

## 和合期货：股指月报（2023年6月）

——预计下月股指期货价格或维持区间震荡



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：**国内各项经济数据表明我国经济恢复缓慢，不及预期，国内需求依然不足，消费者信心恢复需要一定时间，短期出台更多刺激政策的概率不大。国外美国债务上限协议态度乐观，美联储加息预期下降，但宏观基本面仍偏弱，经济下行风险仍存。综合来说，在当前低估值的情况下，股指6月或存在企稳反弹的可能，但反弹程度受宏观面制约，预计下月仍以区间震荡为主。

# 目 录

——预计下月股指期货价格或维持区间震荡 .....	- 1 -
一、本月行情回顾 .....	- 3 -
二、 行业涨跌情况 .....	- 6 -
三、基本面消息 .....	- 6 -
四、投资策略与建议 .....	- 13 -
风险点: .....	- 14 -
风险揭示: .....	- 14 -
免责声明: .....	- 14 -

## 一、本月行情回顾

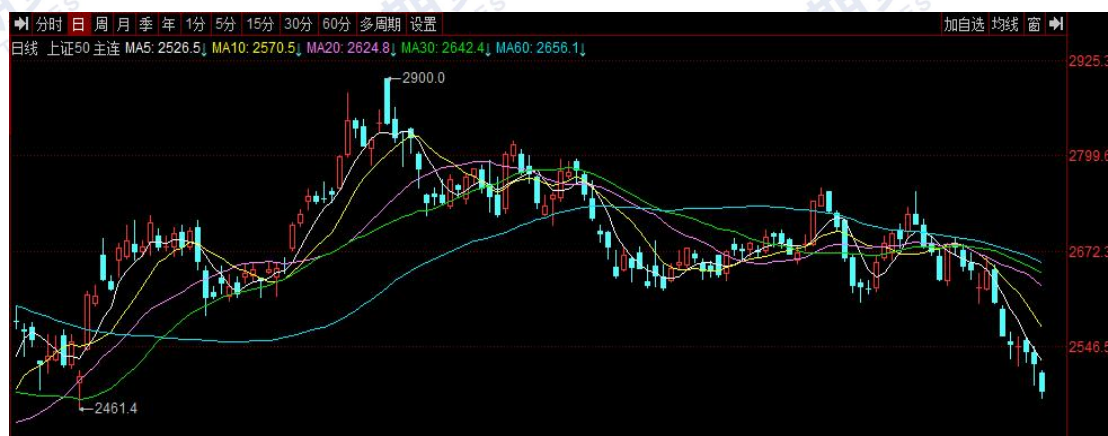
本月股指全线下跌。国内各项经济数据表现不佳，政策预期落空，经济恢复缓慢，叠加国外美国债务上限问题一波三折，海外经济下行风险增加，美元指数走高带动人民币贬值，资本大量流出，指数表现弱势。具体来看，沪深 300 指数下跌 5.72%至 3798.54 点，IF 主力合约下跌 5.98%至 3790.6 点；上证 50 指数下跌 6.89%至 2493.35 点，IH 主力合约下跌 7.39%至 2484.2 点；中证 500 指数下跌 3.10%至 6047.80 点，IC 主力合约下跌 3.53%至 6033.6 点。中证 1000 指数下跌 2.40%至 6561.65 点，IM 主力合约下跌 2.84%至 6547.0 点。

图 1 IF 期货价格



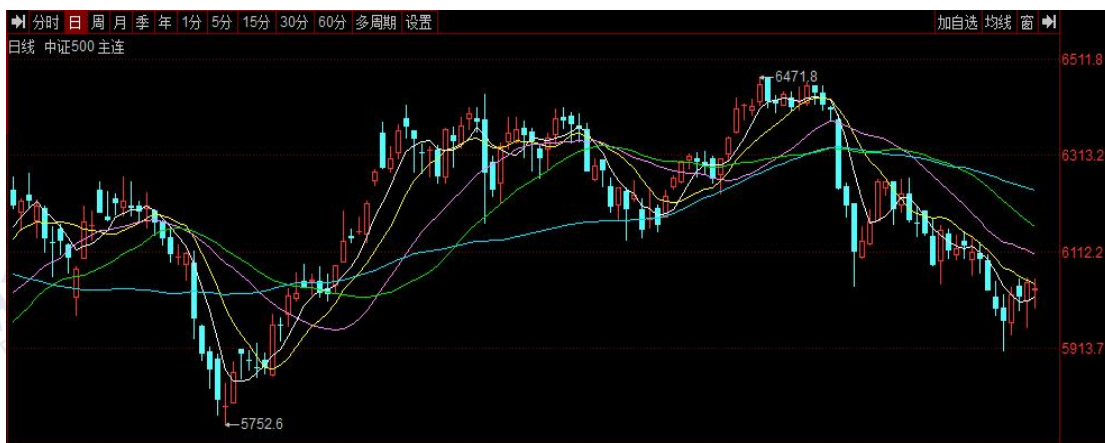
(数据来源: Wind、和合期货)

图 2 IH 期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 3 IC 期货价格



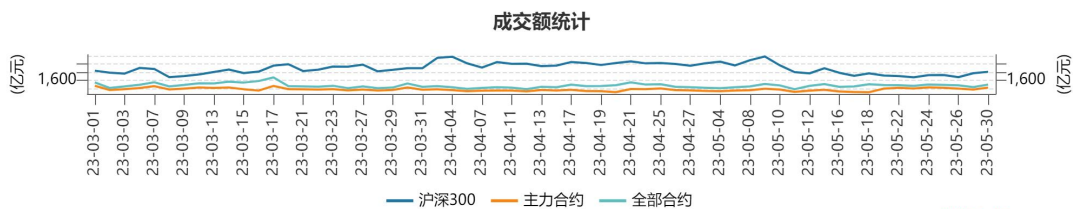
(数据来源: Wind、和合期货)

图 4 IM 期货价格

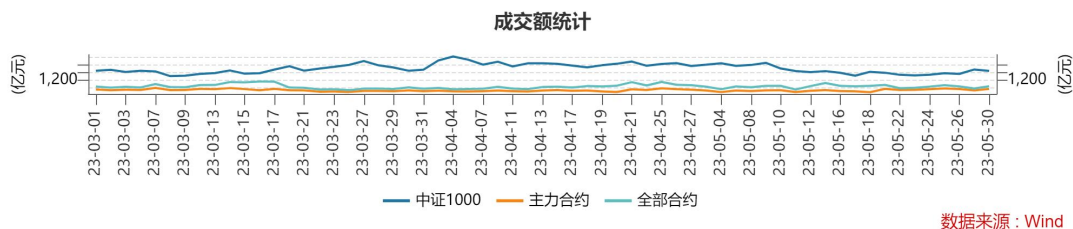
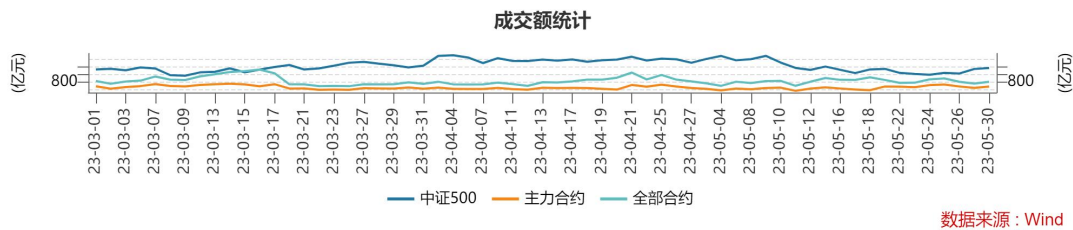
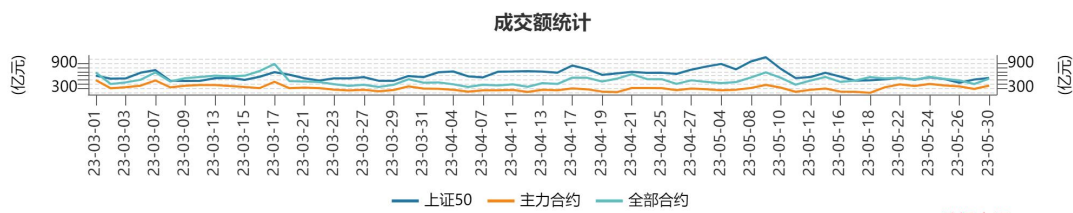


(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 5 主力合约成交额情况



数据来源: Wind



(数据来源: WIND、和合期货)

图 6 相关指数走势

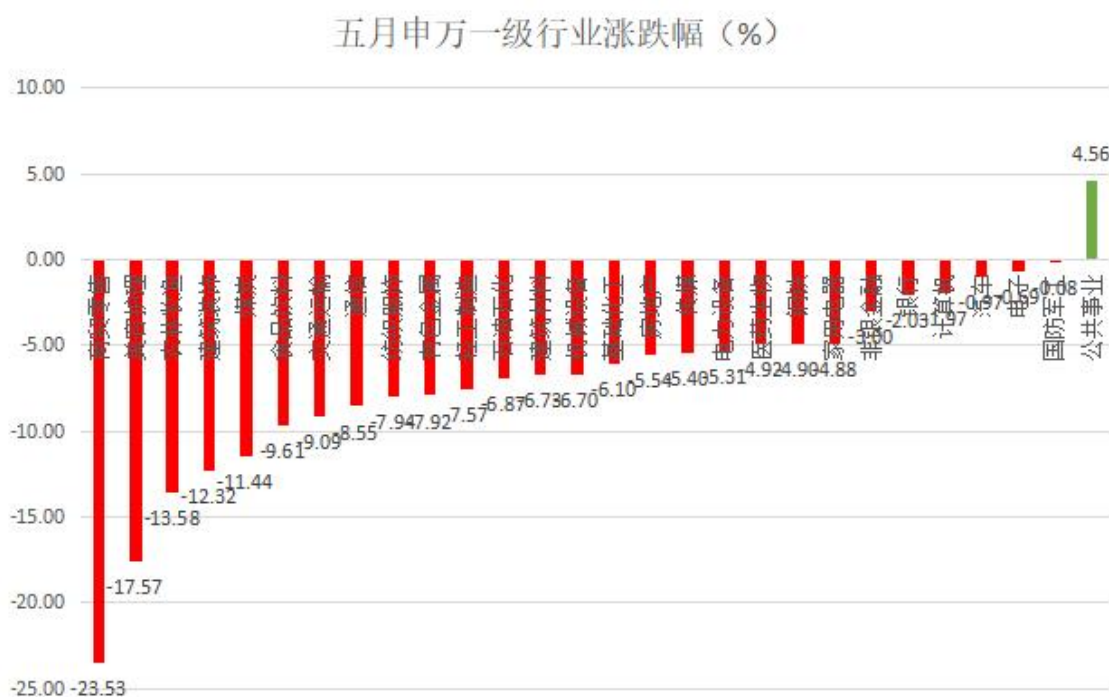


(数据来源: Wind、和合期货)

## 二、行业涨跌情况

截至 5 月 31 日收盘，本月份申万一级行业只有公用事业（4.56%）收涨，其他行业全部收跌。其中跌幅较大的前三个行业分别是商贸零售（-23.53%）、美容护理（-17.57%）、农林牧渔（-13.58%）。

图 7



（数据来源：Wind、和合期货）

## 三、基本面消息

5 月份，中国制造业采购经理指数（PMI）为 48.8%，比上月下降 0.4 个百分点，低于临界点，制造业景气水平小幅回落。我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。

图 8 制造业 PMI 指数（经季节调整）



（数据来源：国家统计局、和合期货）

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下跌 0.1%，环比下降 0.1%。

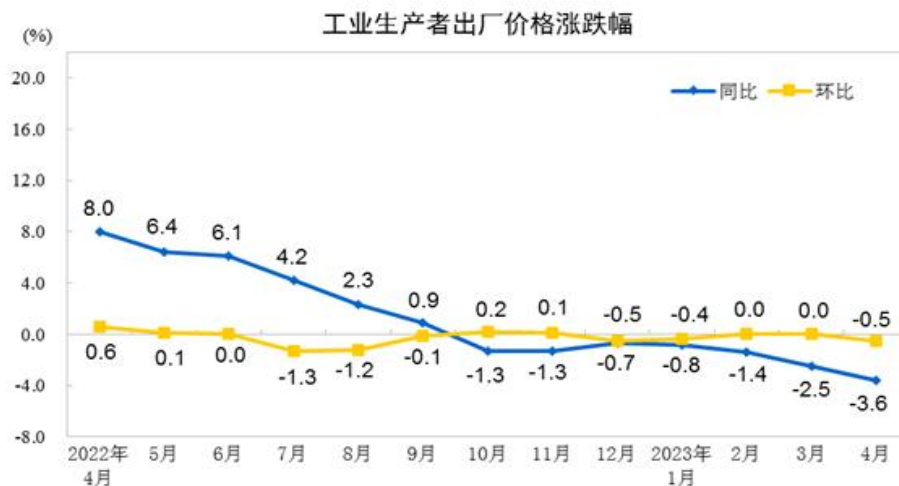
图 9



（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%。

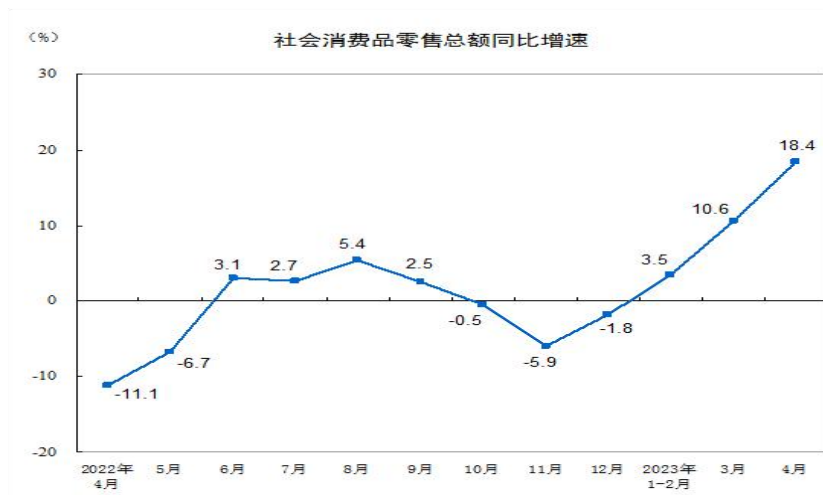
图 10



(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 11

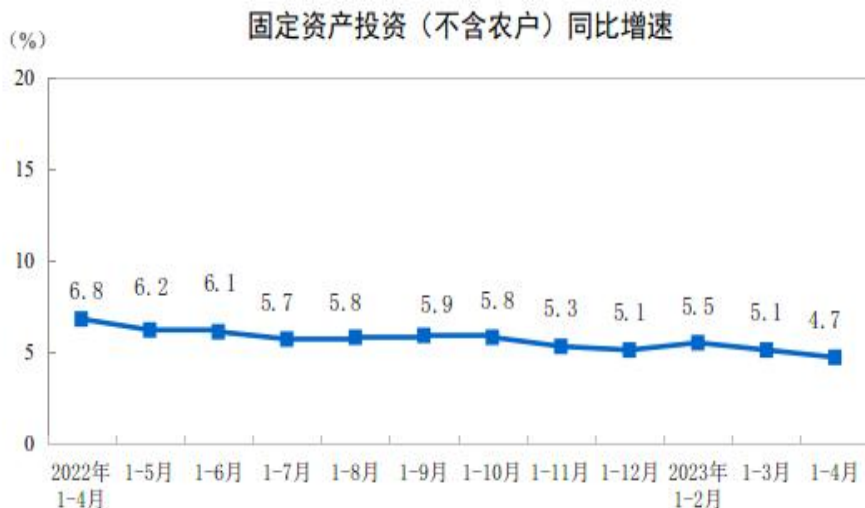


(数据来源：国家统计局、和合期货)



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 12



（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 13

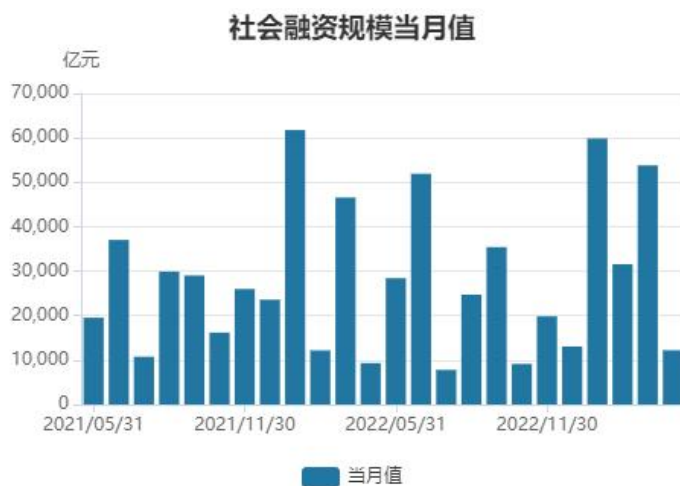


（数据来源：国家统计局、和合期货）

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；

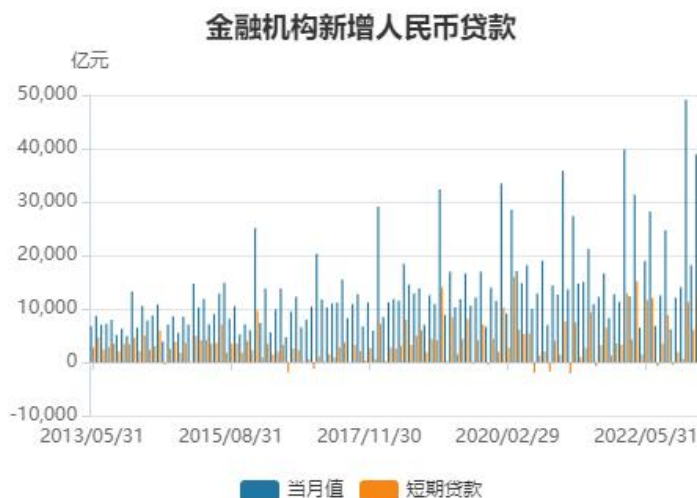
图 14



(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 15



(数据来源: wind、和合期货)

图 16



M2 同比增长 12.4%，预期 12.6%，前值 12.7%。

图 17



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 18



(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。

从资金面来看, 截至 5 月 31 日收盘, 本月北向资金累计净流出 121.36 亿元, 其中沪股通净流入 26 亿元, 深股通净流出 147.36 亿元。

表 1

**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总

北向 (截止: 2023-05-31)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-37.97	-12.29	-25.68	
本周合计	-17.11	-40.59	23.48	
本月合计	-121.36	26.00	-147.36	
本年合计	1,692.99	1,003.58	689.41	

(数据来源: Wind、和合期货)

截至 2023 年 6 月 1 日，上海银行间同业拆放利率（SHIBOR）隔夜利率为 1.74%，1 周利率为 1.85%，银行间市场利率边际下行。

图 19



国外方面，美国债务上限协议谈判一波三折，当地时间 5 月 31 日晚，美国众议院投票通过债务上限法案。下一步该法案将交由民主党控制的参议院进行审议。参议院预计将于本周五或周末进行投票。

两位美联储重要官员暗示 6 月暂不加息。交易员预期 6 月份加息的概率从周三早些时候的 70% 以上降至 40% 左右。后续需持续关注通货膨胀和非农就业数据情况。

美国 5 月 ISM 制造业指数由前值 47.1 回落至 46.9，不及预期值 47，连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。

#### 四、投资策略与建议

国内各项经济数据表明我国经济恢复缓慢，不及预期，国内需求依然不足，消费者信心恢复需要一定时间，短期出台更多刺激政策的概率不大。国外美国债务上限协议态度乐观，美联储加息预期下降，但宏观基本面仍偏弱，经济下行风

险仍存。综合来说，在当前低估值的情况下，股指 6 月或存在企稳反弹的可能，但反弹程度受宏观面制约，预计下月仍以区间震荡为主。

### 风险点：

1) 美联储加息 2) 地缘风险升级；3) 美国债务上限问题；4) 全球经济衰退预期

### 风险揭示：

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。