

# 华期理财

股指 7 月投资策略

2020 年 7 月

## ⑤ 月度报告

牛市！这是十年一遇的牛市！

### 一、本月股指走势简述。

沪深 300 指数六月份走出了标准的上攻图形，在美国疫情二次反弹，美股大跌的时候表现出了惊人的抵抗力，并在月底时收出本轮反弹的新高。

沪深 300 指数 6 月份日 K 线图：



股指期货主力合约 6 月份日 K 线图：



**产品简介：**品种投资报告是华融期货根据客户要求，不定期撰写的研究报告，包含近期宏观面、品种基本面、近期行情走势回顾、技术面分析以及后市展望等等。

**风险说明：**本产品为投顾人员独立观点，不构成投资建议，仅供投资者参考。

**客户适配：**适合所有客户使用，尤其是中长线客户。

 **华融期货有限责任公司**  
HUARONG FUTURES CO., LTD.

地址：海南省海口市龙昆北路 53-1 号

邮编：570105

\*\*\*期市有风险 入市须谨慎\*\*\*

## 二、本月股指基本面情况。

### 1、美国疫情出现反弹，全球疫情感染人数突破 1000 万

由于美国在疫情未受到完全控制的情况下强行选择“重启经济”，加之美国国内出现大规模反种族歧视游行，6 月中下旬美国新冠肺炎单日新增确诊病例从 5 月的 2 万以下大幅反弹至近 5 万例。目前美国已有多州暂停进一步“经济重启计划”，选择保持目前开放水平。然而专家表示，即便在当前的开放程度下，病毒传播依旧难以受控，甚至警告说未来会看到单日新增 10 万例的情况。而美国总统特朗普却对再度封锁美国经济持否定态度。美国下半年总统大选，特朗普目前骑虎难下，封锁会导致经济大幅衰退，而重启则会面临疫情再度失控。全球疫情感染人数超过 1000 万例，且每增加 100 万例的时间由原来的 7 天缩短至 6 天。

### 2、疫苗曙光出现，目前已可以紧急接种

全球科研人员正在研制至少 142 种新冠病毒疫苗，其中 13 种候选疫苗正在接受临床试验。当下各国加急流程，目前各界普遍认为本次新冠肺炎疫苗研发耗时将在 1 年至 18 个月内。美国国家过敏症和传染病研究所所长福奇表示，会在确定疫苗是否有效前就开始大规模生产。有消息称中国的疫苗已经可以用于机场入境岗位、出国需求的人员进行自愿接种，但目前疫苗有效性仍需进一步检验，加之新冠病毒存在进一步变异可能，因此疫苗希望落空风险仍然存在。

### 3、6 月制造业 PMI 超预期上升，经济复苏态势向好

6 月 30 日统计局公布数据显示中国 6 月官方制造业 PMI 录得 50.9，前值 50.6，超出预期 50.4；非制造业 PMI 录得 54.4，前值 50.6，大幅超出预期 50.9。从制造业 PMI 分项指数来看，生产指数、新订单指数、生产经营活动预期指数连续 4 月在荣枯线上方运行并向上修复，表明当前制造业生产处于加速扩张中，产成品库存指数下滑，相关厂商处于被动去库存状态，因疫情冲击而积压的库存正在陆续消化，反映需求有所好转。主要原材料购进价格指数、出厂价格指数均位于荣枯线上方，价格指数回升明显。新出口订单指数和进口订单指数仍然位于荣枯线下方，当前海外疫情形势依然严峻，短期进出口压力仍存。从企业 PMI 指数来看，大型企业的恢复程度明显较小型企业更好。总的来说，经济复苏的态势好于预期。

## 三、后市展望：

不用怀疑，这是一个十年一遇的牛市，错过了就得再等十年。上证指数自 2019 年 1 月 4 日最低点 2440.91 点启动一来，历经中美史诗级贸易战、香港暴乱、新冠疫情、美股熔断、原油跌成负数等一系列黑天鹅事件，它不但没有崩盘，反而顽强地站上了 3000 点整数关口，如此强劲的走势如果还不能让你相信它是牛市，那笔者已无话可说。当前场内资金情绪亢奋，两市日成交量再次突破 1 万亿元，券商两融余额告急，种种迹象都表明大盘将在未来走出一波凌厉的上涨行情，上证指数即将在 7 月 22 日“改版”，未来更是身轻如燕，笔者相信此轮涨幅会在 10% 以上。操作上建议多单进场，至少维持 5 成仓位，具体策略请详见日评报告。

## 免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊

登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。