

北向资金净卖出额创年内新高

研究院 FICC 组

研究员

蔡劭立

☎ 0755-23887993

✉ caishaoli@htfc.com

从业资格号: F3056198

投资咨询号: Z0015616

高聪

☎ 021-60828524

✉ gaocong@htfc.com

从业资格号: F3063338

投资咨询号: Z0016648

孙玉龙

☎ 0755-23887993

✉ sunyulong@htfc.com

从业资格号: F3083038

投资咨询号: Z0016257

投资咨询业务资格:

证监许可【2011】1289号

策略摘要

海外方面, 美国经济韧性较强, 联储加息预期升温, 道指收跌, 芯片股大涨带动纳指上行。国内等待政策端信号和新的经济增长点, 来扭转市场信心。短期股指缺乏上行动力, 预计单边偏弱运行, 筑底期间偏好防御性策略, 继续关注多 IH 空 IC。期货市场 IH2309 和 IH2312 合约倒挂, 可进行多 IH2309 空 IH2312 策略。

核心观点

■ 市场分析

美国加息预期升温。高频数据显示, 土地出让金、房屋销售等地产端数据偏弱, 同时多家房企表示将暂缓拿地, 显示出政策落地效果不太理想, 未来重点关注政策端信号和新的增长点, 来扭转市场信心。美国经济数据喜忧参半, 一季度 GDP 和 PCE 增速均上修, 上周初请失业金人数低于预期, 联储加息预期升温, 6 月加息 25bp 的概率过半。

北向资金大幅净流出。现货市场方面, 离岸人民币汇率接近 7.1, 外资加大卖出力度, 北向资金全天净流出近 96 亿元, 创年内新高, A 股三大指数震荡下挫, 沪指险守 3200 点, 两市成交小幅放量至 8600 亿元; 板块加速轮动下, 基金发行降入冰点, 5 月共 24 只新基金成立、发行份额为近 8 年来的新低。美国债务上限方面, 当前财政部账面现金余额快速下降, 谈判仍在继续, 国会两党分歧正努力就矛盾点达成协议; 英伟达业绩利好大涨, 带动纳指大幅上行。

IH 减仓下跌。期货市场方面, 四大股指期货延续下跌, 其中 IH、IF 减仓, 可能先于 IC 和 IM 见底。当前 IH2309 和 IH2312 合约倒挂, 基于价差回归, 可进行多 IH2309 空 IH2312 策略。

■ 策略

单边: 震荡偏弱; 跨品种: 多 IH 空 IC; 跨期: 多 IH2309 空 IH2312。

■ 风险

若银行业危机带来系统性风险、中美关系转差、海外货币政策超预期收紧、发生主权债务危机、地缘风险升级, 股指有下行风险

目录

策略摘要	1
核心观点	1
要闻	3
宏观经济图表	4
现货市场跟踪图表	5
股指期货跟踪图表	6

图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 单位: 无, 点	4
图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 单位: %, 点	4
图 3: 人民币汇率和 A 股走势 单位: 无, 点	4
图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 单位: 无	4
图 5: A 股行业日度涨跌幅 单位: %	6
图 6: 北向资金累计净流入金额 单位: 亿元	6
图 7: 两融余额 单位: 亿元	6
表 1: 国内主要股票指数日度表现	5
表 2: 主要股票指数估值 (分位数取值为近五年)	5
表 3: 主要股票指数情绪指标	5
表 4: 股指期货持仓量和成交量	6
表 5: 股指期货基差 (期货-现货)	7
表 6: 股指期货跨期价差	7

要闻

1. IF2306 收盘跌 0.62%报 3833.00，成交量 75231 手，较前一交易日减少 1957 手，持仓 125263 手，减少 5831 手。IH2306 收盘跌 0.85%报 2547.20，成交量 47625 手，较前一交易日减少 3896 手，持仓 75728 手，减少 2237 手。IC2306 收盘跌 0.70%报 5966.60，成交量 55222 手，较前一交易日增加 3328 手，持仓 152088 手，减少 351 手。IM2306 收盘跌 0.60%报 6476.80，成交量 43785 手，较前一交易日增加 4624 手，持仓 93782 手，增加 3668 手。
2. 九部门印发《质量标准品牌赋值中小企业专项行动（2023-2025 年）》提出，到 2025 年，中小企业质量标准品牌意识显著增强，综合效能不断提高，质量标准品牌对中小企业生存发展贡献持续加大，有力推动中小企业专精特新发展。
3. 中基协：截至 4 月底，我国境内公募基金资产净值合计 27.29 万亿元，环比增长约 6164 亿元。其中，货币基金规模增加 5231 亿元，债券基金增加 2042 亿元，混合基金减少 1635 亿元。
4. 中共中央、国务院印发《国家水网建设规划纲要》提出，到 2025 年，建设一批国家水网骨干工程，国家骨干网建设加快推进。到 2035 年，基本形成国家水网总体格局，国家水网主骨架和大动脉逐步建成，省市县水网基本完善。
5. 工信部等十四部门部署推进新一轮电信基础设施共建共享工作，重点推进“双千兆”网络统筹集约建设、深化“双千兆”网络共同进入、加强农村通信杆路线缆维护梳理、鼓励跨行业开放共享、加强数字化技术支撑、优化“双千兆”网络建设环境等六方面工作，其中包括推进 5G 异网漫游等具体举措。
6. 欧洲央行管委诺特表示，需要在 6 月和 7 月分别加息 25 个基点，对 9 月加息持开放态度。欧洲央行管委维勒鲁瓦表示，应不晚于 9 月份结束加息，并重申他对进一步收紧货币政策的谨慎立场。
7. 美国第一季度实际 GDP 增长率上修至 1.3%，较初值上调 0.2 个百分点。一季度核心 PCE 物价指数年化环比上修至 5%，较初值上调 0.1 个百分点。美国至 5 月 20 日当周初请失业金人数新增 22.9 万人，低于预期的 24.5 万人，前一周数字下修 1.7 万人至 22.5 万人。

宏观经济图表

图 1: 美元指数和 A 股走势 | 单位: 无, 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 2: 美国国债收益率和 A 股走势 | 单位: %, 点



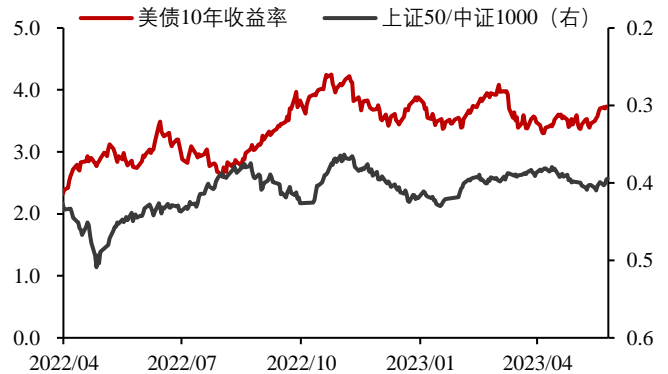
数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 3: 人民币汇率和 A 股走势 | 单位: 无, 点



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 4: 美国国债收益率和 A 股风格走势 | 单位: %, 无



数据来源: iFind 华泰期货研究院

现货市场跟踪图表

表 1: 国内主要股票指数日度表现

	2023-05-25	2023-05-24	日度涨跌幅
上证综指	3,201.26	3,204.75	-0.11%
深证成指	10,896.58	10,920.33	-0.22%
创业板指	2,244.18	2,245.26	-0.05%
中小综指	11,583.18	11,626.78	-0.37%
沪深 300 指数	3,850.50	3,859.09	-0.22%
上证 50 指数	2,564.50	2,577.34	-0.50%
中证 500 指数	5,988.19	6,005.79	-0.29%
中证 1000 指数	6,501.00	6,513.18	-0.19%
科创 50 指数	1,021.72	1,011.77	0.98%

资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 2: 主要股票指数估值 (分位数取值为近五年)

	PE		PB	
	当日值 (倍)	分位数	当日值 (倍)	分位数
沪深 300 指数	11.75	0.23	1.25	0.02
上证 50 指数	9.77	0.41	1.16	0.18
中证 500 指数	25.23	0.57	1.66	0.07
中证 1000 指数	35.6	0.43	2.26	0.22

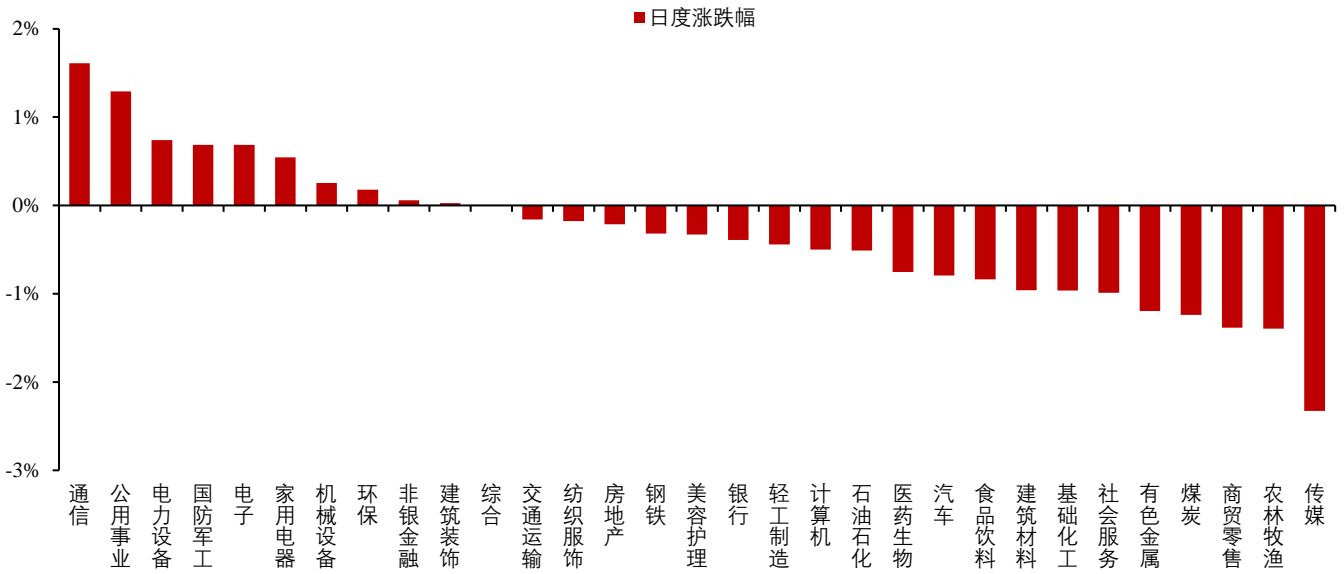
资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 3: 主要股票指数情绪指标

	成交量		换手率	
	当日值 (亿股)	分位数	当日值 (%)	分位数
沪深 300 指数	124.15	0.49	0.42	0.44
上证 50 指数	31.77	0.58	0.26	0.68
中证 500 指数	109.92	0.39	0.93	0.2
中证 1000 指数	135.83	0.42	1.5	0.23

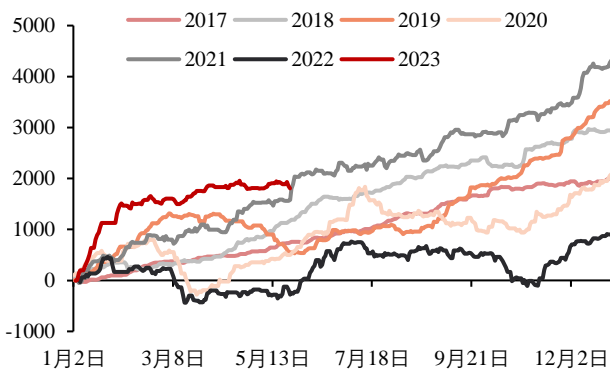
资料来源: iFind 华泰期货研究所

图 5: A 股行业日度涨跌幅 | 单位: %



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 6: 北向资金累计净流入金额 | 单位: 亿元



数据来源: iFind 华泰期货研究院

图 7: 两融余额 | 单位: 亿元



数据来源: iFind 华泰期货研究院

股指期货跟踪图表

表 4: 股指期货持仓量和成交量

	成交量	成交量分位数	成交量变动	持仓量	持仓量分位数	持仓量变动
IF	100023	48%	-1689	216745	91%	-1564
IH	68573	86%	-5318	134509	99%	-923
IC	81995	39%	4748	297671	81%	5158
IM	63640	79%	9306	174272	96%	8448

资料来源: iFind 华泰期货研究所

表 5： 股指期货基差（期货-现货）

	当月合约基差		次月合约基差		当季合约基差		下季合约基差	
	当日值	分位数	当日值	分位数	当日值	分位数	当日值	分位数
IF	-17.50	23%	-41.90	21%	-40.7	44%	-37.50	64%
IH	-17.30	11%	-50.10	4%	-45.90	19%	-31.90	39%
IC	-21.59	44%	-40.39	66%	-62.79	83%	-108.99	90%
IM	-24.20	16%	-40.80	34%	-70.00	77%	-110.60	94%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

表 6： 股指期货跨期价差

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	-24.40	-32.80	-18.80	-16.60
	分位数	20%	6%	78%	92%
当季-当月	当日值	-23.20	-28.60	-41.20	-45.80
	分位数	53%	25%	90%	96%
下季-当月	当日值	-20.00	-14.60	-87.40	-86.40
	分位数	75%	52%	95%	98%
当季-次月	当日值	1.20	4.20	-22.40	-29.20
	分位数	87%	81%	92%	96%
下季-次月	当日值	4.40	18.20	-68.60	-69.80
	分位数	97%	97%	96%	98%
下季-当季	当日值	3.20	14.00	-46.20	-40.60
	分位数	97%	98%	95%	98%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

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

广州市天河区临江大道1号之一2101-2106单元 | 邮编：510000

电话：400-6280-888

网址：www.htfc.com