



2021年7月26日

中银期货研究部

姓名：严彬

期货从业编号：F3071551

投资咨询编号：Z0015241

电话：021-60816213

电子邮件：

Bin.yan@bocichina.com

近期出版的研究报告

《》（年月日）

基金中报出炉，成长股继续受资金追捧

报告内容

◆ 行情回顾

上周市场继续呈现结构性行情，各宽基指数中，创业板综、中证 1000 相对强势，但创业板指下半周出现较大回撤，换手率新高回落。北向资金继续处于流入状态，风格方面，市场延续小盘成长风格。行业昂锂矿、光伏屋顶等新能源方向上涨幅度超 10%，与此同时，医美、白酒重挫。上周一重要的信息就是公募基金逐渐发布二季度报告。从已发布的情况来看，公募基金持股风格进一步成长化。统计重仓股持股风格，成长股的持股比例较一季度进一步升高，价值股持股比例下降。与此同时，大盘股的持股市值占比开始下降，暗示主力资金逐步流入中小盘个股。

◆ 策略推荐

短期方面，市场处于调仓阶段，比较混乱，可保持稳健态度，而中期来看，鉴于中盘股加仓潜力巨大，中证 500 仍强于沪深 300，多 500 空 300 的策略依旧占优。总体来看，配置方面，本周可暂时维持观望，风险承受能力较强的投资者可继续采取多 IC 空 IF 策略。

一周要闻回顾

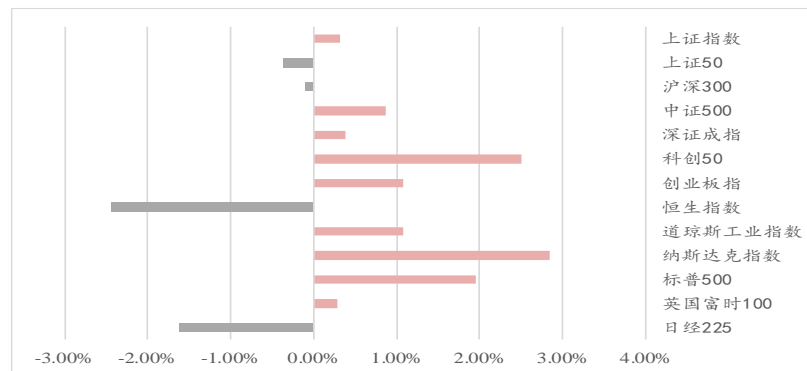
1. 中办、国办印发《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》指出，学科类培训机构一律不得上市融资，严禁资本化运作；上市公司不得通过股票市场融资投资学科类培训机构；央行等部门负责清理整顿培训机构融资、上市等行为；其他相关部门按照各自职责负起责任、抓好落实。
2. 市场监管总局依法对腾讯控股作出责令解除网络音乐独家版权等处罚，责令腾讯解除独家版权等措施将重塑相关市场竞争秩序，降低市场进入壁垒，使竞争者均有公平触达上游版权资源的机会。该案为我国《反垄断法》实施以来对违法实施经营者集中采取必要措施恢复市场竞争状态的第一起案件。腾讯回应被责令解除网络音乐独家版权：公司将认真遵守决定，严格落实监管要求，依法合规经营，切实履行社会责任，维护市场的良性竞争。
3. 八部门部署持续开展房地产市场秩序政治，力争用3年左右时间实现明显好转。要重点整治房地产开发、房屋买卖、住房租赁、物业服务等领域的突出问题；对房地产市场秩序问题突出，未履行监管责任及时妥善处置的城市，进行约谈问责。
4. 新一轮中央支持中部地区崛起政策发布，围绕着力推动内陆高水平开放等六大方面推出21条措施，目标是到2025基本形成内陆开放型经济新体制，到2035年基本建成区现代化经济体系。文件提出，要坚持创新发展，构建以先进制造业为支撑的现代产业体系；要加快内陆开放通道建设，打造高水平开放平台，高标准建设安徽、河南、湖北、湖南自贸区，支持先行先试；要加大财税金融支持力度，积极培育区域性股权交易市场，支持鼓励类产业企业上市融资。
5. 欧洲央行7月决议如期维稳，但调整了利率前瞻性指引，旨在强调其将致力于维持宽松的货币政策立场以实现其通胀目标。欧洲央行行长拉加德指出，管委会在前瞻指引的校准和时机问题上存在分歧。根据欧洲央行最新预测，2021年底整体通胀率为1.9%，2022年和2023年分别降至1.5%和1.4%。拉加德表示，加息的前提是通胀不能低于2%；经济前景面临的风险基本平衡，二季度经济出现反弹，第三季度有望强劲增长，明年一季度料将恢复到危机前的水平。

市场行情回顾

国内：上周，成长股表现极佳，周涨幅方面以科创50为首，周涨幅2.51%；其次为创业板指，周涨幅为1.08%；其他指数方面，上证指数周涨幅0.31%，深证成指周涨幅0.38%，中证500周涨幅0.88%，沪深300周跌幅0.11%，上证50周跌幅0.37%，恒生指数周跌幅2.44%；行业方面，上周行业涨跌分化较大，周涨幅前三分别为有色金属（7.51%）、钢铁（6.65%）、电气设备（5.61%）。三品种贴水率继续收窄，市场情绪维持良好。

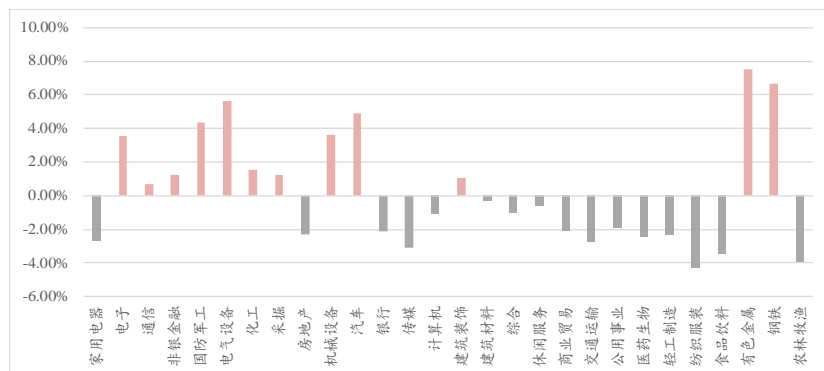
国外：外盘指数方面，道指周涨幅1.08%，纳指周涨幅2.84%，标普500周涨幅1.96%；其他股指方面，英国富时100指数周涨幅0.28%；日经225周跌幅1.63%。

图1：全球指数市场周行情



资料来源：wind、中银期货

图2：申万一级行业指数(周涨幅)

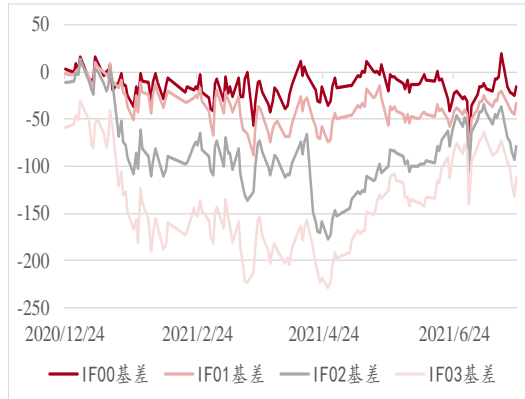


资料来源：wind、中银期货

股指期货数据分析

基差与跨期价差方面：

图 3：IF 各合约基差走势



资料来源：wind、中银期货

图 4：IF 基差年化折溢价率

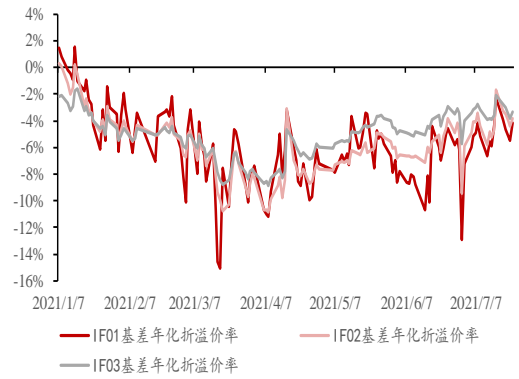
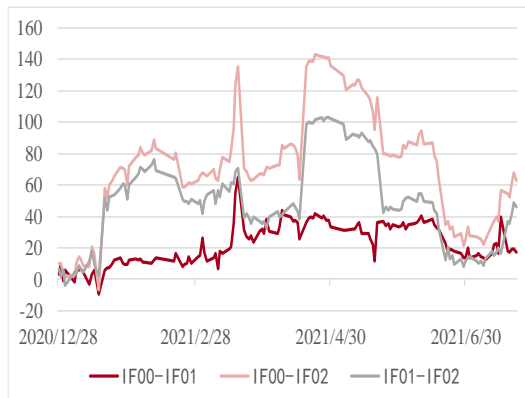


图 3：IF 合约跨期价差



资料来源：wind、中银期货

图 4：IF00 空头年化展期成本

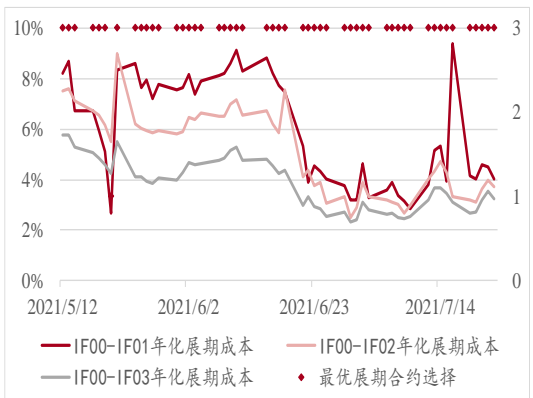
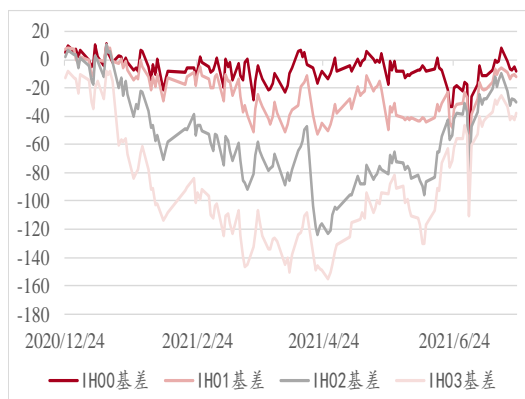


图 5：IH 各合约基差走势



资料来源：wind、中银期货

图 6：IH 基差年化折溢价率

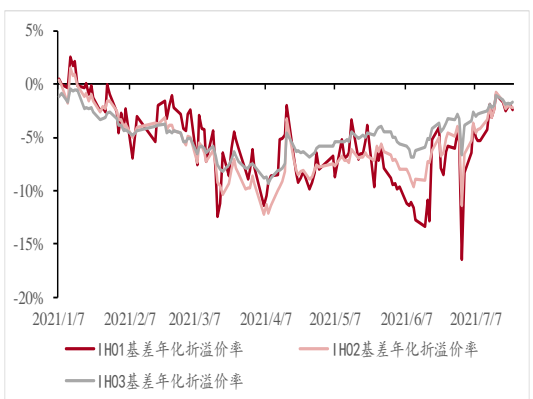


图 3: IH 合约跨期价差

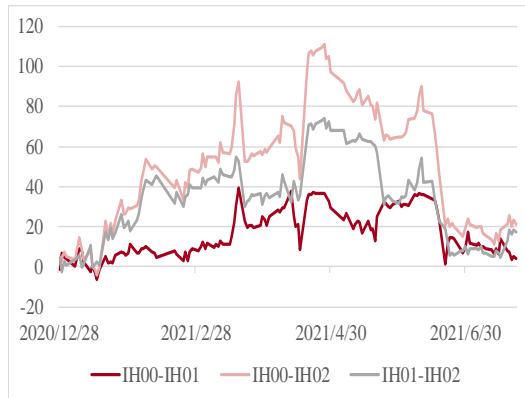
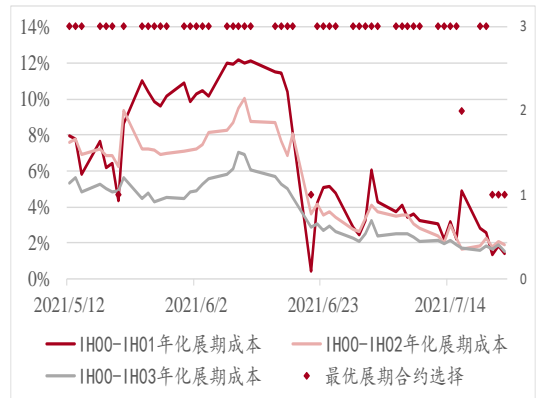


图 4: IH00 空头年化展期成本



资料来源: wind、中银期货

图 7: IC 各合约基差走势

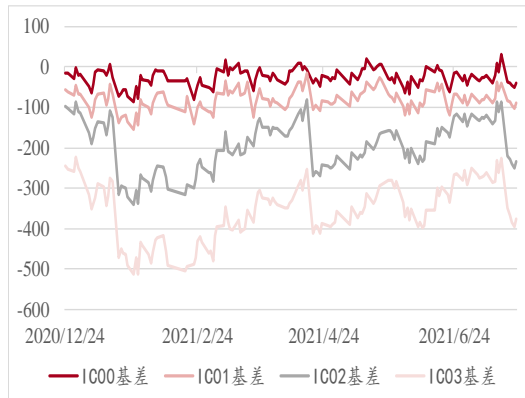
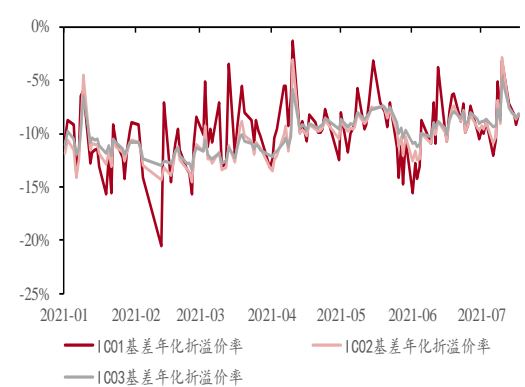


图 8: IC 基差年化折溢价率



资料来源: wind、中银期货

图 3: IC 合约跨期价差

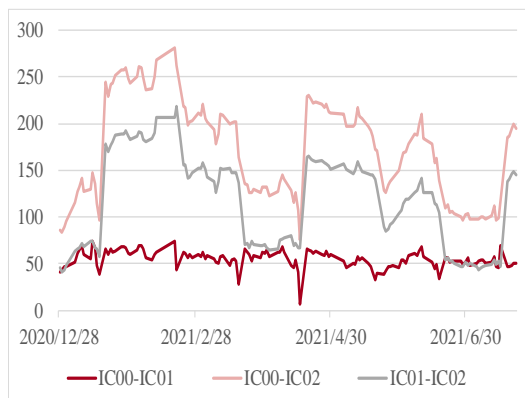


图 4: IC00 空头年化展期成本



资料来源: wind、中银期货

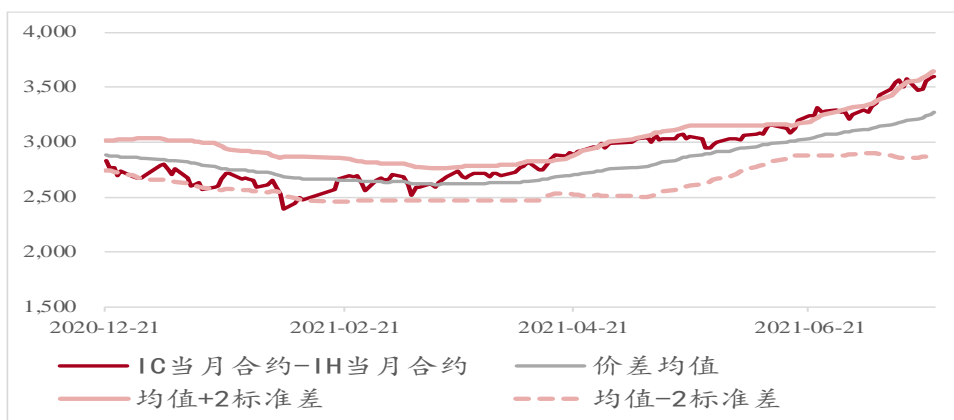
跨品种价差方面：

图 11：IC 当月合约与 IF 当月合约价差



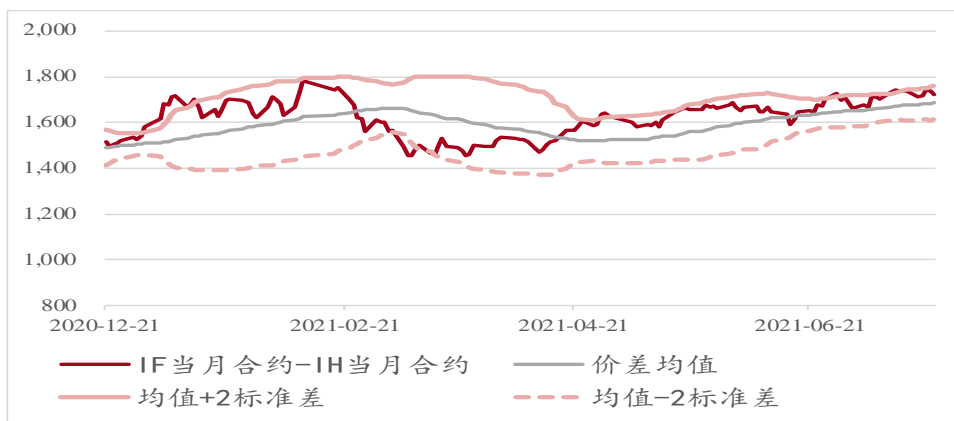
资料来源：wind、中银期货

图 11：IC 当月合约与 IH 当月合约价差



资料来源：wind、中银期货

图 11：IF 当月合约与 IH 当月合约价差



资料来源：wind、中银期货

市场情绪与资金面分析

市场情绪：

图 12：两市成交量

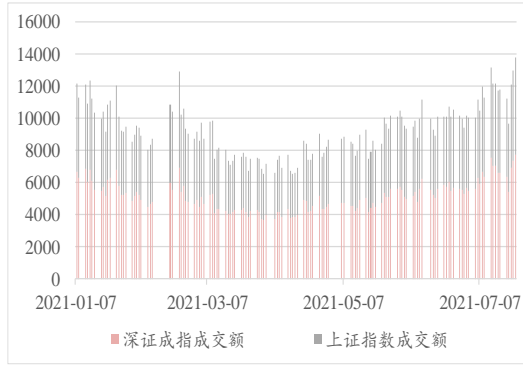
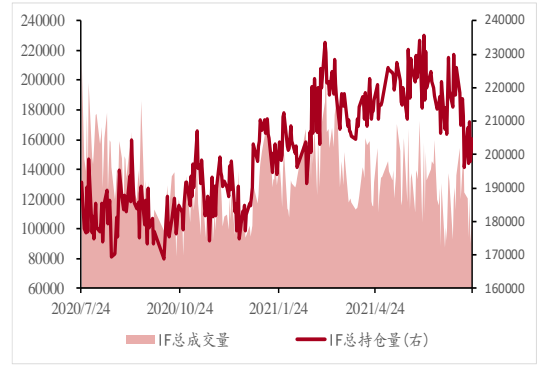


图 13：IF 合约总持仓总成交量



资料来源：wind、中银期货

图 12：IH 合约总持仓总成交量

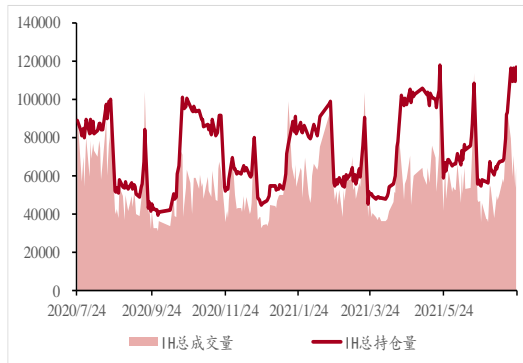
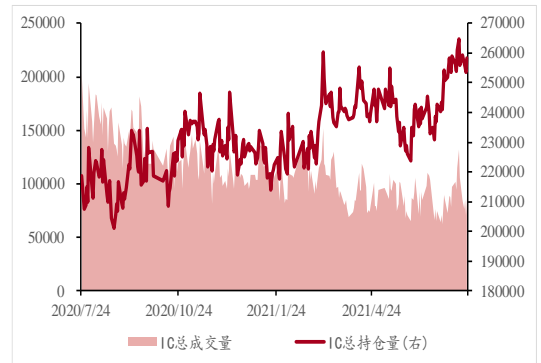


图 13：IC 合约总持仓总成交量



资料来源：wind、中银期货

市场资金：

图 12：北向资金

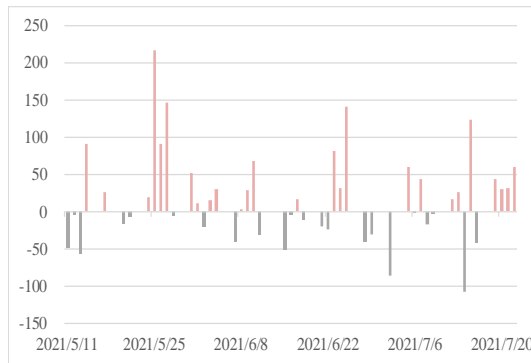
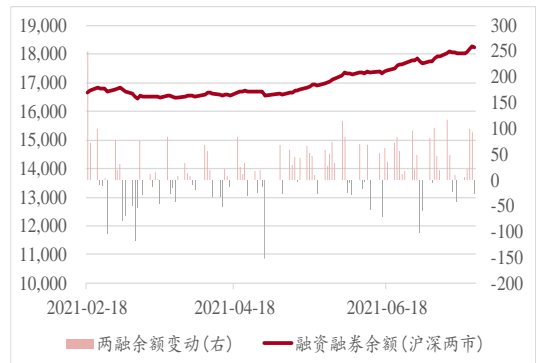


图 13：两融余额



资料来源：wind、中银期货

市场利率：

图 12：SHIBOR 利率

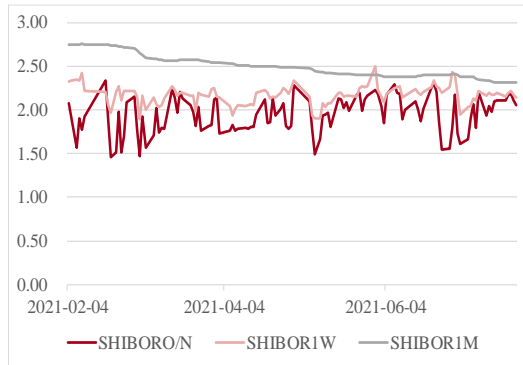
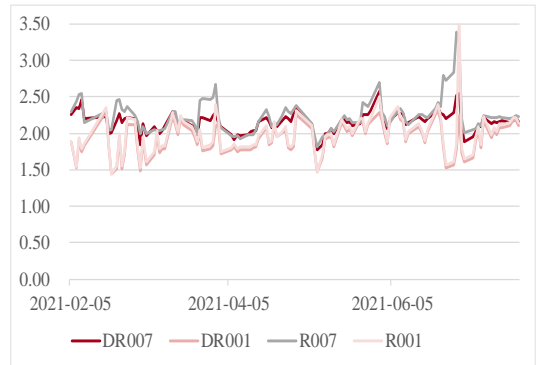


图 13：质押式回购利率



资料来源：wind、中银期货

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银国际期货有限责任公司”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他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应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银国际期货有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银国际期货有限责任公司版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61 088 088
传真: 61 088 066
客服热线: 400 820 8899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513