

## 社融数据维持高位，助力经济恢复

### 股指期货：谨慎偏多

1. IF2006 收盘跌-0.01%报 4013.80，成交量 62926 手，较上一交易日减少 11406 手，持仓 77319 手，减少 11382 手。IH2006 收盘跌 0.45%报 2892.6000，成交量 23178 手，减少 1641 手，持仓 31263 手，减少 1368 手。IC2006 收盘涨 0.16%报 5563.4000，成交量 72094 手，减少 11554 手，持仓 93978 手，减少 11512 手。
2. 中国 5 月 CPI 同比涨 2.4%，预期 2.7%，前值 3.3%；其中猪肉价格同比上涨 81.7%，影响 CPI 上涨约 1.98 个百分点。5 月 PPI 同比降 3.7%，预期降 3.2%，前值降 3.1%。
3. 中国 5 月 M2 同比增长 11.1%，预期 11.2%，前值 11.1%。5 月新增人民币贷款 14800 亿元，预期 14192 亿元，前值 17000 亿元。5 月社会融资规模增量为 3.19 万亿元，预期 2.83 万亿元，前值 3.09 万亿元。
4. 央行公开市场 6 月 10 日开展 600 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.2%。
5. 中国信通院：5 月，国内手机市场总体出货量 3375.9 万部，同比下降 11.8%；其中，5G 手机出货量 1564.3 万部，占同期手机出货量的 46.3%。
6. 经合组织报告预计，2020 年全球经济将萎缩 6%，如果出现第二波衰退，将下滑 7.6%。
7. 监管部门出台措施“围剿”资金空转套利。一家股份行相关人士证实，监管部门本周窗口指导部分股份制银行，要求在年底前大幅压降结构性存款规模。

### 投资逻辑：

股指期货：沪深两市走势分化，沪指弱势整理。上证指数收跌 0.42%报 2943.75 点；深证成指涨 0.46%报 11335.86 点；创业板指涨 0.94%报 2201.99 点，时隔三个月重回 2200 点；万得全 A 跌 0.02%；两市成交额超 6000 亿元。北向资金净买入 4.22 亿元，已连续 13 日净买入。国内方面，为促进经济发展，央行再创设两个直达实体经济的货币政策工具；5 月社会融资规模达到 3.19 万亿元，同比大幅多增 1.48 万亿元，本月社融符合市场预期，社融持续高增表明金融支持实体力度较大，有利于实体经济常态回归，同时近期出台的促进经济发展的措施能在一定程度提升投资者对于中国经济的信心；国内经济也在加快恢复，制造业景气程度连续 3 个月位于荣枯线上，重要分项指数表明当前生产稳、需求升，非制造业商务活动指数也持续回升，国内经济运行恢复势头稳中向好。海外方面，周六欧佩克代表宣布，欧佩克+国家同意额外减产一个月，原油价格的上涨抬升全球通胀预期；海外股市也大幅上涨，能在一定程度抬升全球投资者风险偏好。五月份经济数据近期陆续出炉，国内经济的逐渐向好或继续得到验证，可把握 A 股的短期做多机会。

策略：谨慎偏多

风险点：中国经济衰退，肺炎疫情失去控制，国外疫情大规模蔓延，中美贸易争端再起

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎0755-82537411

✉caishaoli@htfc.com

从业资格号：F3063489

投资咨询号：Z0014617

联系人

高聪

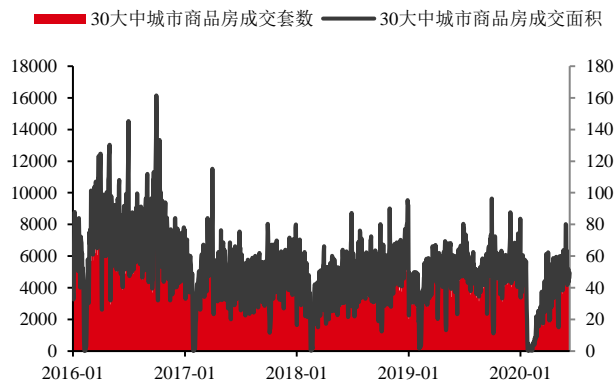
☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号：F3063338

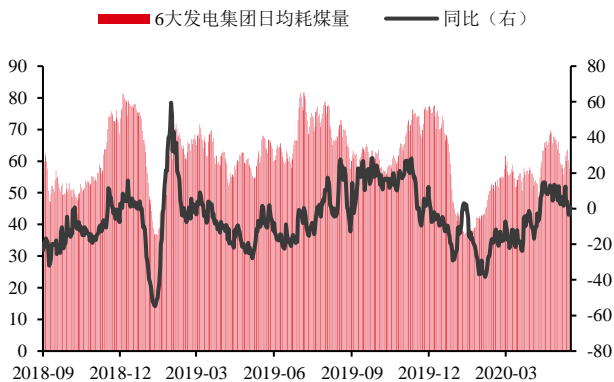
### 宏观经济图表

图 1: 30 大中城市商品房成交 单位: 万平方米, 套



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 2: 6 大发电集团日均耗煤量 单位: 万吨, %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 3: 猪肉平均批发价 单位: 元/公斤



数据来源: Wind 华泰期货研究院

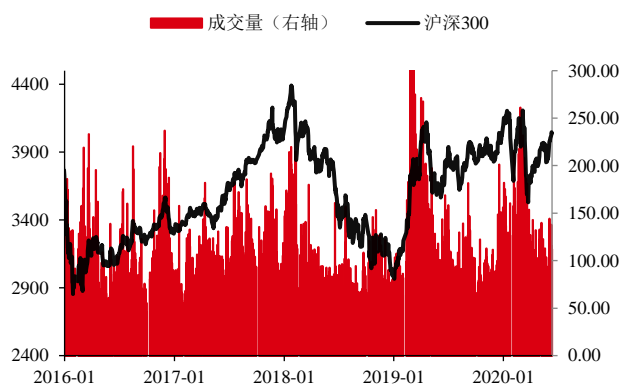
图 4: 蔬菜批发价指数 单位: 无



数据来源: Wind 华泰期货研究院

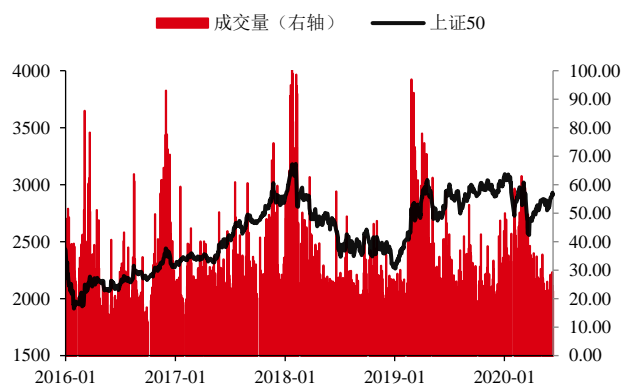
### 股指跟踪图表

图 5：沪深 300 单位：点，亿股



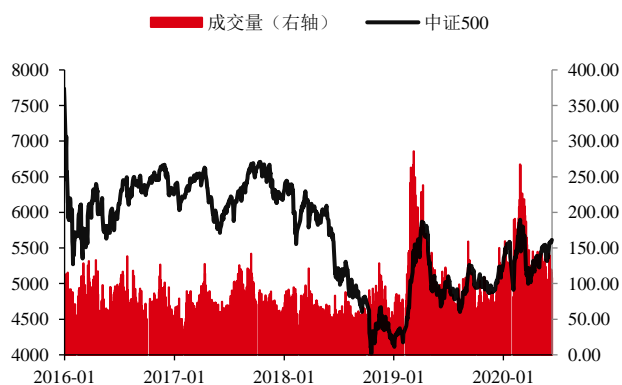
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 6：上证 50 单位：点，亿股



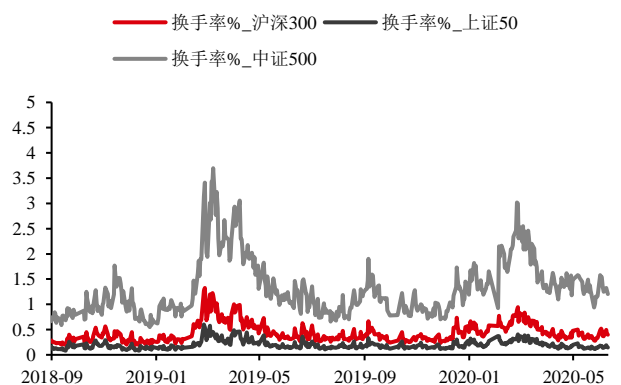
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 7：中证 500 单位：点，亿股



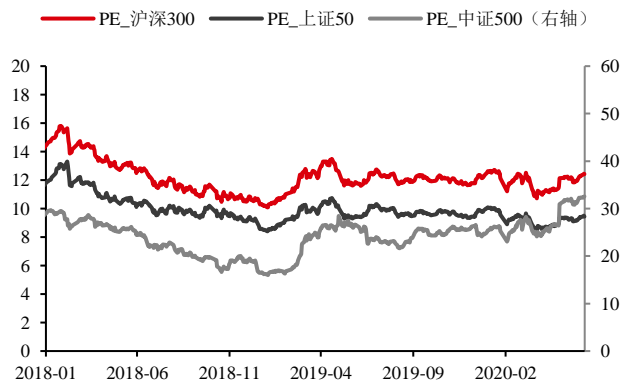
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 8：换手率% 单位：%



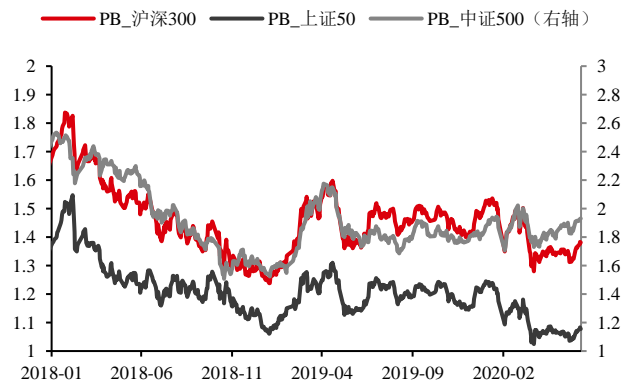
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 9：PE 单位：倍



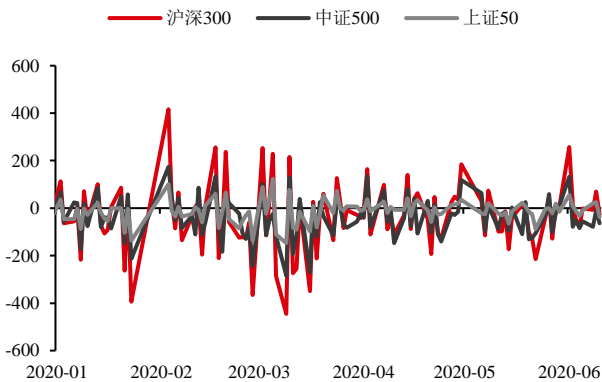
数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 10：PB 单位：倍



数据来源：Wind 华泰期货研究院

图 11: 资金净流入 单位: 亿元



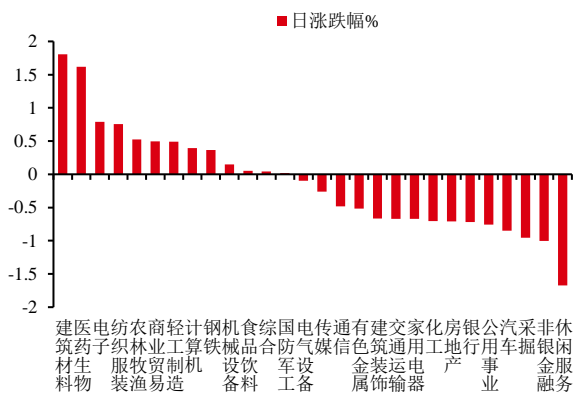
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 12: 两融余额 单位: 点, 亿元



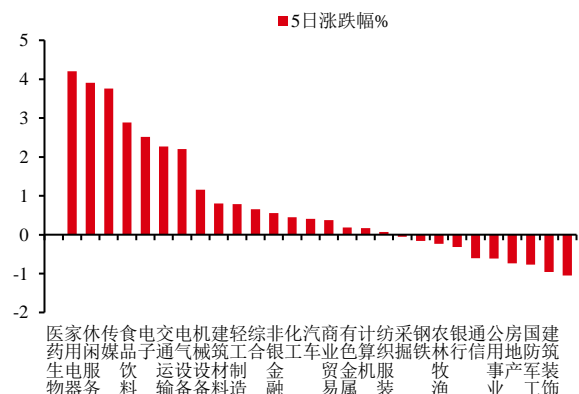
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 13: 行业日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

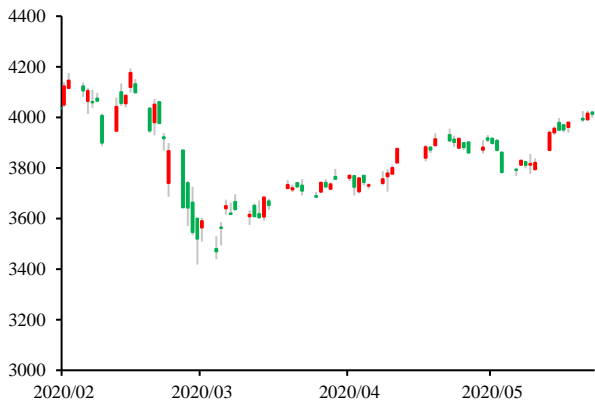
图 14: 行业 5 日涨跌幅 单位: %



数据来源: Wind 华泰期货研究院

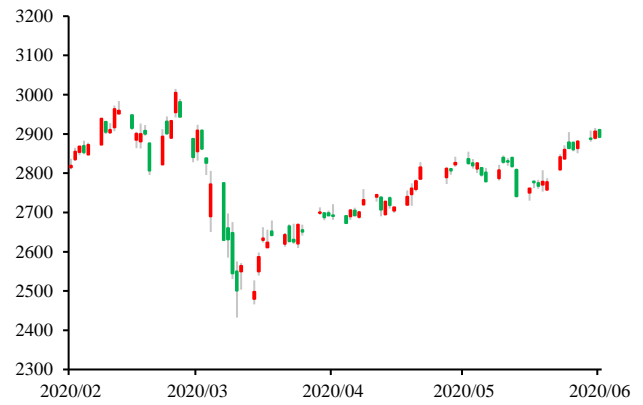
期指跟踪图表

图 15: IF 活跃合约走势 单位: 点



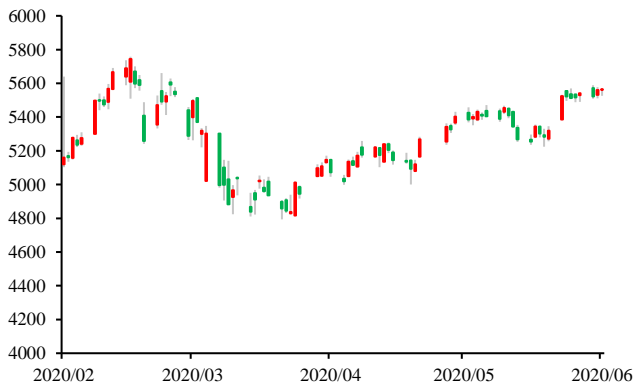
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 16: IH 活跃合约走势 单位: 点



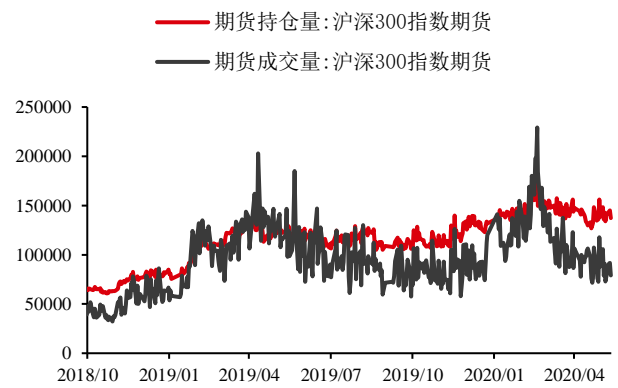
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 17: IC 活跃合约走势 单位: 点



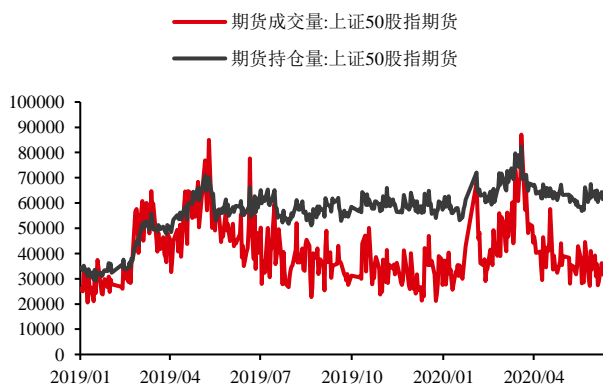
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 18: IF 合约成交持仓 单位: 手



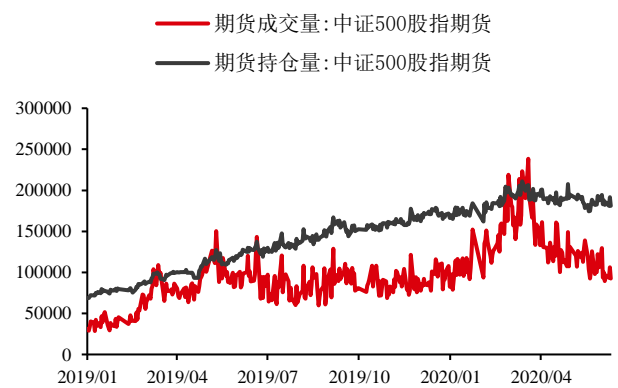
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 19: IH 合约成交持仓 单位: 手



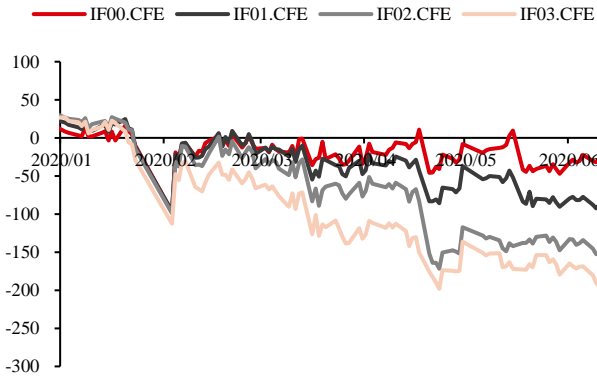
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 20: IC 合约成交持仓 单位: 手



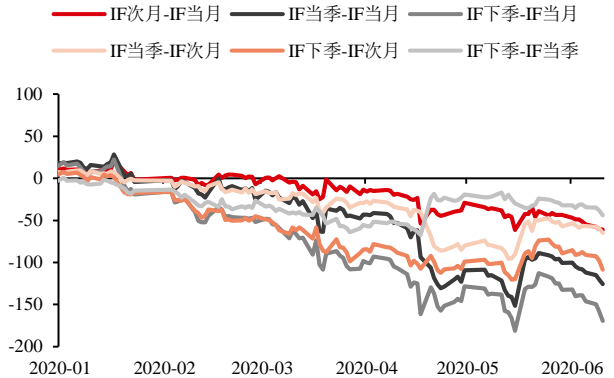
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 21: IF (期货-现货) 单位: 点



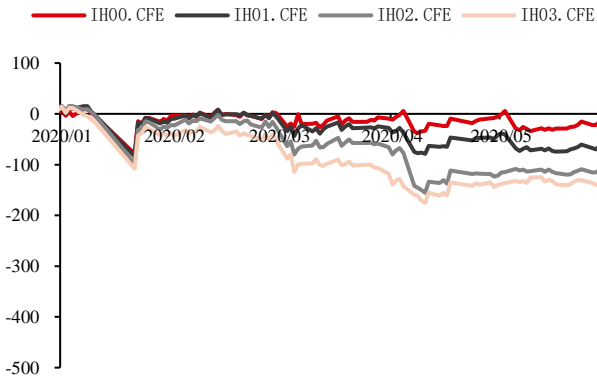
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 22: IF 跨期价差 单位: 点



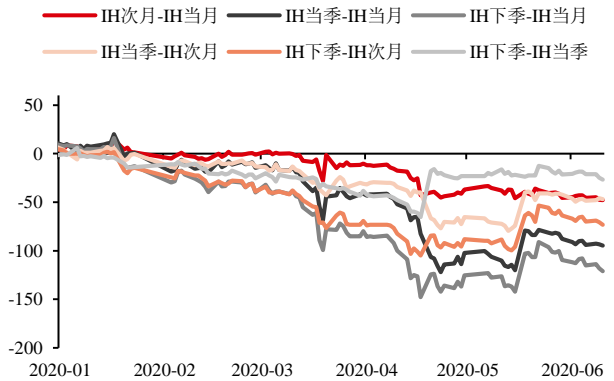
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 23: IH (期货-现货) 单位: 点



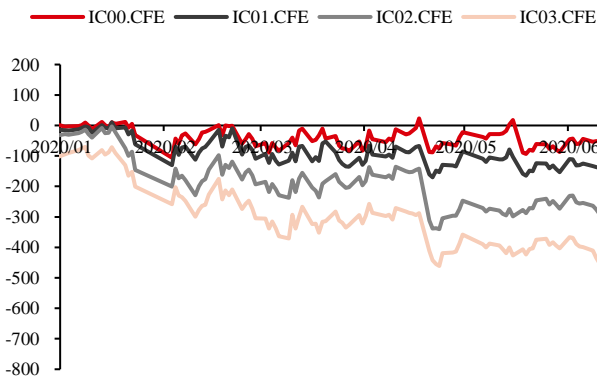
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 24: IH 跨期价差 单位: 点



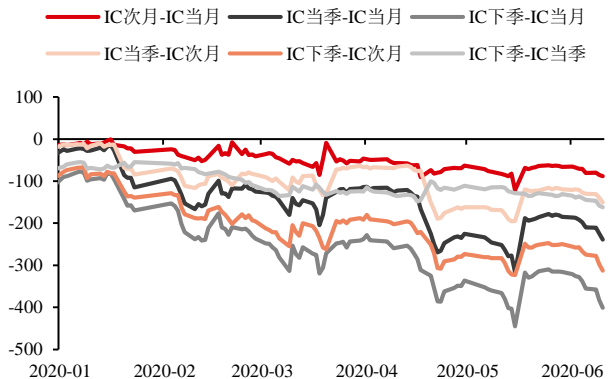
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 25: IC (期货-现货) 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 26: IC 跨期价差 单位: 点



数据来源: Wind 华泰期货研究院

## ● 免责声明

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、结论及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，投资者并不能依靠本报告以取代行使独立判断。对投资者依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰期货研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

华泰期货有限公司版权所有并保留一切权利。

## ● 公司总部

地址：广东省广州市越秀区东风东路761号丽丰大厦20层

电话：400-6280-888

网址：[www.htfc.com](http://www.htfc.com)