

【股指期货周报20240615】社融信贷数据显增长压力，上证向下考验3000点支撑位

策略综述及建议

策略综述

【指数判断】

股指自五月下旬以来持续回调整理，上证指数再度向3000点靠近；但在“新国九条”、地产等政策推动下，经济或能逐渐修复，当前位置建议可继续做多IF2409。

【逻辑跟踪】

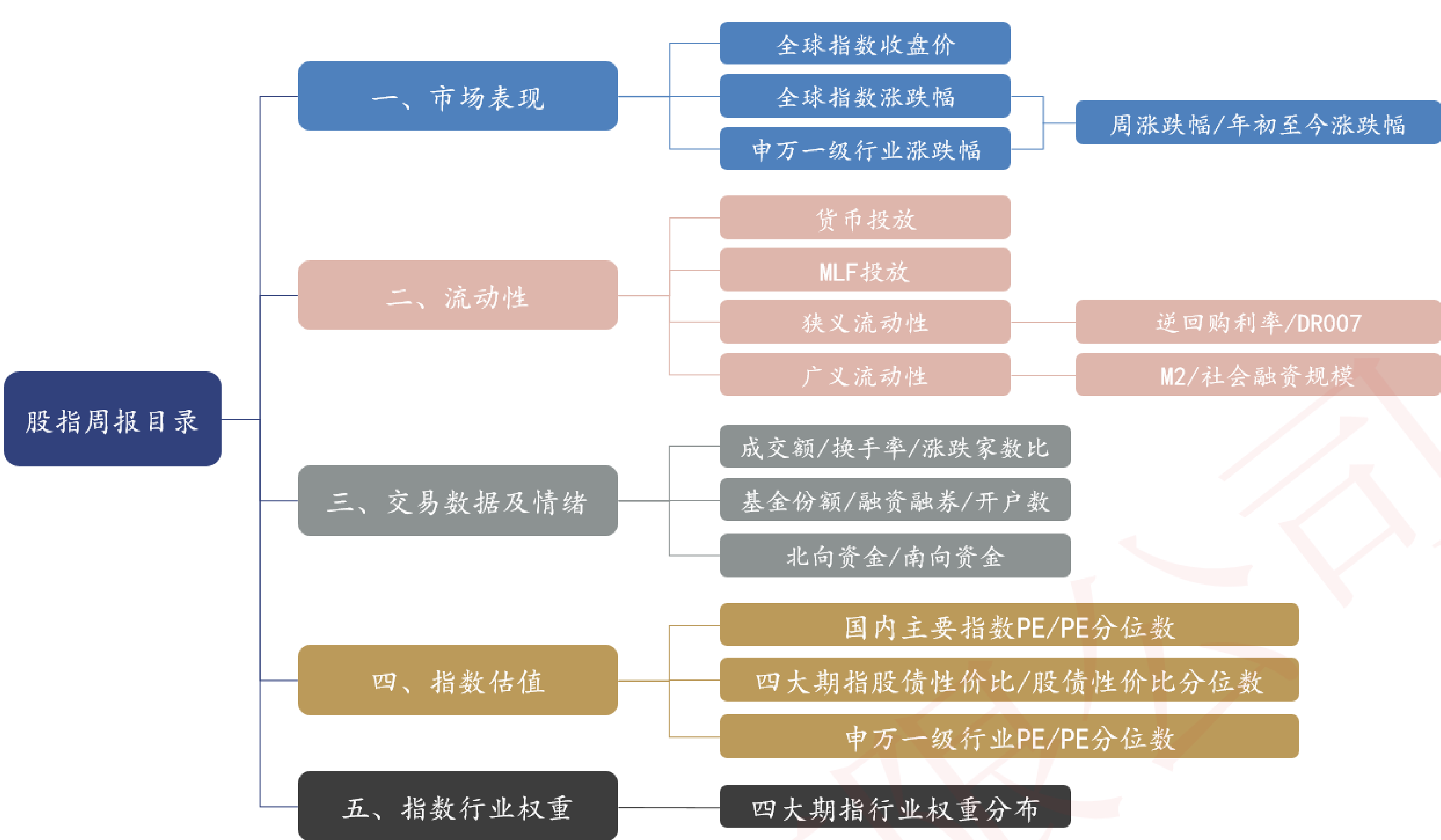
- 美联储6月议息会议显示今年目标利率中枢为5.1%，高于此前的4.6%，隐含今年降息25bps，美联储发言则偏向于继续控制通胀风险，年内降息的概率不高。
- 国内经济数据改善是未来持续反弹的一个重要因素，但总体来说经济数据存在反复的可能。5月17日两部门通知调整首付比例，央行宣布下调个人住房公积金贷款利率0.25个百分点，地产继续维稳，而规模以上工业增加值等数据显示企业利润正在温和改善；5月出口增速好于预期；但5月官方制造业PMI重回荣枯线下方；5月财新服务业PMI好于预期。
- 中央汇金此前增持ETF提供超额流动性，北向资金亦转向流入，流动性稀缺问题改善。沪深港通交易信息披露规则分两阶段调整，A股盘中受外资干扰程度将减弱；5月新增社融略超预期，M1继续负增长，反映出当前压力仍存。
- 新国九条发布，规范包括上市准入、持续监管、加强退市等方面内容，与此前各项通知规定相呼应，监管层面制度化继续完善，白马成长迎来新的机遇。

【风险提示】

- 美通胀再度抬头，未如预期降息。
- 国内经济复苏进程未及预期。

浙商期货有限公司
报告撰写人：周志超
从业资格号：F03087618
投资咨询号：Z0019474
日期：2024年6月15日

策略综述及建议



一、市场表现

1.1、本周内外指数涨跌不一

- 截至2024年6月14日，纳斯达克指数上涨3.24%、标普500指数上涨1.58%，道琼斯工业指数下跌0.54%，恒生科技指数下跌2.31%。上证指数下跌0.61%，中证1000指数上涨0.53%，上证50指数下跌1.25%，创业板指数上涨0.58%，科创50指数上涨2.21%。

分行业，申万一级行业指数走势分化，通信、电子及计算机行业板块涨幅领先，交通运输、农林牧渔及食品饮料行业跌幅靠前。

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U
2	万得全A 上证指数深证成指创业板指 科创50 上证50 沪深300 中证500中证100(富时中国A50 恒生指数恒生科技纳斯达克 道琼斯工业 标普500 欧洲斯托克50 英国富时100 法CAC40 德国DAX 日经225																				
3	2024-06-14	4560.76	2893.48	10397.00	2265.08	1010.33	2295.92	3508.70	5807.11	5180.24	11657.16	18112.63	3739.14	17667.56	38647.10	5433.74	4935.50	8215.48	7864.70	18265.68	38720.47
4	周涨跌幅(%)	0.15	-0.61	-0.04	0.58	2.21	-1.25	-0.91	0.08	0.53	-1.37	-2.31	-1.72	3.24	-0.54	1.58	-4.20	-1.19	-6.23	-2.99	0.34
5	年初至今涨跌幅(%)	-4.93	1.94	-2.86	-5.29	-5.29	4.31	3.22	-3.98	-12.00	6.69	5.25	-1.51	17.84	2.39	13.87	7.02	5.35	-0.53	7.46	15.99
6																					
7	注1: 周涨跌幅= (最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1) *100%																				
8	注2: 年初至今涨跌幅= (最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1) *100%																				

1.1、本周内外指数涨跌不一

	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
1	交通 传媒 公用 农林 医药 商贸 国防 基础 家用 建筑 建筑 有色 机械 汽车 煤炭 环保 电力 电子 石油 社会 纺织 综合 美容 计算机 轻工 通信 钢铁 银行 非银 食品 运输 事业 牧渔 生物 零售 军工 化工 电器 材料 装饰 房地产 金属 设备 钢铁 服务 服饰 护理 制造 制造 金融 饮料																															
2	周涨跌幅(%)	-3.72	2.07	-1.15	-2.99	-0.75	-1.74	0.72	-1.09	0.11	-2.10	-1.34	-1.47	-2.56	0.54	1.33	0.11	-0.40	-0.42	4.67	-0.80	-0.16	-1.45	-1.19	-1.88	3.66	-0.40	6.01	-1.77	-2.50	1.20	-2.89
3	年初至今涨跌幅(%)	5.18	-16.26	12.77	-7.63	-15.96	-17.56	-7.42	-8.10	14.52	-9.47	-6.95	-11.37	5.20	-10.15	-1.55	18.44	-11.75	-9.74	-8.19	6.53	-18.15	-11.15	-28.46	-10.20	-20.70	-14.62	4.11	-6.20	15.03	-4.00	-9.08
4																																
5	注1: 周涨跌幅= (最新收盘价/上周最后一个交易日收盘价-1) *100%																															
6	注2: 年初至今涨跌幅= (最新收盘价/2022年12月30日收盘价-1) *100%																															

二、流动性

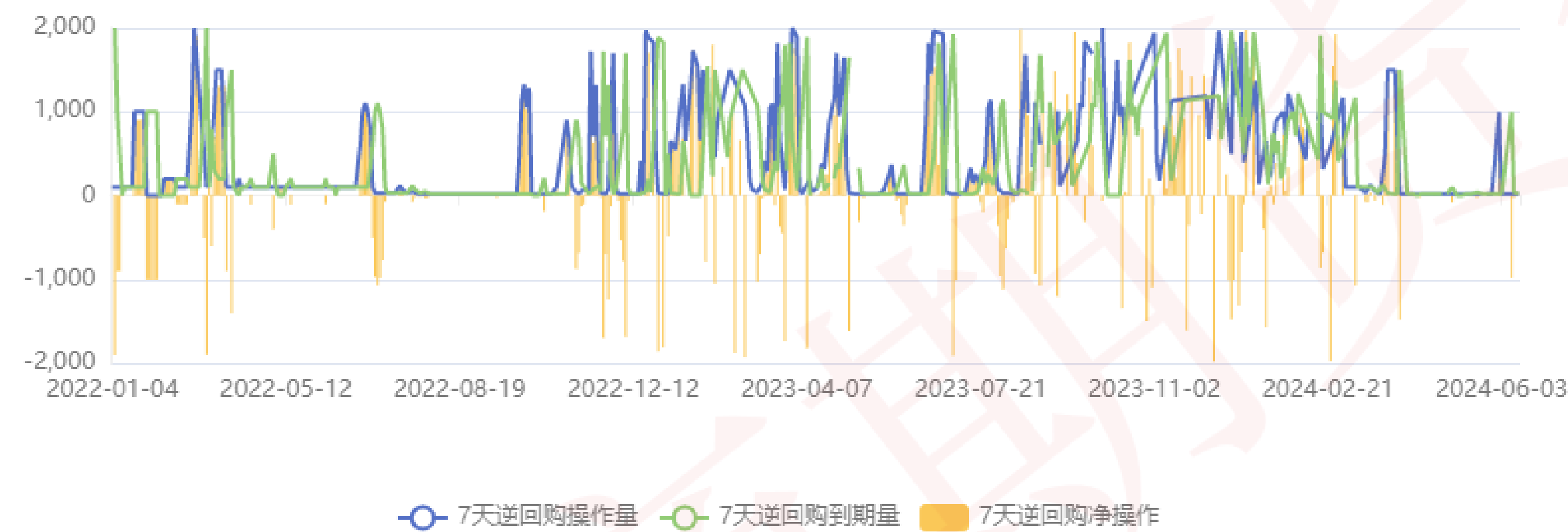
2.1、5月社融、M2、M1等均不及预期

- 资金利率（银行间存款类金融机构7天逆回购利率，DR007）维持在2%下方，5月MLF投放量与回笼量持平。十年期国债收益率维持在2.3%左右。

· 5月信贷、社融均超季节性走弱。社会融资规模存量同比8.4%，增量为2.07万亿，新增人民币贷款8157亿元，政府债新增1.23万亿，同比大幅多增6682亿元，是社融主要拉动项。

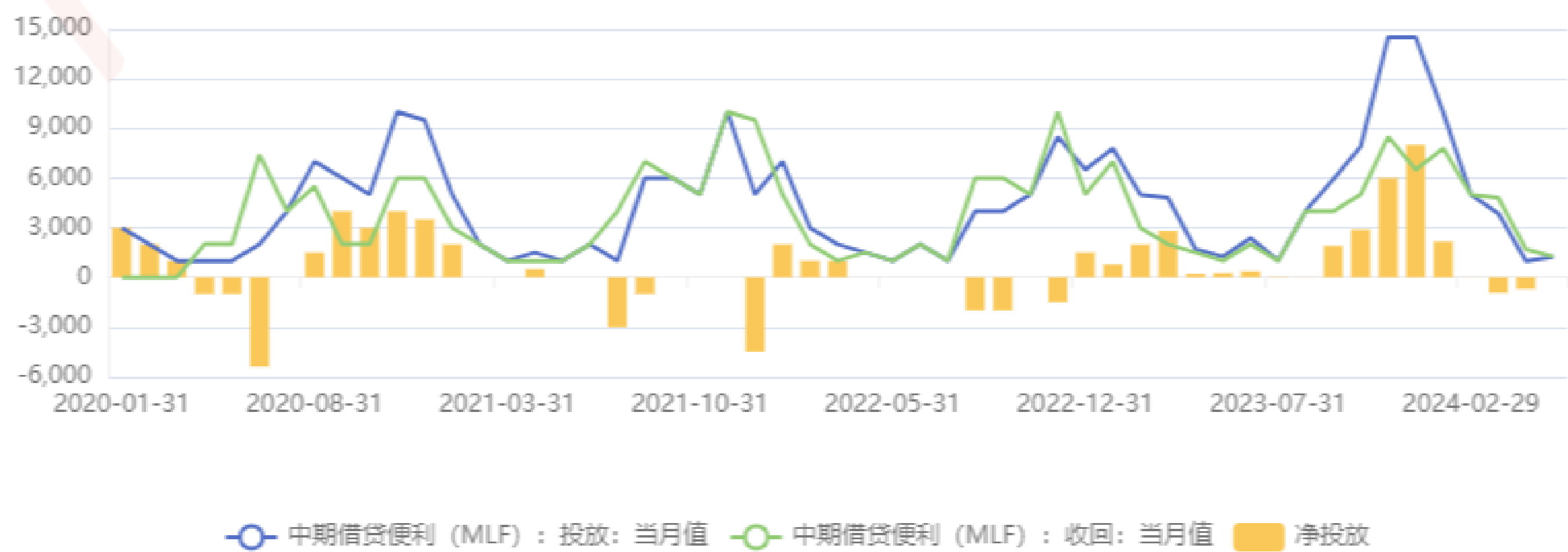
· 5月M2同比7%，较上月进一步回落0.2%；M1同比下降4.2%，增速创历史最低水平，财政投放偏慢，企业资金活化仍偏弱。

货币投放 (亿元) 2024-06-13



数据来源: WIND
更新频率: 日度

MLF投放 (亿元) 2024-05-31



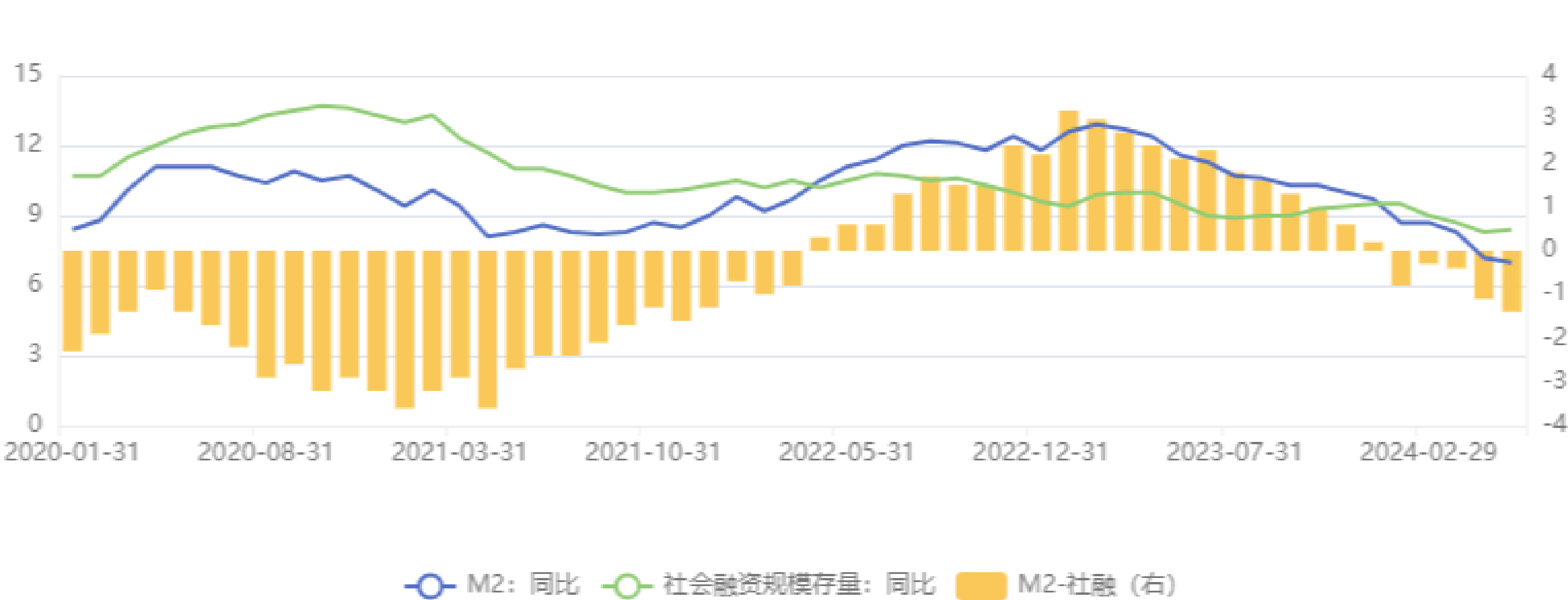
数据来源: WIND
更新频率: 月度

狭义流动性 (%) 2024-06-14



注: 国债到期收益率: 10年为右轴; 数据来源: WIND
更新频率: 日度

广义流动性 (%) 2024-05-31



数据来源: WIND
更新频率: 月度

三、交易数据及情绪

3.1、本周成交仍无起色，指数继续震荡下移

- 本周指数持继续震荡偏弱，两市成交维持在7000-8000亿。
- 本周北向资金转向净流出。

成交额（亿元） 2024-06-14



数据来源: WIND
更新频率: 日度

换手率（%） 2024-06-14



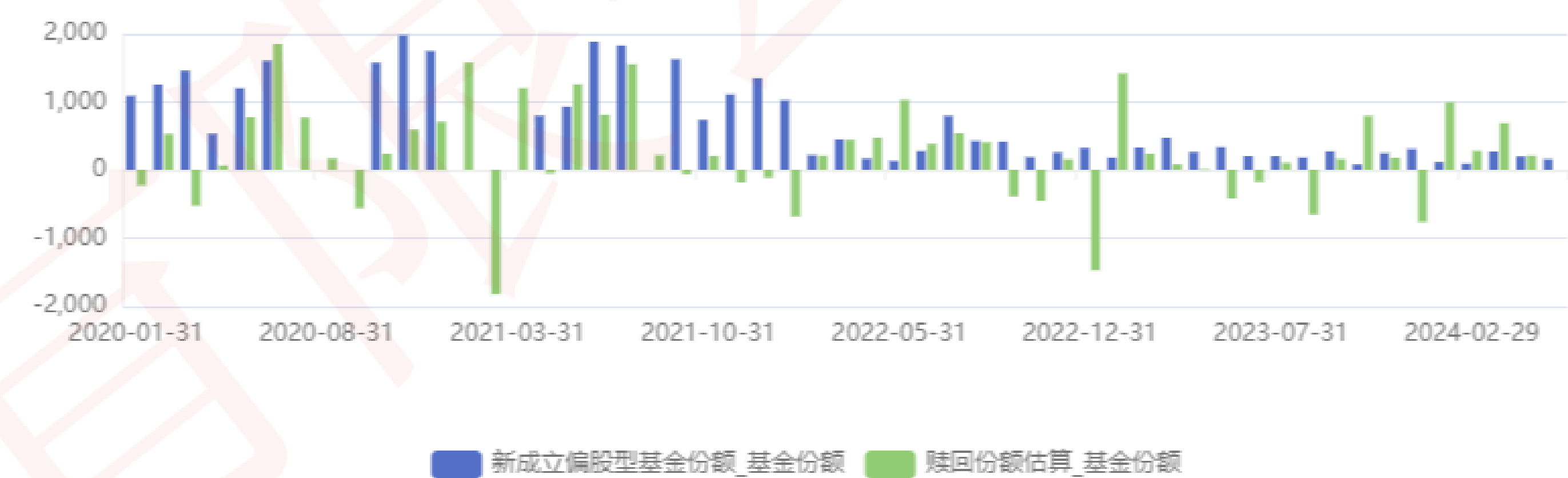
数据来源: WIND
更新频率: 日度

涨跌家数比 2024-06-14



数据来源: WIND

基金份额（亿份） 2024-05-31



数据来源: WIND
更新频率: 月度

北向资金（亿元） 2024-06-14



注: 陆股通净买入(周)_资金流向为右轴; 数据来源: WIND
数据来源: 计算数据 更新频率: 日度

南向资金（亿元） 2024-06-14



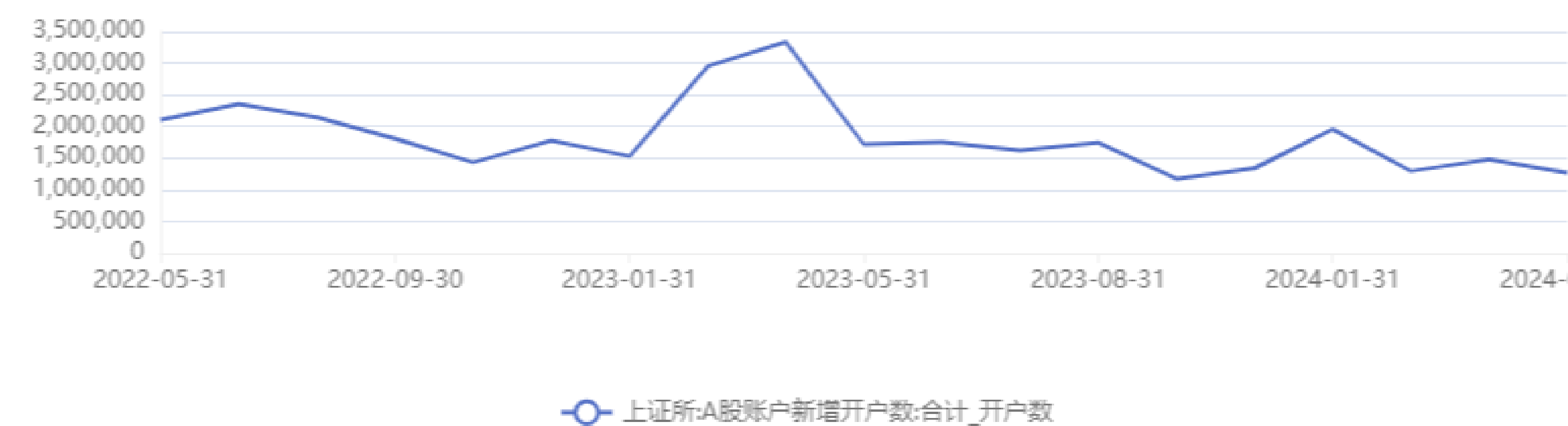
注: 港股通净买入(周)_资金流向为右轴; 数据来源: WIND
更新频率: 日度

融资融券（亿元） 2024-06-13



注: 两融交易占比_资金流向为右轴; 数据来源: WIND
更新频率: 日度

上证所:A股账户新增开户数（户） 2024-05-31



数据来源: WIND
更新频率: 月度

四、指数估值

4.1、指数估值再度回落

- 截至2024年6月14日，上证指数最新PE13.38，分位数47.93；全A最新PE为16.62，分位数31.85。主要股指方面，估值分位数中证500<中证1000<沪深300<上证50。

注：估值分位数起始时间为2009/01/01

万得全A PE及分位数 2024-06-14



注：PE分位数为右轴，下同；数据来源：WIND
更新频率：日度

上证指数PE及分位数 2024-06-14



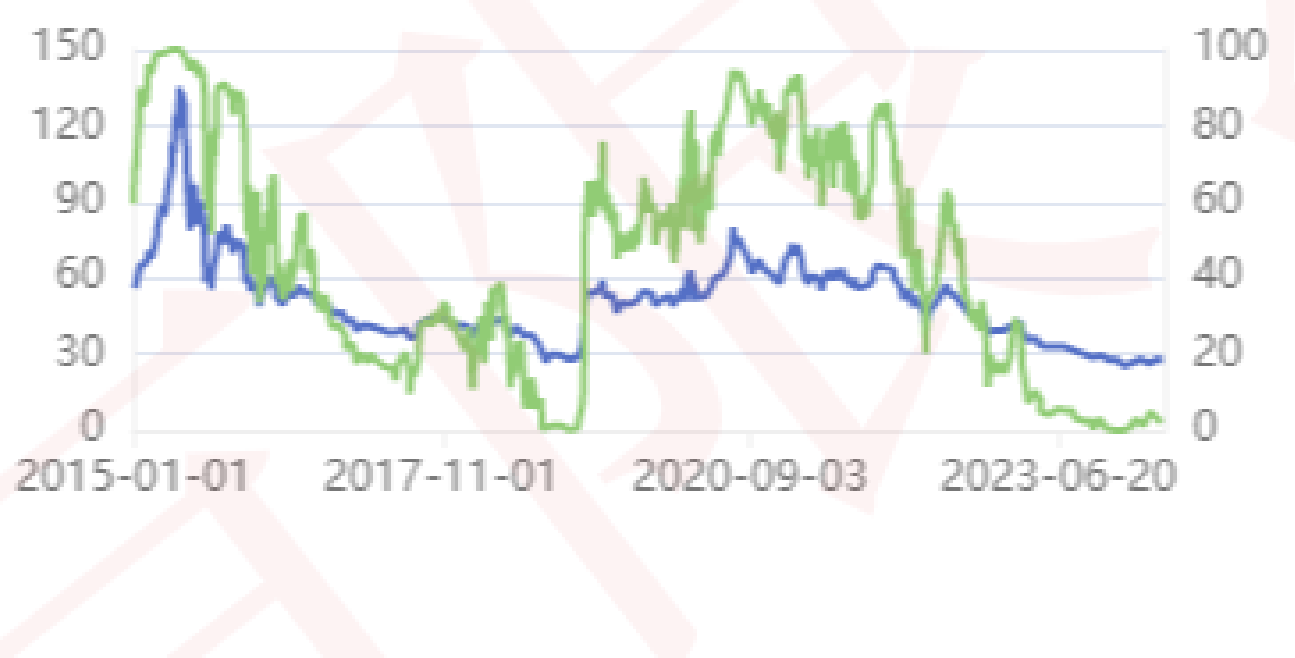
数据来源：WIND，下同
更新频率：日度

深证成指PE及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

创业板指PE及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

科创50PE及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

上证50PE及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

沪深300PE及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

中证500PE及分位数 2024-06-14



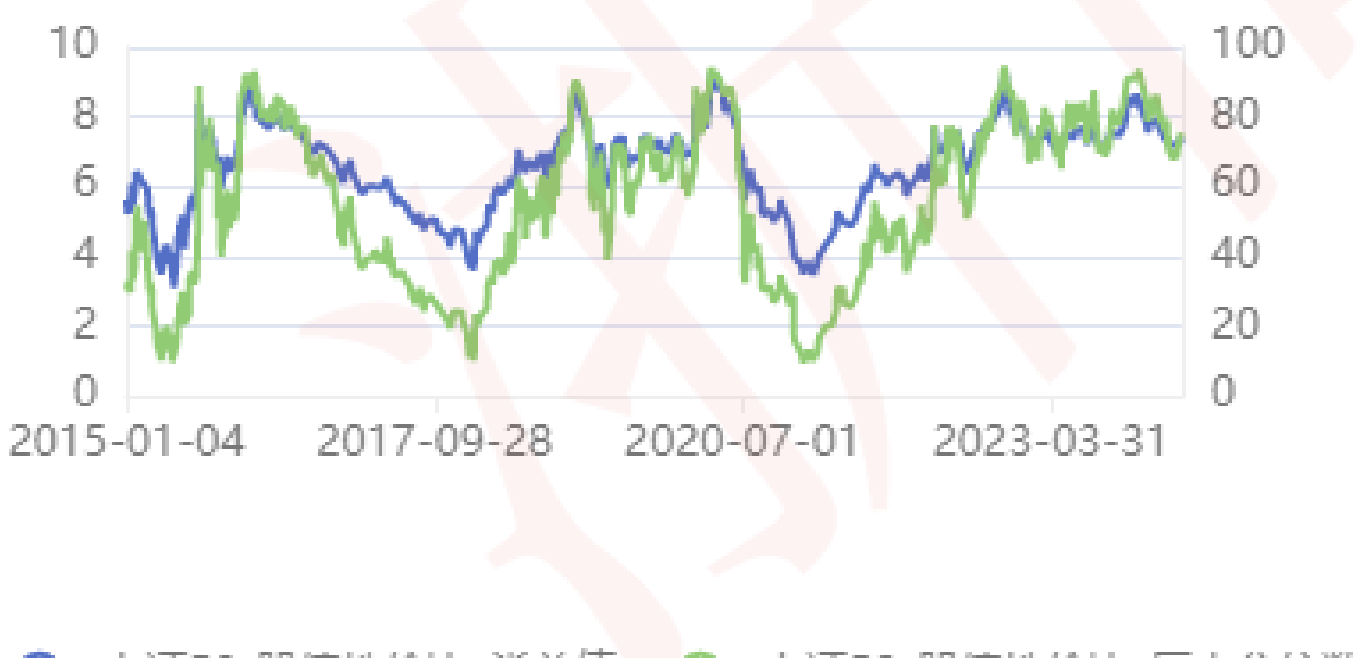
更新频率：日度

中证1000PE及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

上证50股债性价比及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

沪深300股债性价比及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

中证500股债性价比及分位数 2024-06-14



更新频率：日度

中证1000股债性价比及分位数 2024-06-14

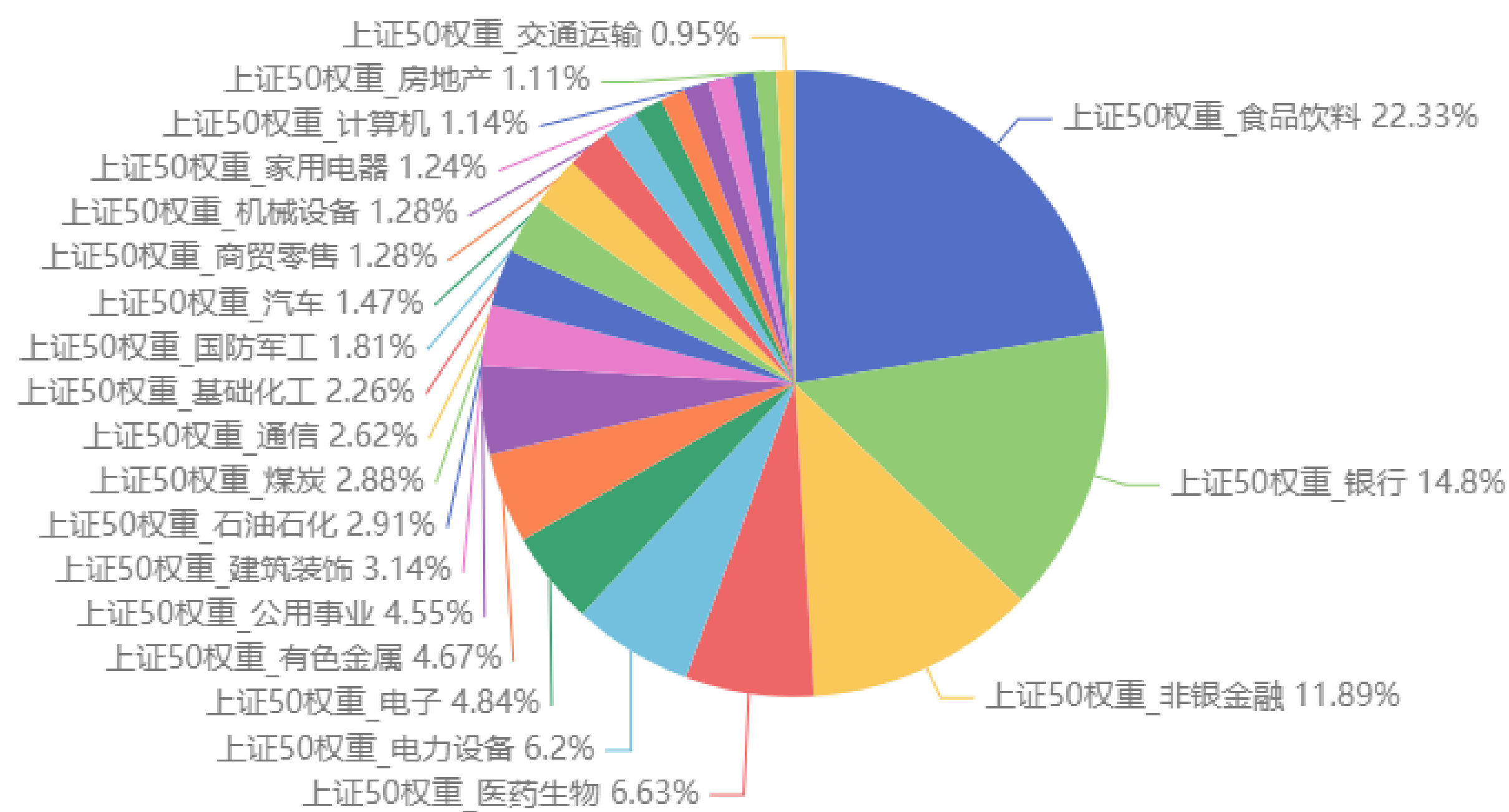


更新频率：日度

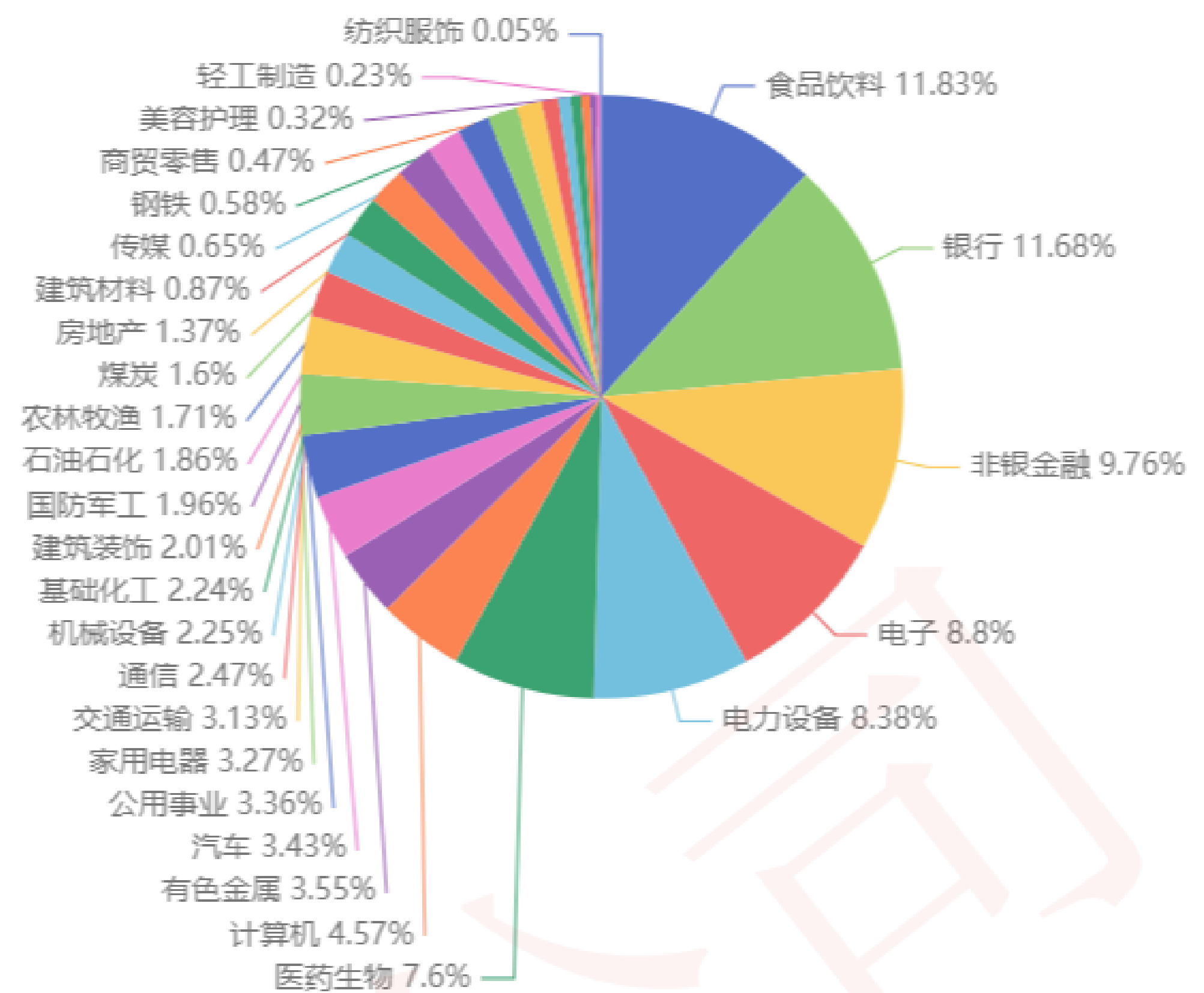
	A	B	C	D	E	F	G	H	I	J	K	L	M	N	O	P	Q	R	S	T	U	V	W	X	Y	Z	AA	AB	AC	AD	AE	AF
1	交通 公用 农林 医药 商贸 国防 基础 家用 建筑 建筑 有色 机械 汽车 煤炭 环保 电力 电子 石油 社会 纺织 综合 美容 计算机 轻工 通信 钢铁 银行 非银 食品 运输 传媒 事业 牧渔 生物 零售 军工 化工 电器 材料 装饰 房地产 金属 设备 石化 服务 服饰 护理 制造 冶金 金融 饮料																															
2	PE	15.35	18.10	18.10	44.80	30.93	24.20	54.67	22.35	13.98	17.63	8.21	18.01	21.58	28.78	22.83	12.78	20.11	24.74	55.56	15.13	24.36	18.11	49.83	33.20	53.08	21.09	30.32	18.50	5.17	16.04	20.99
3	PE分位数	32.08	12.37	62.74	96.13	1.19	60.79	35.60	0.21	23.50	43.64	1.69	67.01	0.72	46.40	56.72	51.03	17.51	9.66	5.01	28.31	0.05	0.61	78.81	27.47	30.71	11.04	4.31	40.54	19.11	35.68	12.08
4																																
5	数据更新日期：2024-06-14																															

五、指数行业权重（截至2023/12/31）

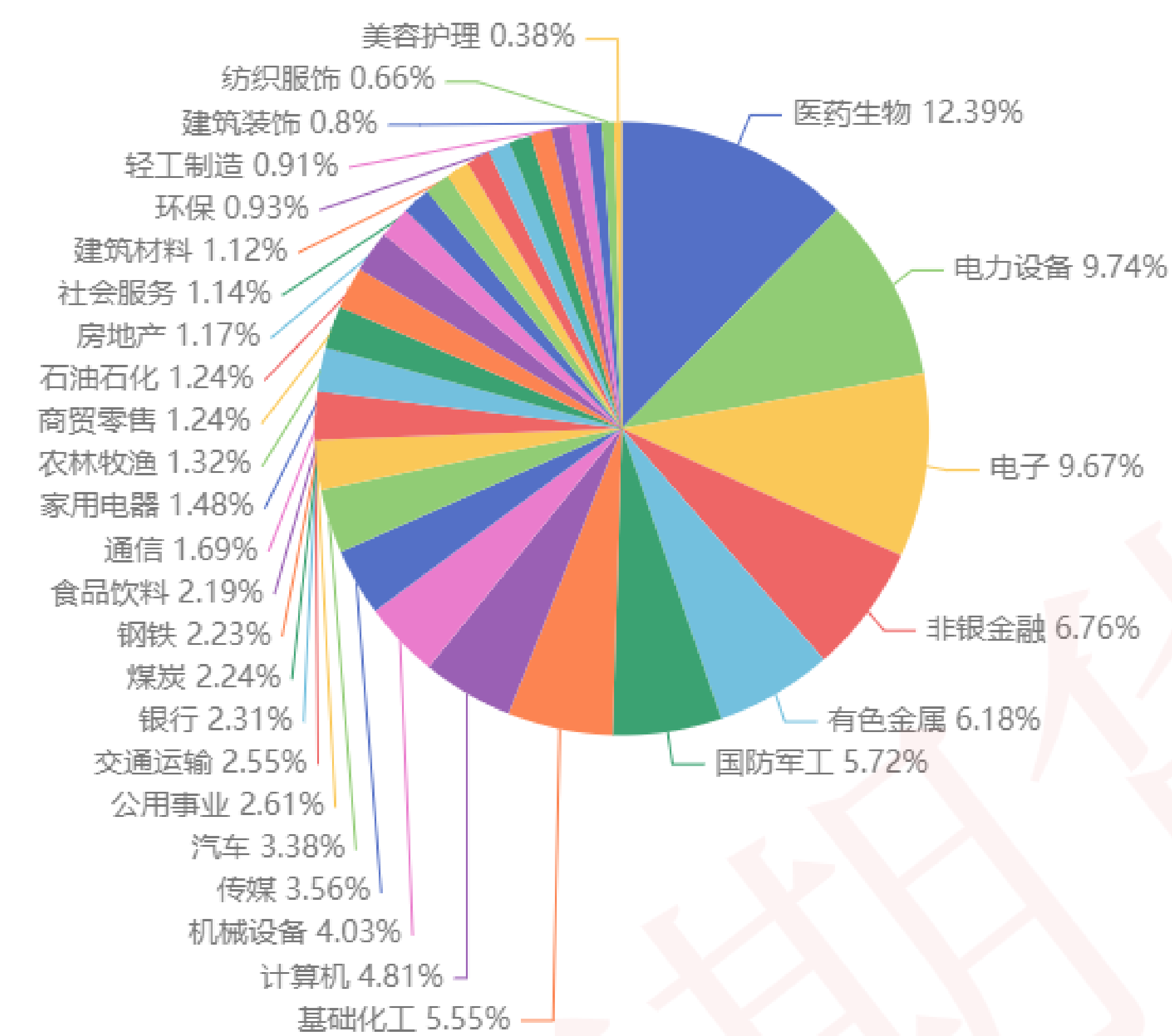
上证50权重 2023-12-31



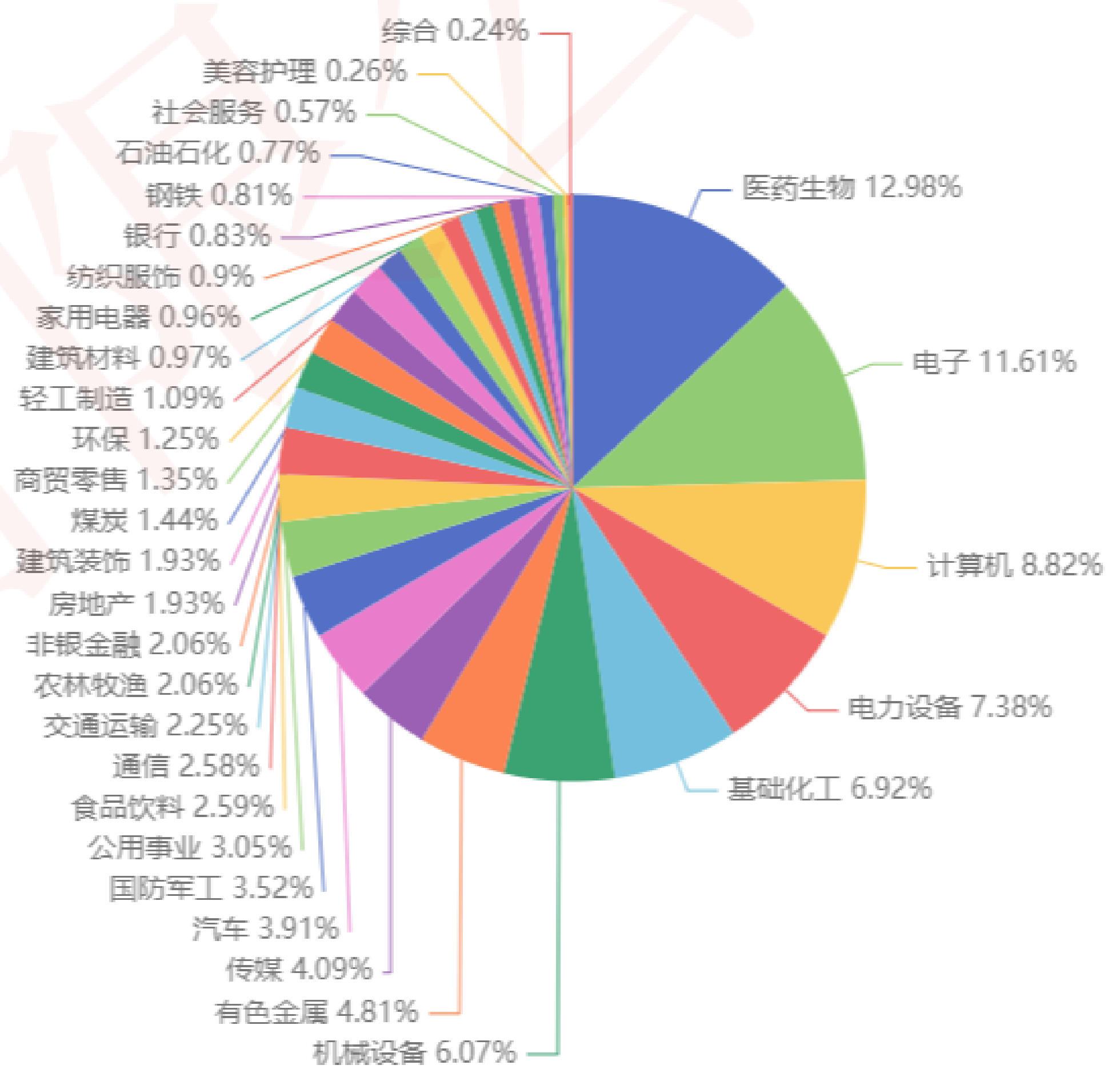
沪深300权重 2023-12-31



中证500权重 2023-12-31



中证1000权重 2023-12-31



六、免责声明

免责声明

本观点基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。观点中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就观点内容对最终操作建议做出任何担保。公司提供的全部分析及建议内容仅供参考，不构成对您的任何投资建议及入市依据，您应当自主做出期货交易决策，独立承担交易后果。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此观点的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用，未经授权的转载本公司不承担任何责任。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“浙商期货有限公司”。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记，本公司保留一切权利。