

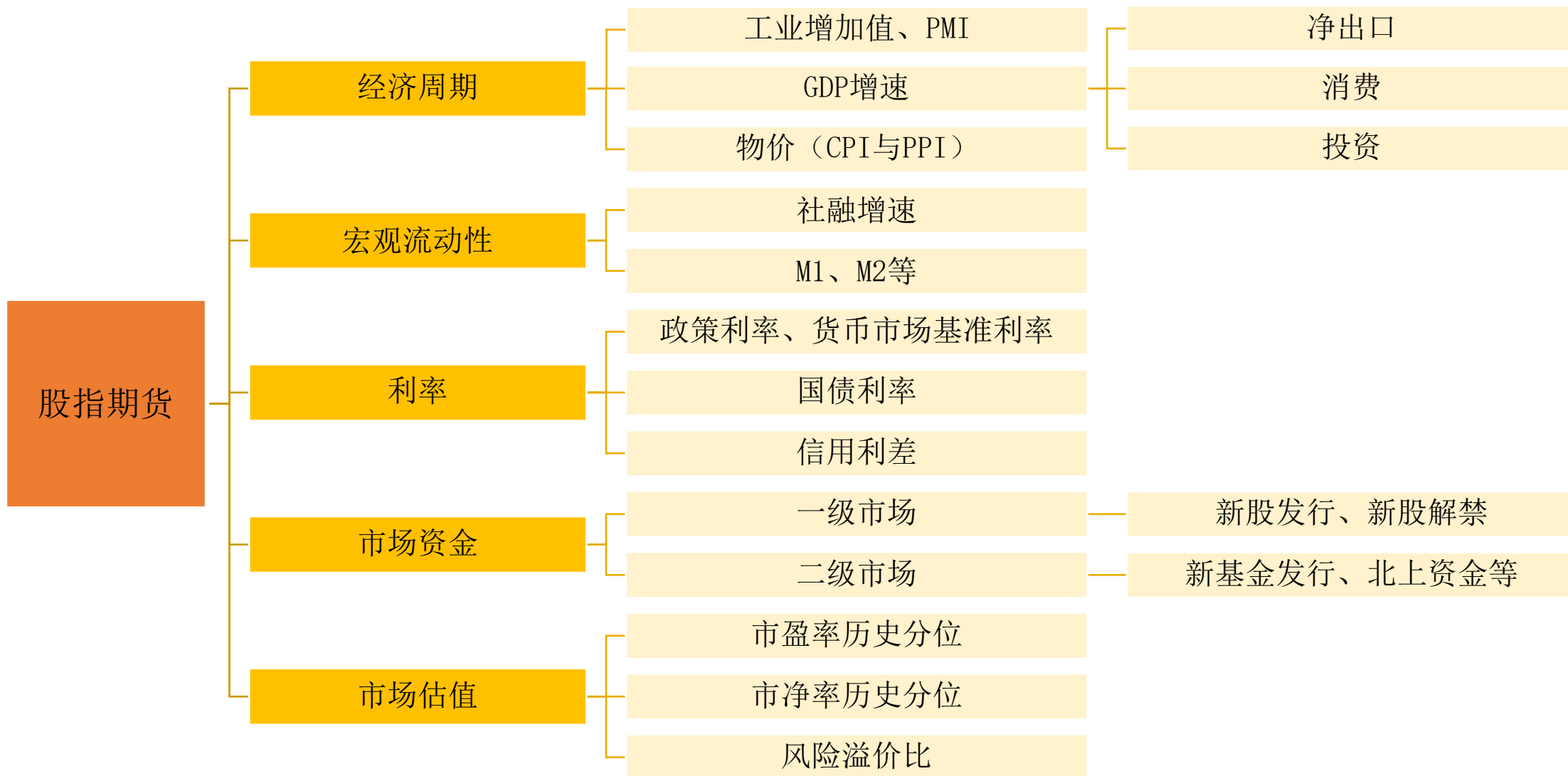


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

股指周刊

金信期货 研究院

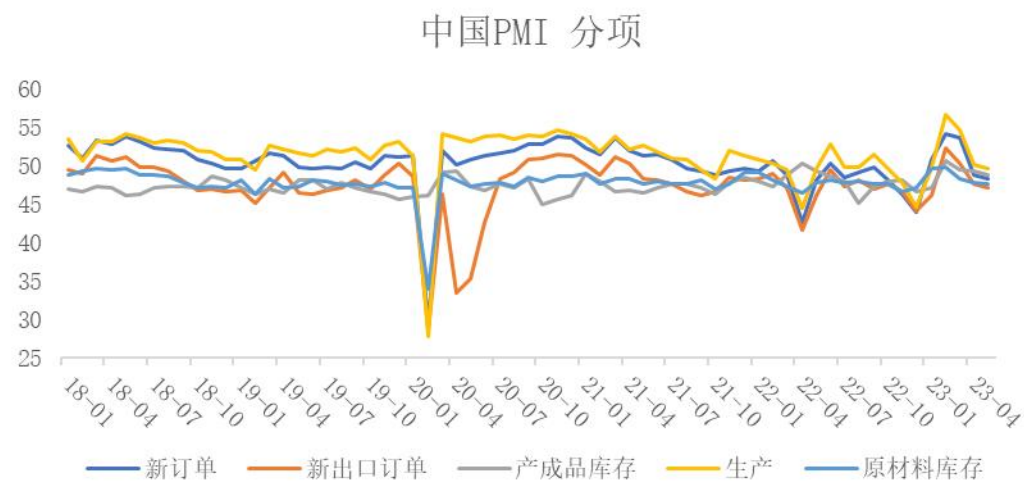
2023/6/5-2023/6/11



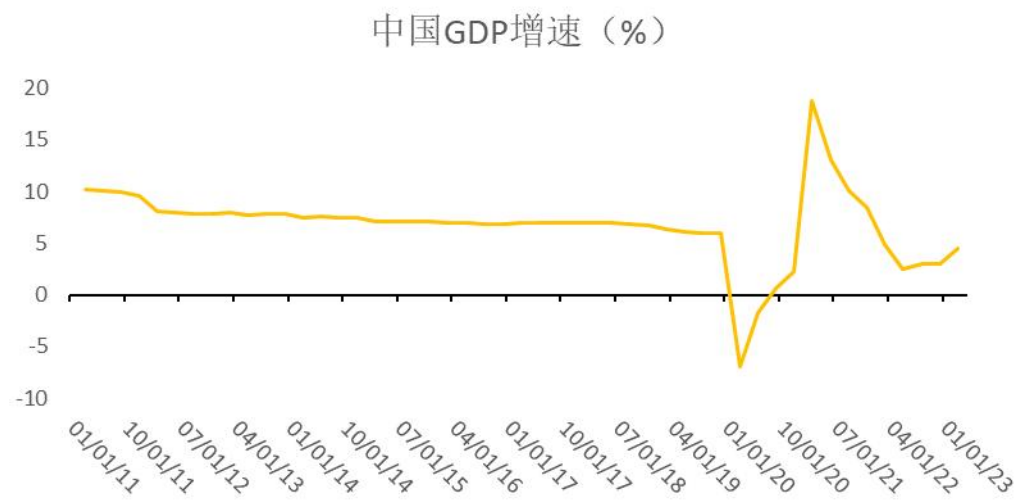
- **观点：**上周公布的CPI、PPI数据不及预期，同时支撑科技股的题材被证伪，股市在周初出现快速的杀跌，随后在银行与地产的带动下逐步回暖；本周股指的短线博弈主要集中在6月股指期货与股指期权的结算上，当前上证指数已经在3200点附近区域形成底部区间，沪深300指数或在3250点附近进行多空博弈，上证50指数的博弈区间或在2550附近。
- **操作建议：**6月的股指衍生品合约目前仍有大量持仓，当前股指小级别均线缠绕，说明不论是多头还是空头，当前股指的位置都处在他们的成本线附近，本周多空双方的博弈预计较为激烈，价格波动势必放大；目前在6月3900位置卖出的沪深300看涨期权被行权风险较小，3850位置卖出的沪深300看涨期权需要重点关注，观察沪深300指数是否会站稳3850上方。



宏观经济



- 5月官方PMI数据报48.8，较4月降低0.4；所有细分项PMI数据较4月也都有0.5左右的下降，均处于荣枯线以下。
- 同时期公布的财新中国PMI数据报50.9，与官方数据出现分歧；不过从二者的数据样本覆盖以及样本特性看，我们偏向于使用官方PMI数据进行指数走势研判，尤其是对权重指数的研判。

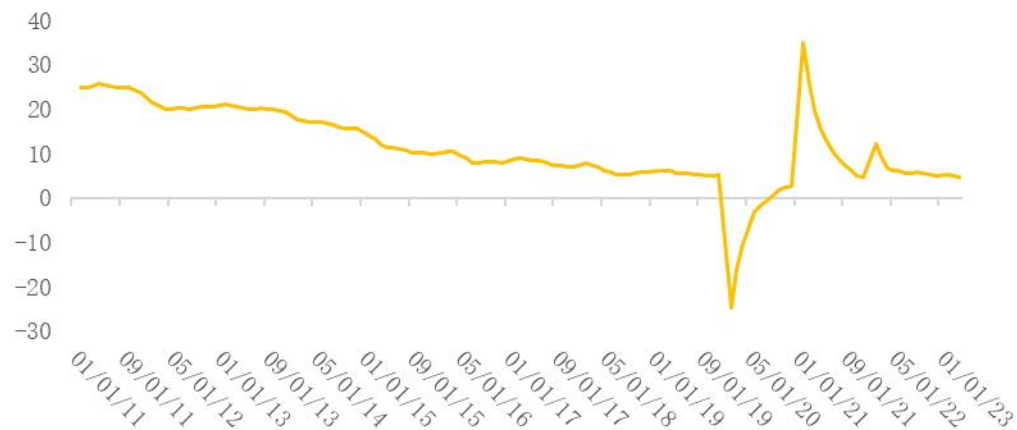


- 1-4月，工业增加值累计同比提高3.6%，工业生产整体上稳步恢复；
- 一季度中国GDP增速达到4.5%，考虑到财政、货币等政策保持暂不退出的高层决策，对今年5%的目标增速我们仍持乐观态度。

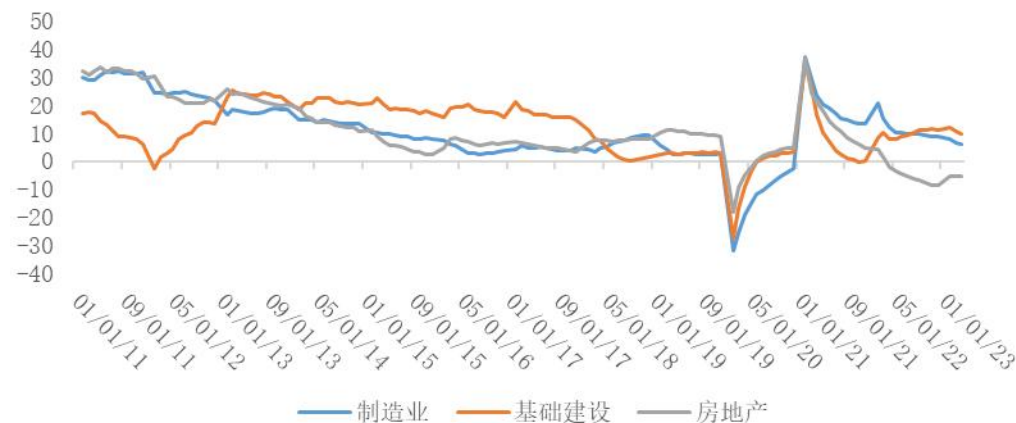


- 拆分项看，4月中国社会消费品零售总额累计同比增长8.5%；
- 1-4月的进出口总金额的同比增速较前值出现下降，4月进出口规模双双出现下滑。

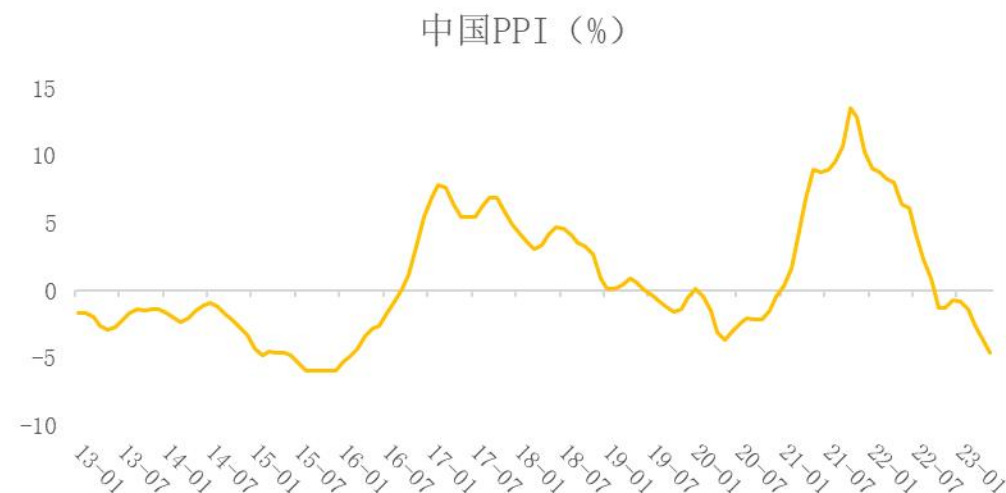
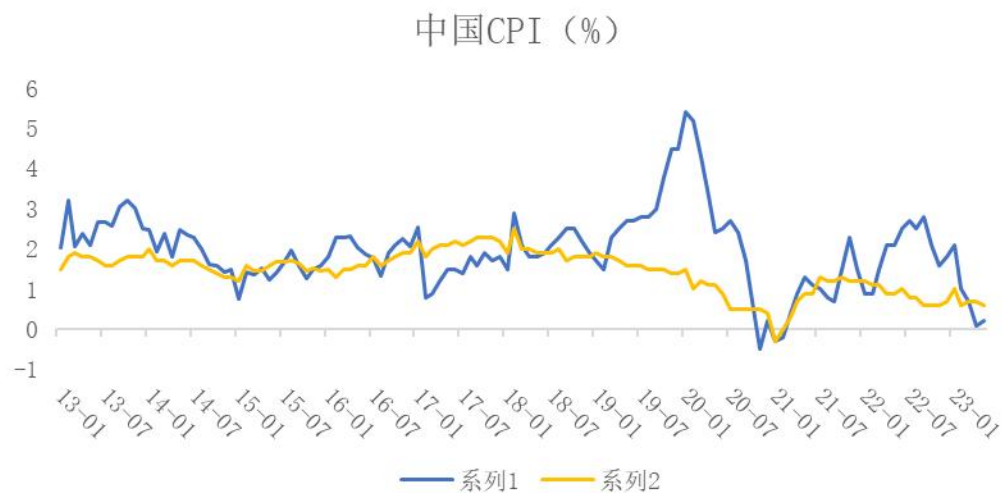
中国投资增速 (%)



主要行业投资增速 (%)



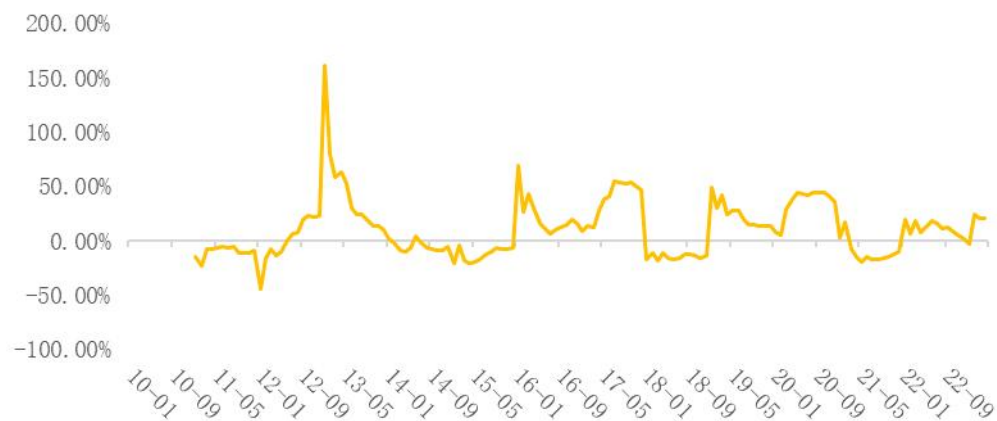
- 投资方面，1-4月固定资产投资完成总额的整体增速为4.7%，较前值下降0.4个百分点；
- 细分项看，基建、房地产以及制造业在4月的投资总完成额较3月同时出现下降；整体来说，二季度第一个月的经济数据和一季度整体相比，表现不佳。



- 5月中国CPI增速0.2%，核心CPI（剔除食品与能源）为0.6%，PPI同比减少4.6%；
- 居民物价增速相对平稳，主要的变化体现在PPI数据上；二季度以来，不管是国内需求还是进出口需求都表现出疲软的一面，对工业原材料的需求下降在PPI上有明显体现。

宏观流动性

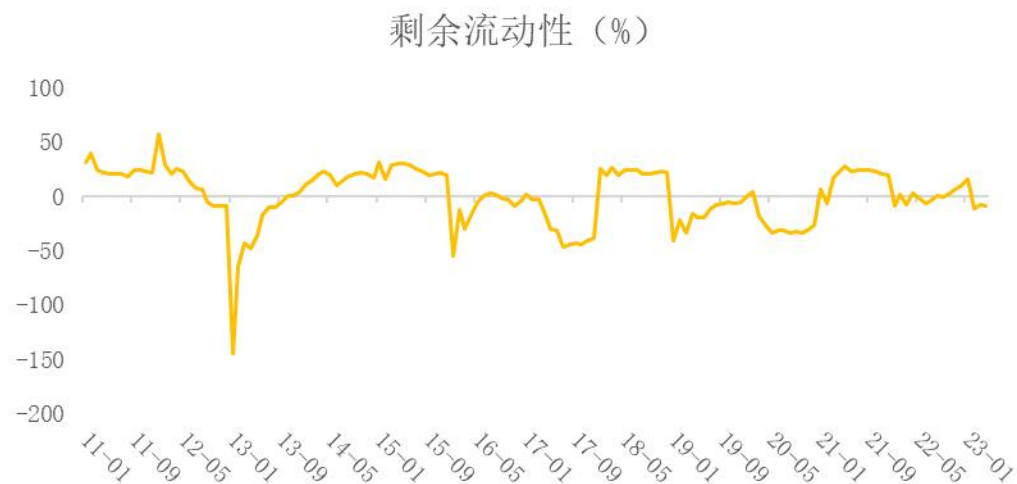
中国社融增速



M1与M2增速 (%)



- 四月社融同比增长21.25%，社融需求总增速维持平稳；
- M1、M2均维持正增长，不过由于近期存款利率的下行，M1和M2增速差缩窄，居民存款意愿减弱。



- 企业剩余流动性（M2增速-社融增速）依旧没有表现出宽裕的迹象，较3月的剩余流动性相比，4月剩余流动性再度走弱，目前社会资金仍将以满足实体经济需求为主，能够进入权益市场的投机资金有限。

市场利率



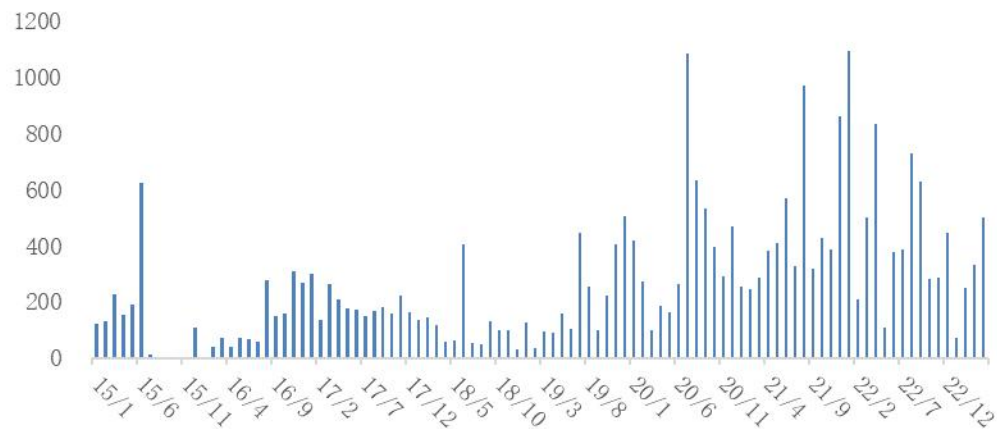
- 多家商业银行上周宣布下调银行存款利率，该举措进一步拉低国债与信用债的到期收益率；相比货币与信用市场，股市收益表现的竞争力会有所提高，不过同时也会加快资金向海外的流出；
- 信用利差连续三周明显扩大，经济不佳的预期已经在利差上有所体现。



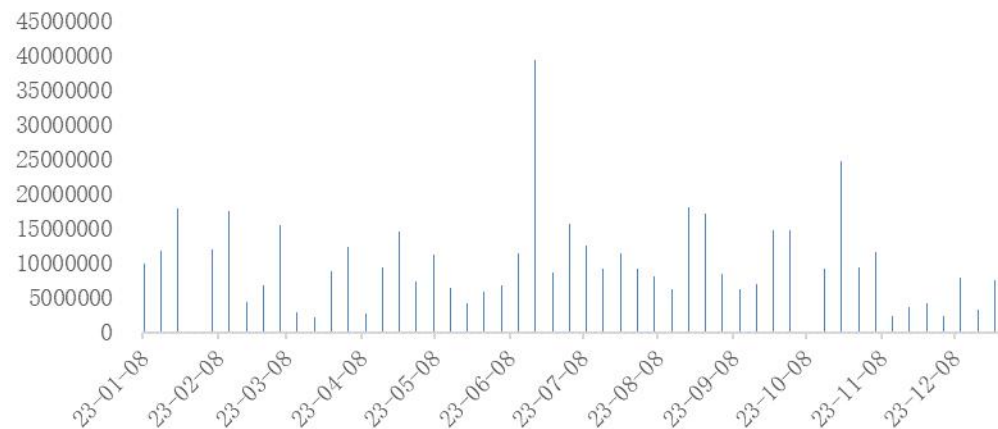
- 美债收益率高位震荡，国债收益率持续下行，内外利差仍有扩大的趋势；
- 国际资本由低利率市场流向高利率市场是客观规律，内外利差的持续扩大会造成国际资本抛售人民币资产，流向海外；上周美联储加息预期降低，但是国内商业银行调低存款利率的举措使得中美利差再度扩大。

市场资金

IPO募集资金(亿元)



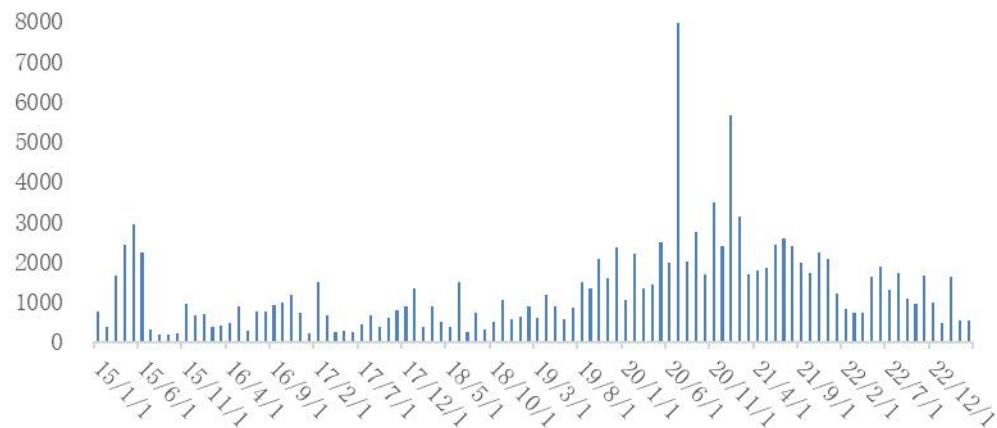
限售解禁市值合计(万元)



- 4月IPO规模为500亿元，处于IPO规模历史中间水平；同时5月限售股解禁规模较低，市场整体面临的抛压较小。

二级市场：新基金发行量与北上资金流入

新成立基金发行份额(亿份)



北向资金流入(亿元)



- 上周北向资金共计流出29.3亿元，目前中国经济前景略显不明朗，同时美联储6月15日的加息可能性较之前有所降低，北向资金动作较为谨慎；
- 短期内，继续本周美国CPI、PCE数据，以及美联储6月利率会议决定。



谢谢大家!

金信期货 研究院

重要声明

本报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解。分析师以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了分析师的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。分析师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获得任何形式的报酬或利益。

本报告仅供金信期货有限公司（以下简称“本公司”）客户参考之用。本公司不会因为关注、收到或阅读本报告内容而视相关人员为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议或私人咨询建议。在任何情况下，本公司及其员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会认可的期货投资咨询业务资格。本报告发布的信息均来源于第三方信息提供商或其他已公开信息，本公司对这些信息的准确性、完整性、时效性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映研究人员于发布本报告当日的判断且不代表本公司的立场，本报告所指的期货或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动，过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态，且对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

市场有风险，投资需谨慎。本报告难以考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要，投资者应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，且本报告不应取代投资者的独立判断。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

本报告版权仅为本公司所有，未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、修改或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容。如引用、刊发，需注明出处为“金信期货”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

金信期货投资咨询业务资格：湘证监机构字[2017]1号

投资咨询团队成员：姚兴航（投资咨询编号：Z0015370）、黄婷莉（投资咨询编号：Z0015398）、汤剑林（投资咨询编号：Z0017825）、曾文彪（投资咨询编号：Z0017990）、杨彦龙（投资咨询编号：Z0018274）、孙皓（投资咨询编号：Z0018702）。