

和合期货：股指周报（20230605-20230609）

——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：国内经济恢复缓慢，内需不足，外需压力大，同时存在不充分、不平衡的结构性问题，当经济景气度连续几个月位于荣枯线以下时，市场对出台稳经济政策的预期增强。目前指数估值处于历史低位，近期美元走高，人民币贬值压力里增加，资金外流制约 A 股反弹，短期看，股指向上上行动力不足，预计仍维持震荡走势。

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	- 10 -
风险点:	- 10 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

本周股指期货周一至周三下跌，周四周五有所反弹。市场整体表现偏弱，经济数据不及市场预期，经济恢复放缓，同时叠加美元指数上升汇人民币汇率带来贬值压力，影响市场情绪。

与上周五收盘相比，沪深 300 指数下跌 0.65%至 3836.70 点，IF 主力合约下跌 0.46%至 3832.8 点；上证 50 指数上涨 0.01%至 2543.93 点，IH 主力合约上涨 0.25%至 2539.6 点；中证 500 指数下跌 1.57%至 6009.58 点，IC 主力合约下跌 1.43%至 6009.4 点。中证 1000 指数下跌 1.97%至 6495.56 点，IM 主力合约下跌 1.94%至 6484.0 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 6 月 9 日，IF300 报收 3810 点，IH50 报收 2530.4 点，IC500 报收 5957 点。IF300 基差-9.19 点，IH50 基差-8.26 点，IC500 基差-6.95 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

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, 我国经济景气水平有所回落, 恢复发展基础仍需巩固。5 月财新中国综合 PMI 上升 2.0 个百分点至 55.6, 创 2021 年以来新高, 显示中国企业生产经营活动加速扩张。

图 8



(数据来源: WIND、和合期货)

5 月份, 消费需求继续恢复, 市场运行总体平稳, CPI 环比下降, 同比涨幅略有扩大。

5 月份, 全国居民消费价格同比上涨 0.2%。其中, 城市上涨 0.2%, 农村上涨 0.1%; 食品价格上涨 1.0%, 非食品价格持平; 消费品价格下降 0.3%, 服务价格上涨 0.9%。1—5 月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨 0.8%。

图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

5月份，国际大宗商品价格整体下行，国内外工业品市场需求总体偏弱，加之上年同期对比基数较高，PPI 环比、同比均继续下降。全国工业生产者出厂价格同比下降 4.6%，环比下降 0.9%；工业生产者购进价格同比下降 5.3%，环比下降 1.1%。1—5 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.6%，工业生产者购进价格下降 2.3%。

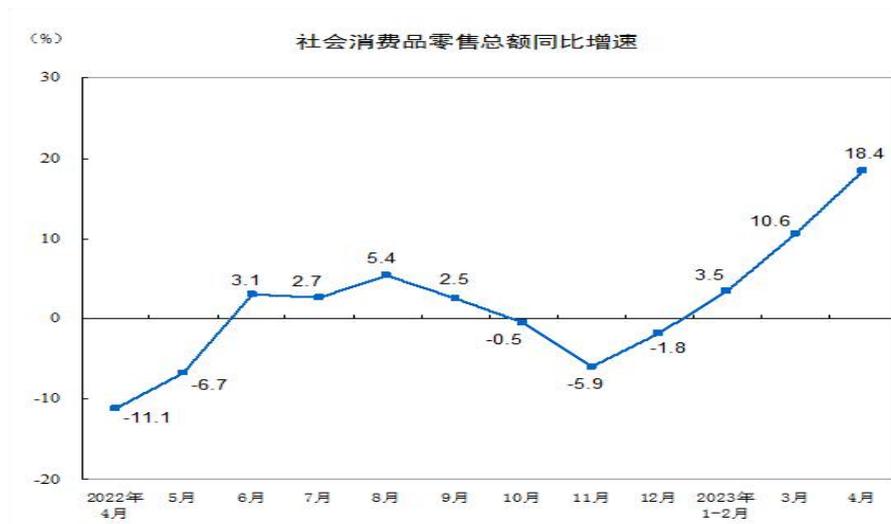
图 10



(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%。

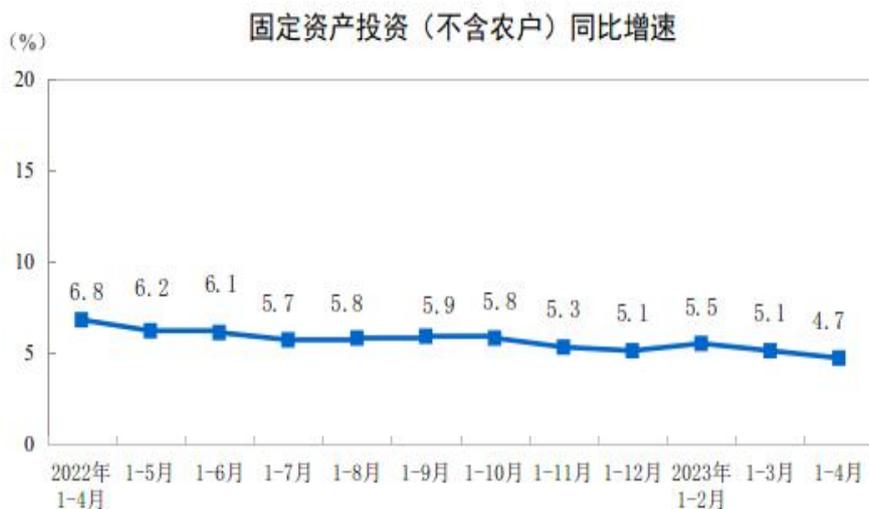
图 11



(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)

4月社融、新增贷款等经济数据表现均不及预期，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。

与此同时，外需压力增加。中国海关总署7日公布的最新数据显示，5月中国进出口总值3.45万亿元(人民币，下同)，同比增长0.5%，增速较4月的8.9%大幅下降。其中，出口同比下降0.8%，进口同比增长2.3%。如按美元计，5月中国进出口总值同比降幅达6.2%。

前5个月，中国进出口总值16.77万亿元，同比增长4.7%。其中，出口增长8.1%，进口增长0.5%；贸易顺差2.47万亿元，扩大38%。

图 14



(数据来源：wind、和合期货)

从资金面上看，本周截至 6 月 9 日，北向资金累计净流入 17.28 亿元，其中沪股通净流入 31.56 亿元，深股通净流出 14.28 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: 2023-06-09)	CNY		
	合计	沪股通	深股通
最新	-14.42	-4.13	-10.29
本周合计	17.28	31.56	-14.28
本月合计	84.61	26.79	57.82

(数据来源: Wind、和合期货)

为了更好地刺激消费和投资, 六大国有银行集体官宣下调存款挂牌利率。其中, 活期存款利率从此前的 0.25% 下调至 0.2%; 2 年期、3 年期、5 年期定期存款利率分别下调至 2.05%、2.45%、2.5%, 3 个月、6 个月、1 年期定期存款利率保持不变。

国外方面, 美国总统拜登签署一项关于联邦政府债务上限和预算的法案, 债务上限问题暂时得到解决。

美国 5 月新增非农就业 33.9 万人, 创今年 1 月以来最大增幅, 远超预期值 19 万人。但 5 月失业率为 3.7%, 创 2022 年 10 月以来新高。在美联储官员此前释放 6 月跳过加息的鸽派信号后, 市场普遍押注美联储 6 月维持利率不变, 但由于非农就业数据远超预期, 市场对美联储 7 月仍将加息的预期有所上升。

四、投资策略与建议

国内经济恢复缓慢, 内需不足, 外需压力大, 同时存在不充分、不均衡的结构性问题, 当经济景气度连续几个月位于荣枯线以下时, 市场对出台稳经济政策的预期增强。目前指数估值处于历史低位, 近期美元走高, 人民币贬值压力里增加, 资金外流制约 A 股反弹, 短期看, 股指向上上行动力不足, 预计仍维持震荡走势。

风险点:

1) 地缘风险升级; 2) 全球经济衰退预期; 3) 美联储加息预期;

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。