

兴证期货·研发中心  
金融研究团队

杨娜  
从业资格编号：F03091213  
投资咨询编号：Z0016895  
邮箱：  
yangna@xzfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

上周，IF2206 合约上涨 2.54%报收 4070.6 点；IH2206 合约上涨 2.02%报收 2782.2 点；IC2206 合约上涨 3.37%报收 6050.2 点。

### ● 后市展望

现货方面，上周 A 股深震荡走势。A 股的走势主要原因包括：1.疫情影响；2.决策层持续政策跟进；3.市场信息低迷；4.美国加息。宏观方面，多项稳经济政策出台。6 月 1 日国务院常务会议召开，部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效，让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享；安排进一步加大困难群众救助帮扶力度，兜牢基本民生底线。按照中央经济工作会议和《政府工作报告》总体思路、政策取向推出稳经济一揽子政策措施，主要是对政策实施提速增效。这既是及时加大力度稳住经济大盘的重要举措，又坚持围绕市场主体实施宏观政策，实行精准调控，提高效率，不透支未来。人民银行表示，进一步加大稳健货币政策实施力度。中国人民银行副行长潘功胜表示，今年以来，我国经济发展长期向好的基本面没有改变，但经济发展环境也面临复杂局面，出现新的挑战 and 困难。人民银行将聚焦市场主体、有效投资、降低成本、重点领域、对外开放五个方面强化政策引导，及时精准惠及受困群体和重点领域，助力稳住经济大盘。发改委等九部门发布《“十四五”可再生能源发展规划》。《规划》要求，应优化发展方式，大规模开发可再生能源；提出要促进存储消纳，高比例利用可再生能源；指出应坚持创新驱动，高质量发展可再生能源。

随着疫情缓解，行业复工复产持续推进，投资者担忧情绪得到有效缓解。稳经济政策逐渐加码，多地开展多项稳经济政策。近期金融发力，宏观政策支持加码，包括五年期 LPR 超预期下调 15 个基点，额外增加退税 1400 多亿元，阶段性征用但目前信贷流动性充裕，市场需求不足，肯定后续更多落脚点仍在财政发力，A 股估值优势凸显，处于底部区域。

### ● 风险提示

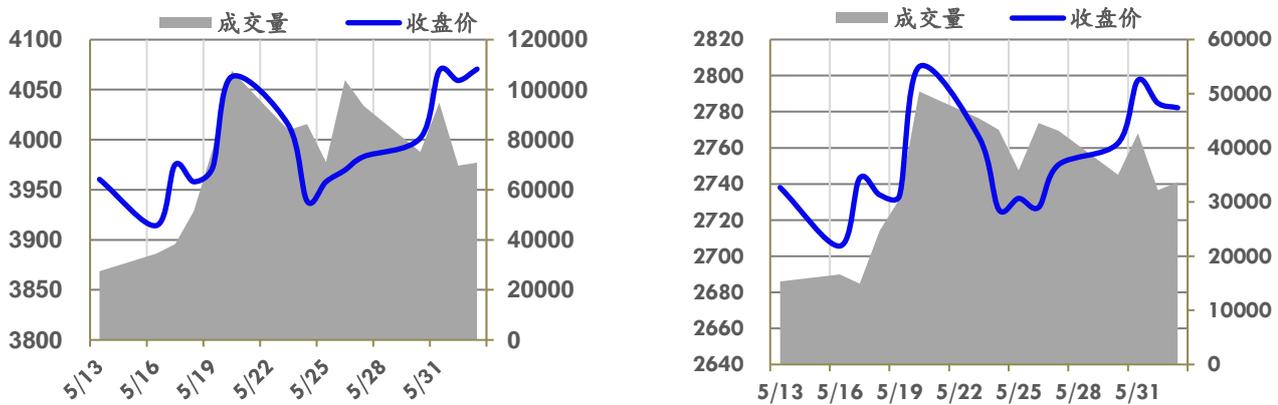
暂无。

## 1. 行情回顾

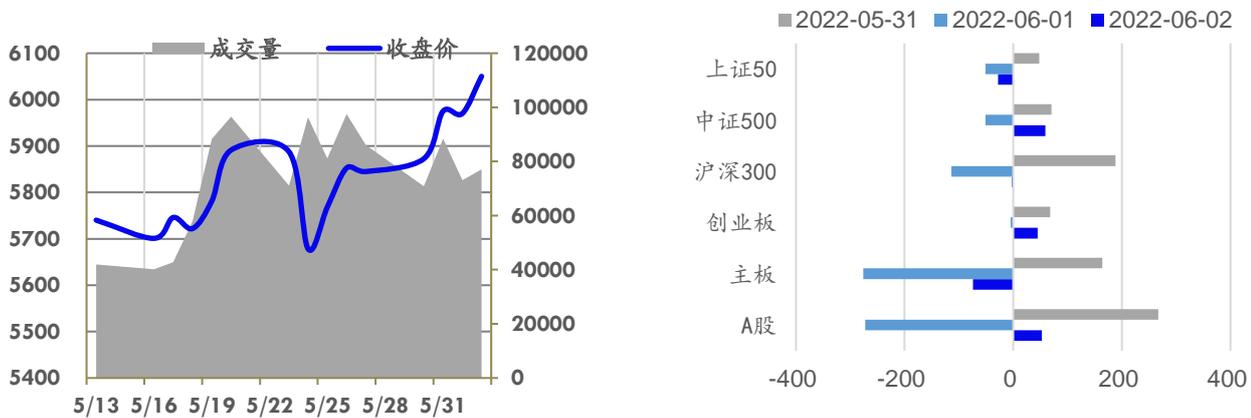
上周，IF2206 合约上涨 2.54%报收 4070.6 点；IH2206 合约上涨 2.02%报收 2782.2 点；IC2206 合约上涨 3.37%报收 6050.2 点。

现货方面，上周 A 股深震荡走势。A 股的走势主要原因包括：1.疫情影响；2.决策层持续政策跟进；3.市场信息低迷；4.美国加息。

图表 1: IF 及 IH 当月合约成交情况

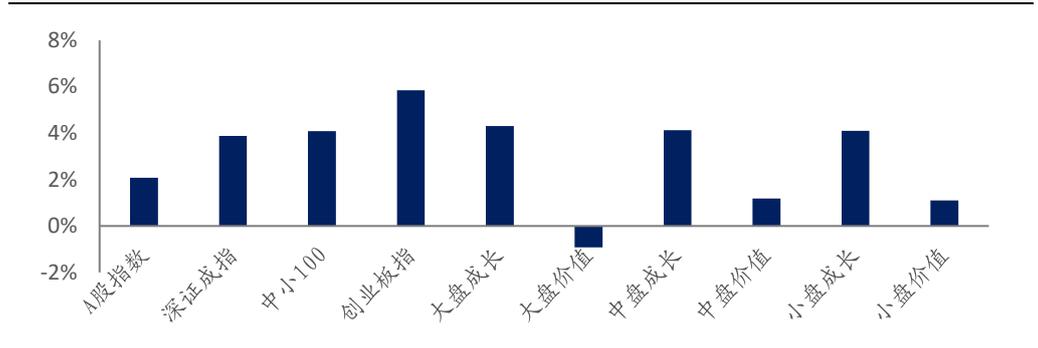


IC 当月合约成交情况及 A 股资金情况



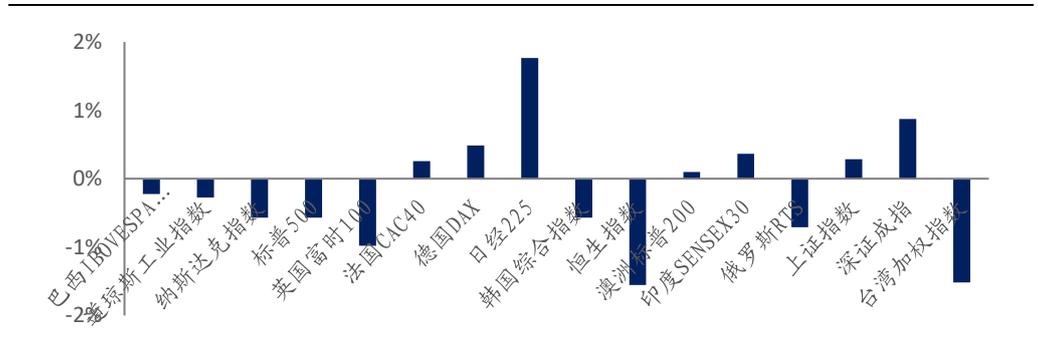
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: 国内股市指数涨跌幅



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 4: 全球股票指数周度涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 2. 宏观及政策背景

**国常会部署加快经济政策落地。**6月1日国务院常务会议召开,部署加快稳经济一揽子政策措施落地生效,让市场主体和人民群众应知尽知、应享尽享;安排进一步加大困难群众救助帮扶力度,兜牢基本民生底线。按照中央经济工作会议和《政府工作报告》总体思路、政策取向推出稳经济一揽子政策措施,主要是对政策实施提速增效。这既是及时加大力度稳住经济大盘的重要举措,又坚持围绕市场主体实施宏观政策,实行精准调控,提高效率,不透支未来。

**人民银行表示,进一步加大稳健货币政策实施力度。**中国人民银行副行长潘功胜表示,今年以来,我国经济发展长期向好的基本面没有改变,但经济发展环境也面临复杂局面,出现新的挑战 and 困难。人民银行将聚焦市场主体、有效投资、降低成本、重点领域、对外开放五个方面强化政策引导,及时精准惠及受困群体和重点领域,助力稳住经济大盘。下一步,人民银行、外汇局将靠前发力、适当加力,进一步加大稳健货币政策实施力度,发挥好稳住经济和助企纾困的政策效应,保持经济运行在合理区间。

**财政部发布关于提前下达第三批支持基层落实减税降费和重点民生等转**

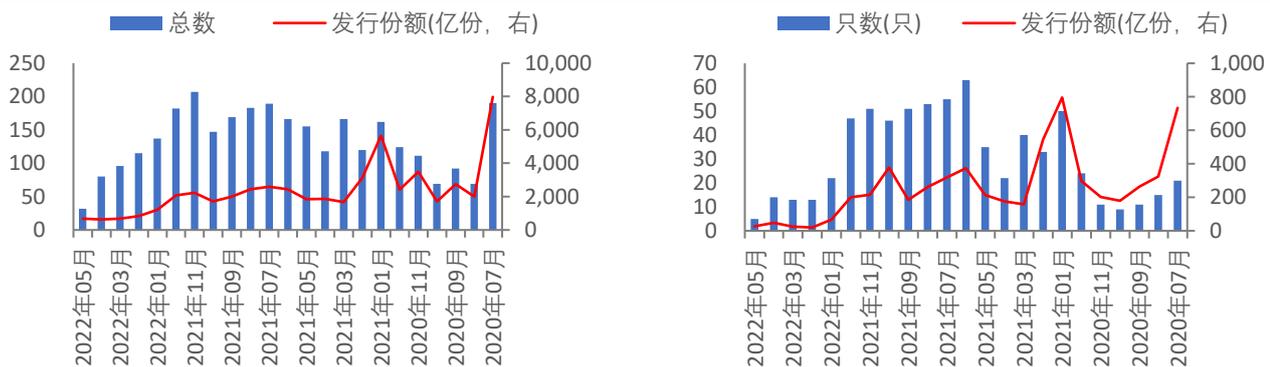
**移支付资金预算通知。**省级财政部门应按照相关资金管理办法要求，切实加强中央补助资金管理，确保退税减税降费政策落实到位，兜牢兜实“三保”底线。该项补助纳入直达资金范围，标识为“01 中央直达资金”，该标识贯穿资金分配、拨付、使用等整个环节，且保持不变。本次下达的资金应在直达资金监控系统 2023 年台账中单独反映，与 2022 年预算指标区分开来。请在收到本通知后 7 日内，研究提出资金分配方案报送我部备案，备案内容包括资金分配原则、分配办法和分配结果等，并就支持落实退税减税政策、加强基层财力保障等情况作出说明。

**发改委等九部门发布《“十四五”可再生能源发展规划》。**《规划》指出，到 2025 年，可再生能源年发电量达到 3.3 万亿千瓦时左右。“十四五”期间，可再生能源发电量增量在全社会用电量增量中的占比超过 50%，风电和太阳能发电量实现翻倍。《规划》要求，应优化发展方式，大规模开发可再生能源；提出要促进存储消纳，高比例利用可再生能源；指出应坚持创新驱动，高质量发展可再生能源。

### 3. 股市资金供需

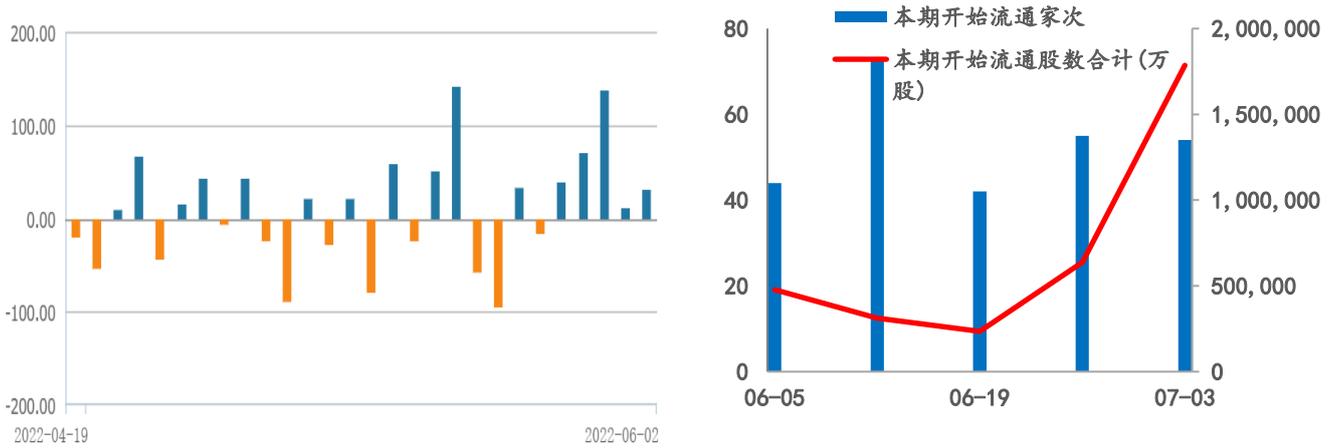
资金需求方面。截至 6 月 6 日，5 月共计新成立基金 32 只，共计发行 20.94 亿份，全市场总计有 9732 只基金，实现资产净值 251838.23 亿元；其中股票型基金发行了 5 只，共计发行 26.79 亿份，全市场总计有 1851 只股票型基金，实现资产净值 20666.14 亿元；混合型基金发行 11 只，共计发行 33.71 亿份，全市场总计有 4139 只混合型基金，共计发行 53274.43 亿元。

**图表 6：新发基金及新发股票型基金**



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7: 陆股通资金及本月限售情况

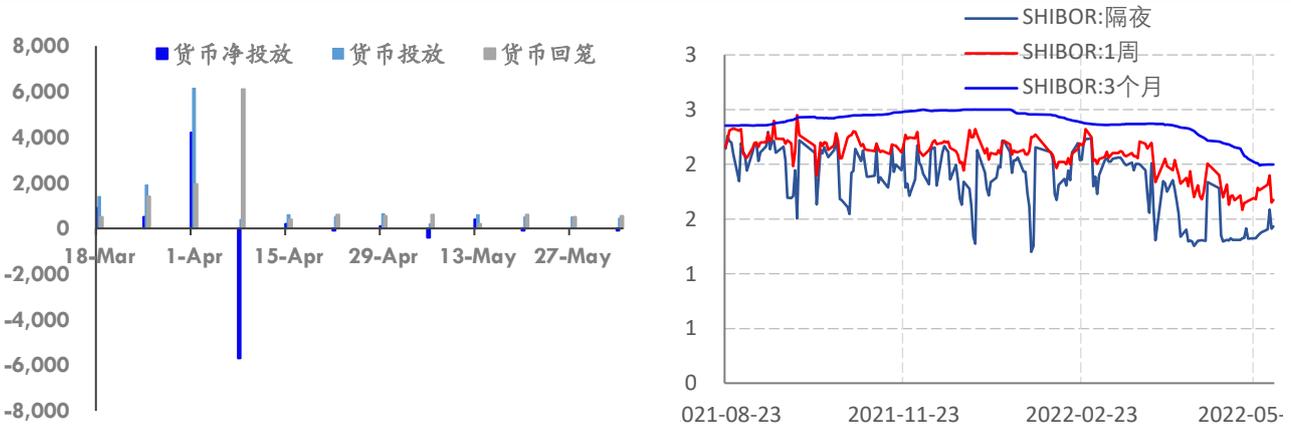


数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 4. 流动性

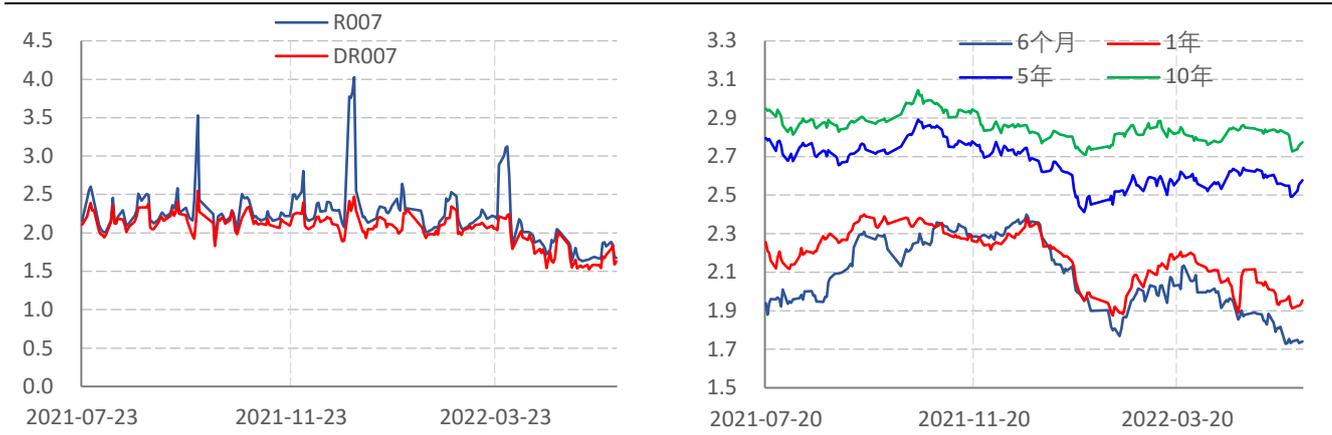
流动性方面, 上周货币净收回 100 亿元, 其中货币投放 450 亿元, 货币回笼 550 亿元。本周, Shibor 隔夜利率增加 850 点至 1.432, Shibor3M 减少 100 点至 1.999。

图表 8: 央行公开市场操作与 Shibor



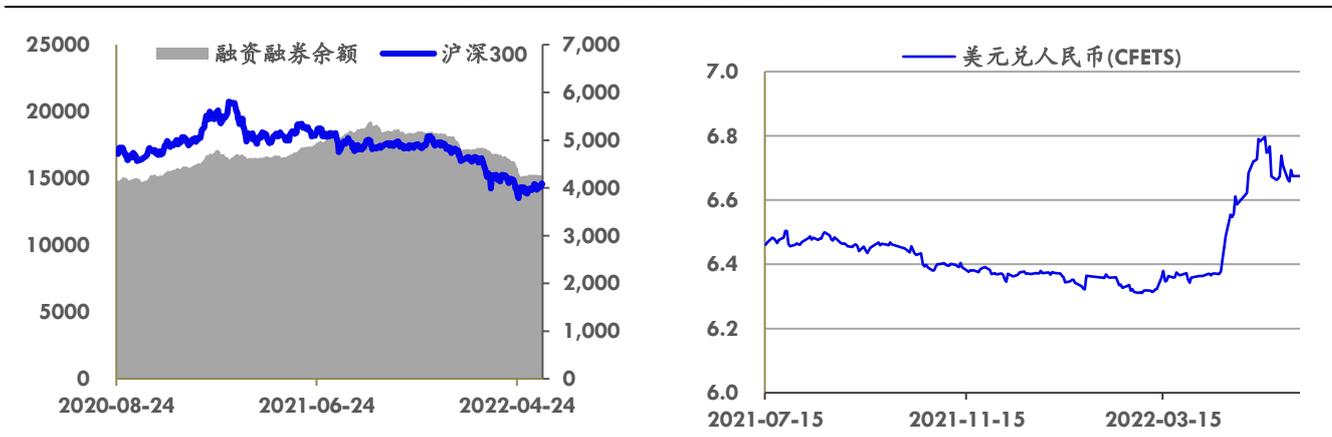
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: R007、DR007 与国债到期收益率



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 10: 融资融券与美元指数

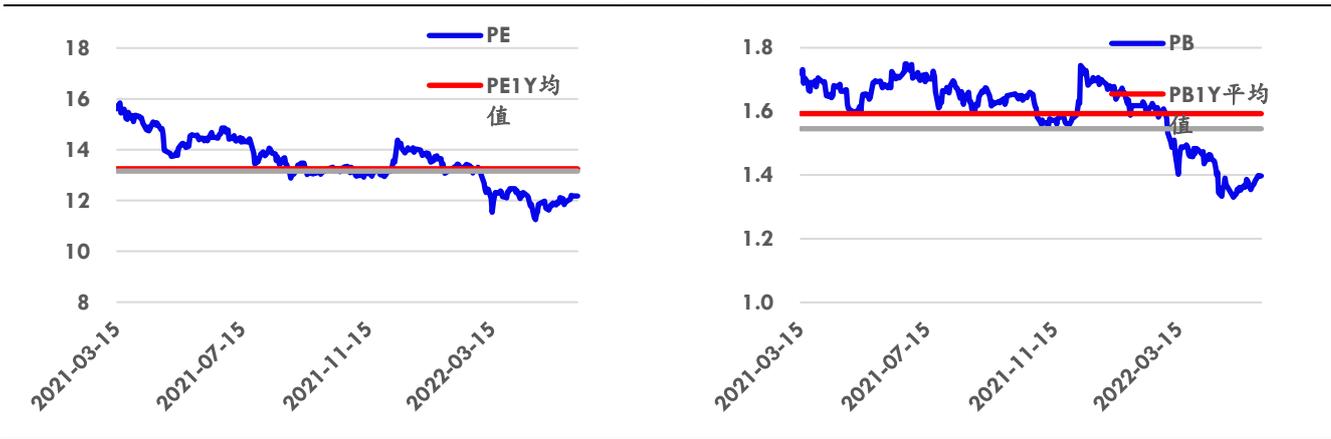


数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 5. 估值情况

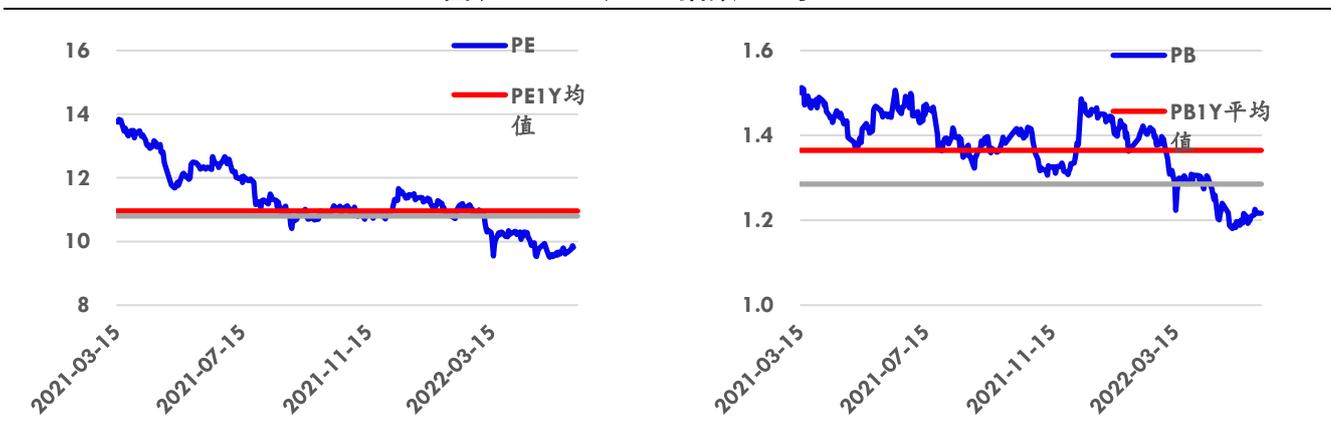
沪深 300 指数 PE 上涨 0.23 至 12.18, PB 上涨 0.03 至 1.4; 上证 50 指数 PE 上涨 0.13 至 9.79, PB 上涨 0.02 至 1.22; 中证 500 指数 PE 上涨 0.52 至 20.34, PB 上涨 0.05 至 1.67。

图表 11: 沪深 300 指数 PE 与 PB



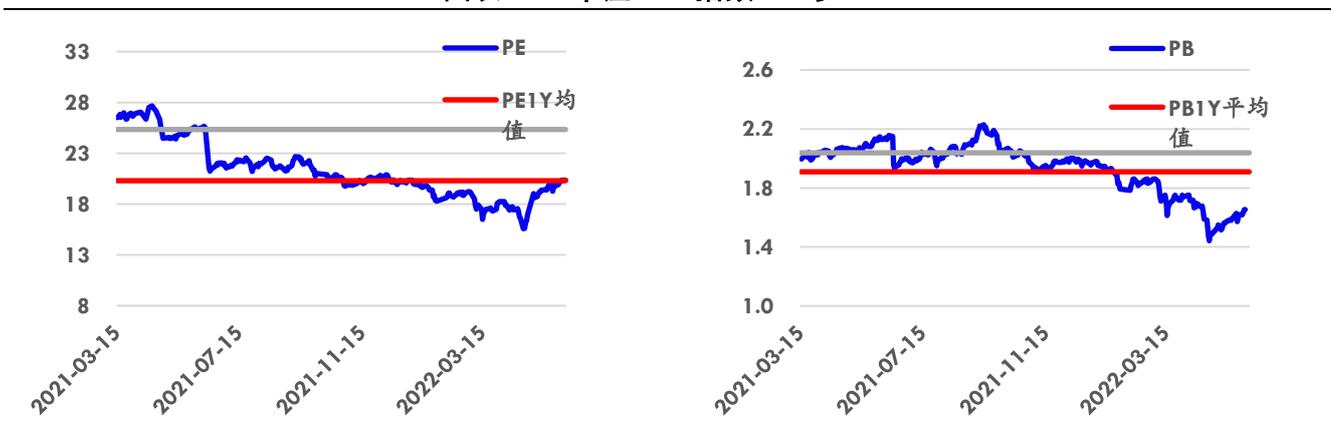
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 12: 上证 50 指数 PE 与 PB



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 中证 500 指数 PE 与 PB

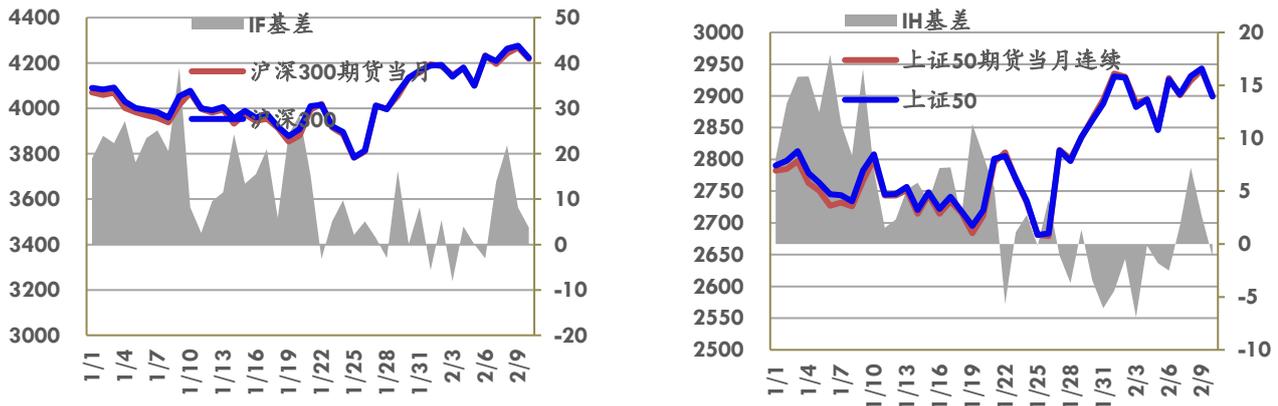


数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 6. 基差套利情况

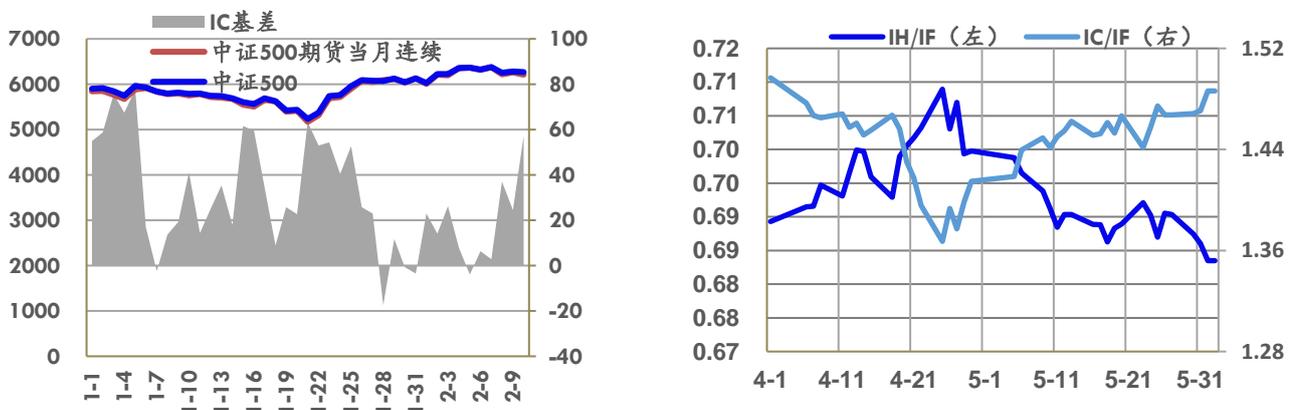
周内，IF 当月合约基差最大 27.22，最小 18.97；IH 当月合约基差最大 15.85，最小 8.12；IC 合约基差最大 70.43，最小 28.23。

图表 14: IF 与 IH 基差



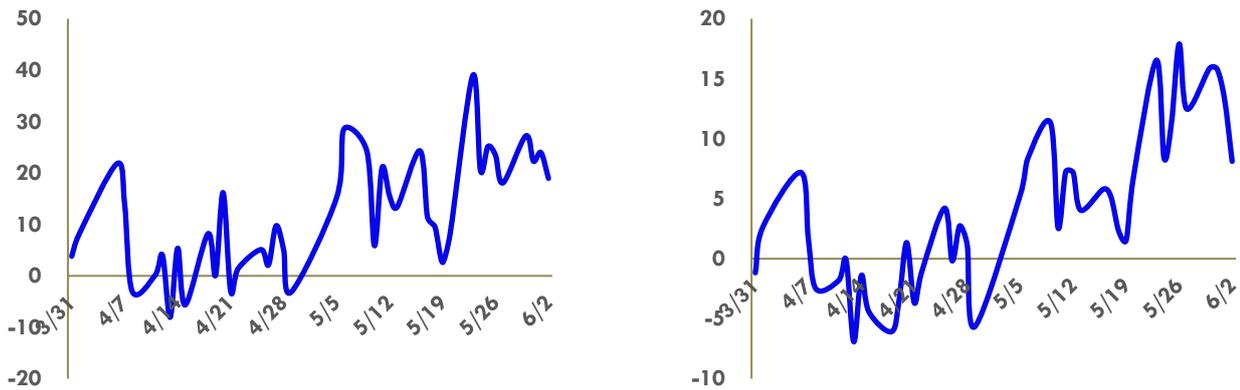
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: IC 基差及跨品种套利情况



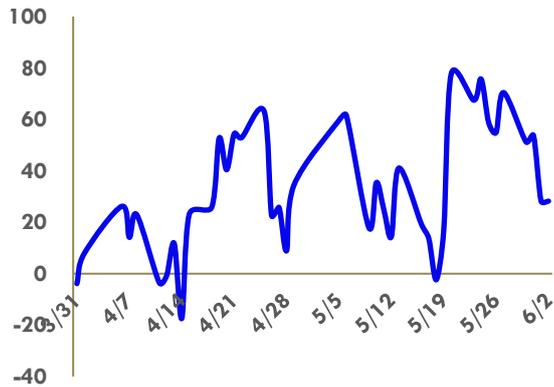
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16: IF 基差与 IH 基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: IC 基差情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 7. 后市展望

随着疫情缓解, 行业复工复产持续推进, 投资者担忧情绪得到有效缓解。稳经济政策逐渐加码, 多地开展多项稳经济政策。近期金融发力, 宏观政策支持加码, 包括五年期 LPR 超预期下调 15 个基点, 额外增加退税 1400 多亿元, 阶段性征用但目前信贷流动性充裕, 市场需求不足, 肯定后续更多落脚点仍在财政发力, A 股估值优势凸显, 处于底部区域。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。