

# A 股震荡回调，电力板块走势偏强

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

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289 号

## 策略摘要

海外方面，多国央行加息引发衰退担忧，欧美股市集体收跌，高盛下调特斯拉评级带动科技股下跌。国内方面，政策端仍在发力，但高频经济数据走弱，市场跟随调整，叠加外围情绪不佳，股指短期回调，但不改长期向好态势，当前位置具备性价比。

## 核心观点

### ■ 市场分析

**政策端继续发力。**宏观方面，政策端仍在发力，财政部部长作《关于 2022 年中央决算的报告》，指出将加力提效实施积极的财政政策、加强重点领域支出保障、兜牢基层“三保”底线、有效防范化解地方政府债务风险；国家发改委财金司组织召开扩大制造业中长期贷款投放现场会，要求加力推动扩大制造业中长期贷款投放工作常态化、机制化，扎实推动金融支持制造业发展提质增效。高频数据显示，地产销售回落，上下游开工率偏低。海外方面，多国央行加息，鲍威尔也发表鹰派发言，引发衰退担忧。

**A 股回调。**现货市场方面，节后 A 股震荡回调，仅电力板块走势偏强，两市成交额接近万亿，但北向资金相对乐观，当日净买入超 20 亿元，海外市场方面，衰退担忧带动，欧美股市集体收跌，同时高盛将特斯拉评级由“买入”下调至“中性”，打击科技股，纳指领跌。

**IC、IM 升水。**期货市场方面，基差均有所上升，其中 IC、IM 由贴水变升水。四大股指期货持仓量回升至高位，除 IH 外其他指数成交量均增加。当前 IH2309 和 IH2312 合约倒挂缩窄，基于价差回归，可继续进行多 IH2309 空 IH2312 策略。

### ■ 策略

单边：买入套保；跨期：多 IH2309 空 IH2312。

### ■ 风险

若发生流动性危机、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. 国家金融监督管理总局印发《企业集团财务公司监管评级办法》。财务公司监管评级结果分为 1-5 级和 S 级，正处于重组、被接管、实施市场退出等情况的财务公司经监管机构认定后直接列为 S 级，不参加当年监管评级。
2. 工信部表示，到 2025 年，将力争培育 100 万家创新型中小企业、10 万家专精特新中小企业、1 万家专精特新“小巨人”企业。截至 5 月底，已有 1420 多家“专精特新”中小企业在 A 股上市，占 A 股上市企业总数的 27%。
3. 上海市政府常务会议原则同意《立足数字经济新赛道 推动数据要素产业创新发展行动方案（2023-2025 年）》，要求主动跟踪数字经济发展趋势，推动数据要素产业高质量发展。全力打造产业发展新高地，在场景应用等方面持续发力。
4. 国家体育总局等十二部门印发《关于推进体育助力乡村振兴工作的指导意见》，要求加强乡村全民健身公共服务体系建设，提升乡村公共服务水平；大力发展乡村体育产业，助力乡村产业振兴。
5. 中国信通院发布数据显示，5 月国内市场手机出货量 2603.7 万部，同比增长 25.2%。其中，5G 手机 2016.9 万部，增长 13.7%，占同期手机出货量的 77.5%。
6. 美联储理事鲍曼表示，美国银行业需要更好的监管，而不是更高的资本金要求，因为后者可能会阻碍放贷和竞争。鲍曼再次呼吁对银行倒闭事件进行独立调查。
7. 英国 6 月 CBI 零售销售差值为-9，预期-8，前值-10。

## 宏观经济图表

图 1：美元指数和 A 股走势 | 单位：无，点



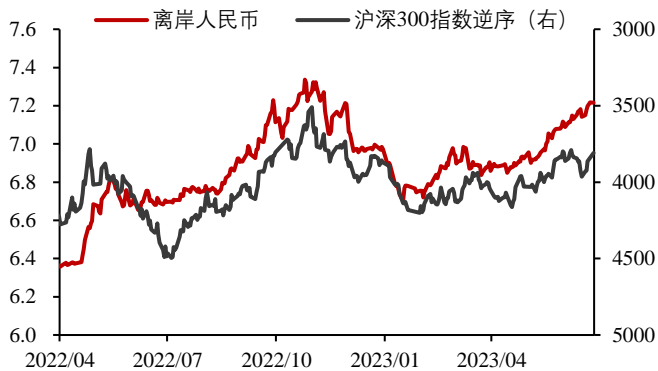
数据来源：iFind 华泰期货研究院

图 2：美国国债收益率和 A 股走势 | 单位：%，点



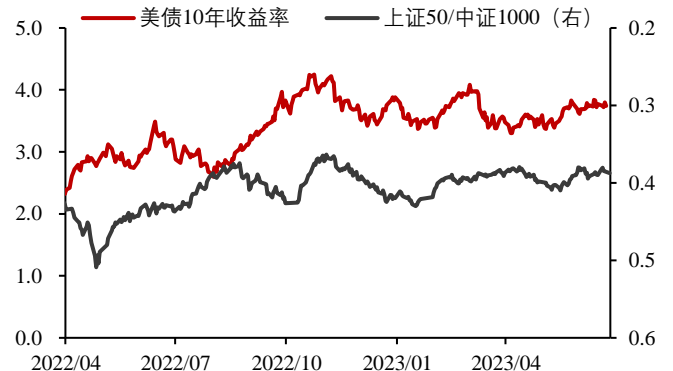
数据来源：iFind 华泰期货研究院

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

	2023-06-26	2023-06-21	日度涨跌幅
上证综指	3,150.62	3,197.90	-1.48%
深证成指	10,872.30	11,058.63	-1.68%
创业板指	2,186.25	2,211.84	-1.16%
中小综指	11,607.28	11,823.75	-1.83%
沪深 300 指数	3,809.70	3,864.03	-1.41%
上证 50 指数	2,488.74	2,519.08	-1.20%
中证 500 指数	5,887.03	5,990.85	-1.73%
中证 1000 指数	6,420.97	6,548.41	-1.95%
科创 50 指数	1,010.31	1,020.22	-0.97%

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	11.58	0.18	1.24	0.01
上证 50 指数	9.64	0.34	1.15	0.12
中证 500 指数	22.7	0.35	1.74	0.21
中证 1000 指数	35.83	0.44	2.26	0.22

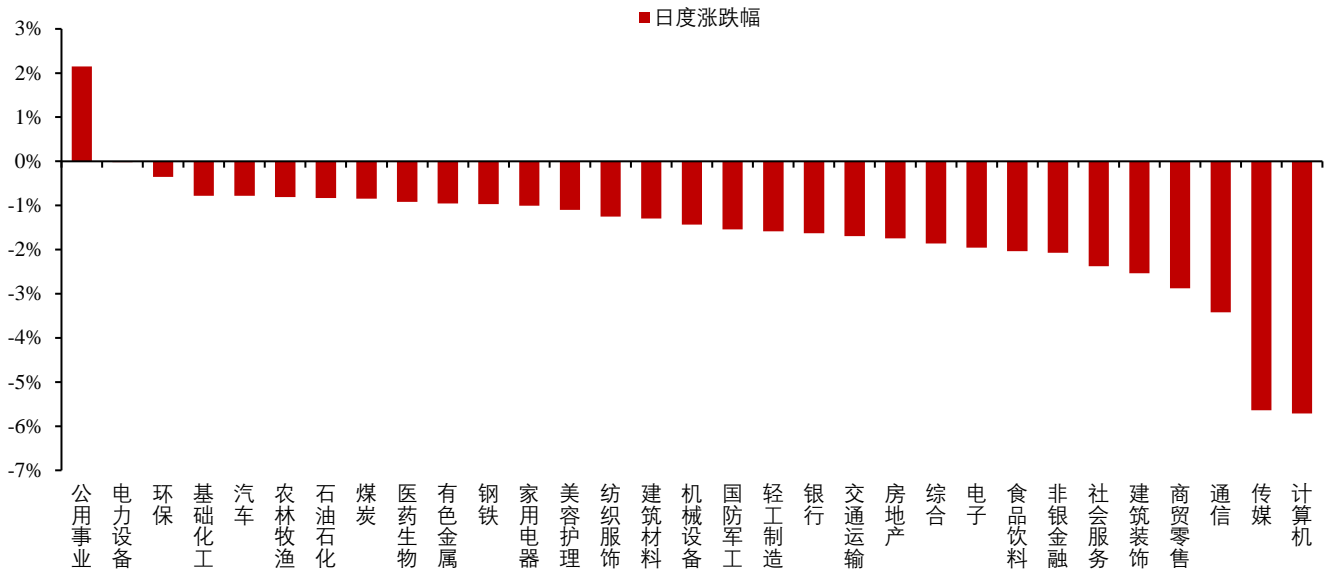
资料来源：iFind 华泰期货研究所

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	133.99	0.57	0.44	0.49
上证 50 指数	31.88	0.59	0.25	0.66
中证 500 指数	111.08	0.38	0.98	0.24
中证 1000 指数	154.73	0.55	1.69	0.36

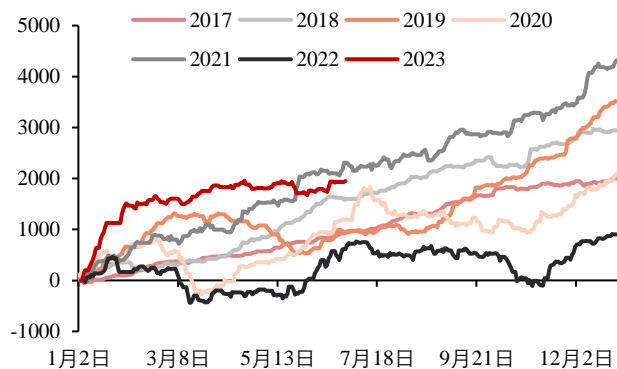
资料来源：iFind 华泰期货研究所

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: 股指期货日度表现

	2023-06-26 收盘价	2023-06-21 结算价	日度涨跌幅
IF	3792.80	3847.60	-1.42%
IH	2465.40	2498.40	-1.32%
IC	5890.00	5999.20	-1.82%
IM	6427.20	6545.40	-1.81%

资料来源: iFind 华泰期货研究所

**表 5： 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	91289	37%	6784	210585	83%	8178
IH	58579	69%	-490	142195	99%	2802
IC	80036	36%	5339	298102	81%	6541
IM	70252	85%	8469	180885	100%	9464

资料来源：iFind 华泰期货研究所

**表 6： 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	-16.90	24%	-12.70	53%	-6.9	71%	-0.90	88%
IH	-23.34	5%	-18.34	28%	-13.74	46%	2.06	76%
IC	2.97	84%	-5.63	90%	-11.43	96%	-56.03	98%
IM	6.23	80%	2.43	93%	-21.37	95%	-70.97	99%

资料来源：iFind 华泰期货研究所

**表 7： 股指期货跨期价差**

		IF	IH	IC	IM
次月-当月	当日值	4.20	5.00	-8.60	-3.80
	分位数	86%	80%	90%	98%
当季-当月	当日值	10.00	9.60	-14.40	-27.60
	分位数	92%	84%	97%	98%
下季-当月	当日值	16.00	25.40	-59.00	-77.20
	分位数	98%	98%	98%	98%
当季-次月	当日值	5.80	4.60	-5.80	-23.80
	分位数	93%	81%	99%	94%
下季-次月	当日值	11.80	20.40	-50.40	-73.40
	分位数	99%	97%	99%	87%
下季-当季	当日值	6.00	15.80	-44.60	-49.60
	分位数	98%	99%	96%	57%

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