HONGTA FUTURES

红塔期货
HONGTAFUTURES

2021年10月股指月报

中期震荡

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

中期震荡

2021.10.11

估值

至10月8日，沪深300市盈率18.35，市净率1.65倍，市净率5年百分位数76%，10年百分位数70%，处于周期波动中的向上阶段，明显高于中值。

货币环境

货币政策比2020年收紧。8月末，广义货币(M2)同比增长8.2%，增速比上月末低0.1百分点。狭义货币(M1)同比增长4.2%，创19个月以来新低。社融存量同比增速10.3%，增速比上月末低0.4百分点。人民币贷款增加1.22万亿元，比上年同期少增631亿元。企业和居民信贷需求双双偏弱。社融同比少增，主要是去年基数和表外融资持续收缩拖累。

宏观经济

经济回落压力加大。1－8月份，规模以上工业企业实现利润同比增长49.5%，比2019年1－7月份增长42.9%，两年平均增长19.5%。1－7月份比2019年1－7月份增长57.3%，两年平均增长20.2%。8月份，规模以上工业企业利润同比增长10.1%，比7月回落5.3个百分点，创2020年10月以来的最低。9月制造业PMI小幅回落0.5个点至49.6，时隔18个月后，这一指标再次落入50%的荣枯线下方。

技术面

沪深300指数长期趋势下跌；中期趋势震荡偏弱；短线向上：30分钟30、60均线向上，呈多头排列。近期IH走势最强，IC最弱。

建议观望。

策略

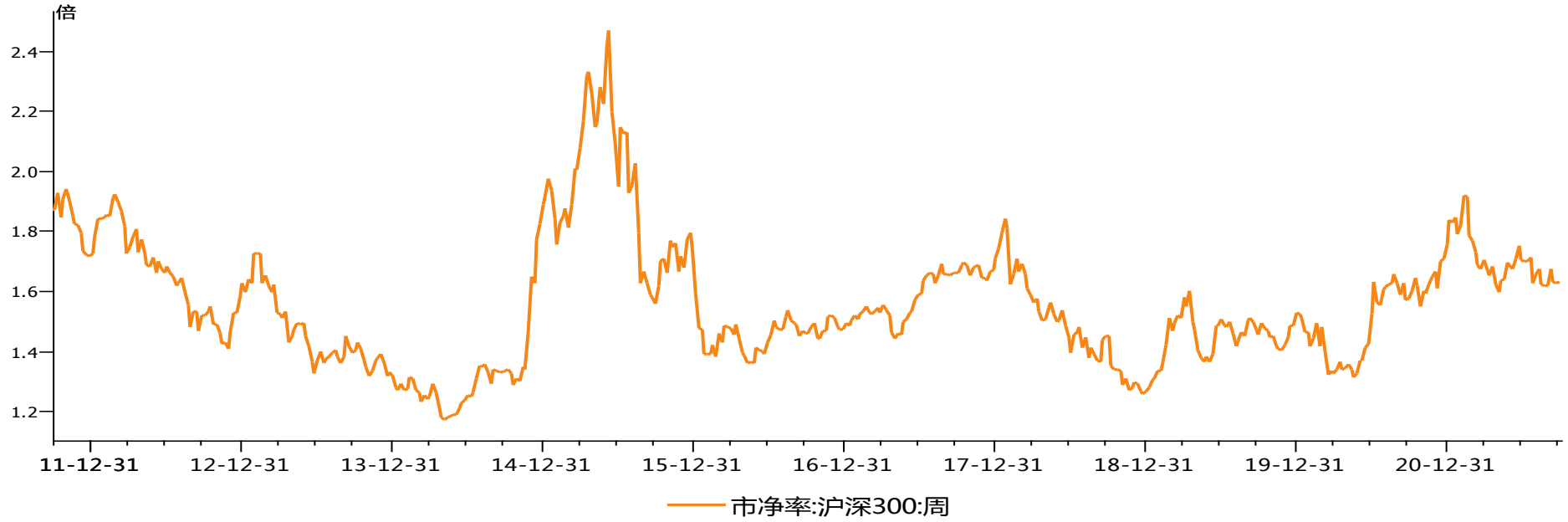
欧美退出宽松政策、美股大幅调整、疫情发展

仅作参考之用，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

估值

至10月8日，沪深300市盈率18.35，市净率1.65倍，市净率5年百分位数76%，10年百分位数70%，处于周期波动中的向上阶段，明显高于中值。长期看，利率长期趋势走低，房地产前景暗淡，估值中枢有上移可能，当前货币环境不支持估值上移。

图1：沪深300市净率（周）



数据来源：Wind

数据来源：ＷＩＮＤ

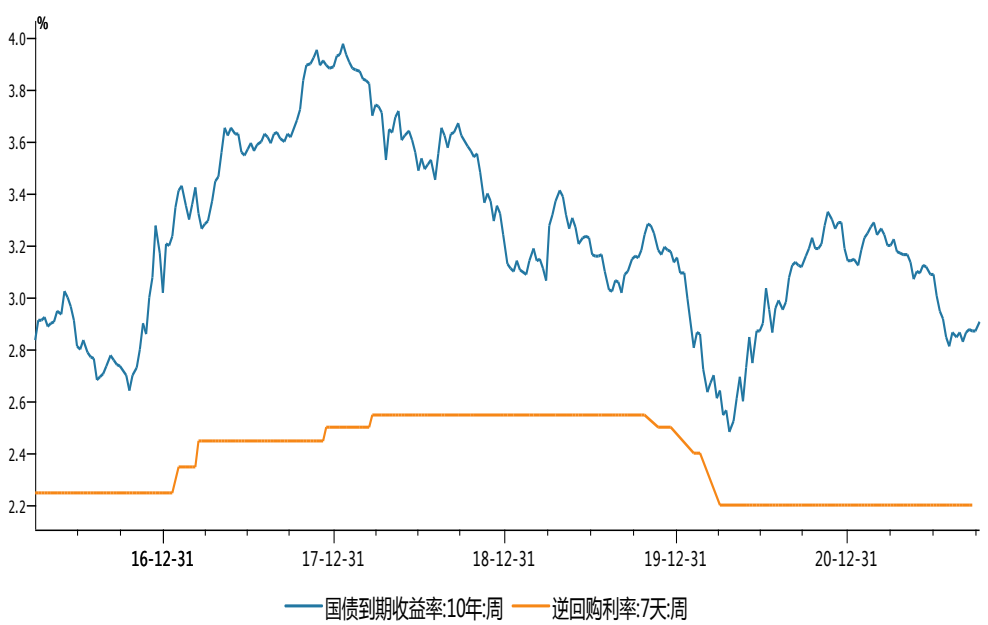
仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

8月末，广义货币(M2)同比增长8.2%，增速比上月末低0.1百分点。狭义货币(M1)同比增长4.2%，创19个月以来新低。社融存量同比增速10.3%，增速比上月末 低 0.4百分点。人民币贷款增加1.22万亿元，比上年同期少增631亿元。企业和居民信贷需求双双偏弱。社融同比少增，主要是去年基数和表外融资持续收缩拖累。

图2：M1与M2增速

数据来源：ＷＩＮＤ

图3：十年期国债与7天期逆回购



数据来源：Wind

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

经济回落压力加大。1－8月份，规模以上工业企业实现利润同比增长49.5%，比2019年1－7月份增长42.9%，两年平均增长19.5%。1－7月份比2019年1－7月份增长57.3%，两年平均增长20.2%。8月份，规模以上工业企业利润同比增长10.1%，比7月回落5.3个百分点，创2020年10月以来的最低。

9月制造业PMI小幅回落0.5个点至49.6，时隔18个月后，这一指标再次落入50%的荣枯线下方。

图4：工业企业利润

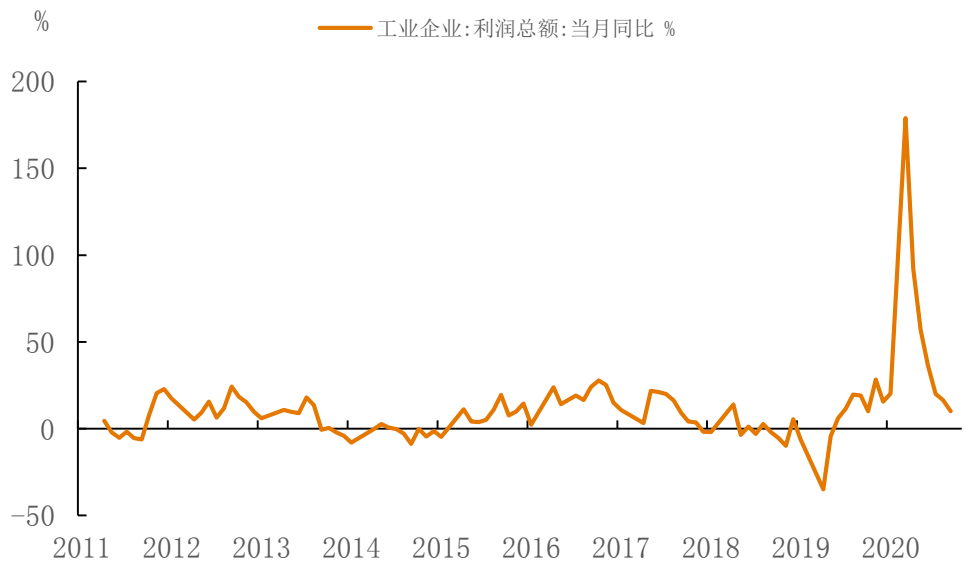
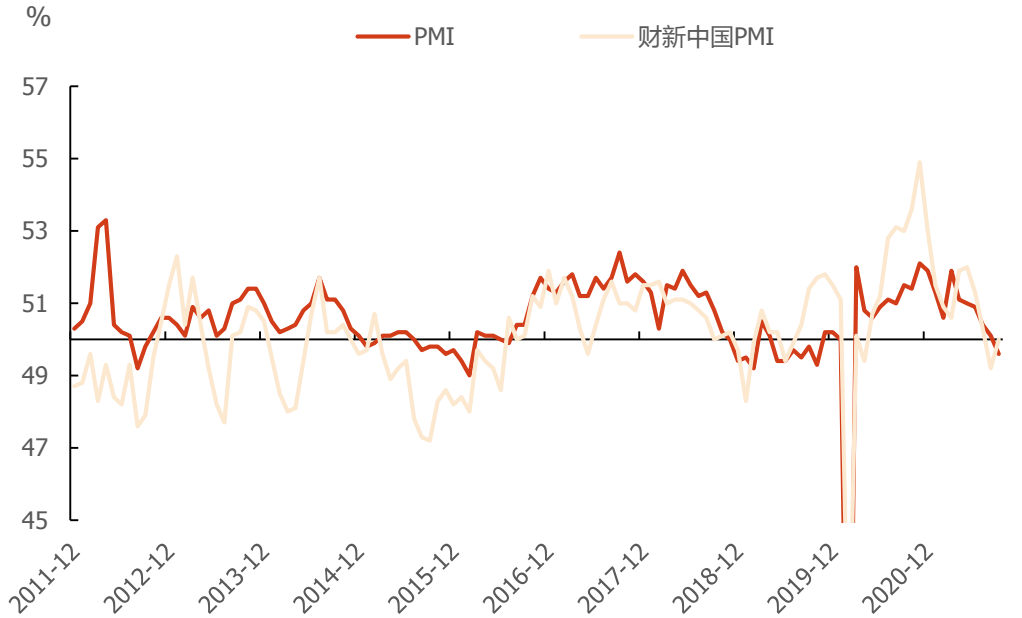


图5：PMI指数



数据来源：ＷＩＮＤ

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

1-8月全国商品房销售面积同比增长15.9%，上月数据为21.5%。比2019年1-7月份增长12.1%，两年平均增长5.9%。

中汽协：8月汽车产量172.5万辆，环比下滑7.4%，同比下滑18.7%；8月汽车销量179.9万辆，环比下滑3.5%，同比下滑17.8%。

图6：房地产投资与销售面积

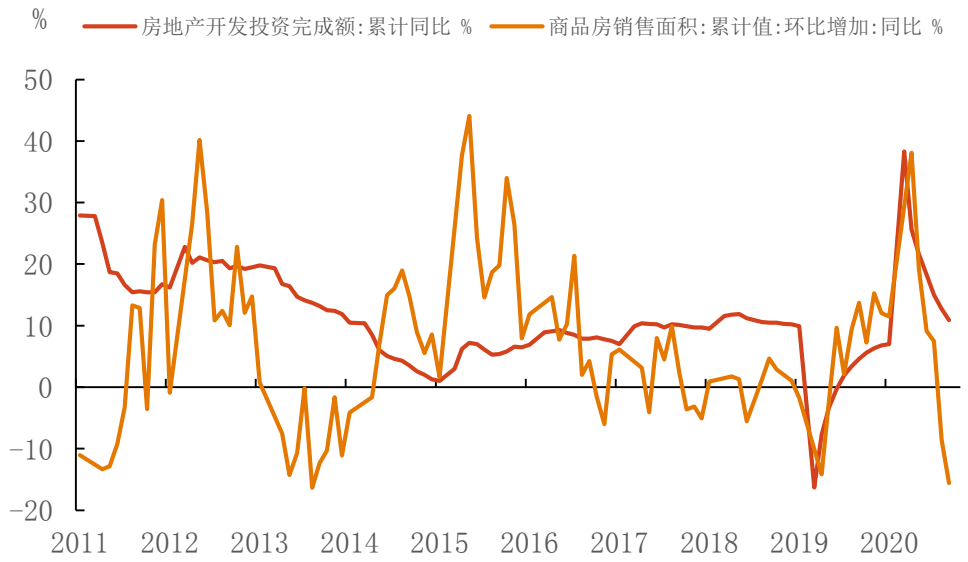
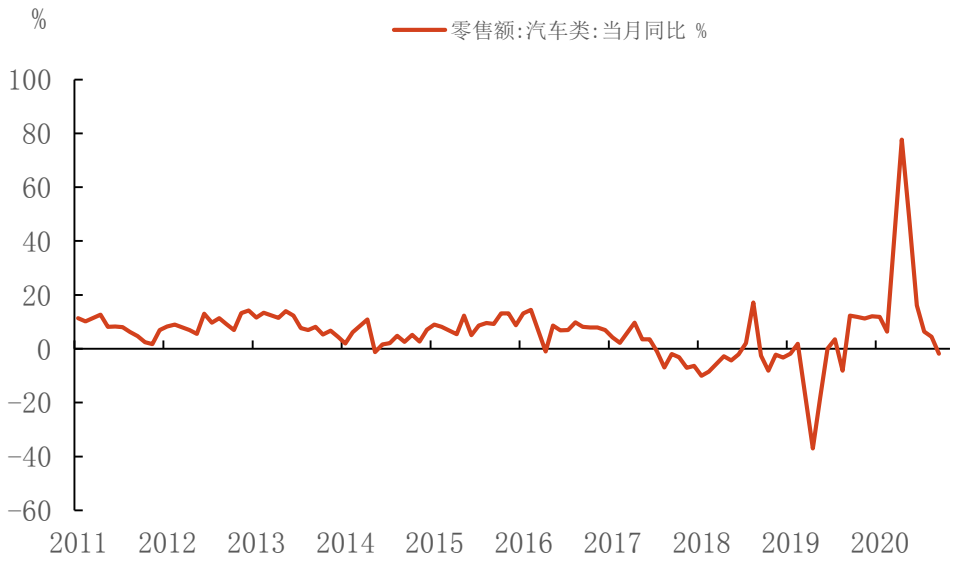


图7：汽车销售



数据来源：WIND

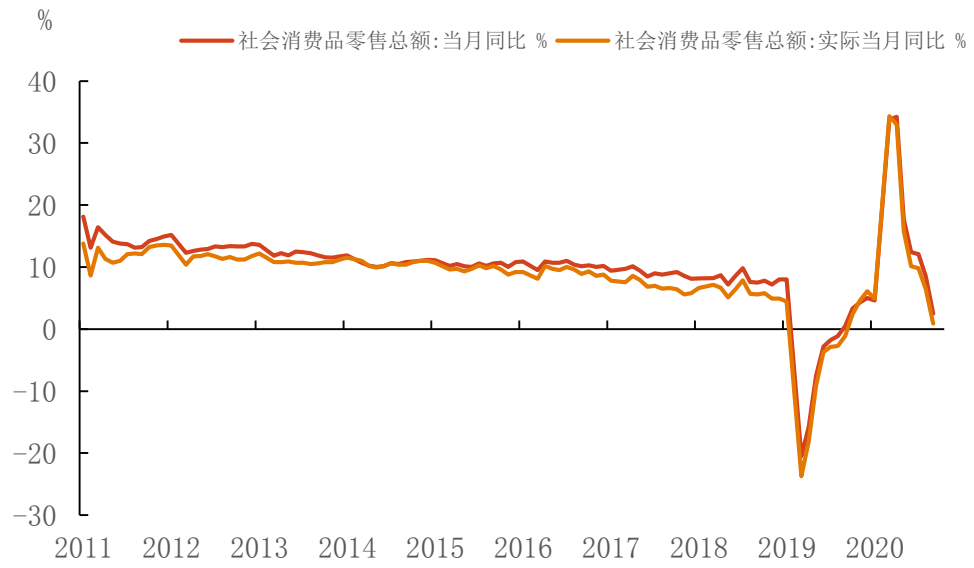
仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

1-8月份，全国固定资产投资同比增长8.9%，涨幅较前7月收窄1.4个百分点。两年平均增长4.0%。

8月社会消费品零售总额同比增长2.5%，较上月回落6个百分点。两年平均增速为1.5%。

图8：固定资产投资

图9：社会消费品零售总额

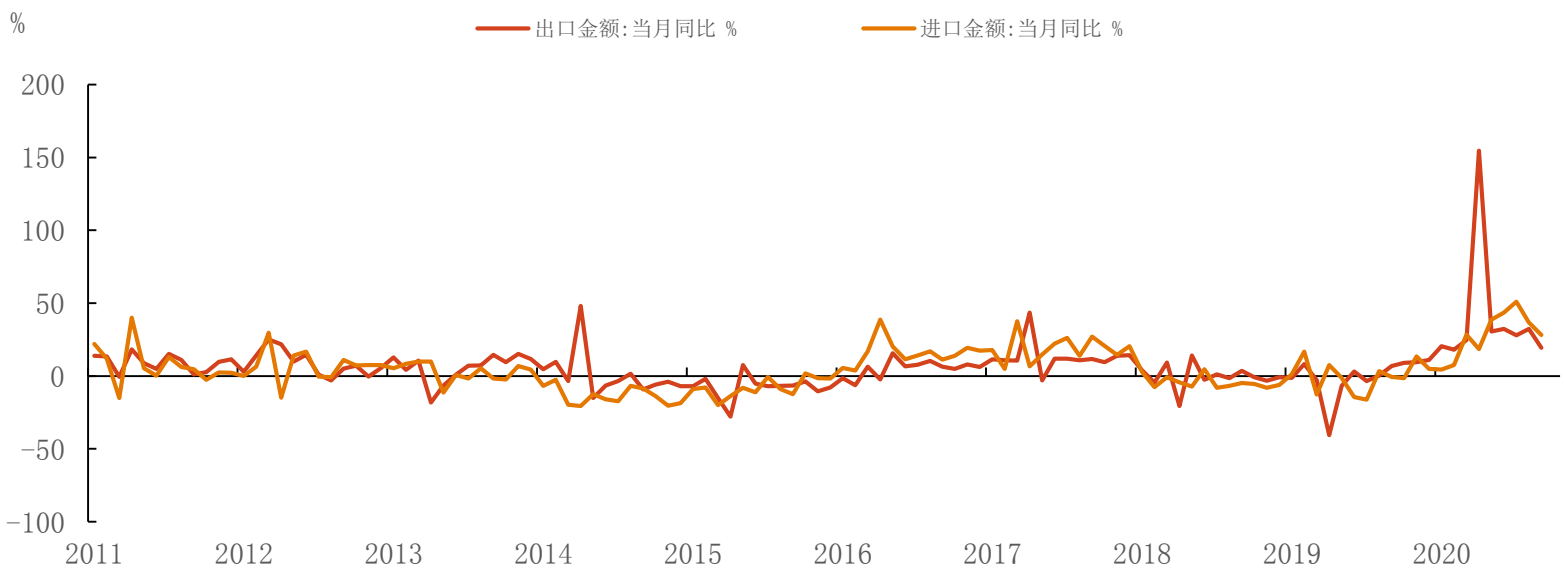


数据来源：WIND

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

据海关统计，前8个月，我国进出口总值24.78万亿元，同比增长23.7%，比2019年同期增长22.8%。其中，出口13.56万亿元，同比增长23.2%，比2019年同期增长23.8%；进口11.22万亿元，同比增长24.4%，比2019年同期增长21.8%；贸易顺差2.34万亿元，同比增加17.8%。8月当月，我国进出口总值3.43万亿元，再次创下历史新高，同比增长18.9%。

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：8月份，CPI同比上涨0.8%，环比上涨0.1%；PPI同比上涨9.5%，环比上涨0.7%。

图11：CPI同比

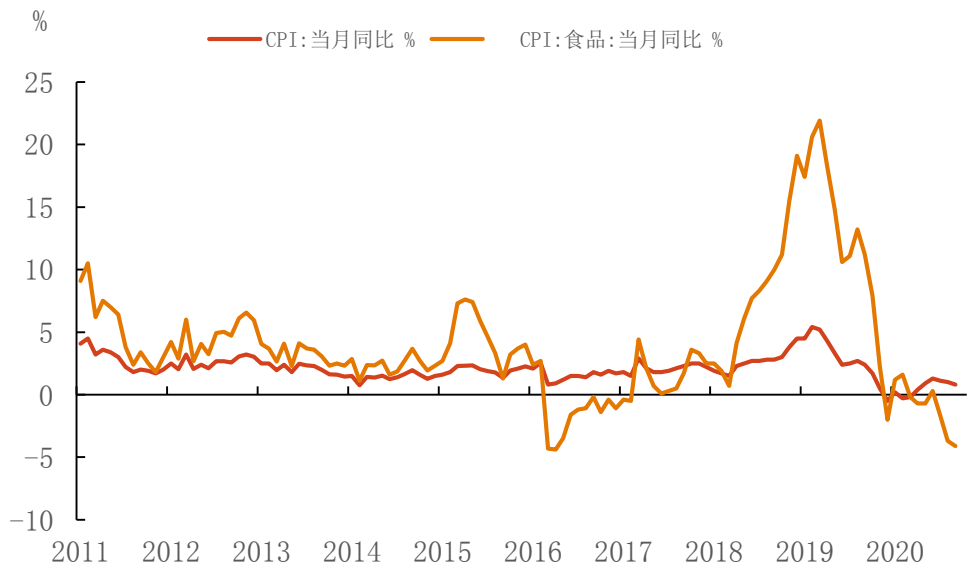
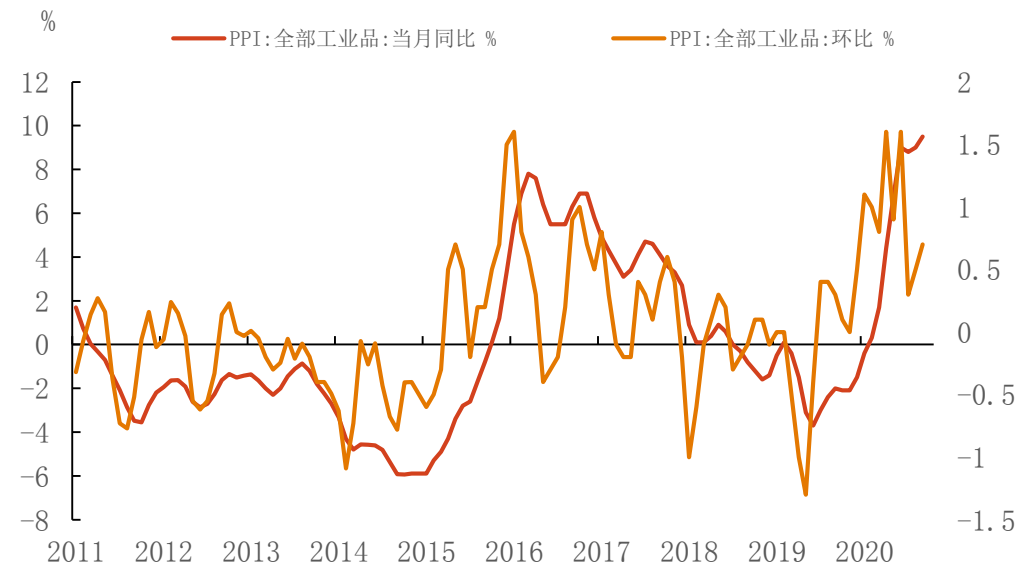


图12：PPI同比



数据来源：ＷＩＮＤ

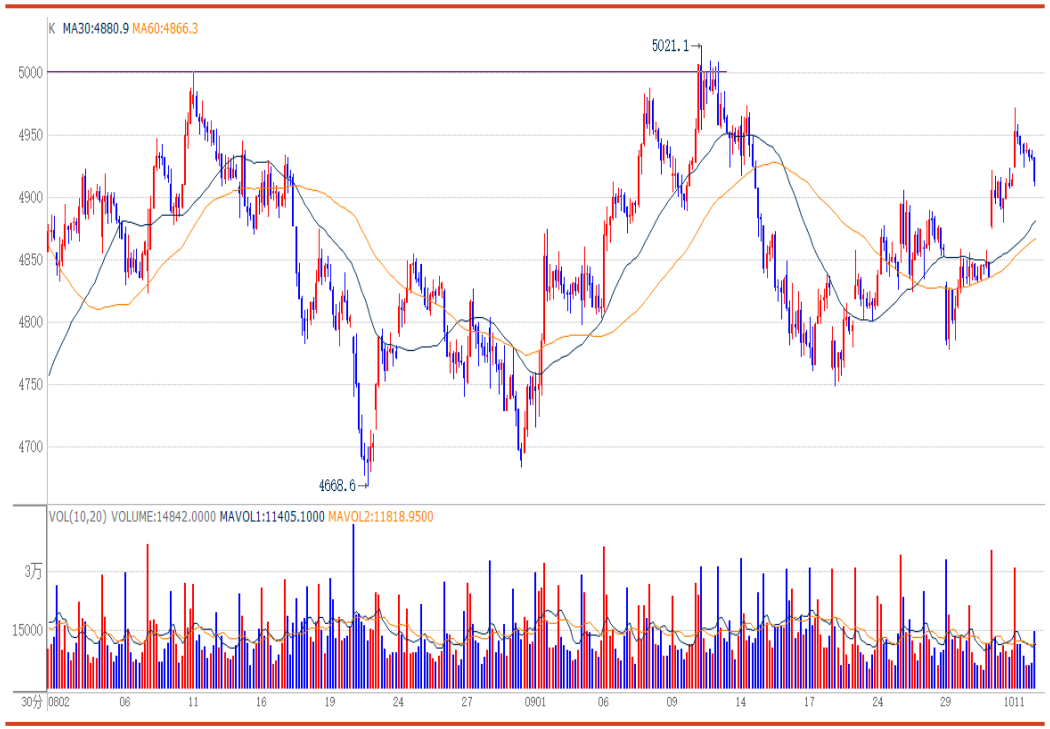
仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

技术分析

沪深300指数长期趋势下跌；中期趋势震荡偏弱；短线向上：30分钟30、60均线向上，呈多头排列。近期IH走势最强，IC最弱。建议观望。

图13：沪深300

图14：IF指数30分钟



数据来源：ＷＩＮＤ

红塔期货有限责任公司

仅作参考，请仔细阅读文件末尾【免责声明】

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
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

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
邮编：213016
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

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

浙江分公司
电话：0571-86650970
邮编：310000
地址：浙江省杭州市江干区四季青街道财富金融中心2幢4803室

山东分公司
电话：0532-55795735
传真：0532-55795735
邮编：266061
地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户