



兴证期货 · 研发中心

2023年5月16日 星期二

金融研究团队

林玲

从业资格编号: F3067533

投资咨询编号: Z0014903

杨娜

从业资格编号: F03091213

投资咨询编号: Z0016895

周立朝

从业资格编号: F03088989

投资咨询编号: Z0018135

联系人: 杨娜:

电话: 021-20370947

邮箱:

yangna@xzfutures.com

## 内容提要

### · 观点总结

沪深300当月合约IF2305报收4001点, 上涨1.43%, 成交654.99亿元; 上证50当月合约IH2305报收2681点, 上涨1.69%, 成交288.21亿元; 中证500当月合约IC2305报收6154.2点, 上涨1.01%, 成交503.98亿元; 中证1000当月合约IM2305报收6577.2点, 上涨0.48%, 成交436.06亿元。申万31个行业中, 有色金属、国防军工、电力设备行业领涨; 传媒、纺织服饰、农林牧渔行业领跌。资金方面, 上一交易日A股资金净主动买入额为买入100.45亿元, 其中主板A股资金净主动买入额为买入82.9亿元。

宏观经济方面, 三重压力缓解, 但济增速阶段性放缓, 4月制造业PMI较前回落, 重回荣枯线下方, 但非制造业PMI表现仍然强劲, 且疫情形成的“疤痕效应”得以缓解。信用扩张不及预期, 通胀增速持续回落, 4月社融1.22万亿, 环比减少4.16万亿。出口改善明显, 4月出口同比增加8.5%, 但进口依然较为低迷。政策方面, 央行发布一季度货币政策报告, 提及目前我国未出现通缩, 关注物价走势边际变化。海外方面, 美联储报告显示美国银行业“存款流失”仍在继续, 市场担忧增加。一季报披露使得市场关注由题材向业绩转移。近期预期A股仍将延续, 市场以结构行情为主。仅供参考。

IF当月合约基差为-2.11, IH当月合约基差为-3.96, IC当月合约基差为5.19, IM当月合约基差为8.71。

## 一、宏观资讯

1.央行发布的第一季度中国货币政策执行报告显示，下一阶段，把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革结合起来，充分发挥货币信贷政策效能；支持刚性和改善性住房需求，加快完善住房租赁金融政策体系。展望未来，我国经济运行有望持续整体好转，其中二季度在低基数影响下增速可能明显回升。当前我国经济没有出现通缩，物价仍在温和上涨。

2.国家外汇管理局副局长王春英表示，经常项下，4月货物贸易跨境收支顺差293亿美元，继续保持较高水平；服务贸易跨境收支逆差63亿美元，与一季度月均规模基本持平，居民跨境旅行支出有序恢复，但仍低于疫情前水平。资本项下，4月外商来华直接投资继续保持净流入，外资连续两个月净买入境内证券。

3.内地与香港“互换通”业务正式上线，“北向互换通”正式启动交易，内地与香港互联互通从现货市场正式拓展至衍生品市场。

4.国家外汇管理局副局长王春英表示，经常项下，4月货物贸易跨境收支顺差293亿美元，继续保持较高水平；服务贸易跨境收支逆差63亿美元，与一季度月均规模基本持平，居民跨境旅行支出有序恢复，但仍低于疫情前水平。资本项下，4月外商来华直接投资继续保持净流入，外资连续两个月净买入境内证券。

5.美股三大指数集体收涨，纳指涨0.66%，标普500指数涨0.3%，道指涨0.14%。大型科技股涨跌不一，奈飞跌超1%，特斯拉、苹果、谷歌小幅下跌；脸书涨超2%，微软、亚马逊小幅上涨。热门中概股普涨，纳斯达克中国金龙指数涨4.07%。腾讯音乐涨超9%，哔哩哔哩涨超7%。欧洲主要股指多数收涨，德国DAX30指数涨0.01%。

6.欧盟和美国承诺对中国采取联合行动”。路透社13日以此为题援引一份声明草案透露，美国与欧盟将在本月的一场会议上承诺采取联合行动，在多个领域针对中国，并协调双方对半导体和其他商品的出口管制。有关美欧被曝老调重弹对华“下手”的相关内容和说法，中方已逐一明确表态

## 一、股指期货数据追踪

图表1.股市指数追踪

指数简称	收盘价	日最高价	日最低价	日成交量 (亿)	日成交额 (亿)	日涨跌	日涨跌幅	日振幅
沪深300	3998.89	3998.89	3923.03	176.26	2795.31	↑61.13	↑1.55	1.93
上证50	2677.04	2677.26	2619.56	44.55	671.51	↑46.09	↑1.75	2.19
中证500	6159.39	6159.39	6036.81	149.84	1596.20	↑67.74	↑1.11	2.01
中证1000	6585.91	6585.91	6466.45	161.13	1918.63	↑49.97	↑0.76	1.83
上证综指	3310.74	3310.74	3235.87	388.05	4317.07	↑38.37	↑1.17	2.29
深证成指	11178.62	11178.62	10995.70	384.15	5065.70	↑172.98	↑1.57	1.66
中小板指	7324.53	7324.53	7200.52	466.50	745.38	↑129.00	↑1.79	1.72
创业板指	2299.93	2299.93	2257.82	458.16	2223.28	↑47.55	↑2.11	1.87
恒生指数	19971.13	20063.35	19498.04	442.55	2254.44	↑343.89	↑1.75	2.88
台湾50	11646.19	11680.16	11628.67	428.27	2173.92	↓6.51	↓-0.06	0.44

数据来源: wind, 兴证期货研发部

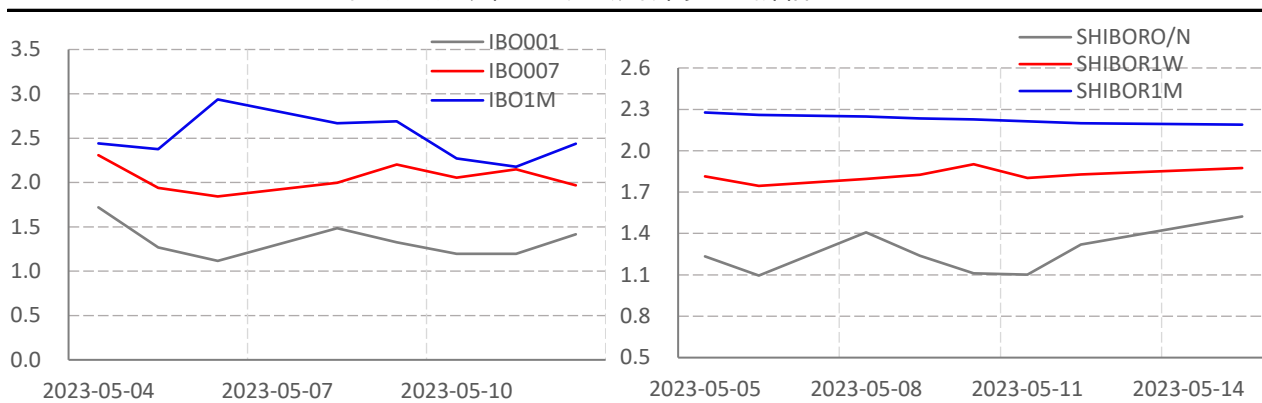
图表2.股指期货盘面数据追踪

证券简称	收盘价	日持仓变化	日成交量	日成交额 (亿)	日涨跌	日涨跌幅	日振幅	基差
<b>沪深300</b>	3998.89							
IF2305	4001.00	-4901	55131	654.99	56.40	↑1.43	1.89	-2.11
IF2306	3993.40	689	33422	396.25	60.60	↑1.54	1.93	5.49
IF2309	3966.60	230	11889	139.99	61.40	↑1.57	1.93	32.29
IF2312	3971.00	614	2335	27.55	58.80	↑1.50	1.96	27.89
<b>上证50</b>	2677.04							
IH2305	2681.00	-2310	36289	288.21	44.60	↑1.69	2.21	-3.96
IH2306	2669.60	4009	23348	184.77	44.60	↑1.70	2.24	7.44
IH2309	2640.20	1399	9820	76.87	44.60	↑1.72	2.25	36.84
IH2312	2652.20	119	2335	18.34	46.00	↑1.77	2.23	24.84
<b>中证500</b>	6159.39							
IC2305	6154.20	-7449	41347	321.47	61.60	↑1.01	2.00	5.19
IC2306	6136.00	6437	26439	113.24	62.60	↑1.03	1.96	23.39
IC2309	6083.40	861	9403	58.81	68.40	↑1.14	2.01	75.99
IC2312	6035.60	1059	4926	436.06	70.00	↑1.17	2.05	123.79
<b>中证1000</b>	6585.91							
IM2305	6577.20	33402	33402	436.06	31.20	↑0.48	1.79	8.71
IM2306	6557.20	24920	24920	324.27	29.00	↑0.44	1.76	28.71
IM2309	6498.80	12889	12889	166.06	29.40	↑0.45	1.66	87.11
IM2312	6450.80	4564	4564	58.42	33.20	↑0.52	1.69	135.11

数据来源: wind, 兴证期货研发部

一、股市基本情况

图表3.流动性监测—银行间同业拆借&SHIBOR



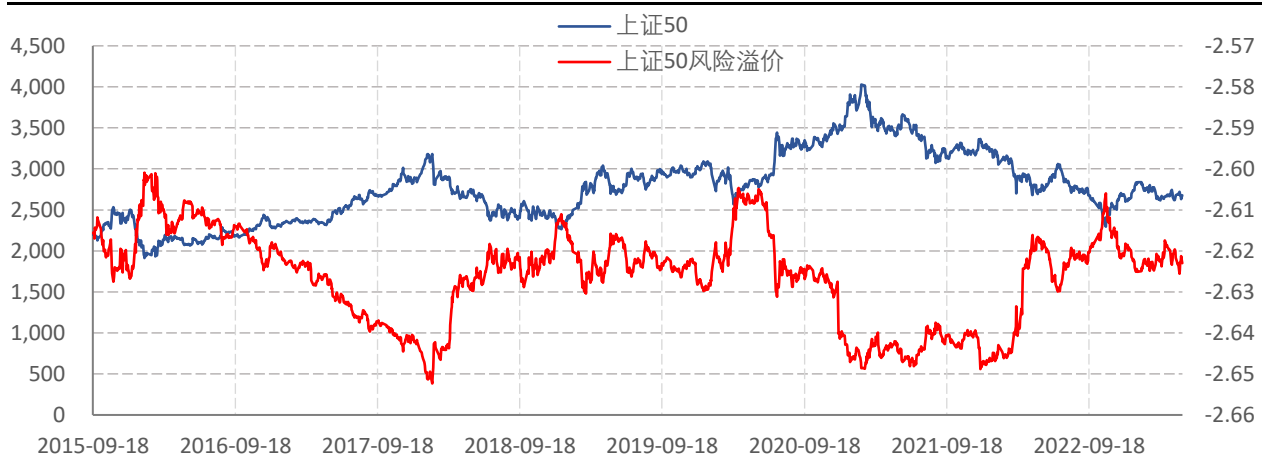
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表4.沪深300风险溢价



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表5.上证50风险溢价



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表6.中证500风险溢价



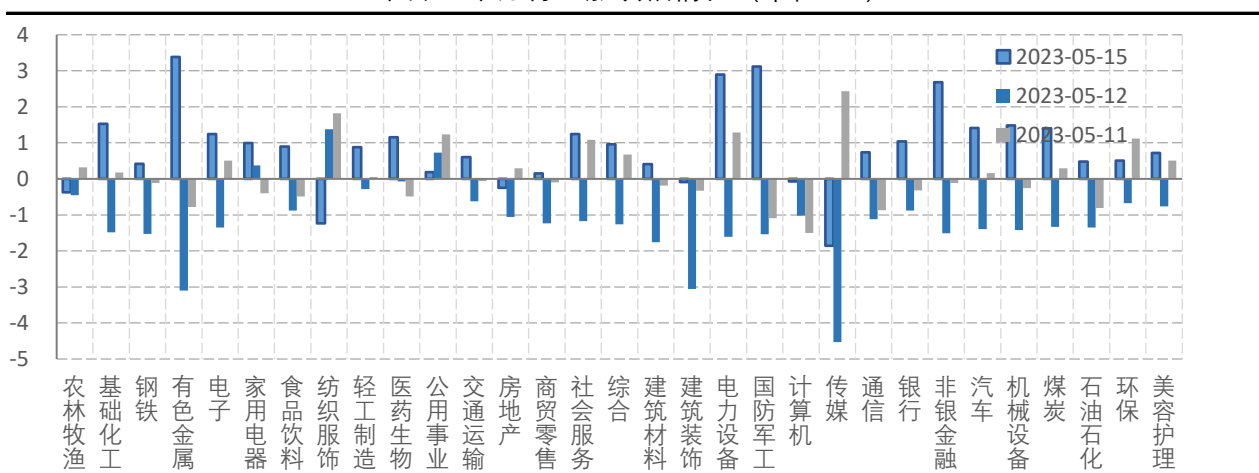
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表7.中证1000风险溢价



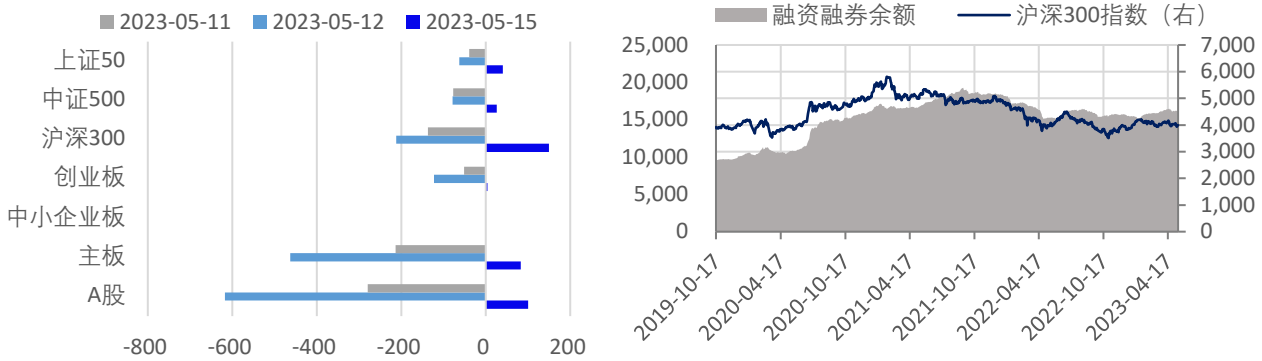
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表8.申万行业涨跌幅情况 (单位: %)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表9.流动性监测—银行间同业拆借&SHIBOR



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表10.IF当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

名次	期货公司 会员简称	持买单量	较上交易 日变化	名次	期货公司 会员简称	持卖单量	较上交易 日变化
1	国泰君安	6401	-141	1	国泰君安	7987	1032
2	中信期货	5383	-547	2	中信期货	7493	-1355
3	海通期货	2812	-226	3	上海东证	4804	-1512
4	华泰期货	2290	-790	4	申银万国	2494	321
5	银河期货	2200	269	5	中金期货	2407	-163
6	上海东证	1873	-962	6	海通期货	2326	-218
7	南华期货	1626	-111	7	银河期货	1786	26
8	浙商期货	1611	-36	8	华泰期货	1457	-134
9	国信期货	1527	-116	9	广发期货	1262	-296
10	国投安信	1316	167	10	国信期货	1142	-212

数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表11.IH当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

名次	期货公司 会员简称	持买单量	较上交易 日变化	名次	期货公司 会员简称	持卖单量	较上交易 日变化
1	中信期货	5282	15	1	中信期货	6395	630
2	国泰君安	3541	-100	2	国泰君安	5650	-83
3	上海东证	2888	-568	3	上海东证	2359	-1277
4	银河期货	2301	172	4	中银期货	1764	378
5	海通期货	1769	206	5	海通期货	1710	-156
6	永安期货	1518	-106	6	银河期货	1407	-281
7	兴证期货	1447	83	7	广发期货	1073	-334
8	申银万国	1408	-358	8	申银万国	938	76
9	国信期货	996	-165	9	国投安信	880	-96
10	华泰期货	676	-134	10	华泰期货	741	20

数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表12.IC当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

名次	期货公司 会员简称	持买单量	较上交易 日变化	名次	期货公司 会员简称	持卖单量	较上交易 日变化
1	中信期货	12071	-2473	1	中信期货	7873	-1711
2	国泰君安	7353	-470	2	国泰君安	7659	-391
3	上海东证	2946	-996	3	上海东证	3000	-1242
4	中信建投	2483	-21	4	海通期货	2361	-724
5	海通期货	2477	-146	5	中金期货	2095	-24
6	国投安信	2195	-626	6	国投安信	1988	-155
7	华泰期货	2184	-101	7	永安期货	1863	-194
8	银河期货	1629	2	8	银河期货	1716	-168
9	招商期货	1134	-80	9	华泰期货	1654	-410
10	兴证期货	1097	62	10	申银万国	1650	146

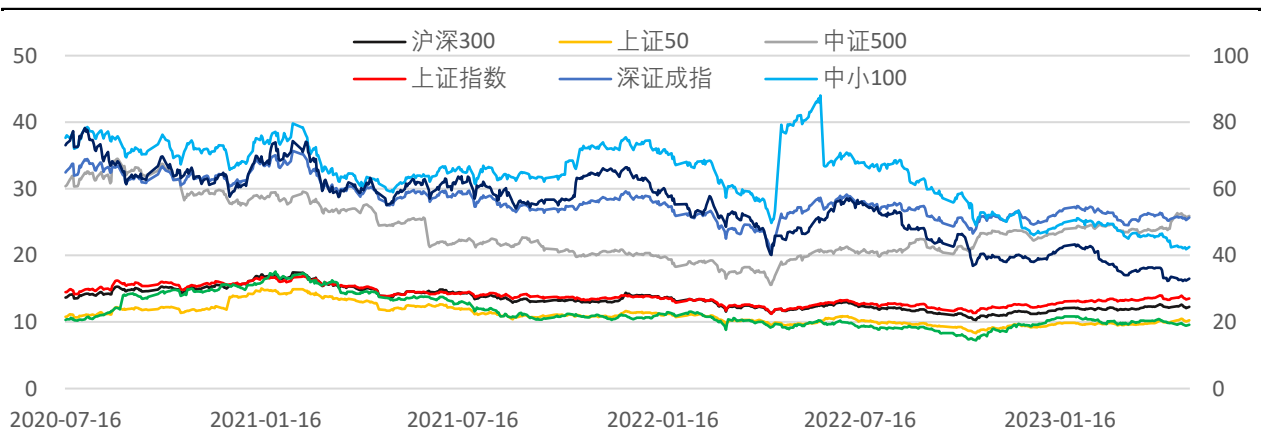
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表13.IM当月合约会员持仓情况 (单位: 手)

名次	期货公司 会员简称	持买单量	较上交易 日变化	名次	期货公司 会员简称	持卖单量	较上交易 日变化
1	中信期货	5847	-2272	1	国泰君安	5795	-885
2	国泰君安	4979	-451	2	中信期货	5123	-590
3	上海东证	2507	-25	3	中金期货	2771	-90
4	中信建投	2440	-43	4	上海东证	2686	-594
5	海通期货	1875	-145	5	银河期货	2010	-143
6	国投安信	1119	11	6	海通期货	1539	-656
7	华泰期货	971	-64	7	华泰期货	1301	-504
8	银河期货	932	-89	8	申银万国	1149	-25
9	招商期货	839	-372	9	国信期货	1069	-9
10	兴证期货	820	-783	10	瑞银期货	710	59

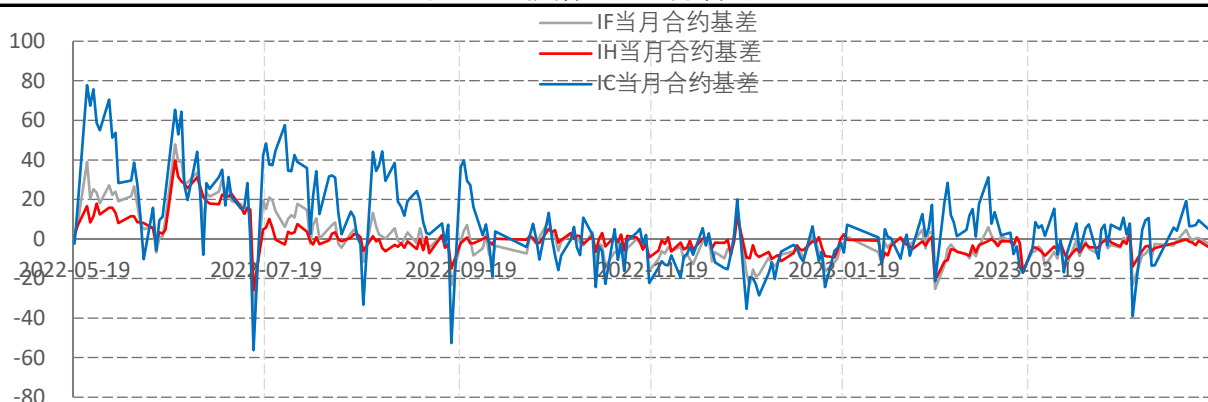
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表14指数估值情况



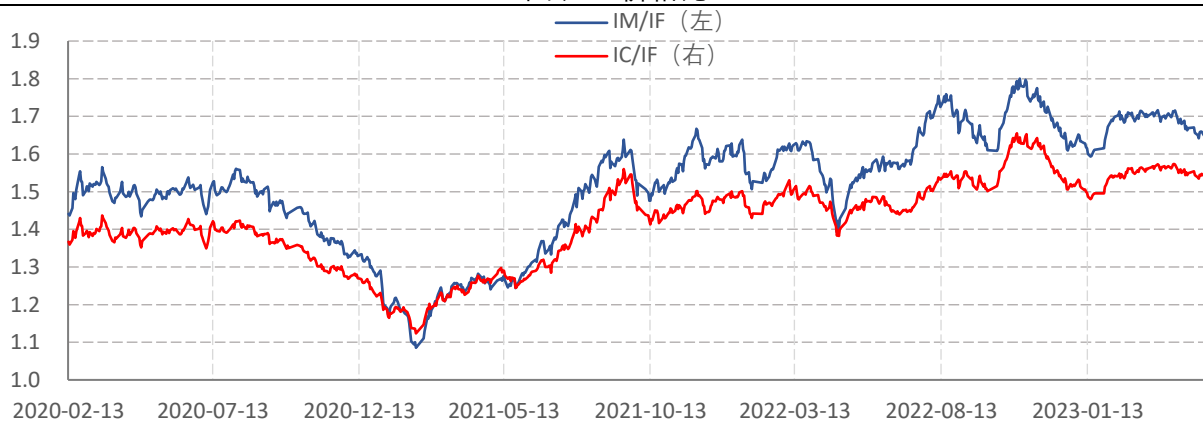
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表15.股指期货当月合约基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表16.价格比



数据来源: wind, 兴证期货研发部



## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行