

和合期货：股指周报（20230515-20230519）

——预计下周股指期货价格维持震荡走势



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：一方面，各项数据表明我国经济仍处于缓慢恢复状态，需求恢复不足，投资略显乏力，房地产恢复不佳，市场预期后期宏观基本面存在走弱的风险。另一方面，稳增长托底预期较强，但短期出台更多政策刺激经济的可能性较低，上行动力不足。综合来看，不及预期的经济数据叠加海外经济下行风险仍存，预计短期股指维持震荡走势。

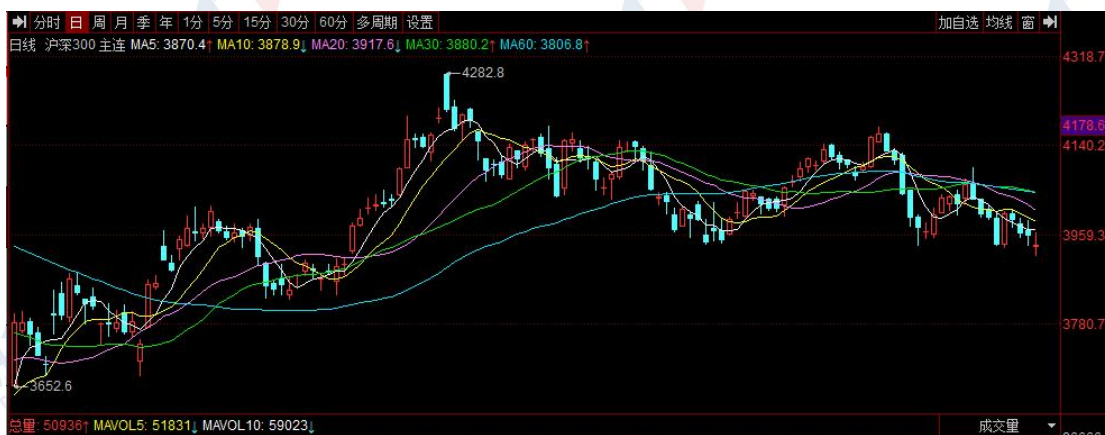
目 录

——预计下周股指期货价格维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 主力合约成交情况	- 4 -
三、 基本面消息	- 5 -
四、 投资策略与建议	- 12 -
风险点:	- 12 -
风险揭示:	- 13 -
免责声明:	- 13 -

一、本周行情回顾

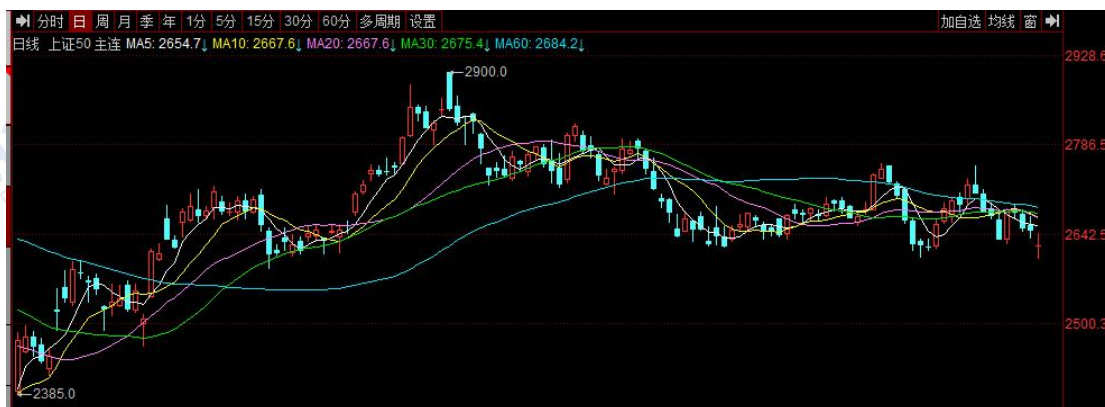
本周股指期货涨跌不一，IC、IM表现强于IF、IH。具体来看，沪深300指数上涨0.17%至3944.54点，IF主力合约上涨0.01%至3937.8点；上证50指数上涨0.09%至2633.39点，IH主力合约下跌0.35%至2622.6点；中证500指数涨至0.42%至6117.08点，IC主力合约上涨0.44%至6108.8点。中证1000指数上涨1.02%至6602.32点，IM主力合约上涨0.80%至6590.6点。

图1 IF期货价格



(数据来源：同花顺、和合期货)

图2 IH期货价格



(数据来源：同花顺、和合期货)

图 3 IC 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 4 IM 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

二、主力合约成交情况

截止 2023 年 5 月 19 日, IF300 报收 3950.8 点, IH50 报收 2642.8 点, IC500 报收 6114.6 点。IF300 基差-2.27 点, IH50 基差 0.98 点, IC500 基差-5.58 点, 均为负值。

IF300 成交 1573.37 亿元, 较上一交易日增加 18.91%; 持仓金额 1398.04 亿元, 较上一交易日增加 12.05%; 成交持仓比为 1.13。

图 5



图 6

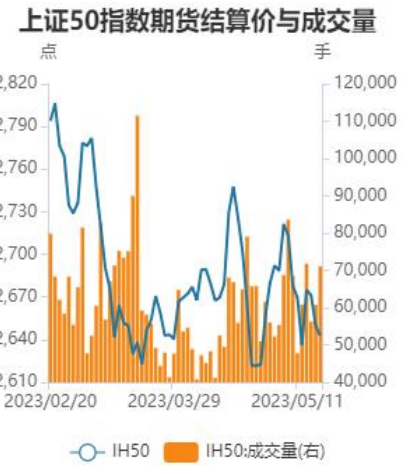


图 7



（数据来源：Wind、和合期货）

三、基本面消息

4月经济数据低于预期，经济修复仍需时间。

2023年4月份，全国居民消费价格同比上涨0.1%，环比下降0.1%。

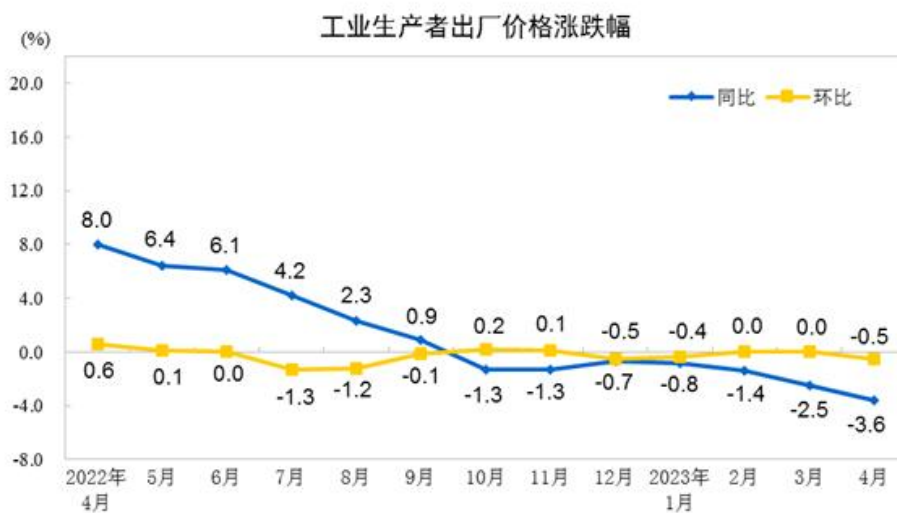
图 8



(数据来源：国家统计局、和合期货)

4月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比下降 0.5%，同比下降 3.6%。

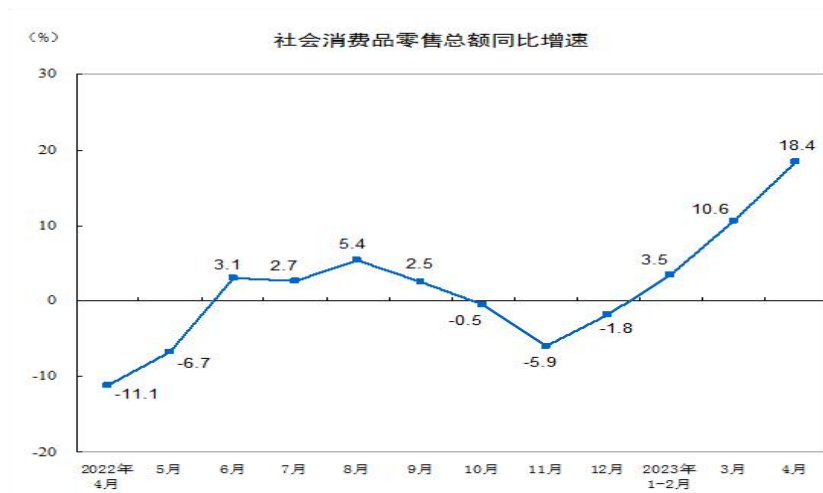
图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，预期 20.2%，前值 10.6%。

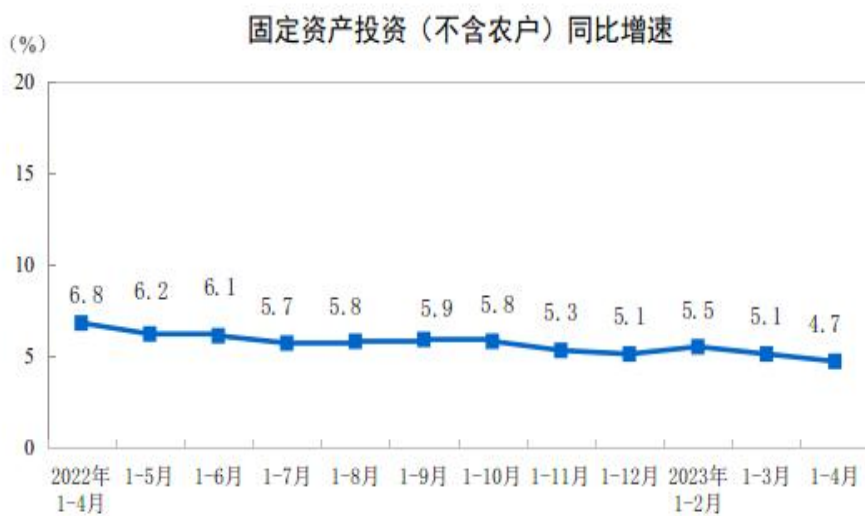
图 10



(数据来源：国家统计局、和合期货)

中国 1-4 月份固定资产投资（不含农户）同比增长 4.7%。其中，民间固定资产投资同比增长 0.4%。从环比看，4 月份固定资产投资（不含农户）下降 0.64%。

图 11



(数据来源：国家统计局、和合期货)

4 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%（增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率）。从环比看，4 月份，规模以上工业增加值比上月下降 0.47%。

图 12

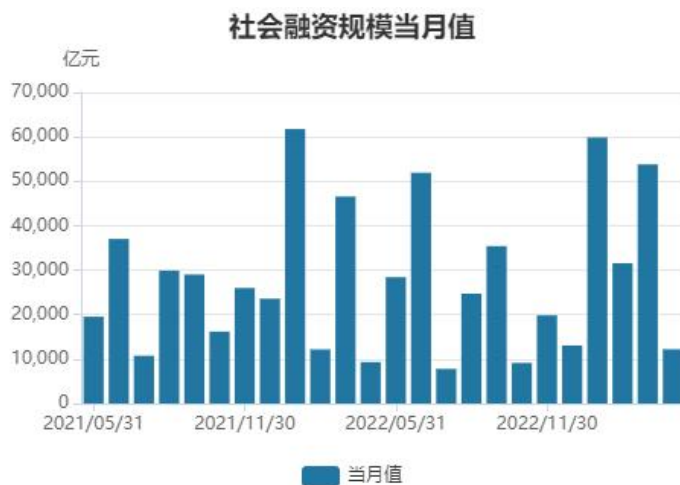


（数据来源：国家统计局、和合期货）

M2、社融、新增贷款均不及预期。

据央行初步统计，4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元，市场预期为 1.72 万亿元，前值 5.38 万亿元；

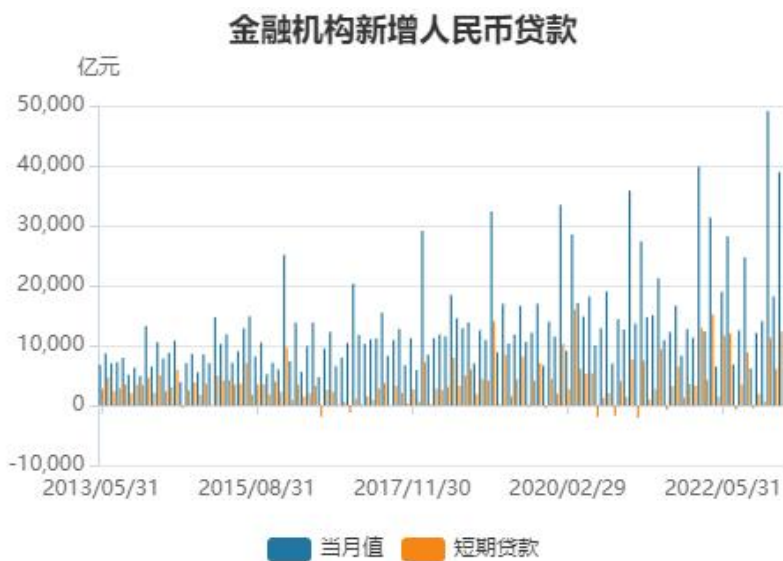
图 13



（数据来源：wind、和合期货）

新增人民币贷款 7188 亿元，预期 1.13 万亿元，前值 3.89 万亿元；分部门看，住户贷款减少 2411 亿元，其中，短期贷款减少 1255 亿元，中长期贷款减少 1156 亿元；企（事）业单位贷款增加 6839 亿元，其中，短期贷款减少 1099 亿元，中长期贷款增加 6669 亿元，票据融资增加 1280 亿元；非银行业金融机构贷款增加 2134 亿元。企业中长贷是主要支撑项，居民中长贷款再度走弱。

图 14



（数据来源：wind、和合期货）

图 15



（数据来源：wind、和合期货）

M2 同比增长 12.4%，预期 12.6%，前值 12.7%。

图 16



(数据来源: wind、和合期货)

中国 1-4 月房地产开发投资 35514 亿元, 同比下降 6.2%; 商品房销售额 39750 亿元, 增长 8.8%, 其中住宅销售额增长 11.8%; 房地产开发企业到位资金 45155 亿元, 下降 6.4%。

图 17



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

4 月经济数据表现不及预期，也反映出经济虽然向好回升但依然处于弱恢复状态，当前我国经济处于“内生动力还不强，需求仍然不足”的状态。居民消费信心仍需进一步增强。

从资金面上看，本周截止 5 月 19 日，北向资金累计净流出 22.26 亿元，其中沪股通净流出 22.43 亿元，深股通净流入 0.17 亿元。

表 1 北向资金

资金监测 (单位:亿元,CNY) 沪深港通资金流向数据,根据每日盘后交易所公布的沪深港通买入成交

北向 (截止: 2023-05-19)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-22.26	-22.43	0.17	
本周合计	-16.91	-9.58	-7.34	
本月合计	74.63	125.47	-50.84	

(数据来源: Wind、和合期货)

5 月 15 日，人民银行发布消息称，为维护银行体系流动性合理充裕，人民银行开展 1250 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 20 亿元公开市场逆回购操作。MLF 利率、7 天期逆回购利率与上期持平，分别为 2.75%、2%。MLF 利率已连续 9 个月维持不变。

图 18



(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面,美联储官员周四淡化暂停加息预期。2023年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根表示,目前的数据不足以暂停加息;“鹰王”布拉德认为,银行业担忧被过分强调,支持进一步加息作为应对通胀的保险;美联储副主席提名人、现美联储理事杰斐逊则称需等待数据,观察紧缩的滞后效应和信贷收紧的不确定性。目前,市场认为美联储6月加息的概率升至40%。

美国债务上限谈判传来利好。美国众议长麦卡锡表示,预计众议院下周将审议债务上限协议。他指出,现在谈判情况“好了很多”,“我已经可以看到如何达成协议”。

四、投资策略与建议

一方面,各项数据表明我国经济仍处于缓慢恢复状态,需求恢复不足,投资略显乏力,房地产恢复不佳,市场预期后期宏观基本面存在走弱的风险。另一方面,稳增长托底预期较强,但短期出台更多政策刺激经济的可能性较低,上行动力不足。综合来看,不及预期的经济数据叠加海外经济下行风险仍存,预计短期股指维持震荡走势。

风险点:

- 1) 地缘风险升级;
- 2) 全球经济衰退预期;

风险提示:

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明:

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。