

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 关注重要会议精神 耐心等待趋势好转 ——股指周报2024.7.28



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、中信证券，三大信号出现变化，悲观情绪有望修复。三中全会后“两新”和降息政策超预期加码，未来仍需政策在三方面加力以改善信心；全球市场风险偏好出现明显下降，但A股后续资金继续流出的空间不大；政策、价格和外部信号中已有两个逐步明朗，将驱动极度悲观的市场情绪修复。首先，从政策层面来看，过去一周稳经济的政策节奏已经明显超出市场预期，但内需偏弱的状况仍在延续，需要更大力度的政策以扭转下行趋势，未来加力稳房价、扩大特别国债适用范围和全面清偿欠款有助于改善信心。其次，从市场层面来看，全球高位资产在近期同时大幅调整，反映全球整体风险偏好在恶化，近期A股卖盘集中在外资、活跃私募及融资盘缩减，未来空间不大，公募净赎回压力处于常态，对市场影响有限。最后，从三大信号逐步明确的进程来看，政策信号和外部信号有边际改观，极度悲观情绪有望修复，待价格信号也趋于明朗后，配置上再转向绩优成长和内需。</p> <p>2、市场综述：四大指数周线走势分化，沪深300周跌3.67%，上证50周跌4.13%，中证500周跌2.78%，中证1000周跌2.48%。成交方面，交易总量能日均较前一周涨跌互现。</p> <p>3、资金面：7月26日，北向资金全天净卖出3.49亿元，其中沪股通净卖出4.43亿元，深股通净买入0.95亿元。全周流出114.17亿元。融资买入累计余额较前一周减少16.47亿元，融资盘整体趋势趋弱。</p> <p>4、从26日的行情看，指数之间有分化，沪指尾盘小幅翻红，盘中虽有震荡但没有再创阶段性调整新低，深成指、创业板指数反弹上涨，但并未突破5日均线的压制。市场在持续调整之后显示出止跌企稳的迹象。</p>	<p>操作上，四大指数周线延续下跌，前期走势强的沪深300、上证50回吐7月9日以来的所有涨幅，而中证500、1000创本轮调整新低；市场当前风险偏好维持低位，在没有赚钱效应和利好兑现前市场延续弱势概率较大。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。 (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

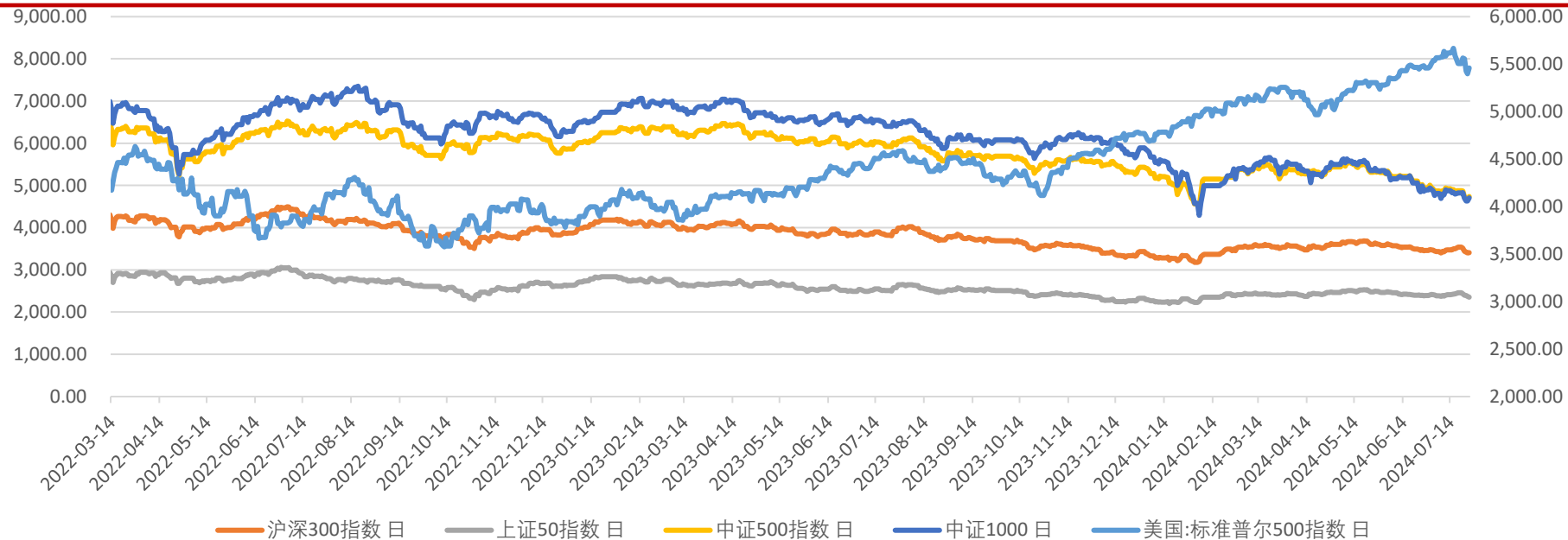
03

市场情绪

01

# 行情回顾

# 周度行情回顾



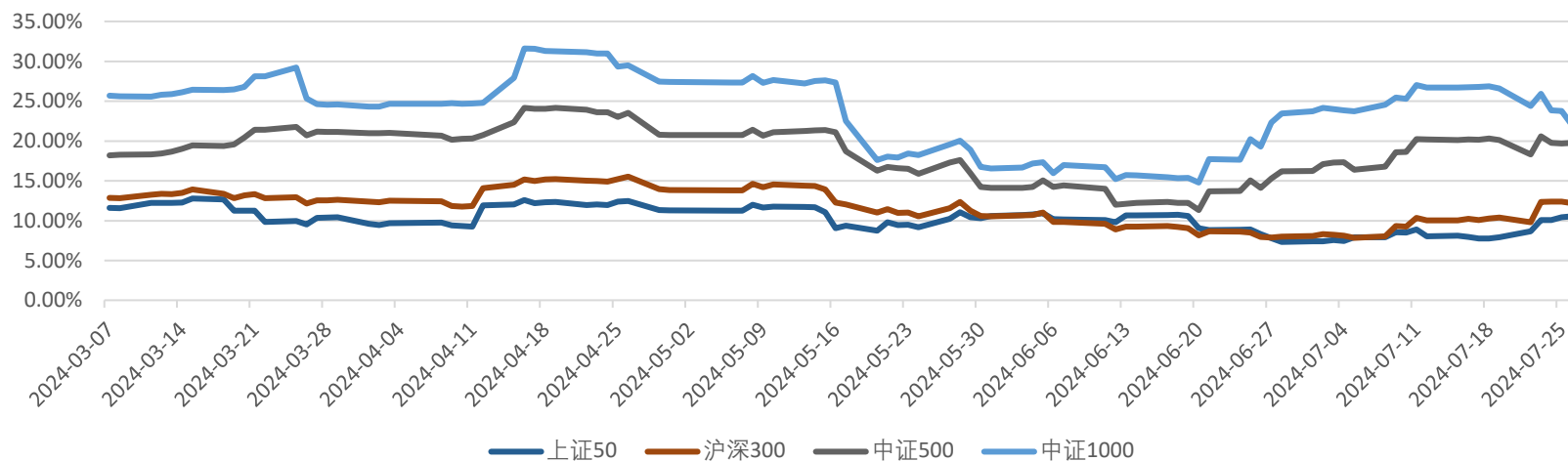
主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (万手)	成交量环比
上证指数	-3.07	-91.41	2,890.90	143,419	4.61%
上证50	-4.13	-101.47	2,355.32	20,381	10.71%
沪深300	-3.67	-129.72	3,409.29	64,328	2.56%
科创50	-3.95	-29.60	719.87	7,631	-6.46%
中证500	-2.78	-135.68	4,736.38	48,286	4.75%
深证成指	-3.44	-306.06	8,597.17	165,248	0.02%
创业板指	-3.82	-65.95	1,659.53	60,535	4.34%
中证1000	-2.48	-119.34	4,702.08	57,154	-5.08%

数据来源:  
Wind



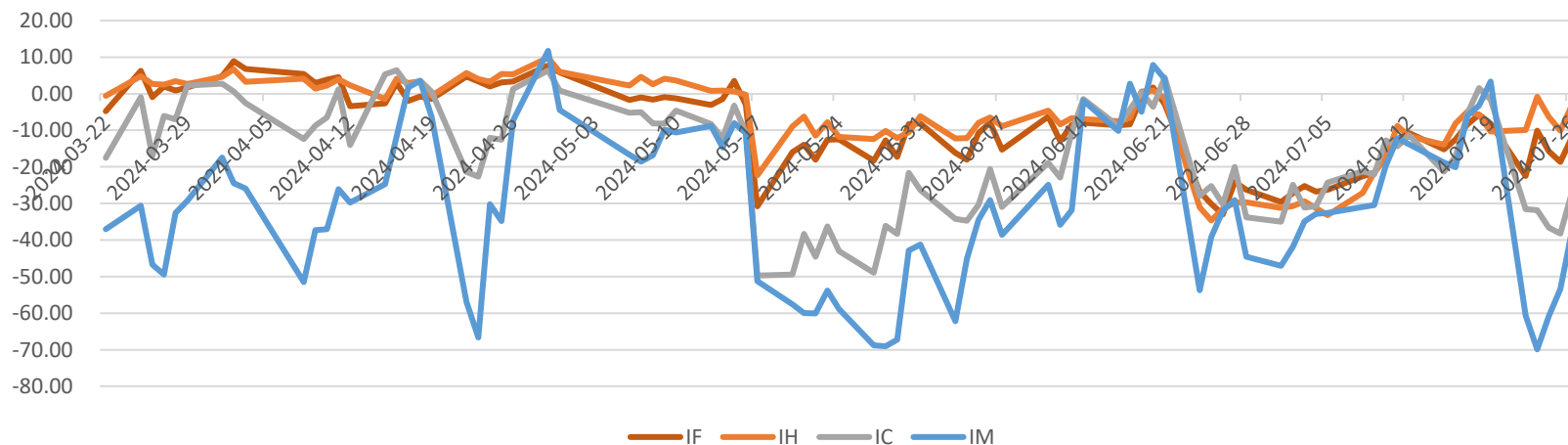
# 国内数据（一）

## 四大股指期权波动率



四大指数的基差较  
前一周走平，波动  
涨跌互现。

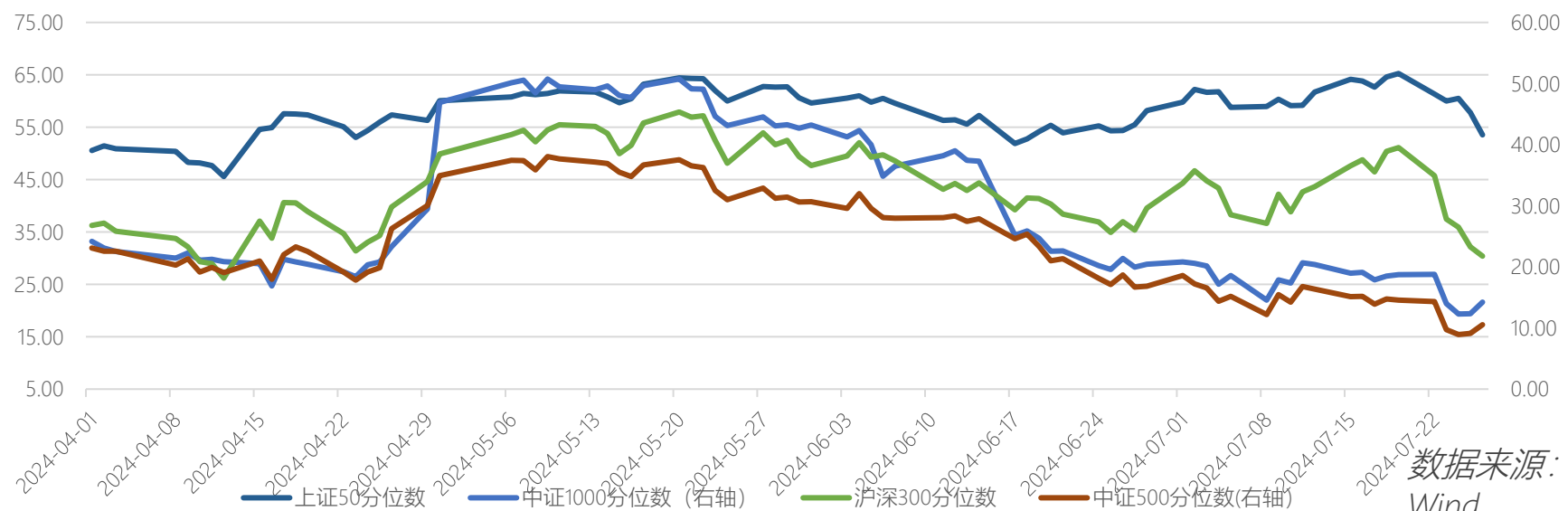
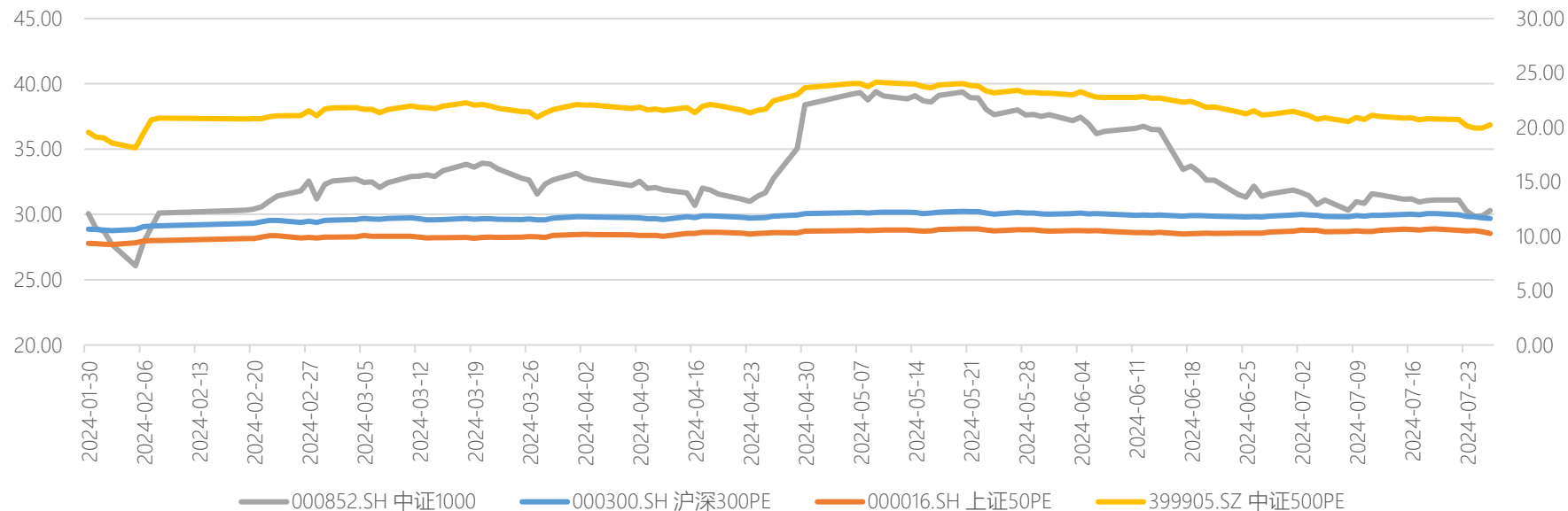
## 基差走势



数据来源：  
Wind



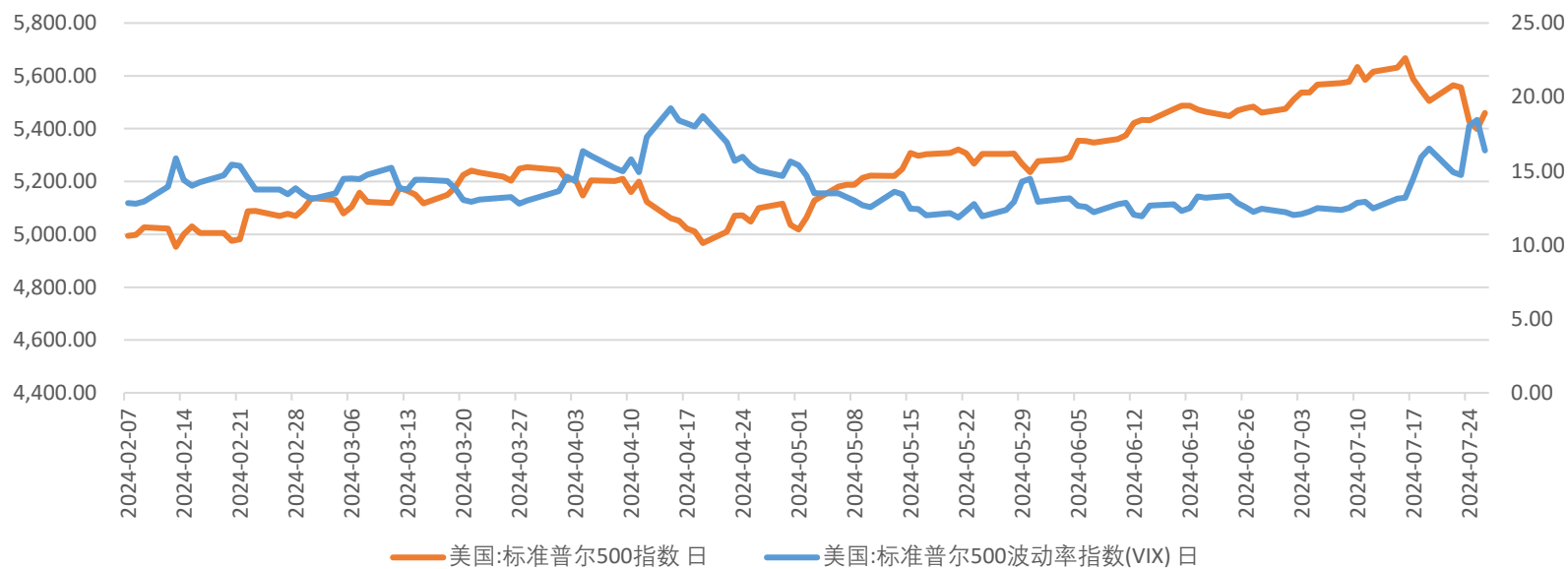
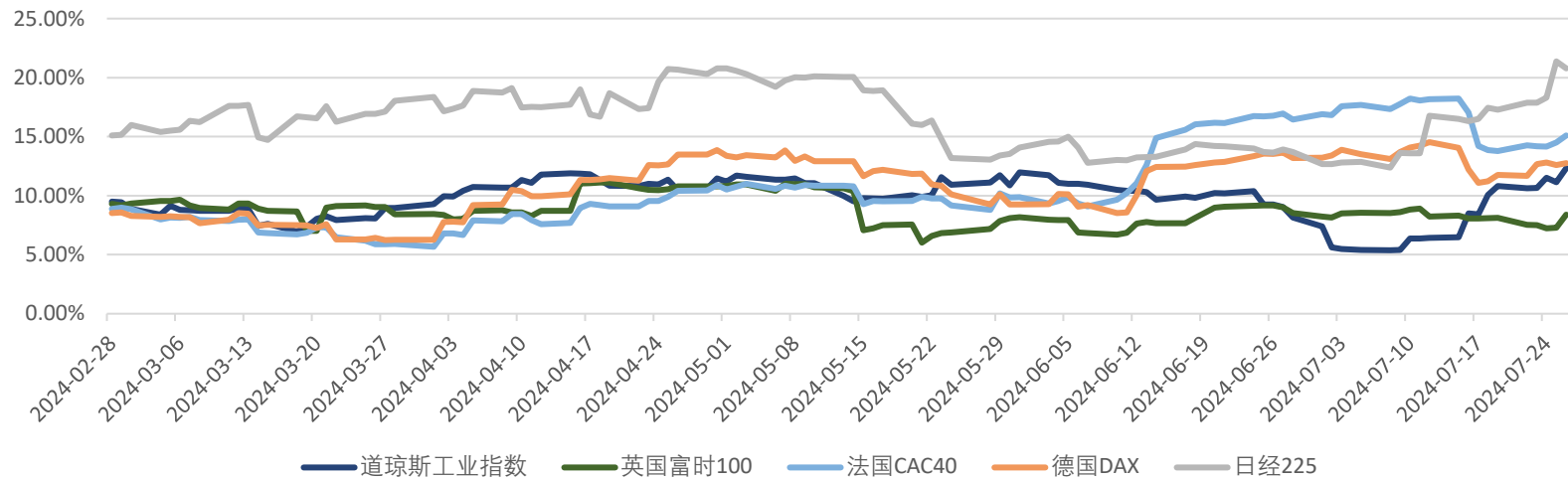
# 国内数据 (二)



数据来源: Wind

# 国外数据

## 波动率



数据来源:  
Wind





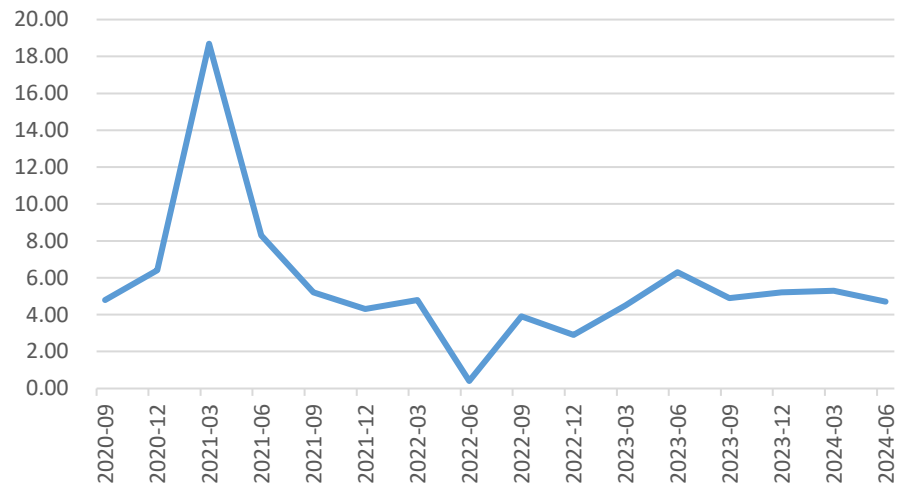
---

02

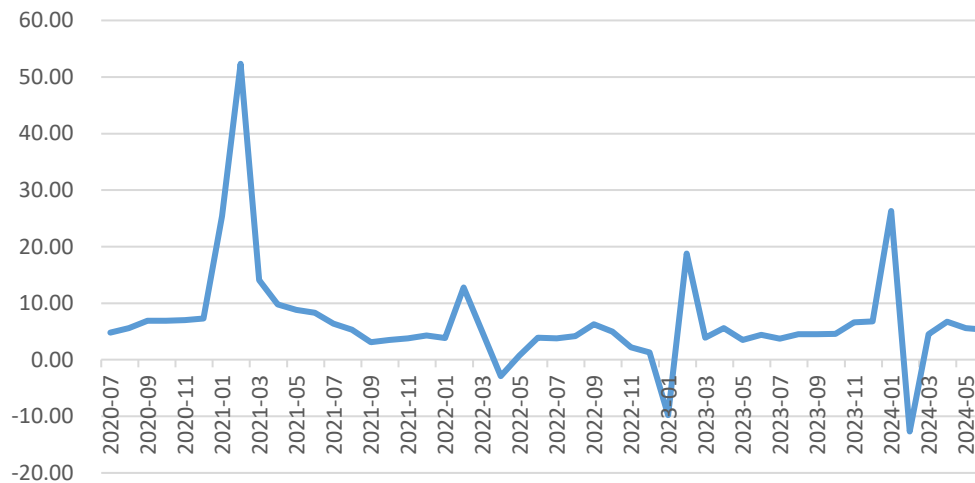
# 宏观分析

# 国内宏观 (一)

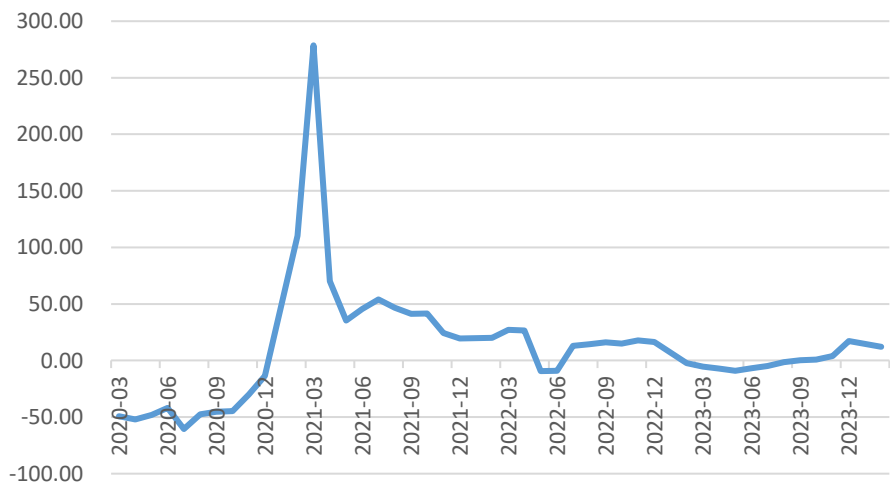
### GDP:不变价:当季同比



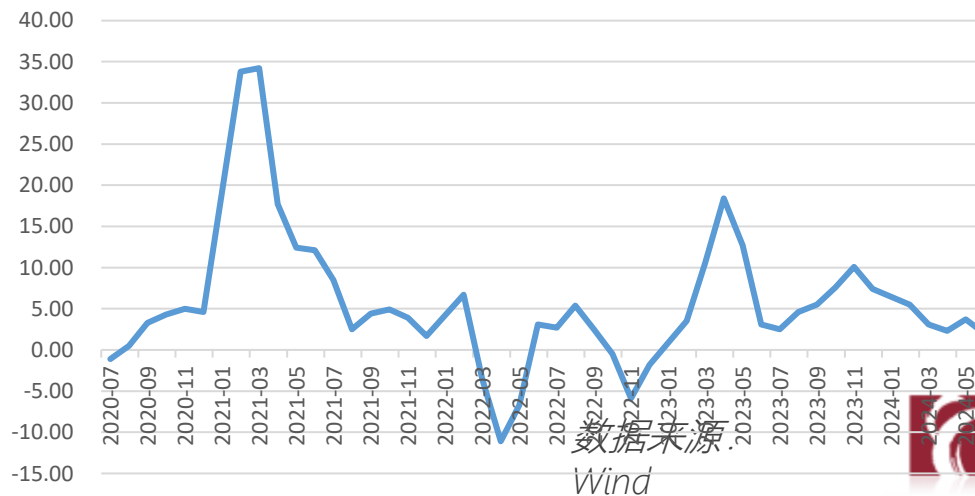
### 工业增加值:当月同比



### 国有工业企业:利润总额:累计同比



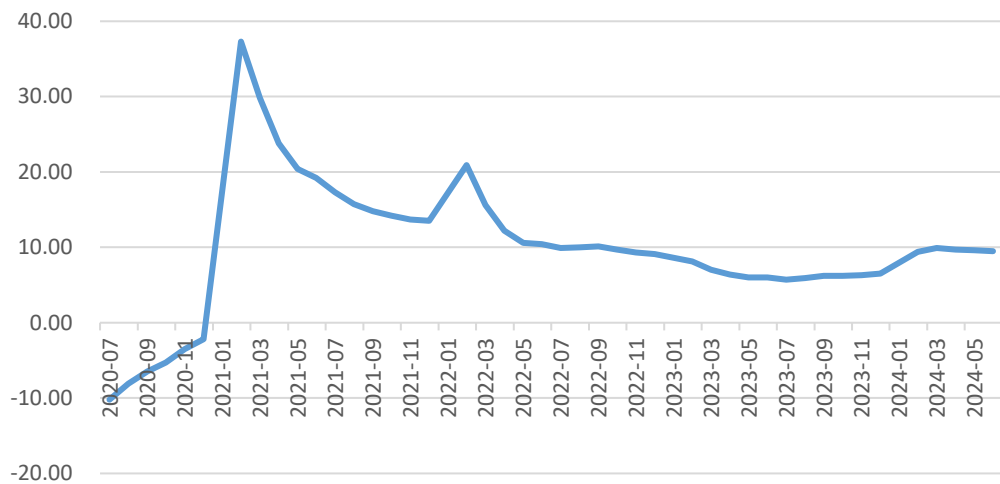
### 社会消费品零售总额:当月同比



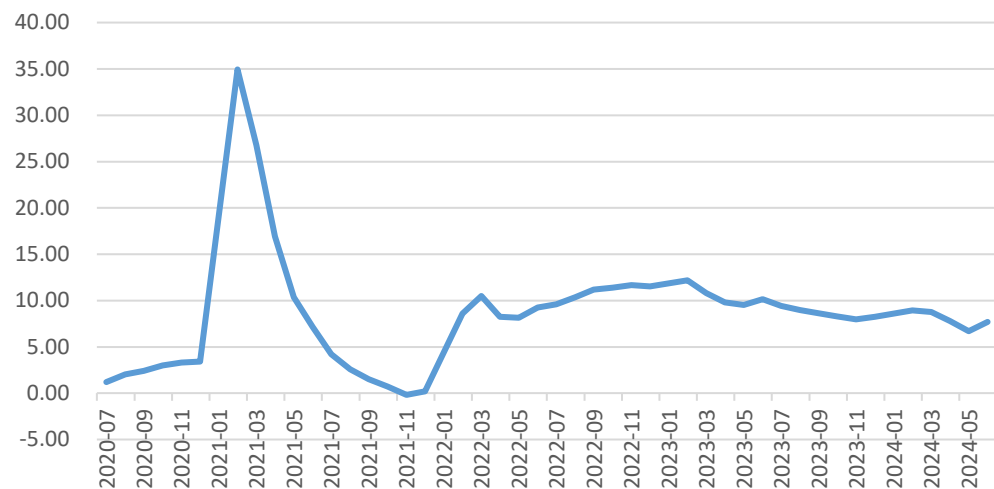
数据来源: Wind

# 国内宏观 (二)

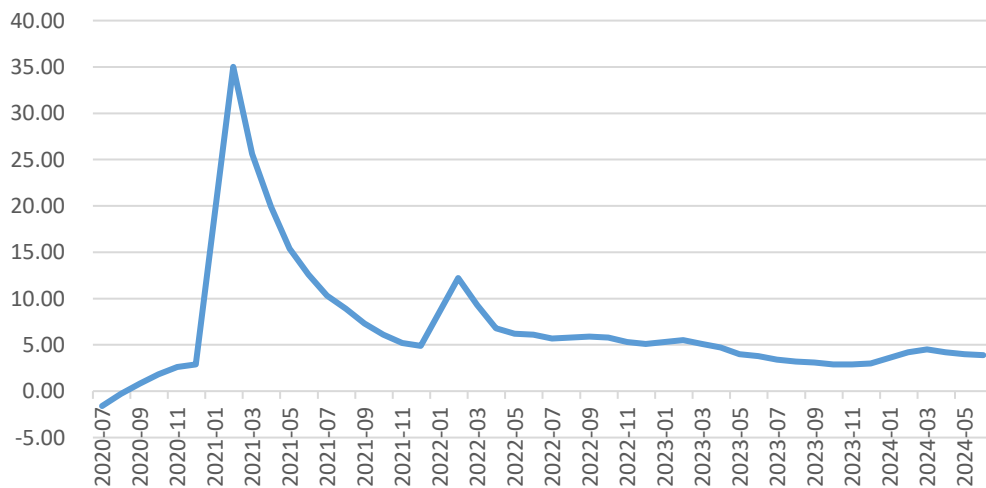
### 固定资产投资完成额:制造业:累计同比



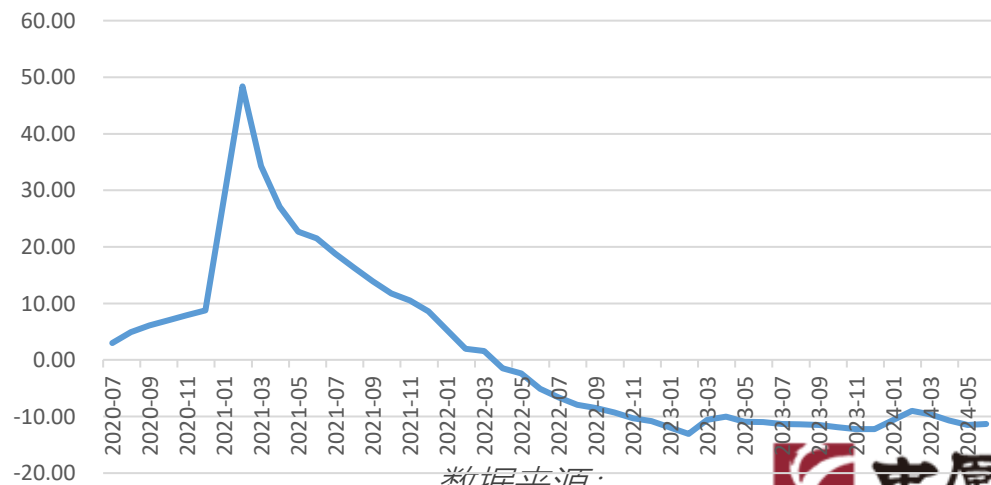
### 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



### 固定资产投资完成额:累计同比

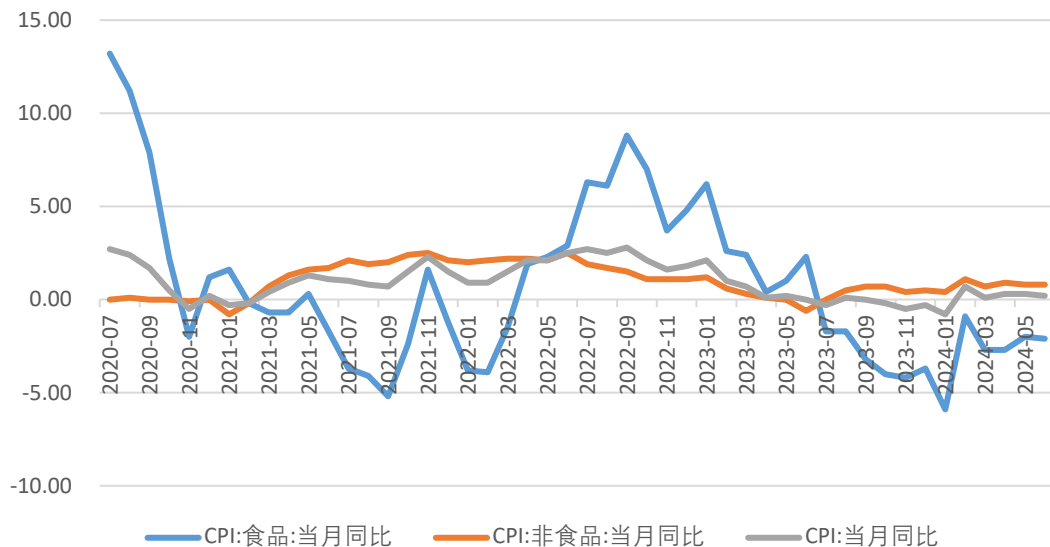


### 房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比

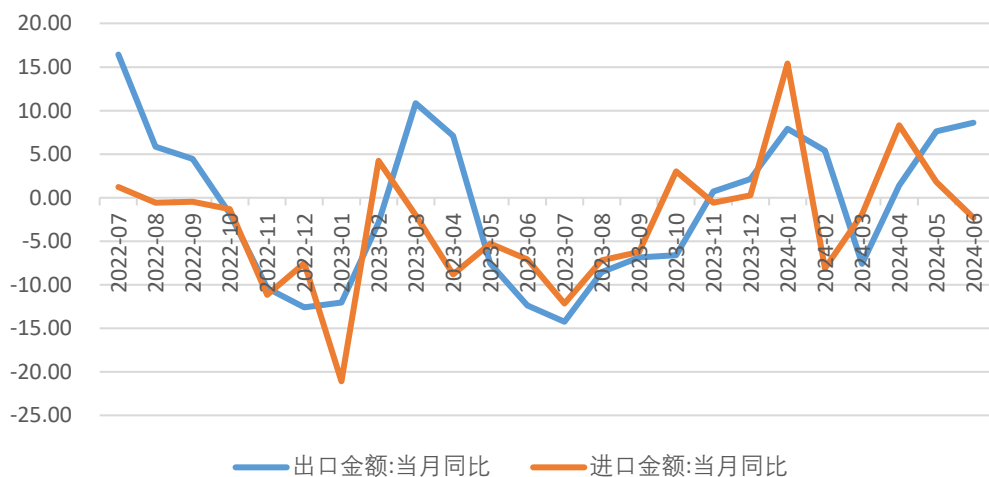


数据来源:  
Wind

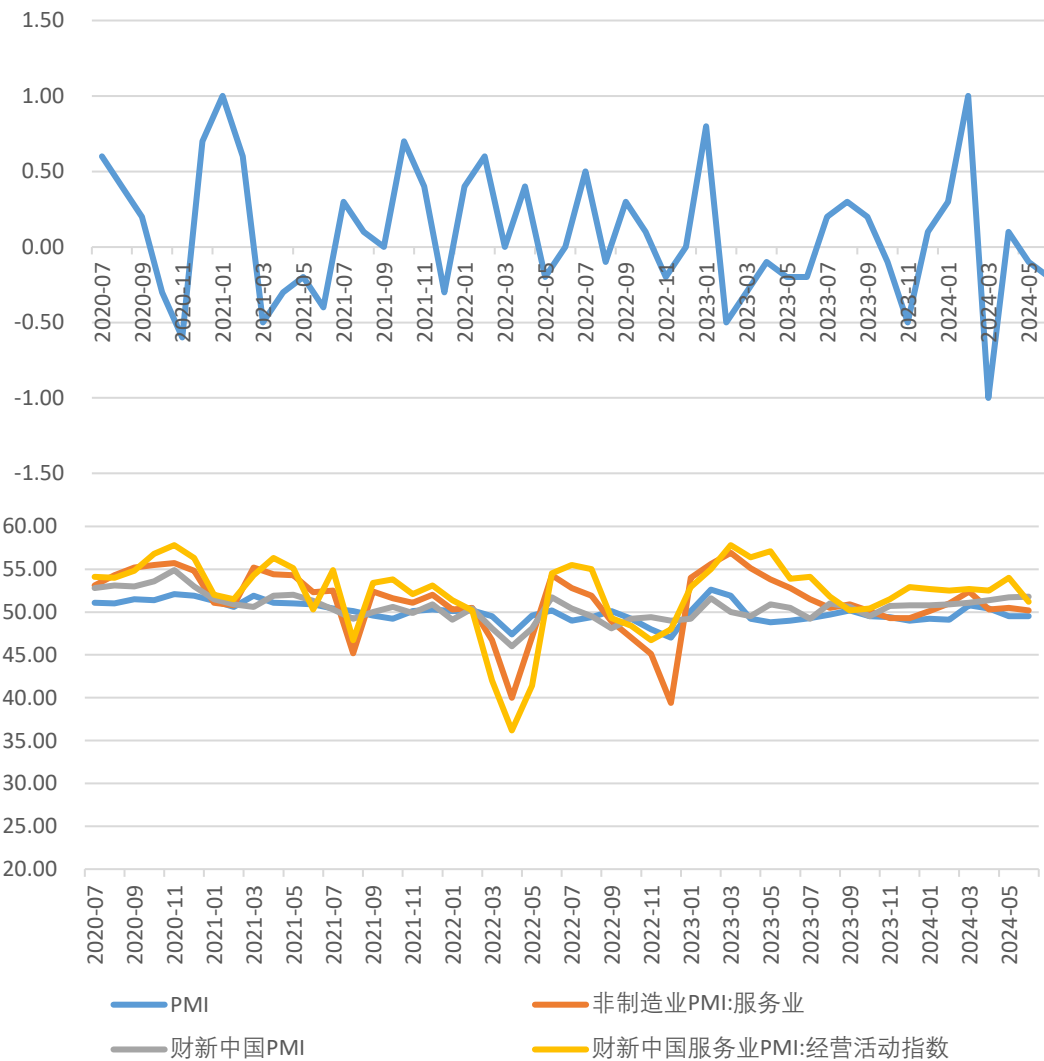
# 国内宏观 (三)



### 进出口数据



### CPI:环比

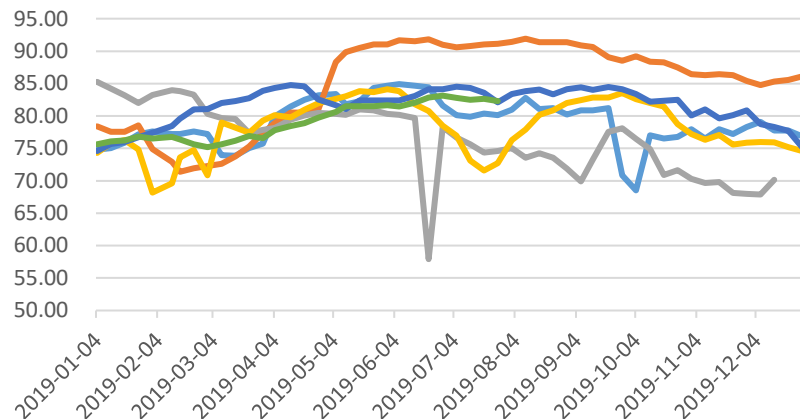


数据来源:  
Wind

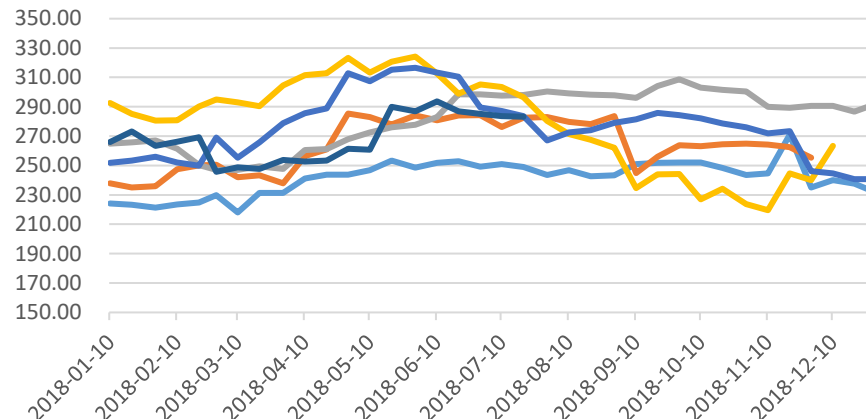


# 国内高频数据（一）

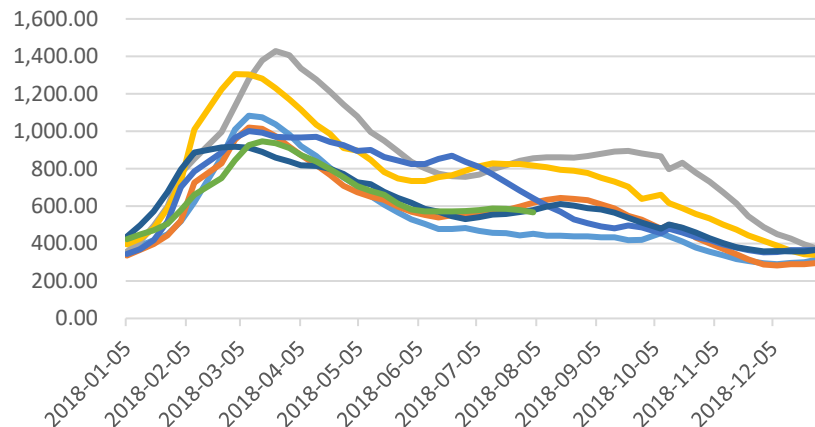
## 高炉开工



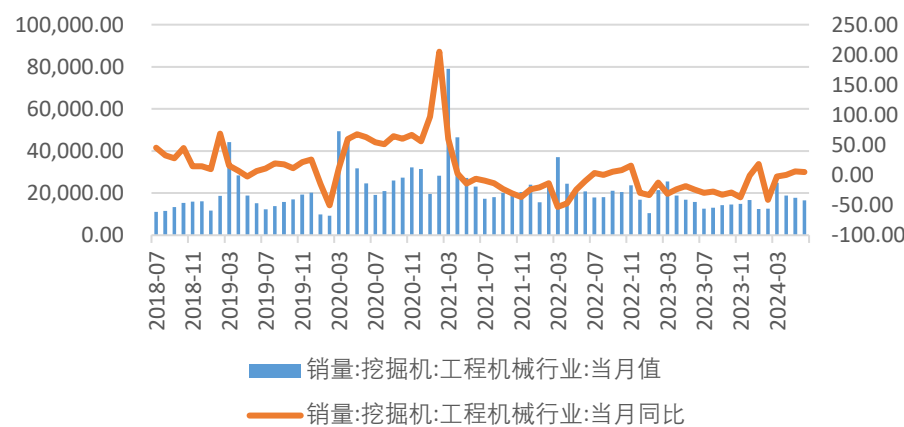
## 粗钢产量



## 螺纹钢库存



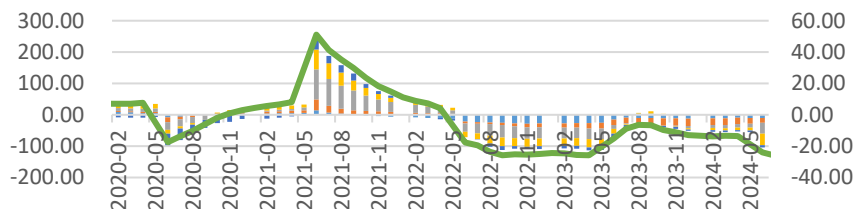
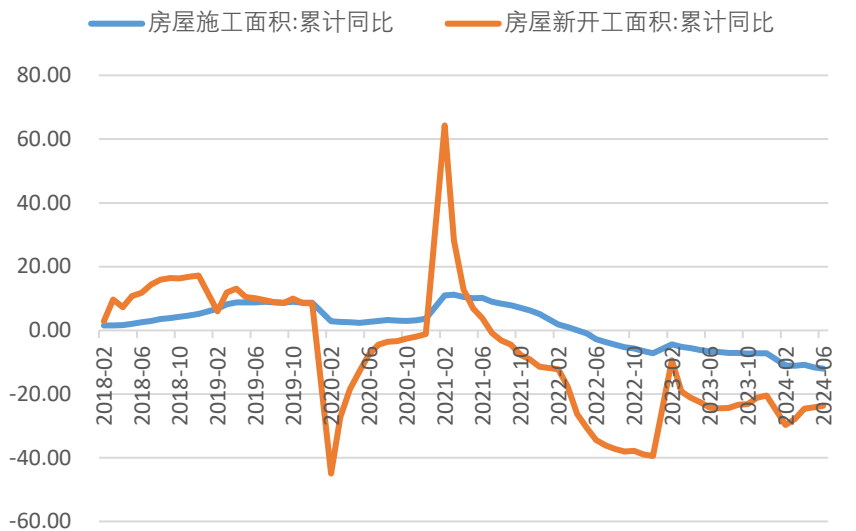
## 挖掘机销量



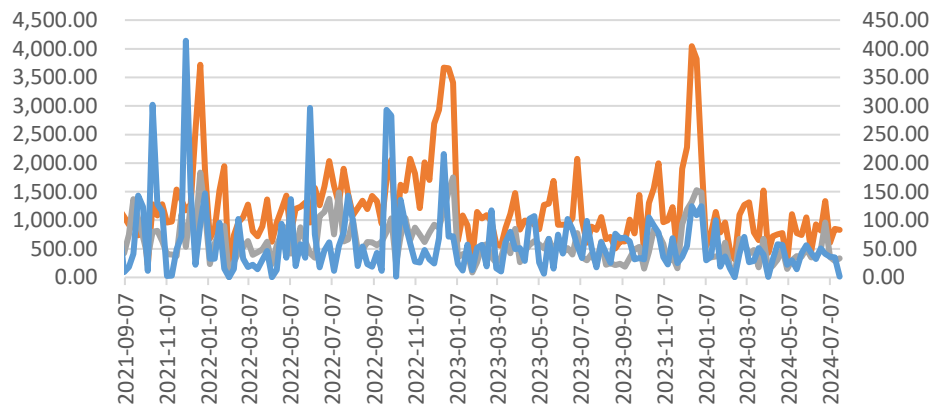
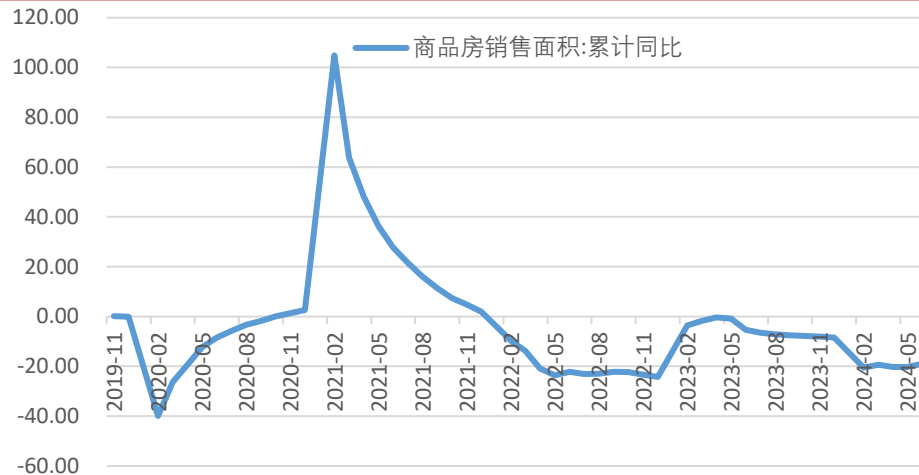
数据来源:  
Wind



# 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



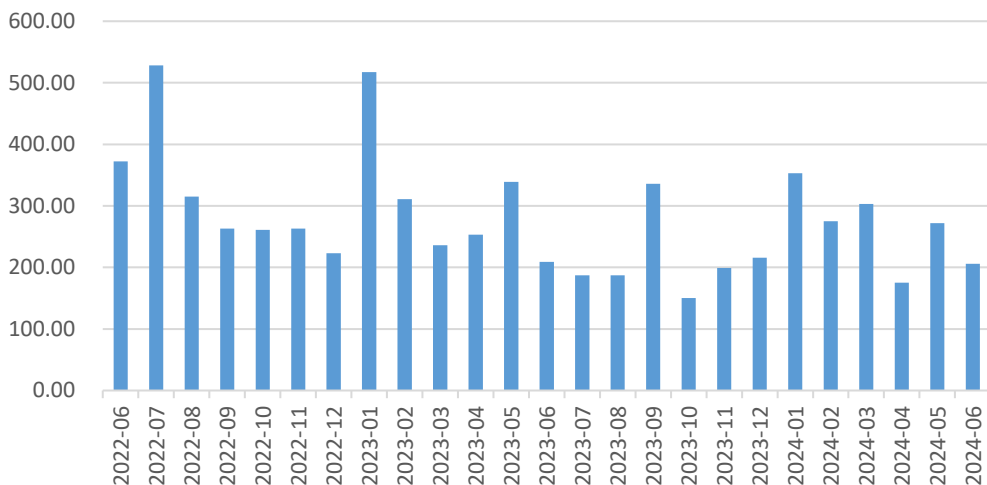
- 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值

数据来源:  
Wind

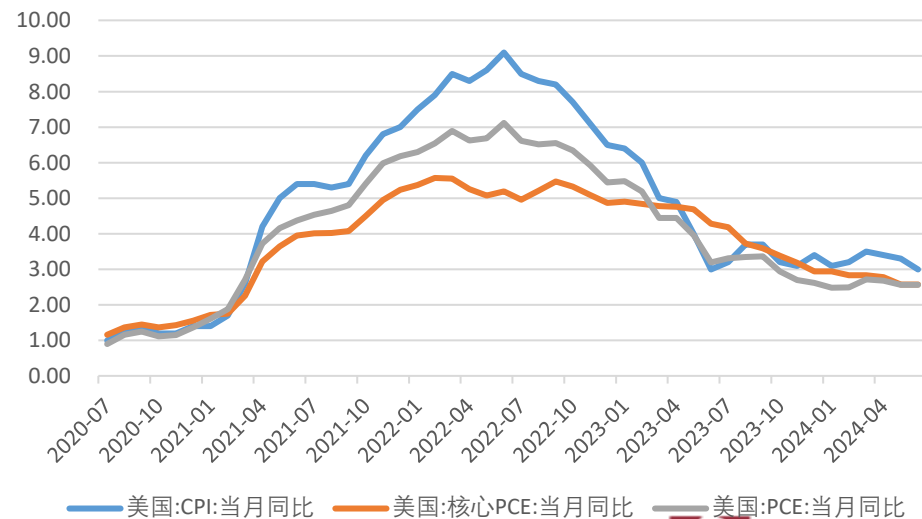
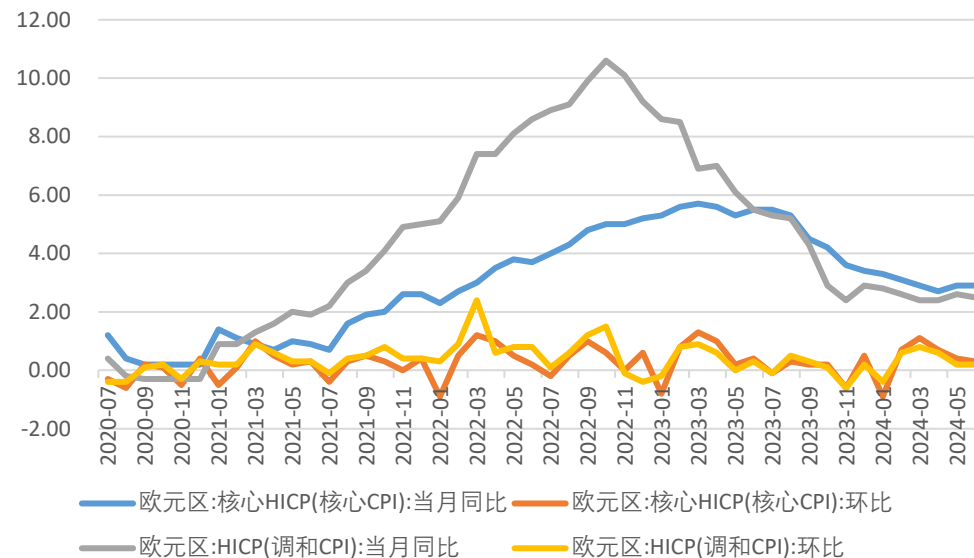
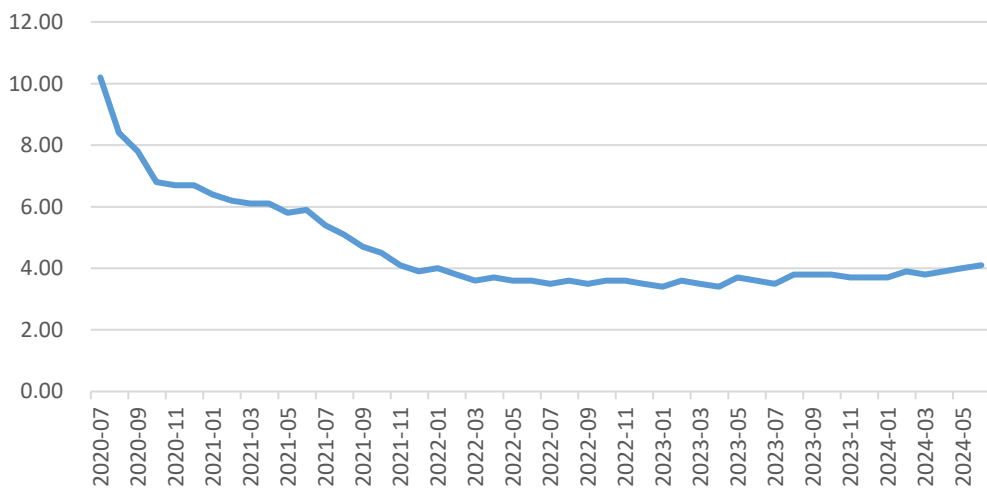


# 国外宏观 (1)

### 美国:新增非农就业人数:初值



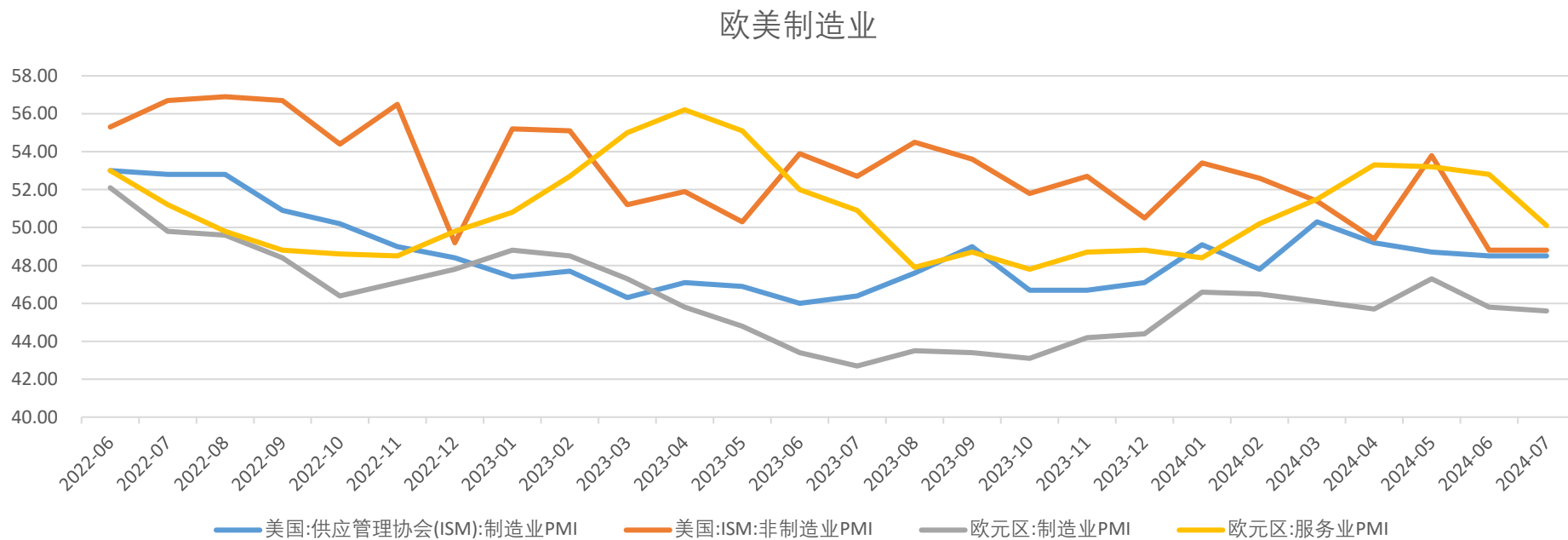
### 美国:失业率:季调



数据来源:  
Wind



# 国外宏观 (2)



数据来源:  
Wind



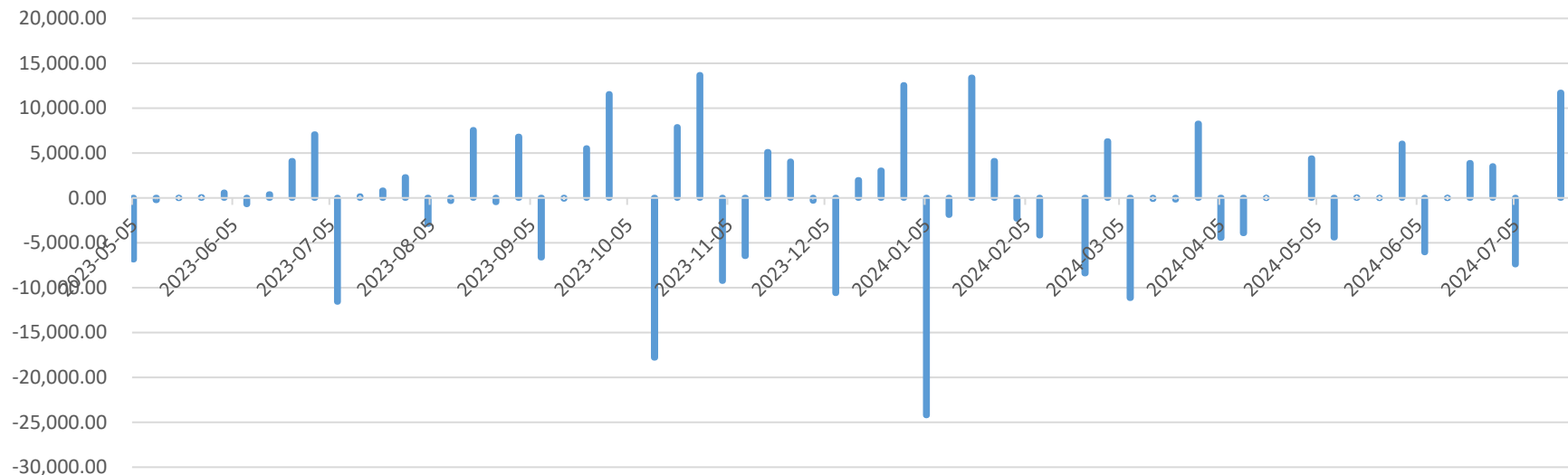


03

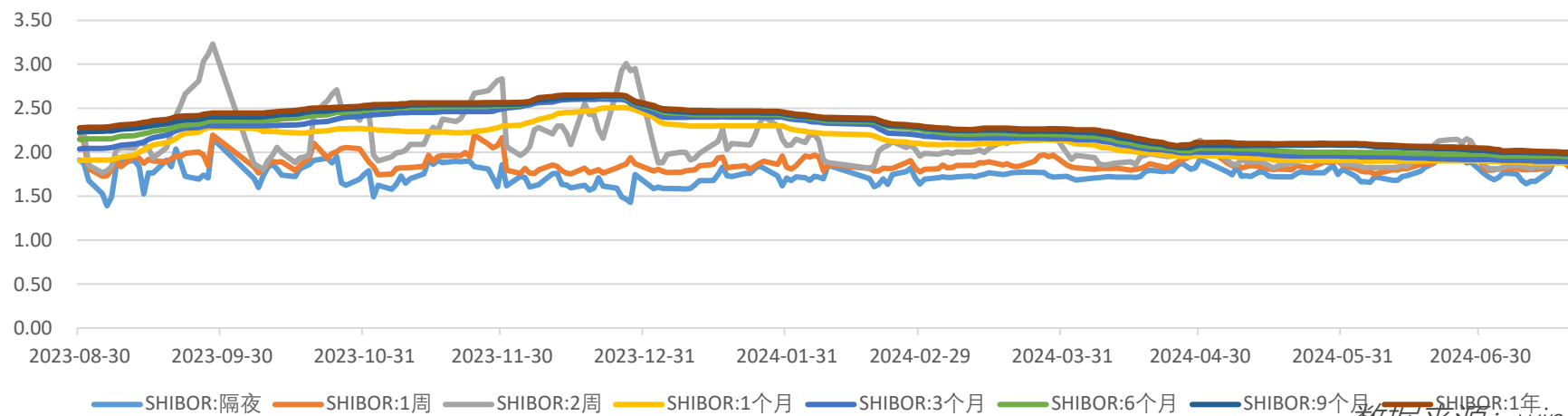
# 市场情绪

# 资金面：资金成本短长均降

## 公开市场操作:货币净投放



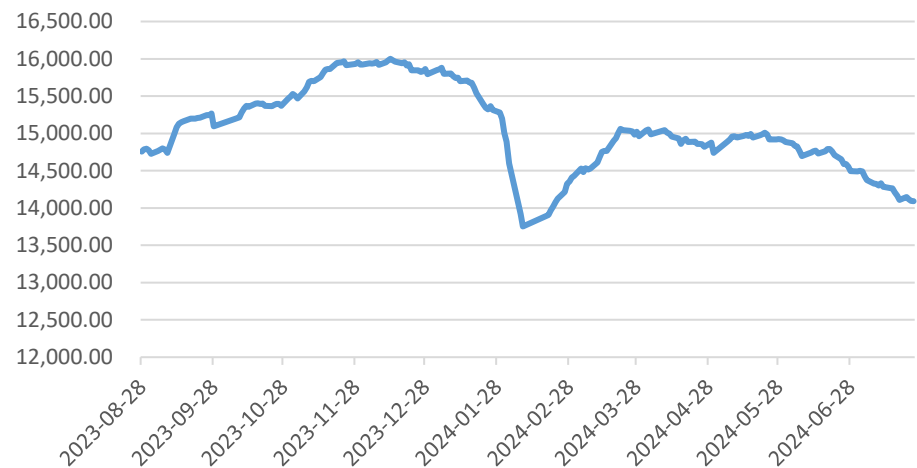
## SHIBOR利率



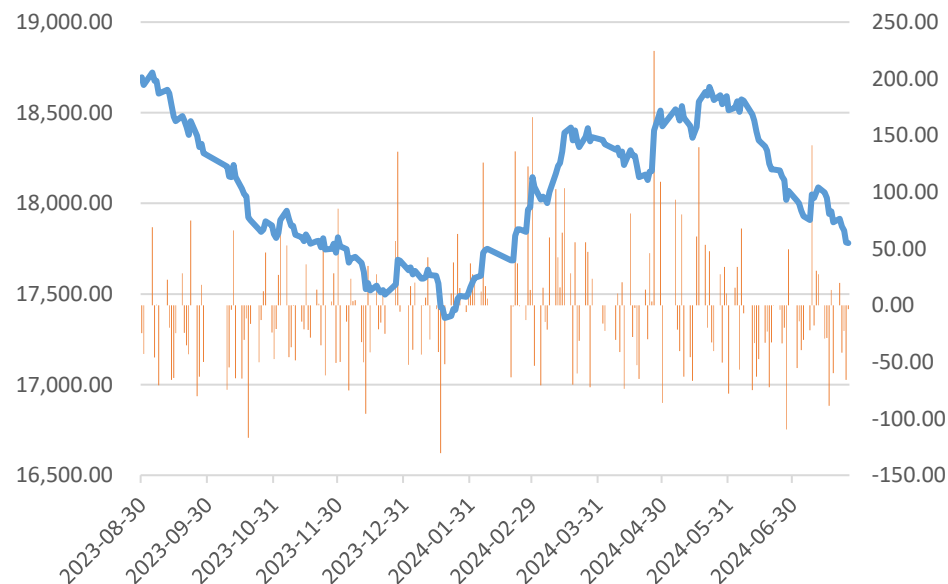
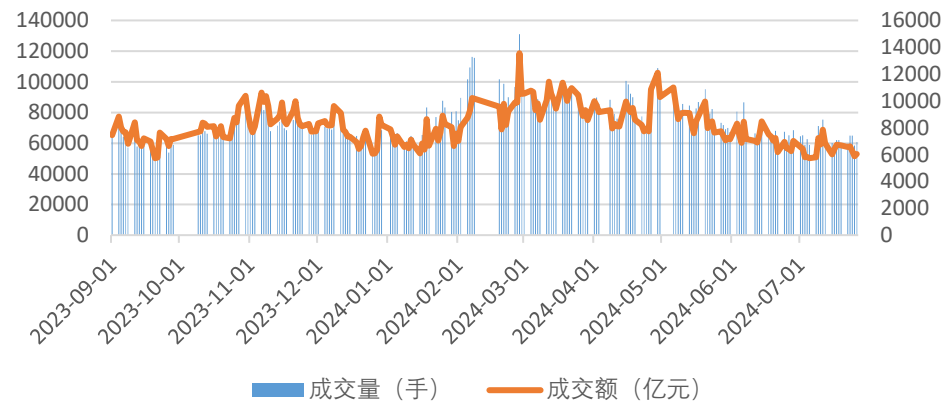
数据来源: wind

# 情绪面：资金内资外盘买兴走弱

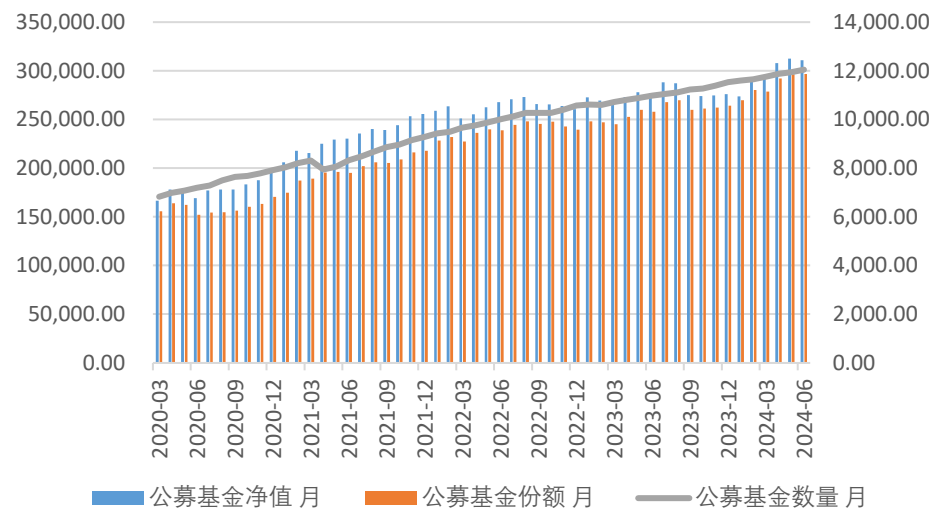
## 融资余额



## 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)



公募基金净值月 公募基金份额月 公募基金数量月

数据来源: wind

# 本周市场重要信息

1、每日经济新闻，近日有消息传出，监管就高频量化交易差异化收费安排向量化机构征求了意见。其中最受关注的内容包括，如果被认定为高频交易，则流量费每笔委托（不含撤单）费用从0.1元升至1元，每笔撤单费为5元。目前该事项还处于征求意见阶段，并未最终落定。接受采访的量化私募人士表示，高频量化交易手续费提升早有预期，交易成本的增加会对部分依靠高换手创造超额的策略产生冲击，会对量化私募行业产生不小的影响。

为深入学习贯彻党的二十届三中全会精神，进一步全面深化资本市场改革，近日证监会党委书记、主席吴清在北京开展专题座谈会，与10家在华外资证券基金期货机构、QFII机构等代表深入交流，充分听取意见建议。会党委委员、副主席李超参加座谈。吴清指出，今年以来，面对复杂严峻的外部环境，中国经济持续回升向好，经济运行中积极因素增多，新产业新动能加快成长壮大，充分展现出中国经济的基础稳、韧性强、潜能大。吴清强调，刚刚召开的党的二十届三中全会，紧紧围绕推进中国式现代化这个中心任务，对各领域各方面改革作出全面部署，对资本市场改革作出一系列重要安排。当前，中国证监会正在认真学习贯彻三中全会精神，研究谋划进一步全面深化资本市场改革开放的一揽子举措。我们将始终坚持市场化法治化方向，坚定不移地深化改革、扩大开放，依法从严加强监管和大力保护投资者合法权益，持续增强政策的稳定性、可预期性。在这个过程中，希望包括外资机构在内的市场各类主体积极参与，在健全法律制度、完善市场定价机制、加强交易监管等方面加强研究、建言献策。同时，也希望相关外资机构发挥国际投资银行和投资机构的优势，坚持长期主义，发挥与全球市场的沟通桥梁作用，讲好中国故事。

2、本周看点：关注7月政治局会议，美日英三大央行利率决议，美国7月非农，中国7月PMI，欧元区二季度GDP和7月CPI，微软、苹果、亚马逊、Meta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

