



# 金融数据超预期，股指延续上行

## 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

6月金融数据超预期，信贷结构也有所改善，表明稳增长政策不断发力，未来将维持宽松的政策环境。近期多个中央会议也提出对外交流的改革措施，对吸引外资具有重要意义，人民币汇率大幅升值，带动市场情绪好转，盘面积极因素正在积累，有望延续上行。

## 核心观点

### ■ 市场分析

**金融数据超预期。**宏观方面，6月社融、信贷数据均超预期，信贷结构也有所改善，表明政策仍然宽松。中央深改委会议要求，围绕服务构建新发展格局，以制度型开放为重点，聚焦投资、贸易、金融、创新等对外交流合作的重点领域深化体制机制改革，完善配套政策措施，积极主动把我国对外开放提高到新水平。海外方面，市场等待近两日公布的通胀数据，为加息的重要依据。

**汽车链走强。**现货市场，A股主要指数高开走强，行业方面，新能源汽车销量增长，汽车产业链领涨；两市成交额连续三日维持在8000亿元下方，人民币大幅升值，兑美元汇率一度突破7.20，当日北向资金累计净流入约35亿元。盘面积极因素增加，有望从底部走出。美股方面，等待数据期间，主要指数全线收涨，本周将发布的花旗、摩根大通等大行的二季度也将对市场产生较大影响。

**IC贴水延续修复。**期货市场，基差方面，IC、IM贴水延续修复，IH、IF变化不大；成交和持仓方面，仅IH成交量减少、IM持仓量增加。当前IH2309和IH2312合约倒挂缩窄，基于价差回归，仍可进行多IH2309空IH2312策略。

### ■ 策略

单边：买入套保；跨期：多IH2309空IH2312。

### ■ 风险

若国内政策不及预期、海外超预期紧缩、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: 股指期货日度表现 .....	6
表 5: 股指期货持仓量和成交量 .....	7
表 6: 股指期货基差 (期货-现货) .....	7
表 7: 股指期货跨期价差 .....	7

## 要闻

1. 中央全面深化改革委员会第二次会议审议通过《关于建设更高水平开放型经济新体制促进构建新发展格局的意见》、《深化农村改革实施方案》、《关于推动能耗双控逐步转向碳排放双控的意见》、《关于高等学校、科研院所薪酬制度改革试点的意见》、《关于进一步深化石油天然气市场体系改革提升国家油气安全保障能力的实施意见》、《关于深化电力体制改革加快构建新型电力系统的指导意见》。
2. 央行：中国上半年新增人民币贷款 15.73 万亿元，同比多增 2.02 万亿元；新增人民币存款 20.1 万亿元，同比多增 1.3 万亿元。其中，6 月人民币贷款增加 3.05 万亿元，同比多增 2296 亿元；人民币存款增加 3.71 万亿元，同比少增 1.12 万亿元。上半年社会融资规模增量累计为 21.55 万亿元，比上年同期多 4754 亿元。其中，6 月社融规模增量为 4.22 万亿元，比 5 月多 2.67 万亿元，比上年同期少 9859 亿元。6 月末，广义货币（M2）余额 287.3 万亿元，同比增长 11.3%；社会融资规模存量为 365.45 万亿元，增长 9%。
3. 中央深改委会议指出，要立足我国生态文明建设已进入以降碳为重点战略方向的关键时期，完善能源消耗总量和强度调控，逐步转向碳排放总量和强度双控制度。要进一步深化石油天然气市场体系改革，加强产供储销体系建设。要科学合理设计新型电力系统建设路径，在新能源安全可靠替代的基础上，有计划分步骤逐步降低传统能源比重。
4. 欧洲央行管委维勒鲁瓦认为，通胀将继续下降，并于 2025 年回到 2%水平；已接近利率峰值，一旦达到峰值，将需要在此水平上保持一段时间。
5. 欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数为-12.2，创去年 12 月以来新低，前值-10；7 月 ZEW 经济现况指数为-44.4，前值-41.9。
6. 德国 7 月 ZEW 经济景气指数为-14.7，预期-10.5，前值-8.5；7 月 ZEW 经济现况指数为-59.5，预期-60，前值-56.5。
7. 德国 6 月 CPI 终值同比升 6.4%，预期升 6.4%，初值升 6.4%，5 月终值升 6.1%；环比升 0.3%，预期升 0.3%，初值升 0.3%，5 月终值降 0.1%。
8. 英国至 5 月三个月 ILO 失业率 4%，创 2022 年 1 月以来新高，预期 3.8%，前值 3.8%；6 月失业率升至 4%，前值 3.9%。

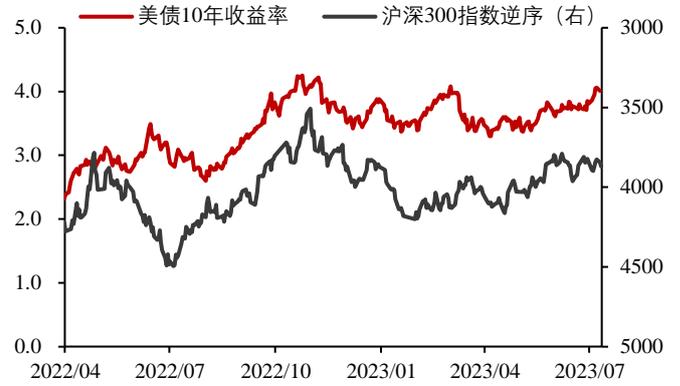
## 宏观经济图表

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

	2023-07-11	2023-07-10	日度涨跌幅
上证综指	3,221.37	3,203.70	0.55%
深证成指	11,028.68	10,942.83	0.78%
创业板指	2,216.78	2,198.86	0.81%
中小综指	11,899.25	11,801.21	0.83%
沪深 300 指数	3,869.49	3,844.33	0.65%
上证 50 指数	2,518.53	2,503.28	0.61%
中证 500 指数	6,029.23	5,984.28	0.75%
中证 1000 指数	6,579.37	6,526.85	0.80%
科创 50 指数	1,001.41	993.73	0.77%

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	11.78	0.25	1.26	0.04
上证 50 指数	9.75	0.41	1.16	0.17
中证 500 指数	23.23	0.39	1.78	0.27
中证 1000 指数	36.76	0.51	2.32	0.28

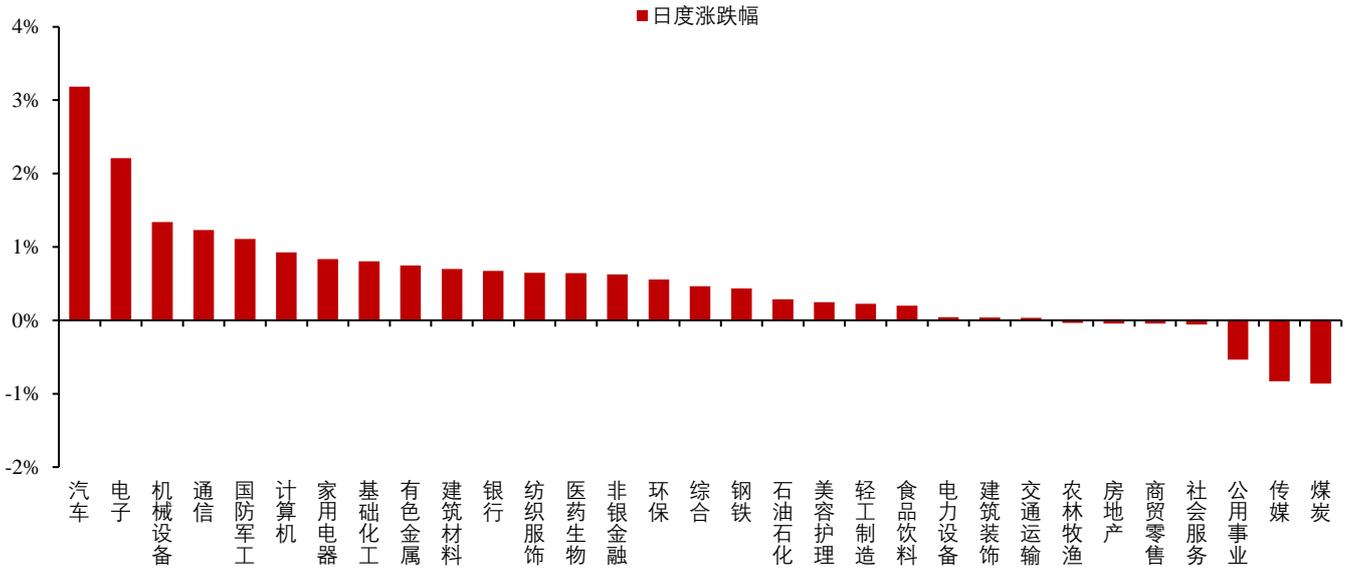
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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	86.51	0.18	0.28	0.09
上证 50 指数	22.82	0.17	0.18	0.28
中证 500 指数	84.53	0.23	0.73	0.04
中证 1000 指数	119.6	0.28	1.29	0.12

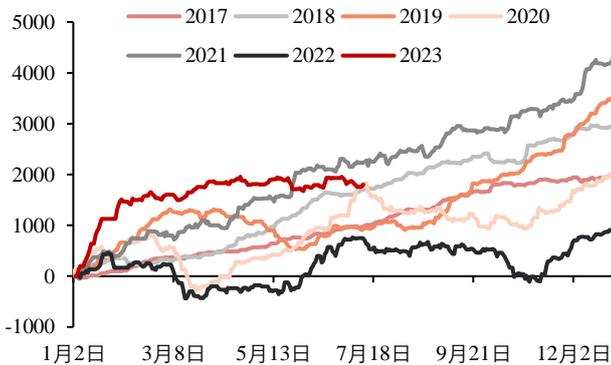
资料来源: iFind 华泰期货研究所

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

	2023-07-11 收盘价	2023-07-10 结算价	日度涨跌幅
IF	3853.20	3824.80	0.74%
IH	2500.20	2482.60	0.71%
IC	6019.60	5965.40	0.91%
IM	6571.00	6511.00	0.92%

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	70532	16%	1077	209010	81%	-838
IH	46753	43%	-6655	141535	98%	-3471
IC	47450	14%	3279	276903	70%	-1304
IM	41205	22%	537	171608	90%	2091

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	-16.29	25%	-14.69	50%	-9.69	68%	-1.69	87%
IH	-18.33	10%	-15.73	32%	-12.73	46%	0.47	73%
IC	-9.63	62%	-18.63	82%	-28.43	93%	-76.23	95%
IM	-8.37	44%	-23.77	60%	-44.17	88%	-99.97	93%

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	1.60	2.60	-9.00	-15.40
	分位数	77%	70%	89%	75%
当季-当月	当日值	6.60	5.60	-18.80	-35.80
	分位数	89%	76%	96%	92%
下季-当月	当日值	14.60	18.80	-66.60	-91.60
	分位数	97%	93%	97%	74%
当季-次月	当日值	5.00	3.00	-9.80	-20.40
	分位数	92%	76%	97%	94%
下季-次月	当日值	13.00	16.20	-57.60	-76.20
	分位数	99%	93%	98%	70%
下季-当季	当日值	8.00	13.20	-47.80	-55.80
	分位数	99%	96%	93%	25%

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)