

6月制造业PMI与前月持平，产需分化程度收敛

发布日期：2024年06月30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可能减淡。后续可以重点关注7月重要会议的定调，不排除A股资金信心再度恢复，风险偏好提升的可能。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周度下降至2.08，IM/IH周度下降至2.05，近期存量市场博弈下大盘股韧性较强，而小盘股在退市风险的虹吸效应下表现弱势。所有中信一级行业中，仅银行（2.48%）、石油石化（2.22%）、电力及公共事业（0.88%）3个行业实现周度上涨；房地产（-4.80%）、计算机（-3.40%）、非银行金融（-3.36%）、医药（-3.27%）等板块周度跌幅靠前。期指方面，各合约基差整体小幅走弱，当季合约贴水幅度整体放大。近一周IF、IH、IC和IM当季合约年化基差率平均为-4.7%、-6.1%、-5.5%和-10.0%。
- 国家统计局公布数据显示，中国6月官方制造业PMI为49.5%，低于临界点，与前值持平；非制造业PMI为50.5%，比上月回落0.6个百分点；综合PMI产出指数为50.5%，比上月回落0.5个百分点。从分项来看，6月生产指数为50.6%，较5月回落0.2个百分点，仍处于50%以上扩张区间。从需求上看，6月新订单为49.5%，较5月回落0.1个百分点；6月新出口订单为48.3%，与前月持平，两者均位于50%以下的收缩区间。可见，6月制造业生产端的降幅大于需求端，推动产需分化程度有所收敛，但市场需求恢复基础尚不牢固，需求不足仍是当前经济增长的主要问题。
- 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可能减淡。后续可以重点关注7月重要会议的定调，不排除A股资金信心再度恢复，风险偏好提升的可能。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 4：两融余额（亿元）

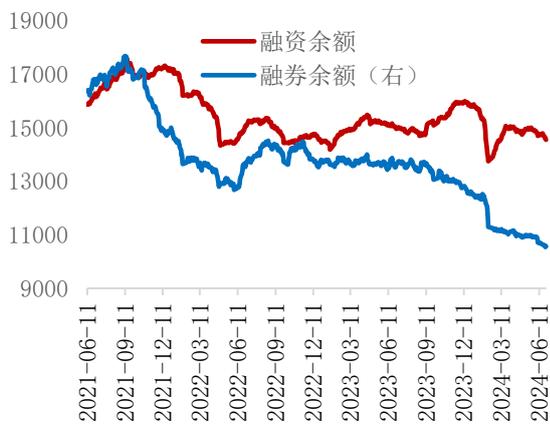


图 5：北上资金净流入（亿元）



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

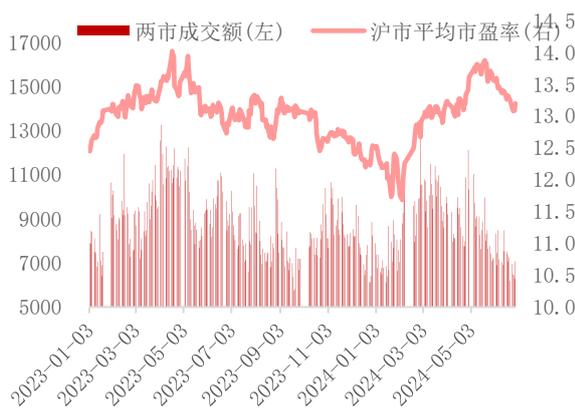
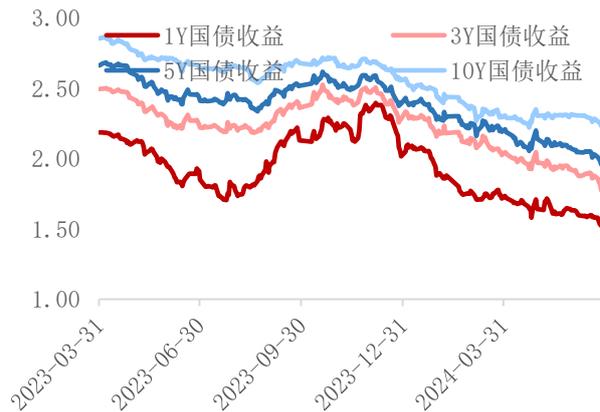


图 7：国债收益率 (%)



数据来源：wind，中信建投期货

图 8：SHIBOR 隔夜和 SHIBOR1 周

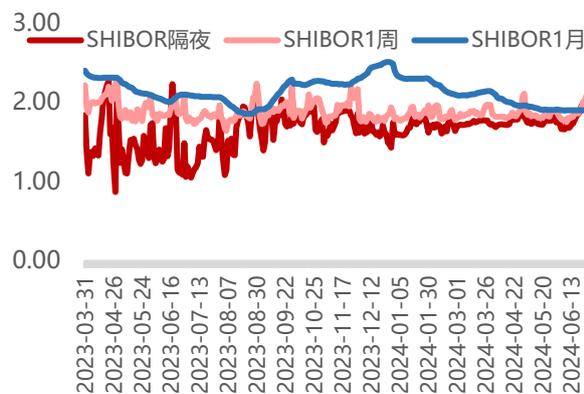
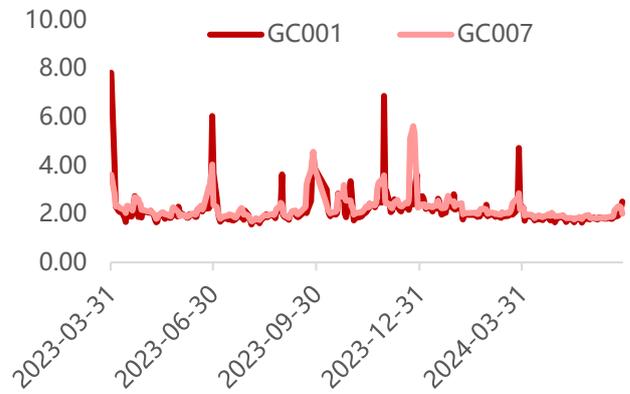


图 9：GC001 和 GC007



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，各合约基差整体小幅走弱，当季合约贴水幅度整体放大。近一周 IF、IH、IC 和 IM 当季合约年化基差率平均为-4.7%、-6.1%、-5.5%和-10.0%。
- 比价方面，IC/IH 周度下降至 2.08，IM/IH 周度下降至 2.05，近期存量市场博弈下大盘股韧性较强。所有中信一级行业中，仅银行(2.48%)、石油石化(2.22%)、电力及公共事业(0.88%) 3 个行业实现周度上涨；房地产(-4.80%)、计算机(-3.40%)、非银行金融(-3.36%)、医药(-3.27%) 等板块周度跌幅靠前。

图 10：IF 升贴水

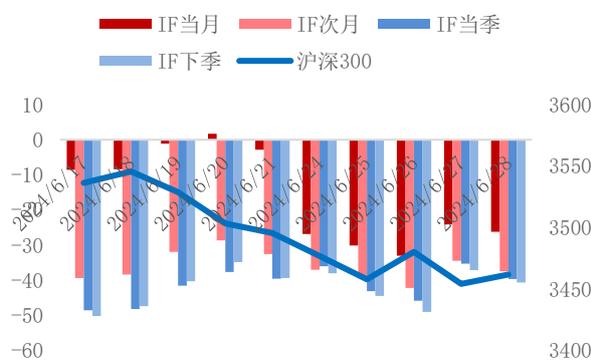
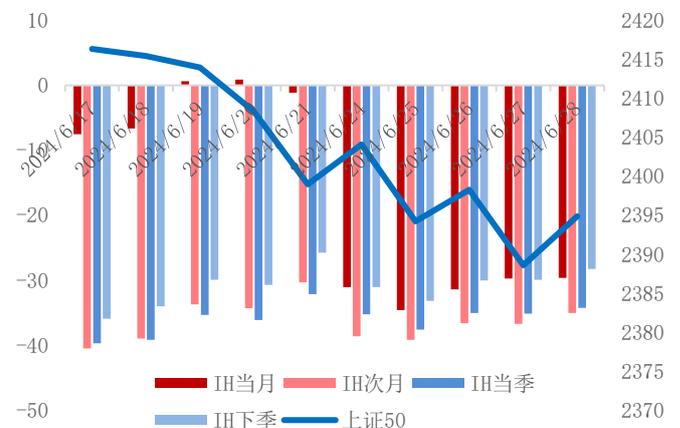


图 11：IH 升贴水



数据来源：wind，中信建投期货

图 12：IC 升贴水

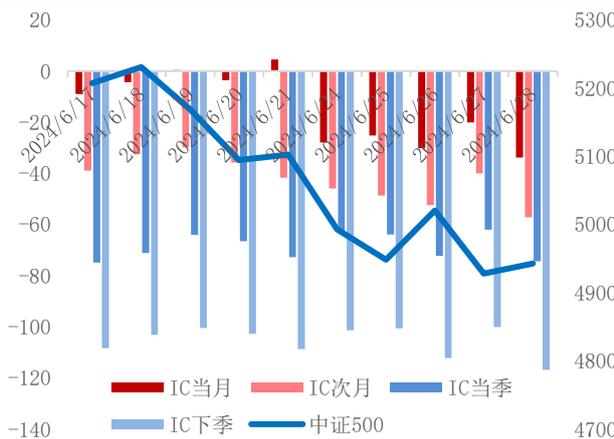
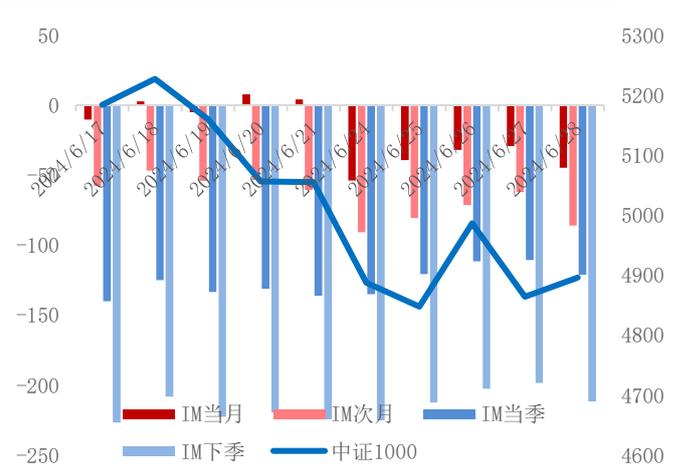


图 13：IM 升贴水



数据来源：wind，中信建投期货

图 14: 期指比价 (IC)

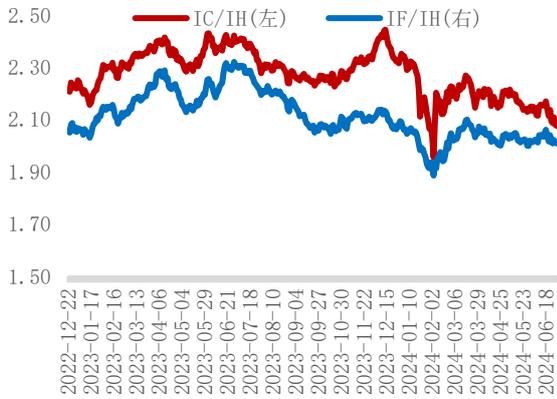
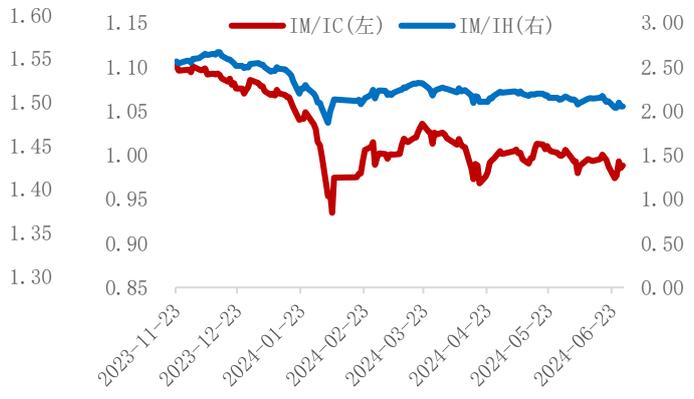


图 15: 期指比价 (IM)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 16: IF 合约持仓量增减 (手)

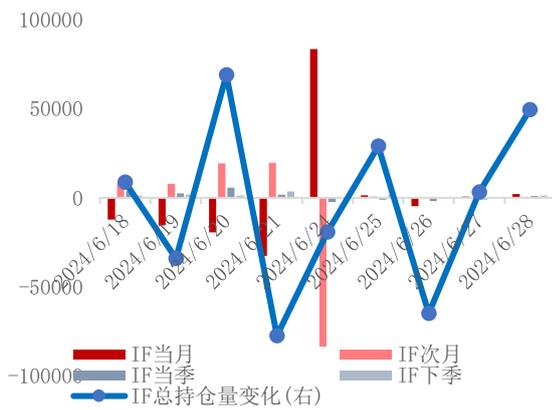
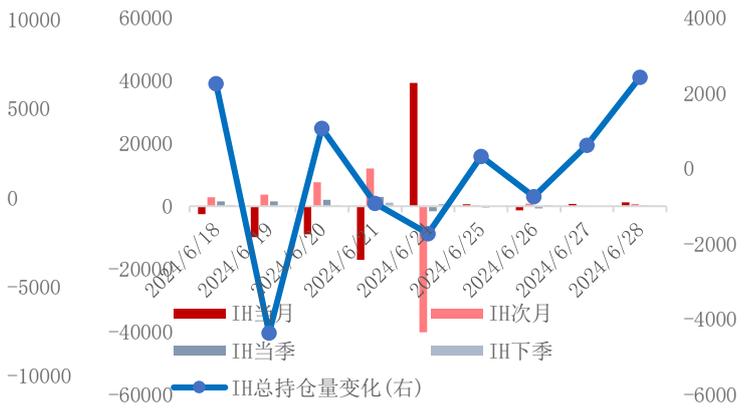


图 17: IH 合约持仓量增减 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 18: IC 合约持仓量增减 (手)

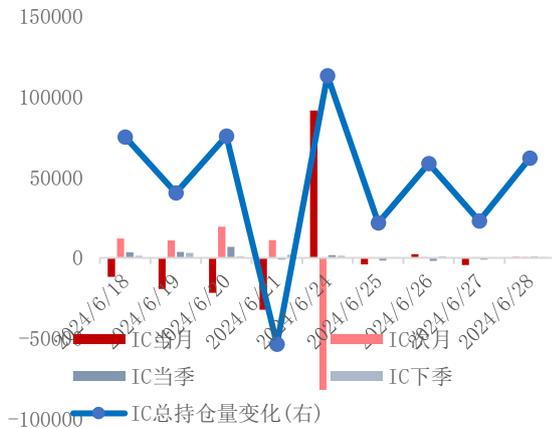
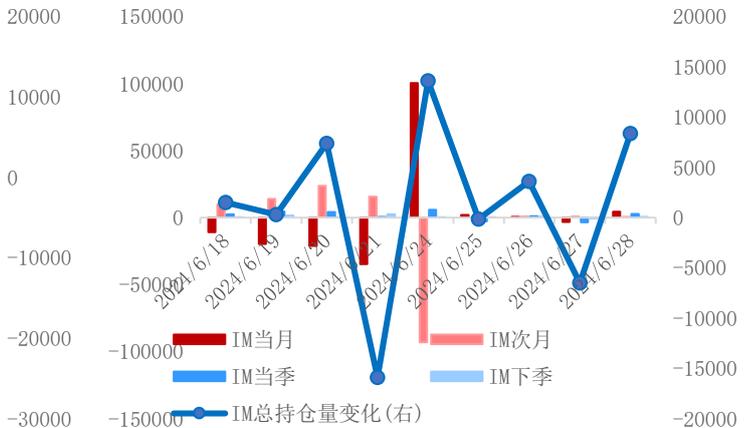


图 19: IM 合约持仓量增减 (手)



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)

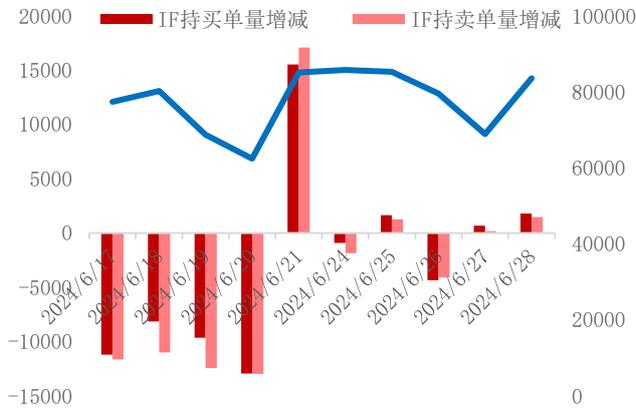


图 21: IH 前 20 大机构主力合约持仓与成交量变动 (手)

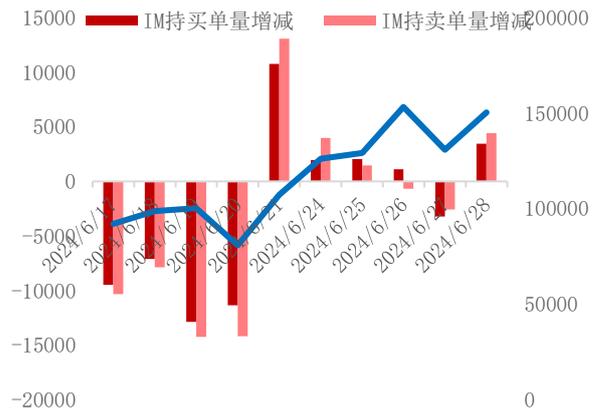


数据来源: wind, 中信建投期货

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)

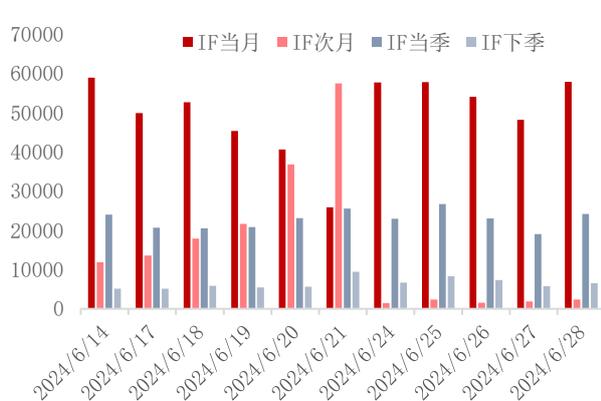
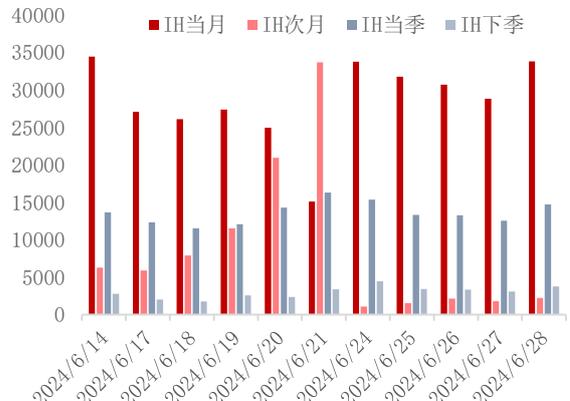


图 25: IH 各合约成交量 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 26: IC 各合约成交量 (手)

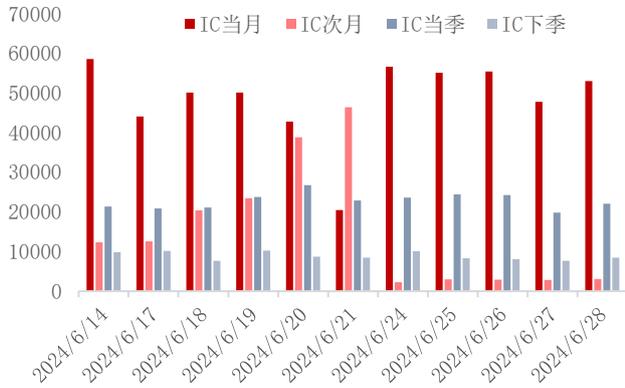
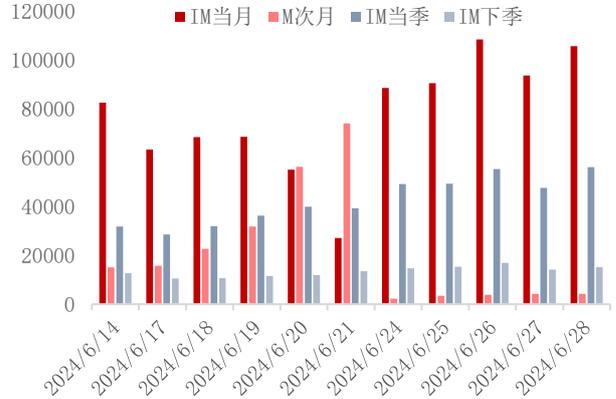


图 27: IM 各合约成交量 (手)



数据来源: wind, 中信建投期货

图 28: 沪深 300 成交额与 ETF 净流入

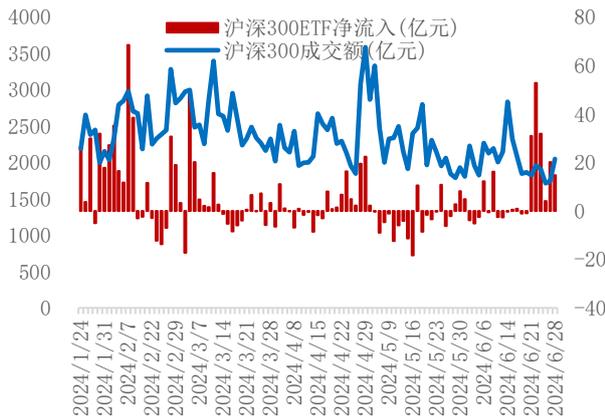
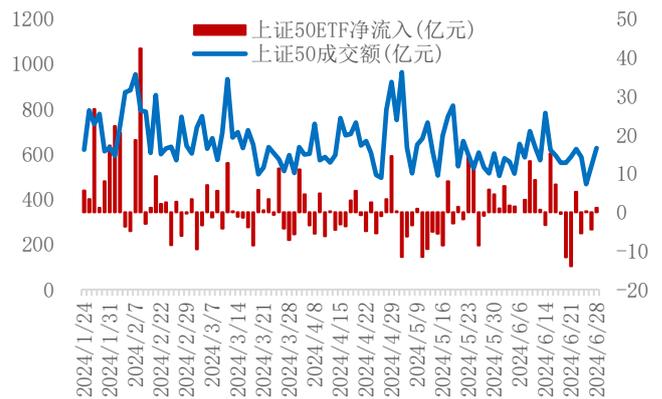


图 29: 上证 50 成交额与 ETF 净流入

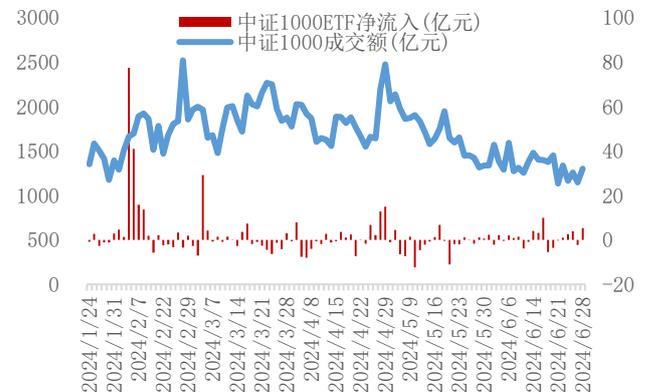


数据来源: wind, 中信建投期货

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內容。版权所有，违者必究。