

## 和合期货：股指周报（20230612-20230616）

——预计下周股指期货价格维持震荡修复走势



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，五月经济数据继续表现不佳且低于市场预期，经济下行压力大，动力不足。在经济景气程度维持低位的情况下，政策稳增长的需求提升，国家发改委和税务总局等部门表示，我国将分批次加快推出针对性政策措施，深化营商环境重点领域改革、研究出台更大力度吸引外资的政策措施。而国外方面美联储自 2020 年 3 月开始本轮加息周期以来首次暂停加息。综合来看，政策支撑力度或加大，预计股指下周迎来震荡修复的走势。

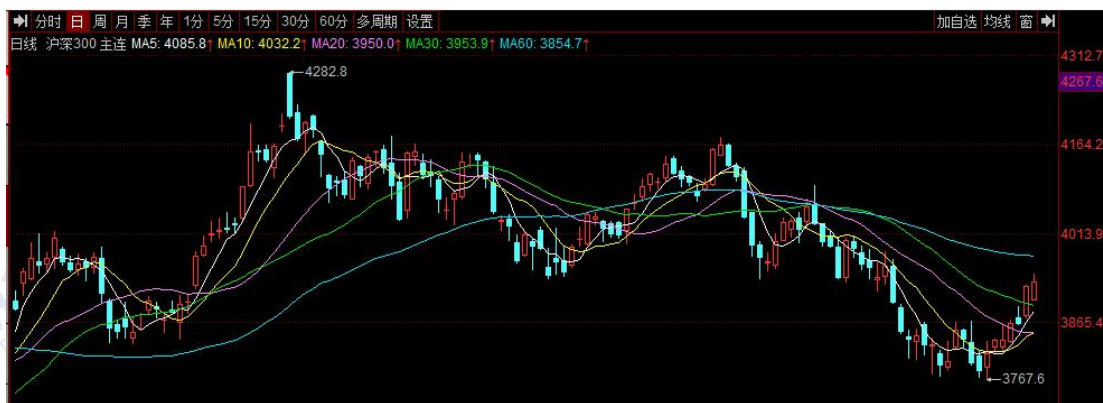
## 目 录

——预计下周股指期货价格维持震荡修复走势 .....	- 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: .....	- 13 -
风险揭示: .....	- 13 -
免责声明: .....	- 13 -

## 一、本周行情回顾

本周政策支持下股指上涨。与上周五收盘相比，沪深 300 指数上涨 3.30% 至 3963.35 点，IF 主力合约上涨 2.57% 至 3931.2 点；上证 50 指数上涨 2.24% 至 2600.92 点，IH 主力合约上涨 0.93% 至 2563.2 点；中证 500 指数上涨 2.30% 至 6148.01 点，IC 主力合约上涨 2.07% 至 6133.8 点。中证 1000 指数上涨 2.67% 至 6669.01 点，IM 主力合约上涨 2.29% 至 6632.6 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 6 月 16 日, IF300 报收 3919.8 点, IH50 报收 2575.2 点, IC500 报收 6093 点。IF300 基差-1.30 点, IH50 基差 1.26 点, IC500 基差-3.21 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

最新公布的数据显示,我国5月各项经济数据不及预期。

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%。

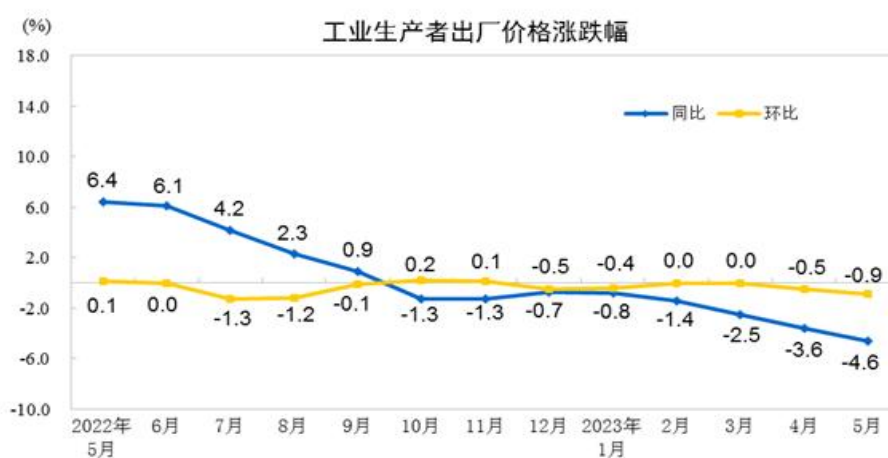
图 9



(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%。

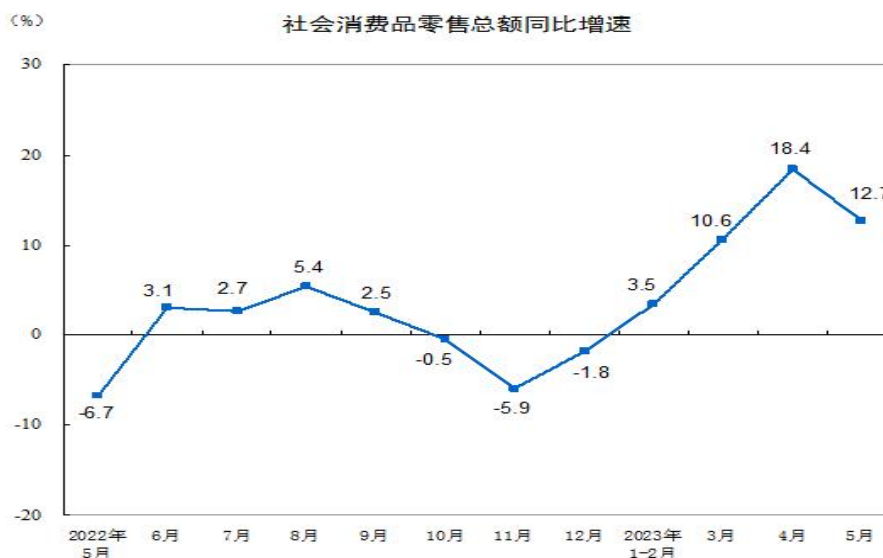
图 10



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.7%, 预期 13.6%, 前值 18.4%。

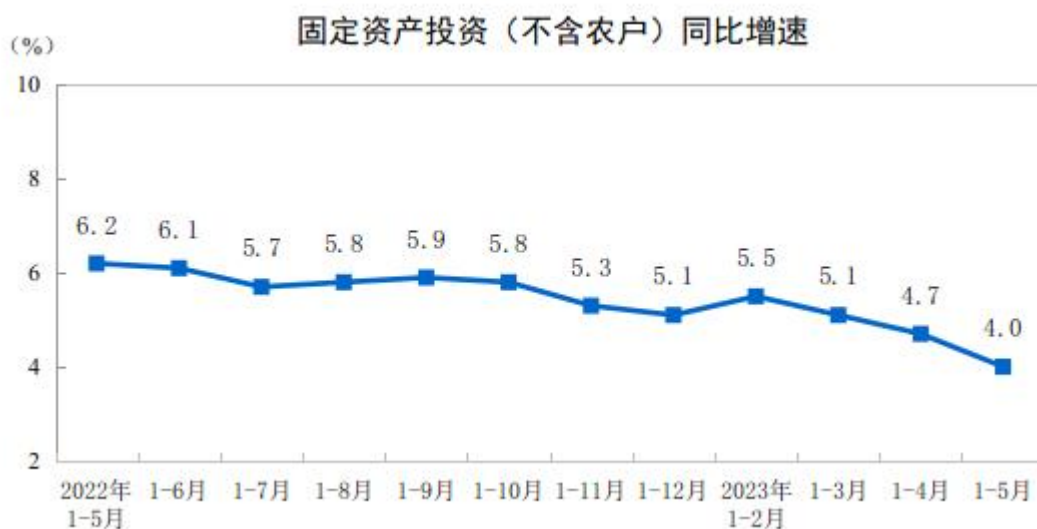
图 11



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1—5 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 188815 亿元, 同比增长 4%, 预期增 4.5%, 前值增 4.7%。

图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

5 月规模以上工业增加值同比增长 3.5%, 预期 4.1%, 前值 5.6%。

图 13

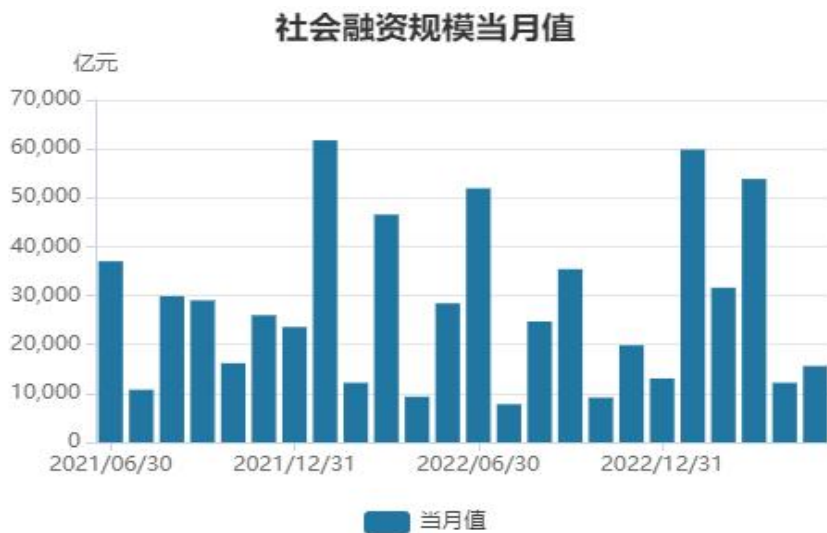


(数据来源: 国家统计局、和合期货)



5月末社会融资规模存量为361.42万亿元，同比增长9.5%；新增社融为1.56万亿元，比上年同期少1.31万亿元，仍是五年来最低值。

图 14



(数据来源: WIND、和合期货)

5月份人民币贷款增加1.36万亿元，预期增加1.45万亿

图 15



(数据来源: WIND、和合期货)

5月末，广义货币(M2)余额 282.05 万亿元, 同比增长 11.6%，增速比上月末低 0.8 个百分点。

图 16

货币供应量同比增速



(数据来源: WIND、和合期货)

5月社融、新增贷款等经济数据表现均不及预期，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 17

贸易差额与进出口金额增速走势



贸易差额: 当月值    进口金额: 当月同比(右)    出口金额: 当月同比(右)

(数据来源: wind、和合期货)

从资金面上看,本周截至6月16日,北向资金累计净流入143.91亿元,其中沪股通净流出3.78亿元,深股通净流入147.70亿元。

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: 2023-06-16)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	105.46	42.21	63.25	
本周合计	143.91	-3.78	147.70	
本月合计	228.54	23.01	205.52	

(数据来源: Wind、和合期货)

央行公告称,为维护银行体系流动性合理充裕,6月13日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作,中标利率1.9%,上次为2.0%。

继7天期逆回购利率下调10个基点后,中国央行下调SLF利率,隔夜期、7天期和1个月期均下调10个基点。

图18



(数据来源: Wind、和合期货)

央行下调 MLF 中标利率 10 个基点，且超额续作。整体上，当前市场对宽松周期再次启动的预期升温。市场情绪改善对指数支撑有望延续。

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面，美联储公布 6 月议息会议决议，宣布保持当前联邦基金目标利率 5.00-5.25% 不变，是自 2020 年 3 月开始本轮加息周期以来首次暂停加息操作。美国通胀的回落为美联储加息的“按兵不动”提供了依据。但释放了鹰派信号，点阵图和经济展望中暗示，年内还有两次加息且各加息 25 个基点。昨晚欧洲央行如期加息 25 个基点，提振欧元，美元回落。

#### 四、投资策略与建议

国内经济恢复缓慢，内需不足，五月经济数据继续表现不佳且低于市场预期，经济下行压力大，动力不足。在经济景气程度维持低位的情况下，政策稳增长的需求提升，国家发改委和税务总局等部门表示，我国将分批次加快推出针对性政策措施，深化营商环境重点领域改革、研究出台更大力度吸引外资的政策措施。而国外方面美联储自 2020 年 3 月开始本轮加息周期以来首次暂停加息。综合来看，政策支撑力度或加大，预计股指下周迎来震荡修复的走势。

## 风险点:

1) 地缘风险升级; 2) 全球经济衰退预期; 3) 中美关系紧张;

## 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。