

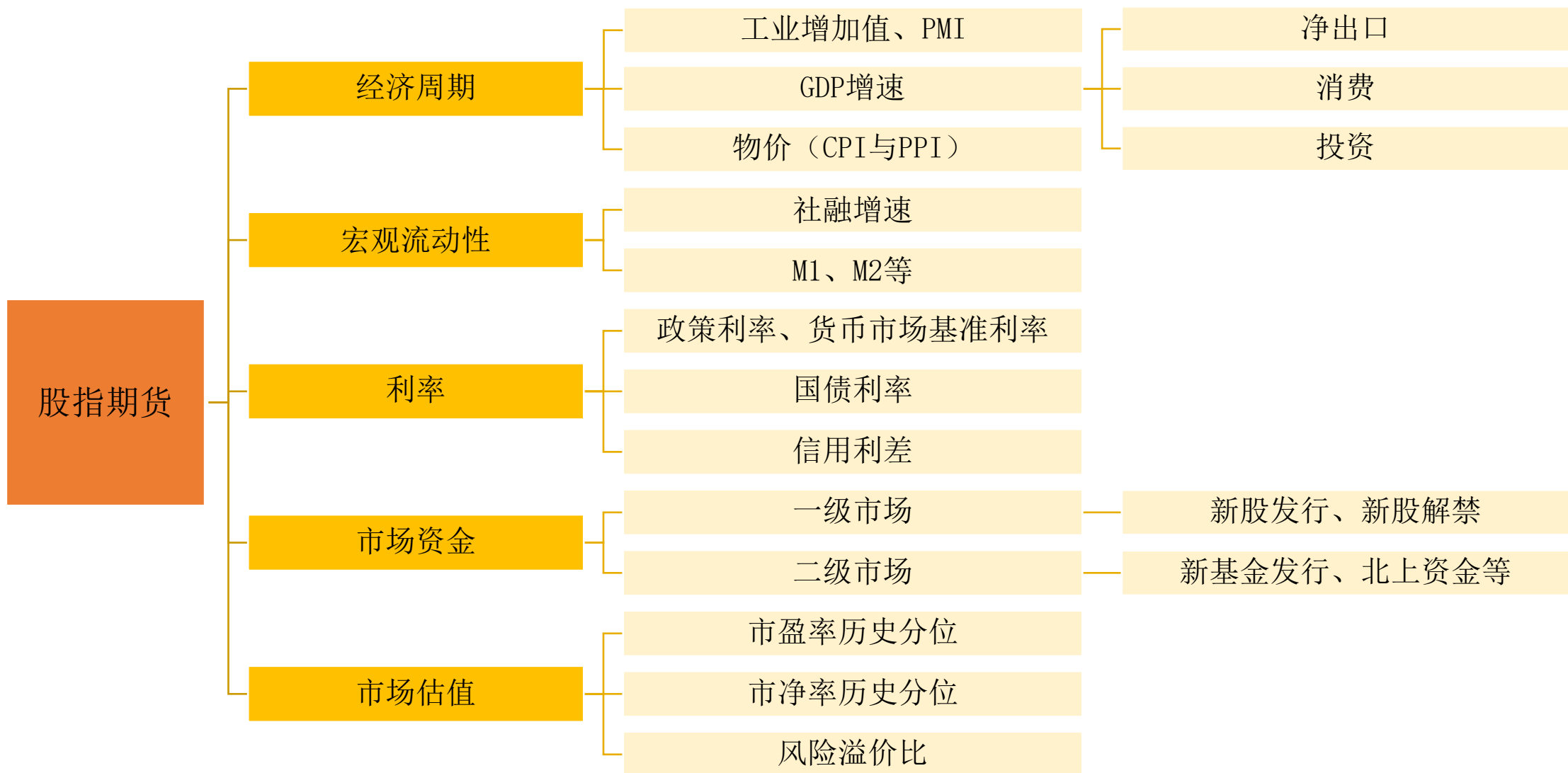


金信期货
GOLDTRUST FUTURES

股指周刊

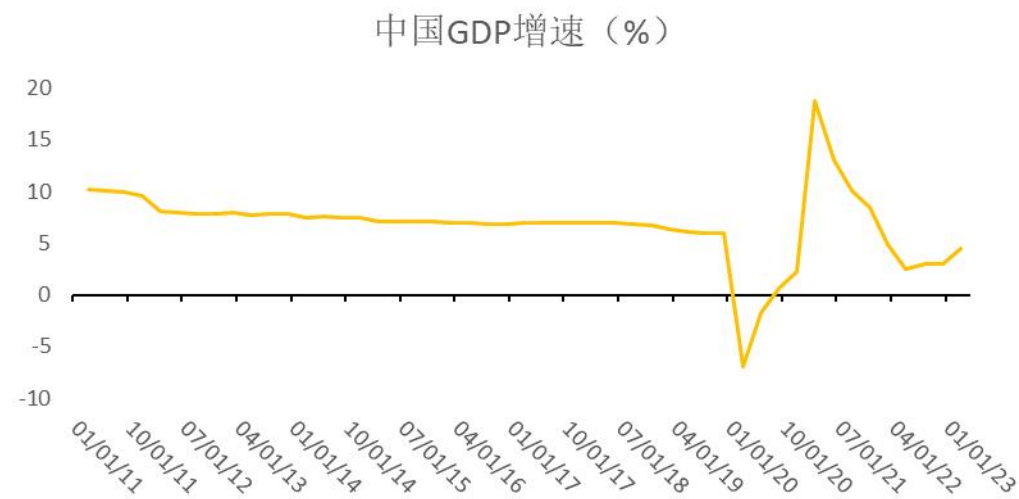
金信期货 研究院

2023/5/29-2023/6/2



- **宏观经济：**国内官方数据不及预期，海外加息预期出现分歧；
 - ❑ **经济数据：**上周国内官方PMI数据较4月继续下行，不及市场预期；财新中国PMI数据与官方分歧较大，不过从指数交易的角度看，建议更多参考官方PMI数据。
 - ❑ **宏观流动性：**美国债务问题初步得到解决，而美国上周公布的经济数据使美联储内部分歧较大，目前对外发布的信息为暂停6月加息的可能性较高；上周汇市对加息预期的调整拉动股市大幅反弹。
- **资金流向与估值：**上周北向资金净流入50.21亿元，主要增量来自上周五加息预期回落，人民币汇率走强后的股市预期调整；5、6两月IPO数量位于中等水平，同时限售股解禁数量较多，市场抛压较大。
- **操作建议：**
 - ❑ 上周五上证指数大幅拉高，不过周五晚间公布的非农数据再度拉高市场加息预期，近期基于美联储加息、美元指数博弈预计还会持续，据外媒消息称，美联储内部对6月15日是否加息仍旧存在分歧；
 - ❑ 基于上述判断，本周A股中上证50与沪深300指数受汇率、北向资金等因素造成的波动预计较大，仍维持前期逢高短空的想法；同时，受国际半导体龙头公司高层来华消息的影响，中证1000指数或被半导体行业带动，后续关注其来华带来的实际利好。

宏观经济

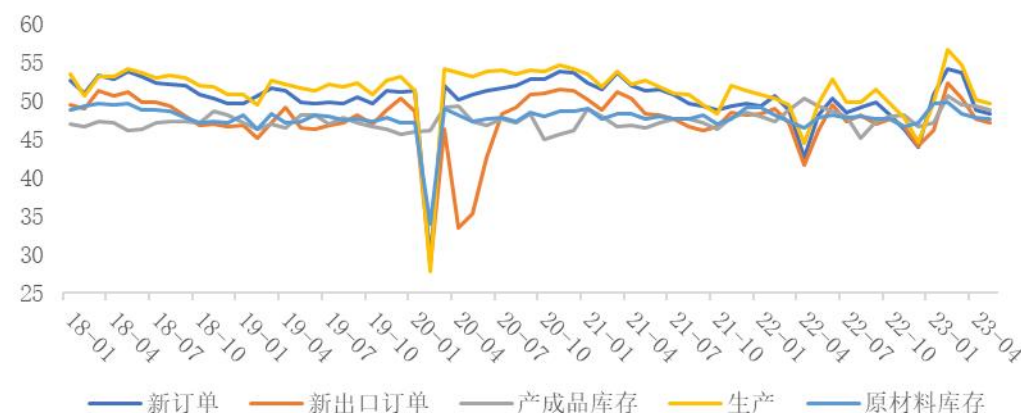


- 1-4月，工业增加值累计同比提高3.6%，工业生产整体上稳步恢复；
- 一季度中国GDP增速达到4.5%，考虑到财政、货币等政策保持暂不退出的高层决策，对今年5%的目标增速我们仍持乐观态度。

中国PMI

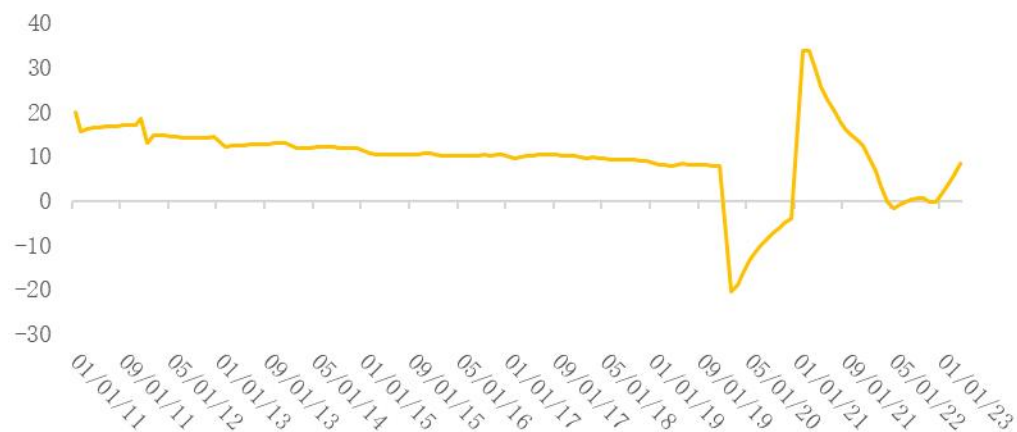


中国PMI 分项

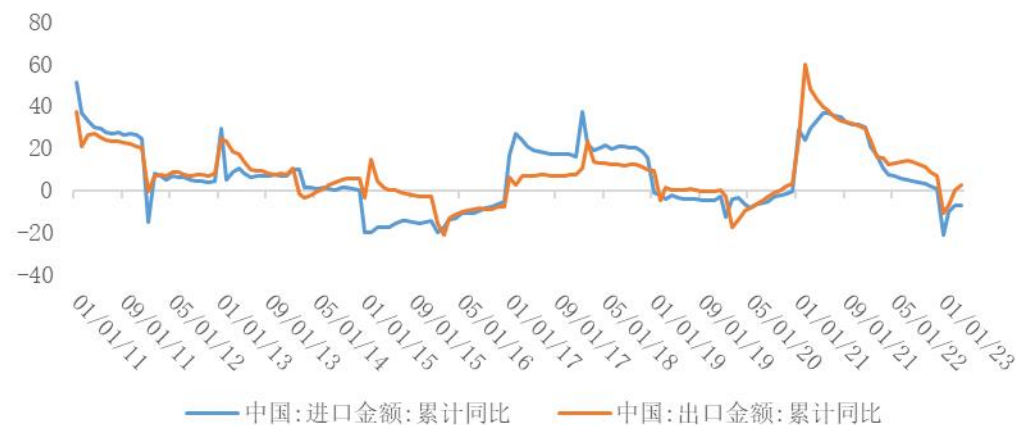


- 5月官方PMI数据报48.8，较4月降低0.4；所有细分项PMI数据较4月也都有0.5左右的下降，均处于荣枯线以下；
- 同时期公布的财新中国PMI数据报50.9，与官方数据出现分歧；不过从二者的数据样本覆盖以及样本特性看，我们偏向于使用官方PMI数据进行指数走势研判，尤其是对权重指数的研判。

消费增速 (%)

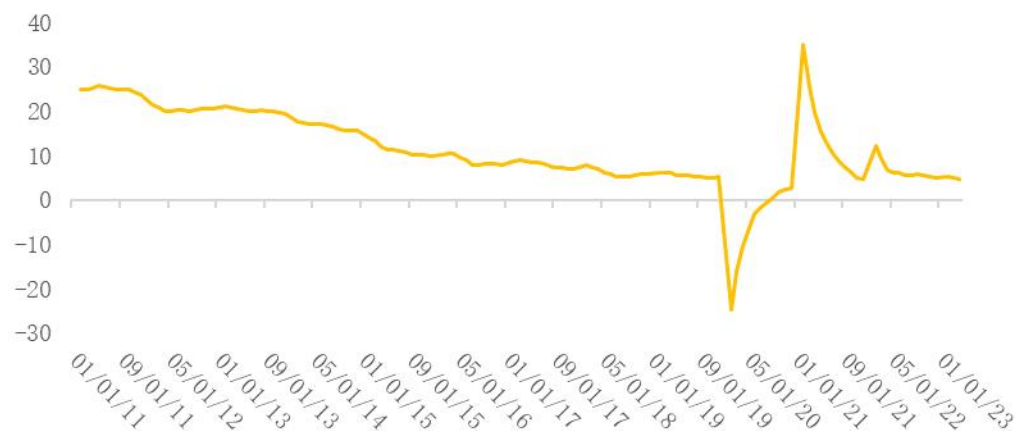


中国进出口金额增速 (%)

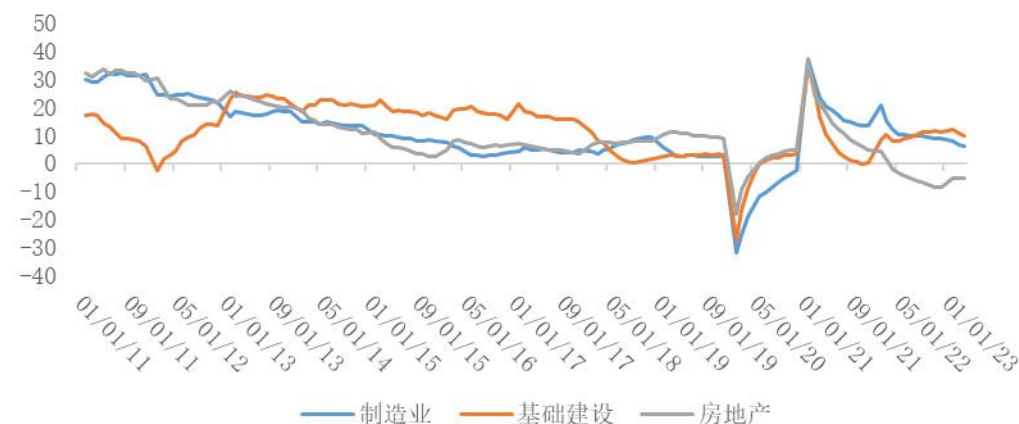


- 拆分项看，4月中国社会消费品零售总额累计同比增长8.5%；
- 1-4月的进出口总金额的同比增速较前值出现下降，4月进出口规模双双出现下滑。

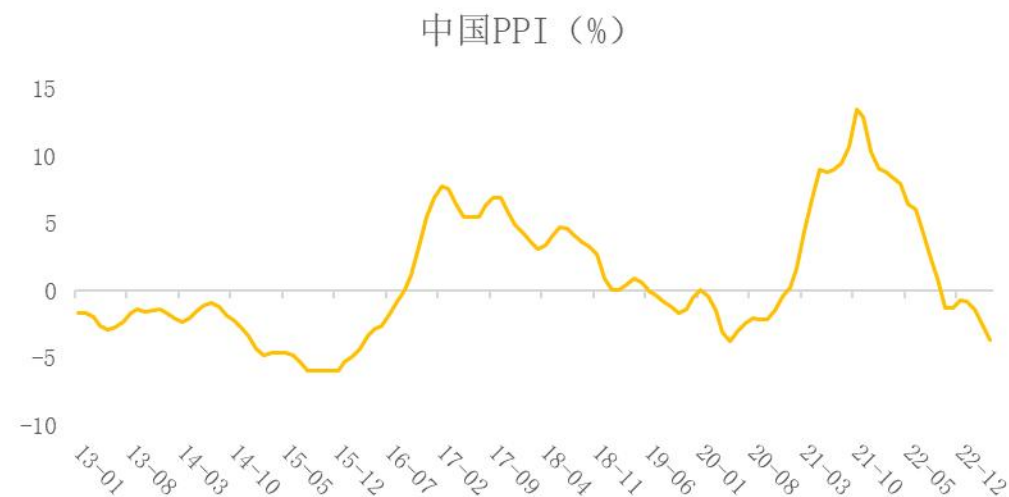
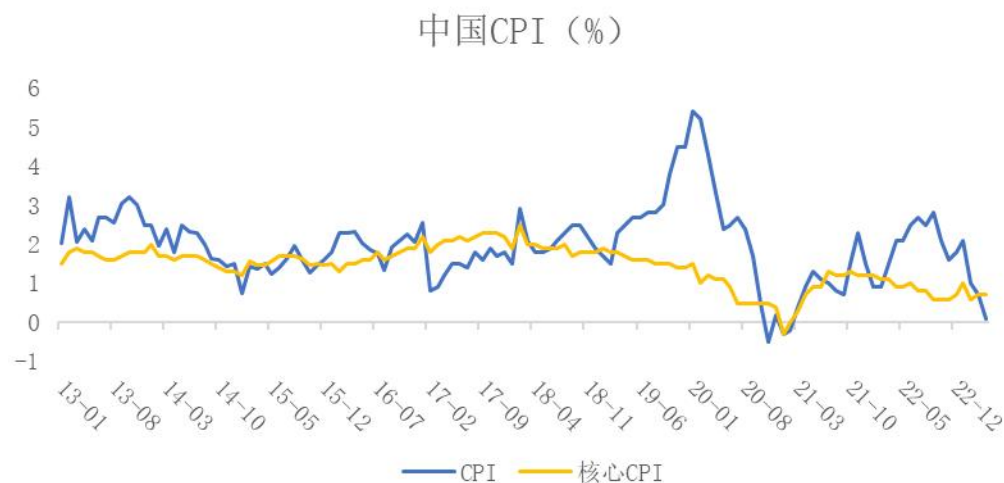
中国投资增速 (%)



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。

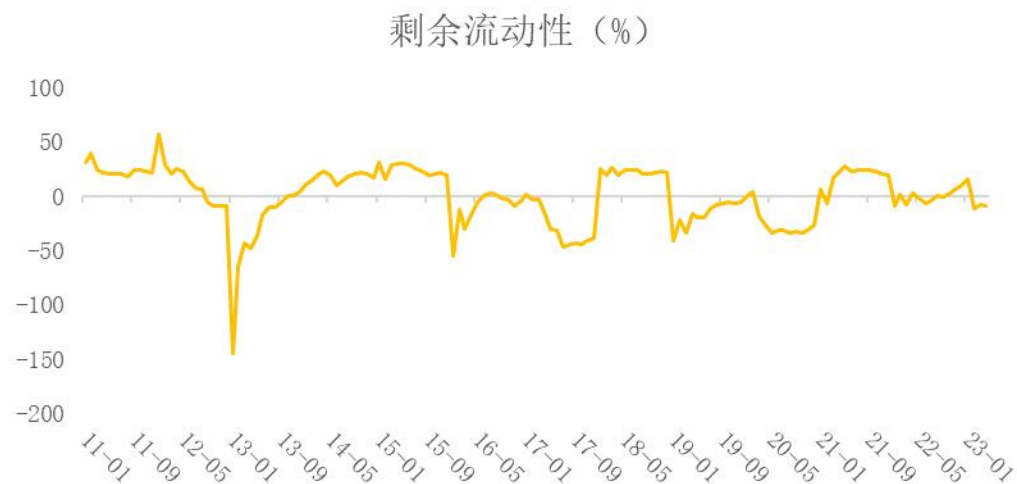


- 4月中国CPI增速0.1%，核心CPI（剔除食品与能源）为0.7%，PPI同比减少3.6%；
- 居民物价增速放缓主要体现在食品项价格的回落，剔除食品与能源的核心CPI指数持稳。PPI指数回落幅度较大，主要还是制造业需求不佳，与PMI的回落呼应。

宏观流动性



- 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。

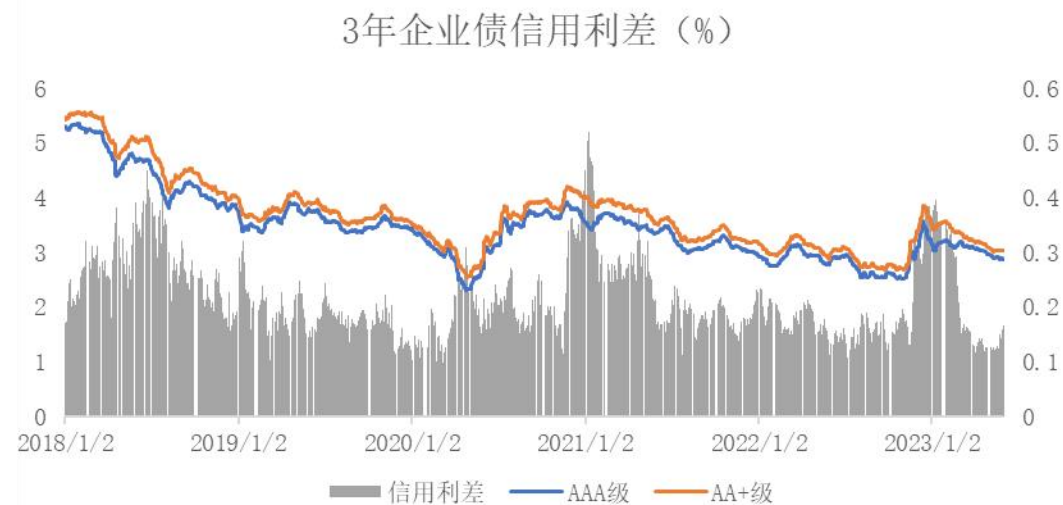


- 企业剩余流动性（M2增速-社融增速）依旧没有表现出宽裕的迹象，较3月的剩余流动性相比，4月剩余流动性再度走弱，目前社会资金仍将以满足实体经济需求为主，能够进入权益市场的投机资金有限。

市场利率



- 货币市场利率上周略有反弹，整体仍呈下降趋势；
- 对股指而言，上周美元指数冲高回落，联储官员释放的信号偏鸽，市场对美联储6月加息的交易热度降温，北向资金流出的势头有所放缓。



- 上周信用债市场有继续交易经济放缓的迹象，3年期企业债的信用利差在前一周出现脉冲式扩大的基础上，再一步扩大。

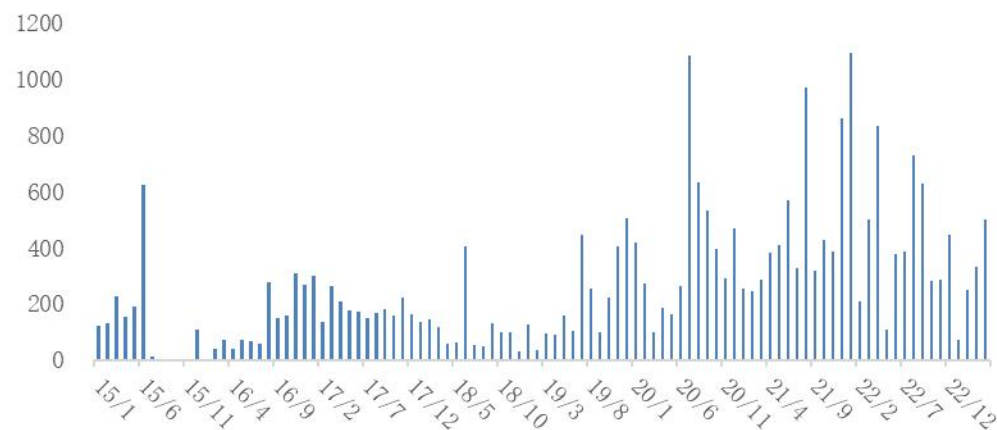


- 美债收益率高位震荡，国债收益率持续下行，内外利差仍有扩大的趋势；
- 国际资本由低利率市场流向高利率市场是客观规律，内外利差的持续扩大会造成国际资本抛售人民币资产，流向海外；上周美国加息预期降低，北向资金流出的势头放缓。

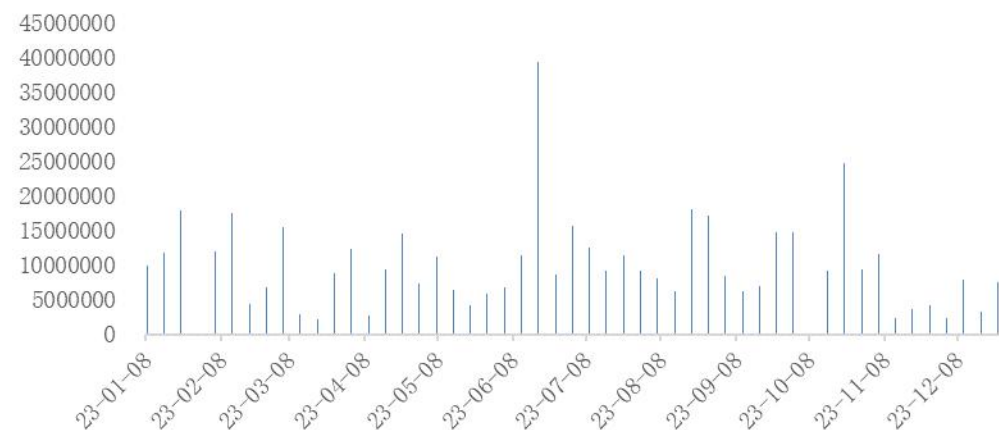
市场资金

一级市场：IPO与限售股解禁

IPO募集资金(亿元)

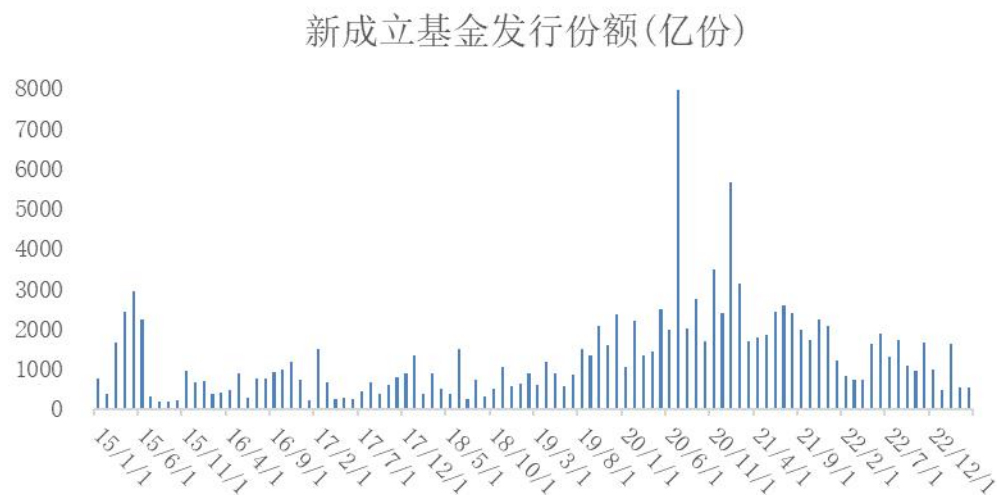


限售解禁市值合计(万元)



- 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。

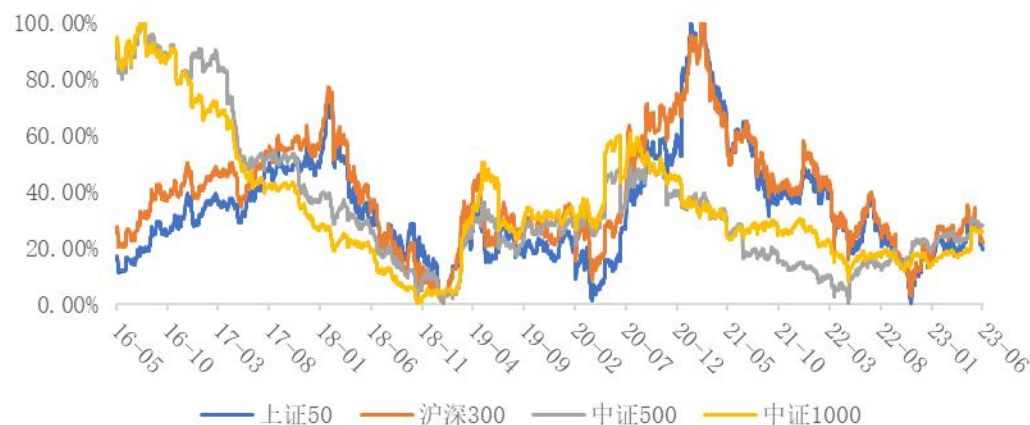
二级市场：新基金发行量与北上资金流入



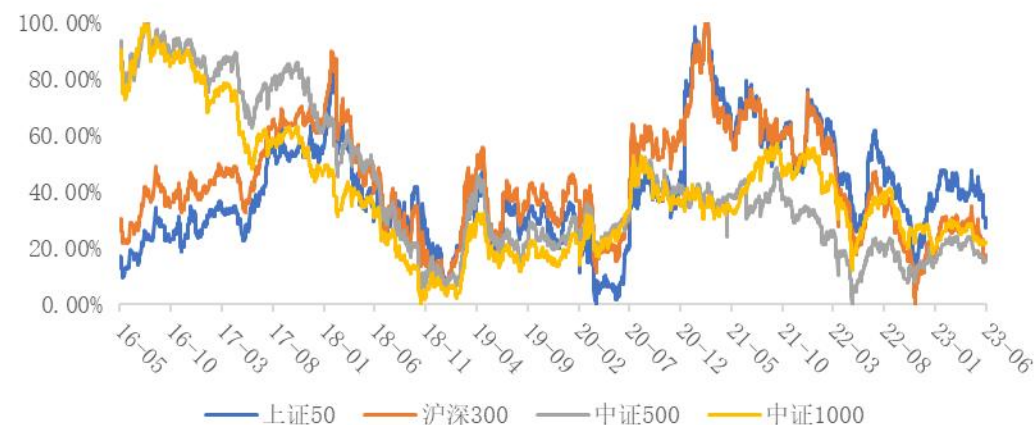
- 上周北向资金共计流入**50.21**亿元，主要增量来自周五；上周五美国债务问题初步解决，联储官员发言转鸽，美元指数下滑，人民币短期大幅升值，北向资金大幅流入。
- 短期内，继续关注6月美联储加息动作。

市场估值

指数市盈率 历史百分位 (%)



指数市净率 历史百分位 (%)



- 指数滚动市盈率：5月股指期货大幅下跌，估值均回到历史相对低位，其中权重指数上证50与沪深300的股指下滑最为严重，目前4个上市期指的市盈率均在20%~25%的历史分位处；
- 指数市净率：市净率随着指数的下跌也有所下滑，其中以上证50下滑最为严重，目前已从5月初的45%历史分位下滑至当前28%历史分位。



- 沪深300指数的风险溢价比较22年三、四季度出现明显降低，沪深300相比于十年期国债的投资价值开始提高。
- 上周国债收益率持续降低，风险溢价率继续反弹。



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。本报告清晰准确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受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）、王志萍（投资咨询编号：Z0015287）、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）。