

和合期货：股指周报（20230710-20230714）

——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：本周我国接连公布了多项经济数据。周前期由于 CPI 同比增速持平，PPI 跌幅进一步扩大，股指下跌。后期社融及信贷数据边际回暖，人民币汇率有所回升，美国经济数据好于预期，美联储年内激进加息预期降低，提振市场情绪，指数强势反弹。综合来看，目前我国经济恢复依然缓慢，后续一系列稳经济政策接续落地的必要性增强，欧洲经济数据不及预期，海外风险仍存，预计下周股指维持震荡走势。

目 录

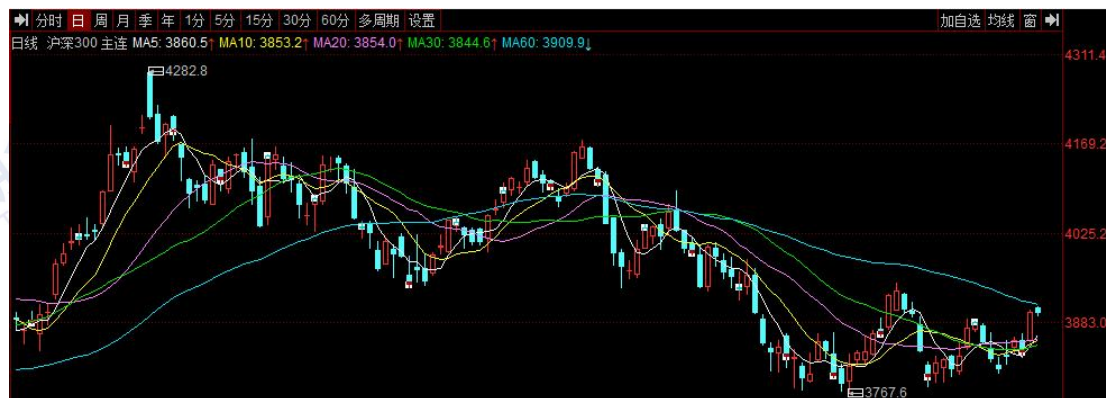
——预计下周股指期货价格维持震荡走势	- 1 -
一、 本周行情回顾	- 3 -
二、 主力合约成交情况	- 4 -
三、 基本面消息	- 5 -
四、 投资策略与建议	- 11 -
风险点:	- 11 -
风险揭示:	- 11 -
免责声明:	- 11 -

一、本周行情回顾

本周稳经济政策预期增加叠加社融数据边际回暖提振市场情绪，四大股指呈现震荡偏强趋势。

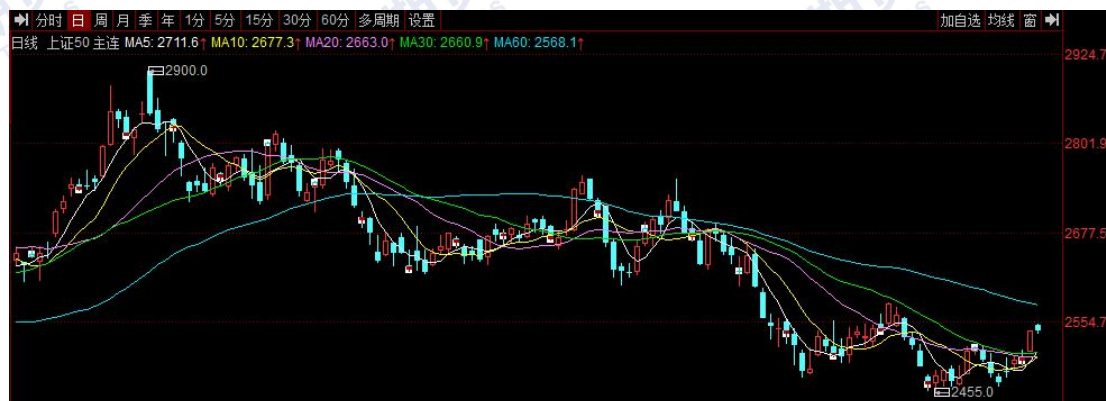
与上周五收盘相比，沪深 300 指数上涨 1.92%至 3899.10 点，IF 主力合约上涨 2.33%至 3894.8 点；上证 50 指数上涨 2.35%至 2547.94 点，IH 主力合约上涨 2.92%至 2540.6 点；中证 500 指数上涨 1.16%至 6030.52 点，IC 主力合约上涨 1.26%至 6026.2 点。中证 1000 指数上涨 0.35%至 6544.46 点，IM 主力合约上涨 0.43%至 6541.0 点。

图 1 IF 期货价格



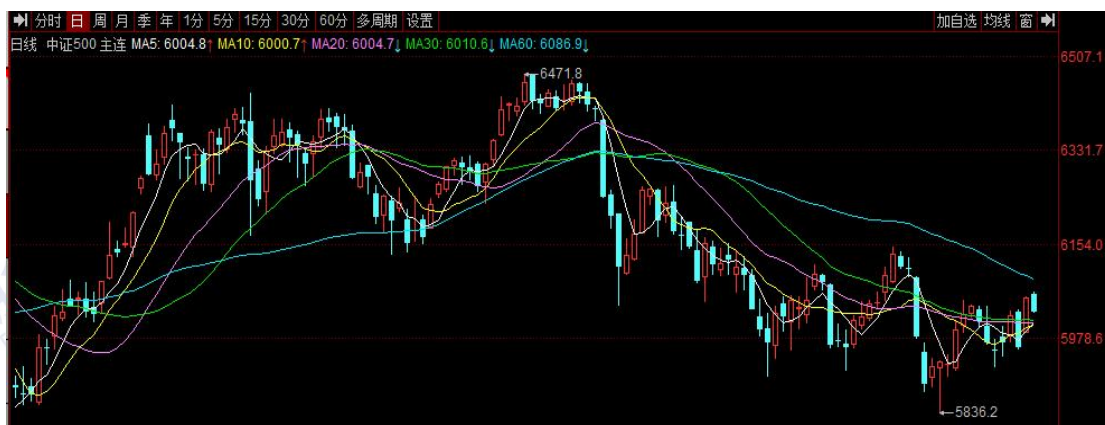
(数据来源：同花顺、和合期货)

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 14 日，IF300 报收 3895.2 点，IH50 报收 2539.2 点，IC500 报收 6045 点。IF300 基差-1.42 点，IH50 基差-5.58 点，IC500 基差-7.14 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

沪深300指数期货结算价与成交量



图 6

上证50指数期货结算价与成交量



图 7

中证500指数期货结算价与成交量



(数据来源: Wind、和合期货)

三、基本面消息

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。

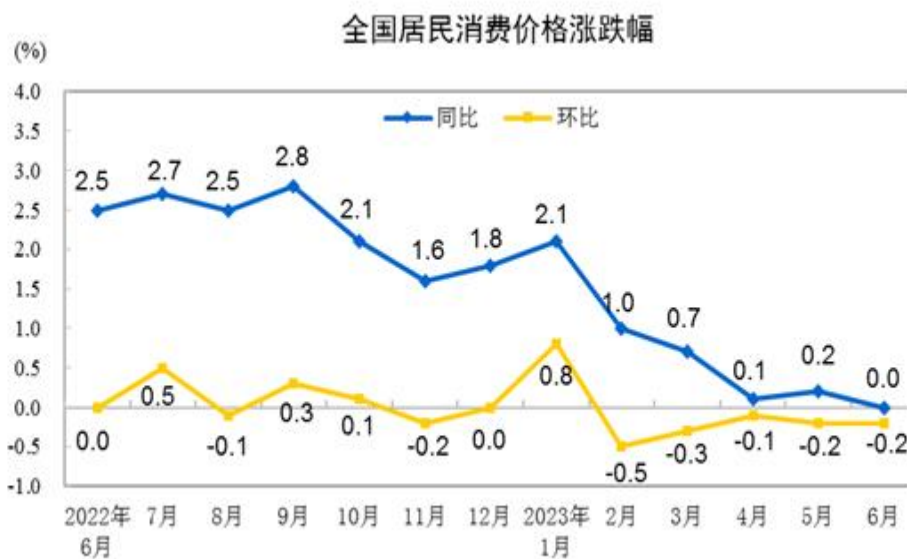
图 8



(数据来源: WIND、和合期货)

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上涨 0.7%。

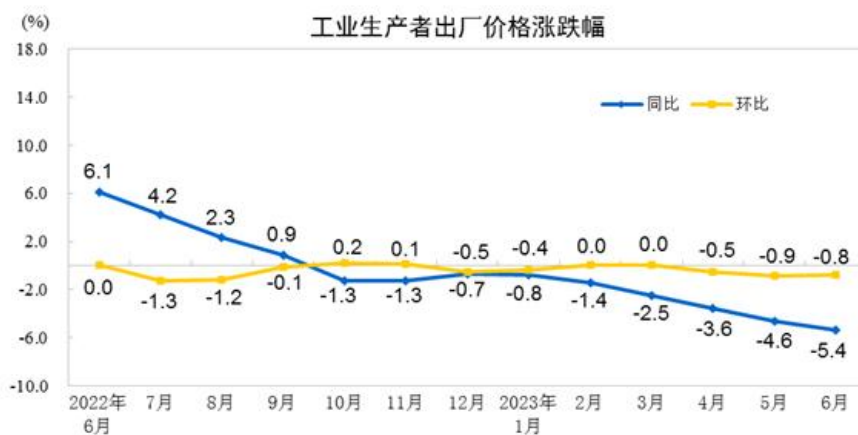
图 9



(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 10

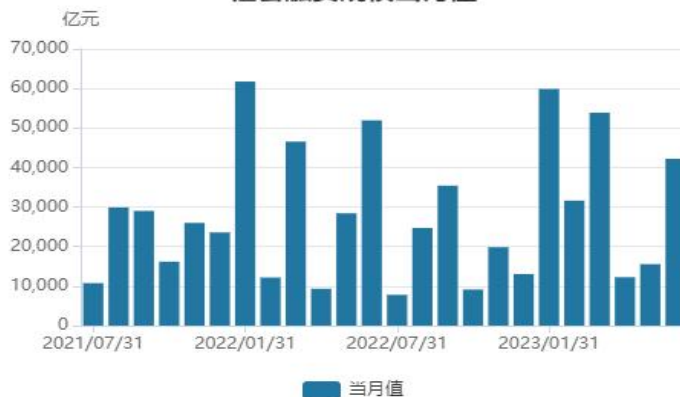


(数据来源：国家统计局、和合期货)

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。后续一篮子稳增长政策有望相继推出，企业和居民信贷意愿的改善料将持续。

图 11

社会融资规模当月值



■ 当月值

(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 12



(数据来源: WIND、和合期货)

6月末,广义货币(M2)余额287.3万亿元,同比增长11.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.3个和0.1个百分点;狭义货币(M1)余额69.56万亿元,同比增长3.1%,增速分别比上月末和上年同期低1.6个和2.7个百分点。

图 13



(数据来源: WIND、和合期货)

6月我国出口加速下行,外需压力增大。据海关数据显示,以美元计价,中国6月份出口同比下降12.4%,前值-7.5%;6月份进口同比下降6.8%,前值-4.5%。6月贸易顺差706.2亿美元。

图 14

贸易差额与进出口金额增速走势



(数据来源: WIND、和合期货)

本周美元兑离岸人民币汇率收复7.2关口,人民币汇率已连续5个交易日回升。截至2023年7月14日,美元兑人民币中间价为7.13。

图 15

在岸与离岸人民币汇率



—○— 美元 —○— 人民币离岸汇率 —○— 美元兑人民币:NDF:12个月

(数据来源: WIND、和合期货)

从资金面上看,本周截至7月07日,北向资金累计净流入187.99亿元,其中沪股通净流入97.97亿元,深股通净流入90.02亿元。北向资金大量净流入,流动性支撑较强。

表1 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总

北向 (截止: 2023-07-13)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	135.85	68.82	67.02	
本周合计	187.99	97.97	90.02	
本月合计	96.38	46.39	49.99	

(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同比上涨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上涨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

本周我国接连公布了多项经济数据。周前期由于 CPI 同比增速持平，PPI 跌幅进一步扩大，股指下跌。后期社融及信贷数据边际回暖，人民币汇率有所回升，美国经济数据好于预期，美联储年内激进加息预期降低，提振市场情绪，指数强势反弹。综合来看，目前我国经济恢复依然缓慢，后续一系列稳经济政策接续落地的必要性增强，欧洲经济数据不及预期，海外风险仍存，预计下周股指维持震荡走势。

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。