

兴证期货 · 研发中心

2023年6月12日 星期一

金融研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

杨娜

从业资格编号: F03091213

投资咨询编号: Z0016895

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

联系人: 杨娜:

电话: 021-20370947

邮箱:

yangna@xzfutures.com

## 内容提要

### ●行情回顾

上周, IF2306合约下跌0.59%报收3832.8点; IH2306合约上涨0.17%报收2539.6点; IC2306合约下跌1.49%报收6009.4点; IM2306合约下跌2.01%报收6484点。

### ●后市展望

5月经济平稳运行。第一, 制造业PMI较上月回落, 生产需求下继续回落; 第二, 非制造业PMI较上月回落, 但仍维持扩张态势; 第三, 战略性新兴产业采购经理指数维持扩张; 第四, 投资增速平稳运行, 制造业与基建投资4月较3月略有回落, 房地产投资增速较上月提升; 第五, 信用重回扩张轨道, 居民端资产负债表再次进入扩张阶段, 企业经营性贷款回升。第六, CPI同比回落趋势改善, PPI同比增速继续回落。易纲行长提出, M2增速保持在11%以上, 社会融资规模增速在10%左右。海外方面, 美联储将于明后两天召开FOMC会议, CME预测暂停加息可能性约为69%。

宏观经济方面, 国内经济短期承压, 长期看好, 地产投资降幅略有放大, 大行利率有新一轮下调。股权溢价水平看, 近期股债市场“跷跷板”效应明显。陆家嘴金融论坛召开, 提及近期短线炒作, 提高资本市场监管等相关问题。伴随经济修复不确定增强, 政策发力或加强, 资金流入预冷或迎来改善, 预期短期A股维持震荡。

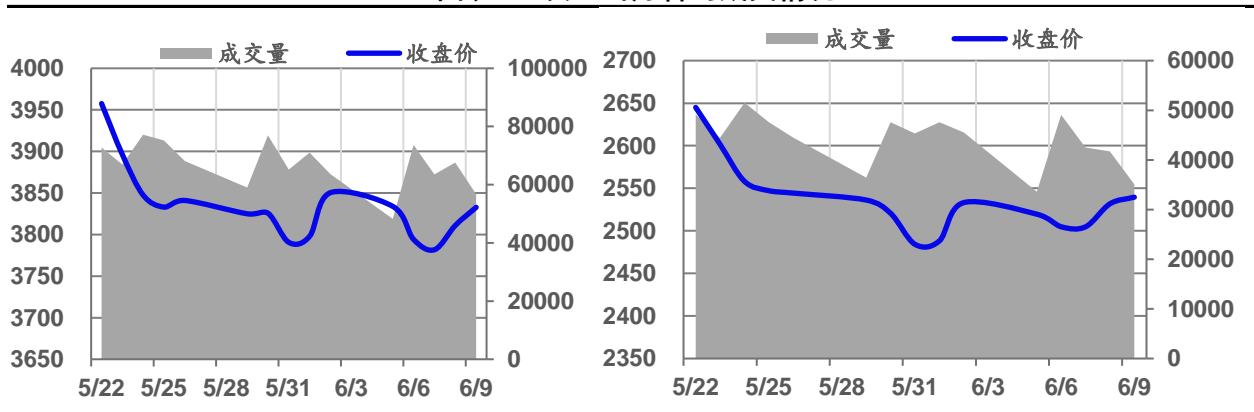
### ●风险提示

经济恢复不及预期, 政策不及预期。

## 1. 行情回顾

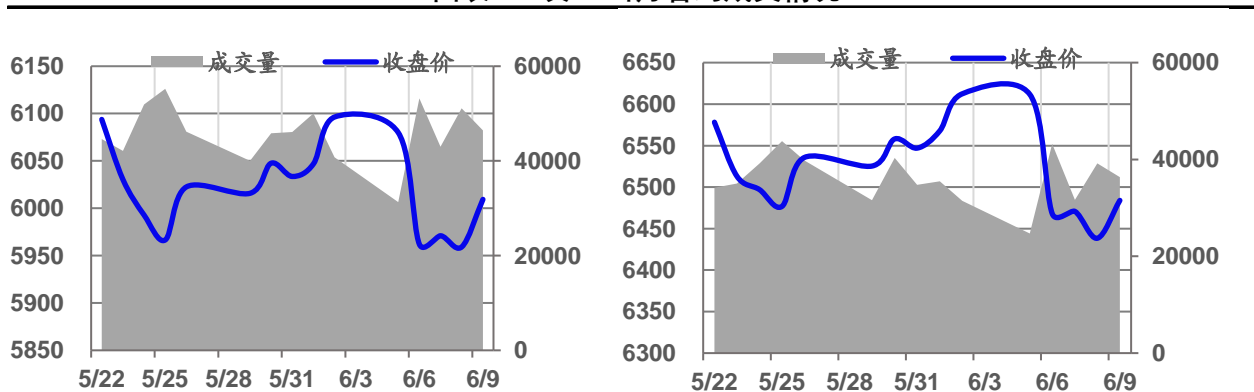
上周，IF2306合约下跌0.59%报收3832.8点；IH2306合约上涨0.17%报收2539.6点；IC2306合约下跌1.49%报收6009.4点；IM2306合约下跌2.01%报收6484点。

图表1.IF及IH当月合约成交情况



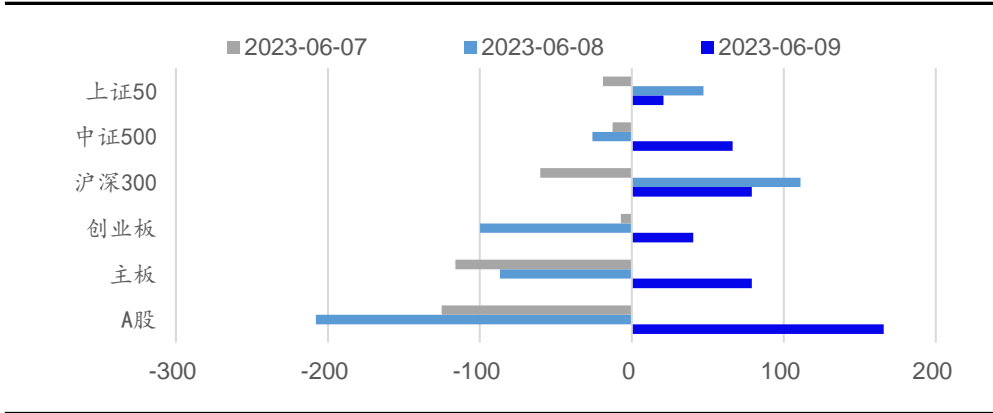
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表2.IC及IM当月合约成交情况



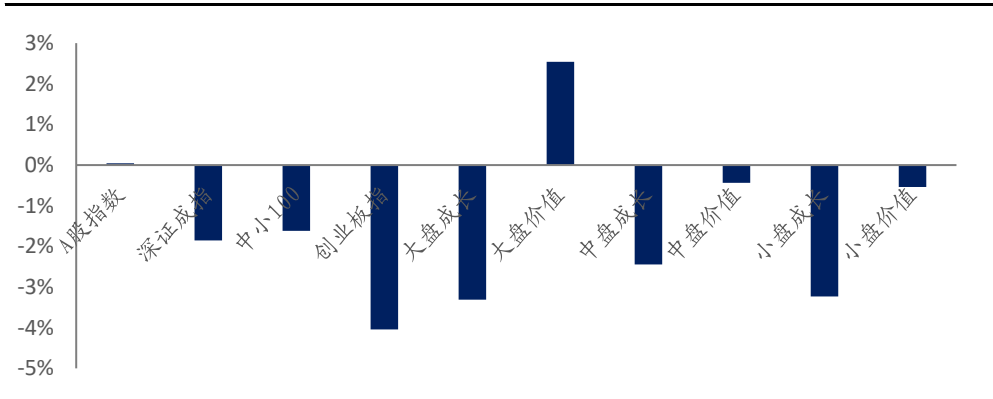
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表3.IC及IM当月合约成交情况



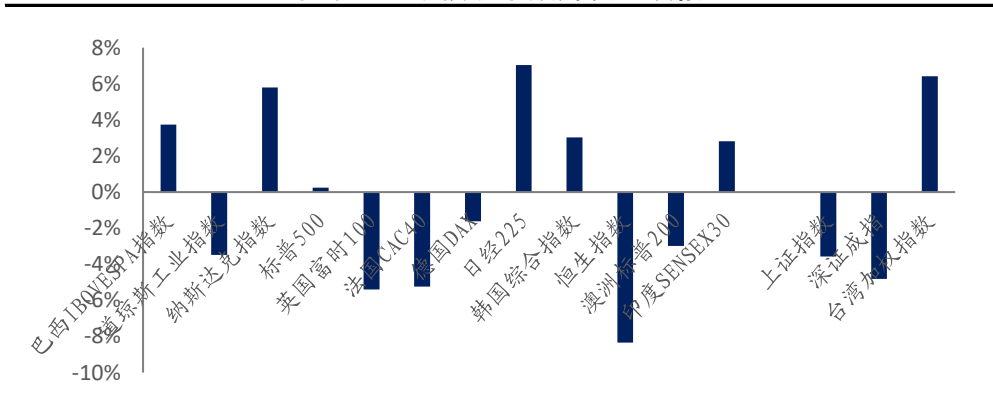
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表4.国内股市指数涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表5.全球股票指数周度涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研发部

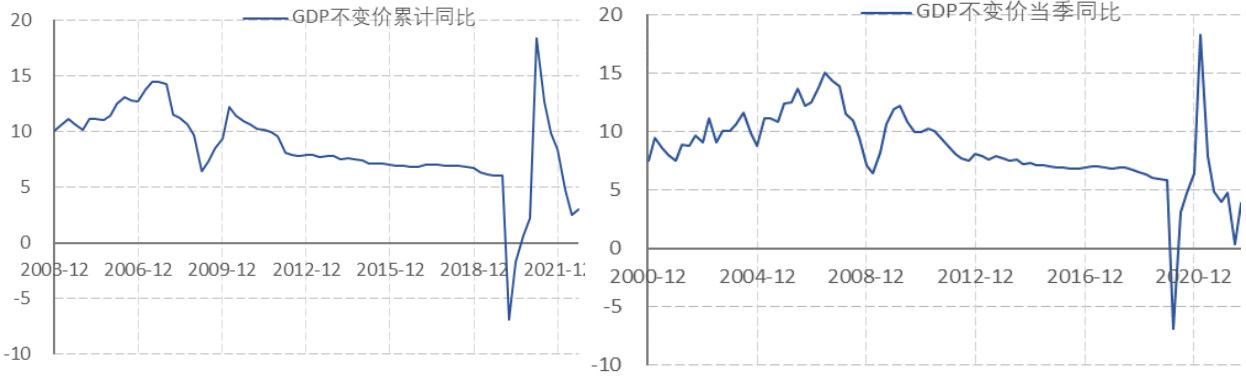
## 2.宏观及A股基本面

5月经济平稳运行。第一，制造业PMI较上月回落，生产需求下继续回落；第二，非制造业PMI较上月回落，但仍维持扩张态势；第三，战略性新兴产业采购经理指数维持扩张；第四，投资增速平稳运行，制造业与基建投资4月较3月略有回落，房地产投资增速较上月提升；第五，信用重回扩张轨道，居民端资产负债表再次进入扩张阶段，企业经营性贷款回升。第六，CPI同比回落趋势改善，PPI同比增速继续回落。

易纲行长提出，M2增速保持在11%以上，社会融资规模增速在10%左右，当前我国经济处于疫情冲击后的恢复阶段，生产活动有序开展，市场主体资产负债表正在修复。CPI、PPI环比回落。实体经济生产、分配需要辩证看待，消费场景恢复，居民消费逐步提升，1-4月社会消费品零售总额累计增长8.5%。

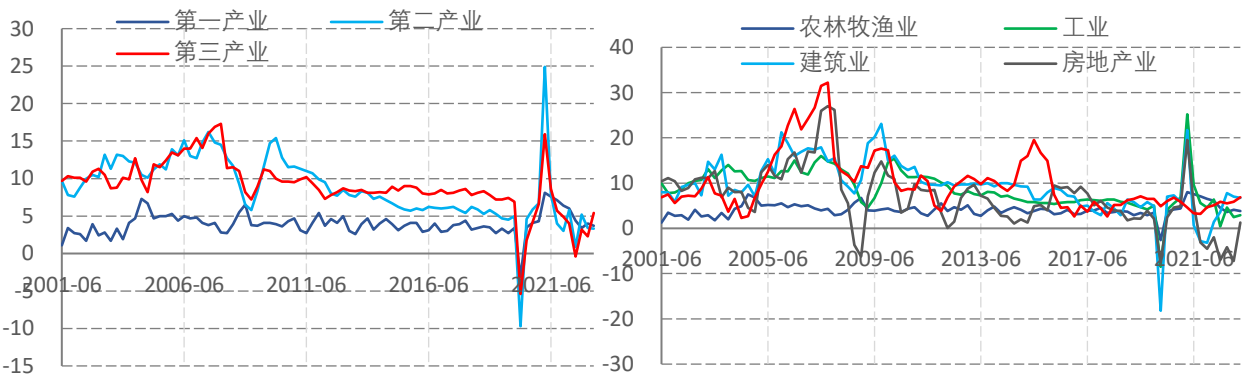
海外方面，美国制造业PMI低位徘徊，5月制造业PMI为46.9%，较上月有所回落，但仍位于荣枯线下方；就业方面，美国就业表现出一定韧性，就业指数攀升，且空缺率处于回落态势；美国通胀在能源与交通运输的带动下有所回落迹象，美联储将于明后两天召开FOMC会议，CME预测暂停加息可能性约为69%。

图表6: GDP



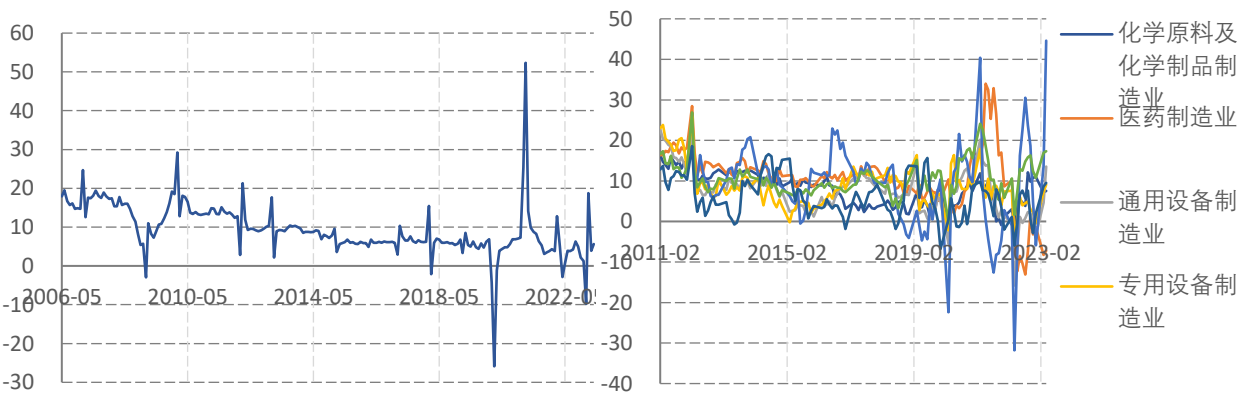
wind, 兴证期货研发部

图表7.GDP同比贡献率及分产业情况



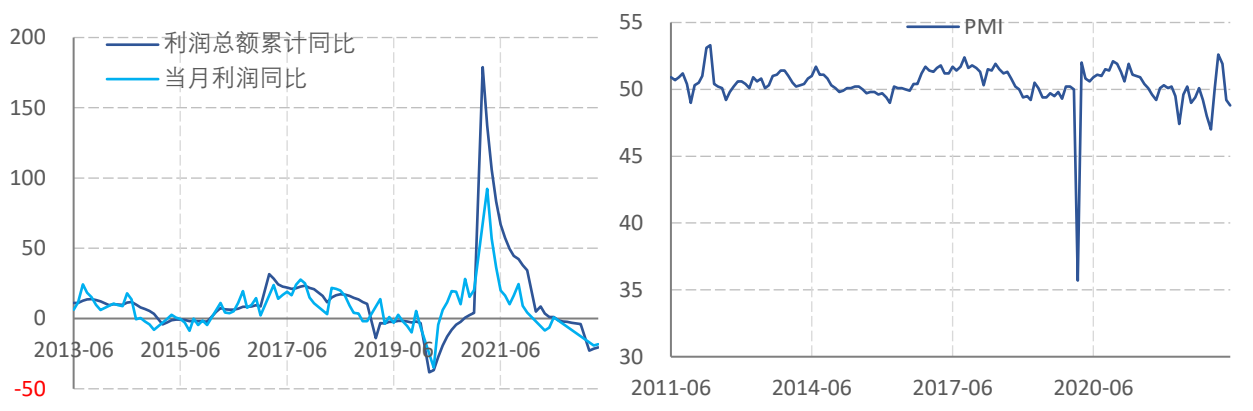
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表8.工业增加值及分行业



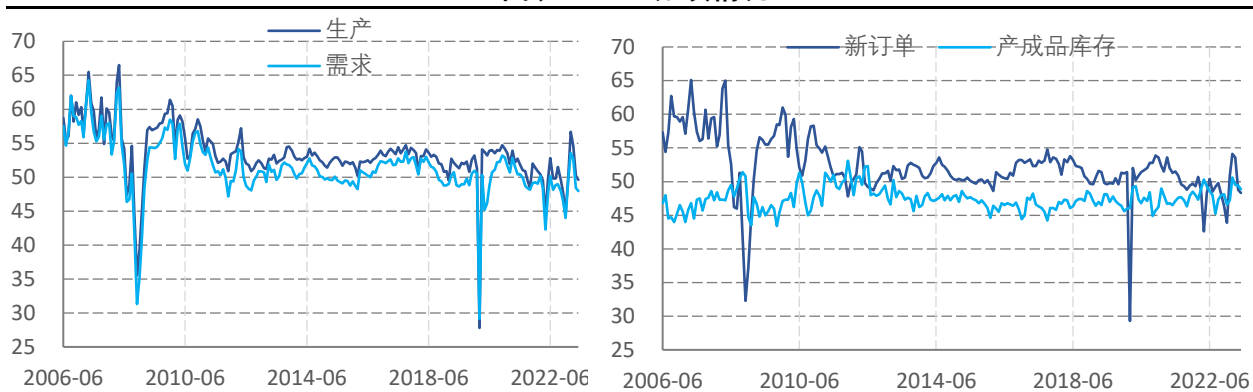
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表9.工业利润及PMI



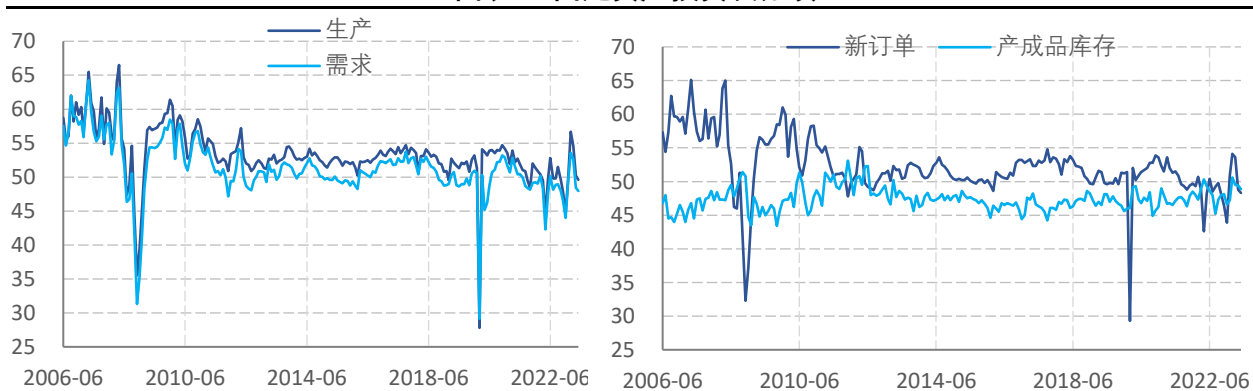
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表10.PMI分项情况



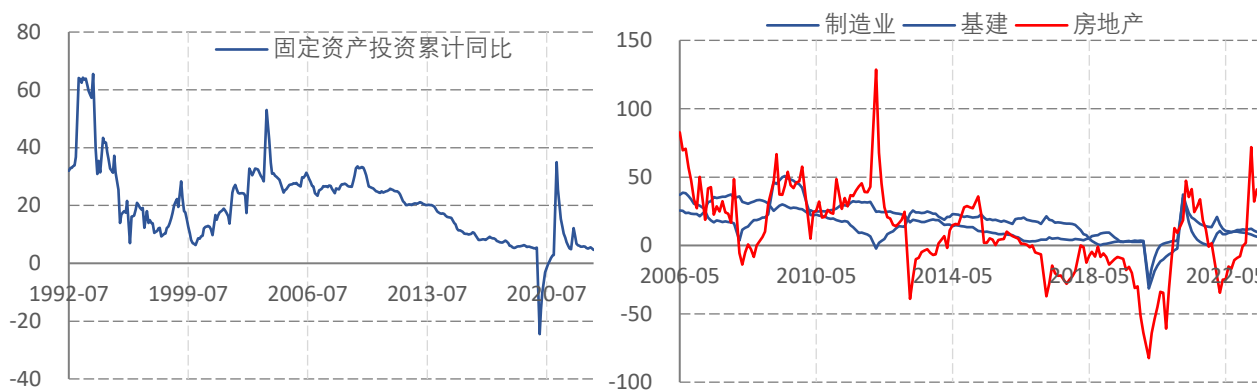
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表11.固定资产投资及分项



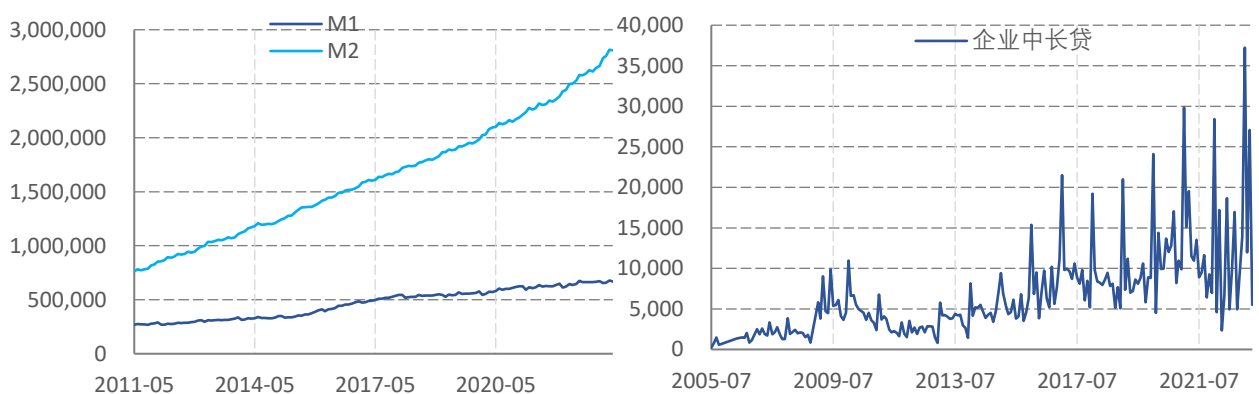
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表12.固定资产投资及分项



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表13.货币及企业中长贷款

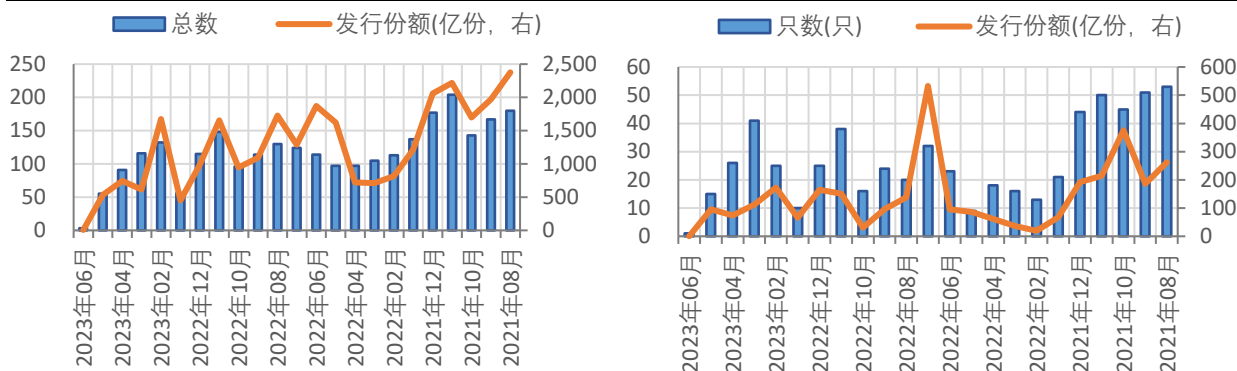


数据来源: wind, 兴证期货研发部

### 3.股市资金供需

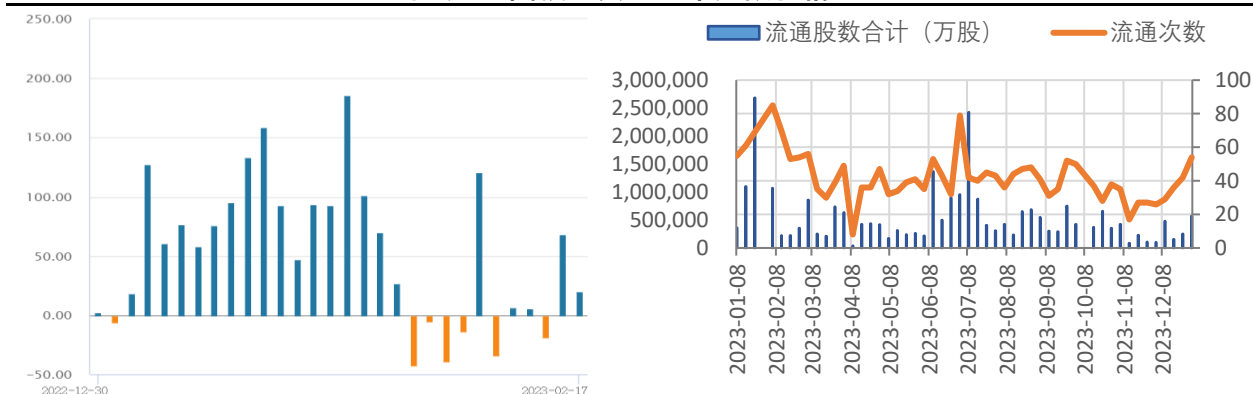
资金需求方面。截至6月12日，6月共计新成立基金3只，共计发行6.2亿份，全市场总计有10904只基金，实现资产净值265456.72亿元；其中股票型基金发行了1只，共计发行0.1亿份，全市场总计有2088只股票型基金，实现资产净值23784.05亿元；未发行混合基金，全市场总计有4436只混合型基金，截止日资产净值48261.45亿元。

图表14.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15.陆股通资金及本月限售情况



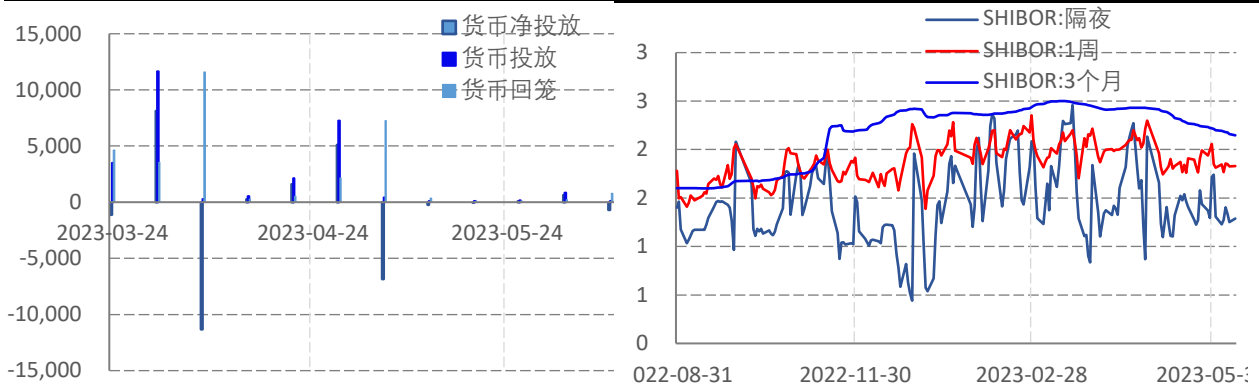
数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 4.流动性

流动性方面，国内货币净回笼690亿元，其中货币回笼790亿元，货币投放100亿元。利率方面，上周近端利率维持震荡，远端利率回落，汇率维持稳定运行。

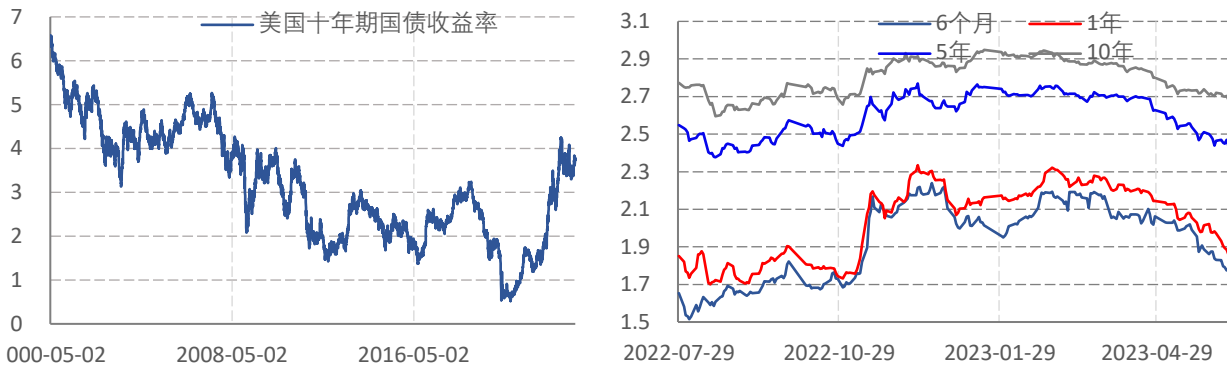


图表16.央行公开市场操作与Shibor



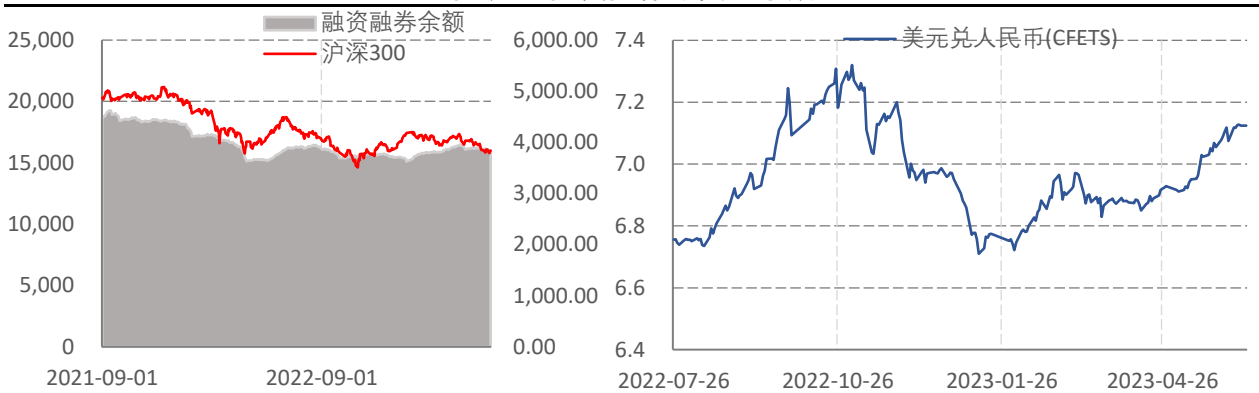
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表17.R007、DR007与国债到期收益率



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表18.融资融券与美元指数

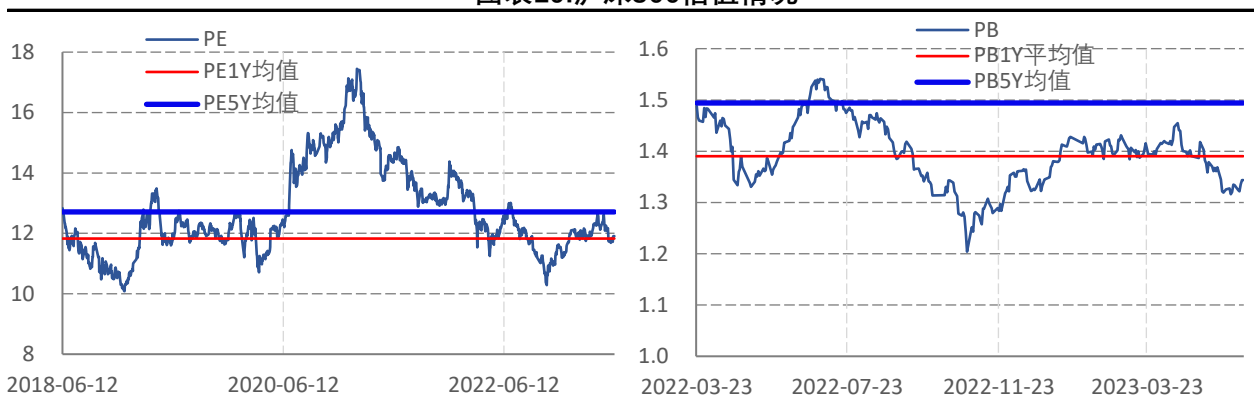


数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 5.估值情况

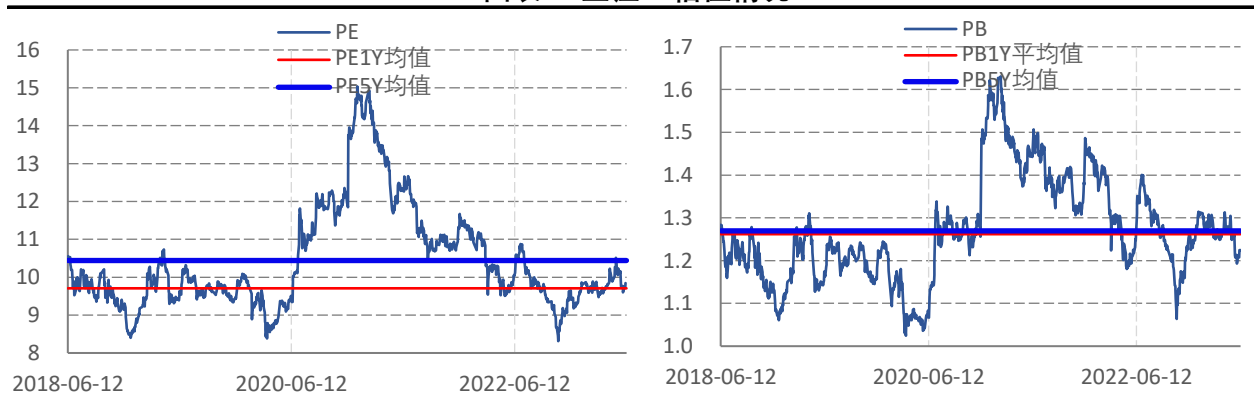
沪深300指数PE上涨0.06至11.9, PB上涨0.01至1.34; 上证50指数PE上涨0.09至9.85,PB上涨0.01至1.22; 中证500指数PE下跌0.38至25.27PB下跌0.02至1.7; 中证1000指数PE下跌0.69至35.43,PB下跌0.04至2.25。

图表19.沪深300估值情况



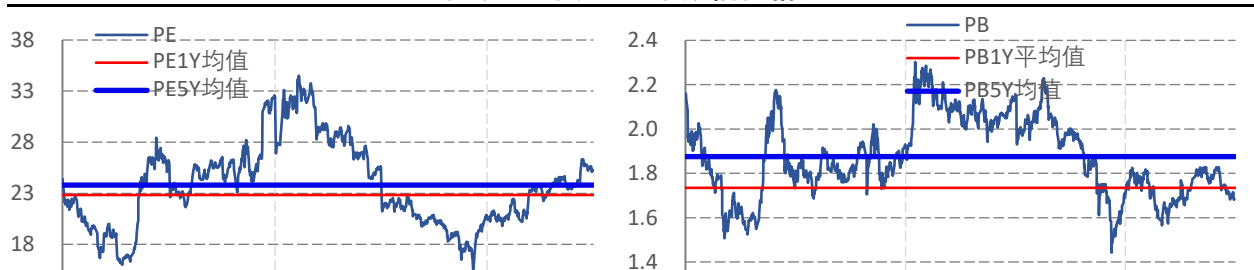
数据来源: wind, 兴证期货研发部

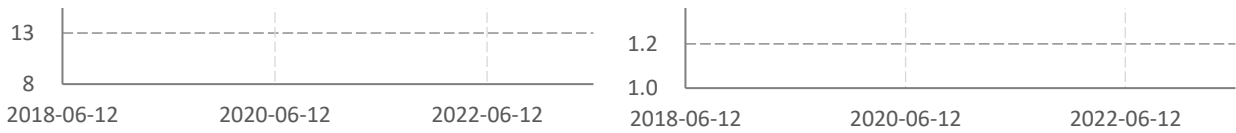
图表20.上证50估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

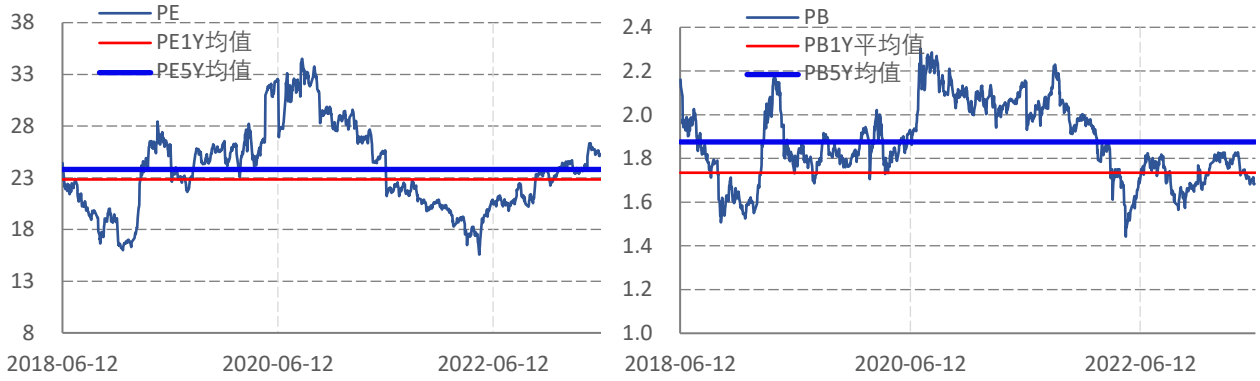
图表21.中证500指数估值情况





数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表22.中证1000指数估值情况

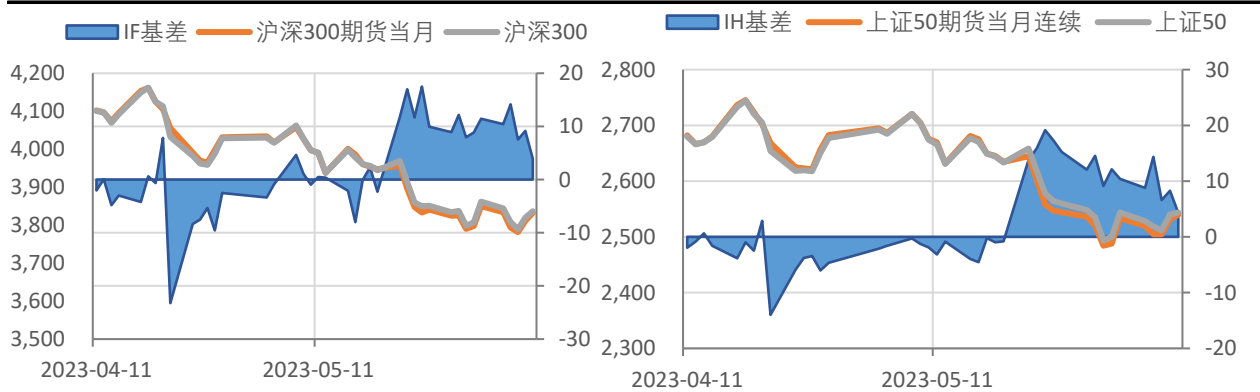


数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 6.基差套利情况

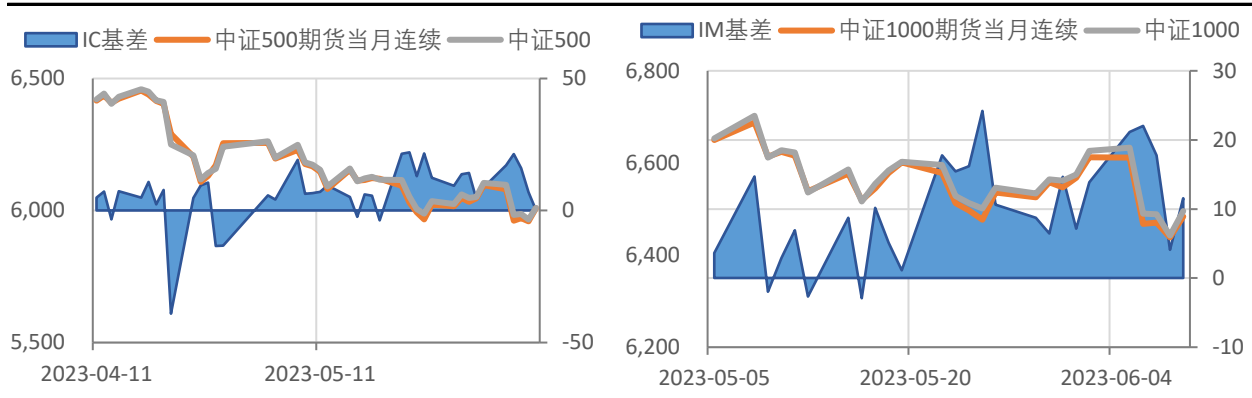
周内, IF当月合约基差最大14.16, 最小3.9; IH当月合约基差最大14.39, 最小4.33; IC合约基差最大21.42, 最小0.18; IM当月合约基差最大22.01, 最小4.08。

图表23.IF与IH基差



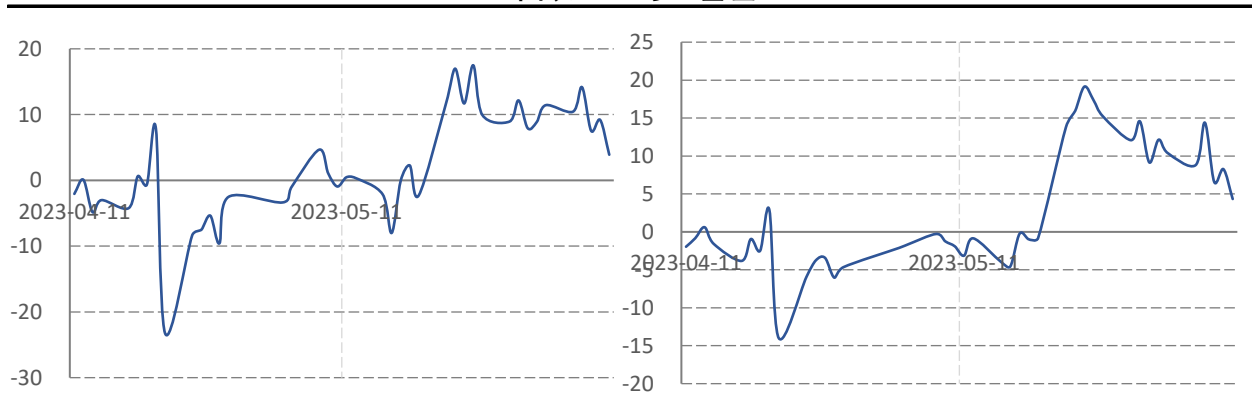
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表24.IC与IM基差



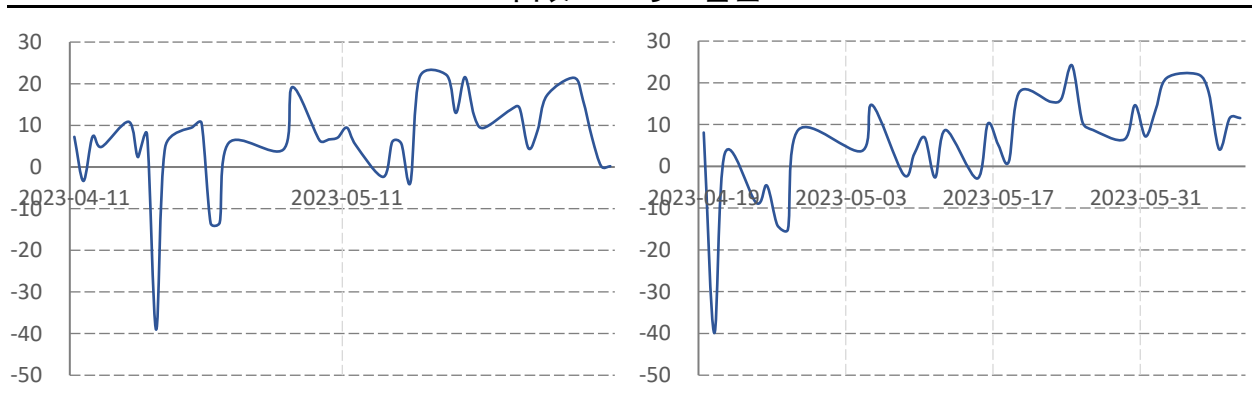
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表25.IF与IH基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表26.IC与IM基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

## 7.后市展望

宏观经济方面，国内经济短期承压，长期看好，地产投资降幅略有放大，大行利率有新一轮下调。股权溢价水平看，近期股债市场“跷跷板”效应明显。陆家嘴金融论坛召开，提及近期短线炒作，提高资本市场监管等相关问题。伴随经济修复不确定增强，政策发力或加强，资金流入预冷或迎来改善，预期短期A股维持震荡。

## 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