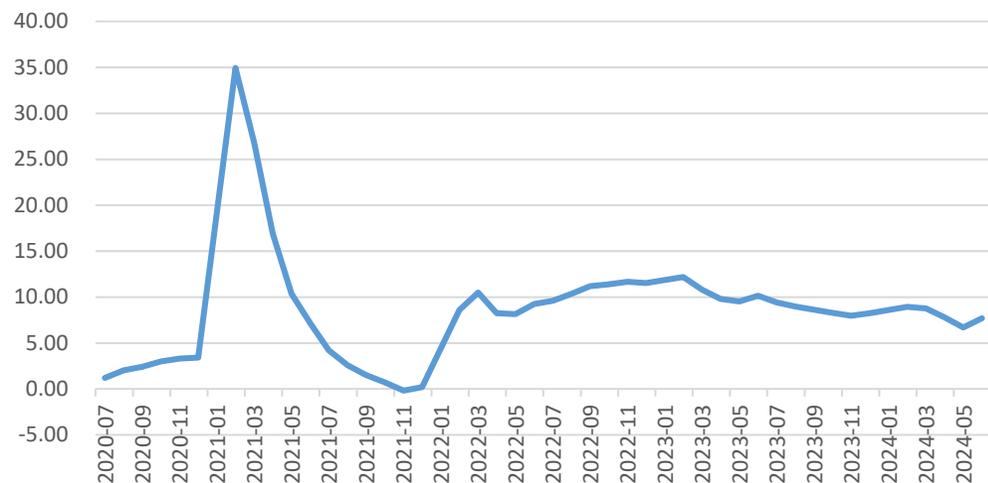
数据来源: Wind

# 国内宏观 (二)

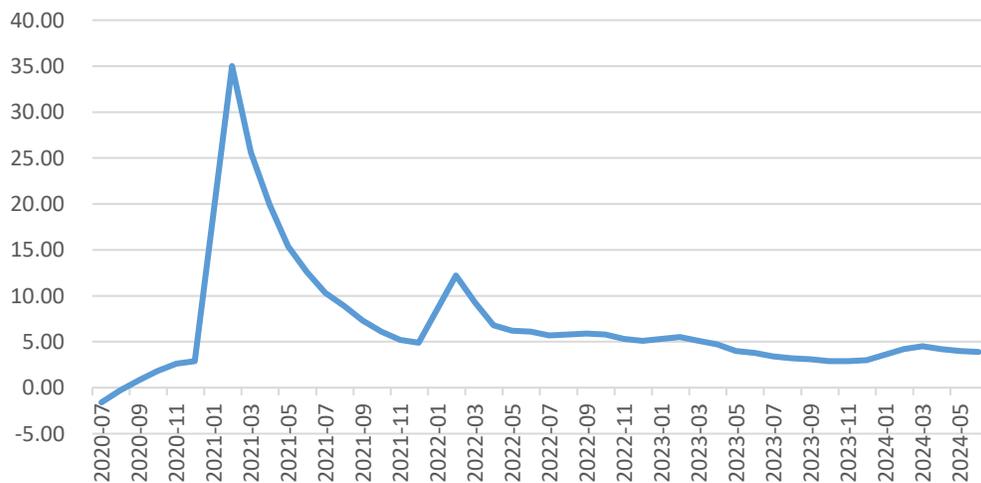
### 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



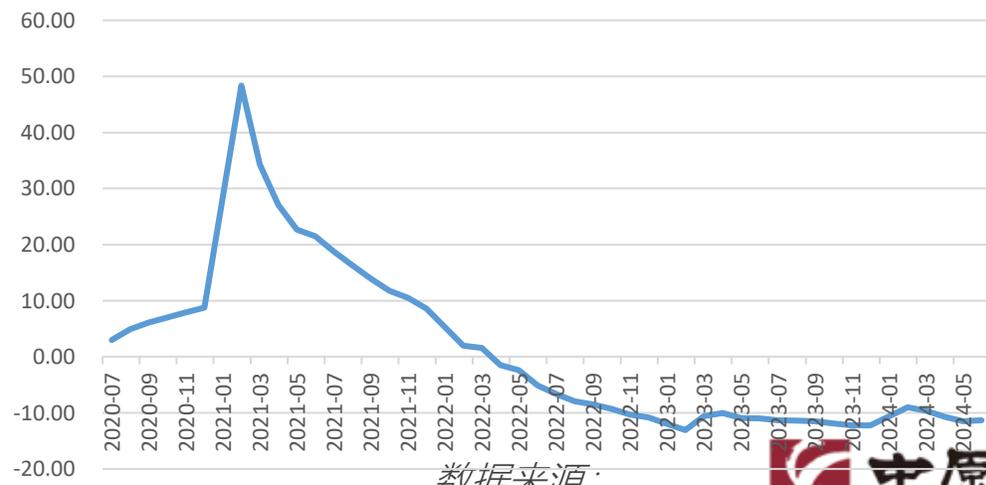
### 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



### 固定资产投资完成额:累计同比

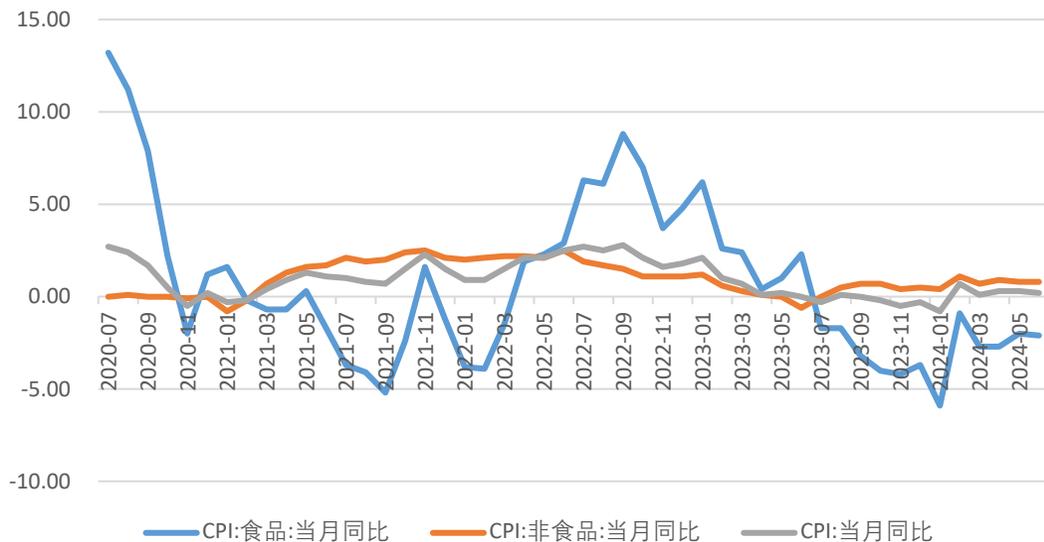


### 房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比

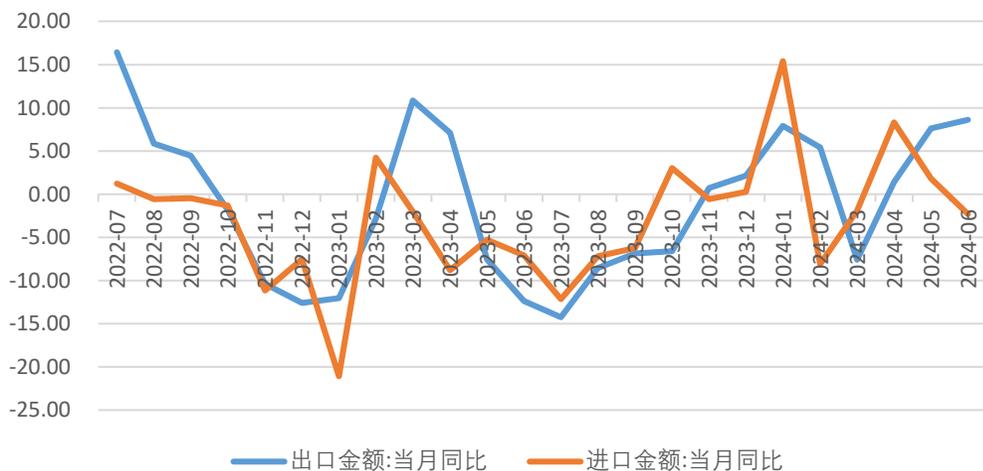


数据来源:  
Wind

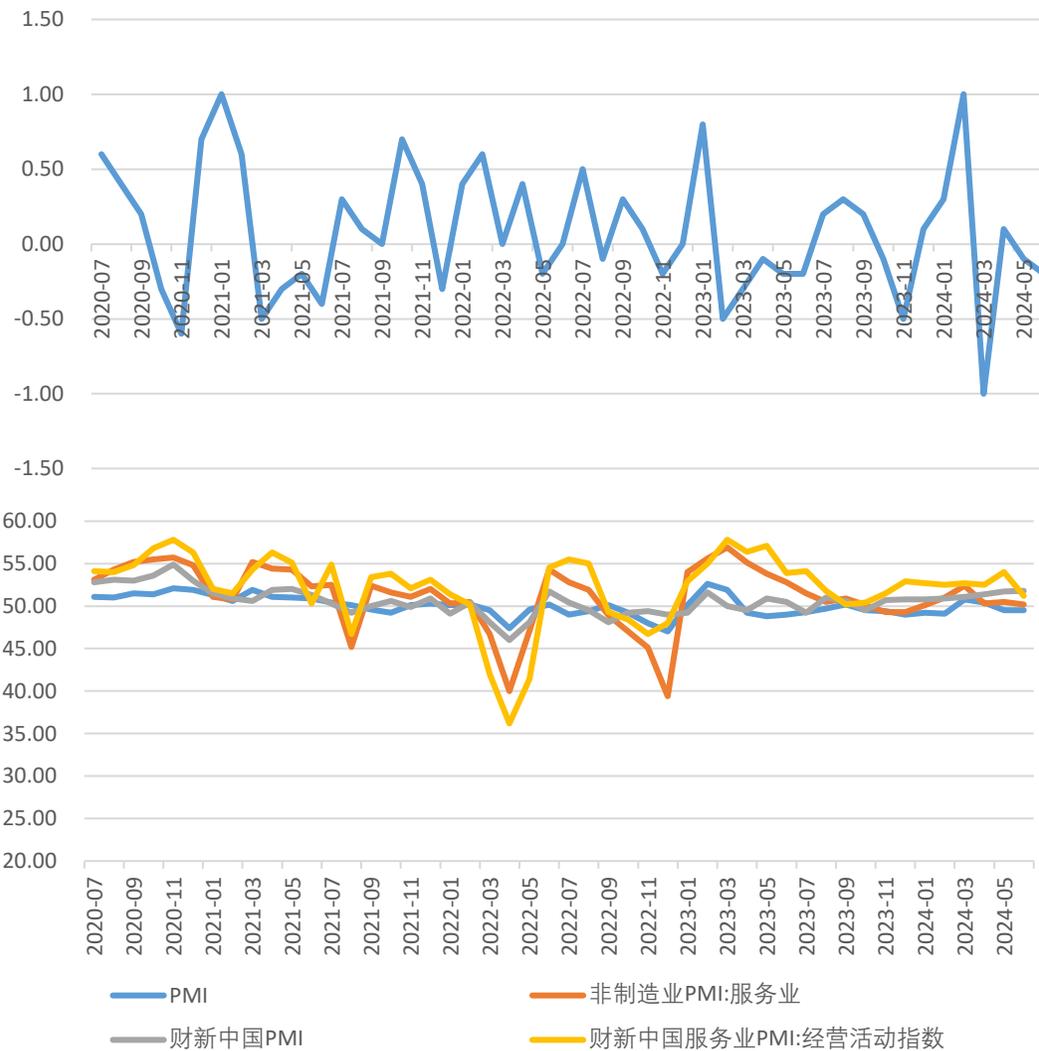
# 国内宏观 (三)



### 进出口数据



### CPI:环比

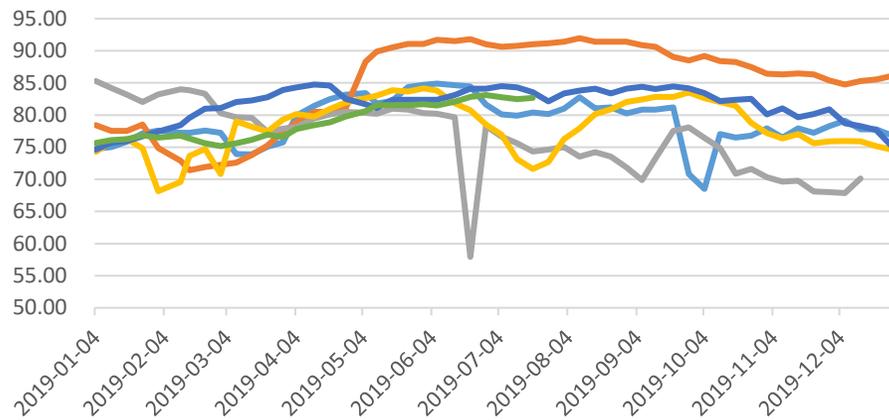


数据来源:  
Wind

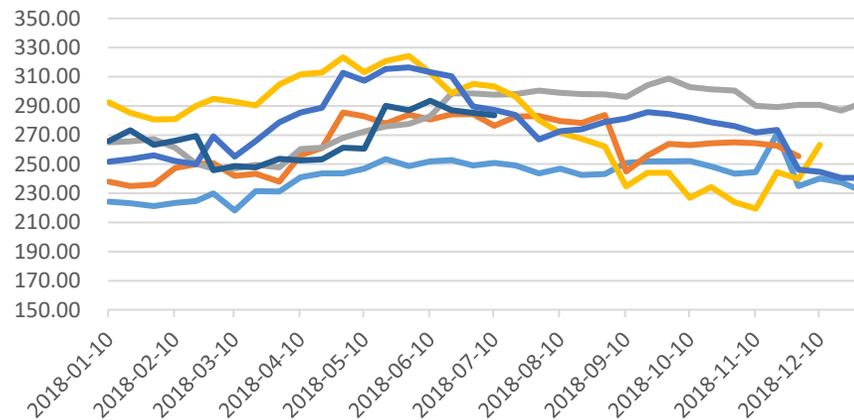


# 国内高频数据（一）

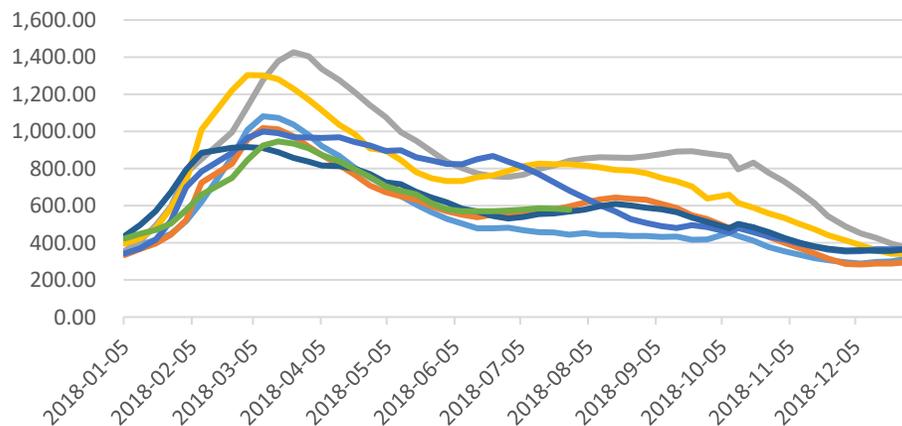
## 高炉开工



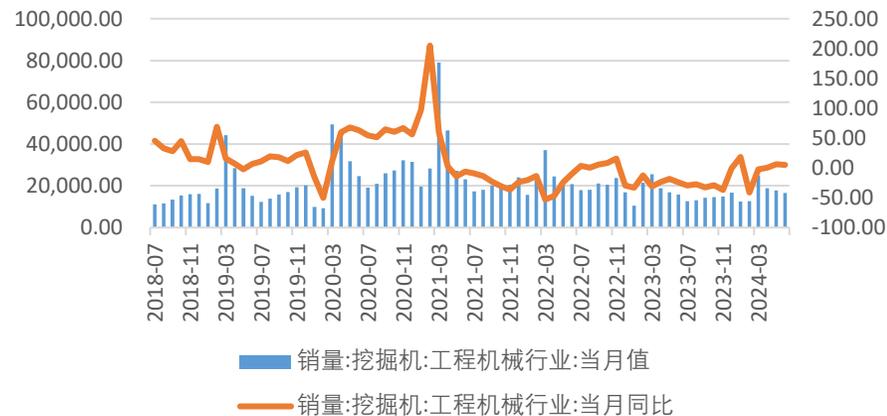
## 粗钢产量



## 螺纹钢库存



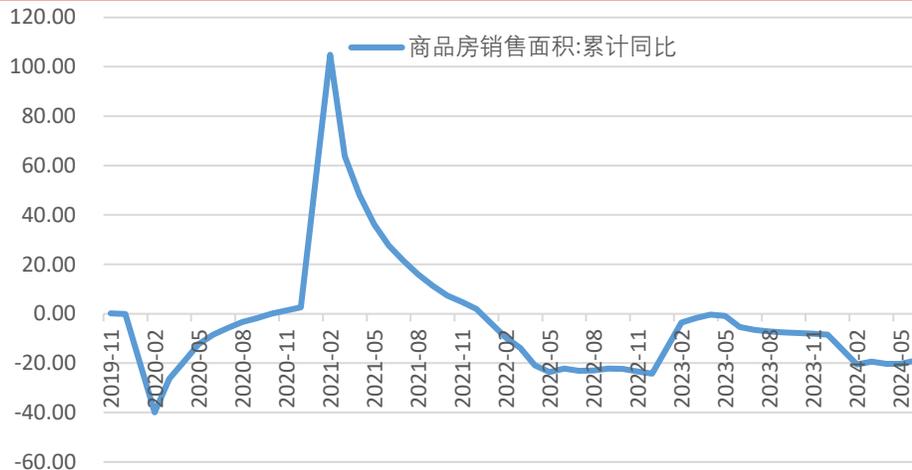
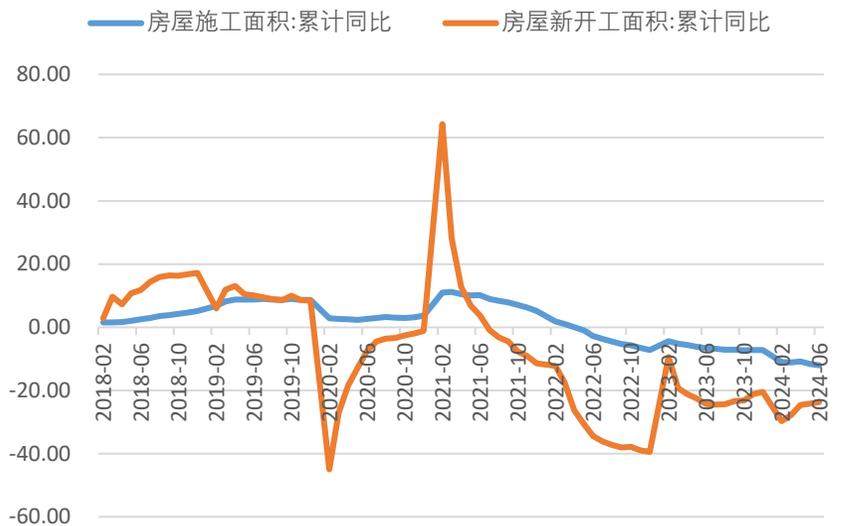
## 挖掘机销量



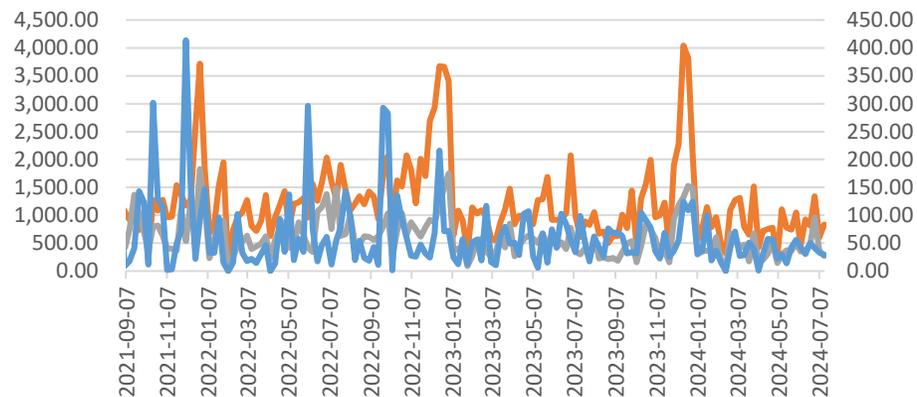
数据来源:  
Wind



# 国内高频数据 (二)



- 房地产开发资金来源:其他资金:其他到位资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款:累计同比
- 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:合计:累计同比



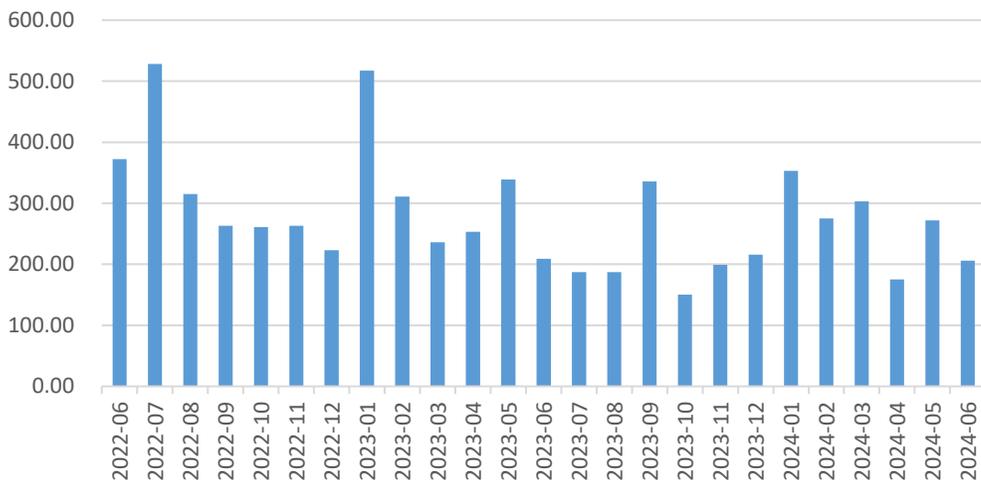
- 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值

数据来源:  
Wind

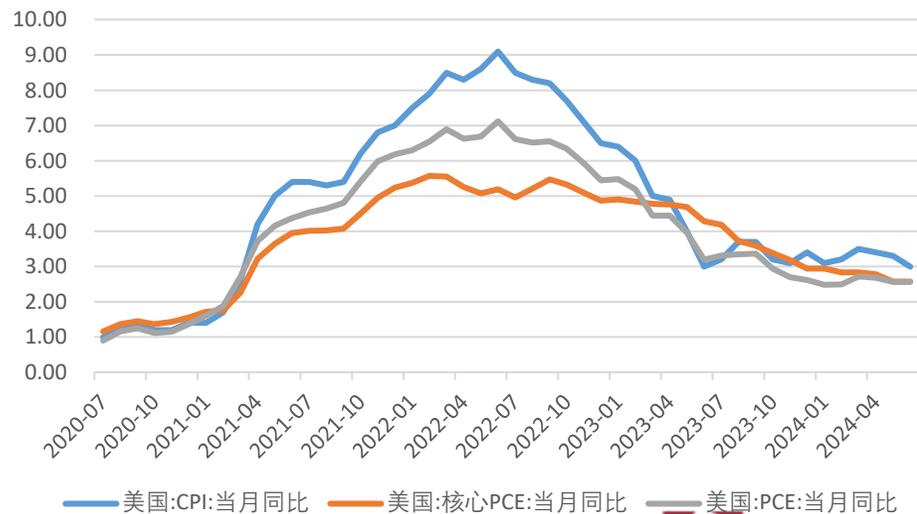
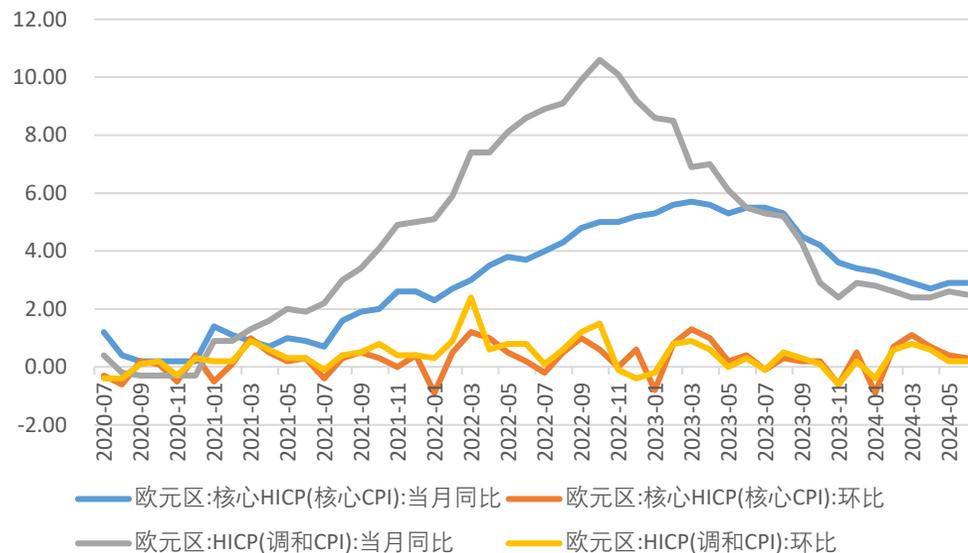
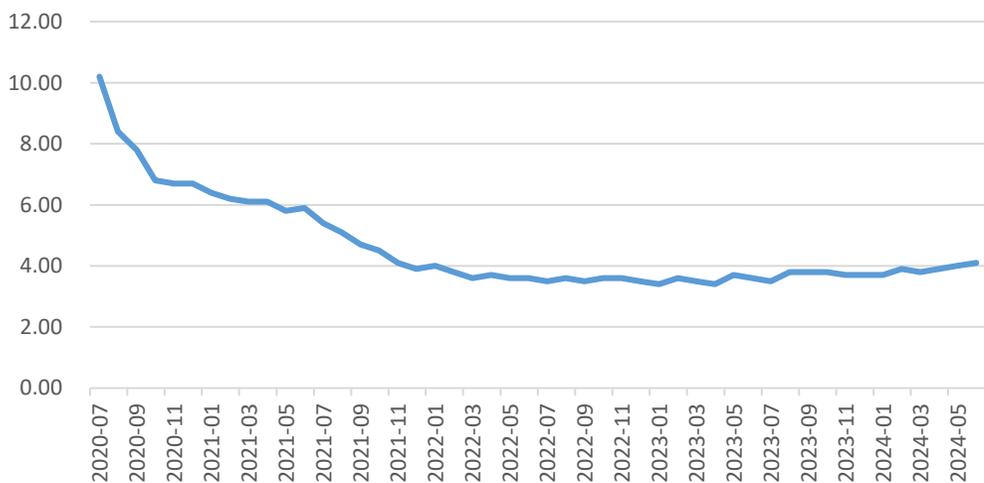


# 国外宏观 (1)

## 美国:新增非农就业人数:初值



## 美国:失业率:季调

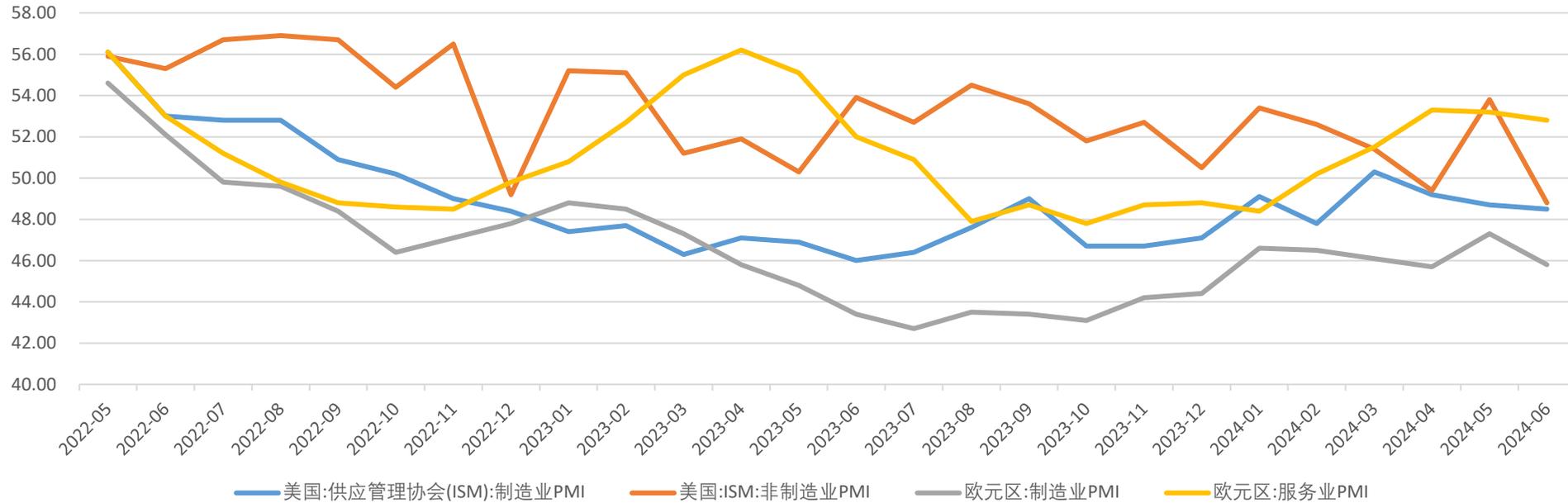


数据来源:  
Wind



# 国外宏观 (2)

## 欧美制造业



数据来源:  
Wind

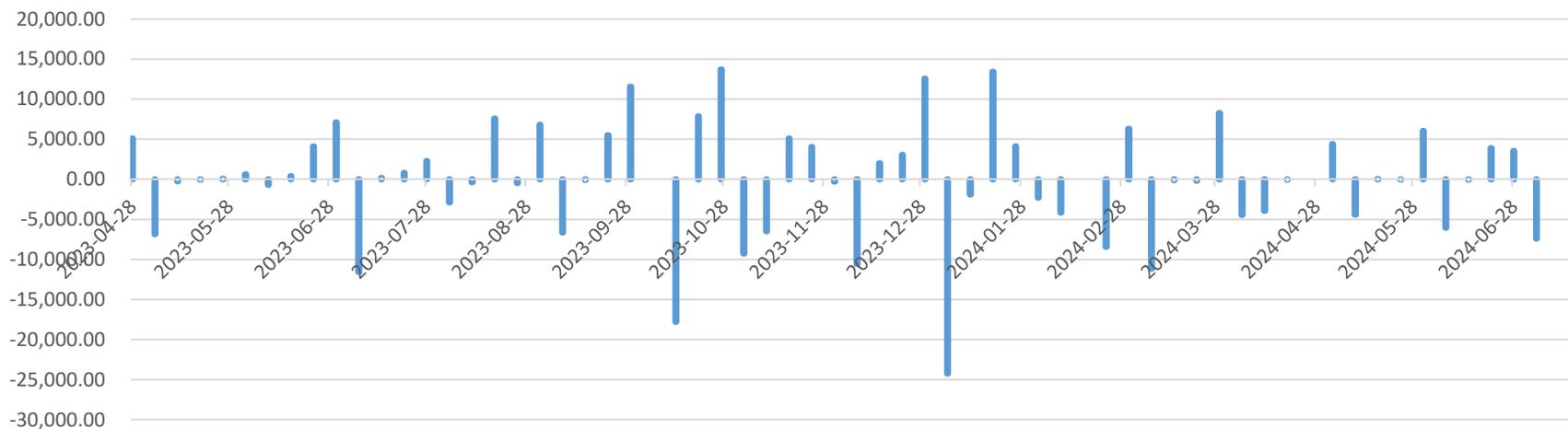
---

03

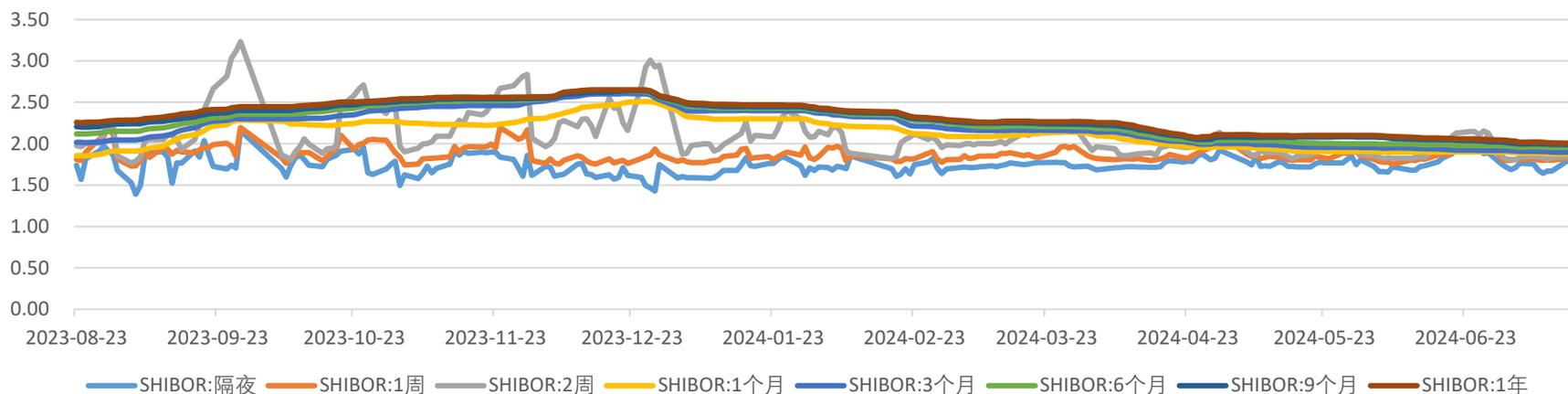
# 市场情绪

# 资金面：资金成本短升长降

## 公开市场操作:货币净投放



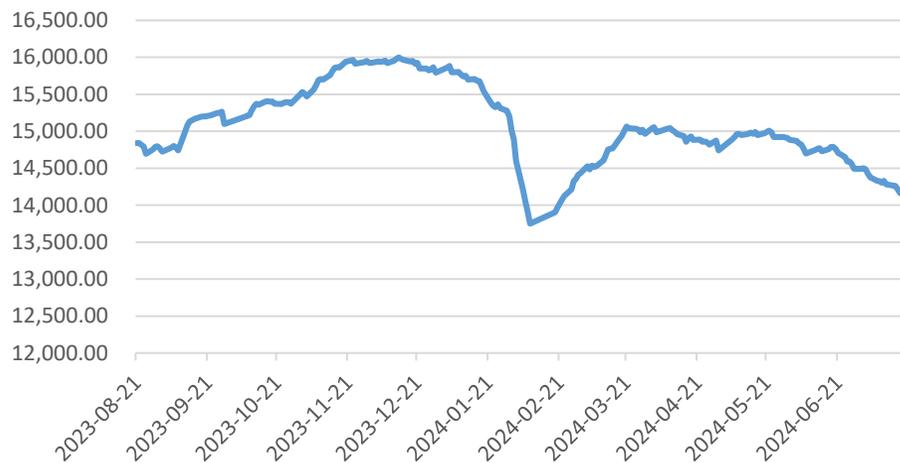
## SHIBOR利率



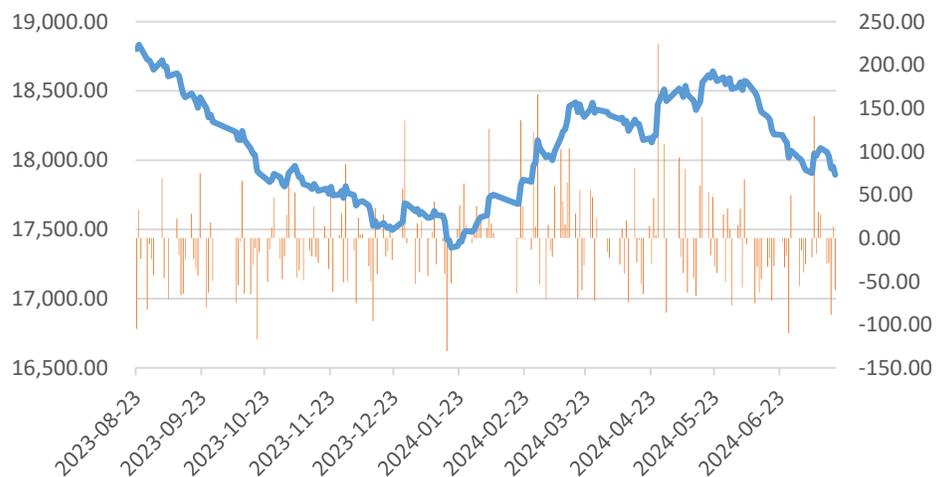
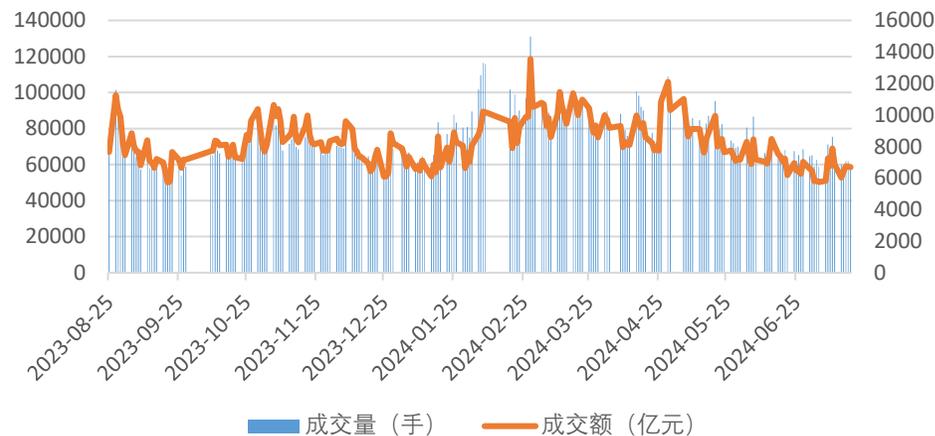
数据来源: wind

# 情绪面：资金内资外盘买兴走弱

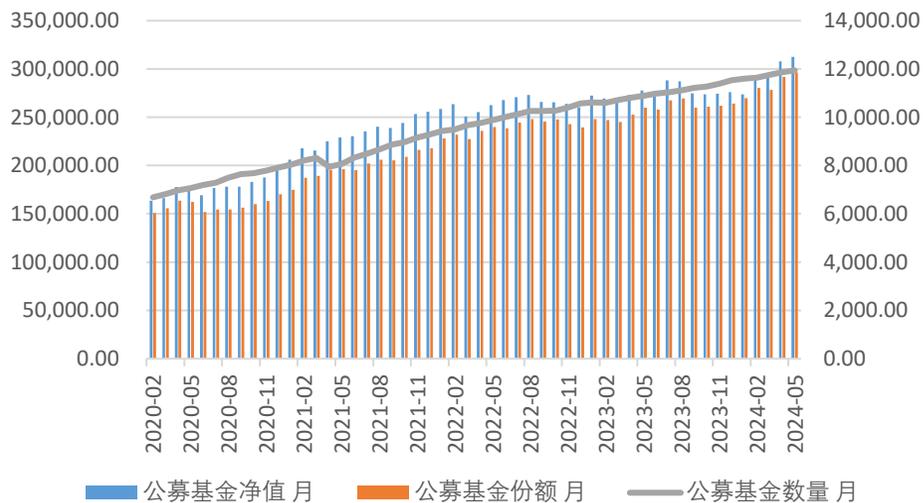
## 融资余额



## 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、新华社7月21日受权发布《中共中央关于进一步全面深化改革 推进中国式现代化的决定》。

深化金融体制改革。加快完善中央银行制度，畅通货币政策传导机制。积极发展科技金融、绿色金融、普惠金融、养老金融、数字金融，加强对重大战略、重点领域、薄弱环节的优质金融服务。完善金融机构定位和治理，健全服务实体经济的激励约束机制。发展多元股权融资，加快多层次债券市场发展，提高直接融资比重。优化国有金融资本管理体制。

健全投资和融资相协调的资本市场功能，防风险、强监管，促进资本市场健康稳定发展。支持长期资金入市。提高上市公司质量，强化上市公司监管和退市制度。建立增强资本市场内在稳定性长效机制。完善大股东、实际控制人行为规范约束机制。完善上市公司分红激励约束机制。健全投资者保护机制。推动区域性股权市场规则对接、标准统一。

制定金融法。完善金融监管体系，依法将所有金融活动纳入监管，强化监管责任和问责制度，加强中央和地方监管协同。建设安全高效的金融基础设施，统一金融市场登记托管、结算清算规则制度，建立风险早期纠正硬约束制度，筑牢有效防控系统性风险的金融稳定保障体系。健全金融消费者保护和打击非法金融活动机制，构建产业资本和金融资本“防火墙”。推动金融高水平开放，稳慎扎实推进人民币国际化，发展人民币离岸市场。稳妥推进数字人民币研发和应用。加快建设上海国际金融中心。

完善准入前国民待遇加负面清单管理模式，支持符合条件的外资机构参与金融业务试点。稳慎拓展金融市场互联互通，优化合格境外投资者制度。推进自主可控的跨境支付体系建设，强化开放条件下金融安全机制。建立统一的全口径外债监管体系。积极参与国际金融治理。

2、本周看点：关注中国7月LPR报价，美国二季度GDP，美国6月核心PCE物价指数，谷歌、特斯拉二季报，宁德时代中报，2024年巴黎奥运会，加拿大央行利率决议。

# 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

