

股指延续弱势，套保仓位继续持有

发布日期：2024 年 06 月 22 日

作者：刘超

电话：023-86769757

期货交易咨询从业信息：Z0012924

主要观点

- 摘要：近期基本面并未出现明显变化，政策面处于相对真空期，市场缺乏新的积极因素推动，指数出现明显的调整压力，A 股短期呈现明显缩量，市场观望情绪较为浓厚。不过在经济弱复苏现实逐步兑现后，市场对于经济数据的反应减淡，后续不排除再度转为政策预期交易的可能。策略方面，近期市场偏弱震荡，中小盘指数期指卖出套保继续持有，随着市场逐渐整固，可逐步降低套保仓位。

一、市场点评及操作策略

- 本周 A 股延续偏弱震荡。比价方面，IC/IH 周度微降至 2.14，IM/IH 周度下降至 2.11，近期存量市场下风格轮动加快，大小盘力量较为均衡。所有中信一级行业中，仅 5 个行业实现周度上涨，其中通信（1.58%）、电子（1.52%）行业周度涨幅超 1%；房地产（-5.38%）、消费者服务（-5.04%）、传媒（-4.98%）、商贸零售（-4.63%）等板块周度跌幅靠前。期指方面，本周五 2406 合约到期，各合约基差小幅走强，当季合约贴水幅度整体收窄。近一周 IF、IH、IC 和 IM 当季合约年化基差率平均为-4.6%、-5.7%、-5.1%和-9.8%。
- 5 月国内通胀数据温和改善，CPI 低于预期，PPI 强于预期，说明上游大宗商品价格上涨对 PPI 环比改善形成明显支撑，而与之对应的下游需求恢复仍然偏缓，使得上下游之间传导受阻。鉴于当前通胀水平仍然处于较低区间，预计央行货币政策将继续保持稳健而适度宽松的基调，预计今年后续降准和降息的政策调整空间仍然存在，以促进实体经济的有效融资需求恢复，稳固经济运行。5 月社融和贷款增长出现分化，从结构上看，社融延续票据冲量特征，企业端与居民端贷款均同比少增并全面低于往年同期水平，同样表明企业和地产仍存压力，实体有效需求不足仍是当前经济的核心问题。
- 在金融与通胀等数据低预期的背景下，市场在等待进一步的财政发力与货币宽松。从消息面来看，6 月央行再度缩量平价续作 MLF。在人民币汇率与银行的净息差压力下，本次符合市场预期。在 MLF 利率持平的情况下，6 月 LPR 利率与 5 月持平，从 2 月以来一直维持不变。为进一步提振内需、加大对实体经济的支持力度，随着内外部约束逐步缓解，后续利率仍有调降空间。
- 近期基本面并未出现明显变化，政策面处于相对真空期，市场缺乏新的积极因素推动，指数出现明显的调整压力，A 股短期呈现明显缩量，市场观望情绪较为浓厚。不过在经济弱复苏现实逐步兑现后，市场对于经济数据的反应减淡，后续不排除再度转为政策预期交易的可能。策略方面，近期市场偏弱震荡，中小盘指数期指卖出套保继续持有，随着市场逐渐整固，可逐步降低套保仓位。

图 1：近一周国际主要资产表现 (%)

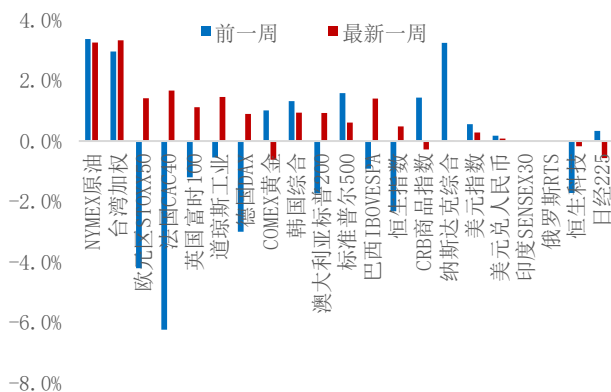
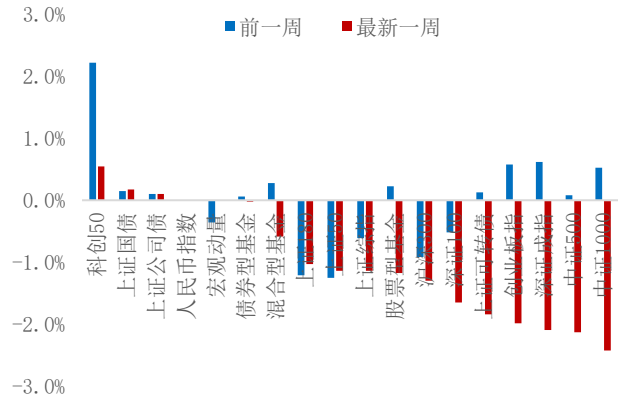
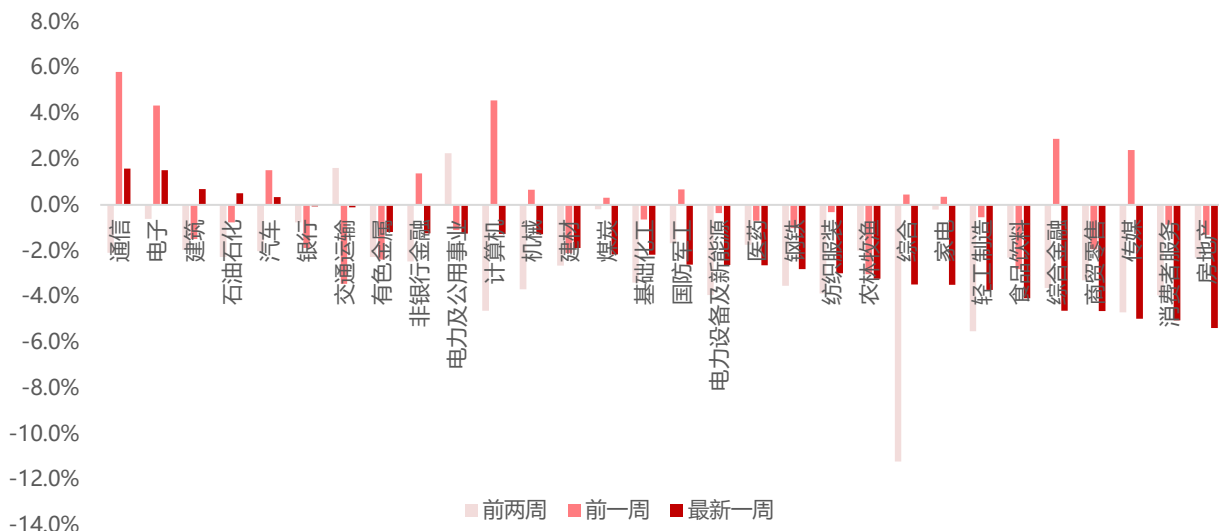


图 2：近一周国内主要资产表现 (%)



数据来源：wind，中信建投期货

图 3：中信一级行业周涨跌幅 (%)



数据来源：wind，中信建投期货

二、市场情绪与流动性

- 市场情绪方面，两市融资融券余额 15085.77 亿元，其中融资余额为 14760.1 亿元，融券余额为 325.69 亿元，两融余额相较此前一周整体下降。两市成交额为日均 7084.84 亿元，较前一周下降 308.17 亿元，市场量能近期持续处于低位。北向资金全周净流出 161.15 亿元，前一周净流出 218.73 亿元。
- 流动性方面，SHIBOR 一个月利率为 1.9000%，SHIBOR 一周利率为 1.9390%，SHIBOR 隔夜为 1.9600%；国债现券市场收益率曲线相较于前一周整体基本持平，1 年期利率微降至 1.5800%，5 年期利率收至 2.0300%，10 年期利率微降至 2.2825%。

图 4：两融余额（亿元）

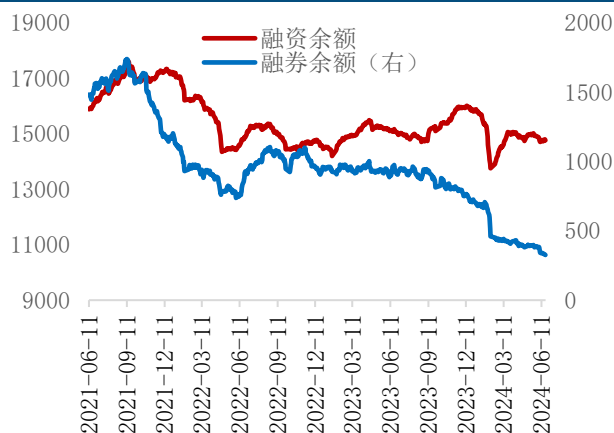
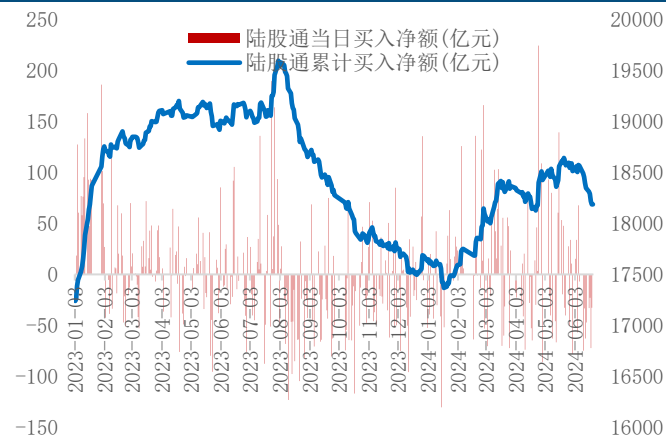


图 5：北上资金净流入（亿元）



数据来源：wind，中信建投期货

图 6：两市成交额与上证指数市盈率

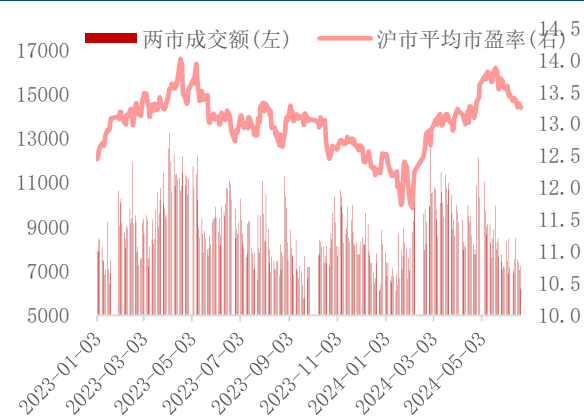
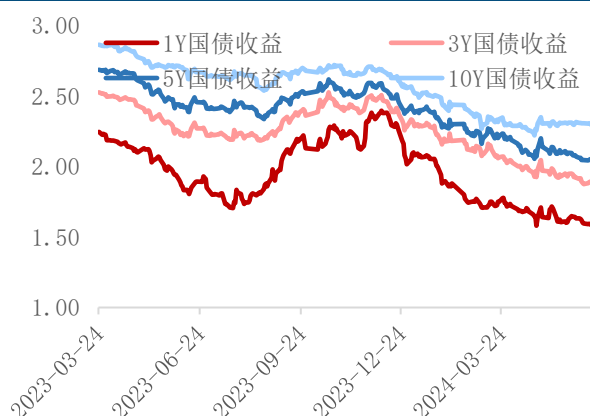


图 7：国债收益率（%）



数据来源：wind，中信建投期货

图 8：SHIBOR 隔夜和 SHIBOR1 周

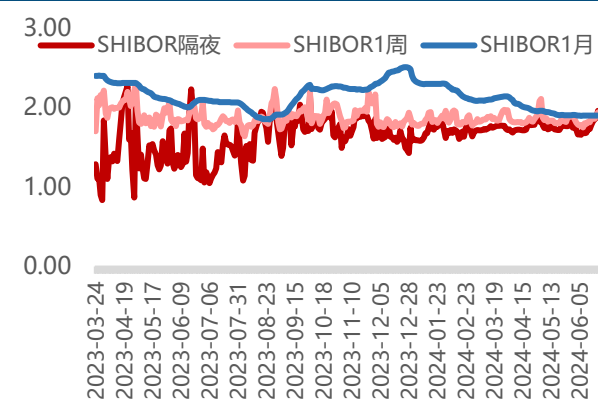
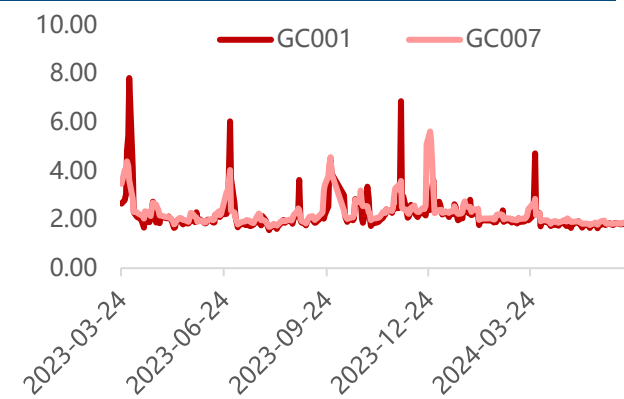


图 9：GC001 和 GC007



数据来源：wind，中信建投期货

三、股指期货行情

- 本周 A 股延续偏弱震荡。期指方面，本周五 2406 合约到期，各合约基差小幅走强，当季合约贴水幅度整体收窄。近一周 IF、IH、IC 和 IM 当季合约年化基差率平均为-4.6%、-5.7%、-5.1%和-9.8%。
- 比价方面，IC/IH 周度微降至 2.14，IM/IH 周度下降至 2.11，近期存量市场下风格轮动加快，大小盘力量较为均衡。所有中信一级行业中，仅 5 个行业实现周度上涨，其中通信（1.58%）、电子（1.52%）行业周度涨幅超 1%；房地产（-5.38%）、消费者服务（-5.04%）、传媒（-4.98%）、商贸零售（-4.63%）等板块周度跌幅靠前。

图 10：IF 升贴水

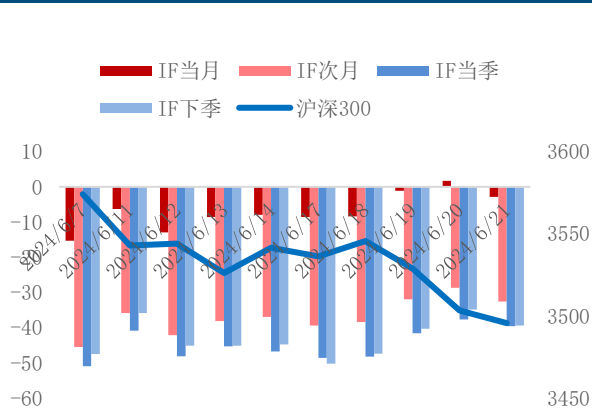
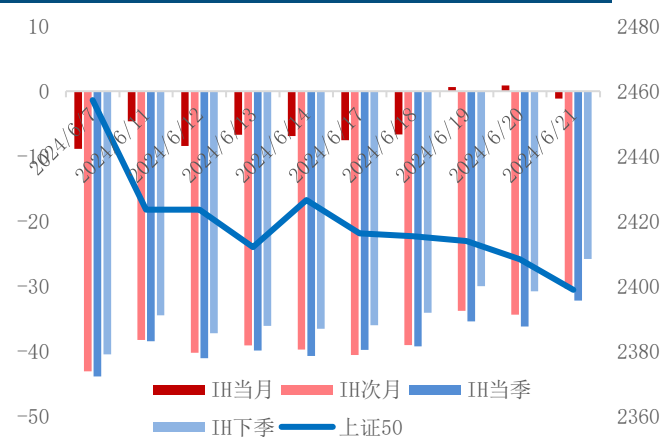


图 11：IH 升贴水



数据来源：wind，中信建投期货

图 12：IC 升贴水

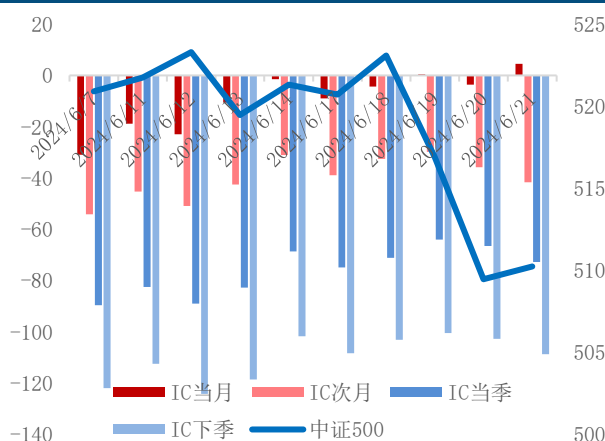
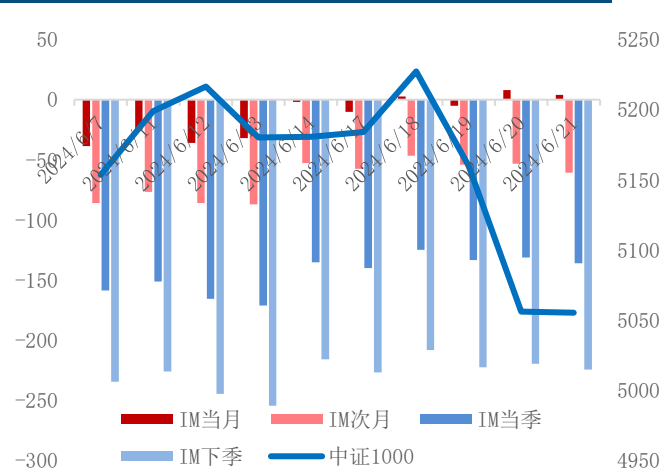


图 13：IM 升贴水



数据来源：wind，中信建投期货

图 14：期指比价（IC）

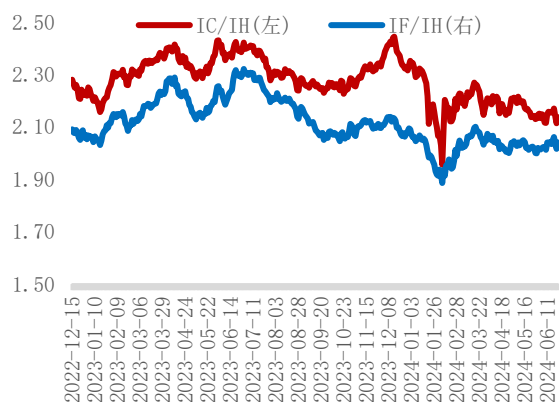
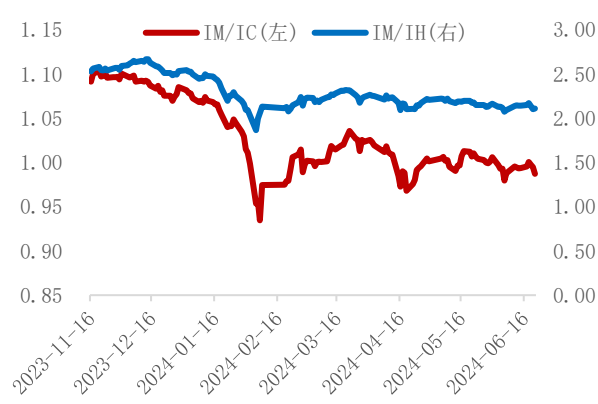


图 15：期指比价（IM）



数据来源：wind，中信建投期货

图 16：IF 合约持仓量增减（手）

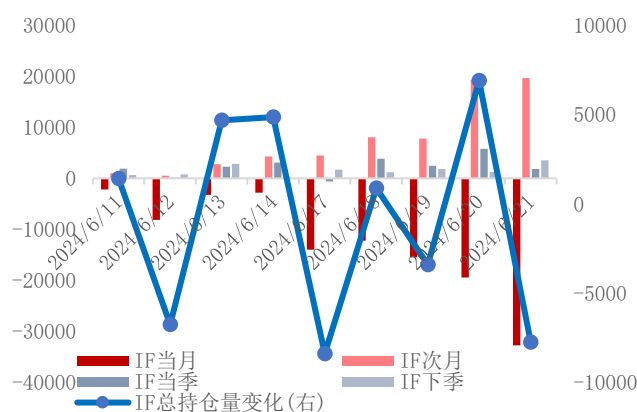
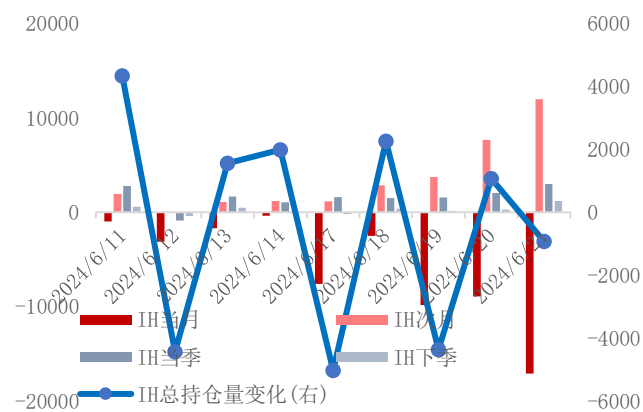


图 17：IH 合约持仓量增减（手）



数据来源：wind，中信建投期货

图 18：IC 合约持仓量增减（手）

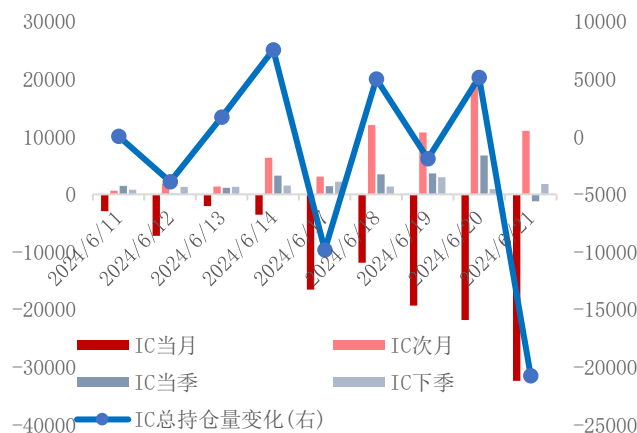
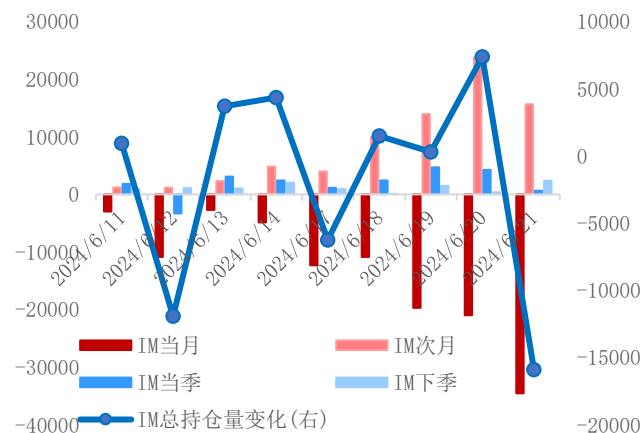


图 19：IM 合约持仓量增减（手）



数据来源：wind，中信建投期货

图 20：IF 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动（手）

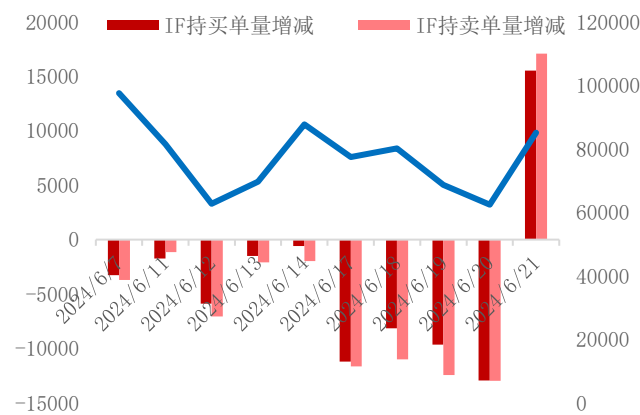
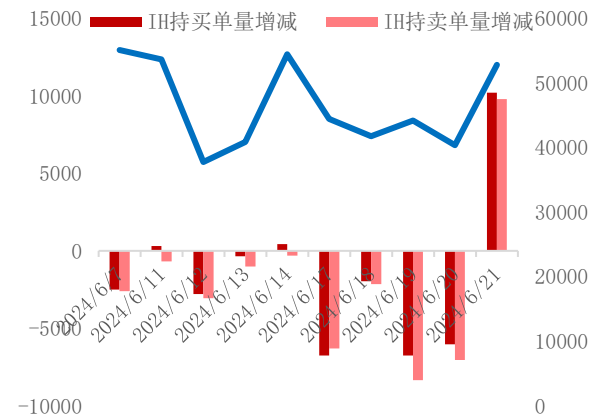


图 21：IH 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动（手）



数据来源：wind，中信建投期货

图 22：IC 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动（手）

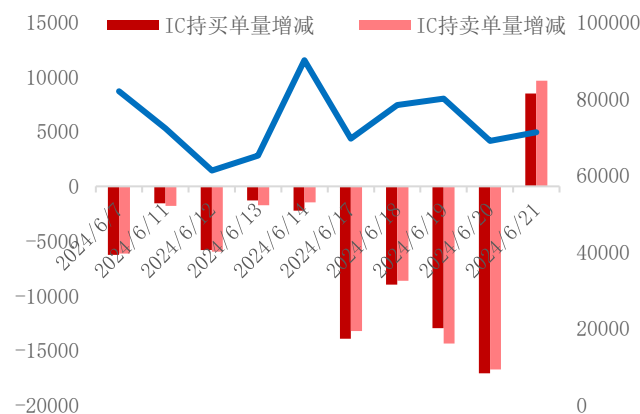
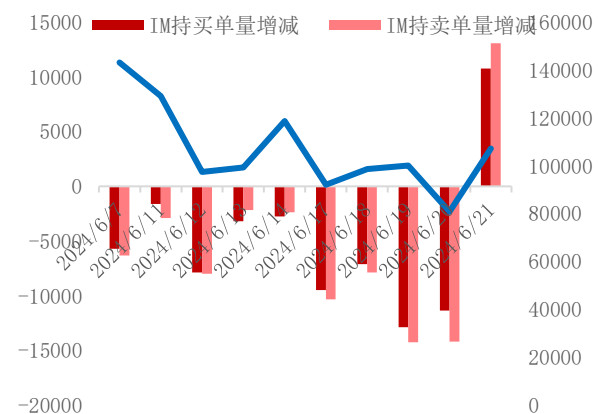


图 23：IM 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动（手）



数据来源：wind，中信建投期货

图 24：IF 各合约成交量（手）

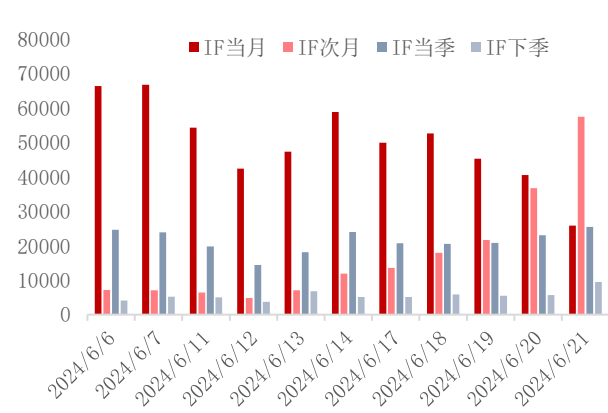
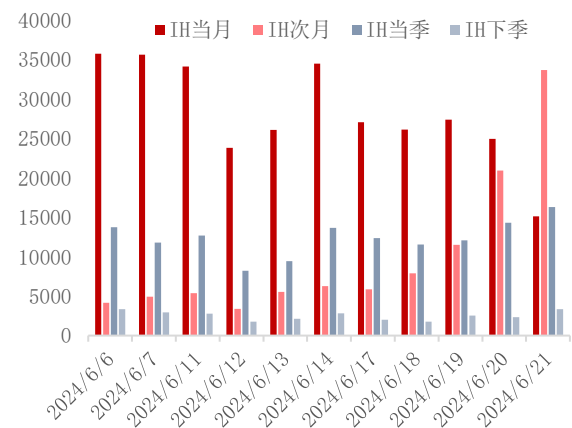


图 25：IH 各合约成交量（手）



数据来源：wind，中信建投期货

图 26：IC 各合约成交量（手）

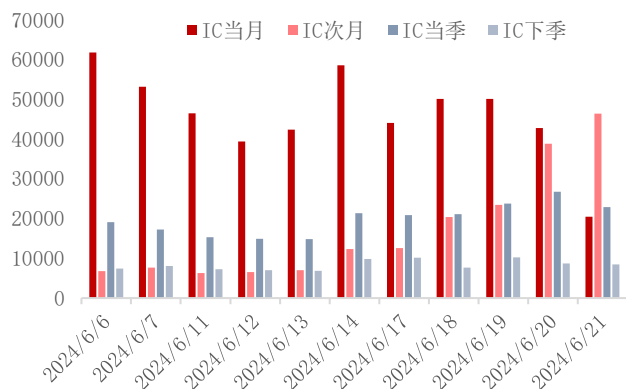
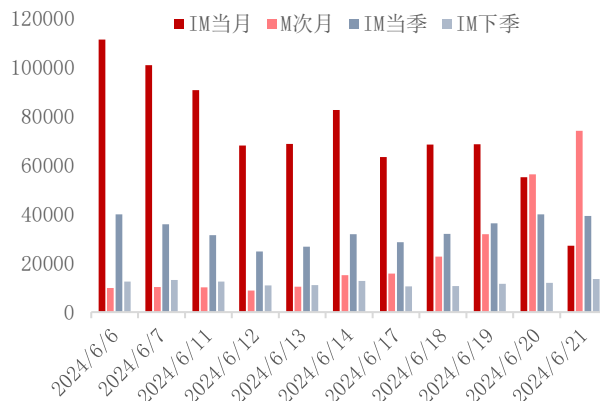


图 27：IM 各合约成交量（手）



数据来源：wind，中信建投期货

图 28：沪深 300 成交额与 ETF 净流入

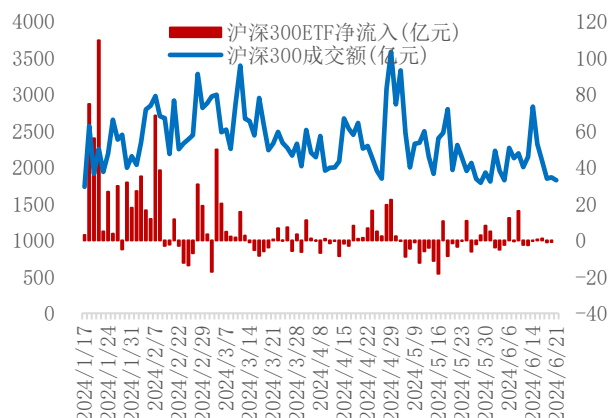
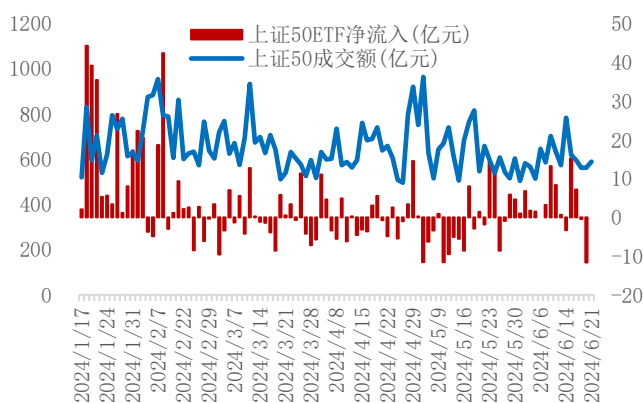


图 29：上证 50 成交额与 ETF 净流入



数据来源：wind，中信建投期货

图 30：中证 500 成交额与 ETF 净流入

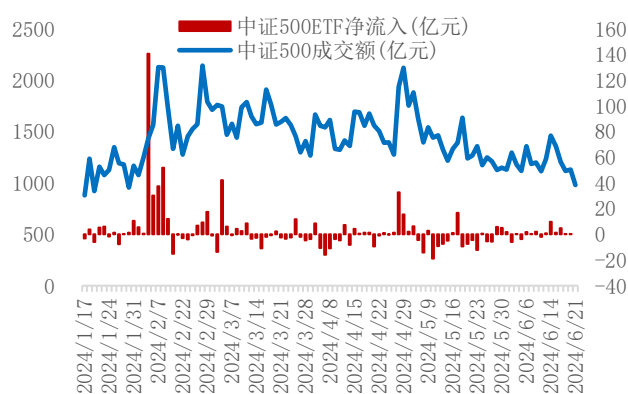
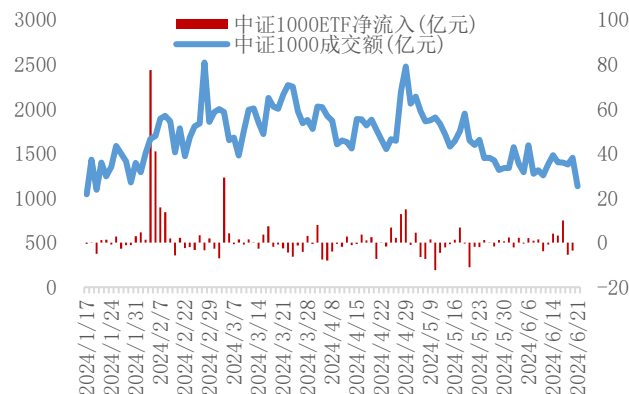


图 31：中证 1000 成交额与 ETF 净流入



数据来源：wind，中信建投期货

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多投研报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。