HONGTA FUTURES

红塔期货
HONGTAFUTURES

2021年6月股指期货月报

震荡上涨

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：李大荣 从业资格号：*F0231478* 投资咨询号：*Z0001610* *Email*：*lidarong@hongtaqh.com*

股指

震荡上涨

2021.6.10

估值

至6月9日，沪深300市盈率18.16，市净率1.68倍，市净率5年百分位数90%，10年百分位数76%，处于周期波动中的向上阶段，明显高于中值。因打破刚兑，利率长期趋势走低，房地产分化整体前景不佳，估值中值有上移可能，当前位置出现估值尖顶可能不大。

货币环境

货币政策不急转弯，比2020年收紧。这轮流动性拐点，顶部向下斜率将较缓。

M2同比增长8.1%，M1同比增长6.2%，人民币贷款余额同比增长12.6%，社会融资规模同比增长11.7%，均持续回落。4月企业中长期贷款新增6605亿元，同比多增1058亿元，已经连续14个月多增，实体经济持续的复苏势头和强劲的融资需求。

宏观经济

经济增长可能见顶。消费离正常值8%相差较远，基本恢复之前，经济增速下降也是很缓慢的。1-4月份，规模以上工业企业实现利润同比增长1.06倍，比2019年1—4月份增长49.6%，两年平均增长22.3%。1-3月份比2019年1-3月份增长50.2%，两年平均增长22.6%。消费大幅回落，出口下降，远超预期。

技术面

沪深300长期趋势上涨；中期趋势向上：向上突破4883-51810震荡区间，中期调整结束可能大；短线趋势震荡向上：30分钟30、60均线空头排列，60均线向下，维持短线向上观点。IH走势最弱，IC走势最强，但波动性较小。

建议观望，或持有IC、IF多单。

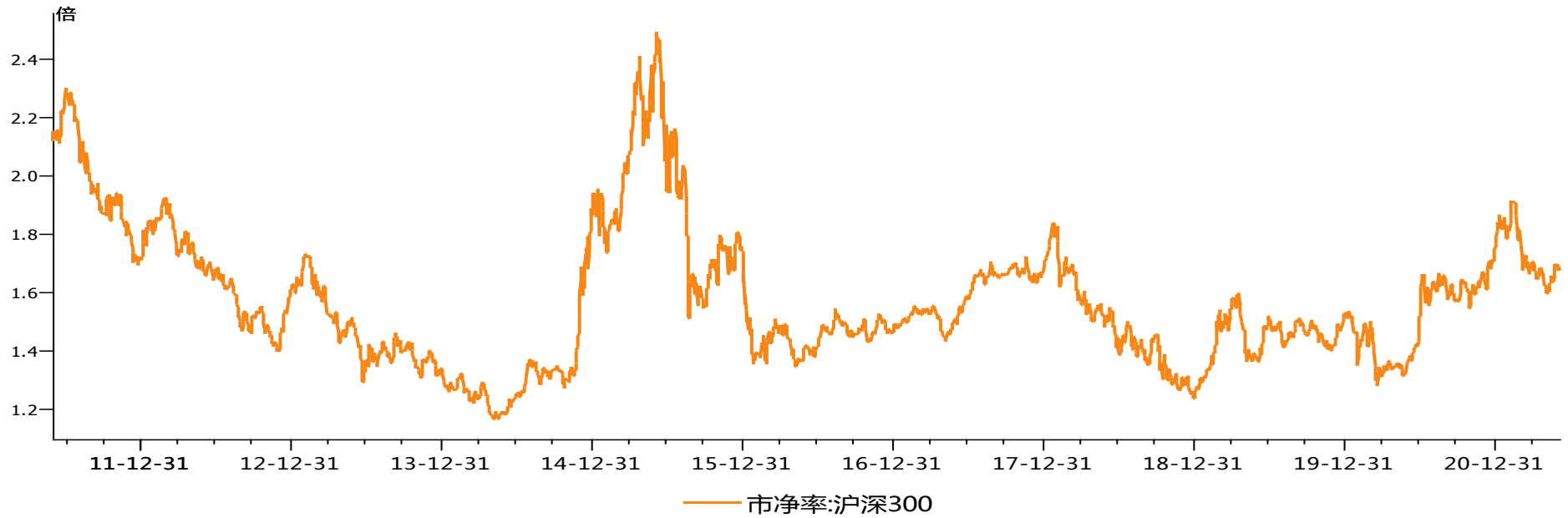
策略

欧美退出宽松政策、美股大幅调整。

仅作参考之用，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

至6月9日，沪深300市盈率18.16，市净率1.68倍，市净率5年百分位数90%，10年百分位数76%，处于周期波动中的向上阶段，明显高于中值。因打破刚兑，利率长期趋势走低，房地产分化整体前景不佳，估值中值有上移可能，当前位置出现估值尖顶可能不大。

图1：沪深300市净率（周）



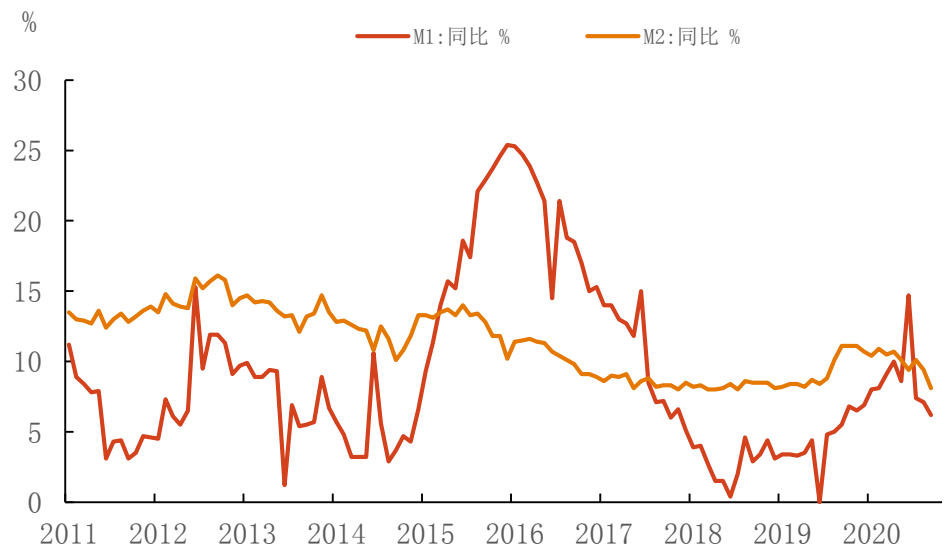
数据来源：Wind

数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

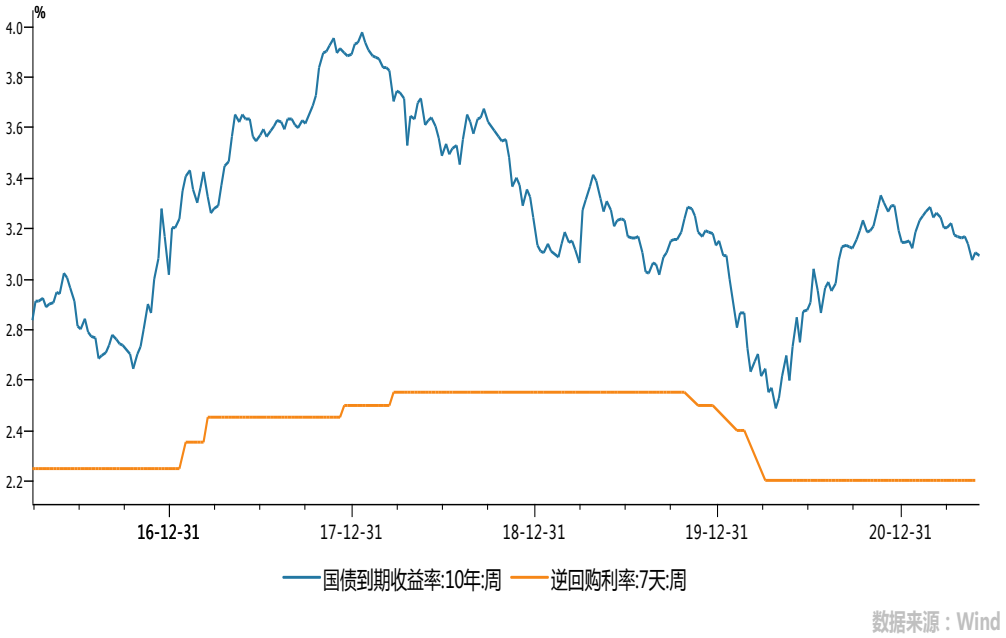
M2同比增长8.1%，M1同比增长6.2%，人民币贷款余额同比增长12.6%，社会融资规模同比增长11.7%，均持续回落。4月企业中长期贷款新增6605亿元，同比多增1058亿元，已经连续14个月多增，实体经济持续的复苏势头和强劲的融资需求。这轮流动性拐点，顶部向下斜率将较缓。

图2：M1与M2增速



数据来源：WIND

图3：短期利率与长期利率



仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

1－4月份，规模以上工业企业实现利润同比增长1.06倍，比2019年1－4月份增长49.6%，两年平均增长22.3%。1－3月份比2019年1－3月份增长50.2%，两年平均增长22.6%。4月份，规模以上工业企业实现利润同比增长57%。

5月中国制造业采购经理人指数为51.0%，较上月下滑0.1个百分点。

图4：工业企业利润

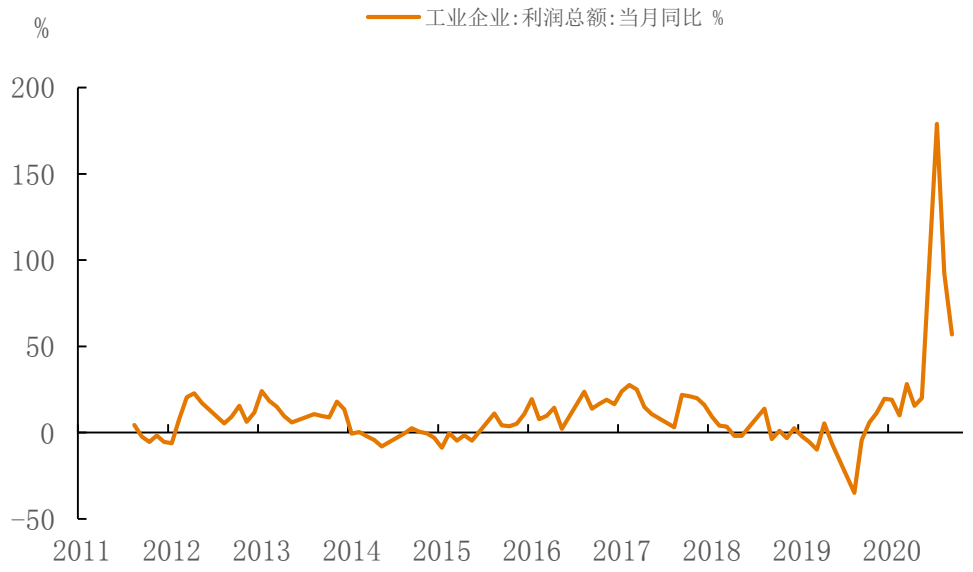
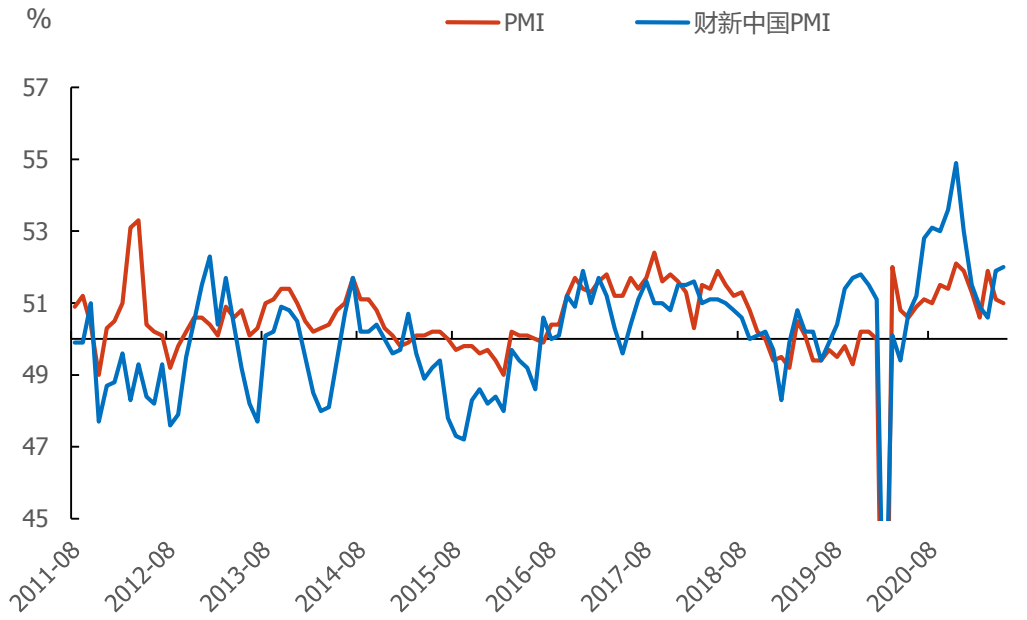


图5：PMI指数



数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

1-4月全国商品房销售面积同比增长48.1%，两年平均增长9.3%，比1-3月下降0.6个一个百分点。

中汽协：4月汽车产销同比增长6.3%和8.6%，环比下降9.3%和10.8%，产销环比和同比均呈较快增长。

图6：房地产投资与销售面积

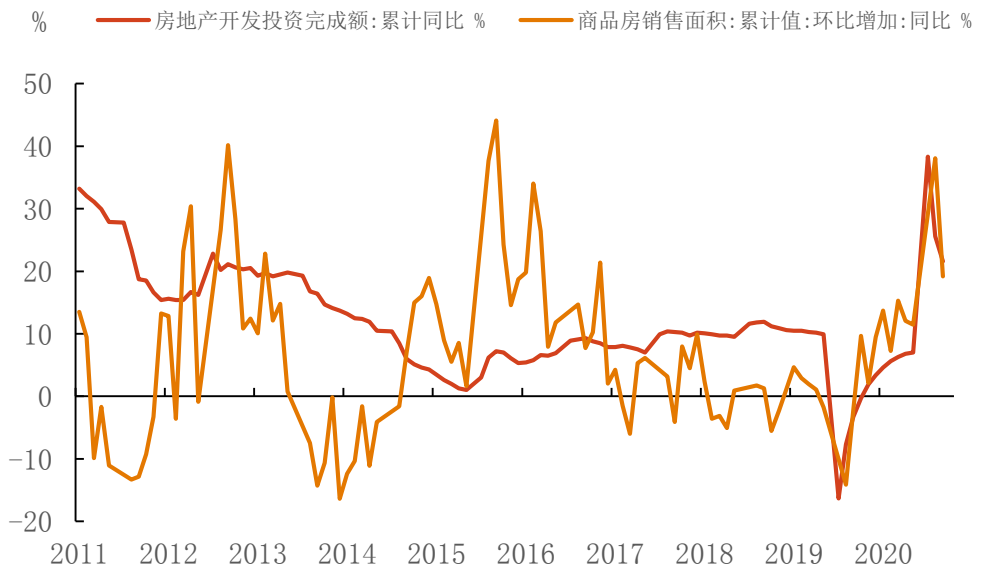
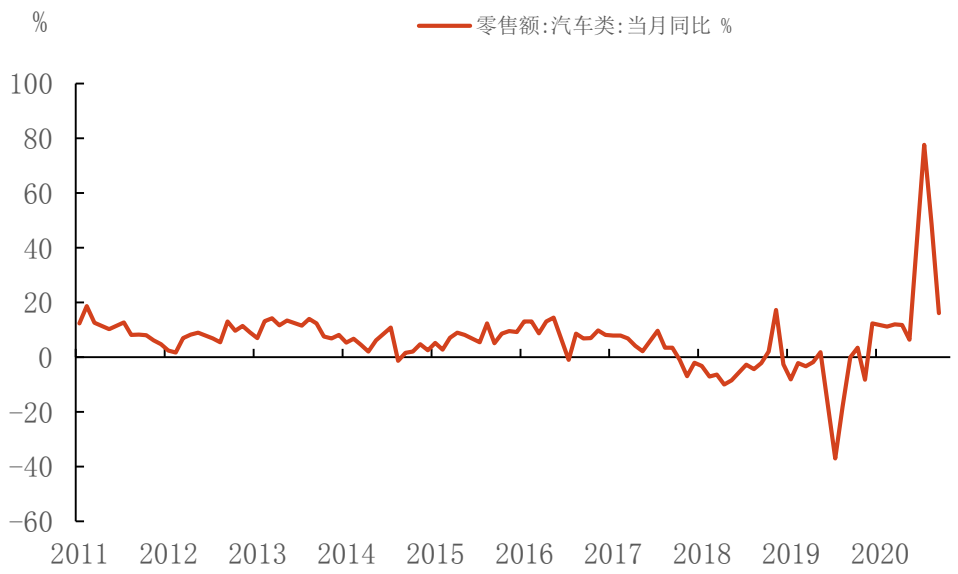


图7：汽车销售



数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

1-4月份，全国固定资产投资同比增长19.9%，环比增长1.49%。两年平均增长3.9%，比1-3月提高1个百分点。

4月社会消费品零售总额环比增长0.32%，同比17.7%，大幅弱于市场预期，两年复合年化增速4.3%，较3月回落2.0个百分点。年初受疫情影响的部分消费需求在3月份释放，通胀影响汽车、家电消费。

图8：固定资产投资

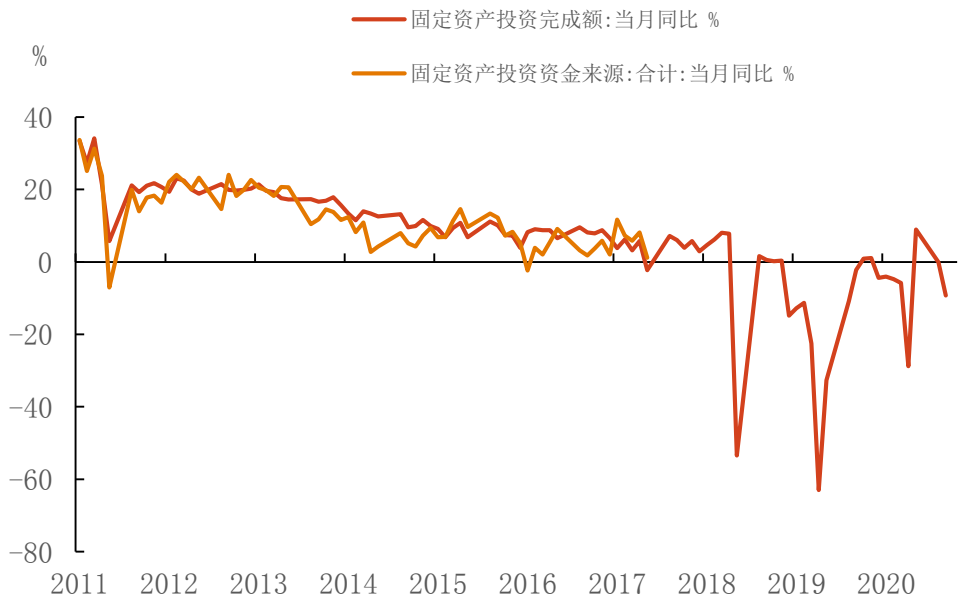
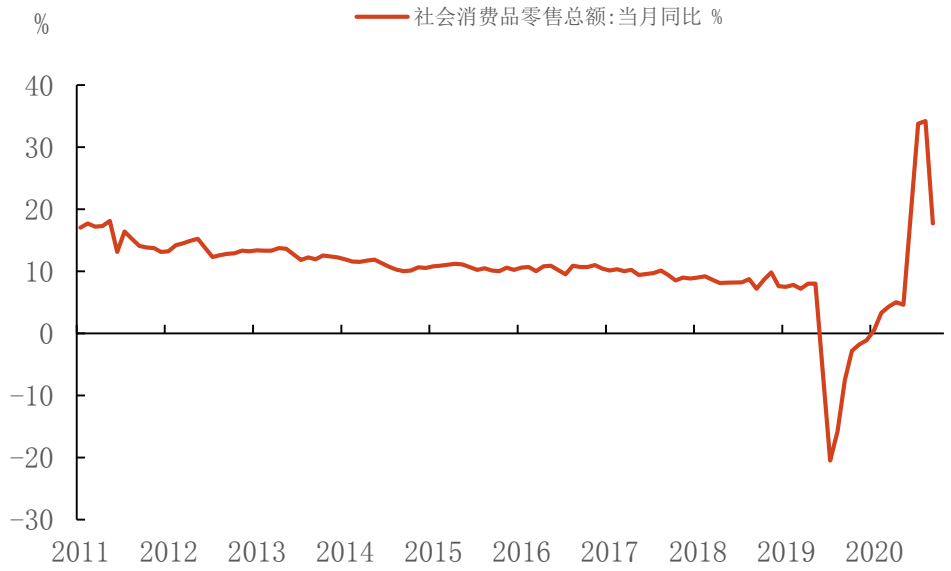


图9：社会消费品零售总额

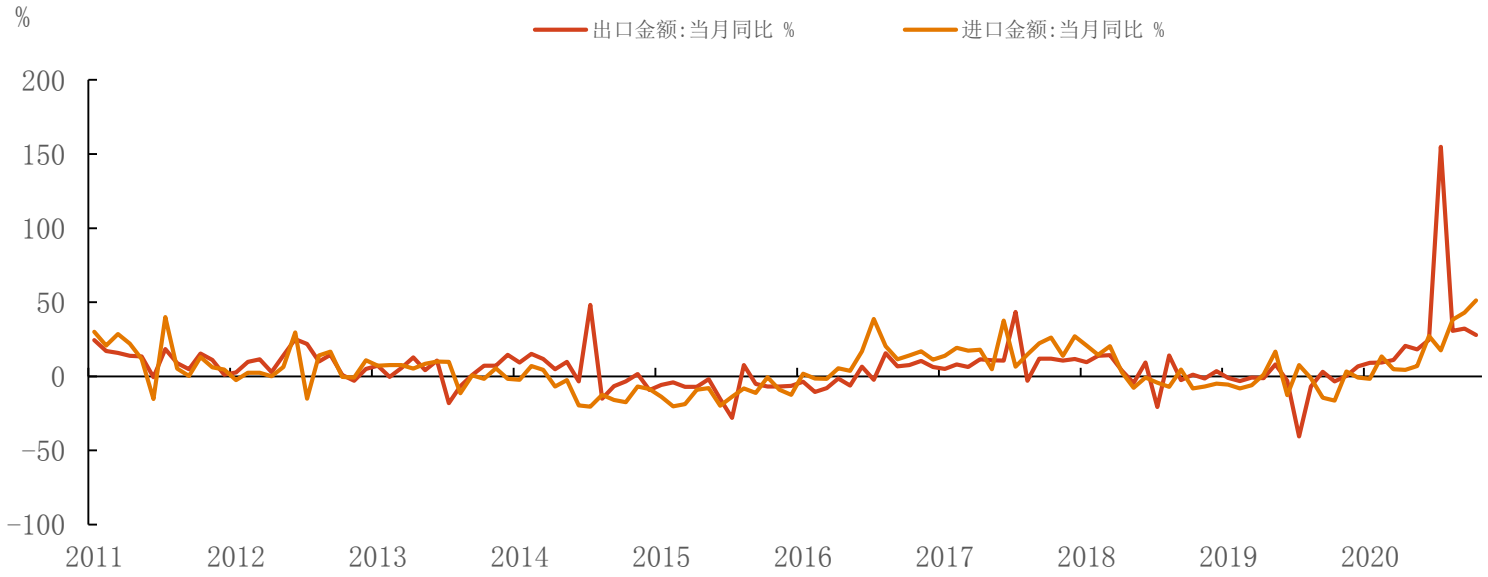


数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

美元计价下，2021年5月我国出口总额同比增长27.9%（前值32.3%），不及市场预期的31.9%；进口同比增长51.1%（前值43.1%）。5月贸易顺差进一步扩大至455.4亿美元。

图10：美元价进出口同比



数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

统计局：4月CPI同比上涨1.3%，PPI同比上涨9.0%。

图11：CPI同比

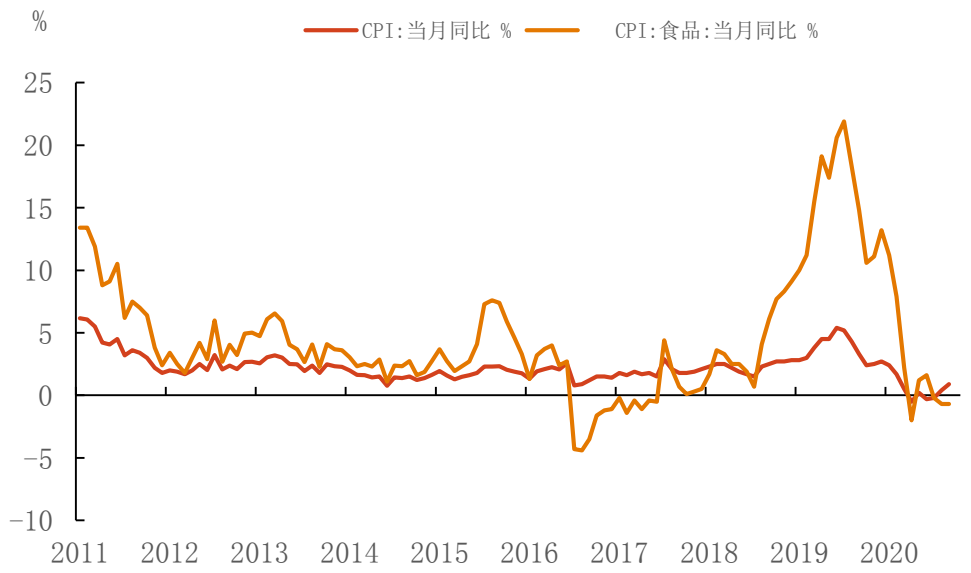
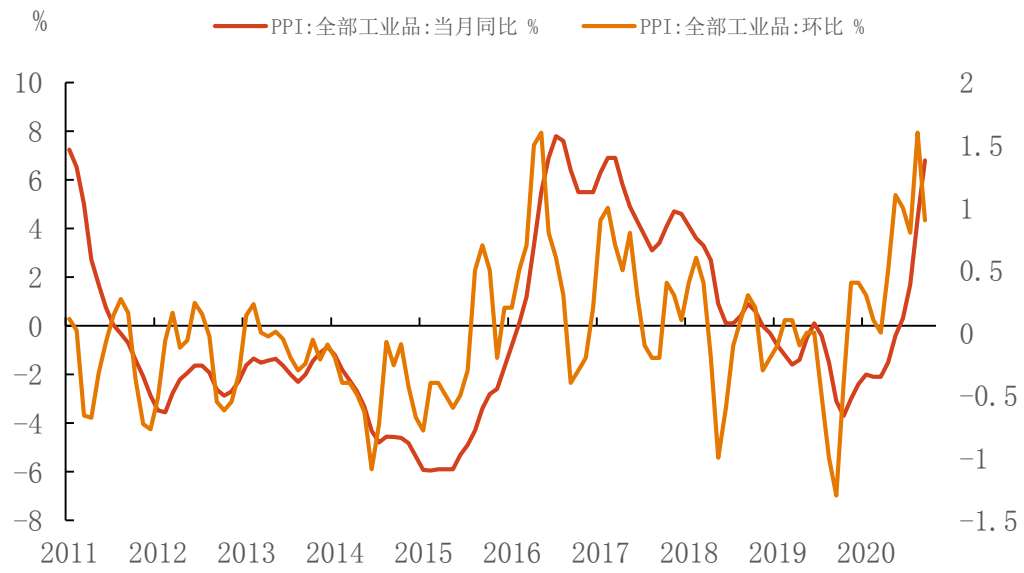


图12：PPI同比



数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

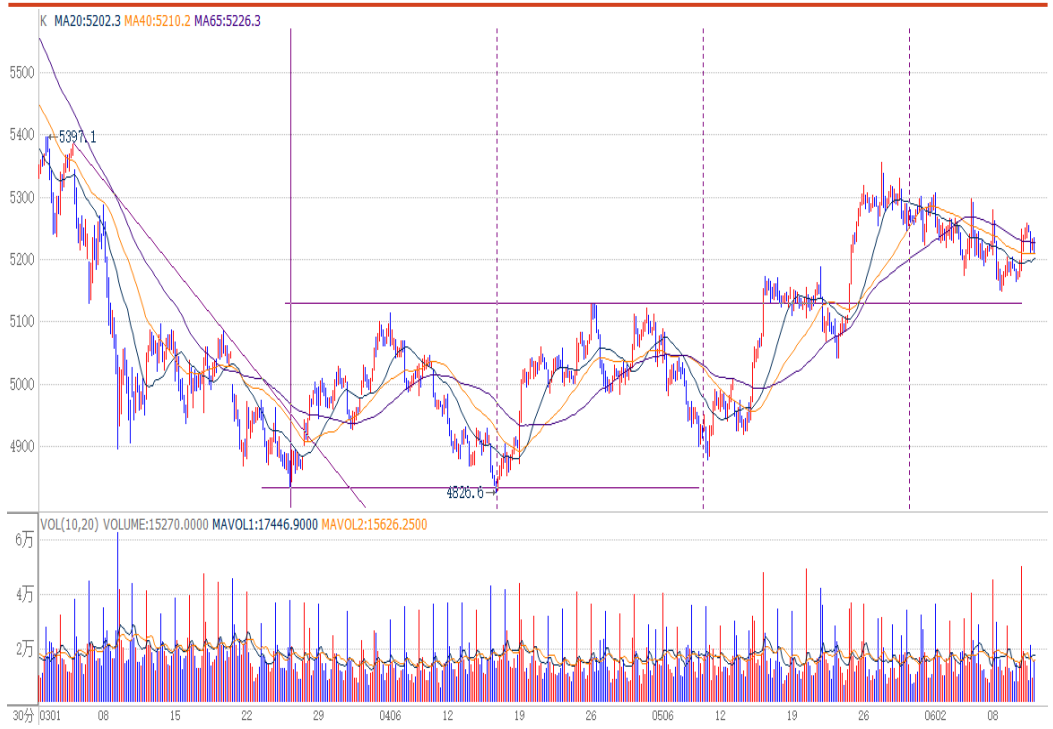
技术分析

沪深300长期趋势上涨；中期趋势向上：向上突破4883-51810震荡区间，中期调整结束可能大；短线趋势震荡向上：30分钟30、60均线空头排列，60均线向下，维持短线向上观点。IH走势最弱，IC走势最强，但波动性较小。

建议观望，或持有IC、IF多单。

图2：沪深300

图3：IF指数30分钟



数据来源：WIND

红塔期货有限责任公司

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。

Contact Us
联系我们

红塔期货 HONGTA FUTURES

公司总部
云南省昆明市春城路168号　邮编：650011

昆明营业部
电话：: 0871-63614770, 0871-63614046
传真：0871-63614046
邮编：650021
地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

玉溪营业部
电话：0877-6792883
传真：0877-6577469
邮编：653100
地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

曲靖营业部
电话：0874-3297788, 0874-3290886
传真：0874-3290939
邮编：655000
地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

蒙自营业部
电话：0873-3948668
邮编：661100
地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

大理营业部
电话：0872-2223100
传真：0872-2223884
邮编：671000
地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

福州营业部
电话：0591-83259287
传真：0591-83616830
邮编：350009
地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

张家港营业部
电话：0512-58229789, 0512-58221789
传真：
邮编：215600
地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

上海分公司
电话：021-60737258, 021-60737270
传真：
邮编：200233
地址：上海市虹口区黄浦路99号2105室

贵阳营业部
电话：0851-85966422
传真：0851-85945733
邮编：550012
地址：贵州省贵阳市南明区花果园亚太中心3501

常州营业部
电话：0519-86885850
传真：
邮编：213016
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806