

夏佳栋

股指研究员

从业资格号: F3023316

交易咨询号: Z0014235

电话: 0755-23375130

邮箱: xiajd@wkqh.cn

## 股指

**早讯:** 中共中央、国务院日前印发《国家水网建设规划纲要》; 商务部部长王文涛参加 APEC 贸易部长会, 期间将与美国商务部长雷蒙多和贸易代表戴琪会谈; 阿里巴巴 25 日在官微宣布, 网传裁员为谣言, 今年预估新招 15000 人; 俄罗斯副总理预计 6 月 OPEC+ 不减产, 与沙特此前发出的信号矛盾, 美油盘中跌 4.5%; 美国债务上限谈判似现曙光, 尽管尚未达成协议, 但共和党主要代表称分歧正在缩小, 不再坚持要求大幅增加国防开支; 互换市场完全定价美联储到七月会议前加息 25 个基点; 外资昨日净卖出 A 股 95.62 亿元, 单日净卖额创 7 个月新高, 离岸人民币逼近 7.10 关口; 道指跌 0.11%, 纳指大涨 1.71%, 英伟达涨 24.37%, 中概股指数跌 2.18%。

### 文字早评:

前一交易日沪指-0.11%, 创指-0.05%, 科创 50+0.98%, 上证 50-0.50%, 沪深 300-0.22%, 中证 500-0.29%, 中证 1000-0.19%。两市合计成交 8569 亿, 较上一日+542 亿。

#### 宏观消息面:

- 1、由于国内经济边际走弱, 近期离岸人民币持续贬值, 外资流出 A 股市场。
- 2、芯片巨头英伟达一季度收入优于预期, 二季度指引较预期高 53%, 带动美股科技股大涨, A 股相关板块亦有所提振。
- 3、通胀顽固, 美国一季度核心 PCE 物价指数年化季环比修正值增长 5.0%。

资金面: 沪深港通-95.62 亿; 融资额+8.88 亿; 隔夜 Shibor 利率+4.7bp 至 1.271%, 流动性宽松; 3 年期企业债 AA-级别利率+1bp 至 5.86%, 十年期国债利率+1bp 至 2.71%, 信用利差+0bp; 5 月份 1 年期和 5 年期 LPR 利率均保持不变; 5 月 MLF 投放 1250 亿, 净投放 250 亿, 利率不变。  
交易逻辑: 海外方面, 近期美国经济数据表现偏弱, 4 月 CPI 和 PPI 低于预期, 6 月议息会议上加息概率较低, 美国债务上限谈判进程对美股产生扰动。国内方面, 4 月 PMI、CPI、PPI 不及预期, 社融不及预期, 消费偏弱, 房地产投资增速较低, M2 增速回落, 出口环比下滑明显, 5 月地产成交高频数据延续弱势。好在 M1 走强, M1-M2 剪刀差缩小, 意味着资金活化程度变高。  
期指交易策略: 等待企稳后逢低做多 IF。

表 1：指数涨跌幅

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3201.26	3477.1	-3.49	-0.11%
深证成指	10896.58	5092.2	-23.74	-0.22%
中小板指	7138.51	527.8	-40.05	-0.56%
创业板指	2244.18	2517.8	-1.07	-0.05%
沪深300	3850.50	2133.1	-8.59	-0.22%
上证50	2564.50	518.9	-12.84	-0.50%
中证500	5988.19	1267.7	-17.60	-0.29%
中证1000	6501.00	1754.4	-12.18	-0.19%

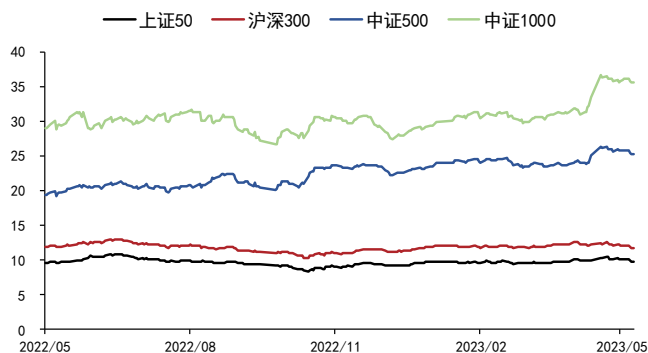
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

表 2：期货涨跌幅

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	3833.0	865	-23.8	-0.62%
IF次月	3808.6	73	-24.2	-0.63%
IF下季	3809.8	176	-20.8	-0.54%
IF隔季	3813.0	34	-21.2	-0.55%
IH当月	2547.2	364	-21.8	-0.85%
IH次月	2514.4	36	-23.0	-0.91%
IH下季	2518.6	101	-21.6	-0.85%
IH隔季	2532.6	21	-21.4	-0.84%
IC当月	5966.6	658	-42.2	-0.70%
IC次月	5947.8	69	-40.4	-0.67%
IC下季	5925.4	156	-42.6	-0.71%
IC隔季	5879.2	91	-43.6	-0.74%
IM当月	6476.8	566	-39.0	-0.60%
IM次月	6460.2	43	-35.0	-0.54%
IM下季	6431.0	151	-36.8	-0.57%
IM隔季	6390.4	60	-31.8	-0.50%

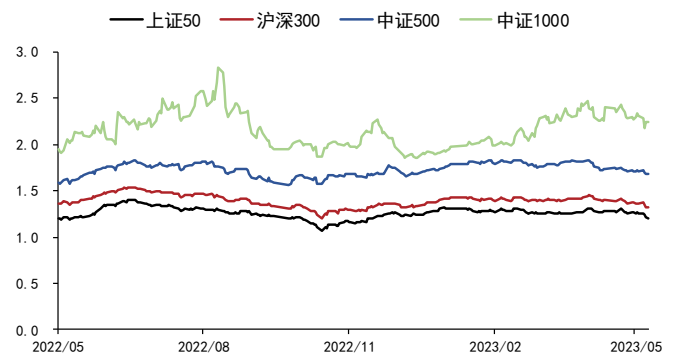
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 1：市盈率 (TTM)



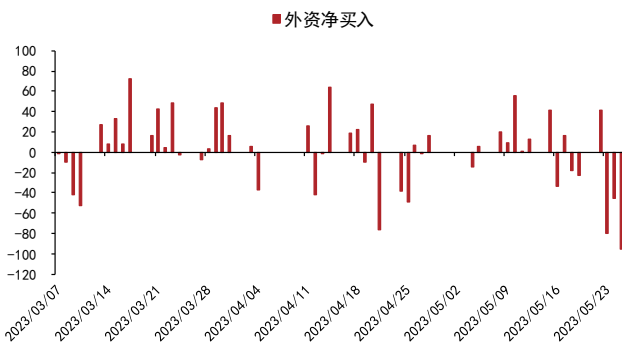
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 2：市净率 (LF)



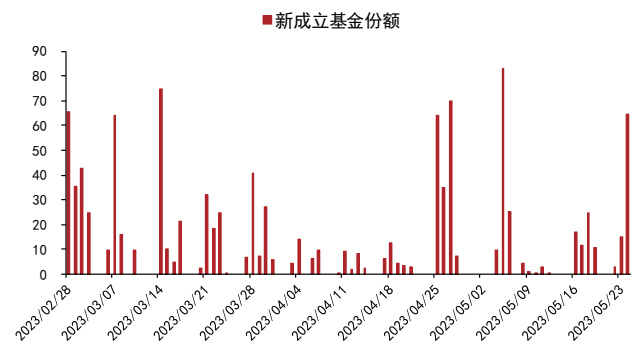
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 3：外资净买入（亿元）



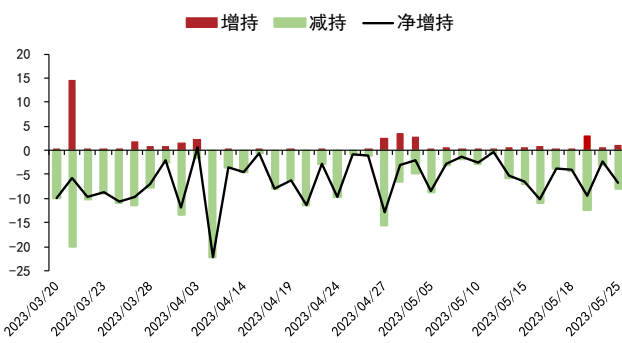
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：新成立偏股型基金（亿元）



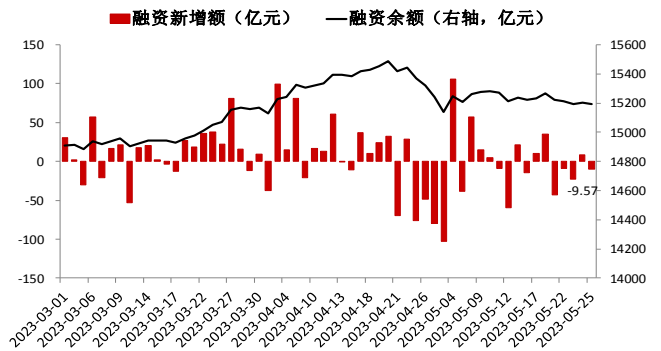
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：外资净买入（亿元）



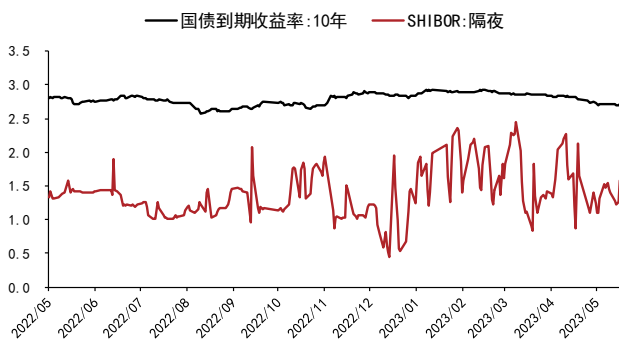
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：融资融券余额（亿元）



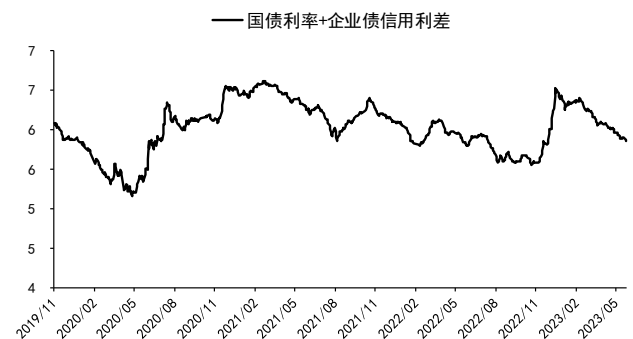
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：国债利率与 Shibor 利率（%）



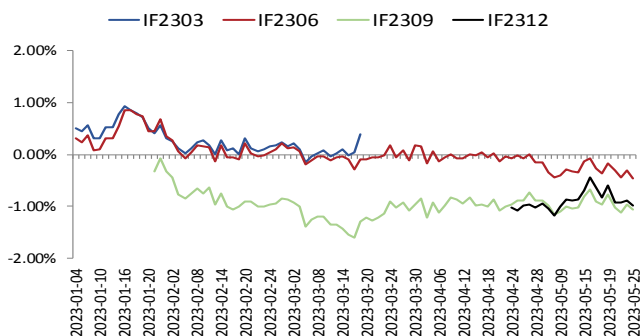
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：“货币+信用”模型（%）



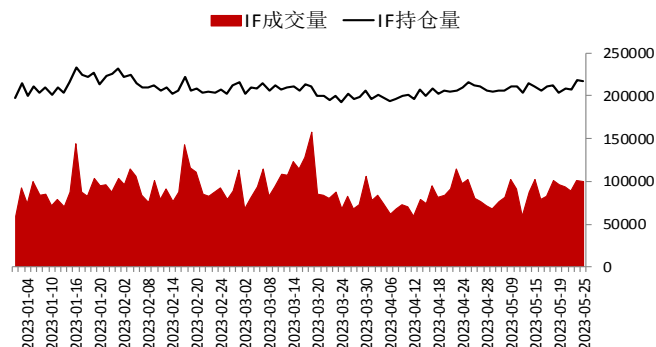
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：IF 各合约升贴水



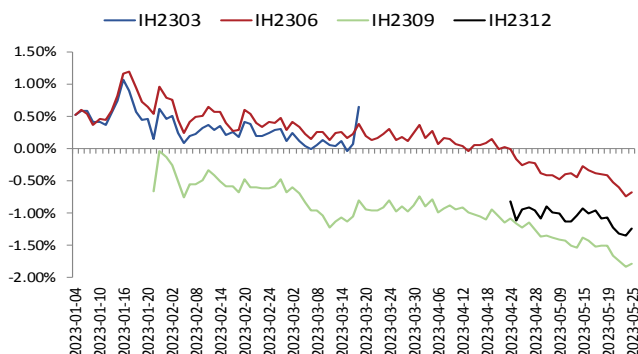
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：IF 成交量和持仓量



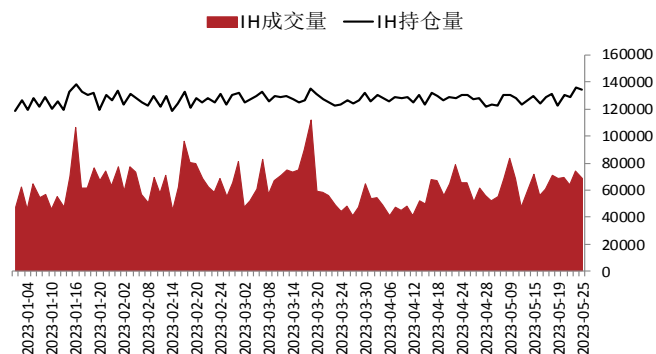
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：IH 各合约升贴水



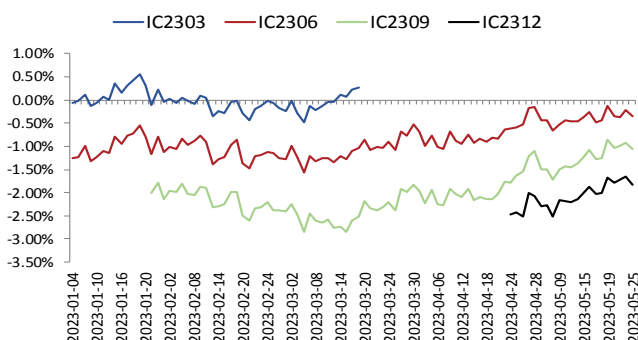
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：IH 成交量和持仓量



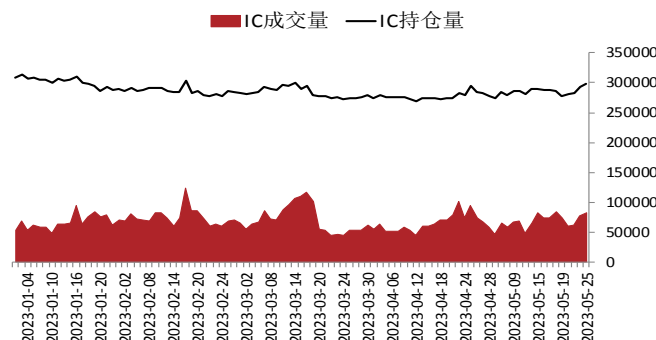
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：IC 各合约升贴水



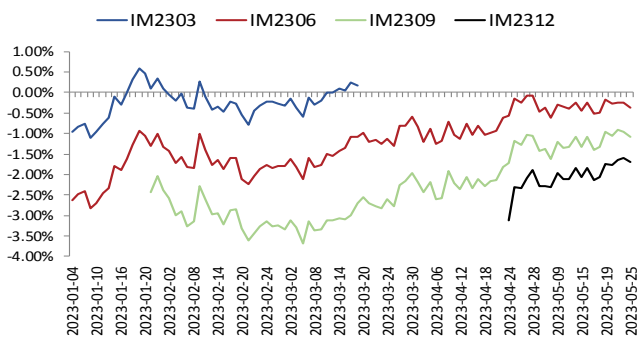
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：IC 成交量和持仓量



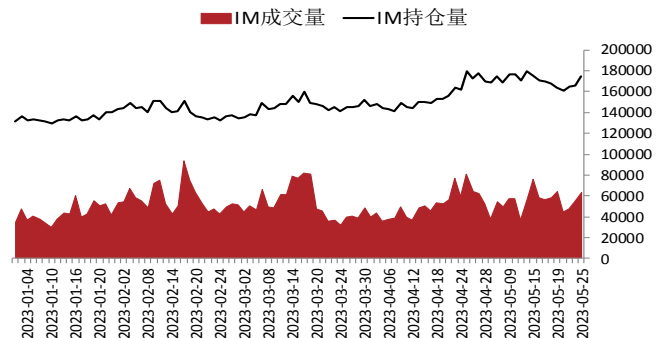
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15: IM 各合约升贴水



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: IM 成交量和持仓量



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

## 免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 五矿期货分支机构

<b>深圳总部</b> 深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦 13-16层 电话：400-888-5398	<b>业务一部</b> 电话：0755-83252740
<b>业务二部</b> 电话：0755-88917165	<b>业务三部</b> 电话：0755-83752356
<b>业务四部</b> 电话：010-68331868-183	<b>业务五部</b> 电话：028-85053476
<b>深圳营业部</b> 深圳市福田区福中三路1006号诺德金融中心30D1 电话：0755-83752310	<b>北京分公司</b> 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
<b>上海分公司</b> 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦 902、903 电话：021-58784529	<b>成都分公司</b> 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层 1204、1205 电话：028-86131072
<b>青岛分公司</b> 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼 409 电话：0532-85780820	<b>北京营业部</b> 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
<b>广州营业部</b> 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	<b>湛江营业部</b> 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
<b>天津营业部</b> 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	<b>西安营业部</b> 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985

**宁波中山西路营业部**

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室

电话：0574-87330527

**郑州营业部**

郑州市未来路69号未来大厦16层1612号

电话：0371-65619030

**杭州民心路营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969926

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号

电话：0411-84800452

**武汉营业部**

湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰写字楼A栋26楼2602室

电话：0755-23375077

**重庆营业部**

重庆市江北区江北城西大街25号11-1

电话：023-67078086

**南通营业部**

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室

电话：0513-81026015

**台州爱华路营业部**

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A

电话：0576-89811511

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

**唐山营业部**

河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号

电话：0315-5936395