

兴证期货 · 研发中心

2023年6月26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, IF2307合约下跌2.61%报收3833.8点; IH2307合约下跌2.98%报收2490.4点; IC2307合约下跌2.49%报收5979.2点; IM2307合约下跌1.7%报收6525.2点。

●后市展望

经济处于弱复苏态势。第一, 制造业与非制造业PMI较上月回落, 但非制造业仍处于扩张态势; 第二, 固定资产投资受到地产投资累计同比回落拖累表现不及上月; 第三, 出口在海外经济未有起色之下表现依然弱势; 第四, 就业恢复放缓, 失业率(尤其16-24岁)继续攀升; 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。

国内经济短期生产承压, 消费好转, 长期向好。结构方面, 地产投资回落, 工业生产符合预期, 消费回暖, 人民币汇率继续承压, 人民币兑美元跌破7.22。政策方面, 央行既加量又降息, 央行开展2370亿元中期借贷便利(MLF)操作, 利率下降10个基点。耶伦表示, 美国衰退风险减弱, 消费者支出放缓。鲍威尔认为今年加息两次比较合适。瓦格纳兵变或对周一市场产生影响。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, 周一A股或承压, 中期纬度维持震荡

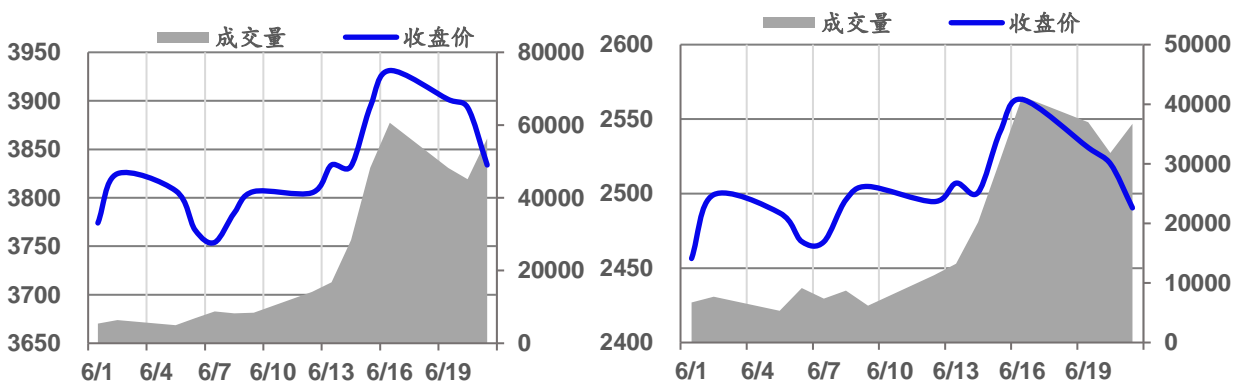
●风险提示

经济恢复不及预期, 政策不及预期。

1. 行情回顾

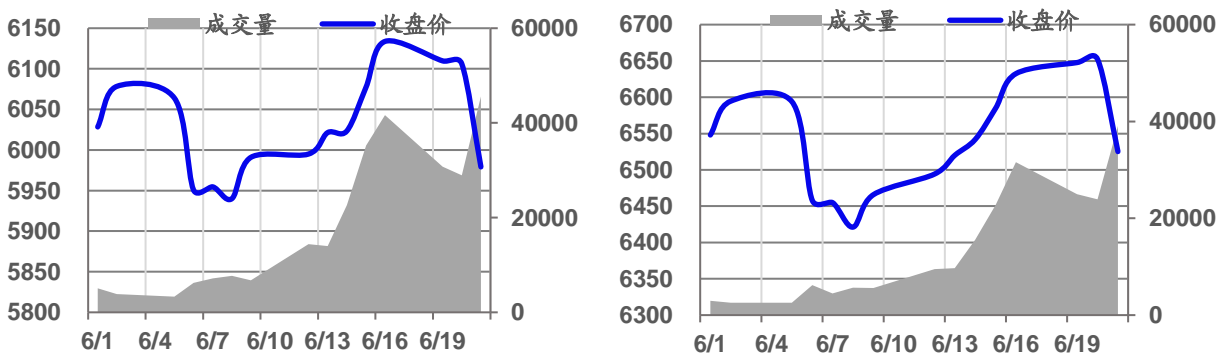
上周，IF2307合约下跌2.61%报收3833.8点；IH2307合约下跌2.98%报收2490.4点；IC2307合约下跌2.49%报收5979.2点；IM2307合约下跌1.7%报收6525.2点。

图表1.IF及IH当月合约成交情况



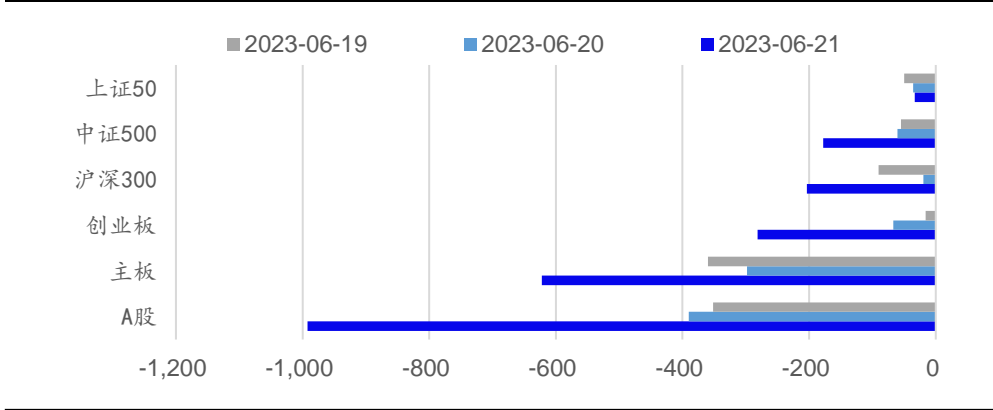
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表2.IC及IM当月合约成交情况



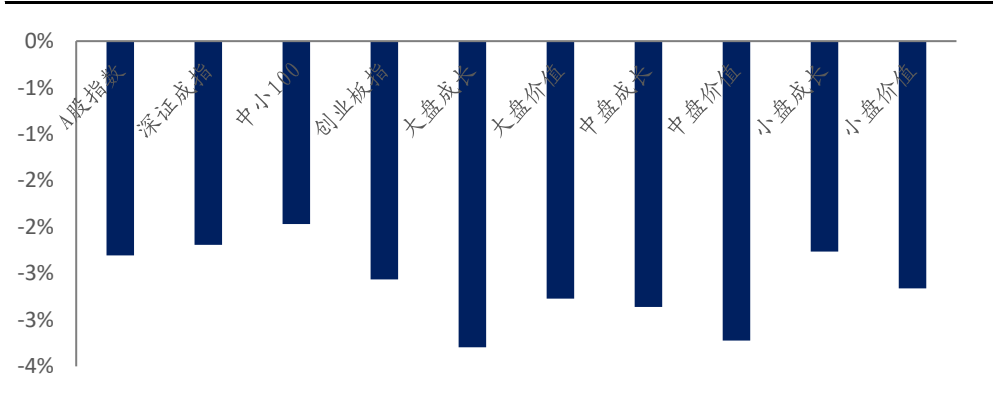
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表3.IC及IM当月合约成交情况



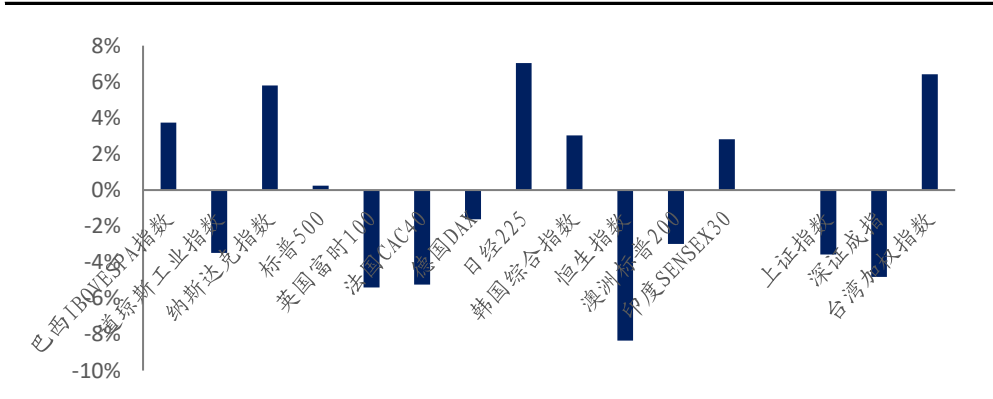
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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

经济处于弱复苏态势。第一，制造业与非制造业PMI较上月回落，但非制造业仍处于扩张态势；第二，固定资产投资受到地产投资累计同比回落拖累表现不及上月；第三，出口在海外经济未有起色之下表现依然弱势；第四，就业恢复放缓，失业率（尤其16-24岁）继续攀升；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。

6月16日召开国务院常务会议，在确认我国经济运行整体回升向好的基础上，提出需要采取更有力的措施，增加发展动能，优化经济结构，推动经济持续回升向好。会议提出四个方面：加大宏观很惨调控力度、着力扩大有效需求、做强做优实体经济、防范化解重点领域风险。

周末，瓦格纳雇佣兵集团与俄军高层矛盾升级，掀起了一场令人高度关注的“武装叛乱”风波，该事件对俄乌事件居民产生影响，进而影响大宗商品价格并对指数产生影响。

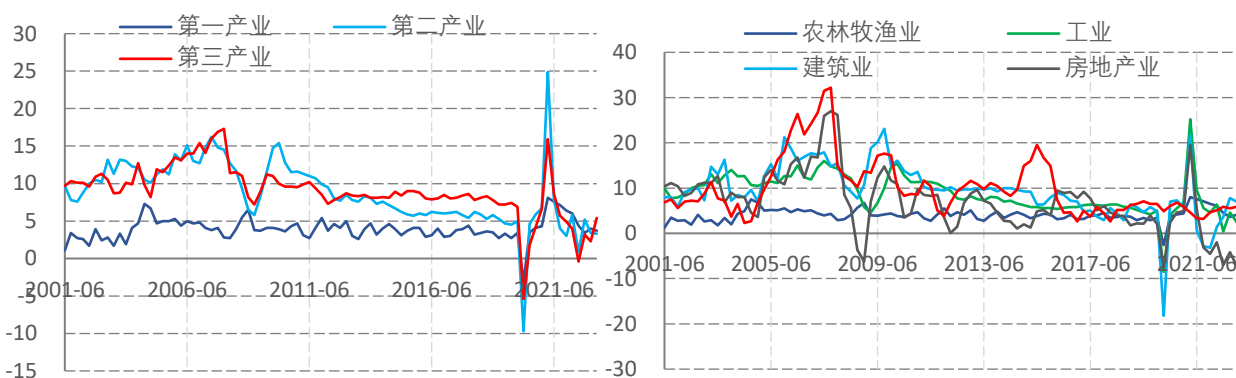
海外方面，美国就业表现出较强韧性，通胀持续回落。美联储主席鲍威尔表示美联储的货币政策会议决定按兵不动是希望放慢加息的步伐，今年或将加息两次，预计短期内不会降息，只有在确信通胀在走低后才可能行动。

图表6: GDP



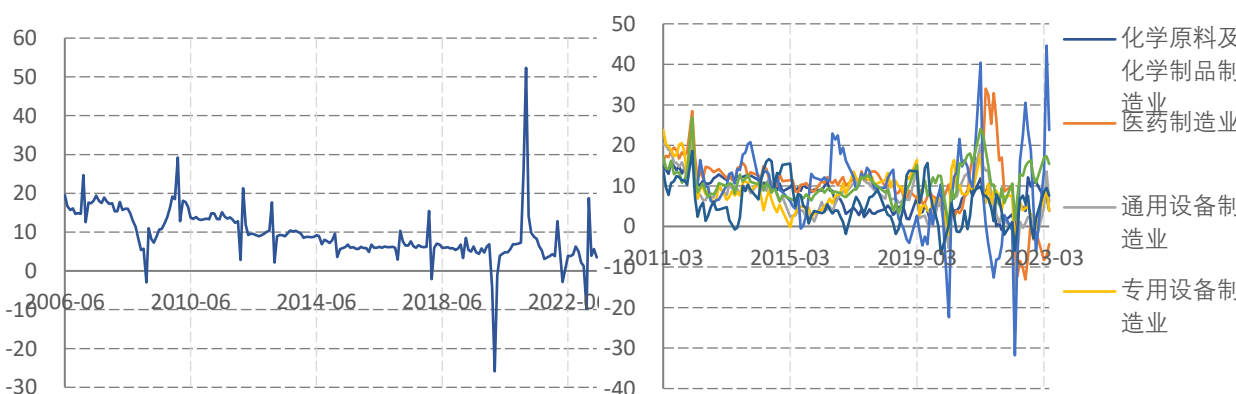
wind, 兴证期货研发部

图表7.GDP同比贡献率及分产业情况



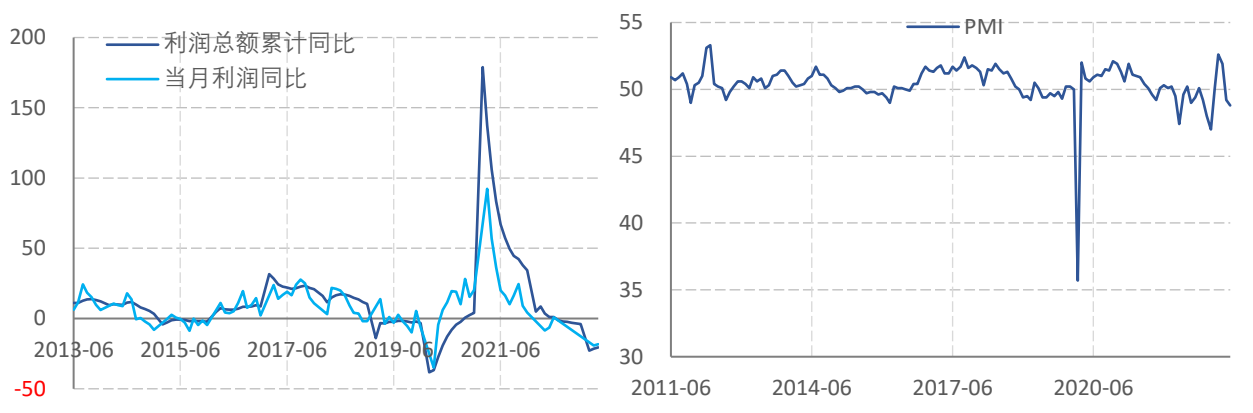
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表8.工业增加值及分行业



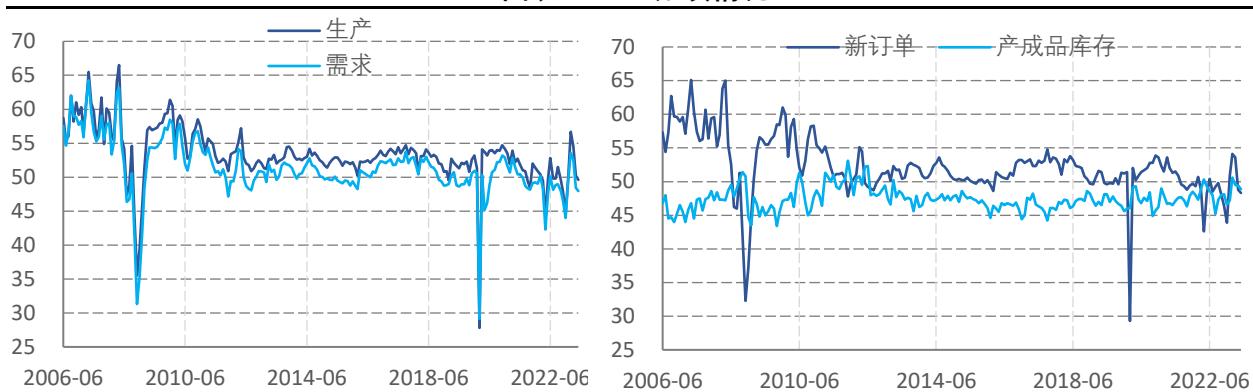
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表9.工业利润及PMI



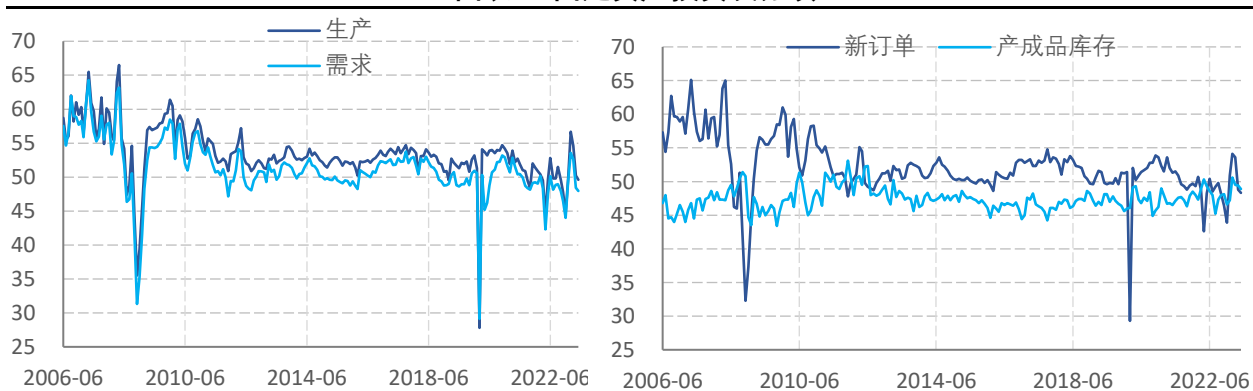
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表10.PMI分项情况



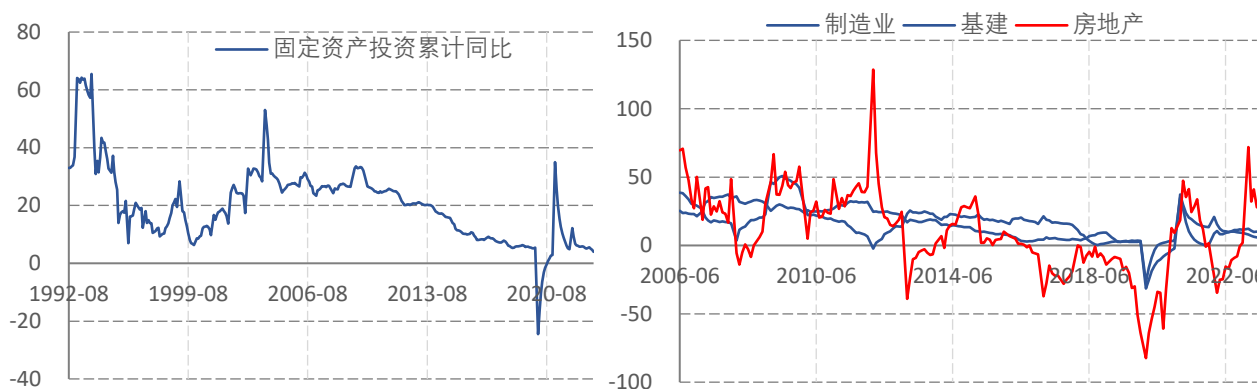
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表11.固定资产投资及分项



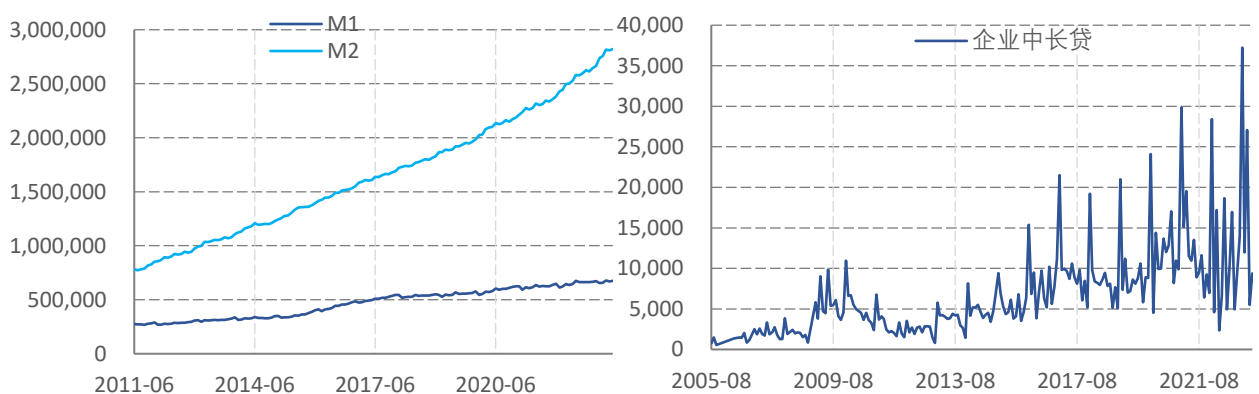
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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

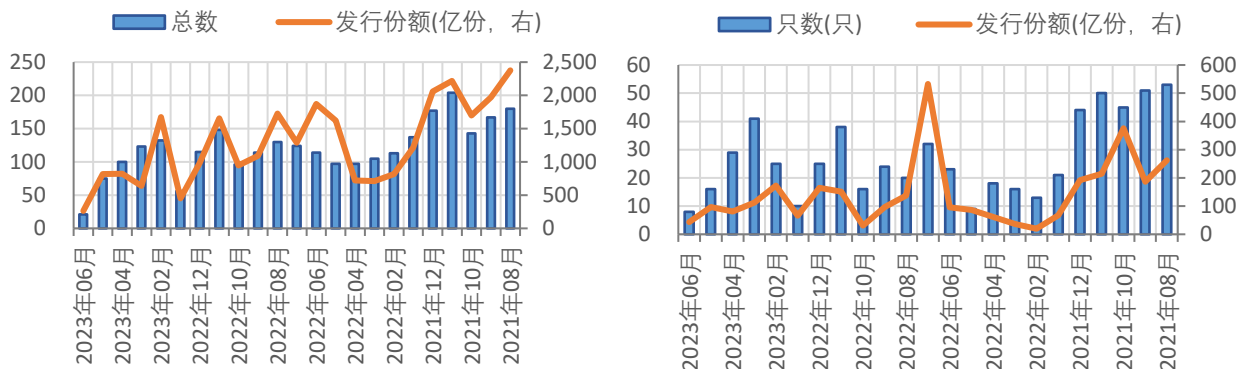


数据来源: wind, 兴证期货研发部

3.股市资金供需

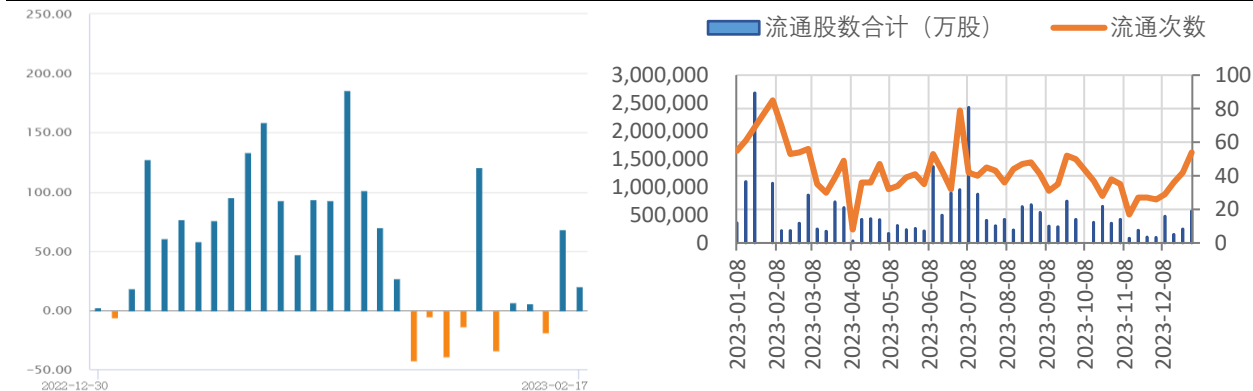
资金需求方面。截至6月26日，6月共计新成立基金21只，共计发行262.95亿份，全市场总计有10951只基金，实现资产净值266097.29亿元；其中股票型基金发行了8只，共计发行43.23亿份，全市场总计有2096只股票型基金，实现资产净值23832.97亿元；混合型基金发行2只，共计发行5.11亿份，全市场总计有4455只混合型基金，截止日资产净值48327.89亿元。

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

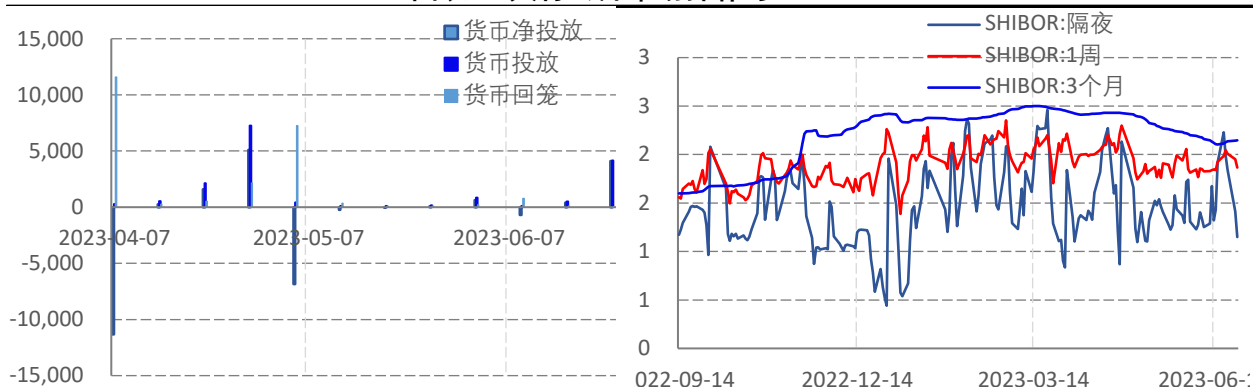


数据来源: wind, 兴证期货研发部

4.流动性

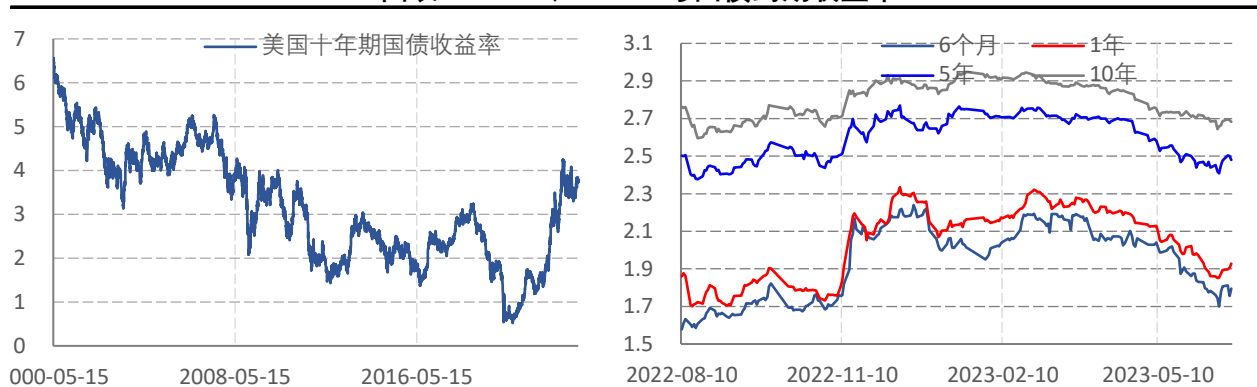
流动性方面, 上周国内货币净投放4100亿元, 其中货币投放4160亿元, 货币回笼60亿元。利率方面, 上周近端利率快速回落, 远端利率低位徘徊, 近远端利率差扩大, 汇率贬值突破7.2关口。

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

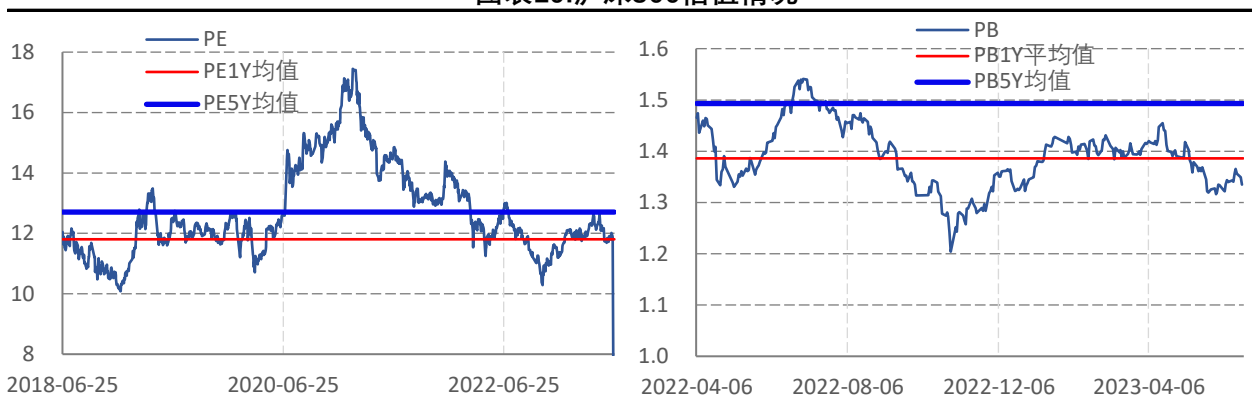


数据来源: wind, 兴证期货研发部

5.估值情况

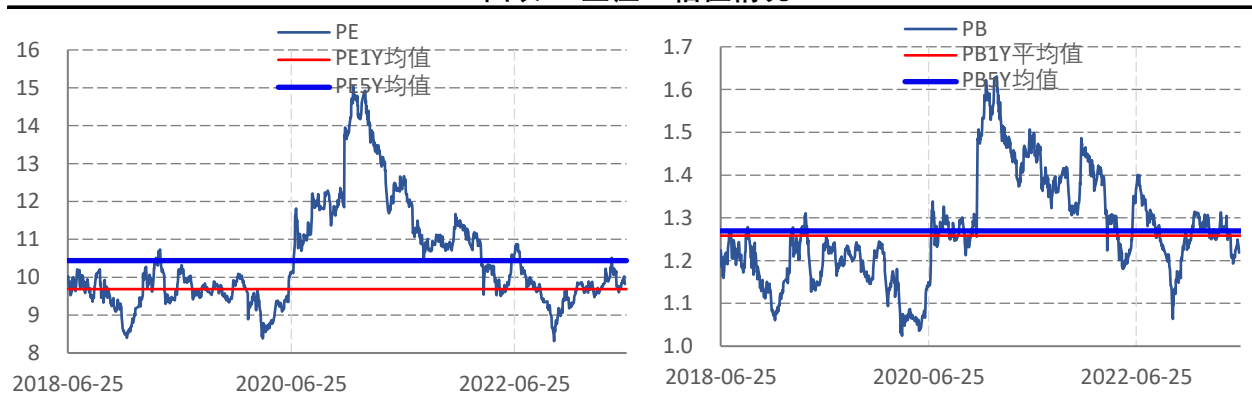
沪深300指数PE下跌0.09至11.72, PB下跌0.01至1.33; 上证50指数PE下跌0.13至9.75,PB下跌0.01至1.22; 中证500指数PE下跌0.26至23.01PB下跌0.01至1.8; 中证1000指数PE下跌0.28至36.35,PB下跌0.01至2.31。

图表19.沪深300估值情况



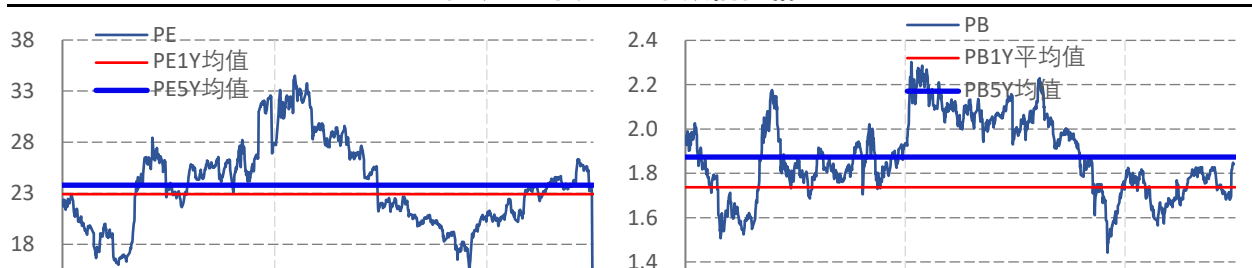
数据来源: wind, 兴证期货研发部

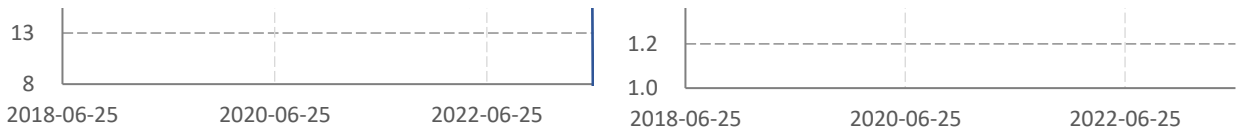
图表20.上证50估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

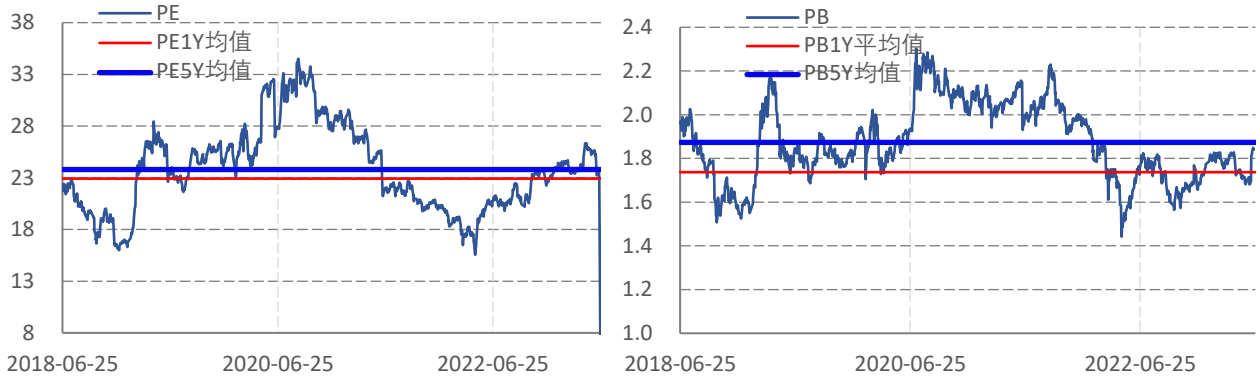
图表21.中证500指数估值情况





数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表22.中证1000指数估值情况

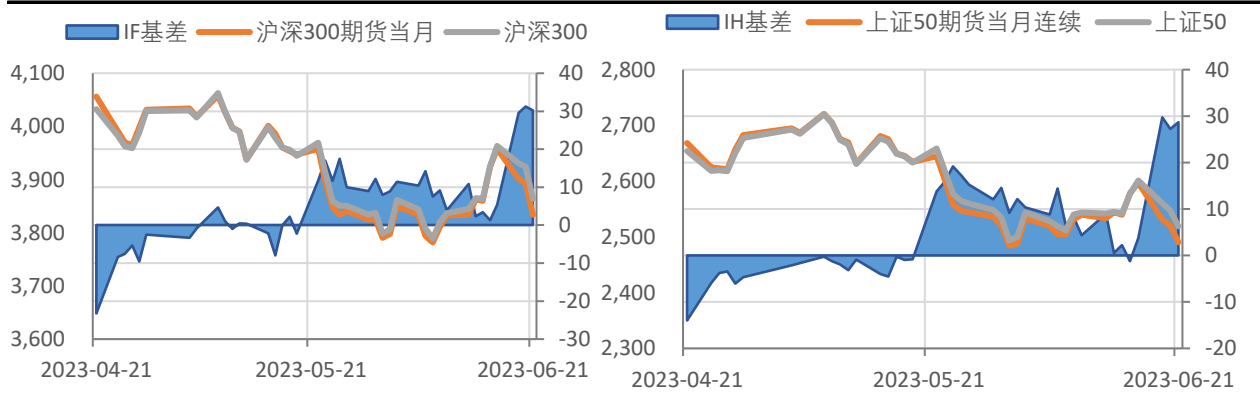


数据来源: wind, 兴证期货研发部

6.基差套利情况

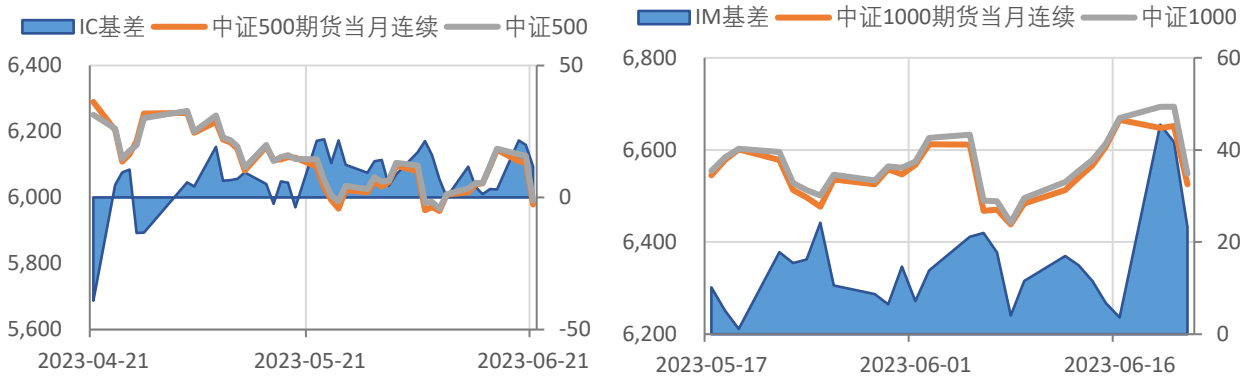
周内, IF当月合约基差最大31.24, 最小5.35; IH当月合约基差最大29.73, 最小3.72; IC合约基差最大21.58, 最小3.01; IM当月合约基差最大45.5, 最小3.61。

图表23.IF与IH基差



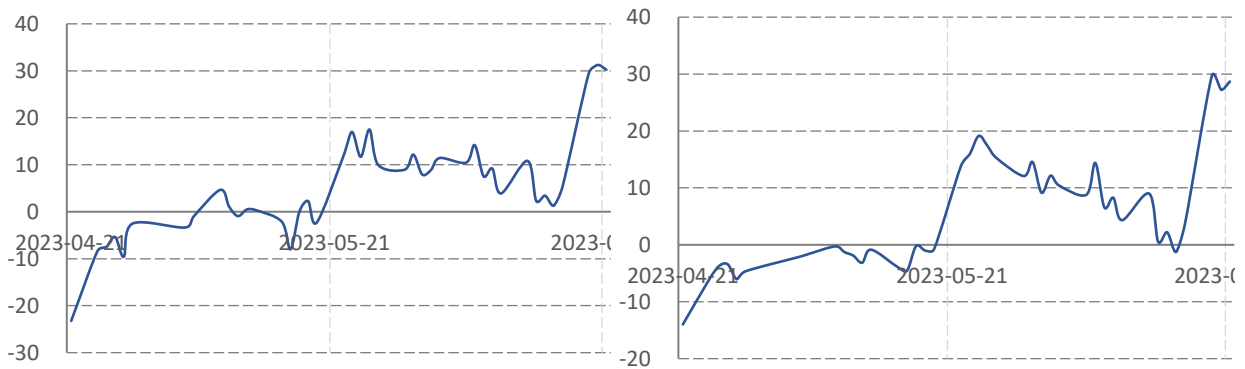
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表24.IC与IM基差



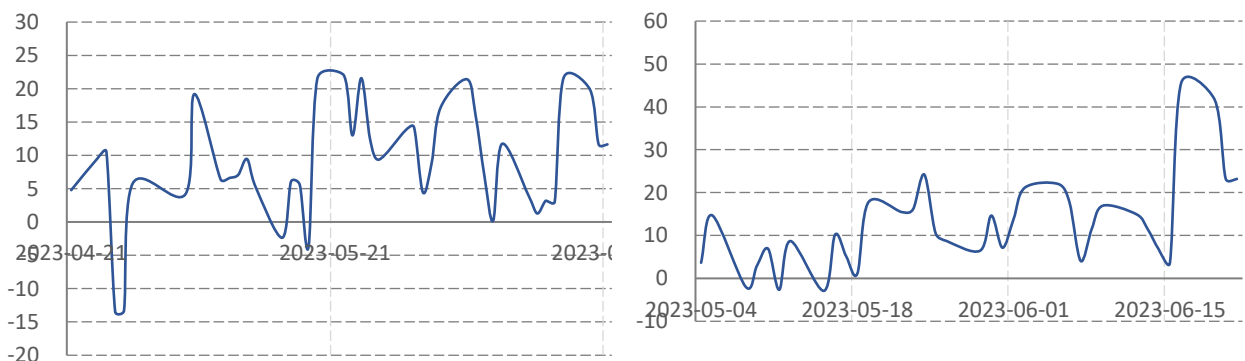
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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

国内经济短期生产承压，消费好转，长期向好。结构方面，地产投资回落，工业生产符合预期，消费回暖，人民币汇率继续承压，人民币兑美元跌破7.22。政策方面，央行既加量又降息，央行开展2370亿元中期借贷便利（MLF）操作，利率下降10个基点。耶伦表示，美国衰退风险减弱，消费者支出放缓。鲍威尔认为今年加息两次比较合适。瓦格纳兵变或对周一市场产生影响。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，周一A股或承压，中期纬度维持震荡。

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