



2021年6月27日

探底回升，继续冲击前高

内容提要

本周行情回顾：本周 A 股市场全面反弹，周一从半年线 3500 点区域开启反弹，7 连阳收复 3600 点大关。市场成交额略放大。**市场风格**方面，顺周期和成长风格领衔。**市值风格**方面，大盘股反弹力度较强。**行业方面**，钢铁、电气设备、电子、采掘和化工板块领涨，通信、计算机、传媒、食品饮料和房地产板块逆势下跌。**期货方面**，三大股指全面反弹，股指成交量和持仓量均上升。

资金面：**外资方面**，本周合计净流入 209.77 亿。交易活跃度下降。**基金方面**，新发基金规模边际回暖，基金持股比例探底回升。**两融方面**，两融余额小幅增加，交易活跃度上升。

估值情况：本周市场总体的估值小幅回升。沪深 300、上证 50 和中证 500 市盈率分别上升 0.36、0.26 和 0.53。中证 500/上证 50 比价为 1.93 倍，较上周基本持平。

后市展望：市场风险偏好迎来阶段性回暖，春节后股票风险溢价触底反弹，当前已经抬升至 1.71，股票性价比逐渐上升。央行连续第二日开展 300 亿元 7 天逆回购操作，临近半年末时点，央行连续净投放稳定市场流动性，市场情绪得到提振，对流动的预期更趋乐观。外围方面，美联储表态偏鸽派，美股三大股指持续上扬，为 A 股市场营造了良好的外部环境。展望后市，临近百年大庆的窗口期，市场有进一步向上拓展的空间，建议短期以逢低做多的思路为主。

风险提示

重大突发事件冲击；货币政策超预期收紧；外围市场大跌

Experts of financial

derivatives pricing

衍生品定价专家

优财研究院

投资咨询业务资格

湘证监机构字[2017]1 号

联系人：刘文波

从业资格编号 F3070864

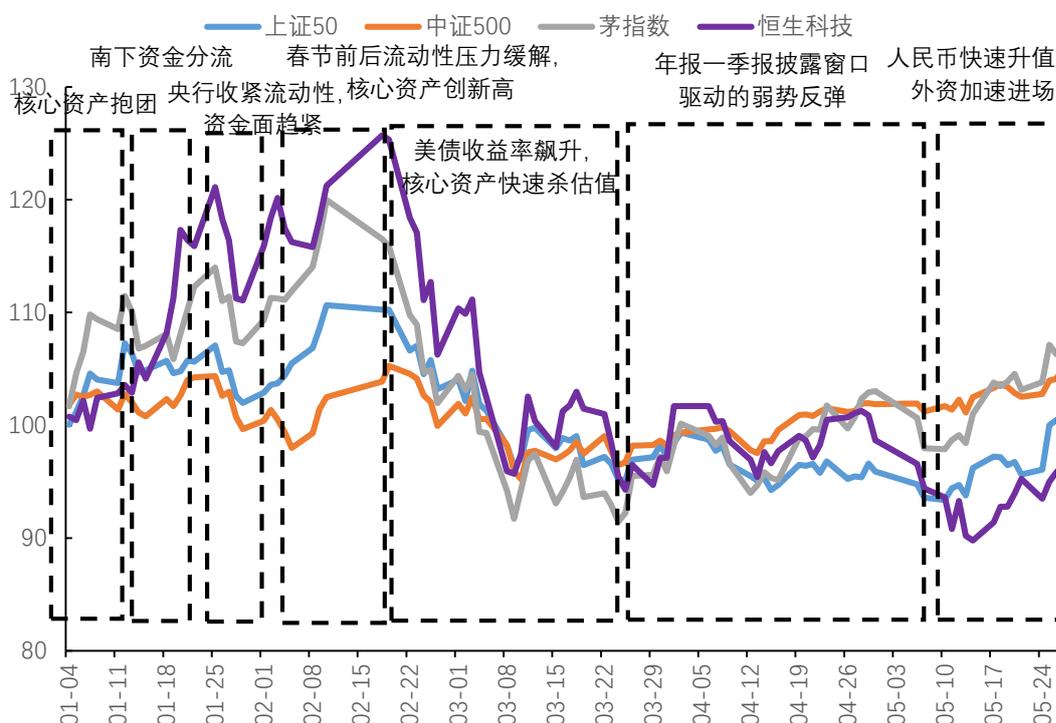
投资咨询编号 Z0015179

liuwenbo@jinxinqh.com

一、股票和股指期货市场回顾

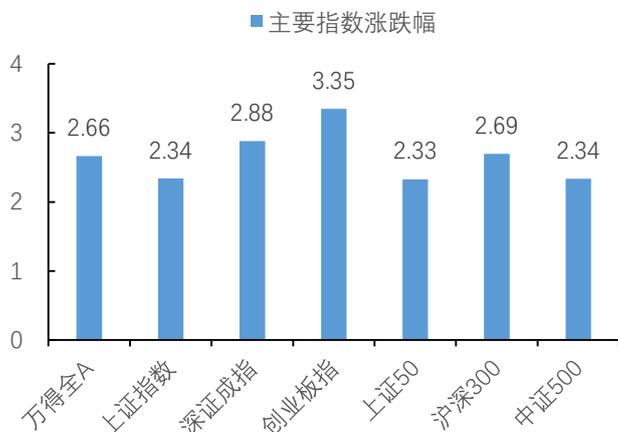
本周 A 股市场全面反弹，周一从半年线 3500 点区域开启反弹，7 连阳收复 3600 点大关。市场成交额略放大，沪深两市日均成交 10360.01 亿，较上周均值 10017.08 亿放大 3.42%。截至 6 月 25 日，主要指数方面，上证指数收于 3607.56 点，涨 2.34%，深证成指和创业板指分别涨 2.88%和 3.35%；沪深 300、中证 500 和上证 50 分别涨 2.69%、2.34%和 2.33%。

图 1：2021 年市场表现回顾 (%)



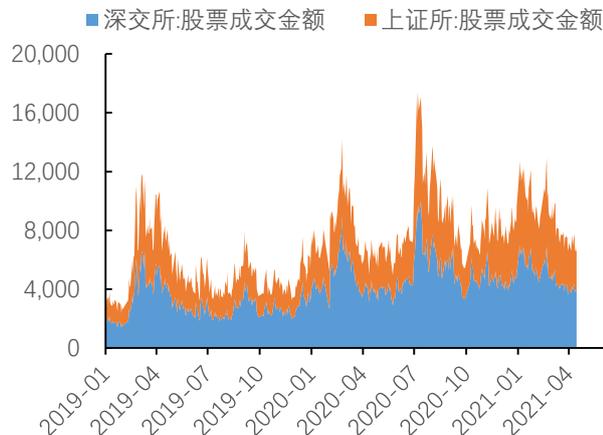
资料来源：Wind，优财研究院

图 2：主要指数全面上涨（%）



资料来源：Wind，优财研究院

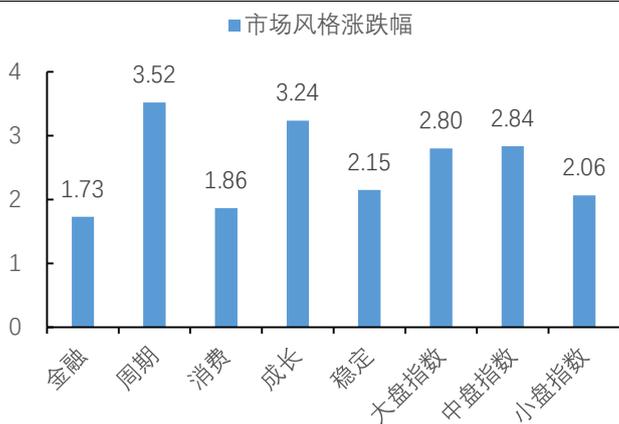
图 3：沪深两市成交额继续放大（%）



资料来源：Wind，优财研究院

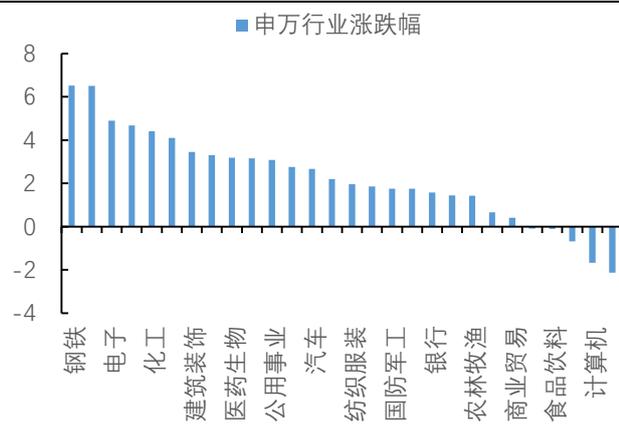
市场风格方面，周期、成长、消费和金融风格分别上涨 3.52%、3.24%、1.86%和 1.73%；市值风格方面，大盘股反弹力度较强，中盘、大盘和小盘指数分别涨 2.84%、2.80%和 2.06%。行业方面，钢铁、电气设备、电子、采掘和化工分别涨 6.51%、6.51%、4.90%、4.68%和 4.40%，通信、计算机、传媒、食品饮料和房地产板块分别下跌 2.14%、1.68%、0.68%、0.10%和 0.10%。

图 4：顺周期和成长风格领衔（%）



资料来源：Wind，优财研究院

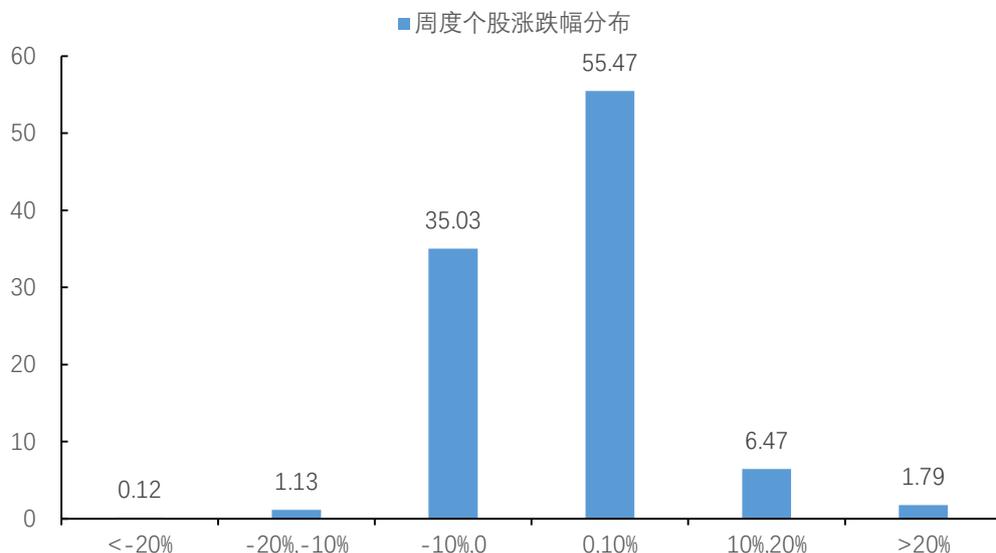
图 5：钢铁、电气设备和电子板块领涨（%）



资料来源：Wind，优财研究院

本周个股涨多跌少，周度飘红的个股比例为 63.72%，涨幅小于 10%的个股占 55.47%，跌幅小于 10%的个股占比为 35.03%。

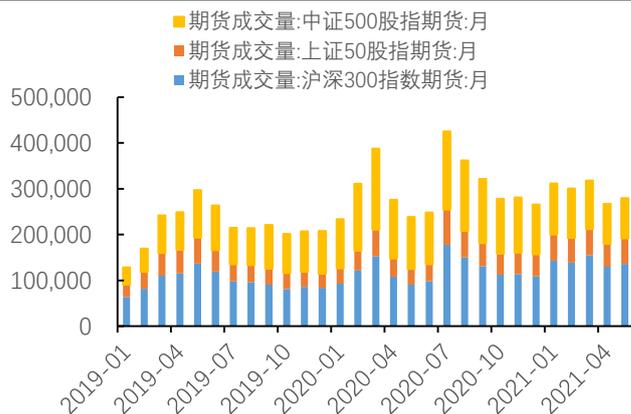
图 6：本周个股涨多跌少（%）



资料来源：Wind，优财研究院

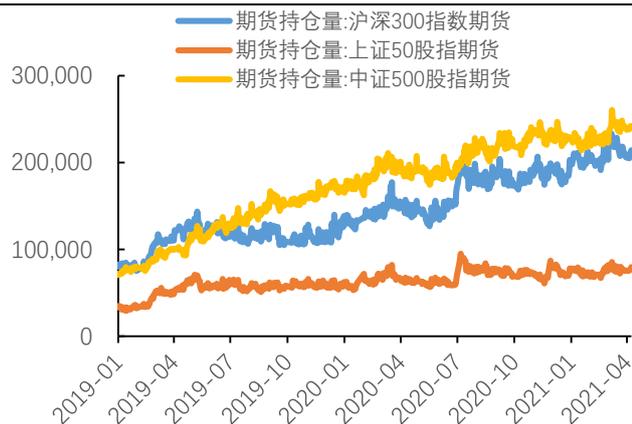
期货方面，三大股指全面反弹，IF、IH 和 IC 分别涨 3.11%、2.81%和 2.73%。股指成交量和持仓量均上升。三大股指期货日均成交量为 31.57 万手，较上周均值大幅增加 15.95%；持仓量合计 55.07 万手，较上周上升 2.28%。三大期指主力合约贴水小幅减少，IC、IF 和 IH 分别贴水 13.61、19.97 和 18.02。

图 7：股指期货成交量上升（%）



资料来源：Wind，优财研究院

图 8：股指期货持仓量上升（%）



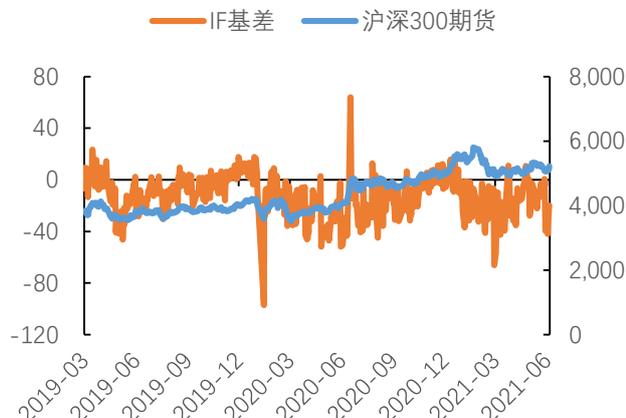
资料来源：Wind，优财研究院

图 9：IF 领涨 (%)



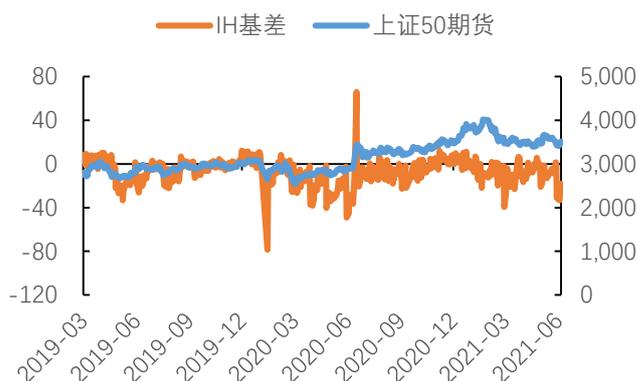
资料来源：Wind，优财研究院

图 10：IF 基差



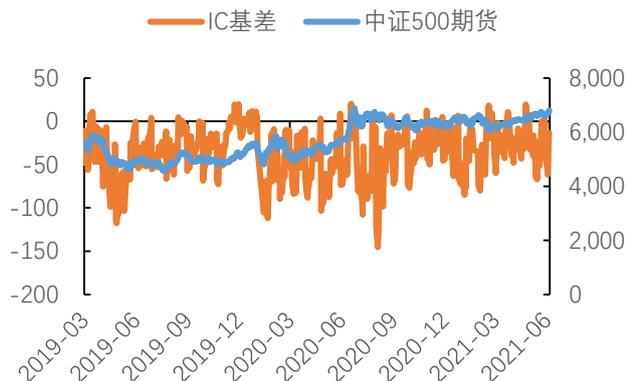
资料来源：Wind，优财研究院

图 11：IH 基差



资料来源：Wind，优财研究院

图 12：IC 基差



资料来源：Wind，优财研究院

表一：截至 6 月 25 日股指期货收盘情况

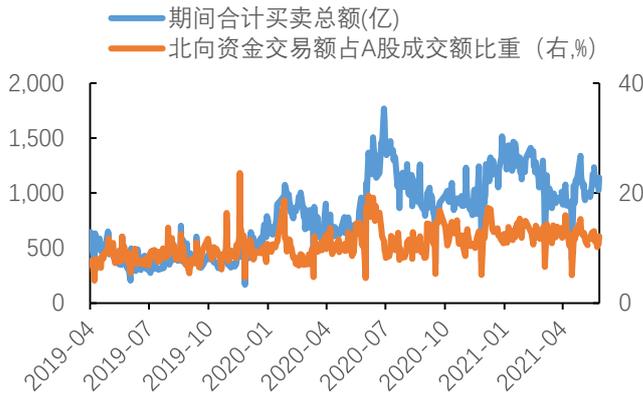
	合约收盘价	指数收盘价	升贴水	升贴水率
IF 主力	5,220.0	5,239.97	-19.97	-0.38%
IH 主力	3,517.0	3,535.02	-18.02	-0.51%
IC 主力	6,799.8	6,813.41	-13.61	-0.20%

资料来源：Wind，优财研究院

二、股市资金面

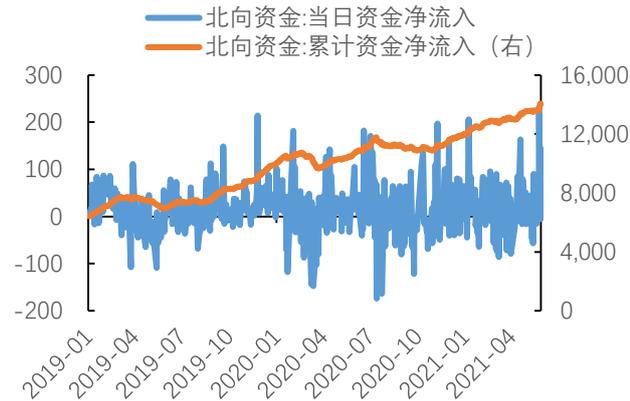
外资方面，北向资金恢复净流入，本周合计净流入 209.77 亿。交易活跃度下降，交易额占 A 股成交额比重为 10.89%，较上周 11.77% 下降。

图 13: 北向资金交易活跃度下降



资料来源: Wind, 优财研究院

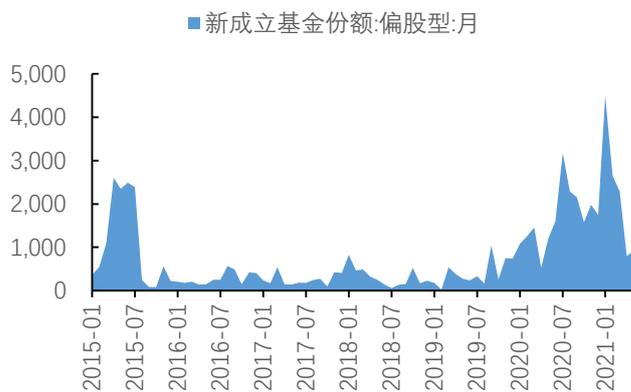
图 14: 北向资金本周净流入规模回升



资料来源: Wind, 优财研究院

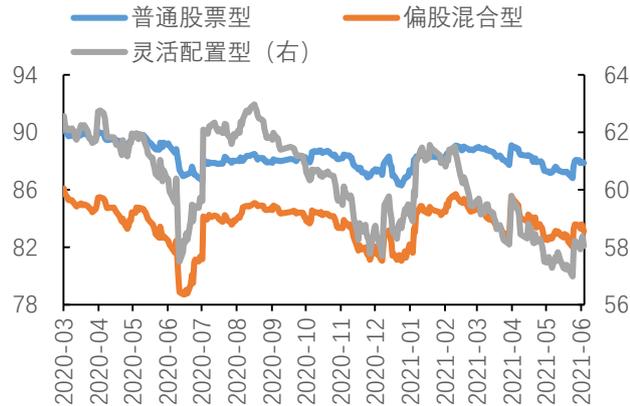
基金方面，继一月创出发行天量后，单月新发基金规模断崖式下滑，但 6 月新发基金规模边际回暖。截至 6 月 25 日，新发基金规模为 1581.23 亿，超出 5 月的 929.79 亿。基金持股比例探底回升，本周普通股票型、偏股混合型以及灵活配置型基金平均仓位分别较上周回升 0.29%、0.28% 和 0.32%。

图 15: 单月新发基金规模小幅回升



资料来源: Wind, 优财研究院

图 16: 本周基金股票仓位触底回升 (%)



资料来源: Wind, 优财研究院

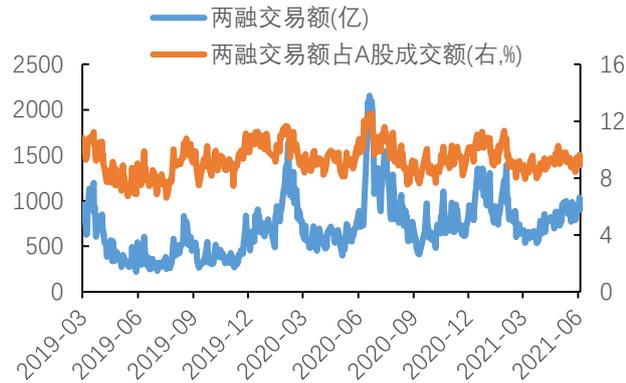
本周两融余额再创新高，交易活跃度下降。截至6月25日，两融余额为17659.60亿，较上周小幅增加1.29%，两融交易额占A股成交额比重从8.87%上升至9.25%。

图 17: 本周两融余额小幅增加



资料来源: Wind, 优财研究院

图 18: 两融交易活跃度上升

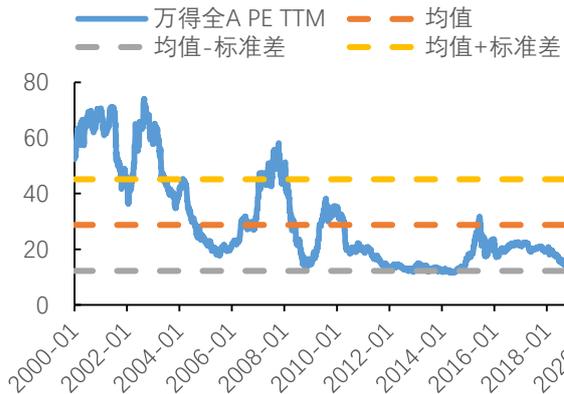


资料来源: Wind, 优财研究院

三、估值情况

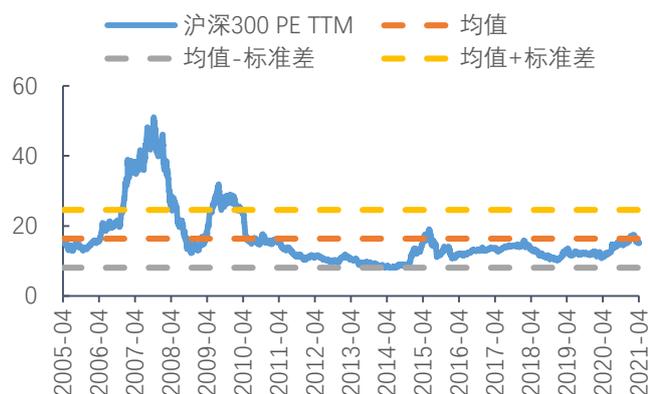
估值方面，本周市场总体的估值小幅回升。截至6月25日，万得全A市盈率为20.85倍，较上周上升0.53；沪深300、上证50和中证500市盈率分别上升0.36、0.26和0.53。市场风格倾向于中盘股，中证500/上证50比价为1.93倍，较上周基本持平，仍低于历史均值2.02倍，高于历史均值减去一个标准差1.46倍。

图 19: 万得全A 估值回升



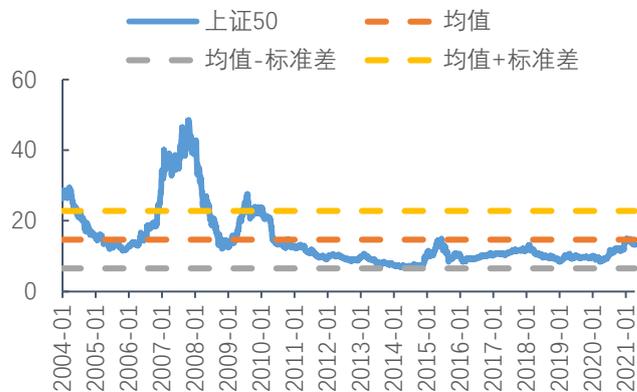
资料来源: Wind, 优财研究院

图 20: 沪深300 估值回升



资料来源: Wind, 优财研究院

图 21: 上证 50 估值回升



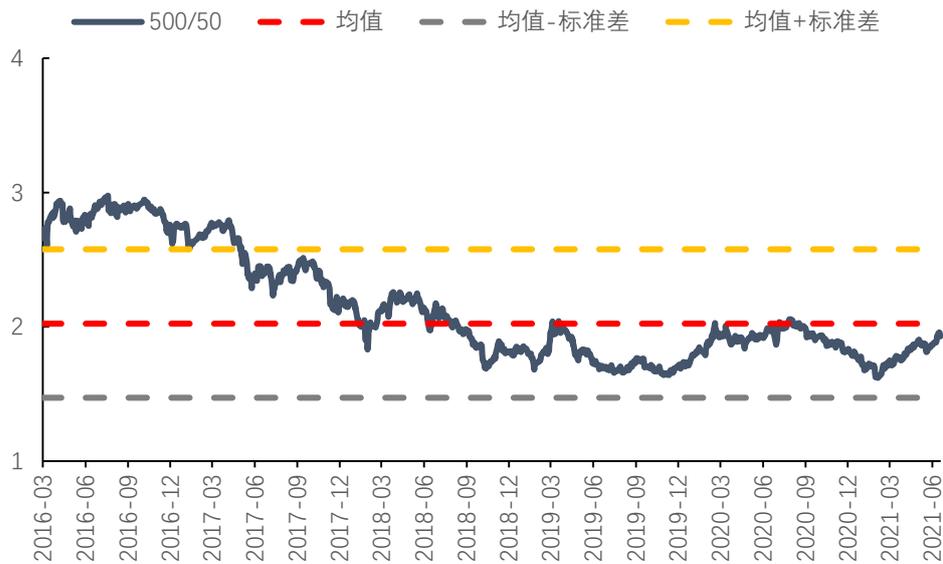
资料来源: Wind, 优财研究院

图 22: 中证 500 估值上升



资料来源: Wind, 优财研究院

图 23: 中证 500/上证 50 比较上周回升



资料来源: Wind, 优财研究院

四、后市展望

市场风险偏好迎来阶段性回暖，春节后股票风险溢价触底反弹，当前已经抬升至 1.71，股票性价比逐渐上升。央行连续第二日开展 300 亿元 7 天逆回购操作，临近半年末时点，央行连续净投放稳定市场流动性，市场情绪得到提振，对流动的预期更趋乐观。外围方面，美联储表态偏鸽派，美股三大股指持续上扬，为 A 股市场营造了良好的外部环境。展望后市，临近百年大庆的窗口期，市场有进一步向上拓展的空间，建议短期以逢低做多的思路为主。

图 24：风险偏好回升



资料来源：Wind，优财研究院

重要声明

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

1. 本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，但金信期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

2. 本报告的观点、见解及分析方法，仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告，并不代表金信期货或其附属机构的立场。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成对任何人的投资建议，投资者据此投资，风险自担，金信期货不对因使用本报告信息、建议、观点而引致的损失承担任何责任。

3. 本报告旨在与金信期货特定客户及其他专业人士交流信息，分享研究成果，版权归金信期货所有，未经金信期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制，修改。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”。