

关注活跃资本市场一揽子政策下的机会

兴证期货·研究咨询部

2023年8月21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, IF2308合约下跌2.45%报收3801.6点; IH2308合约下跌2.28%报收2518.8点; IC2308合约下跌1.92%报收5812.8点; IM2308合约下跌2.48%报收6162.2点。

●后市展望

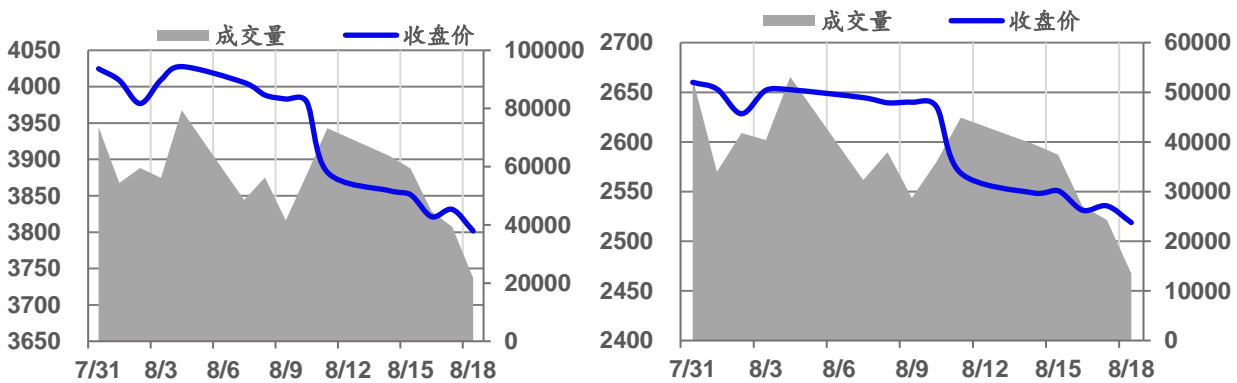
货币信用双双不及预期, 预示债务驱动投资模式退潮, 经济依然处于弱复苏态势。第一, 7月M2同比均不及上月与去年同期, 且社融增速出现较大幅度回撤; 第二, 受出厂价格和原材料价格上涨影响, 7月PMI较上月提高0.3个百分点, 连续两个月上行; 第三, 服务业PMI继续回落, 连续四个月回落, 其中建筑业与建筑业新订单出现较大幅度下跌; 第四, 投资和消费增速回落, 但政策刺激可期; 第五, 景气度较弱, 受到全球经济影响进出口双双疲弱。8月18日证监会有关负责人就贯彻落实情况接受媒体采访, 确定活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。截至8月20日晚, 已有超过30家A股公司披露回购、增持计划或进展公告; 伴随新一轮回购潮, 多家上市公司实控人、大股东及董监高等也积极投身增持自家股份或是承诺不减持。推动回购和增持程序简化、门槛降低等一系列举措, 反映出政策支持力度加大, 是近期A股上市公司股份回购、增持规模逐步上升的重要原因之一。

宏观经济方面, 经济弱复苏, 投资消费双回落。二季度货币政策执行报告发布, 报告表示将对薄弱环节支持力度加强, 促进企业融资和居民融资信贷成本稳中有降, 相较而言, 政策层面对稳增长更重视。政策层面, 证监会活跃市场一揽子措施将发布, 措施将在投资端、融资端和交易端共同激活资本市场。预期指数震荡为主, IH相较IM更稳健。

1.行情回顾

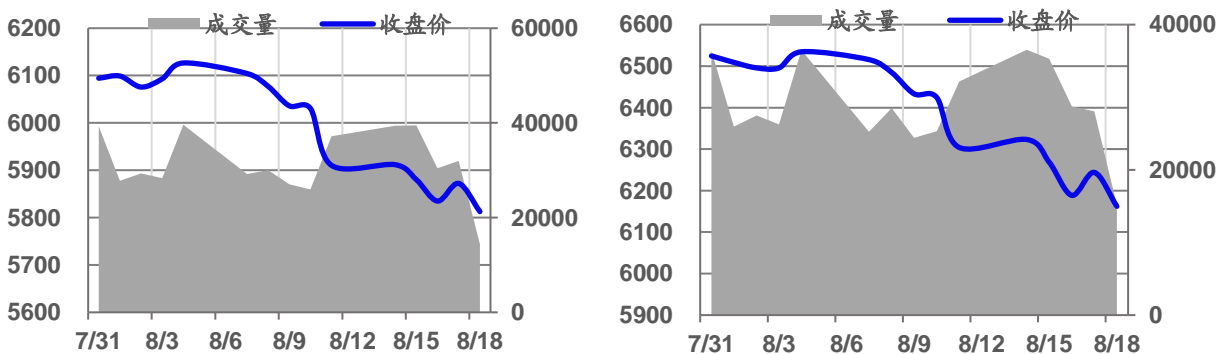
上周，IF2308合约下跌2.45%报收3801.6点；IH2308合约下跌2.28%报收2518.8点；IC2308合约下跌1.92%报收5812.8点；IM2308合约下跌2.48%报收6162.2点。

图表1.IF及IH当月合约成交情况



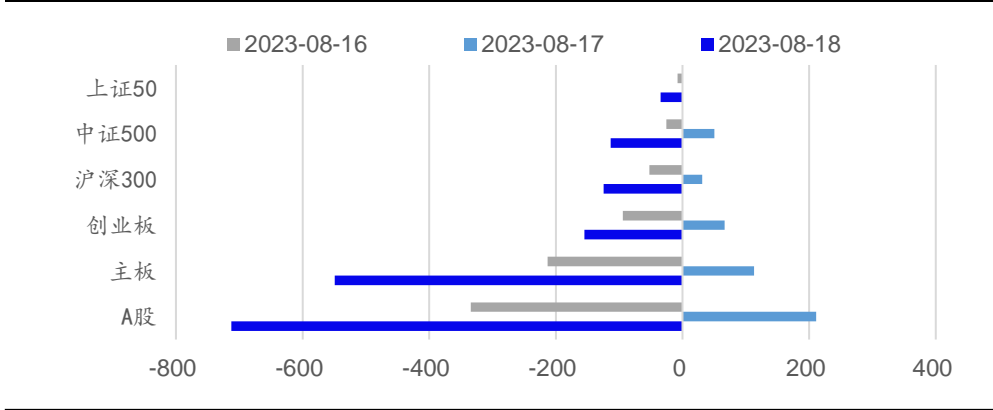
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表2.IC及IM当月合约成交情况



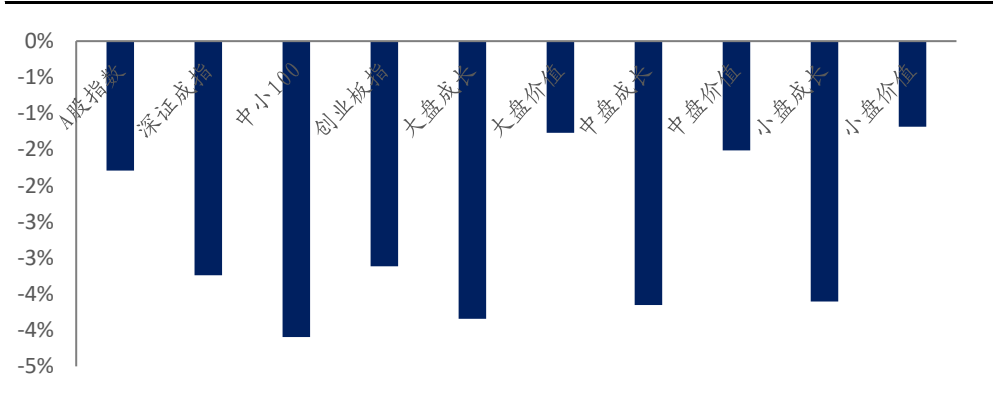
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表3.IC及IM当月合约成交情况



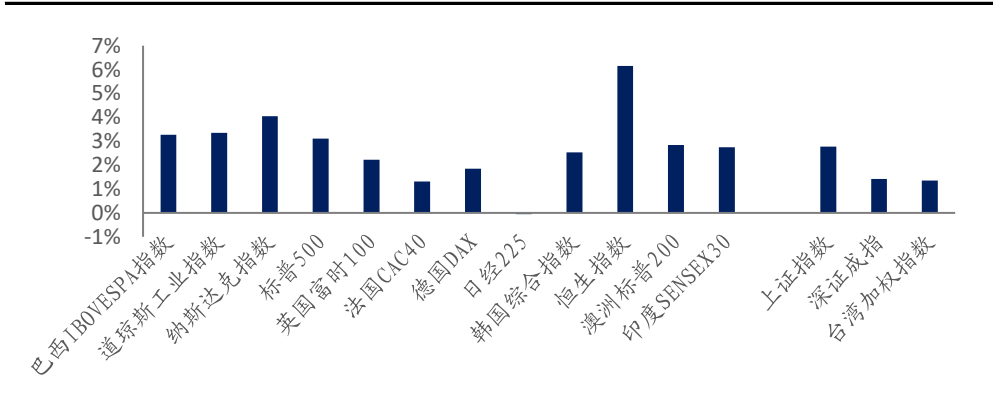
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表4.国内股市指数涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表5.全球股票指数周度涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

2.宏观及A股基本面

货币信用双双不及预期，预示债务驱动投资模式退潮，经济依然处于弱复苏态势。第一，7月M2同比均不及上月与去年同期，且社融增速出现较大幅度回撤；第二，受出厂价格和原材料价格上涨影响，7月PMI较上月提高0.3个百分点，连续两个月上行；第三，服务业PMI继续回落，连续四个月回落，其中建筑业与建筑业新订单出现较大幅度下跌；第四，投资和消费增速回落，但政策刺激可期；第五，景气度较弱，受到全球经济影响进出口双双疲弱；第六，失业率连续三个月维持稳定，其中16-24岁就业人口连续6个月攀升，25-59岁失业率维持稳定；第七，CPI与PPI持续回落。

8月18日证监会有关负责人就贯彻落实情况接受媒体采访，确定活跃资本市场、提振投资者信心的一揽子政策措施。本次举措覆盖内容较广，制度建设包括投资端、融资端和交易端，涉及市场包括A股、港股、债券、衍生品市场等，涵盖较多中长期制度性改革，从加快投资端改革、提高上市公司投资吸引力、优化完善交易机制、激发市场机构活力、统筹提升股市活跃度、加强跨部委协同等多方面综合施策。

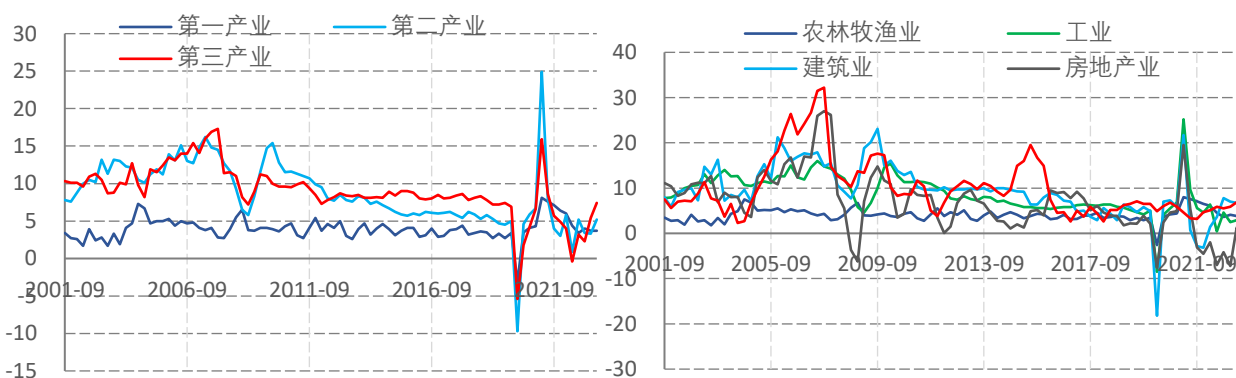
截至8月20日晚，已有超过30家A股公司披露回购、增持计划或进展公告；伴随新一轮回购潮，多家上市公司实控人、大股东及董监高等也积极投身增持自家股份或是承诺不减持。推动回购和增持程序简化、门槛降低等一系列举措，反映出政策支持力度加大，是近期A股上市公司股份回购、增持规模逐步上升的重要原因之一。当前，上市公司及相关方积极开展回购增持，传递出对公司内在价值的认可和持续稳定发展的信心，对活跃资本市场、提振投资者信心具有积极作用。

图表6: GDP



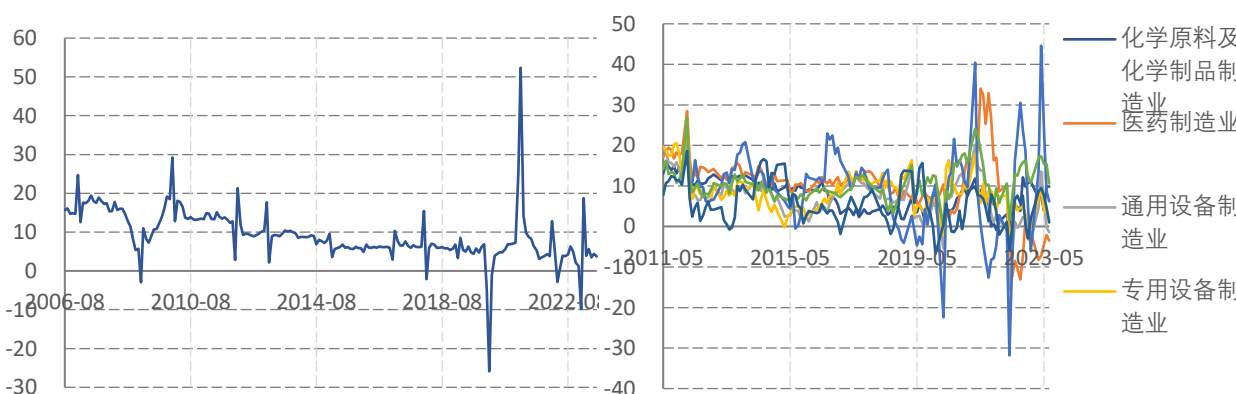
id, 兴证期货研究咨询部

图表7.GDP同比贡献率及分产业情况



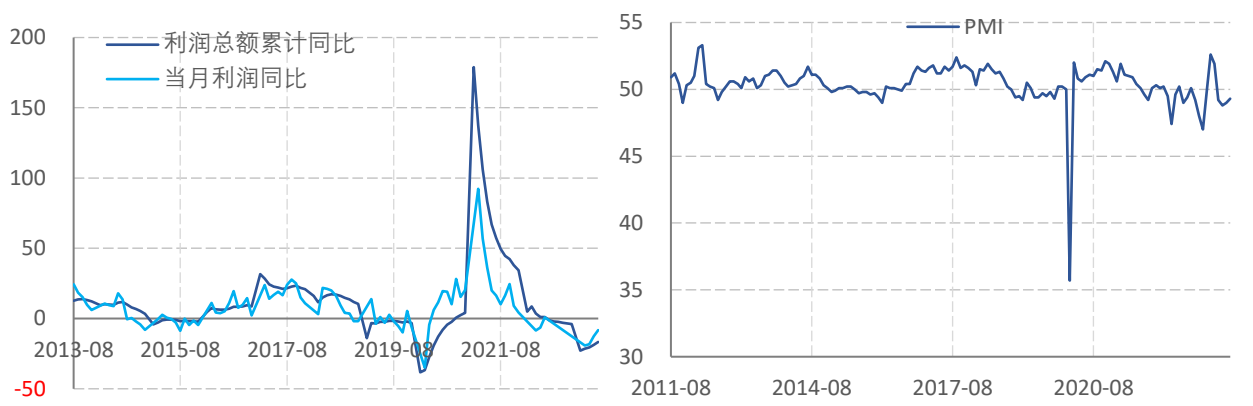
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表8.工业增加值及分行业



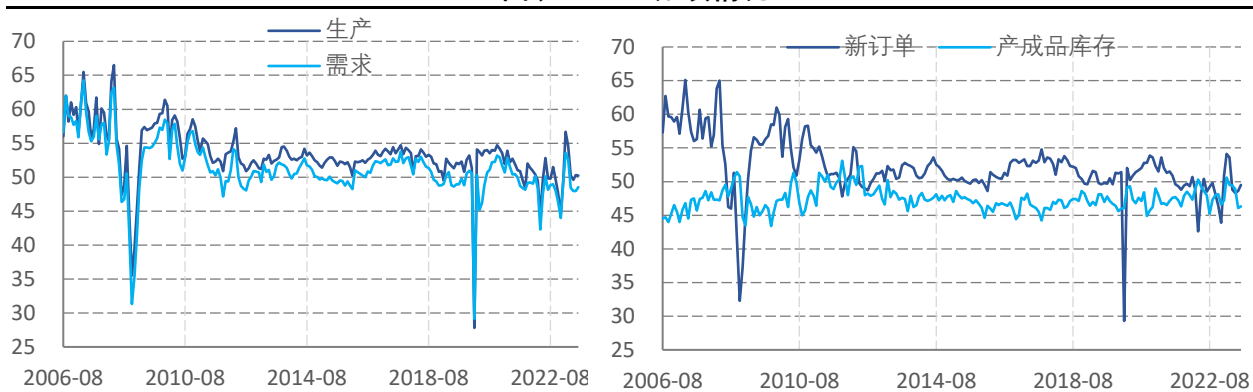
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表9.工业利润及PMI



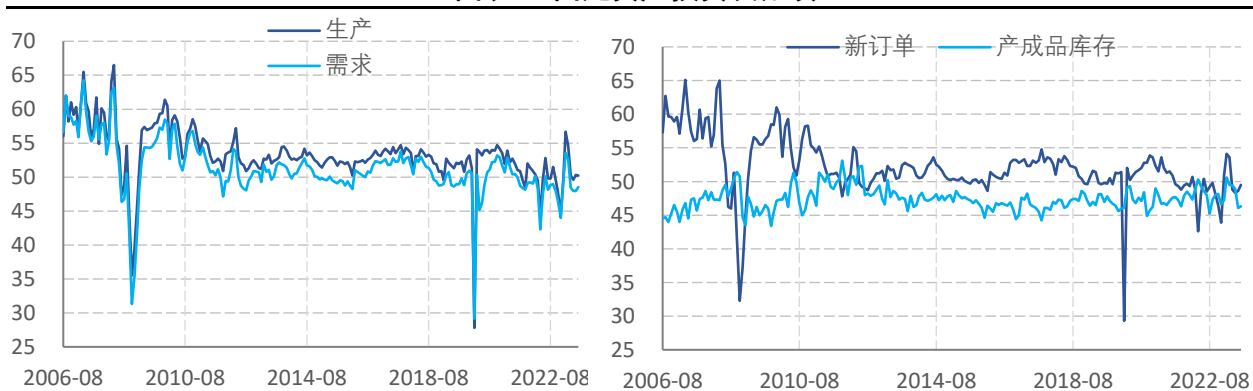
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表10.PMI分项情况



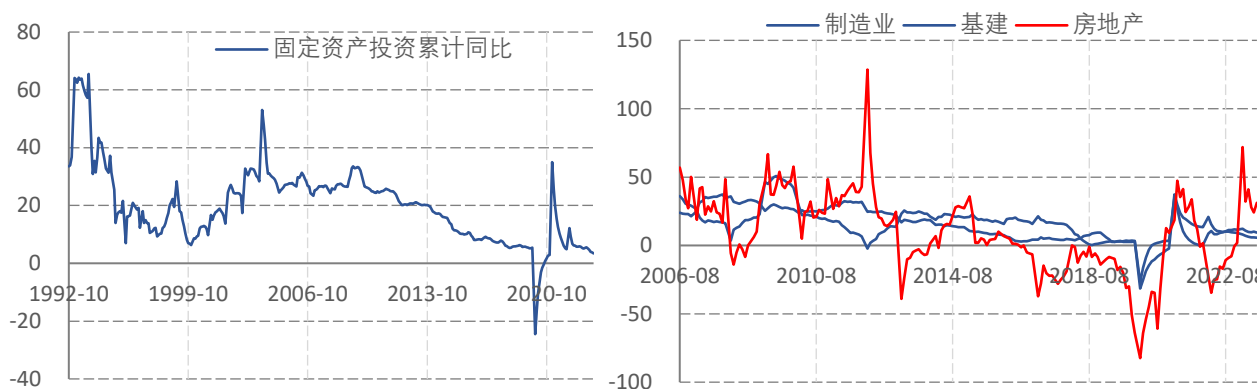
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表11.固定资产投资及分项



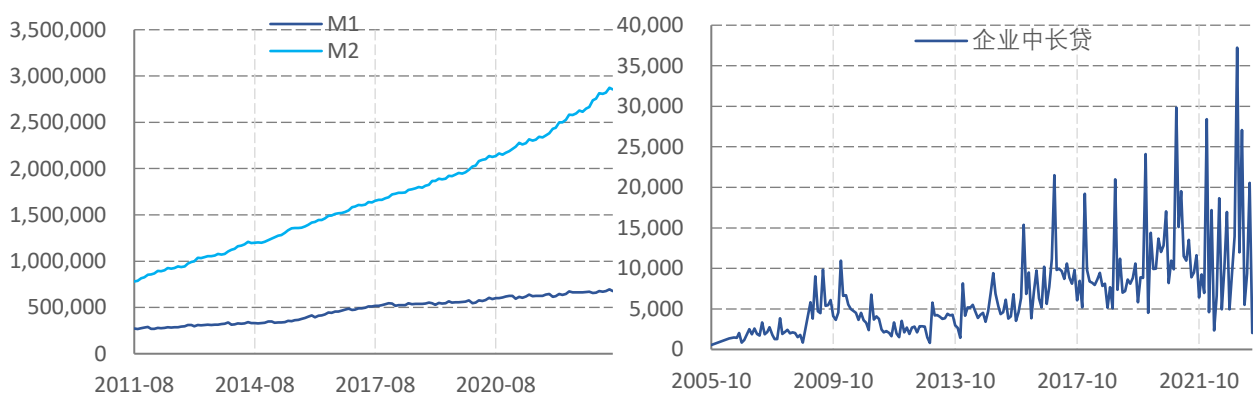
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表12.固定资产投资及分项



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表13.货币及企业中长贷款

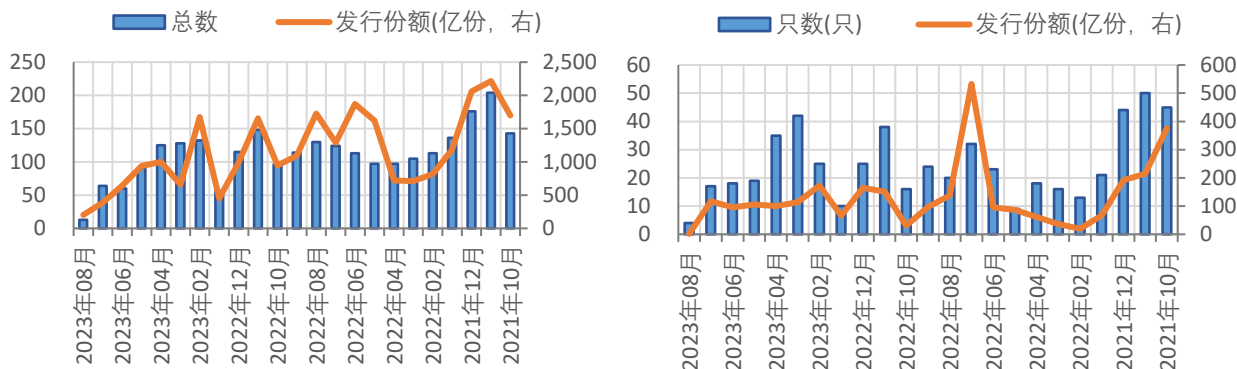


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

3.股市资金供需

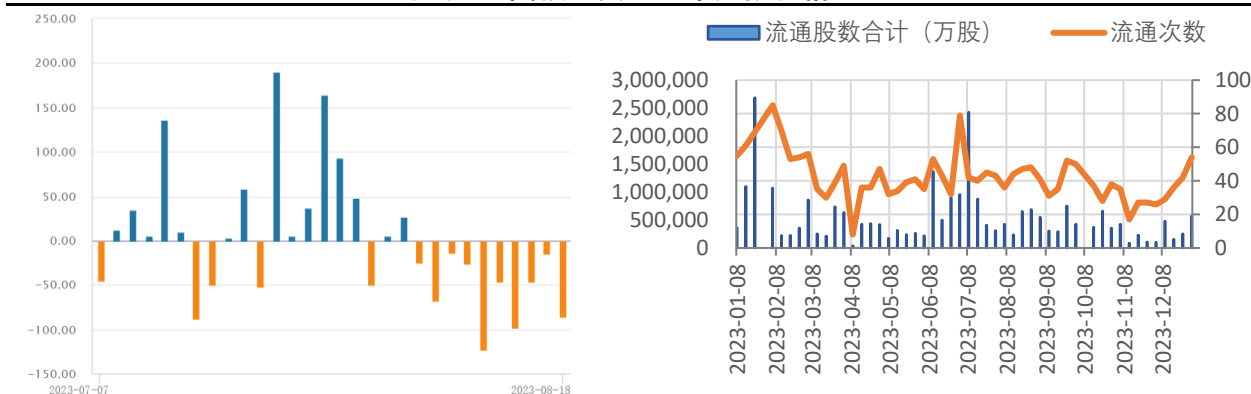
资金需求方面。截至8月21日，8月共计新成立基金13只，共计发行202.27亿份，全市场总计有11070只基金，实现资产净值274762.97亿元；其中股票型基金发行了4只，共计发行1.54亿份，全市场总计有2129只股票型基金，实现资产净值24655.67亿元；混合型基金发行3只，共计发行5.82亿份，全市场总计有4466只混合型基金，截止日资产净值44492.08亿元。

图表14.新发基金及新发股票型基金



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表15.陆股通资金及本月限售情况

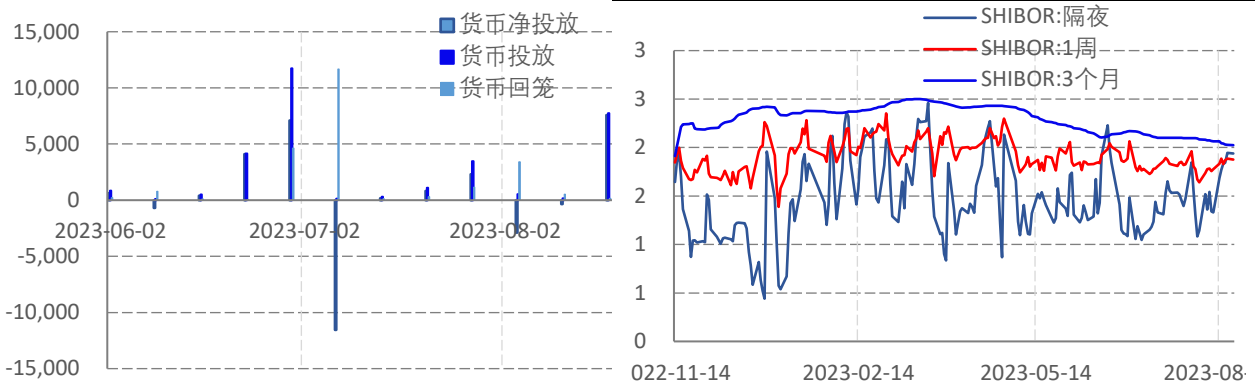


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

4.流动性

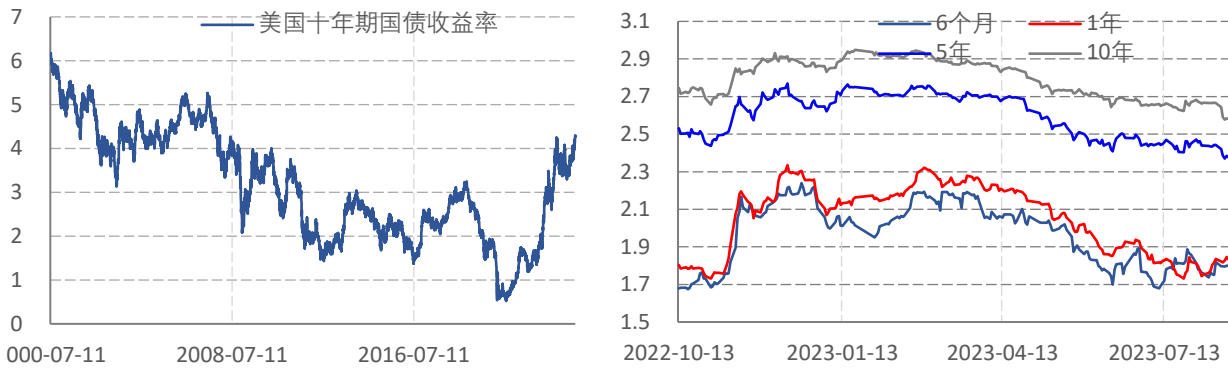
流动性方面, 上周国内货币净投放7570亿元, 其中货币投放7750亿元, 货币回笼180亿元。利率方面, 上周近端利率大幅抬升, 远端利率维持震荡, 近远端利率差大幅收窄, 人民币兑美元汇率再度突破7.2关口。

图表16.央行公开市场操作与Shibor



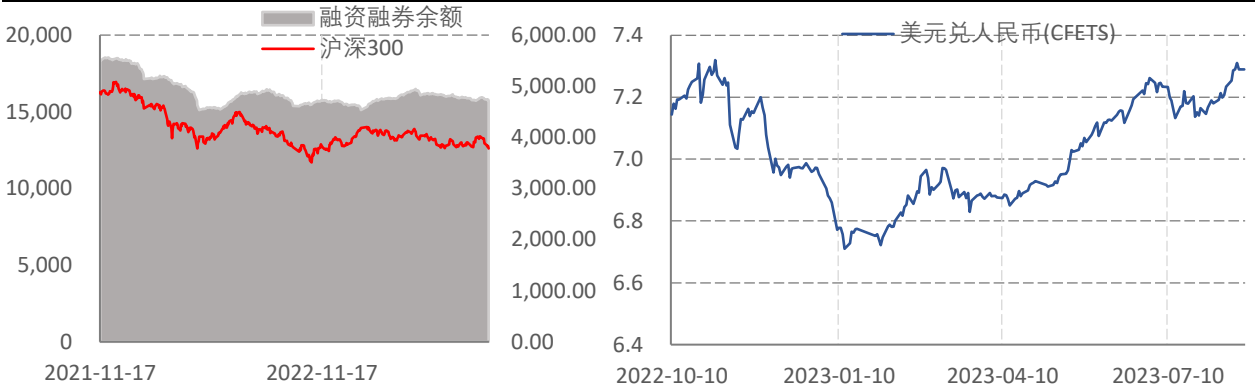
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表17.R007、DR007与国债到期收益率



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表18.融资融券与美元指数

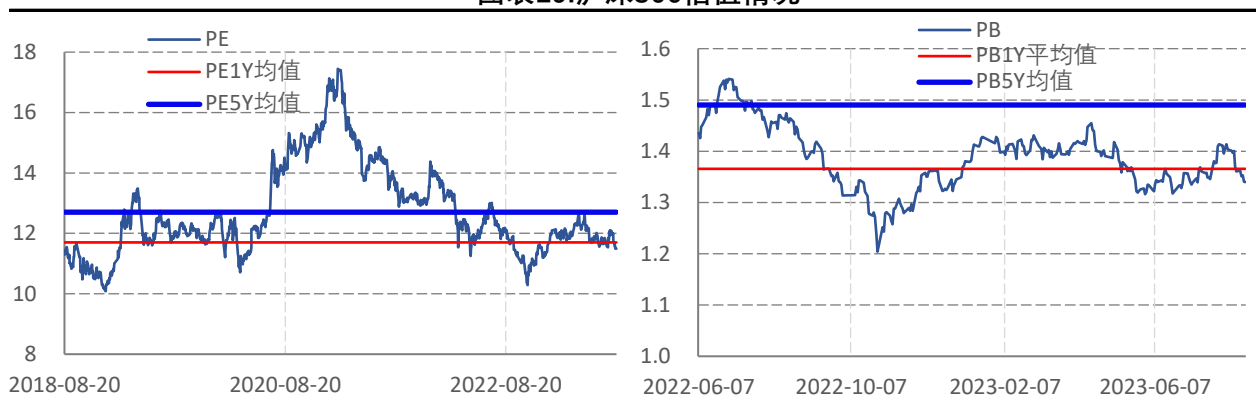


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

5.估值情况

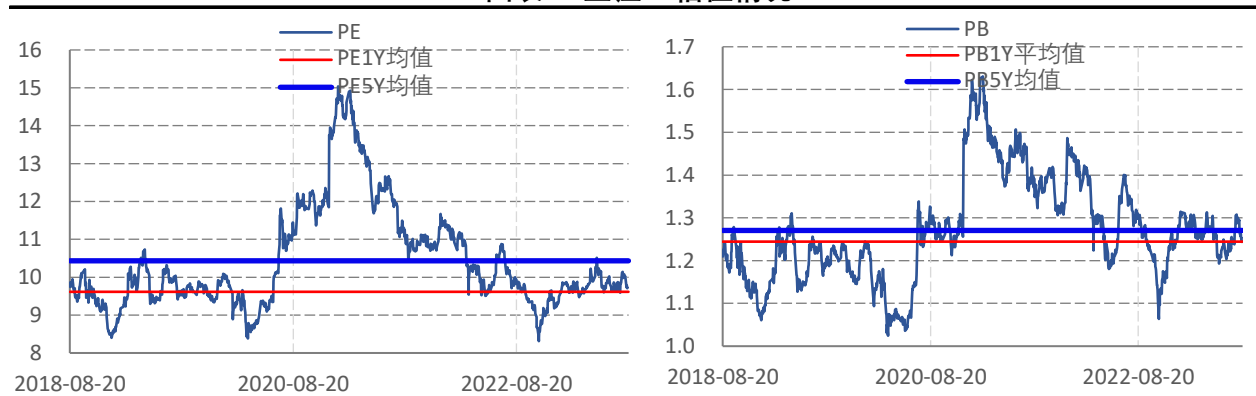
沪深300指数PE下跌0.24至11.49, PB下跌0.03至1.34; 上证50指数PE下跌0.16至9.65,PB下跌0.02至1.24; 中证500指数PE下跌0.36至22.53PB下跌0.04至1.76; 中证1000指数PE下跌0.81至34.32,PB下跌0.07至2.18。

图表19.沪深300估值情况



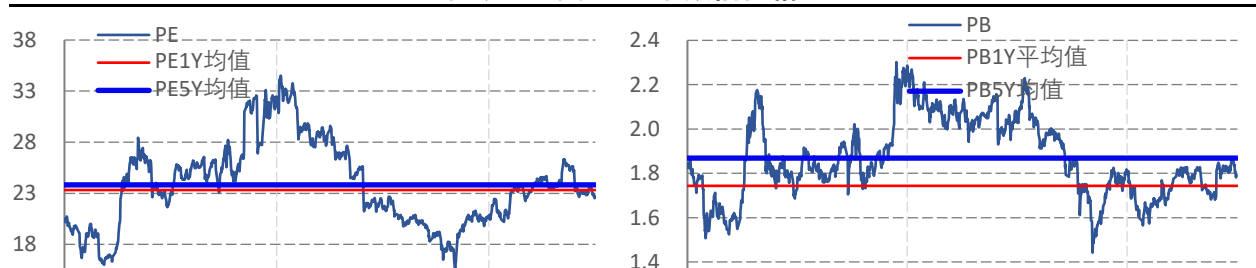
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

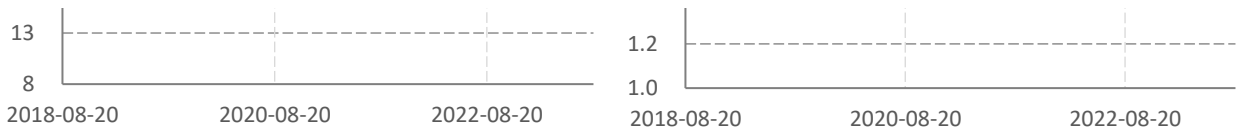
图表20.上证50估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

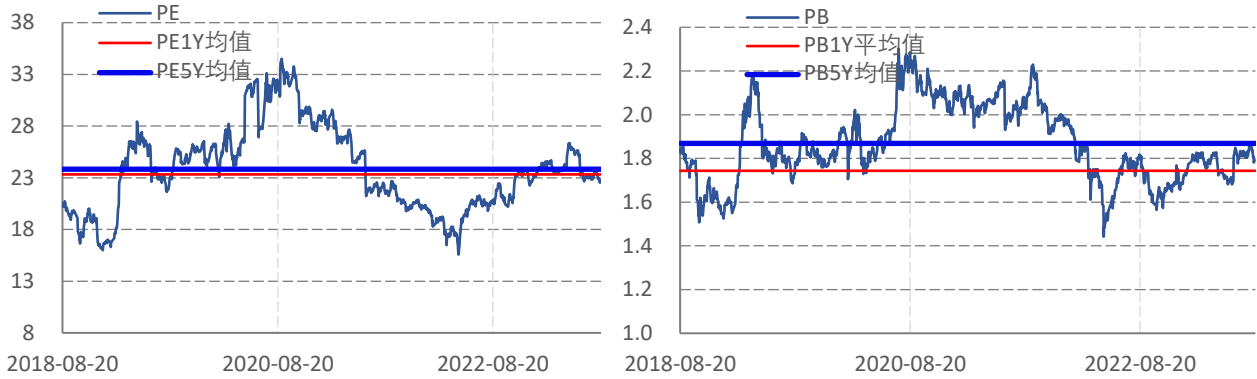
图表21.中证500指数估值情况





数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表22.中证1000指数估值情况

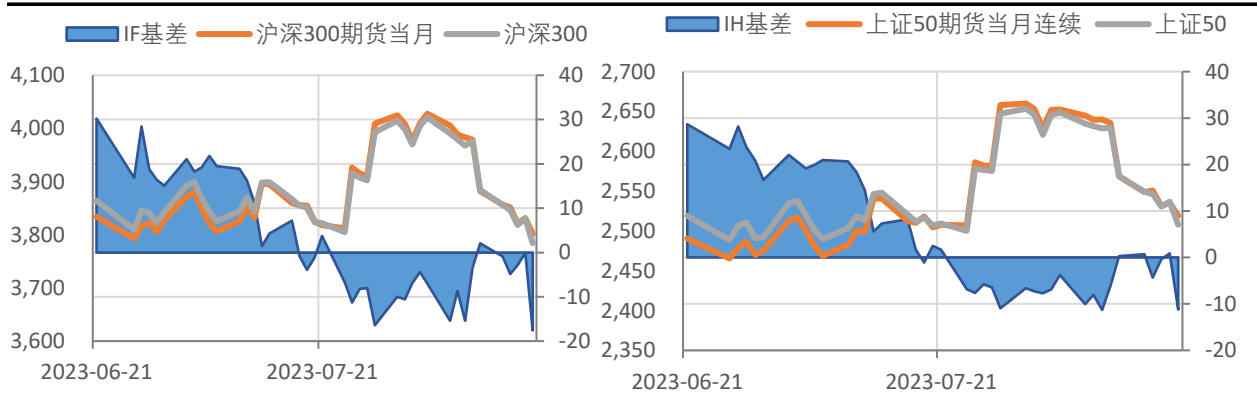


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

6.基差套利情况

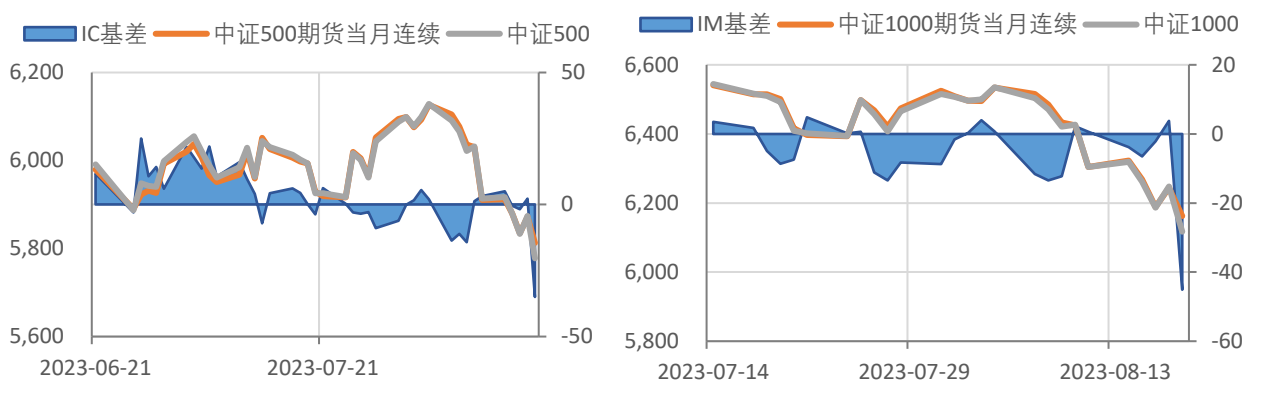
周内, IF当月合约基差最大-0.1, 最小-17.6; IH当月合约基差最大0.89, 最小-11.22; IC合约基差最大2.16, 最小-35; IM当月合约基差最大3.8, 最小-45.09。

图表23.IF与IH基差



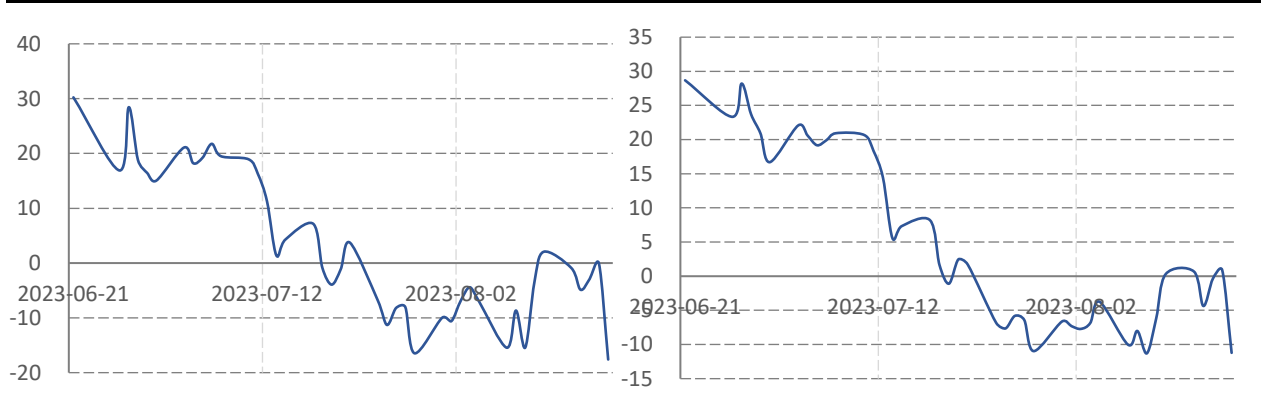
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表24.IC与IM基差



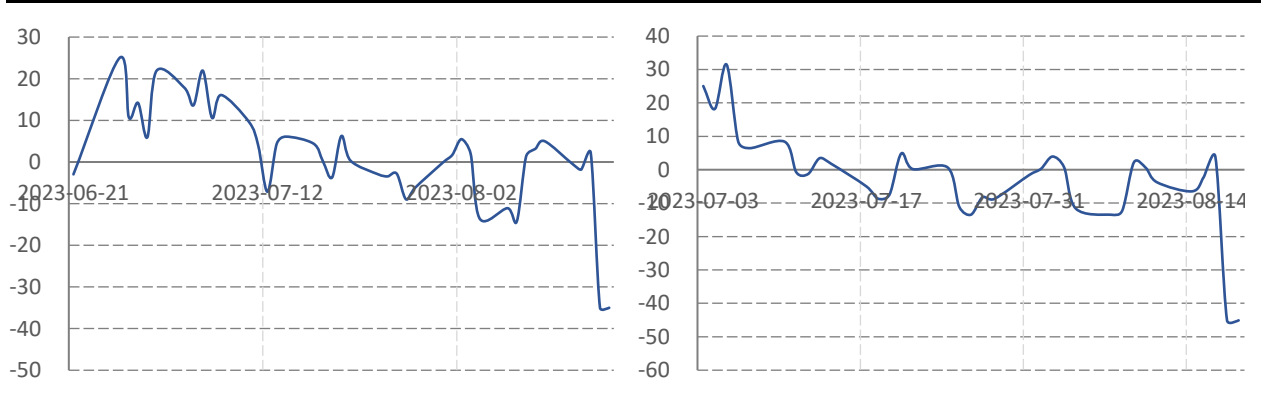
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表25.IF与IH基差



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表26.IC与IM基差



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

7.后市展望

宏观经济方面，经济弱复苏，投资消费双回落。二季度货币政策执行报告发布，报告表示将对薄弱环节支持力度加强，促进企业融资和居民融资信贷成本稳中有降，相较而言，政策层面对稳增长更重视。政策层面，证监会活跃市场一揽子措施将发布，措施将在投资端、融资端和交易端共同激活资本市场。预期指数震荡为主，IH相较IM更稳健。

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