



## 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，众议院通过债务上限协议，接下来进入参议院投票，美国制造业数据继续下降，联储官员表态放鸽，加息预期降温，美股收涨。国内经济基本面延续弱复苏局面，短期盘面缺乏向上动力，但当前位置下跌空间有限，等待政策驱动引领新一轮行情。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

**美国加息预期降温。**宏观方面，国内经济延续弱复苏，地产端数据平平，中指研究院表示，5月市场调整压力较大，购房者置业情绪继续回落，58同城、安居客发布报告显示，5月中国65个重点城市新房找房热度环比微跌0.2%。海外方面，众议院通过债务上限协议，将进入参议院投票；5月ISM制造业指数连续7个月低于50，同时Markit制造业PMI继续下降，经济下行压力加大。

**盘面继续轮动。**现货市场方面，经济基本面偏弱的情况基本消化，当前位置股指下跌空间有限，但若无强力促经济政策推动，大盘难以重回上升通道；北向和融资资金均呈现流出态势，市场仍为存量资金博弈，维持板块轮动行情，产业政策利好下，TMT板块为市场主线，其他赛道被压制。美股方面，联储官员表态放鸽，市场预计6月停止加息的概率快速上升，美股反弹。

**基差修复。**期货市场方面，四大股指期货基差延续修复，成交量和持仓量再度回升。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：中性；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 收盘涨 0.20%报 3798.00，成交量 71060 手，较前一交易日增加 5933 手，持仓 114355 手，增加 711 手。IH2306 收盘涨 0.11%报 2488.20，成交量 47587 手，较前一交易日增加 2244 手，持仓 71242 手，增加 547 手。IC2306 收盘涨 0.34%报 6047.00，成交量 50046 手，较前一交易日增加 3926 手，持仓 133382 手，减少 2425 手。IM2306 收盘涨 0.32%报 6567.60，成交量 35493 手，较前一交易日增加 708 手，持仓 86226 手，增加 875 手。
2. 5 月财新中国制造业 PMI 为 50.9，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。
3. 国家发改委产业司、工信部节能司组织召开全国重点领域节能降碳工作现场会，从聚焦重点领域、优化完善清单方案、推动分类改造升级、开展工业节能降碳专项行动、加快绿色制造体系建设等方面提出下一步抓好工作落实要求。
4. 南京市将开展购车和家电消费补贴活动，6 月 6 日起，对于 20 万元以下的燃油车和新能源车，均按照 1000 元/辆给予一次性补贴；20 万元（含）以上的燃油车，按照 4000 元/辆给予一次性补贴；20 万元（含）以上新能源车，按照 5000 元/辆给予一次性补贴。
5. 美国 5 月 ISM 制造业指数由前值 47.1 回落至 46.9，不及预期值 47，连续七个月萎缩，持续萎缩时间创下 2009 年以来最长。其中，新订单加速萎缩，价格指数降幅创去年 7 月以来最大。美国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值为 48.4，初值 48.5，4 月终值 50.2。
6. 美国 5 月 ADP 就业人数增加 27.8 万人，远超市场预期的 18 万人，前值小幅下修至 29.1 万人。美国上周初请失业金人数为 23.2 万人，略低于预期的 23.5 万人，前值修正至 23 万人。美国 5 月挑战者企业裁员人数 8 万人，前值 6.7 万人。
7. 韩国 5 月出口同比降 15.2%，预期降 16.8%，前值降 14.20%；进口同比降 14%，预期降 14.5%，前值降 13.30%。
8. 日本 5 月制造业 PMI 终值为 50.6，前值 50.8；韩国 5 月汇丰制造业 PMI 为 48.4，前值 48.1；中国台湾 5 月日经制造业 PMI 为 44.3，前值 47.1。
9. 欧元区 5 月制造业 PMI 终值 44.8，预期 44.6，初值 44.6。德国 5 月制造业 PMI 终值为 43.2，创 3 年新低，预期 42.9，初值 42.9，4 月终值 44.5。法国 5 月制造业 PMI 终值为 45.7，预期 46.1，初值 46.1，4 月终值 45.6。

### 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



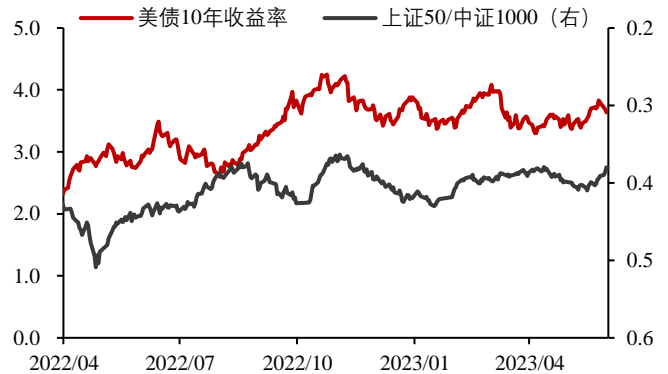
数据来源: iFind 华泰期货研究院

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

	2023-06-01	2023-05-31	日度涨跌幅
上证综指	3,204.63	3,204.56	0.00%
深证成指	10,835.90	10,793.85	0.39%
创业板指	2,206.43	2,193.41	0.59%
中小综指	11,582.17	11,523.23	0.51%
沪深 300 指数	3,806.87	3,798.54	0.22%
上证 50 指数	2,500.34	2,493.35	0.28%
中证 500 指数	6,051.46	6,047.80	0.06%
中证 1000 指数	6,574.76	6,561.65	0.20%
科创 50 指数	1,053.55	1,053.91	-0.03%

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	11.74	0.23	1.25	0.02
上证 50 指数	9.67	0.36	1.15	0.13
中证 500 指数	25.46	0.58	1.68	0.09
中证 1000 指数	35.92	0.46	2.28	0.23

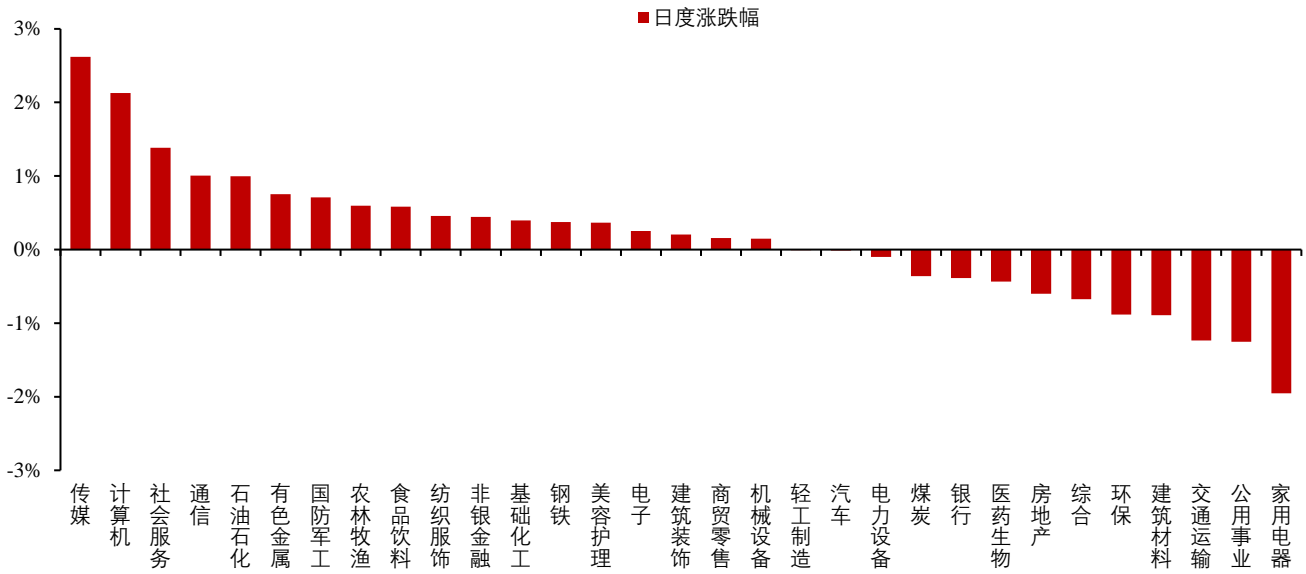
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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	134.56	0.57	0.46	0.52
上证 50 指数	32.49	0.6	0.26	0.7
中证 500 指数	126.25	0.5	1.07	0.32
中证 1000 指数	153.96	0.55	1.69	0.36

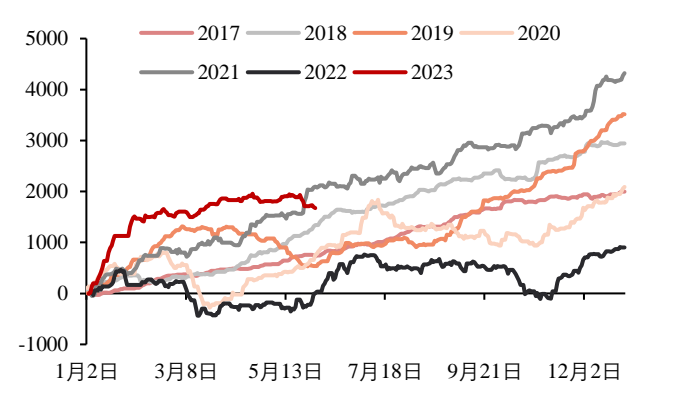
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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	95981	44%	8556	220619	94%	3823
IH	70628	88%	822	143002	100%	4037
IC	73012	29%	5589	293796	80%	1070
IM	50284	46%	961	171764	95%	2448

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
<b>IF</b>	-8.87	39%	-32.87	30%	-26.07	56%	-21.87	74%
<b>IH</b>	-12.14	18%	-43.94	7%	-36.74	26%	-21.94	51%
<b>IC</b>	-4.46	73%	-23.06	80%	-43.66	90%	-85.46	95%
<b>IM</b>	-7.16	46%	-26.76	57%	-55.36	86%	-89.76	97%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

表 6： 股指期货跨期价差

		<b>IF</b>	<b>IH</b>	<b>IC</b>	<b>IM</b>
<b>次月-当月</b>	当日值	-24.00	-31.80	-18.60	-19.60
	分位数	21%	7%	78%	64%
<b>当季-当月</b>	当日值	-17.20	-24.60	-39.20	-48.20
	分位数	59%	27%	91%	92%
<b>下季-当月</b>	当日值	-13.00	-9.80	-81.00	-82.60
	分位数	81%	59%	95%	98%
<b>当季-次月</b>	当日值	6.80	7.20	-20.60	-28.60
	分位数	95%	90%	93%	96%
<b>下季-次月</b>	当日值	11.00	22.00	-62.40	-63.00
	分位数	99%	99%	98%	98%
<b>下季-当季</b>	当日值	4.20	14.80	-41.80	-34.40
	分位数	98%	99%	97%	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