

和合期货：股指周报（20230522-20230526）

——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：本周北上资金延续大幅净流出，美元走高带来人民币贬值压力。各项经济数据表明我国经济仍处于缓慢恢复状态，需求恢复不足，投资略显乏力，房地产恢复不佳，市场预期后期宏观基本面存在走弱的风险。另一方面，稳增长托底预期较强，但短期出台更多政策刺激经济的可能性较低，上行动力不足。综合来看，不及预期的经济数据叠加美国债务上限谈判未有实质性进展，海外经济下行风险仍存，预计下周股指维持震荡走势。

目 录

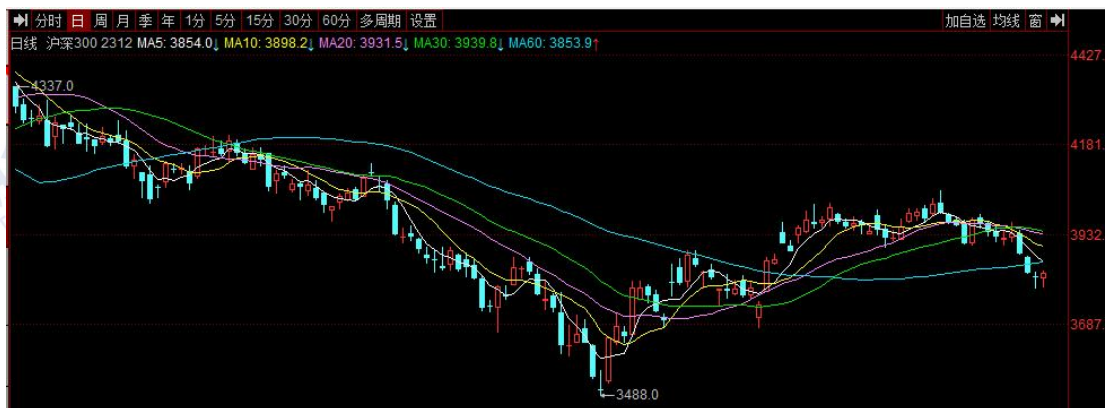
——预计下周股指期货价格维持震荡走势.....	- 1 -
一、 本周行情回顾.....	- 3 -
二、 主力合约成交情况.....	- 5 -
三、 基本面消息.....	- 6 -
四、 投资策略与建议.....	- 12 -
风险点:	- 12 -
风险揭示:	- 13 -
免责声明:	- 13 -

一、本周行情回顾

本周股指期货整体下跌，周五有所反弹。市场整体低迷主要原因包括四月经济数据不及市场预期，经济恢复放缓，同时叠加美元指数上升汇人民币汇率带来贬值压力，影响市场情绪。

与上周五收盘相比，沪深 300 指数下跌 2.37%至 3850.95 点，IF 主力合约下跌 2.51%至 3822.6 点；上证 50 指数下跌 2.80%至 2559.61 点，IH 主力合约下跌 2.98%至 2544.4 点；中证 500 指数下跌 1.34%至 6034.98 点，IC 主力合约下跌 1.41%至 6022.6 点。中证 1000 指数下跌 0.85%至 6546.41 点，IM 主力合约下跌 0.83%至 6535.8 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 5 月 26 日，IF300 报收 3825.8 点，IH50 报收 2542.6 点，IC500 报收 5945.8 点。IF300 基差-17.95 点，IH50 基差-12.41 点，IC500 基差-68.38 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%。

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

4 月经济数据低于预期，经济修复仍需时间。

2023 年 4 月份，全国居民消费价格同比下跌 0.1%，环比下降 0.1%。

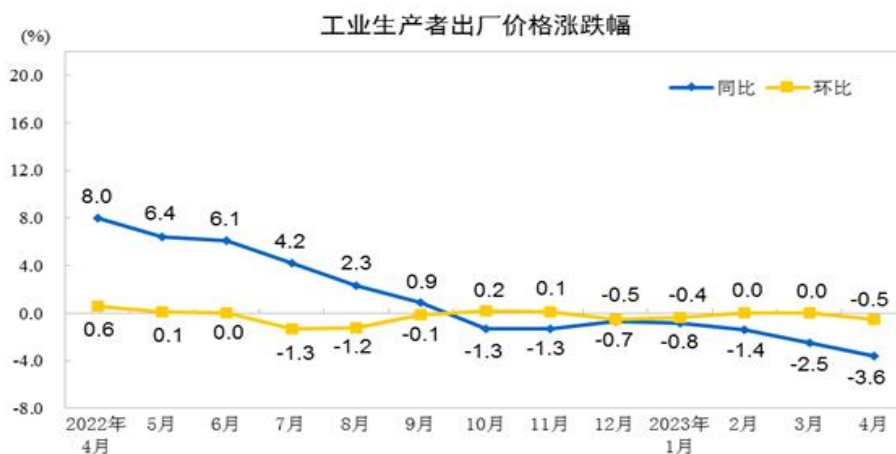
图 8



(数据来源：国家统计局、和合期货)

4 月份，受国际大宗商品价格波动、国内外市场需求总体偏弱及上年同期对比基数较高等因素影响，PPI 环比下降 0.5%，同比下降 3.6%。

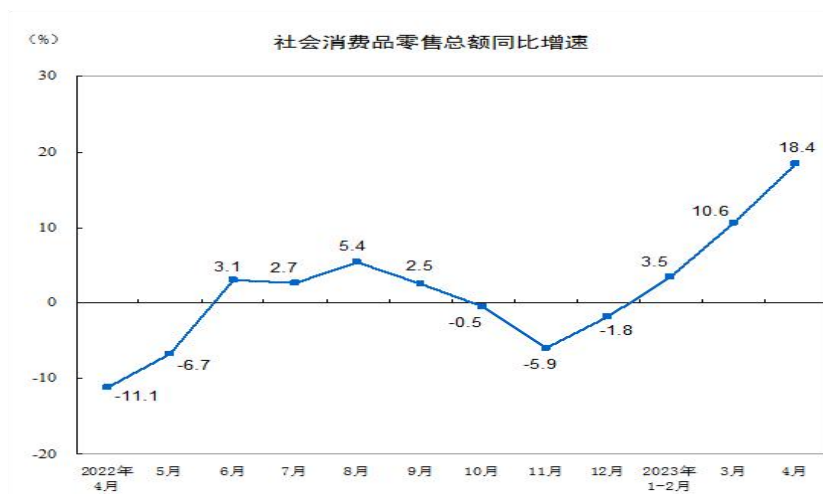
图 9



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

中国 4 月社会消费品零售总额同比增长 18.4%，预期 20.2%，前值 10.6%。

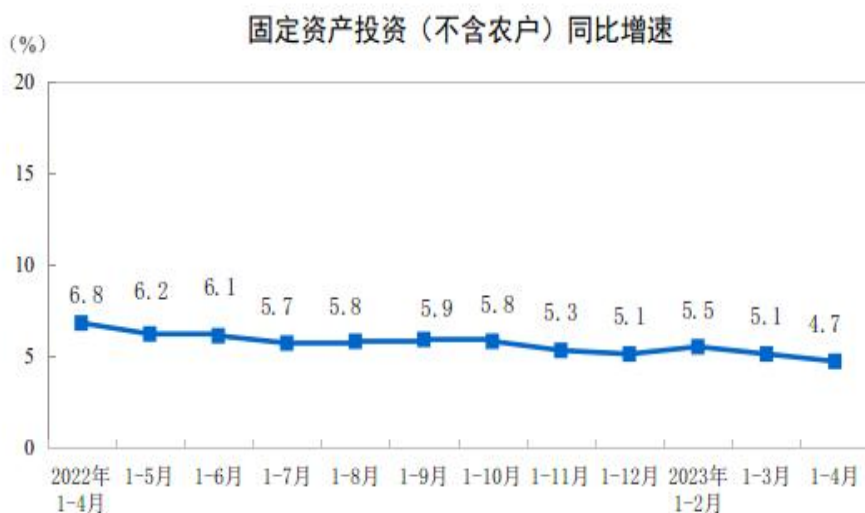
图 10



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

中国 1-4 月份固定资产投资 (不含农户) 同比增长 4.7%。其中, 民间固定资产投资同比增长 0.4%。从环比看, 4 月份固定资产投资 (不含农户) 下降 0.64%。

图 11



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

(数据来源: 国家统计局、和合期货)

4 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.6% (增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率)。从环比看, 4 月份, 规模以上工业增加值比上月下降 0.47%。

图 12

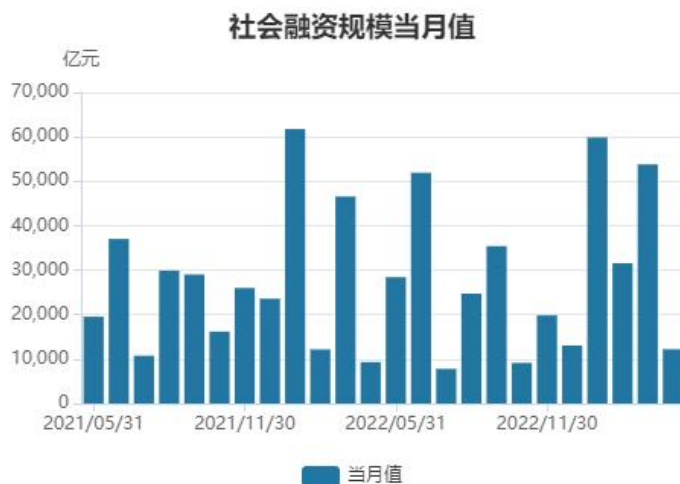


(数据来源: 国家统计局、和合期货)

M2、社融、新增贷款均不及预期。

据央行初步统计, 4 月社会融资规模增量为 1.22 万亿元, 市场预期为 1.72 万亿元, 前值 5.38 万亿元;

图 13

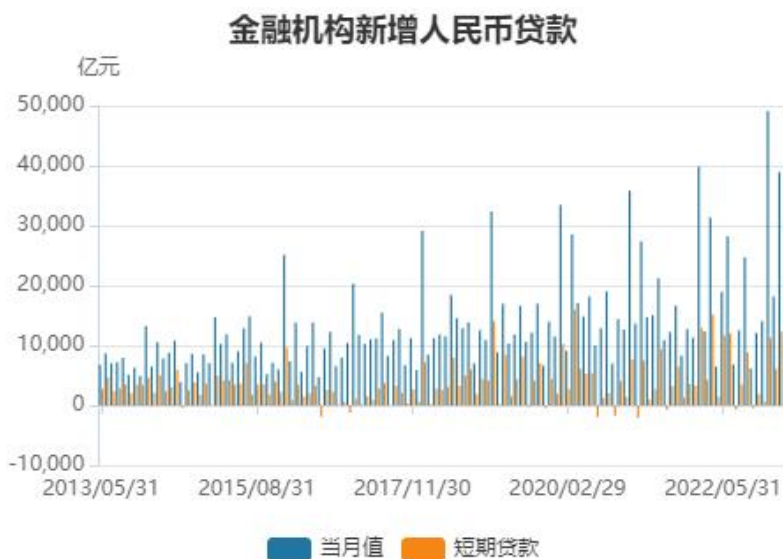


■ 当月值

(数据来源: wind、和合期货)

新增人民币贷款 7188 亿元, 预期 1.13 万亿元, 前值 3.89 万亿元; 分部门看, 住户贷款减少 2411 亿元, 其中, 短期贷款减少 1255 亿元, 中长期贷款减少 1156 亿元; 企(事)业单位贷款增加 6839 亿元, 其中, 短期贷款减少 1099 亿元, 中长期贷款增加 6669 亿元, 票据融资增加 1280 亿元; 非银行业金融机构贷款增加 2134 亿元。企业中长贷是主要支撑项, 居民中长贷款再度走弱。

图 14



(数据来源: wind、和合期货)

图 15



居民户 (中长期) 商品住宅销售面积增速 (右)

(数据来源: wind、和合期货)

M2 同比增长 12.4%，预期 12.6%，前值 12.7%。

图 16



(数据来源: wind、和合期货)

中国 1-4 月房地产开发投资 35514 亿元, 同比下降 6.2%; 商品房销售额 39750 亿元, 增长 8.8%, 其中住宅销售额增长 11.8%; 房地产开发企业到位资金 45155 亿元, 下降 6.4%。

图 17



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

4月经济数据表现不及预期，也反映出经济虽然向好回升但依然处于弱恢复状态，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。

从资金面上看，本周截止5月25日，北向资金累计净流出178.88亿元，其中沪股通净流出58.88亿元，深股通净流出120.00亿元。

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

北向 (截止: 2023-05-25)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-95.62	-50.75	-44.87	
本周合计	-178.88	-58.88	-120.00	
本月合计	-104.25	66.59	-170.85	

(数据来源: Wind、和合期货)

5月LPR报价不变,为连续第9个月持稳。1年期LPR报3.65%,上次为3.65%; 5年期以上品种报4.3%,上次为4.30%。

图18

The screenshot shows the Monetary Policy Department of the People's Bank of China website. The main announcement is titled "2023年5月22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". The text states that the 1-year LPR is 3.65% and the 5-year LPR is 4.3%, both unchanged from the previous period.

(数据来源: 中国人民银行、和合期货)

国外方面,美国 5 月份制造业 PMI 初值从 4 月的 50.2 跌至 48.5,为近 3 个月以来的最低水平;

美国债务上限谈判一波三折,尚未有实质性进展,一定程度上对市场情绪造成扰动;

美联储相关人员表示,目前的数据不足以暂停加息;“鹰王”布拉德认为,银行业担忧被过分强调,支持进一步加息作为应对通胀的保险;美联储副主席提名人、现美联储理事杰斐逊则称需等待数据,观察紧缩的滞后效应和信贷收紧的不确定性。目前,市场认为美联储 6 月加息的概率升至 40%;

美国劳工部周四公布的数据显示,截至 5 月 20 日当周,首次申请失业救济人数录得 22.9 万人,创 2023 年 4 月 22 日当周以来新低,远低于预期的 24.5 万人和前值的 24.2 万人。

四、投资策略与建议

本周北上资金延续大幅净流出,美元走高带来人民币贬值压力。各项经济数据表明我国经济仍处于缓慢恢复状态,需求恢复不足,投资略显乏力,房地产恢复不佳,市场预期后期宏观基本面存在走弱的风险。另一方面,稳增长托底预期较强,但短期出台更多政策刺激经济的可能性较低,上行动力不足。综合来看,不及预期的经济数据叠加美国债务上限谈判未有实质性进展,海外经济下行风险仍存,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;
- 4) 美国债务上限谈判结局

风险提示:

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。