

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

外围市场波动剧烈 内盘市场韧性较强

——股指周报2022.06.20



客服中心：李卫红

研究所：刘培洋

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0231193

F0290318

投资咨询编号：Z0011155

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
股指	<p>1、宏观：工信部召开上半年工业和信息化经济形势专家座谈会。专家们指出，总的看，工业经济增长、恢复都先于整体经济，要稳住宏观经济大盘，工业要担负起更重要责任。当前工业经济稳定恢复基础尚不牢固，保持平稳运行需要付出更大努力。要进一步认识当前经济形势严峻性，更多关注需求侧问题，谨防形成需求收缩、供给冲击交互负向循环；防范制造业上下游利润分化过大导致的投资内生动力不足问题；深入研判全球经济滞胀外溢性进一步加剧带来的风险，预先做好相关准备。</p> <p>2、市场综述：上周市场延续反弹，IF引领指数走势。成交额稳定在万亿以上。日均成交1.13万亿，前一周为1.05万亿，放大766.62亿，从各指数周强弱分布看，沪深300>上证50>中证500。</p> <p>3、资金面：6月17日，北向资金午后大踏步进场，全天再度大幅净买入91.68亿元，其中沪股通净买入57.45亿元，深股通净买入34.23亿元。当周北向资金累计净买入174亿元，6月合计加仓近600亿元。截至6月16日，6月10日至6月16日，周融资净买入额267.59亿元，周度投资者加杠杆意愿继续回升。</p> <p>4、整体逻辑：上周市场看，沪指周K线上涨近1%，连续三周上涨，创业板指数表现略强，周K线涨幅近4%。资金面，当周北向资金累计净买入174亿元，6月合计加仓近600亿元。近日，外围股市波动加大，美联储6月份加息靴子落地，但市场对美国经济衰退的担忧情绪加剧。尽管外部市场环境的扰动增大，但A股走势震荡中仍体现出较强的韧性，目前看，沪指要想有效突破半年线的压制仍需要有明确的领涨主线以及量能的积极配合。</p>	<p>操作上，上周走势强弱上看，沪深300 > 上证50 > 中证500，仍可以关注IC反弹。7月合约成为新晋主力，可以滚动参与反弹或赚取时间价值的卖方策略。</p>	<p>1) 外部市场环境；2) 地缘政治因素；4) 变异新冠病毒对市场影响；3) 货币政策收紧。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

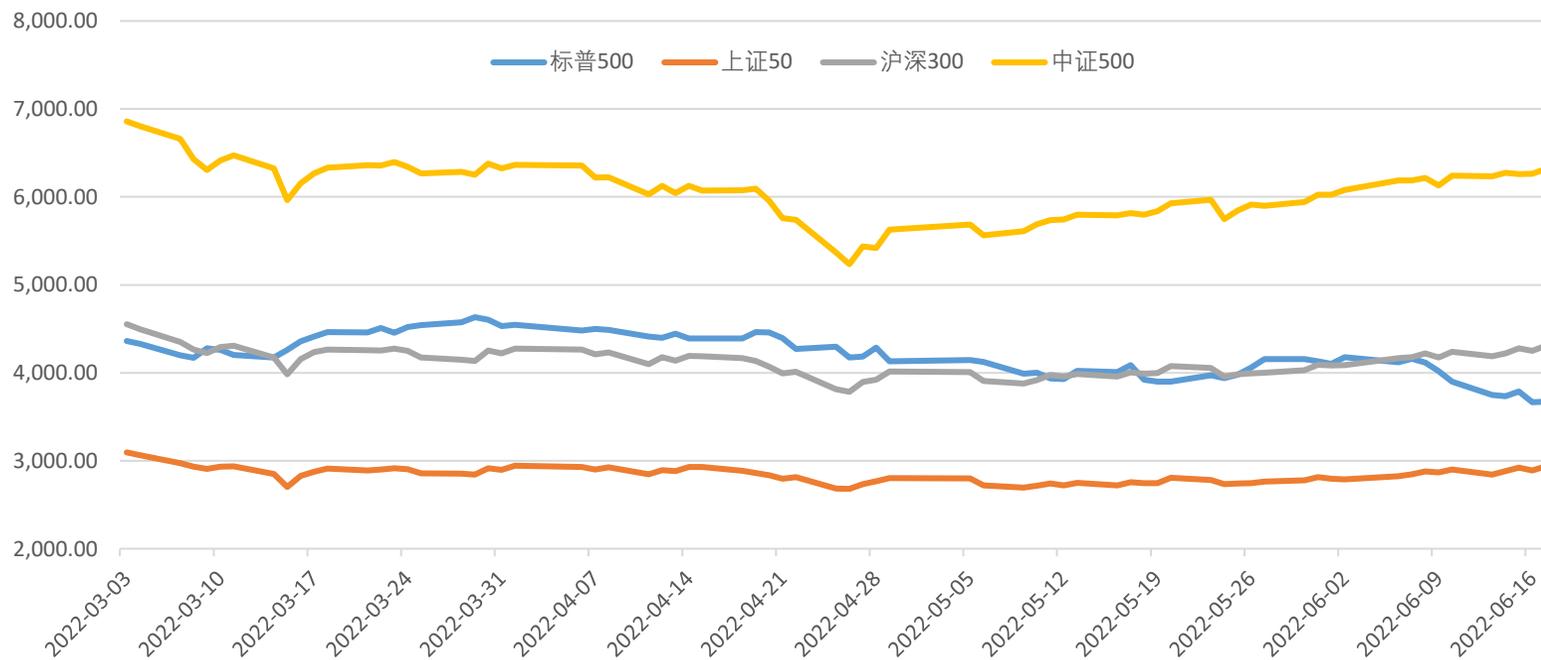
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾



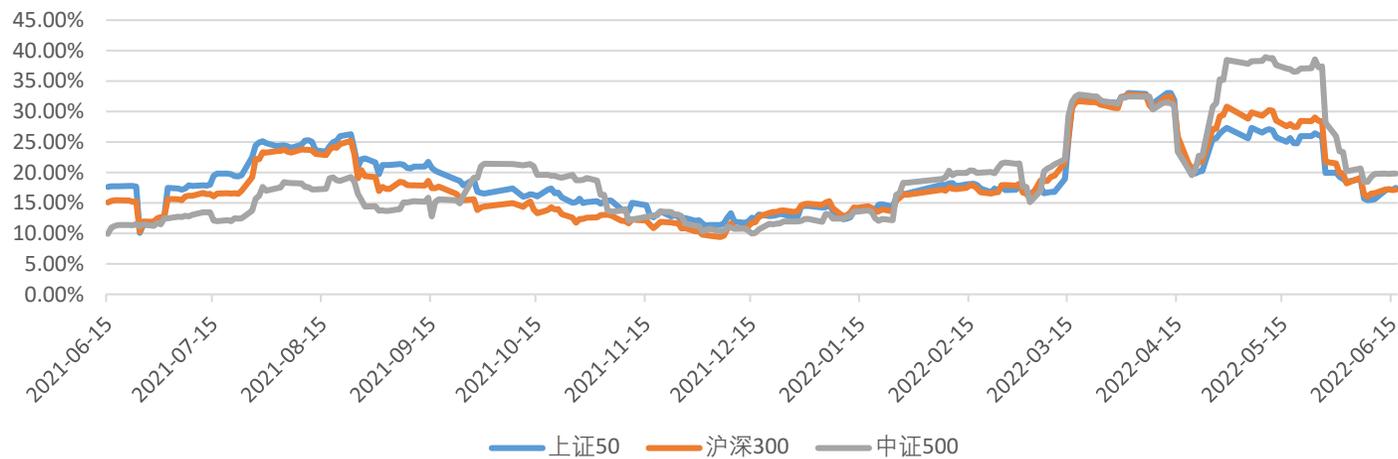
上周市场延续反弹，IF引领指数走势。成交额稳定在万亿以上。日均成交1.13万亿，前一周为1.05万亿，放大766.62亿，从各指数周强弱分布看，沪深300>上证50>中证500。

	周涨跌幅	周涨跌	周收盘	成交量	成交同比
上证指数	0.97	31.95	3,316.79	226,807	6.93%
上证50	1.26	36.62	2,936.20	25,271	27.44%
沪深300	1.65	70.05	4,309.04	93,963	14.38%
科创50	-0.98	-10.76	1,092.09	5,447	-30.90%
中证500	1.22	76.21	6,316.31	98,615	8.24%
深证成指	2.46	295.99	12,331.14	248,554	8.54%
创业板指	3.94	100.74	2,657.21	59,656	10.07%

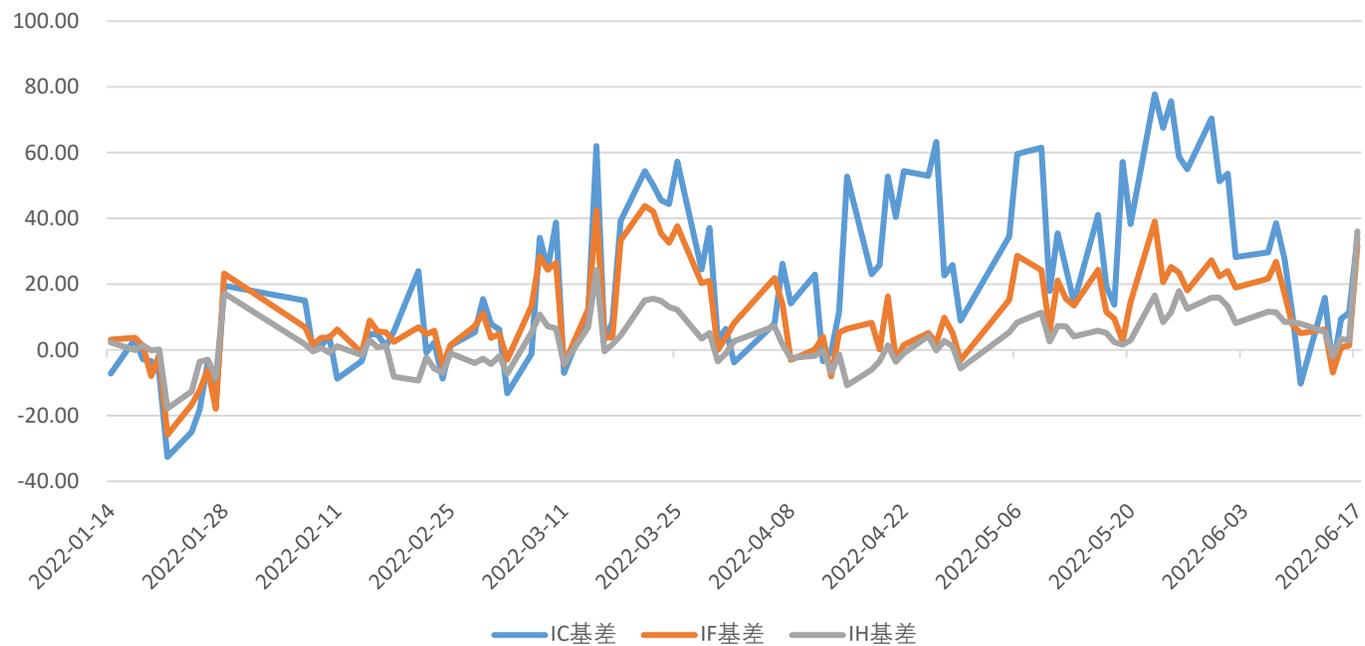
数据来源: Wind

国内数据（一）

波动率

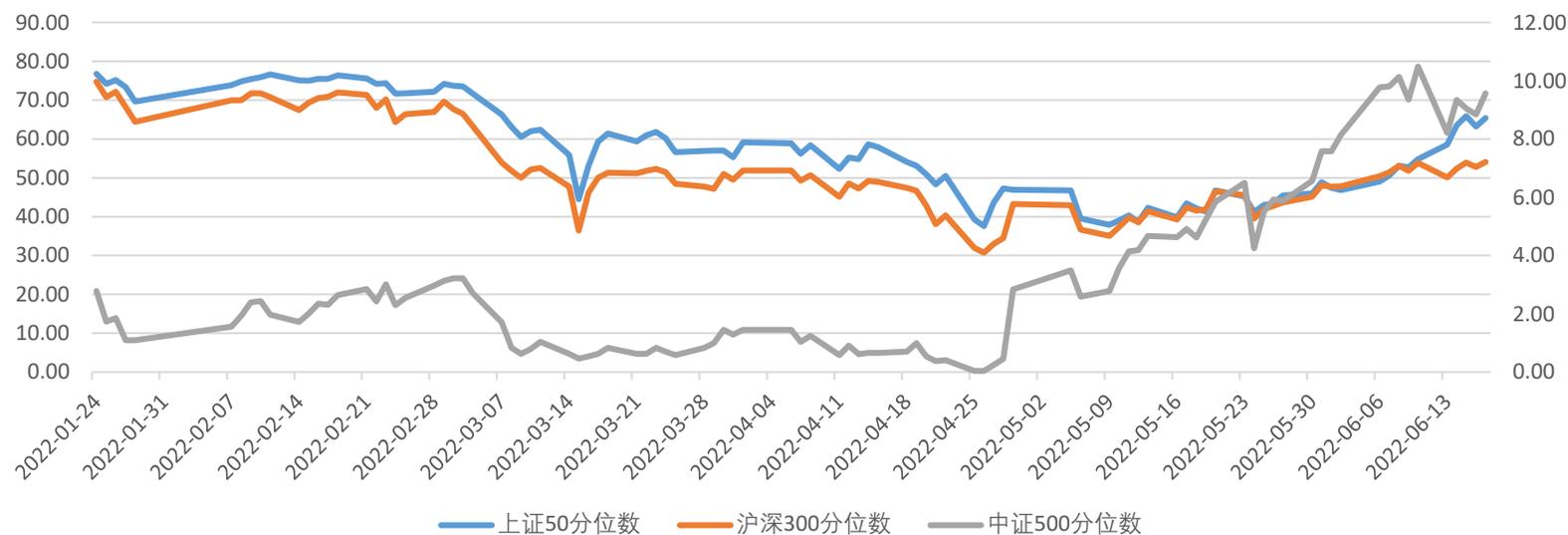
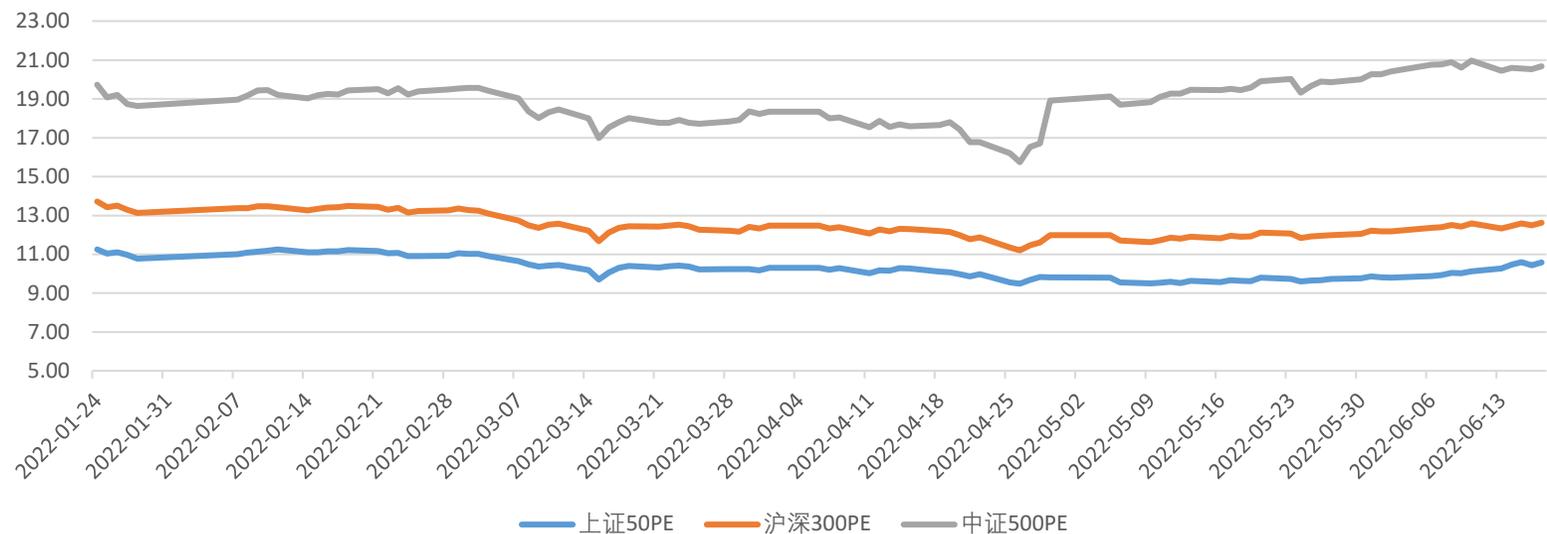


三大指数的基差企稳走强。



数据来源: Wind

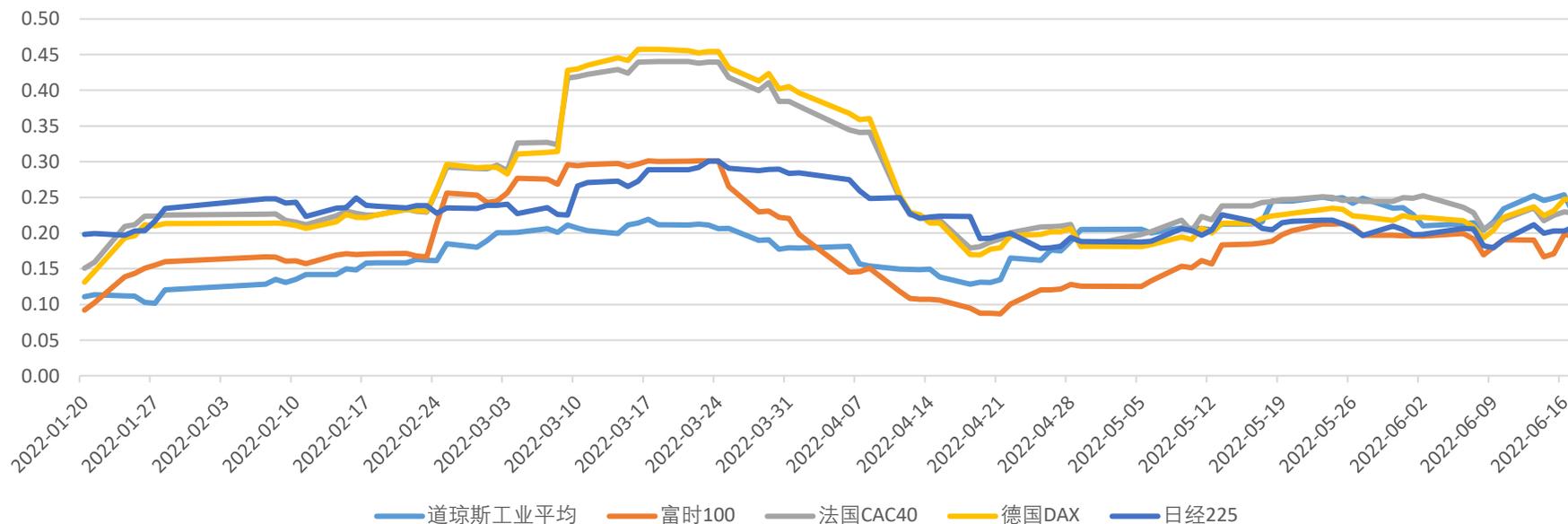
国内数据（二）



目前上证50指数PE为10.57，沪深300指数PE为12.63，中证500指数PE为20.67，分别处于历史65.41分位水平、历史54.10分位水平以及9.57分位水平。相比而言，IC作为整体估值的相对优势明显。

数据来源: Wind

国外数据



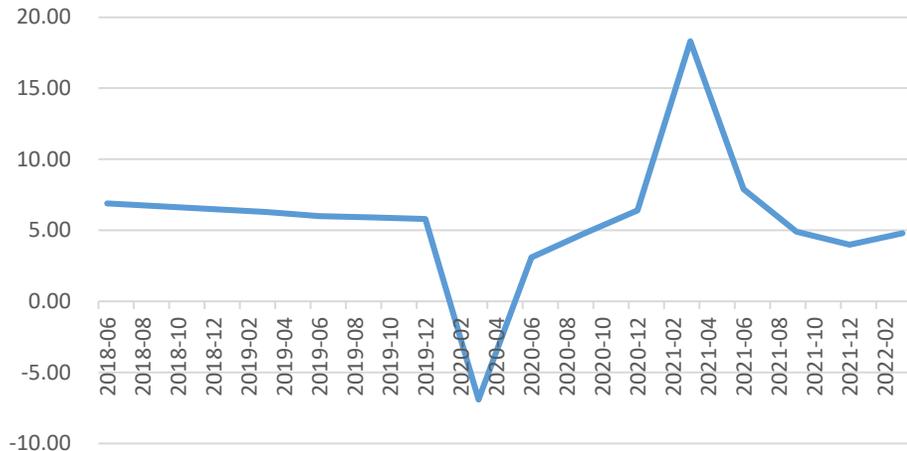
数据来源: Wind

02

宏观分析

国内宏观（一）

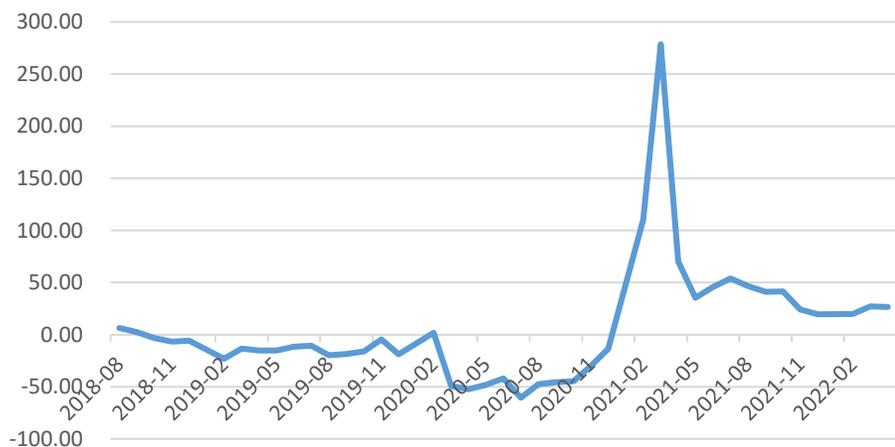
GDP:不变价:当季同比季 %



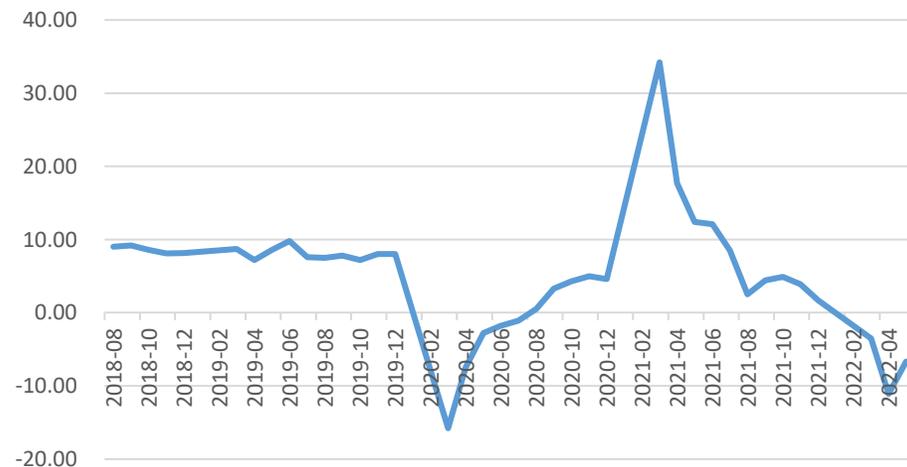
规模以上工业增加值:当月同比月 %



国有工业企业:利润总额:累计同比月 %



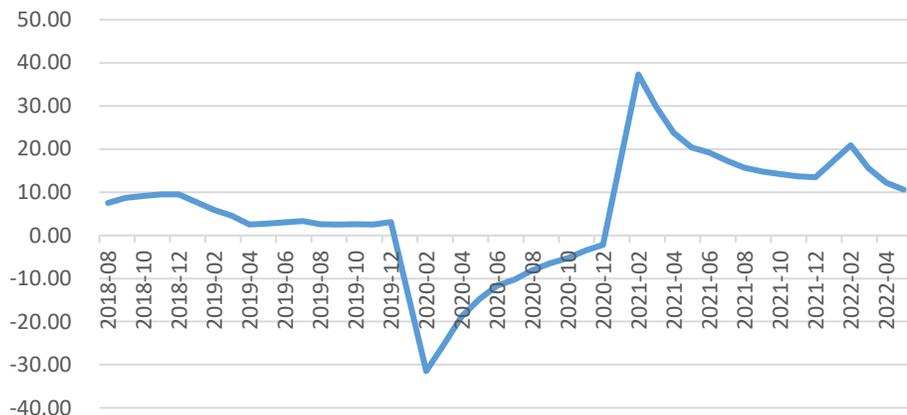
社会消费品零售总额:当月同比月 %



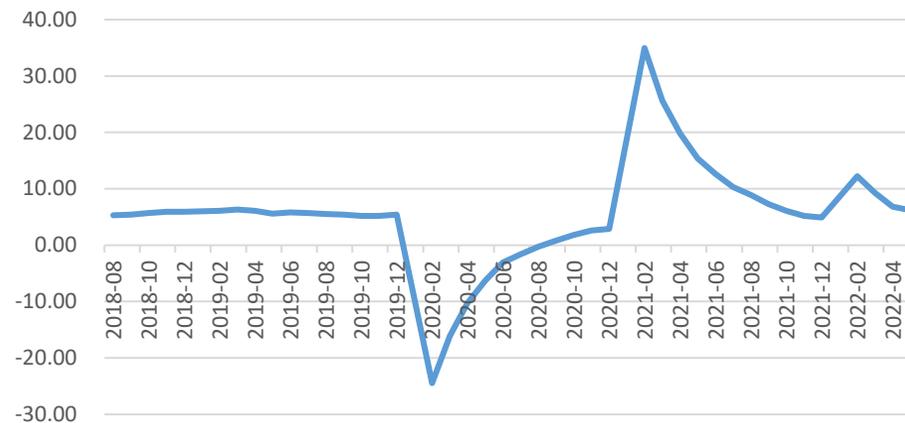
数据来源: Wind

国内宏观（二）

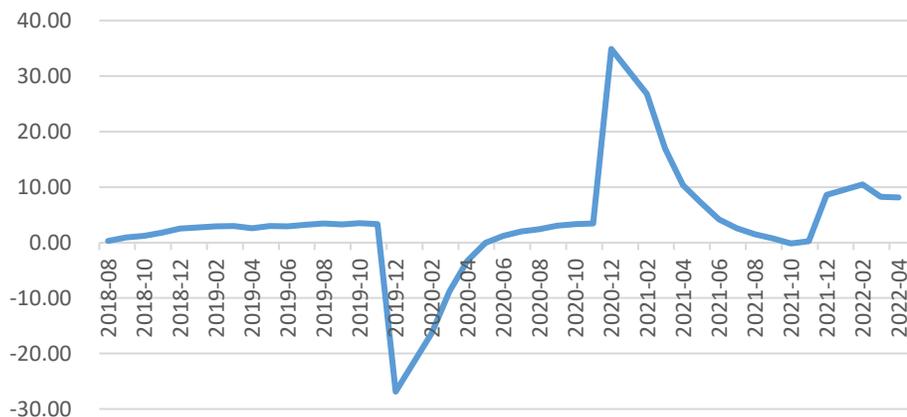
固定资产投资(不含农户)完成额:制造业:累计同比月 %



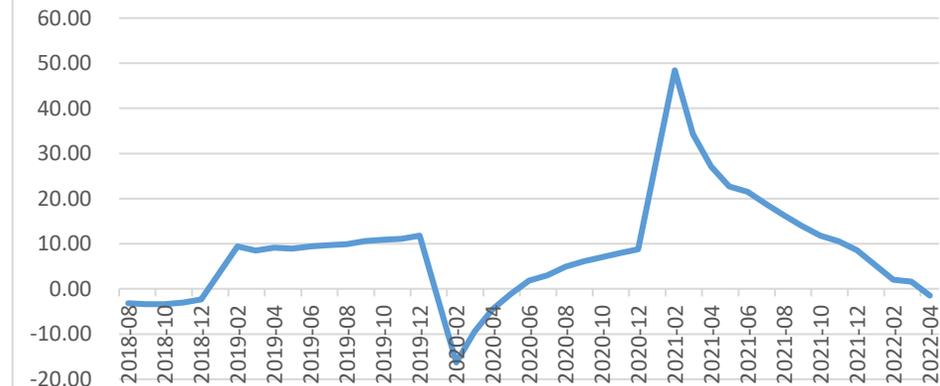
固定资产投资(不含农户)完成额:累计同比月 %



固定资产投资(不含农户)完成额:第三产业:基础设施建设投资:累计同比月 %



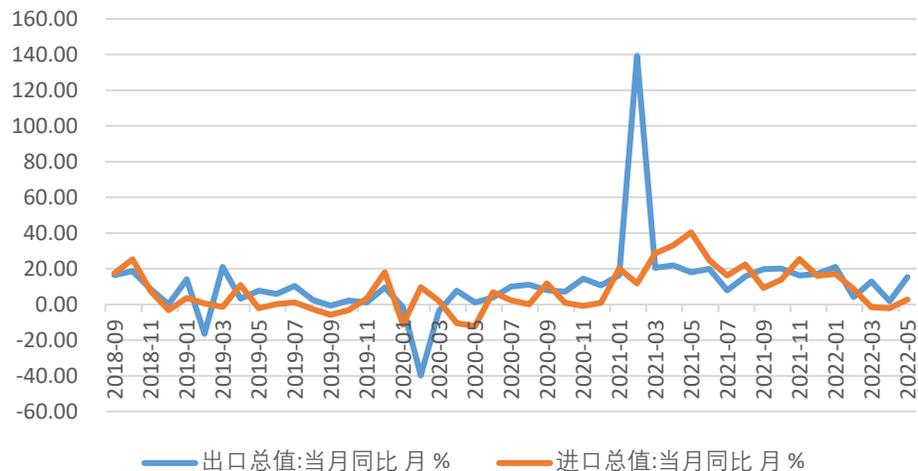
房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比月 %



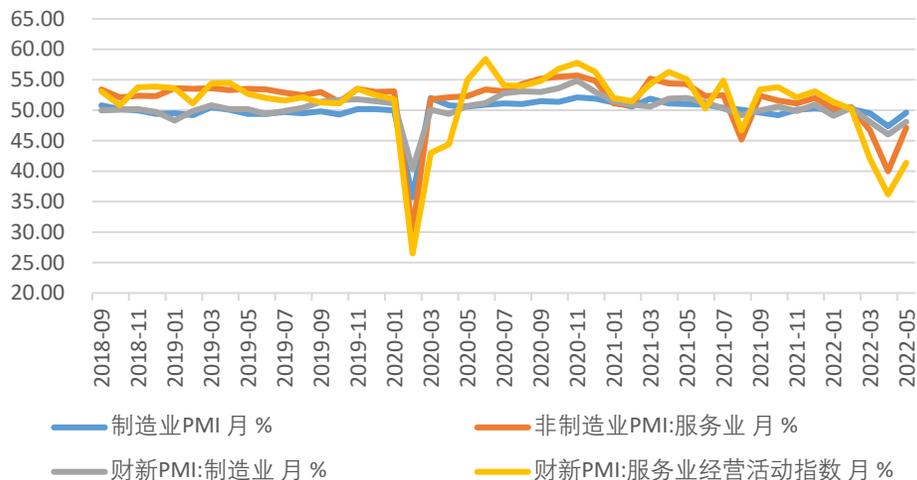
数据来源: Wind

国内宏观（三）

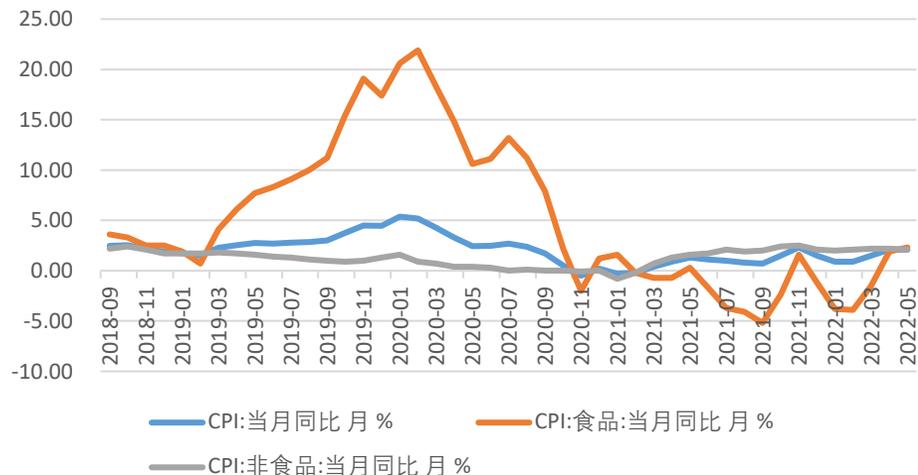
进出口总额



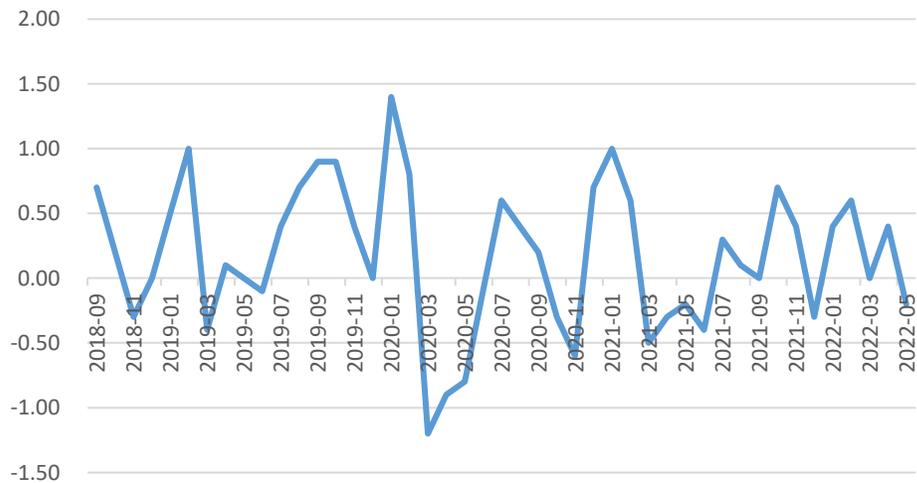
PMI



物价指数

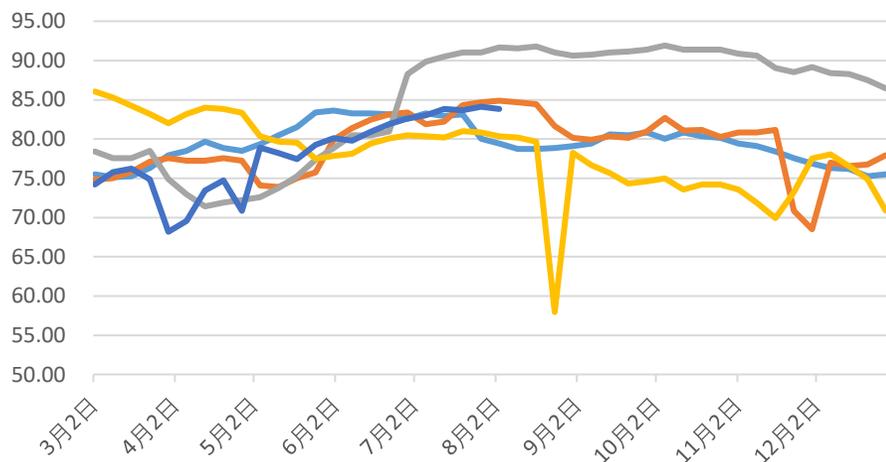


CPI:环比月 %

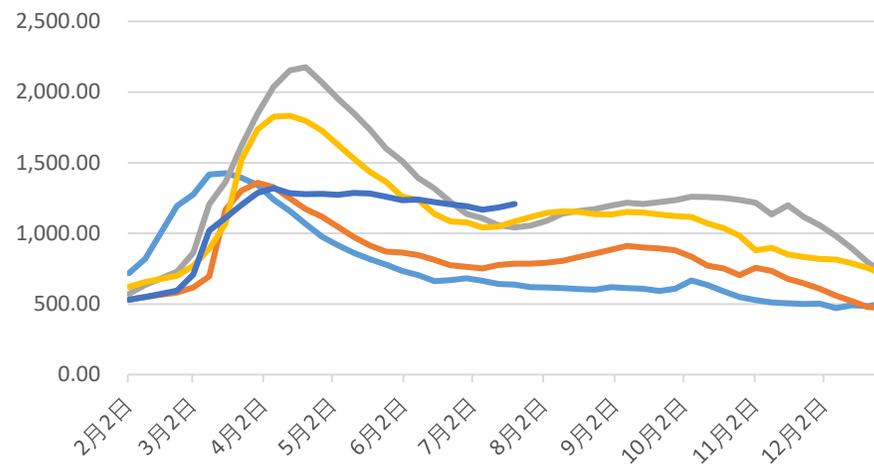


国内高频数据（一）

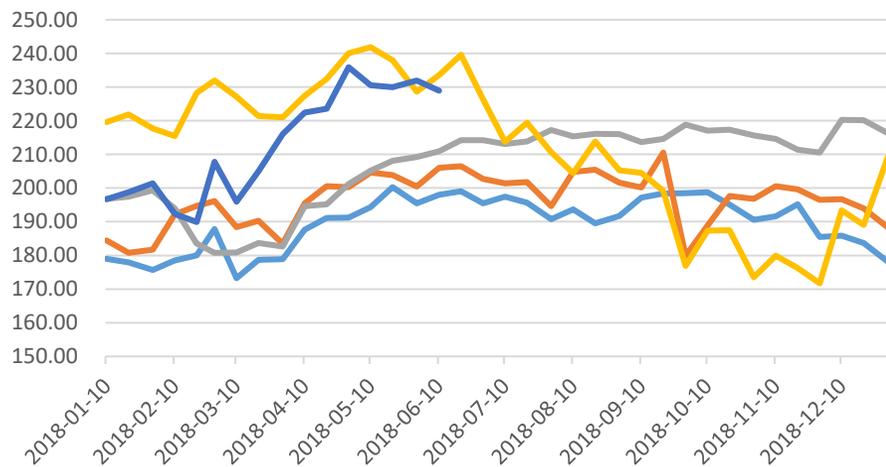
高炉开工率



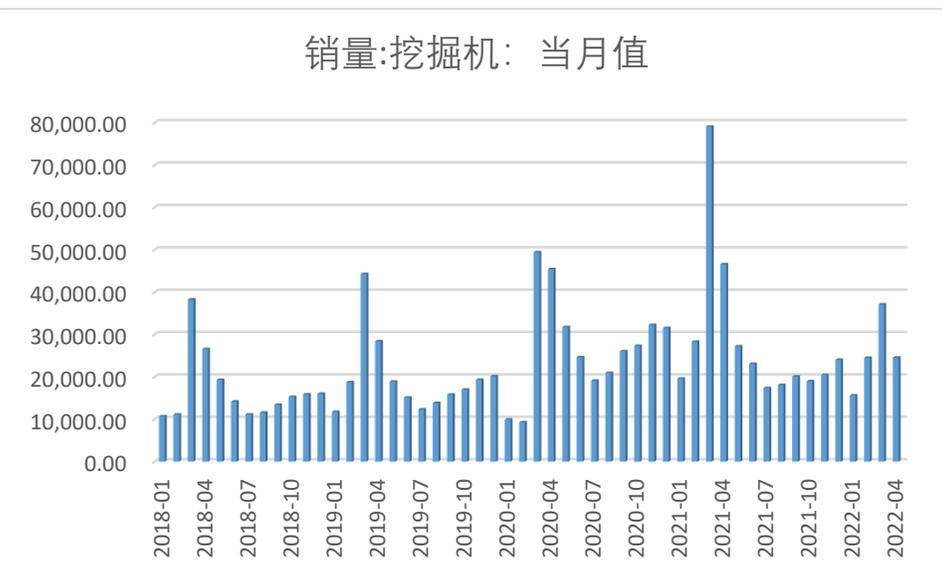
螺纹钢库存



粗钢产量



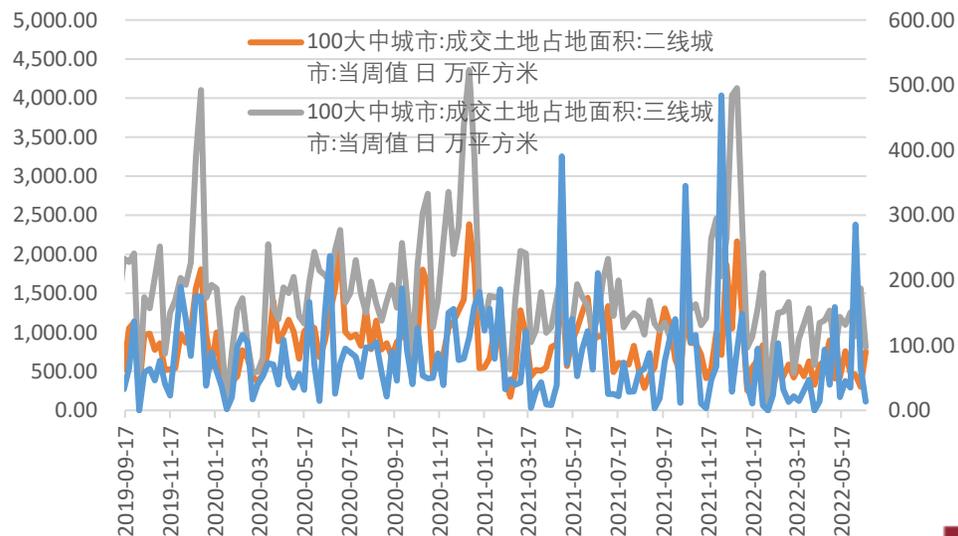
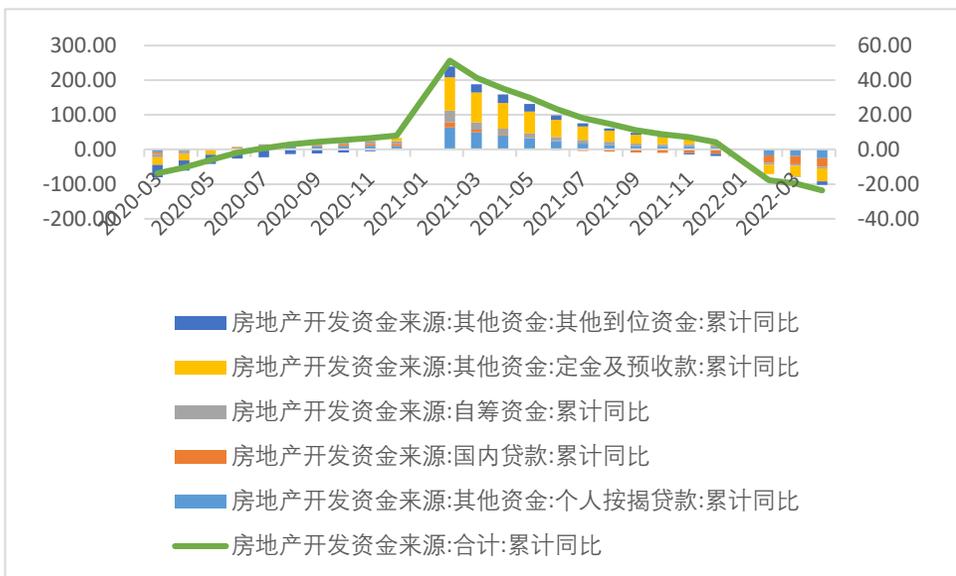
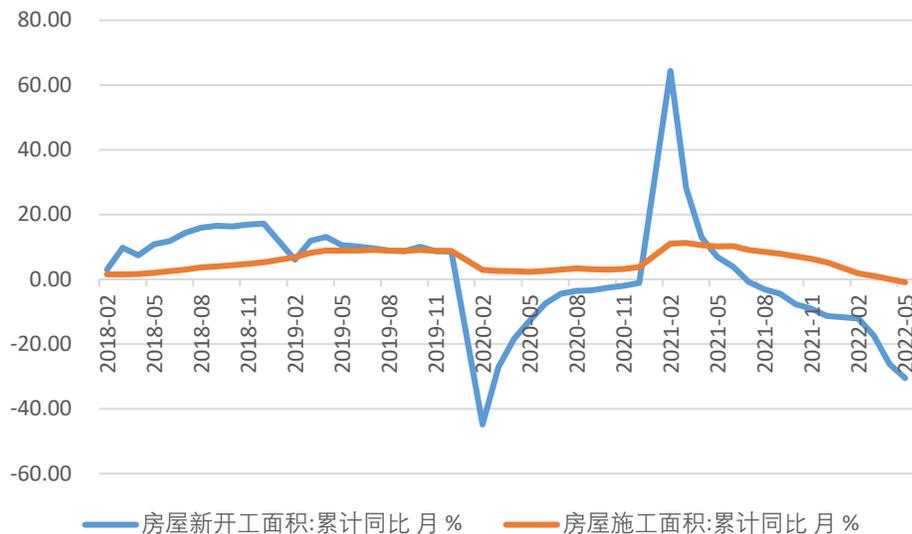
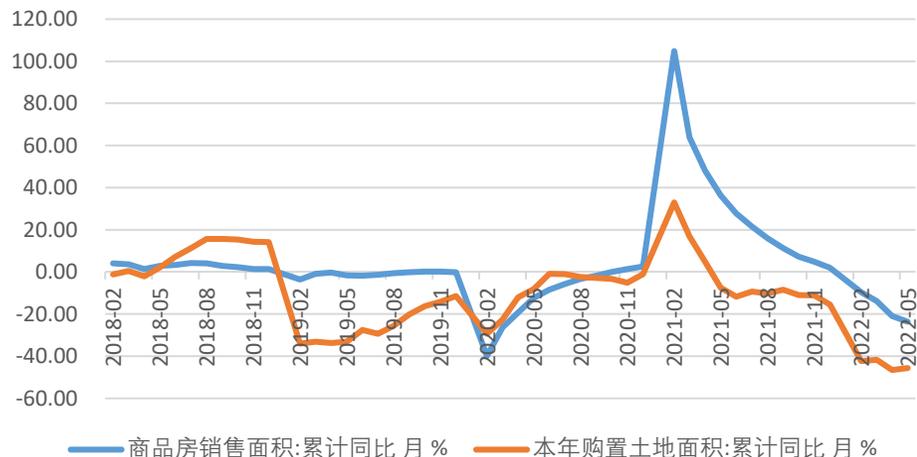
销量:挖掘机: 当月值



数据来源: Wind

国内高频数据（二）

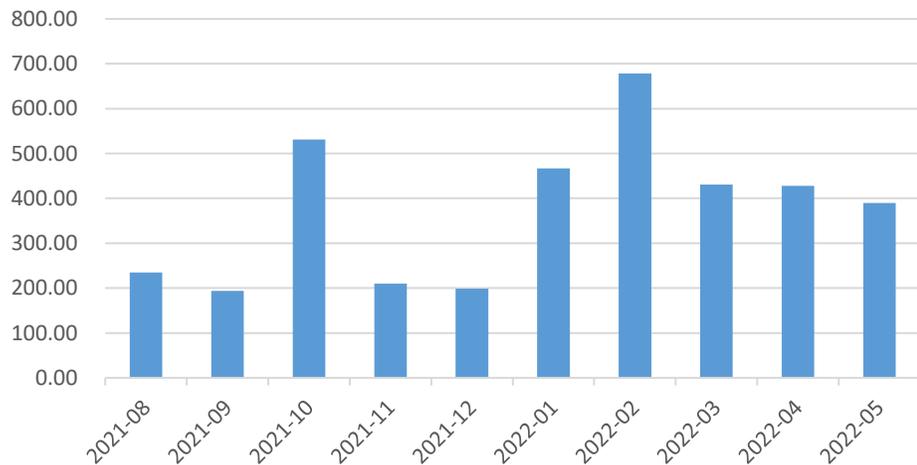
房屋销售面积



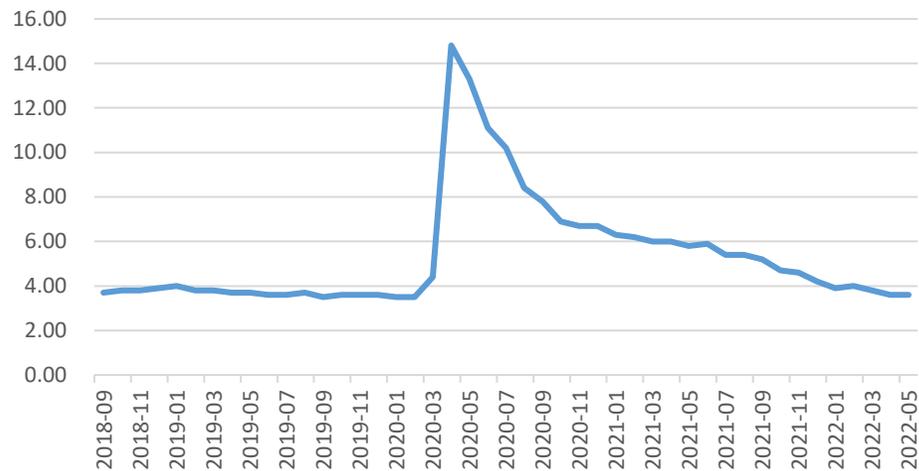
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

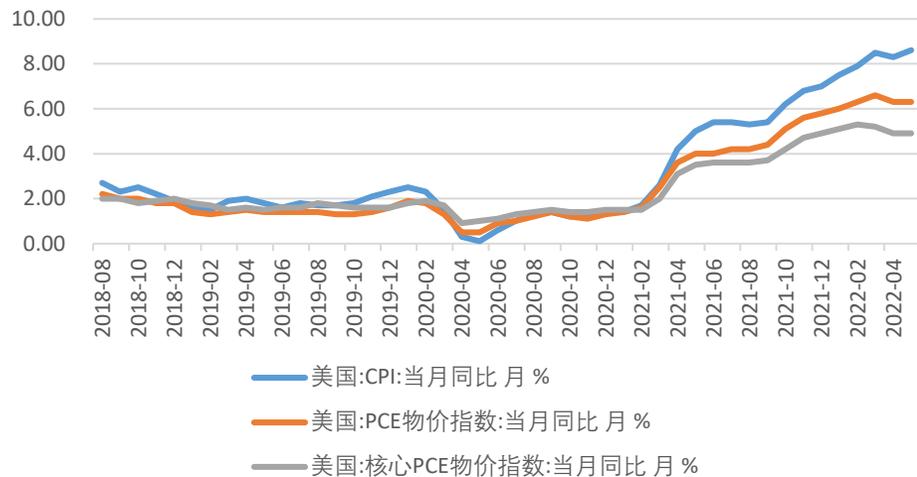
美国:新增非农就业人数:合计:当月值:季调



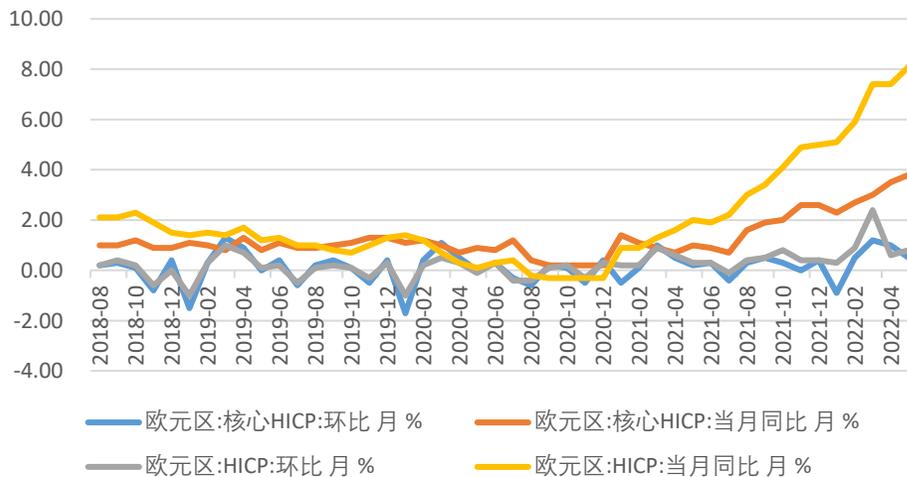
美国:失业率:季调月 %



美国物价指数

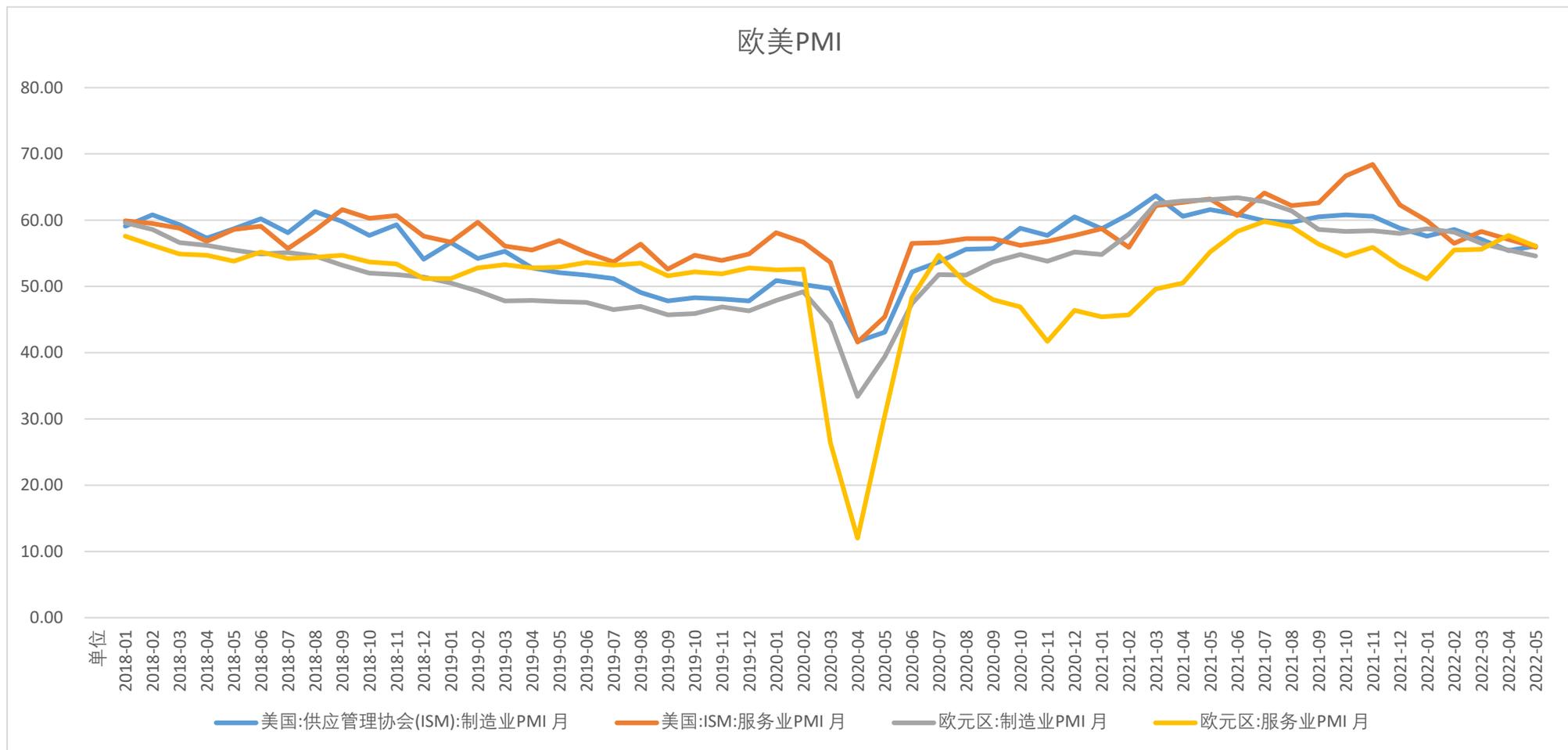


欧元区物价指数



数据来源: Wind

国外宏观 (2)



数据来源: Wind

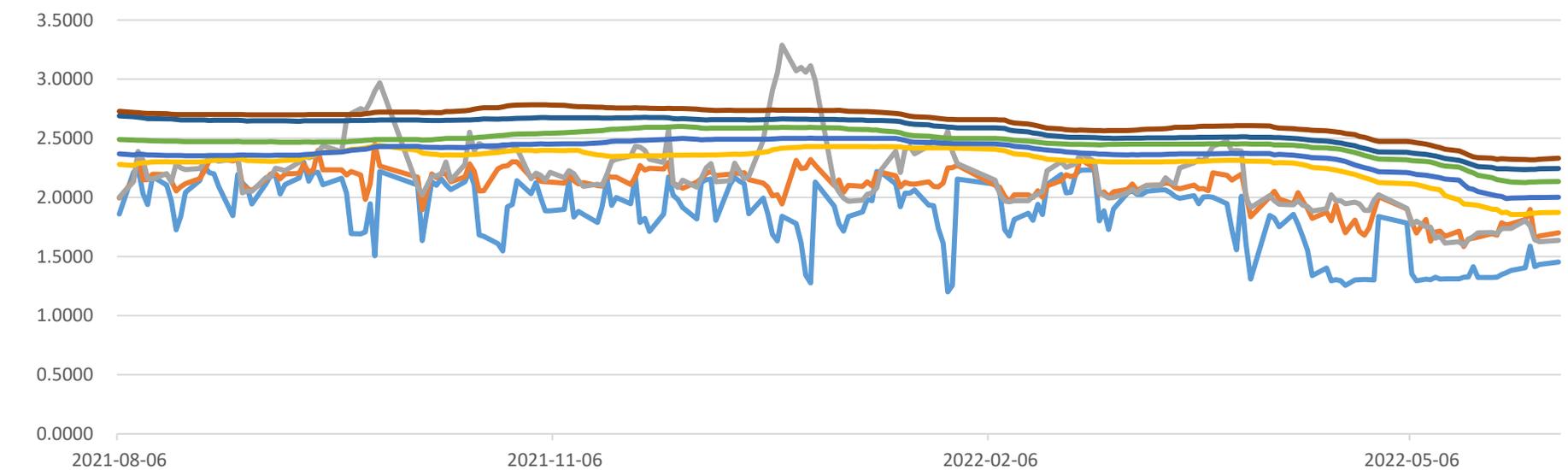
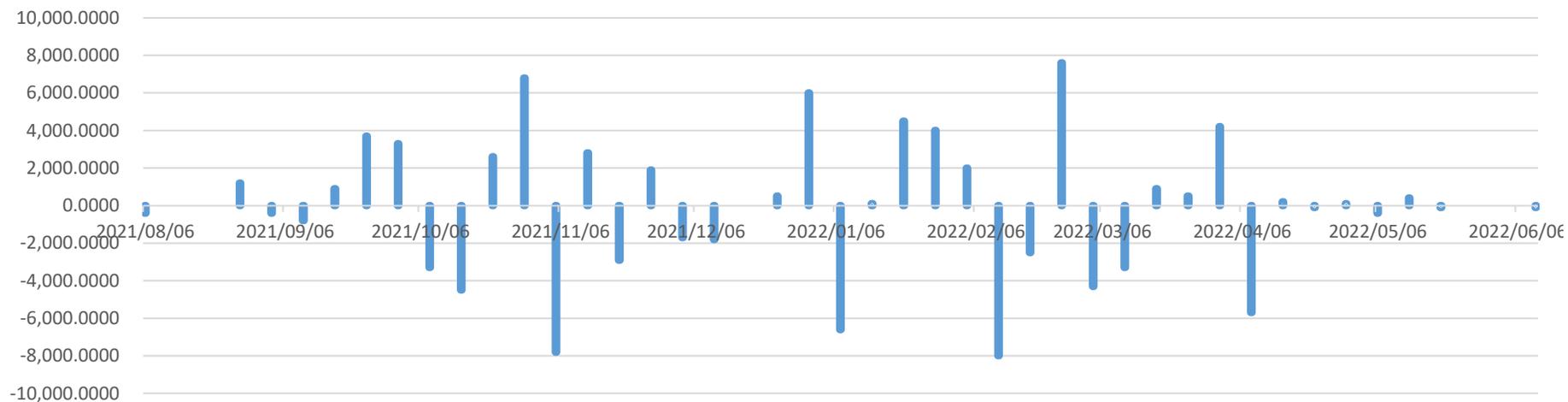


03

市场情绪

资金面：资金成本整体小幅走高

货币净投放量 周 亿元

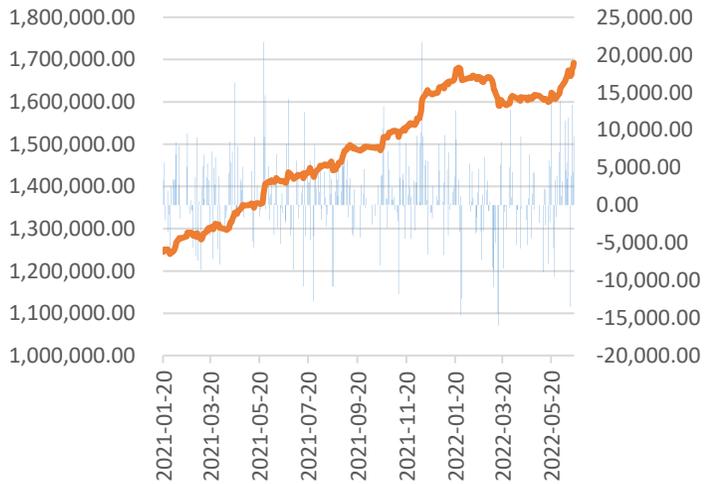


— Shibor:隔夜日% — Shibor:1周日% — Shibor:2周日% — Shibor:1月日%
— Shibor:3月日% — Shibor:6月日% — Shibor:9月日% — Shibor:1年日%

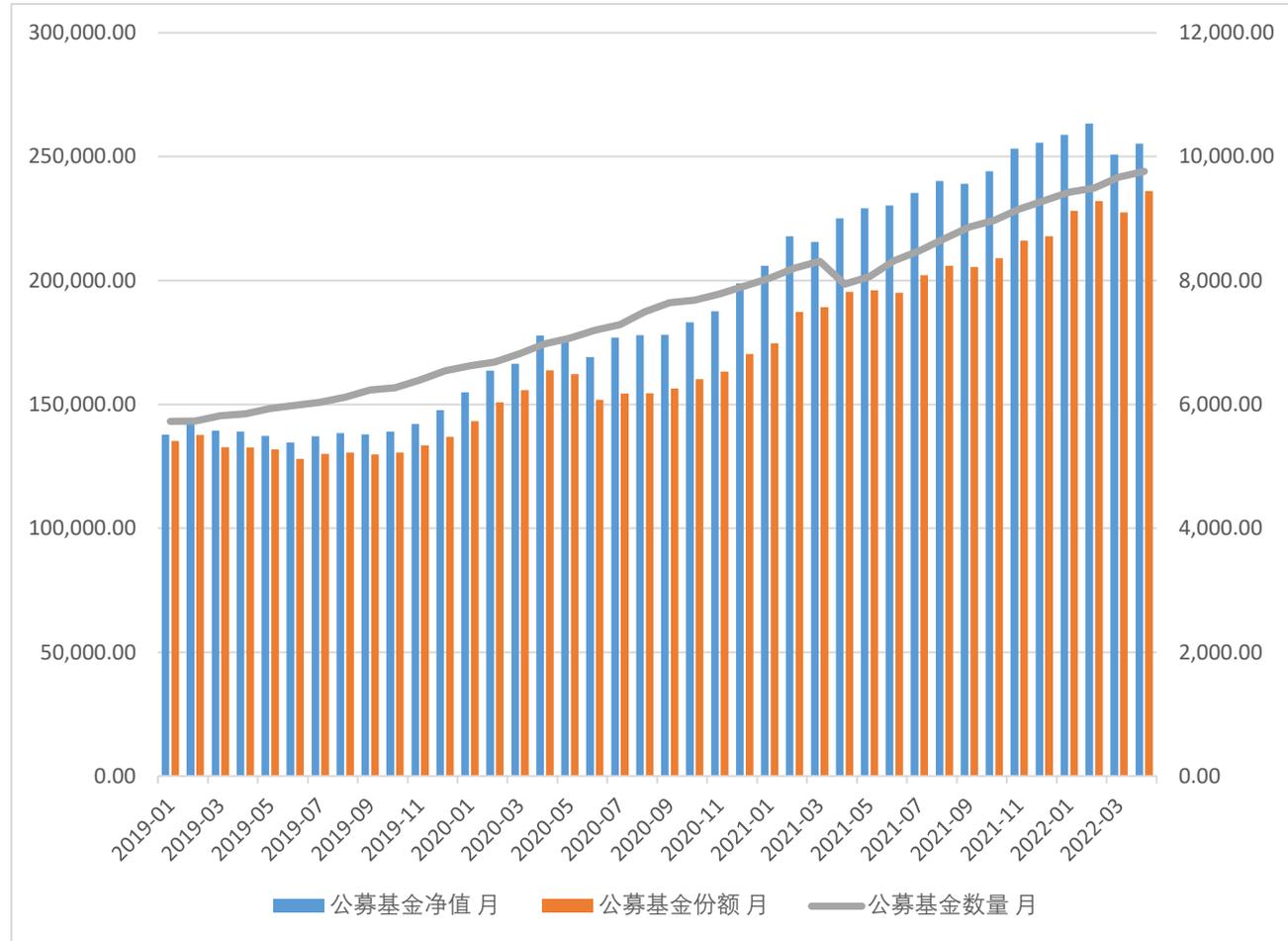
数据来源: wind

情绪面：资金热情持续恢复

沪深两市:融资融券余额 日 亿元



■ 陆股通:净买入额(人民币) 日 百万元
■ 陆股通:累计净买入额(人民币) 日 百万元



数据来源: wind



本周市场重要信息

1、据经济日报，习近平总书记日前在四川考察时强调，推进科技创新，要在各领域积极培育高精尖特企业，打造更多“隐形冠军”，形成科技创新体集群。

让科技创新体从分散走向凝聚，形成更具竞争力的集群，是当前的重要任务，也是顺应国际国内形势发展的需要。

从国际形势看，百年变局与世纪疫情交织叠加，全球进入动荡变革期，国际竞争日趋激烈。与此同时，新一轮科技革命和产业变革正在重构全球创新版图、重塑全球经济结构。前沿技术领域的交融发展，日益依赖跨学科研发协同，集群创新成为推进前沿发展的重要举措。比如，美国设立国家人工智能计划办公室，以统筹政府与私营部门协作，强化在人工智能领域地位。中国要在日趋激烈的国际竞争中胜出，就需要大力提升创新实力，坚决推进基础研究的原始创新和关键技术的自主创新。

2、本周宏观，6月20日，中国6月贷款市场报价利率(LPR)。6月21日，美国5月成屋销售总数年化(万户)。6月23日，欧元区6月制造业PMI初值。6月24日，美国6月密歇根大学消费者信心指数终值。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

