

期指维持宽幅震荡，建议多单谨慎持有

金辉、王俊啟
2020.8.28





浙商期货
ZHESHANG FUTURES

近期指数延续宽幅震荡态势

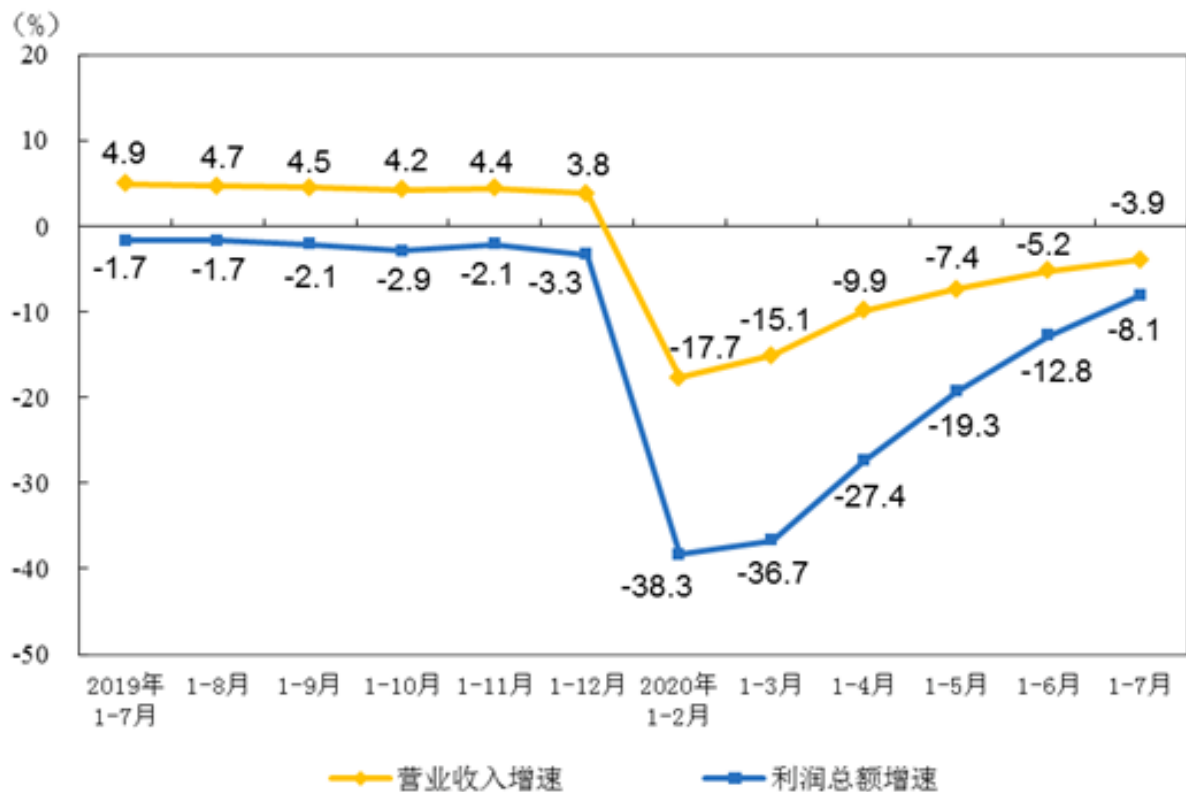
近几周指数均呈现宽幅震荡态势。



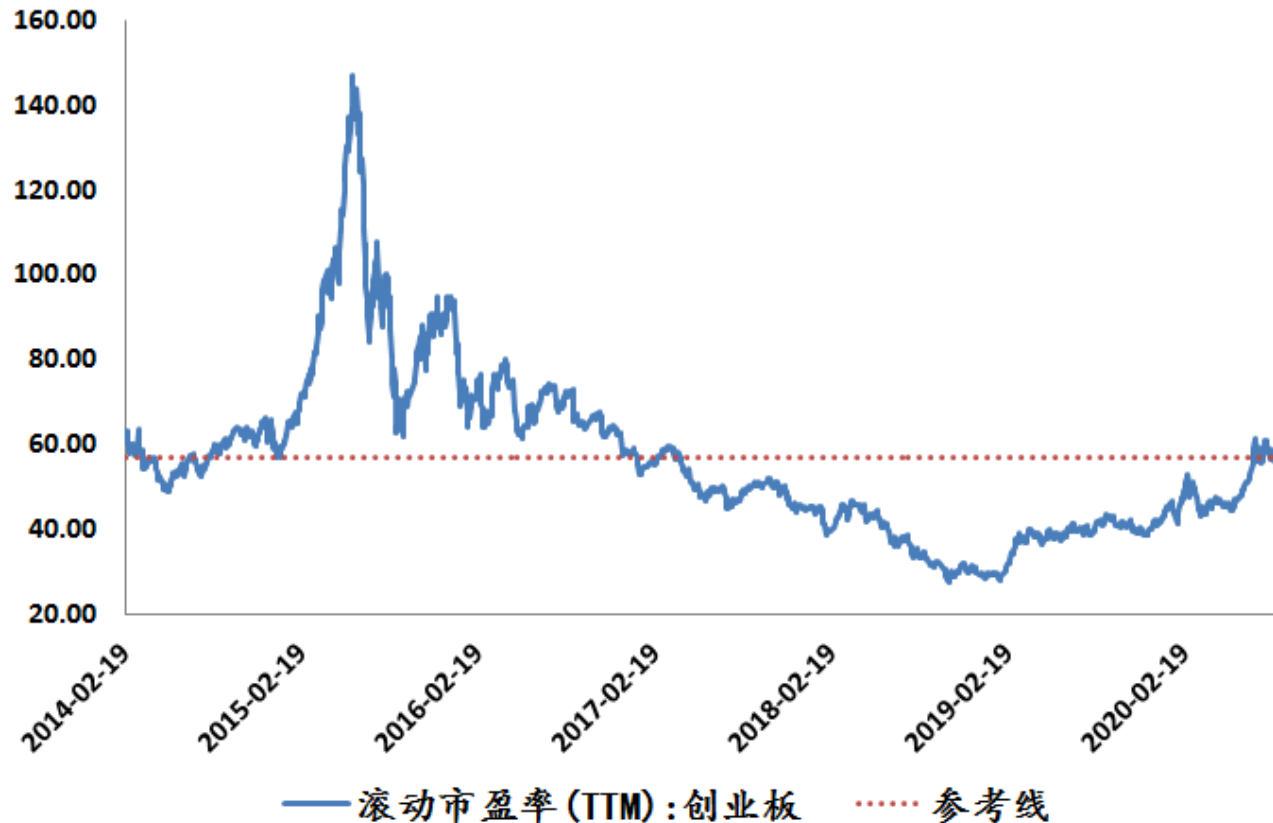
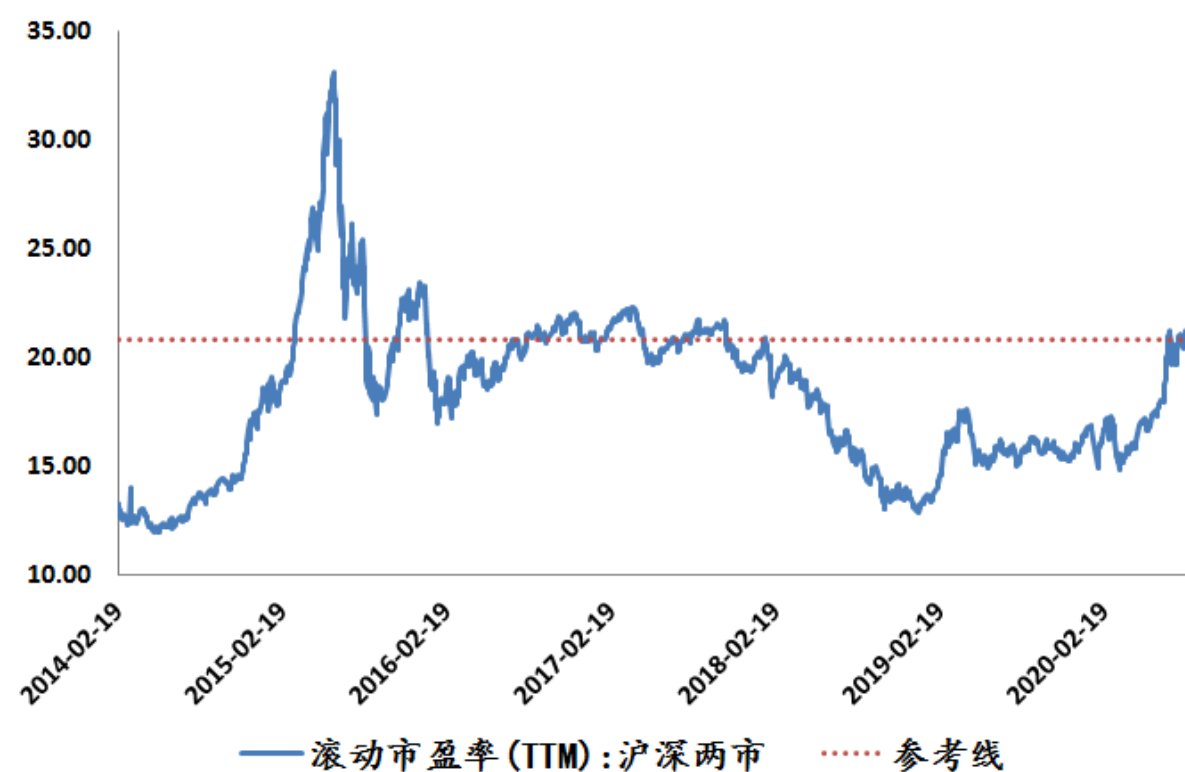
浙商期货 | 企业盈利前景对指数支撑边际减弱

从近期的经济数据来看，我们认为企业盈利前景对指数仍有支撑，但相关数据表明企业盈利对指数的支撑并没有前几个月那么强劲。

1—7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额31022.9亿元，同比下降8.1%降幅比1—6月份收窄4.7个百分点。尽管数据显示景气度继续回升，但是支撑并没有之前那么强劲。



在企业盈利前景对指数的支撑没有前期那么强的同时，指数的估值抬升较为显著，近期指数的PE数据均呈现震荡态势。





浙商期货
ZHESHANG FUTURES

货币政策存在边际收紧预期

尽管我们认为货币政策不会受到通胀影响，但后续货币政策还是存在边际收紧预期。

我们梳理一下今年以来货币政策的路径：

在2-4月，货币政策整体比较宽松，政策主线是加强逆周期调节和针对疫情出台一些特殊的、阶段性的货币政策工具；

在5-6月份，货币政策明显边际收紧，政策主线转向打击资金空转防范金融风险。

自7月份以来，货币政策的主线转向稳增长与防风险的长期平衡。

整体来看，这意味着货币政策不会过度紧缩，但存在边际收紧预期，这也会使得货币政策对指数的支撑减弱。

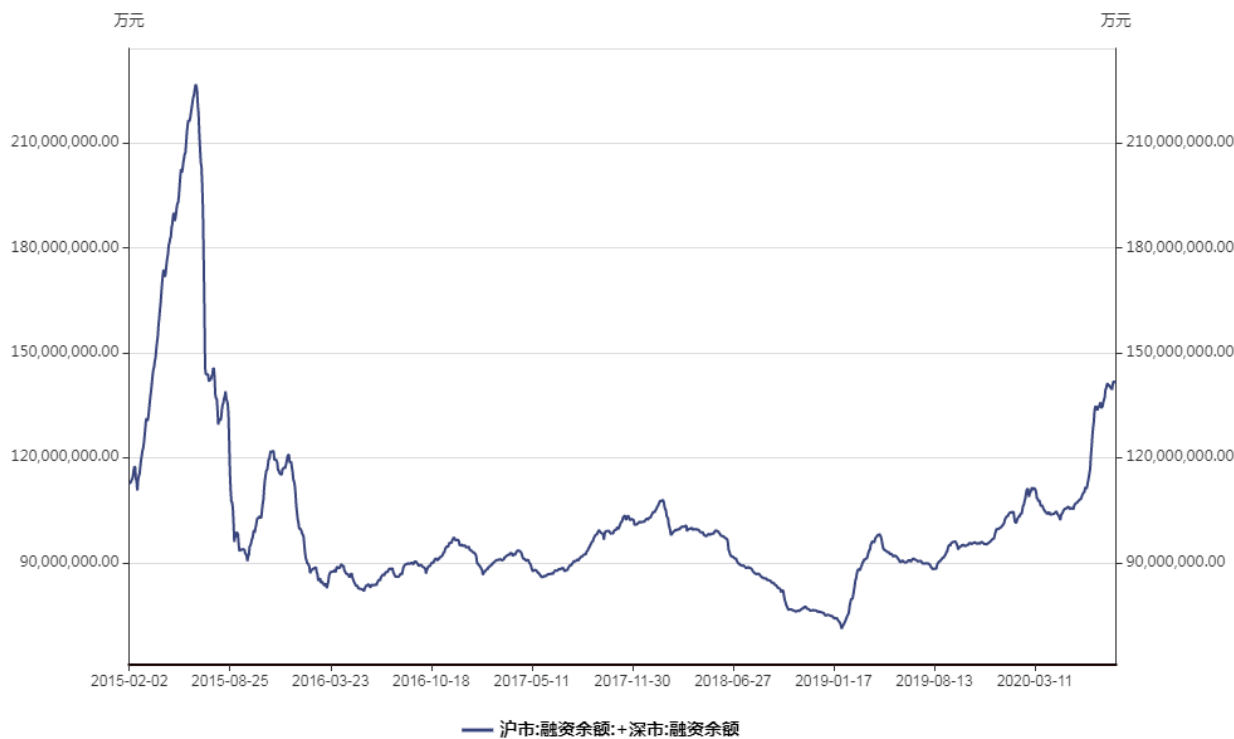


北向资金再度流入提振指数，两融余额创新高后震荡

前期北向资金呈现小额流入流出态势，对市场的影响减弱。但是8月28日，北向资金全天流入64.43亿元，为过去一个月的次高位，北向资金的再度流入进一步提振了市场情绪。

两融余额近期对市场影响较大，但在前期创五年以来新高之后，近期呈现高位震荡态势，后续能否持续流入面临考验。

近30日资金流向





浙商期货
ZHESHANG FUTURES

建议期指多单谨慎持有

后续来看，我们认为指数将延续宽幅震荡态势。这主要是因为前期对指数有支撑的因素都出现了边际减弱。

企业盈利前景方面，经济景气度继续回升，但回升速度明显放缓，加之今年以来指数估值明显抬升，企业盈利对指数的支撑减弱；

货币政策方面，下半年货币政策的主线转向稳增长与防风险的长期平衡，对指数的提振边际减弱；资金面方面，前期支撑市场的两融余额呈现震荡态势，近几日出现小幅回落，后续能否继续支撑指数面临考验。

在这样的情况下，指数尽管在下方有支撑，但上行动力不足，短期即使创新高也将面临较大上方压力，因此我们预计后续指数将延续宽幅震荡。因此期指建议前期多单谨慎持有，IF2009止损4650，IC2009止损6500。

THANK YOU

www.cnzsqh.com



浙商期货

ZHESHANG FUTURES