

和合期货：股指周报（20230703-20230707）

——预计下周股指期货价格维持震荡走势



作者：杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：国内经济恢复缓慢，内需不足，经济数持续低于市场预期。此前降息政策带来的利好因素逐渐被市场消化，而国外方面，全球制造业 PMI 创新低，外需压力大，美国就业数据超预期，加息概率进一步加大。综合来看，稳经济政策支撑力度减弱，外盘拖累，经济维持弱恢复态势，预计股指下周仍维持震荡走势。

目 录

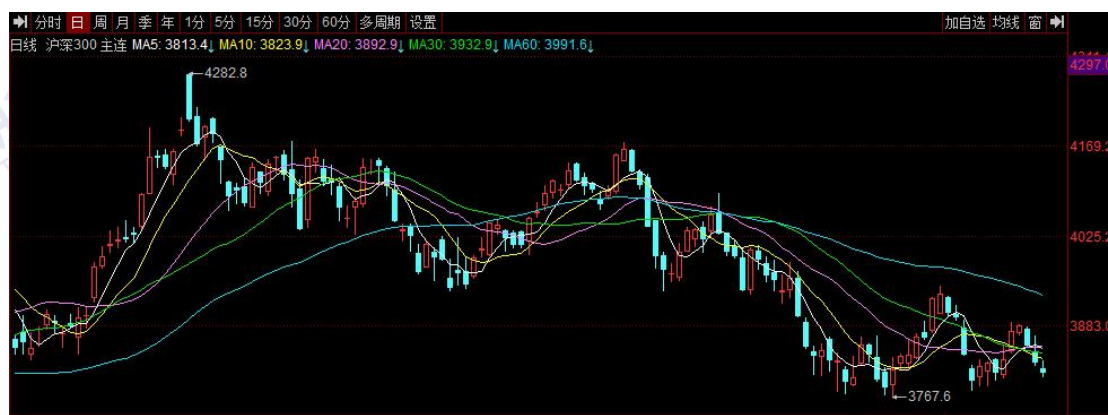
——预计下周股指期货价格维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 主力合约成交情况	- 4 -
三、 基本面消息	- 5 -
四、 投资策略与建议	- 13 -
风险点:	- 13 -
风险揭示:	- 13 -
免责声明:	- 13 -

一、本周行情回顾

本周四大股指呈现先涨后跌的趋势。周前期由于官方制造业 PMI 小幅回弹叠加政策利好房地产，股指上涨。之后经济数据依然不佳，国外加息预期使得股指承压下跌。

与上周五收盘相比，沪深 300 指数下跌 0.44%至 3825.70 点，IF 主力合约下跌 0.55%至 3806.2 点；上证 50 指数下跌 0.10%至 2489.54 点，IH 主力合约下跌 0.27%至 2468.6 点；中证 500 指数下跌 0.62%至 5961.61 点，IC 主力合约下跌 0.70%至 5951.0 点。中证 1000 指数下跌 1.22%至 6521.43 点，IM 主力合约下跌 0.94%至 6513.0 点。

图 1 IF 期货价格



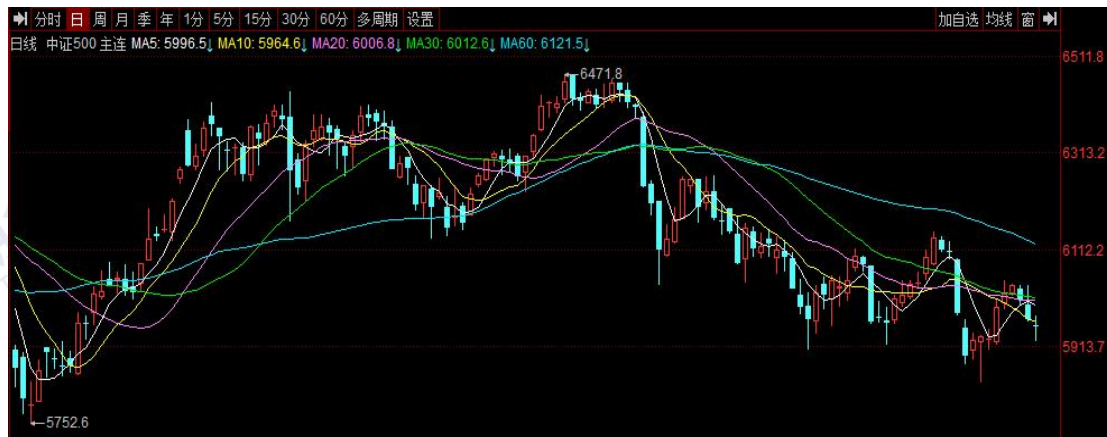
(数据来源：同花顺、和合期货)

图 2 IH 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 3 IC 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 4 IM 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

二、主力合约成交情况

截止 2023 年 7 月 7 日, IF300 报收 3821.8 点, IH50 报收 2481.4 点, IC500 报收 5970.4 点。 IF300 基差-21.75 点, IH50 基差-19.92 点, IC500 基差-21.95 点, 均为负值。

IF300 成交 1573.37 亿元, 较上一交易日增加 18.91%; 持仓金额 1398.04 亿元, 较上一交易日增加 12.05%; 成交持仓比为 1.13。

图 5



图 6



图 7



（数据来源：Wind、和合期货）

三、基本面消息

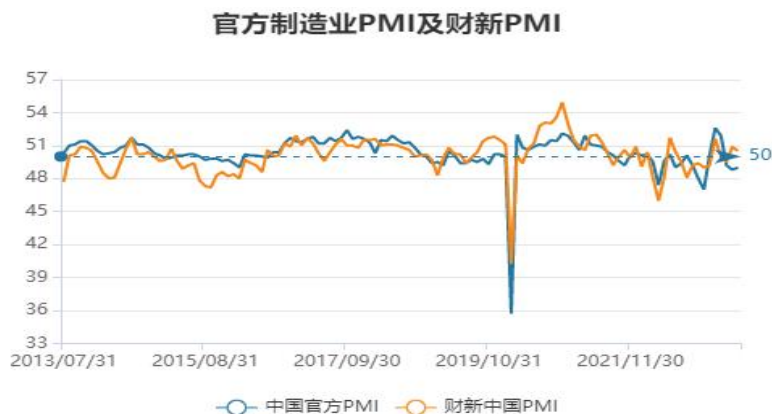
最新公布的数据显示，我国各项经济数据依然不及预期。

中国制造业和服务业扩张步伐均放缓，显示经济修复进程趋缓。

6月官方制造业PMI为49.0%，比5月上升0.2个百分点。6月财新中国制造业PMI50.5%，低于上月0.4个百分点，连续两月处于扩张区间；财新中国服

务业 PMI 回落 3.2 个百分点至 53.9%，为 2 月以来最低，5 月为 57.1%。两大行业 PMI 均回落，带动当月财新中国综合 PMI 下降 3.1 个百分点，录得 52.5%，为 2 月以来最低。

图 8

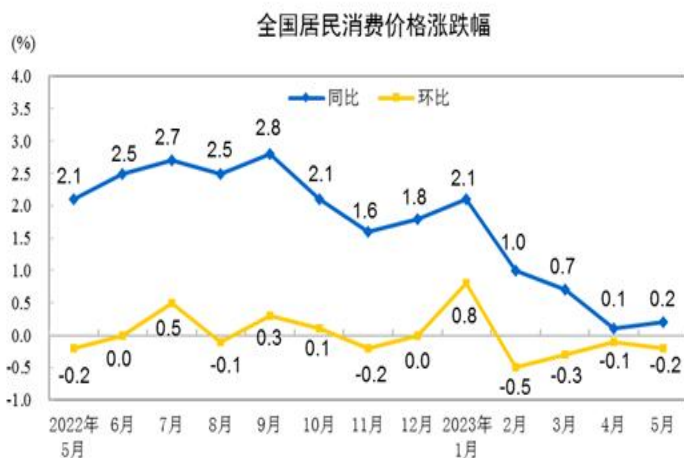


(数据来源: WIND、和合期货)

5 月份，消费需求继续恢复，市场运行总体平稳，CPI 环比下降，同比涨幅略有扩大。

5 月份，全国居民消费价格同比上涨 0.2%。其中，城市上涨 0.2%，农村上涨 0.1%；食品价格上涨 1.0%，非食品价格持平；消费品价格下降 0.3%，服务价格上涨 0.9%。1—5 月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨 0.8%。

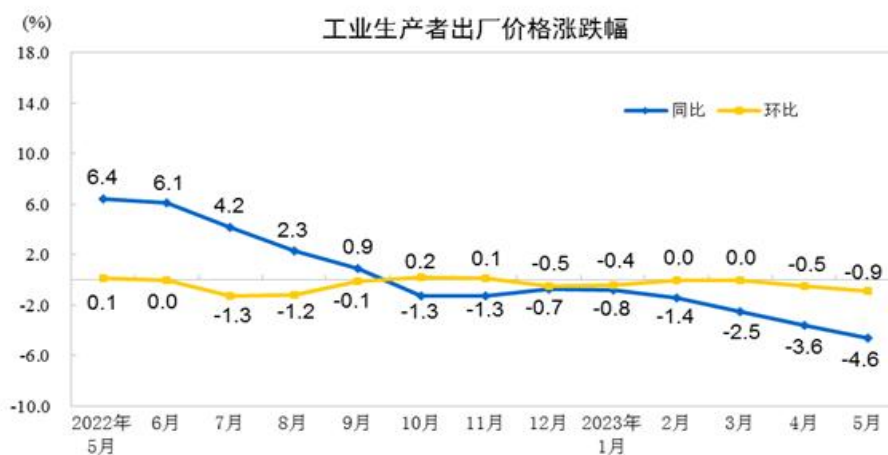
图 9



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

5 月份, 国际大宗商品价格整体下行, 国内外工业品市场需求总体偏弱, 加之上年同期对比基数较高, PPI 环比、同比均继续下降。全国工业生产者出厂价格同比下降 4.6%, 环比下降 0.9%; 工业生产者购进价格同比下降 5.3%, 环比下降 1.1%。1—5 月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期下降 2.6%, 工业生产者购进价格下降 2.3%。

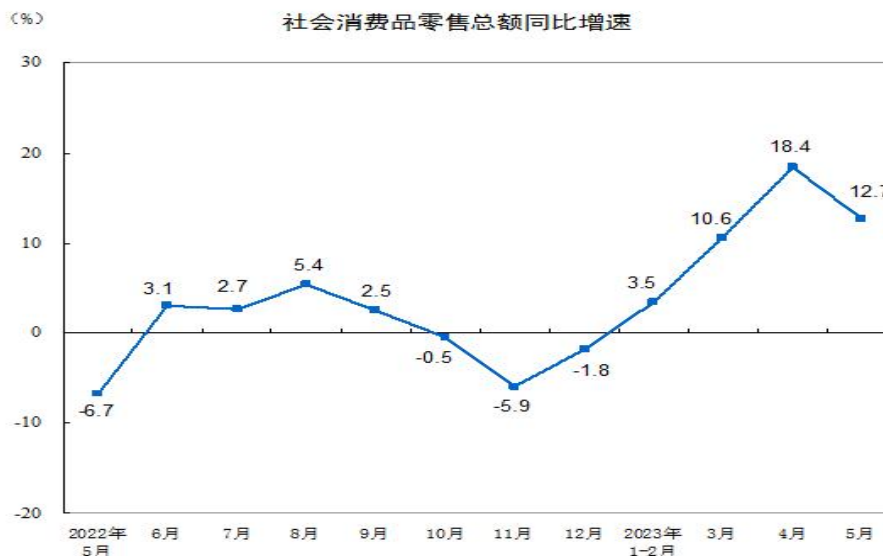
图 10



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

中国 5 月社会消费品零售总额同比增长 12.7%, 预期 13.6%, 前值 18.4%。

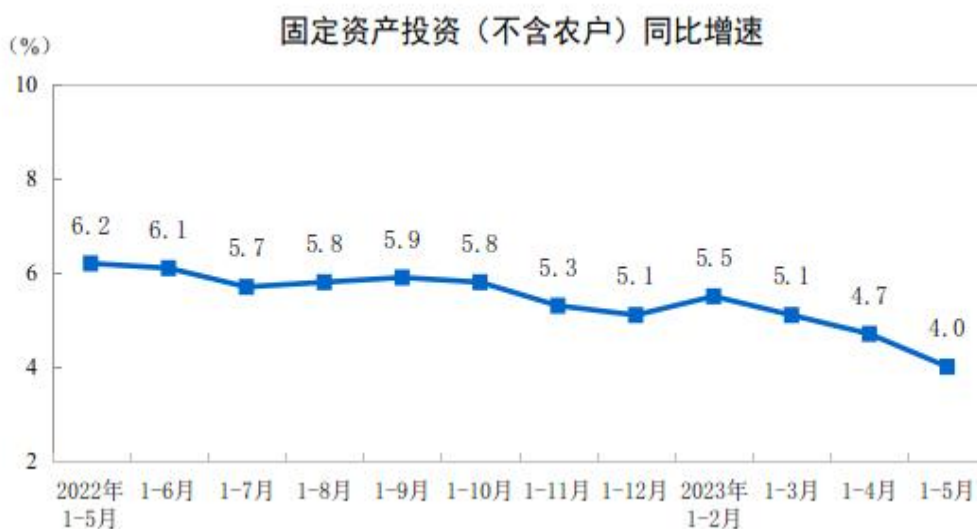
图 11



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1—5 月份, 全国固定资产投资 (不含农户) 188815 亿元, 同比增长 4%, 预期增 4.5%, 前值增 4.7%。

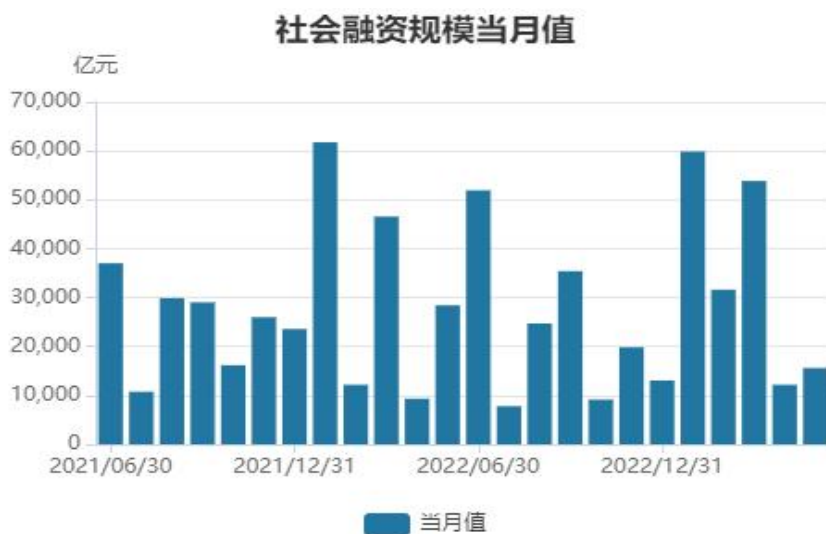
图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

5 月末社会融资规模存量为 361.42 万亿元, 同比增长 9.5%; 新增社融为 1.56 万亿元, 比上年同期少 1.31 万亿元, 仍是五年来最低值。

图 13



(数据来源: WIND、和合期货)

5 月份人民币贷款增加 1.36 万亿元，预期增加 1.45 万亿

图 14



(数据来源: WIND、和合期货)

5 月末，广义货币 (M2) 余额 282.05 万亿元，同比增长 11.6%，增速比上月末低 0.8 个百分点。

图 15



(数据来源: WIND、和合期货)

5 月社融、新增贷款等经济数据表现均不及预期，当前我国经济处于“内生动力还不强，需求仍然不足”的状态。居民消费信心仍需进一步增强。

与此同时，外需压力增加。中国海关总署 7 日公布的最新数据显示，5 月中国进出口总值 3.45 万亿元(人民币，下同)，同比增长 0.5%，增速较 4 月的 8.9% 大幅下降。其中，出口同比下降 0.8%，进口同比增长 2.3%。如按美元计，5 月中国进出口总值同比降幅达 6.2%。

前 5 个月，中国进出口总值 16.77 万亿元，同比增长 4.7%。其中，出口增长 8.1%，进口增长 0.5%；贸易顺差 2.47 万亿元，扩大 38%。

图 16

贸易差额与进出口金额增速走势



（数据来源：wind、和合期货）

上半年中美博弈不断加剧，一定程度上压制了外资对中国的风险偏好，各种因素导致人民币贬值，跌破 7.2 大关。

图 17

在岸与离岸人民币汇率



（数据来源：wind、和合期货）

从资金面上看，本周截至7月07日，北向资金累计净流出91.60亿元，其中沪股通净流出51.58亿元，深股通净流出24.09亿元。

表1 北向资金

沪深港通-速递 (更新时间:2023-07-07)

资金监测 (单位:亿元,CNY) 沪深港通资金流向数据, 根据每日盘后交易所公布的沪深港通买入成交

北向 (截止: 2023-07-07)			
	合计	沪股通	深股通
最新	-45.17	-21.08	-24.09
本周合计	-91.60	-51.58	-40.02
本月合计	-91.60	-51.58	-40.02

(数据来源: Wind、和合期货)

央行公告称，为维护银行体系流动性合理充裕，6月13日以利率招标方式开展20亿元7天期逆回购操作，中标利率1.9%，上次为2.0%。

继7天期逆回购利率下调10个基点后，中国央行下调SLF利率，隔夜期、7天期和1个月期均下调10个基点。

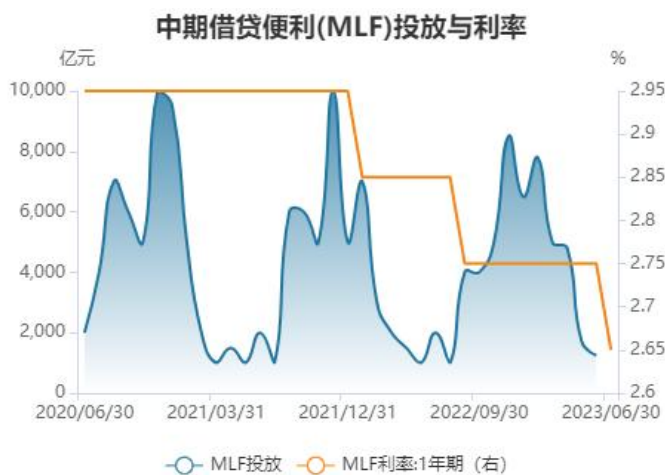
图18



(数据来源: Wind、和合期货)

央行下调 MLF 中标利率 10 个基点，且超额续作。整体上，当前市场对宽松周期再次启动的预期升温。市场情绪改善对指数支撑有望延续。

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

政策利率下降带动本月 LPR 两个品种报价下降，将有效带动实际贷款利率下行，降低融资成本，进而刺激信贷需求，增强消费和投资增长动能。

国外方面，美联储 7 月加息概率高达 86.2%，美联储发布了 6 月货币政策会议纪要。会议纪要显示，几乎所有美联储官员都预计今年还会加息。

美国 6 月 ADP 就业人数增加 49.7 万，远超市场预期的 22.5 万以及前值 27.8 万，小非农数据超预期增加，表明劳动力市场依旧强劲，市场对衰退的担忧在降温，继续推升了 7 月美联储加息的预期。

6 月份全球制造业 PMI 为 47.8%，较上月下降 0.5 个百分点，连续 4 个月环比下降，连续 9 个月低于 50%，再次创出自 2020 年 6 月以来的阶段新低。

美国财政部长耶伦抵达北京，美国驻华大使馆在其发布的新闻稿中说，耶伦访华的目标包括，寻求与中国建立健康的经济关系，促进互利的增长和创新，为美国劳动者和企业扩大经济机会。

四、投资策略与建议

国内经济恢复缓慢，内需不足，经济数持续低于市场预期。此前降息政策带来的利好因素逐渐被市场消化，而国外方面，全球制造业 PMI 创新低，外需压力大，美国就业数据超预期，加息概率进一步加大。综合来看，稳经济政策支撑力度减弱，外盘拖累，经济维持弱恢复态势，预计股指下周仍维持震荡走势。

风险点：

1) 地缘风险升级；2) 全球经济衰退预期；3) 美联储加息预期；

风险揭示：

您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。