

IC续创新高 关注两大会议

摘要

上周，IC 震荡走高，续创出新高。IH 和 IF 在震荡调整，逐渐站稳脚跟。IC 和 IH、IF 的跨品种价差进一步走阔。

上周海外市场因疫情反复再次出现大跌，我们通过隔天 A 股的走势测试了当前股指对经济下滑预期的敏感度，结果发现 A 股对经济下滑预期的反映已经较为充分，对经济下滑预期的边际反应已经出现了钝化。

我们认为当下国内股指的运行更多的还是围绕国内的政策导向展开，股指整体下有底的这个“底”变得越发的扎实。我们认为 IF 和 IH 将继续保持区间震荡，IC 则大概率继续走高。

展望本周，我们推荐大家重点关注两个会议，一是国内的 7 月政治局会议，二是 7 月的 FOMC 会议。

策略方面，我们推荐继续持有 IC 的多单，以及保持多 IC 空 IH 的敞口。

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

王梦颖

投资咨询证号：Z0015429

wangmengying@nawaa.com

0571-81727107

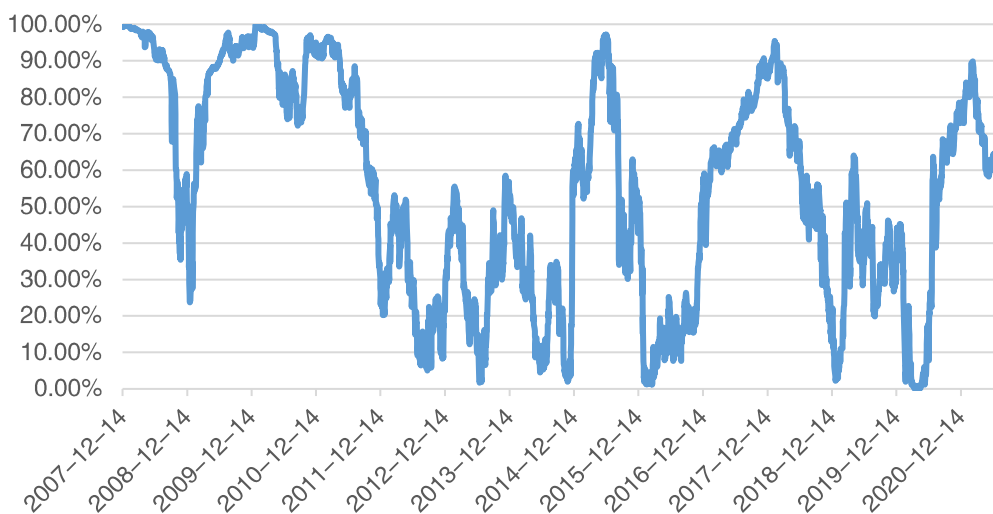
一、行情分析和展望

上周，IC 震荡走高，续创出新高。IC 主力合约最高价已经触及 6998 点，距离 7000 点整数关口仅一步之遥。IH 相对弱势，上周一续创出新低，但随后反弹站稳，继续在 3350 点附近震荡徘徊。IF 保持区间震荡格局，变化不大。

上周一晚间，海外市场因为疫情的反复再次大跌，引发市场避险情绪走高。当时，我们就认为这次事件是测试股指对经济预期下滑敏感度的一次绝佳机会。因为随着 IH 和 IF 价格的不断下移，这两者在目前利率水平下的估值水平已经回归合理，经济预期下滑对股指造成的冲击力大概率会不如当初大。

从上周的整体表现来看，我们认为目前股指对经济下滑预期的敏感度已经大幅下降，或者说对已有的经济下滑预期已经有了比较充分的反映，边际影响效果在减弱。这意味着 IH 和 IF 在目前的价格水平上企稳的概率在增大。同时，我们也看到了 IC 相对强势的表现，因此，我们认为当下国内股指的运行更多的还是围绕国内的政策导向展开，股指整体下有底的这个“底”变得越发的扎实。

图 1.1 沪深 300 估值分位数（价值指标估值）



资料来源：Datayes 南华研究

简单来说，我们认为 IF 和 IH 将继续保持区间震荡，IC 则大概率继续走高。

展望本周，我们将重点关注两个会议的结果，一是国内政治局会议的状况，此次会议会定调下半年国内经济政策的基调，是继 4 月政治局会议后再次观察政策导向的重要窗口。二是 7 月 FOMC 会议的结果，以及鲍威尔在新闻发布会上的讲话。美元指数近期一直相对强势，如果此次 FOMC 会议上的口风依然偏鹰派，很有可能推动美元指数进一步走高，届时恐会对股指造成额外的冲击，因此需要特别注意。

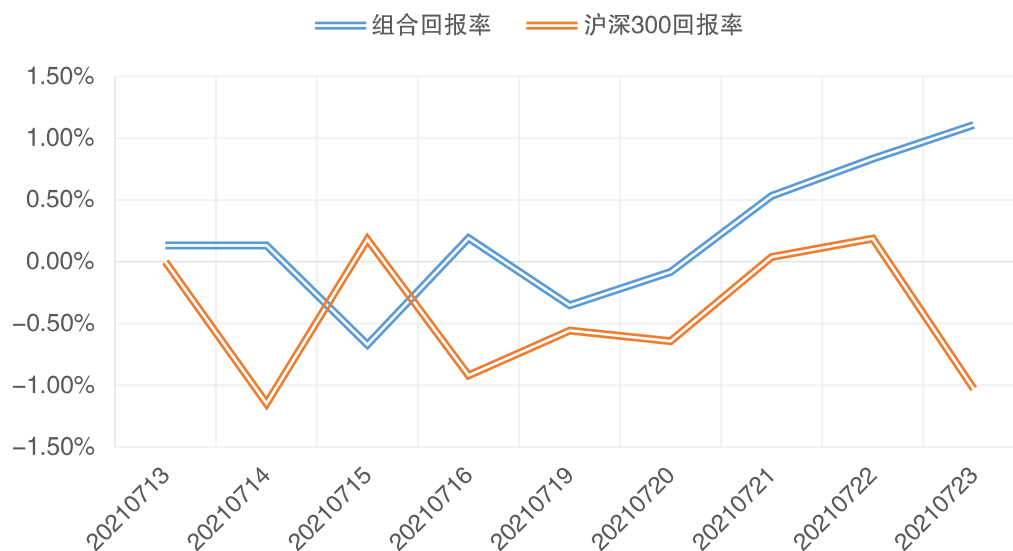
策略方面，我们推荐继续持有 IC 的多单，以及保持多 IC 空 IH 的敞口。

二、策略推荐及跟踪

1. 多 IC 空 IH 策略跟踪

上周，我们维持该策略的头寸不动，但随着 IC 突破前高和 IH 维持震荡调整，策略的收益率进一步走高。本周，我们将继续持有该敞口，如果有合适机会，会进行加仓。

图 2.1 多 IC 空 IH 组合收益率

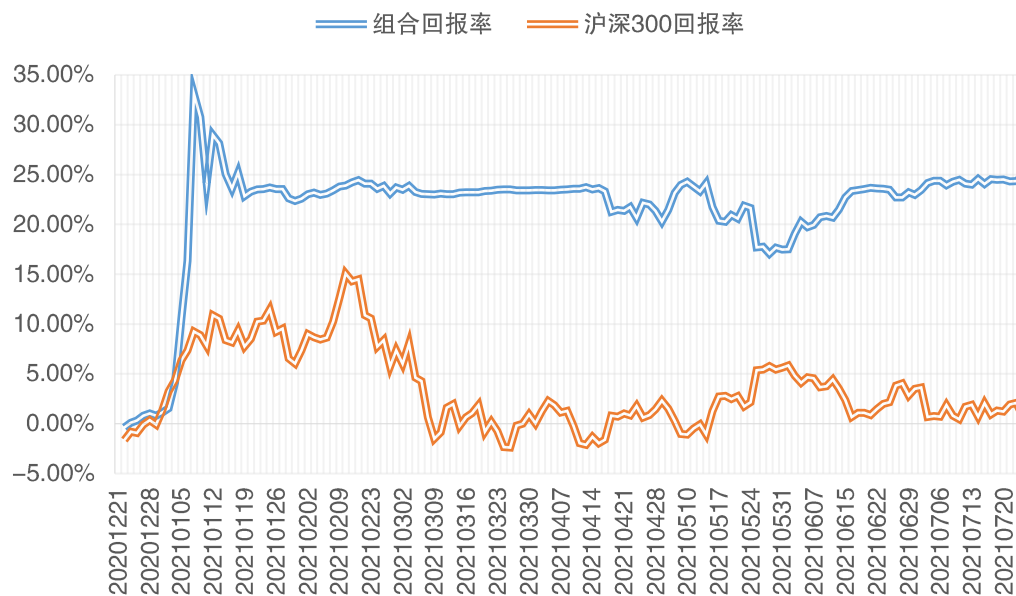


数据来源：南华研究

2. 滚动卖出期权策略跟踪

上周，我们期权仓位保持不变，组合整体收益率随着时间的推移继续缓慢上升。

图 2.2 滚动卖出期权组合收益率



数据来源：南华研究

附件 1. 股指期货上周运行情况

表 1. 股指期货上周涨跌幅

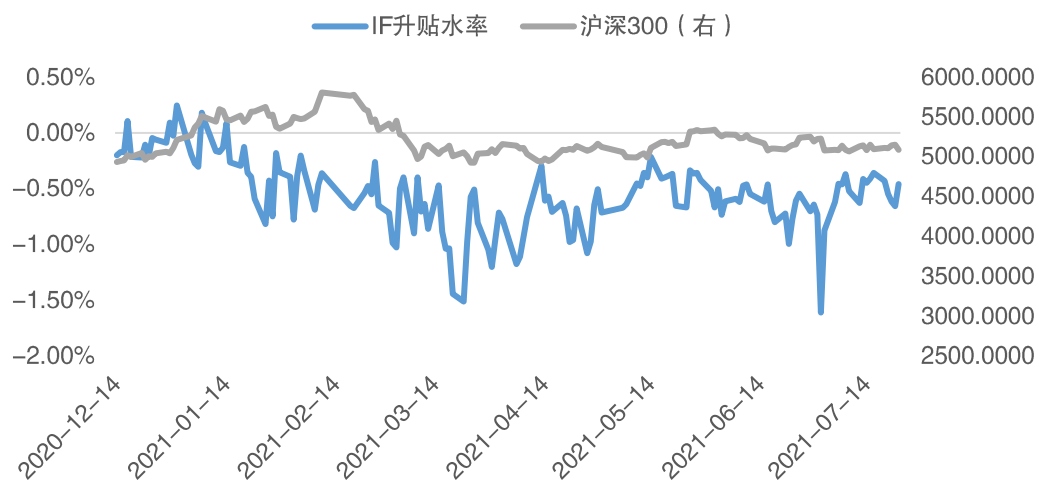
沪深 300 指数期货 IF					
代码	IF00.CFE	IF01.CFE	IF02.CFE	IF03.CFE	000300.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	-0.01	-0.05	-0.22	-0.86	-0.11

上证 50 指数期货 IH					
代码	IH00.CFE	IH01.CFE	IH02.CFE	IH03.CFE	000016.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	-0.44	-0.40	-0.51	-0.76	-0.37

中证 500 指数期货 IC					
代码	IC00.CFE	IC01.CFE	IC02.CFE	IC03.CFE	000905.SH
简称	当月	次月	当季	下季	现货
周涨跌幅 (%)	0.95	0.96	0.93	-1.21	0.88

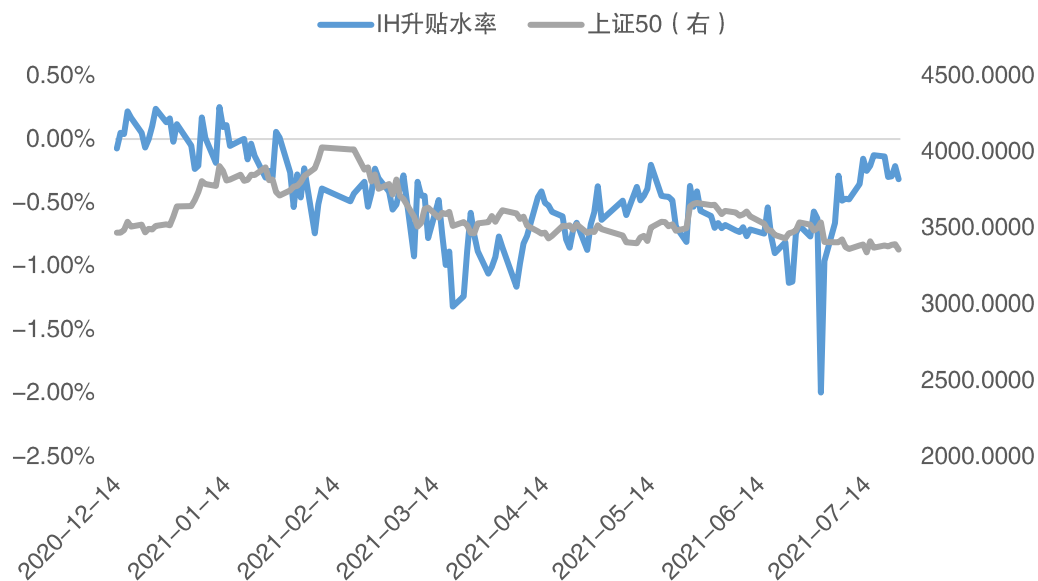
数据来源: Wind 南华研究

图 1. IF 升贴水状况



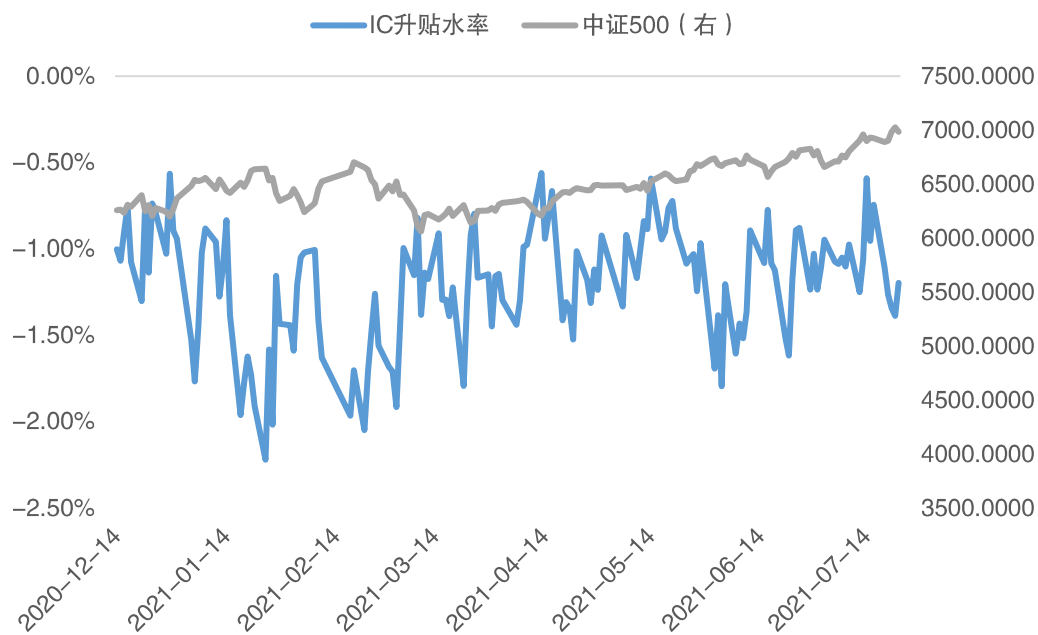
数据来源: Wind 南华研究

图 2. IH 升贴水状况



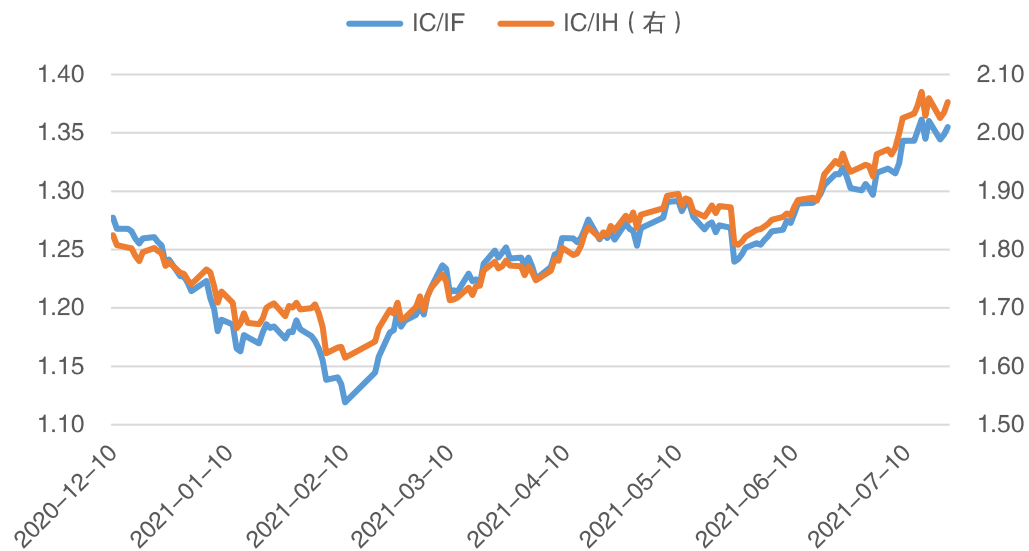
数据来源: Wind 南华研究

图 3. IC 升贴水状况



数据来源: Wind 南华研究

图 4. 股指期货跨品种价差



数据来源: Wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点