

兴证期货 · 研发中心

2023年7月17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合约上涨2.23%报收3894.8点；IH2307合约上涨2.84%报收2540.6点；IC2307合约上涨1.26%报收6026.2点；IM2307合约上涨0.47%报收6541点。

●后市展望

经济处于弱复苏态势。第一，二季度GDP同比增速较一季度继续增强；第二，6月固定资产投资继续受到房地产拖累；第三，出口环比企稳，结构性变化表现积极；第四，就业恢复放缓，失业率（尤其16-24岁）继续攀升；第五，6月消费较5月继续放缓；第六，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。第七，CPI与PPI持续回落。政策方面，央行表示，从上半年数据看，一季度增长较多，4、5月份有所回调，6月份再次回升，总体看是保持平稳运行，流动性合理充裕，信贷结构持续优化，实体经济融资成本稳中有降，金融对经济的支持持续加强。

整体而言，二季度经济增速较一季度略有提高，投资增速受房地产拖累有所放缓，消费回落。上市公司二季度业绩报告预披露，较一季度业绩有所改善。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，7月加息概率大幅度攀升至96.7%。预期A股震荡，中枢上移。

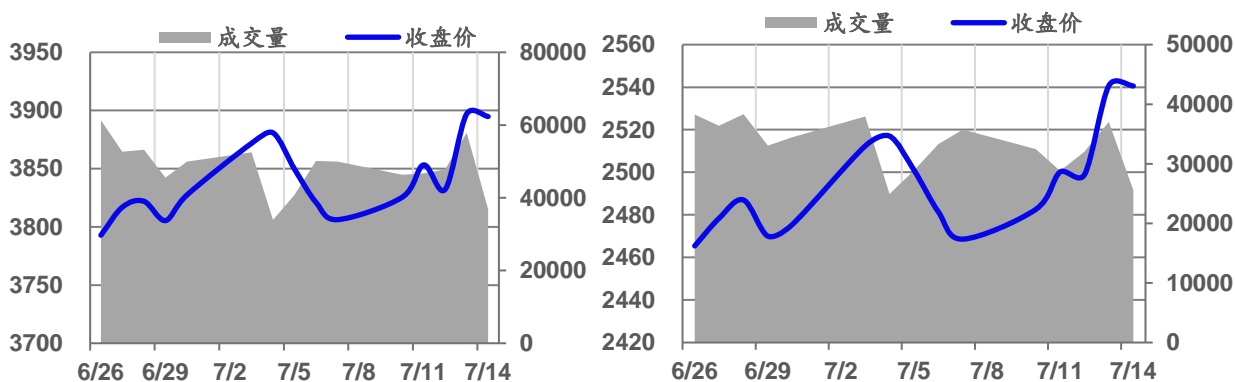
●风险提示

国内政策不如预期，海外经济不如预期。

1. 行情回顾

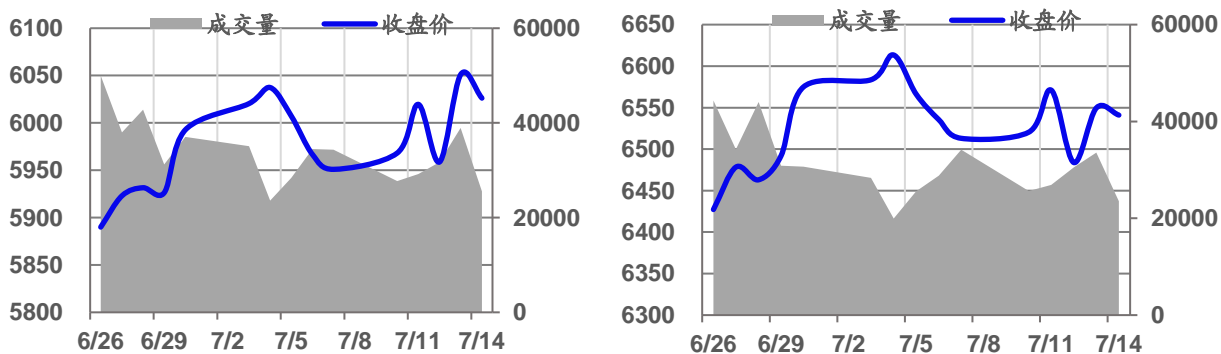
上周，IF2307合约上涨2.23%报收3894.8点；IH2307合约上涨2.84%报收2540.6点；IC2307合约上涨1.26%报收6026.2点；IM2307合约上涨0.47%报收6541点。

图表1.IF及IH当月合约成交情况



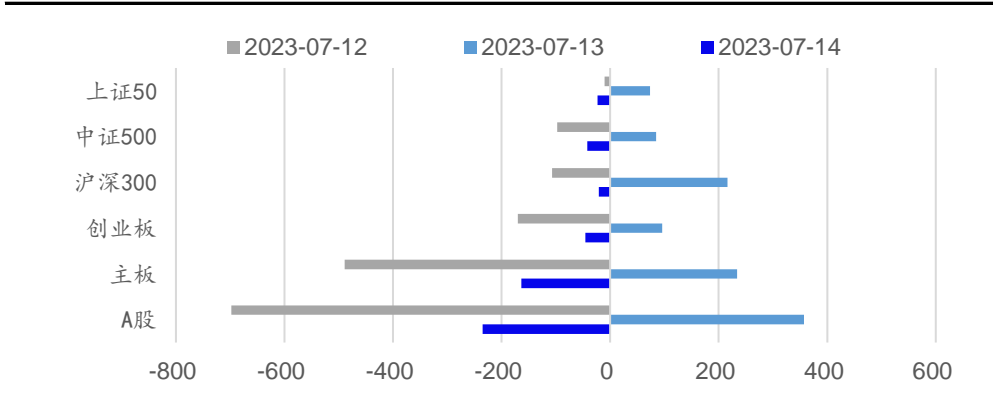
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表2.IC及IM当月合约成交情况



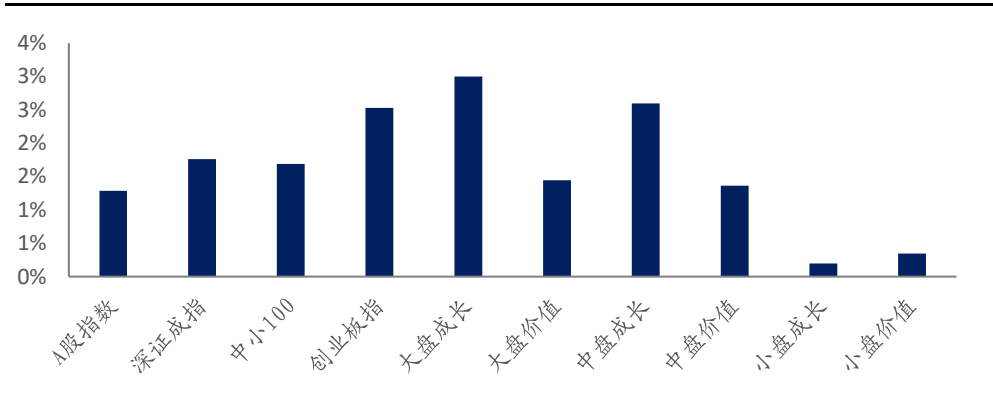
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表3.IC及IM当月合约成交情况



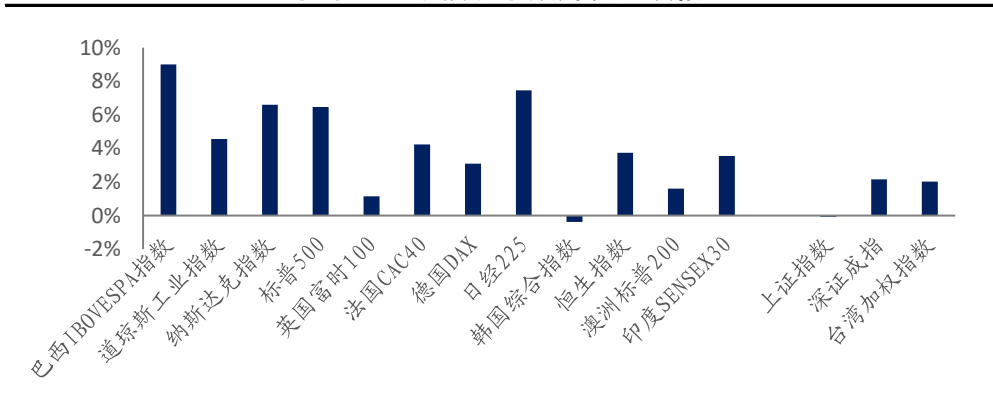
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。第一，二季度GDP同比增速较一季度继续增强；第二，6月固定资产投资继续受到房地产拖累；第三，出口环比企稳，结构性变化表现积极；第四，就业恢复放缓，失业率（尤其16-24岁）继续攀升；第五，6月消费较5月继续放缓；第六，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。第七，CPI与PPI持续回落。

政策方面，央行表示，从上半年数据看，一季度增长较多，4、5月份有所回调，6月份再次回升，总体看是保持平稳运行，流动性合理充裕，信贷结构持续优化，实体经济融资成本稳中有降，金融对经济的支持持续加强。从总量看，流动性合理充裕，稳固对实体经济的支持力度。上半年人民银行降准0.25个百分点，释放长期流动性，增强信贷总量增长的稳定性和可持续性，切实服务实体经济。6月末，广义货币供应量(M2)、社会融资规模存量、人民币各项贷款分别同比增长11.3%、9.0%和11.3%。上半年，社会融资规模增量为21.55万亿元，同比多增4754亿元；人民币各项贷款增加15.73万亿元，比上年同期多增2.02万亿元。从结构看，信贷结构持续优化，增强经济发展动能。

2022年中央决算的报告出炉。报告指出，2022年中央决算情况总体较好。中央一般公共预算收入94887.14亿元，为预算的100%。中央一般公共预算支出132512.65亿元，完成预算的98.9%。收支总量相抵，中央财政赤字26500亿元，与预算持平。下一步将重点做好六项工作：加力提效实施积极的财政政策，加强重点领域支出保障，兜牢基层“三保”底线，有效防范化解地方政府债务风险，加大财会监督力度，扎实做好审计整改“下半篇文章”。

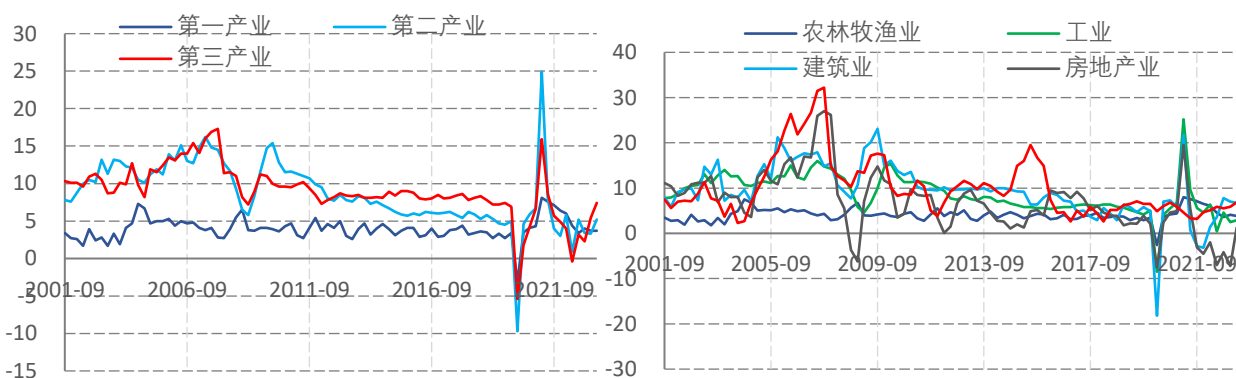
海外方面，美国就业表现出较强韧性，通胀持续回落。美联储主席鲍威尔表示美联储的货币政策会议决定按兵不动是希望放慢加息的步伐，7月加息概率大幅度攀升至96.7%。

图表6: GDP



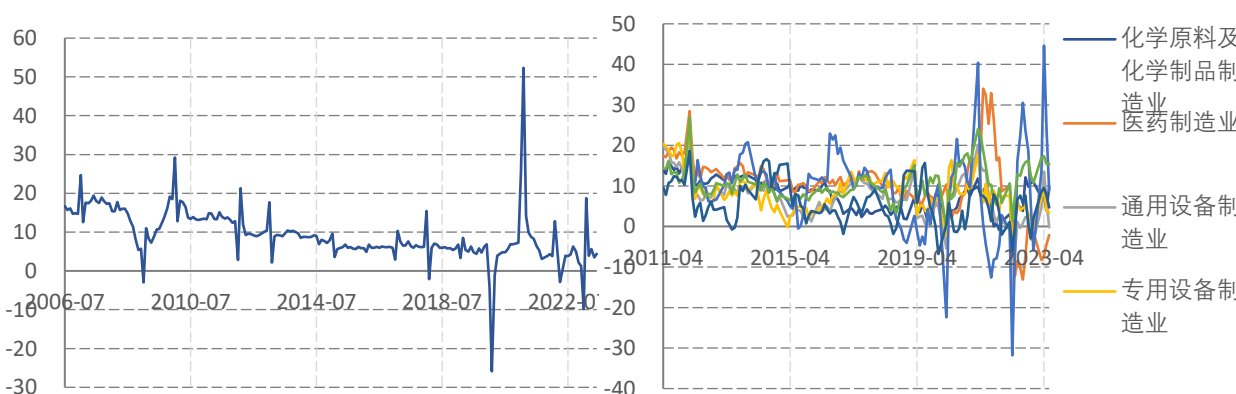
wind, 兴证期货研发部

图表7.GDP同比贡献率及分产业情况



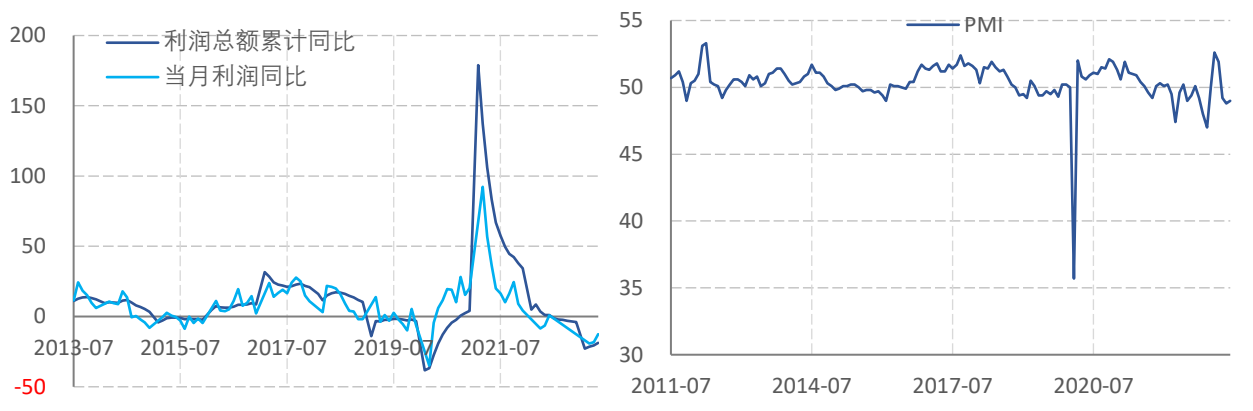
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表8.工业增加值及分行业



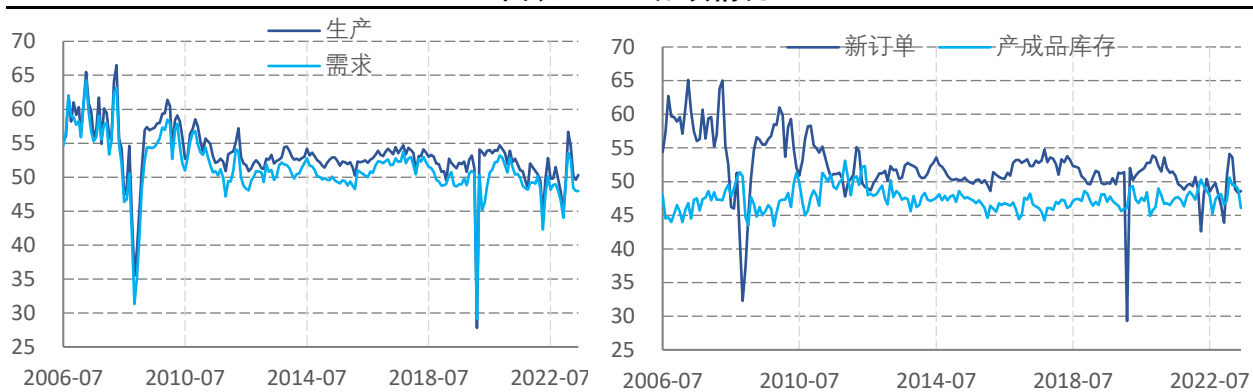
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表9.工业利润及PMI



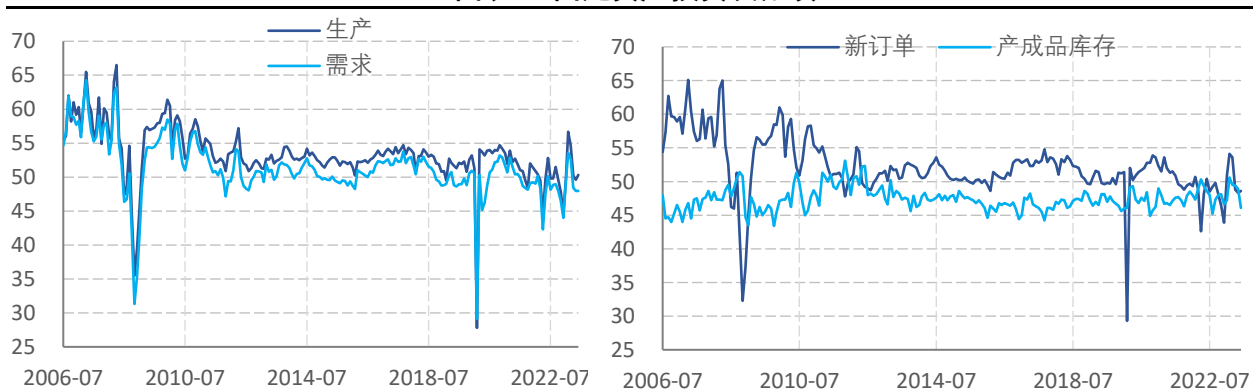
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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



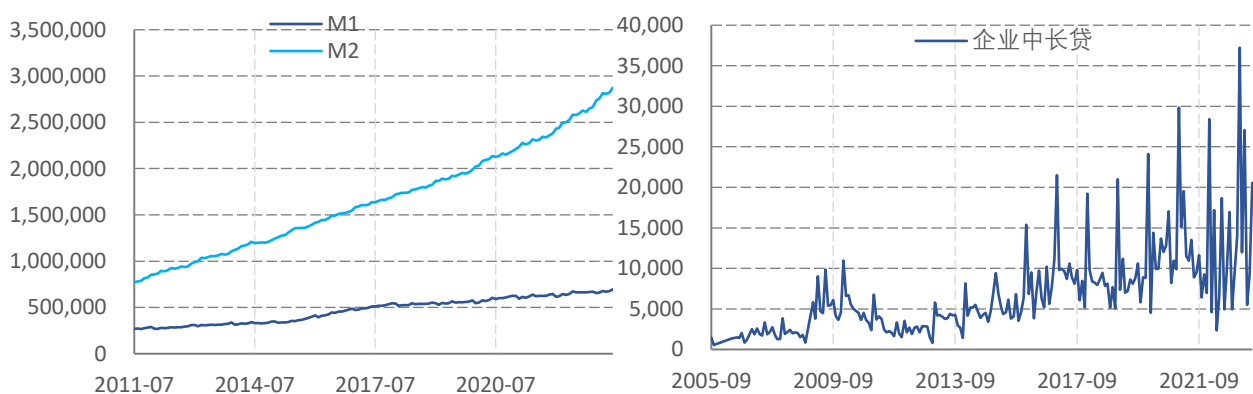
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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

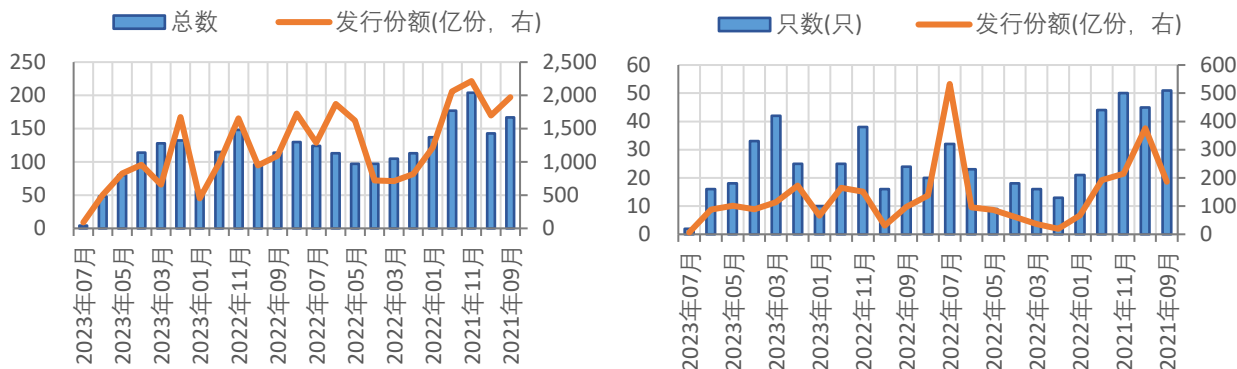


数据来源: wind, 兴证期货研发部

3.股市资金供需

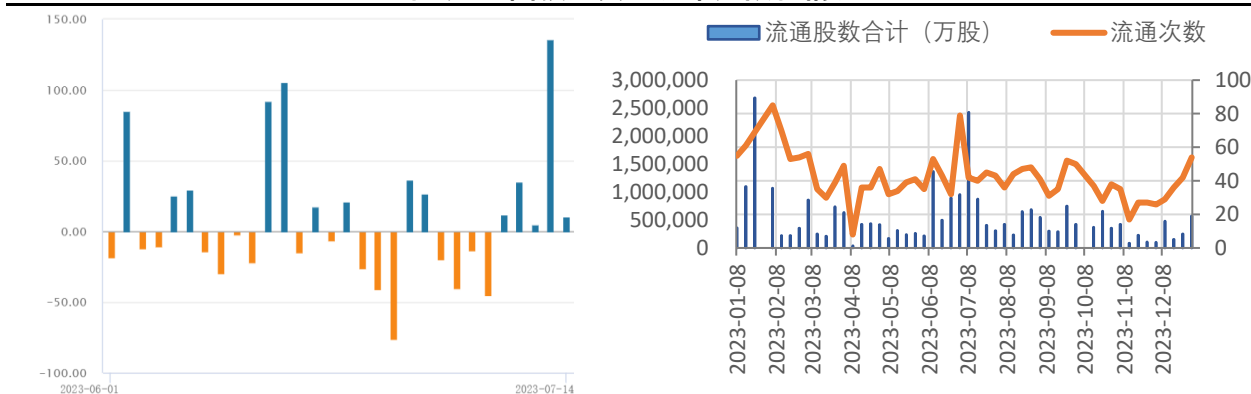
资金需求方面。截至7月17日，7月共计新成立基金4只，共计发行89.87亿份，全市场总计有10983只基金，实现资产净值266676.89亿元；其中股票型基金发行了2只，共计发行6.3亿份，全市场总计有2106只股票型基金，实现资产净值23886.43亿元；混合型基金发行0只，共计发行0亿份，全市场总计有4452只混合型基金，截止日资产净值48351.01亿元。

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

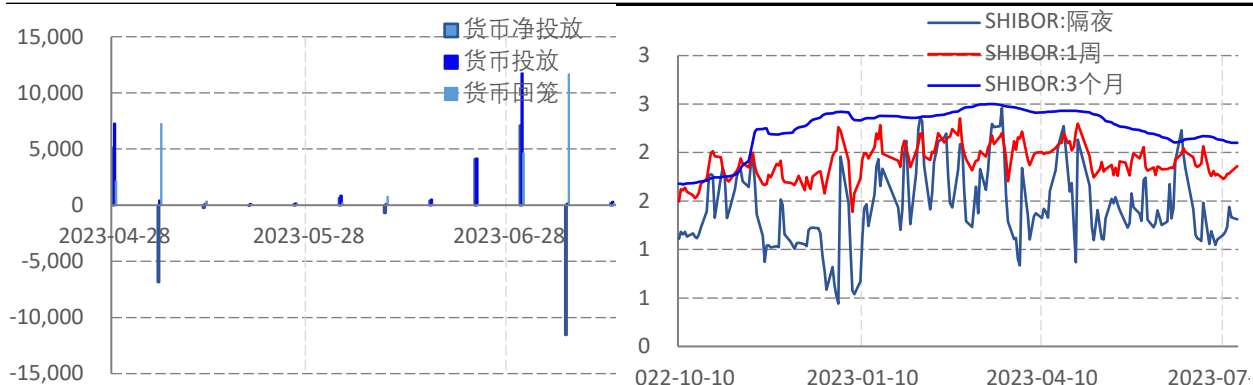


数据来源: wind, 兴证期货研发部

4.流动性

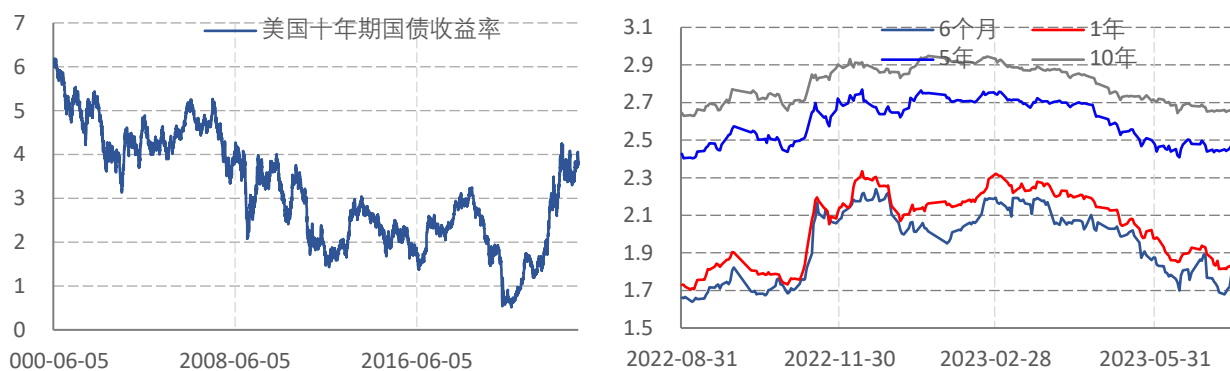
流动性方面，上周国内货币净投放180亿元，其中货币投放310亿元，货币回笼130亿元。利率方面，上周近端利率低位徘徊，远端利率维持震荡，近远端利率差相对稳定，汇率逐渐步入升值阶段。

图表16.央行公开市场操作与Shibor



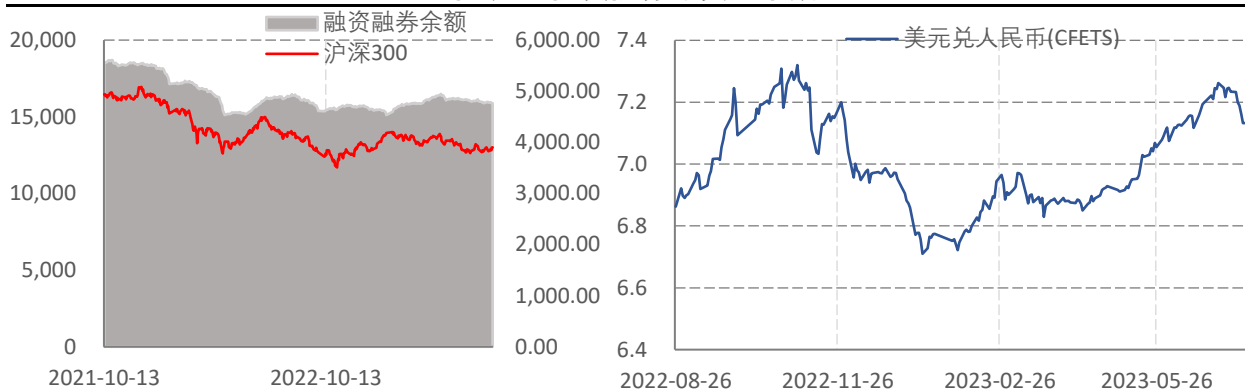
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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

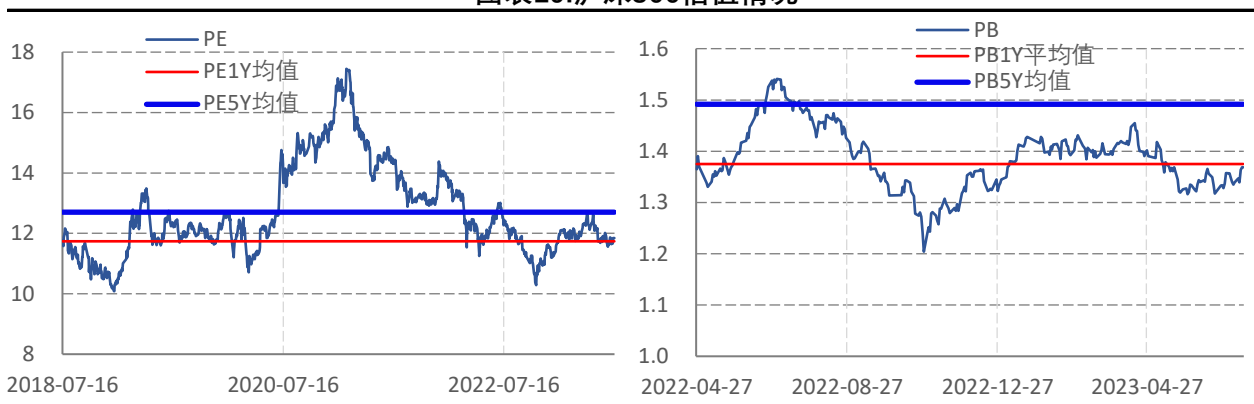


数据来源: wind, 兴证期货研发部

5.估值情况

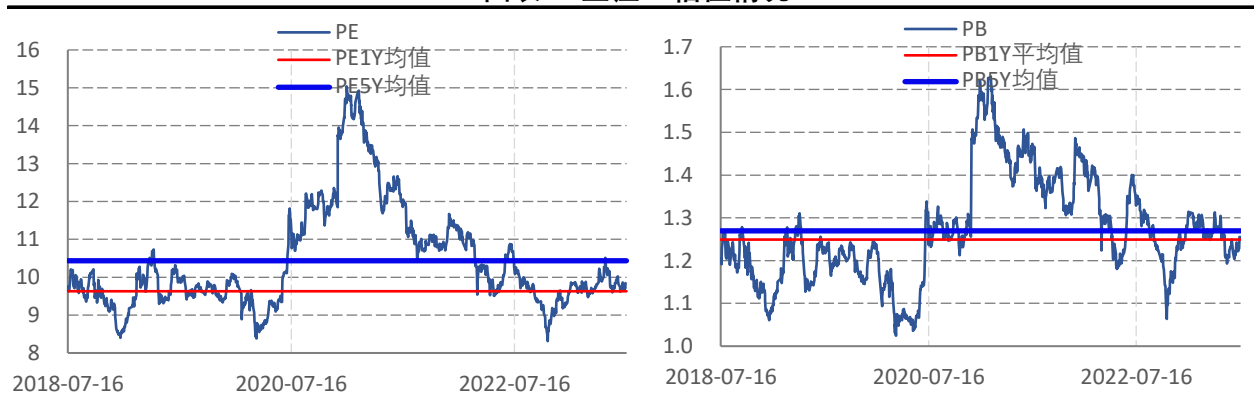
沪深300指数PE上涨0.2至11.85, PB上涨0.03至1.37; 上证50指数PE上涨0.21至9.87,PB上涨0.03至1.26; 中证500指数PE上涨0.23至23.18PB上涨0.02至1.83; 中证1000指数PE上涨0.12至36.39,PB上涨0.01至2.33。

图表19.沪深300估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

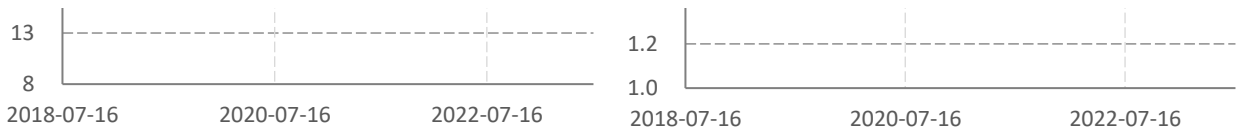
图表20.上证50估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

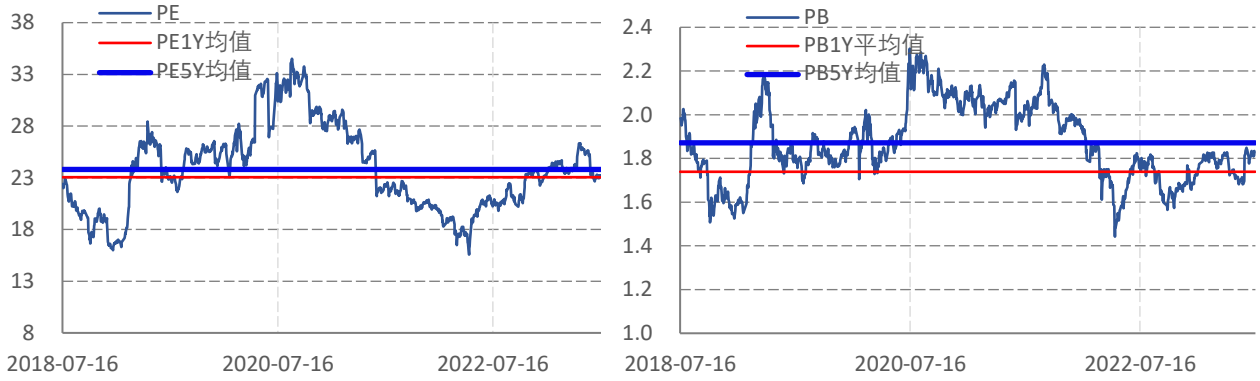
图表21.中证500指数估值情况





数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表22.中证1000指数估值情况

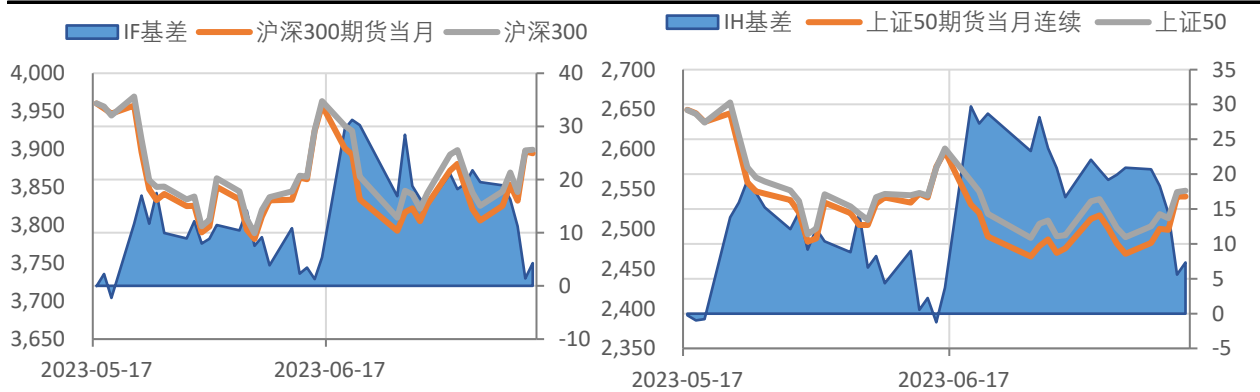


数据来源: wind, 兴证期货研发部

6.基差套利情况

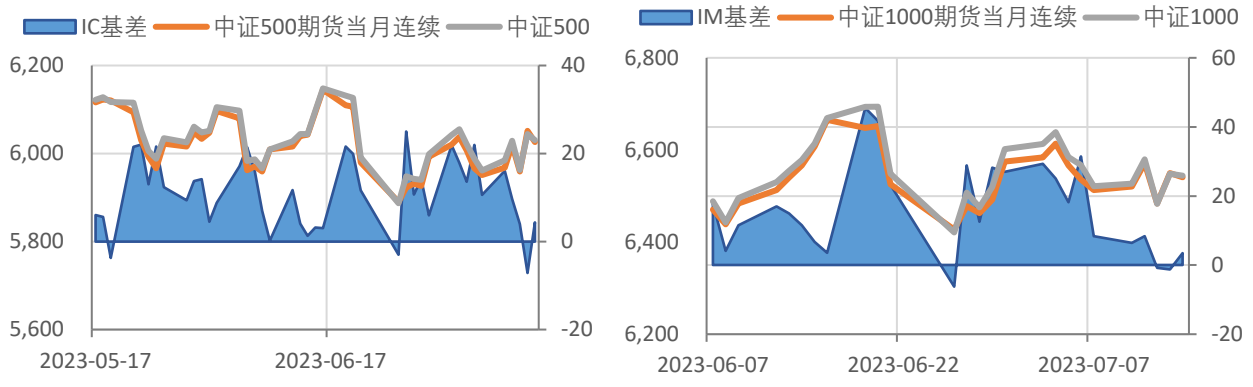
周内, IF当月合约基差最大16.29, 最小1.42; IH当月合约基差最大18.33, 最小5.58; IC合约基差最大9.63, 最小-7.14; IM当月合约基差最大8.37, 最小-1.29。

图表23.IF与IH基差



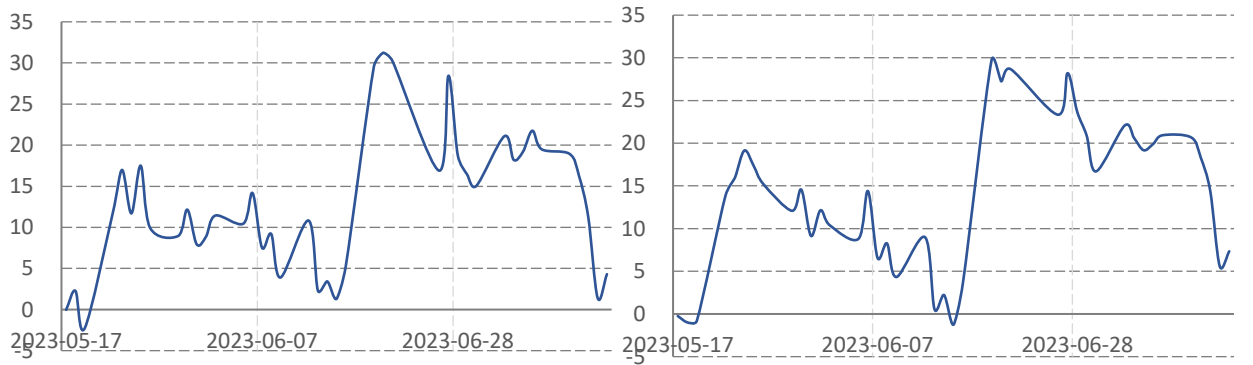
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表24.IC与IM基差



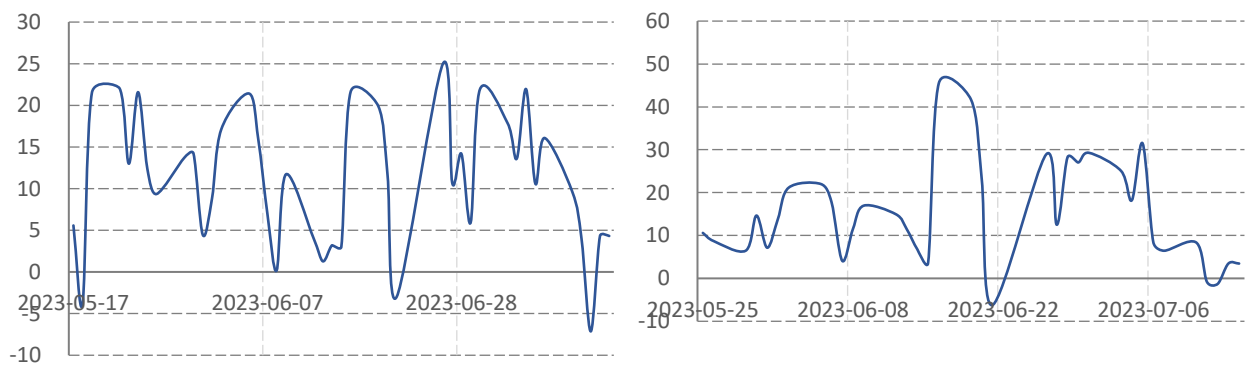
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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，二季度经济增速较一季度略有提高，投资增速受房地产拖累有所放缓，消费回落。上市公司二季度业绩报告预披露，较一季度业绩有所改善。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，7月加息概率大幅度攀升至96.7%。预期A股仍维持震荡。

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