

和合期货：股指周报（20230717-20230721）

——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：本周国内经济数据依然偏弱，尽管6月社融、信贷边际回暖，但二季度GDP同比增速不及预期，固定资产投资、房地产投资及社会消费品零售总额同比继续下行，表现不佳。我国经济目前面临着内需不足与外需压力的双重考验。国家发改委表示将在近期推出促进民营经济发展若干举措，7月政治局会议召开之前市场对于稳增长政策加码预期可能再度加强，后续仍需持续关注政策出台，预计下周股指期货价格维持震荡走势。

目 录

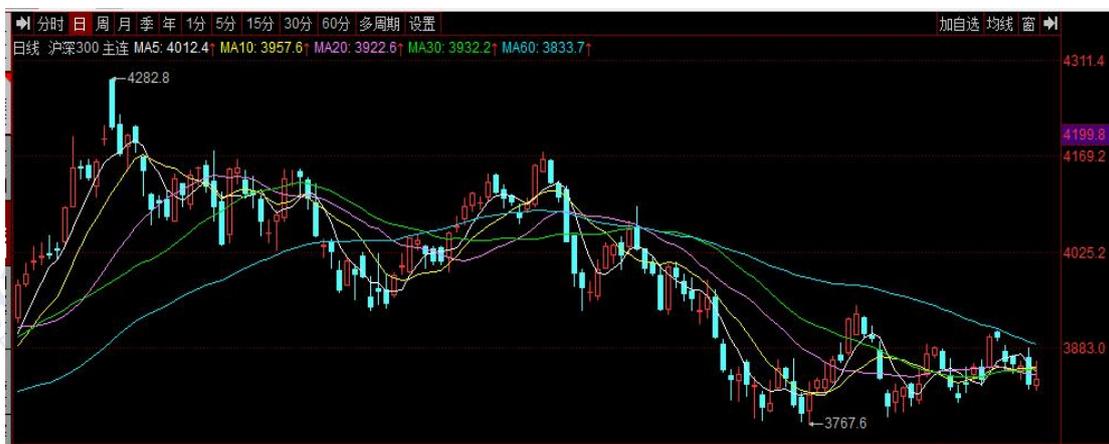
——预计下周股指期货价格维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 主力合约成交情况	- 4 -
三、 基本面消息	- 5 -
四、 投资策略与建议	- 12 -
风险点:	- 13 -
风险揭示:	- 13 -
免责声明:	- 13 -

一、本周行情回顾

本周经济数据出炉，多项不及预期，四大股指整体震荡偏弱。

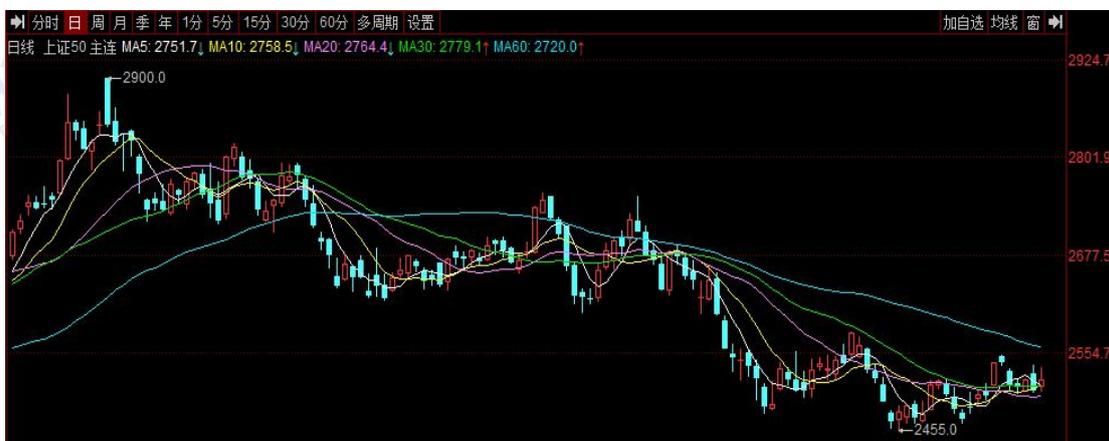
与上周五收盘相比，沪深 300 指数下跌 1.98%至 3881.62 点，IF 主力合约下跌 1.56%至 3834.0 点；上证 50 指数下跌 1.52%至 2509.29 点，IH 主力合约下跌 0.85%至 2519.0 点；中证 500 指数下跌 1.74%至 5925.63 点，IC 主力合约下跌 1.67%至 5925.4 点。中证 1000 指数下跌 2.19%至 6544.46 点，IM 主力合约下跌 2.05%至 6407.0 点。

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



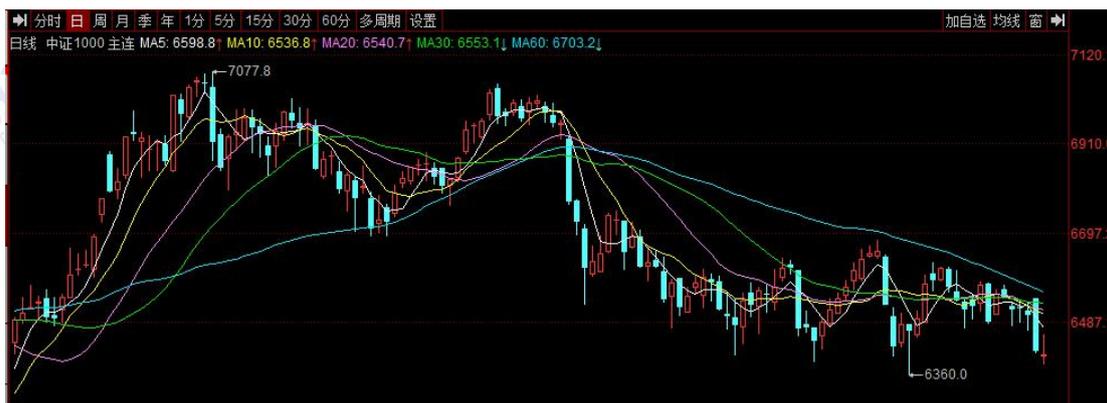
（数据来源：同花顺、和合期货）

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 21 日，IF300 报收 3831.6 点，IH50 报收 2510 点，IC500 报收 5942.2 点。IF300 基差 2.89 点，IH50 基差-4.89 点，IC500 基差-3.57 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

二季度 GDP 同比增长 6.3%，低于市场预期值；环比增长 0.8%，不仅低于一季度，还低于 2016—2021 年的同期水平，显示内外形势错综复杂，国内经济持续恢复发展的基础仍不稳固，预期差对市场的影响更大。

表 1 GDP 同比增长速度

单位：%

年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2018	6.9	6.9	6.7	6.5
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.7	8.3	5.2	4.3
2022	4.8	0.4	3.9	2.9
2023	4.5	6.3		

注：同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

（数据来源：国家统计局、和合期货）

表 2 GDP 环比增长速度

单位：%

年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2018	1.8	1.7	1.5	1.3
2019	1.6	1.5	1.5	1.2
2020	-10.4	11.5	3.5	2.5
2021	0.5	1.3	0.7	1.6
2022	1.0	-1.9	3.2	0.5
2023	2.2	0.8		

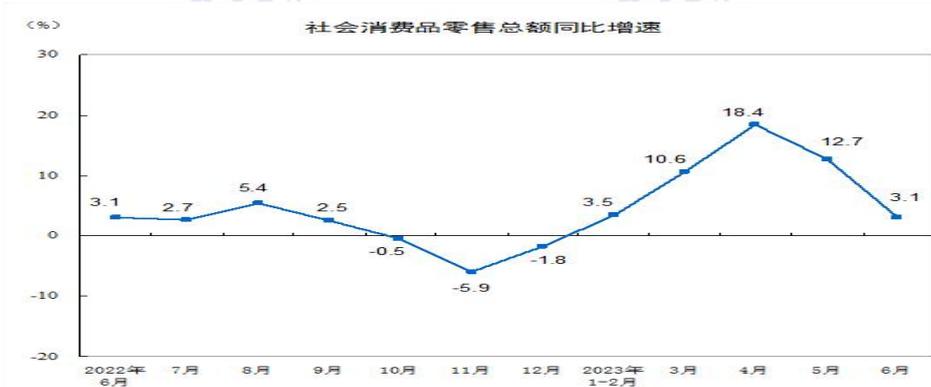
注：环比增长速度为经季节调整后与上一季度对比的增长速度。

（数据来源：国家统计局、和合期货）

上半年，社会消费品零售总额 227588 亿元，同比增长 8.2%。

6 月份，社会消费品零售总额 39951 亿元，同比增长 3.1%。较上个月同比下降 9.6%，近两个月以来降幅较大。

图 8



(数据来源：国家统计局、和合期货)

上半年，全国房地产开发投资 58550 亿元，1-6 月同比下降 7.9%。房地产投资持续下滑，再度探底。

图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

上半年，全国固定资产投资（不含农户）243113 亿元，同比增长 3.8%，较上月同比降幅 0.2%，持续下降。从环比看，6 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.39%。

图 10



(数据来源：国家统计局、和合期货)

CPI 与 PPI 均不及预期。国内经济稳增长的压力增大，亟待更多政策刺激。2023 年 6 月份，全国居民消费价格同比持平，环比下降 0.2%。1—6 月平均，全国居民消费价格比上年同期下跌 0.7%。

图 11



(数据来源：国家统计局、和合期货)

PPI 仍在探底，现已回落到 2015 年四季度同比水平。6 月份，全国工业生产者出厂价格同比下降 5.4%，环比下降 0.8%；工业生产者购进价格同比下降 6.5%，环比下降 1.1%。上半年，工业生产者出厂价格比上年同期下降 3.1%，工业生产者购进价格下降 3.0%。

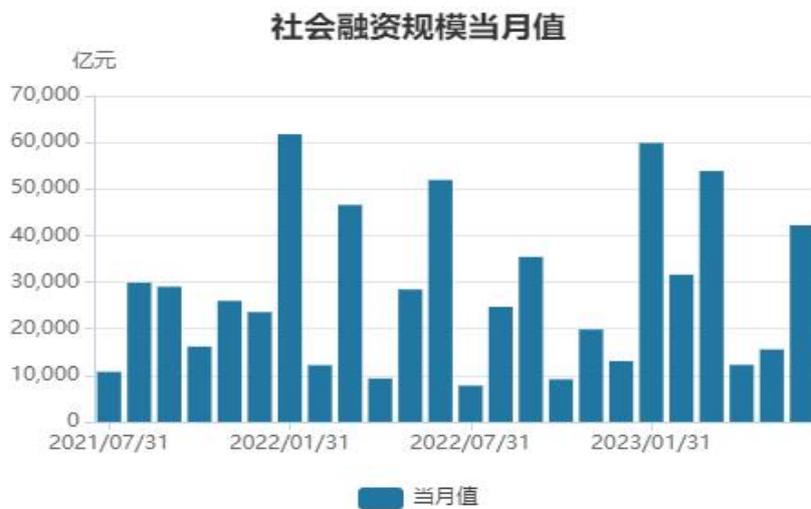
图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

2023年6月新增社融4.22万亿元,社融存量同比增速9.0%。预估为3.1亿元,前值为1.56亿元。6月新增社融大超市场预期,主要受企业与居民部门融资拉动。降息效果显现,企业中长期贷款增速高,信贷需求快速修复。

图 13



(数据来源: WIND、和合期货)

6月新增人民币信贷3.05万亿元，同比多增2400亿元，较5月边际回暖。从结构看，居民和企业部门贷款均出现小幅的同比多增，不过中长期贷款的占比有所回落。

图 14



(数据来源: WIND、和合期货)

中国7月LPR“按兵不动”，1年期品种报3.55%，5年期以上品种报4.20%，均与6月持平，符合市场预期。分析指出，LPR锚定利率中期借款便利(MLF)利率7月并未调整，因此LPR保持不变。

图 15

2023年7月20日全国银行间同业拆借中心受权公布贷款市场报价利率(LPR)公告

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年7月20日贷款市场报价利率(LPR)为：1年期LPR为3.55%，5年期以上LPR为4.2%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

(数据来源: 中国人民银行、和合期货)

从资金面上看,截止7月21日收盘,北向资金累计净流出75.24亿元,其中沪股通净流出57.02亿元,深股通净流出18.22亿元。由于人民币贬值使得外资风险偏好加强,北向资金持续净流出。

表3 北向资金

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: 2023-07-21)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	58.26	39.93	18.33	
本周合计	-75.24	-57.02	-18.22	
本月合计	31.59	1.14	30.45	

(数据来源: Wind、和合期货)

央行、外汇局为稳定人民币汇率,决定将企业和金融机构跨境融资宏观审慎调节参数从1.25上调至1.5,于7月20日实施。人民币应声大涨,离岸人民币兑美元一度涨超600个基点;在岸人民币兑美元16:30收盘报7.1811,较上一交易日下跌386个基点。当日人民币兑美元中间价报7.1466,调升20个基点。

图16

在岸与离岸人民币汇率



（数据来源：WIND、和合期货）

国外方面，根据美国劳工部发布的数据显示，美国 6 月份非农就业新增 20.9 万人，不及预期水平的 24 万人，为 2020 年 12 月以来最小增幅。失业率 3.6%，持平预期水平。同时，备受关注的薪资数据略强于预期，平均时薪增长 0.4%，较去年同期增长 4.4%。

美国通胀大幅降温，6 月 CPI 涨幅超预期回落。美国劳工统计局公布数据显示，美国 6 月 CPI 同比下跌 3%（预期 3.1%，前值 4%），连续 12 个月涨幅回落，且为 2021 年 3 月以来最小涨幅。环比来看，美国 6 月 CPI 下跌 0.2%，预期 0.3%，前值 0.1%。

随着美国相关数据好于预期，美联储持续激进加息的概率大幅降低。但海外经济走弱风险依旧存在，法国 6 月服务业意外收缩，服务业 PMI 录得 48，创 28 个月新低，连同继续收缩的制造业，大幅拉低综合 PMI 至荣枯线下方。德国 6 月制造业 PMI 初值录得 41，为 37 个月新低，服务业也低于预期。

四、投资策略与建议

本周国内经济数据依然偏弱，尽管 6 月社融、信贷边际回暖，但二季度 GDP 同比增速不及预期，固定资产投资、房地产投资及社会消费品零售总额同比继续下行，表现不佳。我国经济目前面临着内需不足与外需压力的双重考验。国家发改委表示将在近期推出促进民营经济发展若干举措，7 月政治局会议召开之前市场对于稳增长政策加码预期可能再度加强，后续仍需持续关注政策出台，预计下周股指期货价格维持震荡走势。

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。