

股指：连续多日窄幅震荡休整，逢低  
偏多布局

长安期货有限公司

投资咨询部

2021年6月7日

# 股指：连续多日窄幅震荡休整，逢低偏多布局

## 一、总体思路

### 1.方案目的

近期北向资金呈现大幅流入的态势，一方面为部分指数基金被动加仓，另一方面是国际投资者看好中国的投资机会的表现。随着市场整体的上行以及情绪的回升，叠加近期增量资金的介入，6月份指数再次向好的概率增大，可对股指期货进行战略性布局。

### 2.核心思路

技术上沪指在上周二的长阳线突破后，虽然连续7个交易日维持高位盘整，但能量依旧未减，显示出主力资金较强的承接能力。短期来看，核心资产反弹力度取决于公募基金发行能否回暖，风险偏好能否持续取决于央行对银行间目前宽松流动性的态度。市场情绪存在低点，但整体高位趋势不改。

### 3.风险点

第一是拜登加税对于市场风险偏好的压制，二是缩减量化宽松的操作愈来愈近，流动性的逐渐退出将加剧美股的波动性，对市场风险偏好有所压制。

## 二、行情要点及判断

### 1.行情回顾：股指期货冲高回落

今日，三大股票指数期货集体下跌，股指期货处于冲高回落后震荡的行情。现货方面，上证指数、深证指数和沪深 300 指数均下跌。为维护流动性平稳，6 月 2 日，央行公开市场开展 100 亿元 7 天期逆回购操作，6 月 3 日有 100 亿元逆回购到期，实现资金完全对冲。截至 6 月 3 日 A 股收盘，北向资金合计净买入 15.21 亿元，其中沪股通净卖出 2670 万元，深股通净买入 15.48 亿元。资金面方面相对宽松，Shibor 普遍下跌，隔夜 Shibor 报 1.8520%，下跌 18.80 个基点；7 天 Shibor 报 2.0920%，下跌 6.40 个基点；3 个月 Shibor 报 2.4540%，下跌 1.50 个基点。

图 1：股指期现货行情

主力合约	收盘价	成交量	涨跌幅%
上证指数	3584.21	3.5 亿	-0.36
深证指数	14761.13	3.8 亿	-0.65
沪深 300	5255.29	1.4 亿	-0.66
IF2106	5233.2	10.5 万	-0.90
IH2106	3580	45274	-0.89
IC2106	6601	63697	-0.66

资料来源：文华财经，长安期货

### 2.欧美国家 5 月制造业及服务业 PMI 均增长

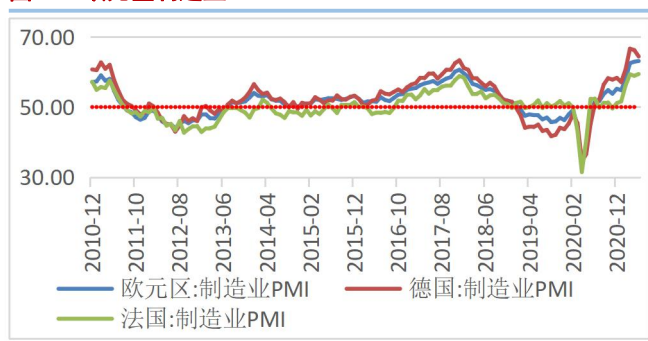
5 月欧元区制造业 PMI 为 63.1，前值 62.9；德国制造业 PMI 为 64.4，前值 66.2；法国制造业 PMI 为 59.4。美国 5 月 ISM 制造业 PMI 为 61.2，前值 60.7。随着疫苗接种的加速，欧美国家的制造业持续稳

步增长。美国新一轮财政刺激的落地，使得经济复苏继续向好。5月欧元区服务业 PMI 为 55.1，前值为 50.5；德国服务业 PMI 为 52.8，前值 49.9；法国服务业 PMI 为 56.6，前值 50.3。5月欧洲服务业复苏节奏快于制造业的复苏速度。

美国 5 月 ISM 非制造业 PMI 初值为 70.1，前值为 63.1。美国制造业及服务业 PMI 复苏均较快。美国总统拜登 5 月 28 日提出了总值 6 万亿美元的 2022 财年预算，拜登将其预算的重点放在了部分优先领域，包括基础设施、教育、研究、公共卫生、带薪休假和儿童保育等。全球单日新增病例约 54 万例，较前期高点下降超 40 万例/日，印度单日新增确诊病例也下降明显，目前单日新增确诊病例已经低于 20 万例。

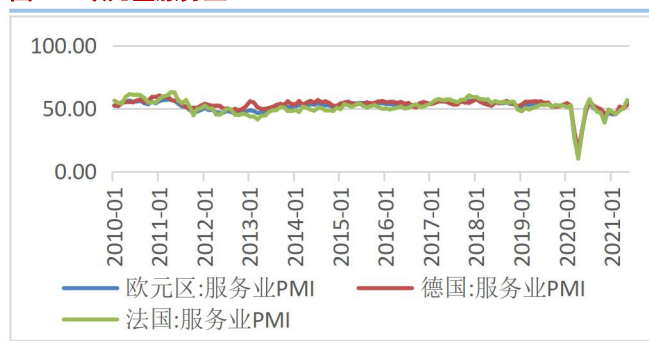
综合来看，欧美国家 5 月制造业及服务业 PMI 均增长。随着疫苗接种的加速，以及美国新一轮财政刺激的落地，使得经济复苏继续向好，欧洲国家的服务业 PMI 快速增长，增速强于制造业 PMI。

图 3：欧元区制造业 PMI



资料来源：Mysteel，长安期货

图 4：欧元区服务业 PMI



资料来源：Mysteel，长安期货

海外股市方面，通胀仍是市场近期关注的焦点。美国 4 月 PCE

物价指数同比升 3.6%，前值 2.3%；核心 PCE 物价指数同比升 3.1%，创 1992 年 7 月以来新高，通胀的持续走高一方面施压美股估值，另一方面也使得金融市场对美联储提前收紧货币政策的担忧继续增强。

图 5：美国 PCE 和核心 PCE 当月同比



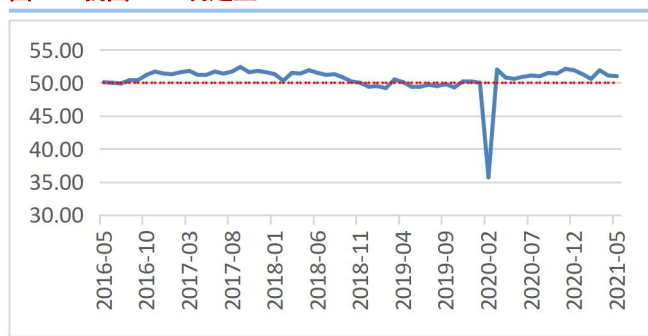
资料来源：Mysteel，长安期货

### 3.A 股近期走势偏强，市场情绪略有好转

A 股近期走势偏强，市场情绪有所好转。近期 A 股市场表现坚挺有以下几点原因。首先，近期货币市场的利率持续低于央行公开市场操作的政策利率，市场流动性较为宽松；其次，国内定价的大宗商品价格近期涨幅趋缓；再者，人民币升值预期较强促使外资加快流入，带动核心资产企稳上涨；最后，百年庆典临近，外围环境友好。A 股短期走势或偏强。

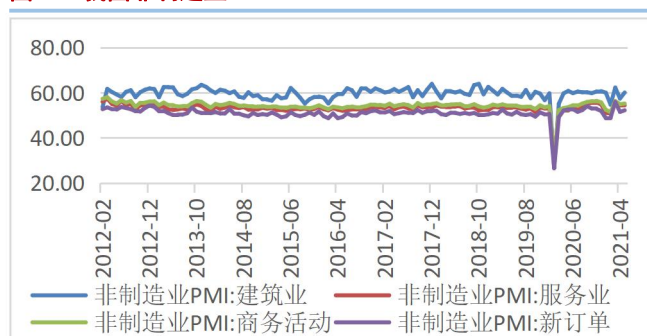
我国 5 月制造业 PMI 小幅放缓，非制造业商务活动指数均环比上升，原材料价格的上涨对企业利润继续挤压。大中型企业 PMI 指数环比上升，小型企业 PMI 环比下降，主要受新出口订单减少影响。非制造业 PMI 环比上升，天气转暖以及财政支出的增加促进建筑业企业景气度较好，疫情得到有效控制服务业持续恢复。

图 6：我国 PMI 制造业



资料来源：Mysteel，长安期货

图 7：我国非制造业 PMI



资料来源：Mysteel，长安期货

就后市而言，目前市场处于较好的做多氛围中，总体赚钱效应较好，预计近期仍以结构性行情为主，市场大概率将偏强运行。当下股指期货行情正处于小幅回调阶段，可考虑分批次逢低做多，注意止盈止损。

### 三、操作计划

#### 1. 交易方向

基于对股指期货行情分析，建议逢回调分批建立股指期货多头仓位。

#### 2. 合约选择

我们建议选择 IC2106 主力合约，以及 IC2107 合约，我们认为中证 500 更具备估值优势，上涨空间可能更大。注意 6 月 18 日需要将 IC2106 合约移仓至 IC2107 合约。

#### 3. 分批建仓计划

我们建议以将可用资金的 20%投资 IC2106 合约，10%投资 IC2107

合约。

对于 IC2106 合约，建议投入 10%的可用资金建立期货多单。若首笔头寸持仓亏损 5%左右时，投入 10%的可用资金建立第二笔多头头寸。

对于 IC2107 合约，建议投入 5%的可用资金建立期货多单。若首笔头寸持仓亏损 5%左右时，投入 5%的可用资金建立第二笔多头头寸。

#### 4. 止损总额控制

盈利目标为 30%以上，亏损 10%左右时止损。

长安期货 投资咨询部

2021 年 6 月 7 日

## 免责声明

本报告基于已公开的信息编制，但对信息的准确性及完整性不作任何保证。本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成个人投资建议。投资者应当充分考虑自身投资经历及习惯、风险承受能力等实际情况，并完整理解和使用本报告内容，不能依靠本报告以取代独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

长安期货有限公司版权所有并保留一切权利。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“长安期货投资咨询部”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。