

## 经济数据回暖 期指延续上行

### 策略观点

本周公布的5月份经济数据显示基本面呈现好转态势，主要指标较上月改善。市场预期亦有所改善，6月份各方面形势好转，经济增长继续底部回升趋势。政策层面的利好密集出台，稳增长意图明确，料对经济起到托底作用，以此判断股市的政策底较为稳固。技术上市场已经反弹至前期压力位，后市或以震荡来消化上方压力，当前政策面向好、基本面预期好转，向下调整的空间也比较有限。建议暂时离场观望。

### 一、行情回顾

#### （一）期货市场

本周股指期货延续上行趋势。周三早盘冲高，触及本轮反弹以来的高位。6月以来京沪疫情受控，市场对6月份的经济增长预期转强。5月份的外贸数据回暖对市场信心也有所提振。新能源汽车、证券板块连续上行带动指数冲高，市场心态较强。

表 1：期货行情走势

合约	收盘价	日涨跌	成交量	持仓量	周涨跌	周增仓	基差
IF2207	4,277.2	1.56%	99,287	96698	1.86%	77770	31.8
IH2207	2,900.2	1.50%	45,773	53721	1.52%	37219	36.0
IC2207	6,282.4	1.14%	98,689	129198	1.45%	86113	33.9

数据来源：Wind、国元期货

#### （二）股票市场

本周股市上涨，创业板领涨。本周上证指数上涨0.97%；深证成指涨2.46%；创业板涨3.94%。各个行业板块多数上涨，申万一级行业中美容护理、农林牧渔、家电、电力设备、汽车等行业涨幅居前；煤炭、石油石化、钢铁、交通运输等行业下跌，板块表现上新能源汽车、养殖等行业市场人气较高。二季度疫情多发，增加了市场对经济下行的担忧，尤其是地产链收缩带来的风险。反弹后市场情绪有所好转，市场对6月份经济恢复的信心逐渐转强。股市大幅反弹，新能源汽车成为反弹主力带动

许雯

电话：010-84555101

邮箱

xuwen@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

指数走强。目前市场反弹至前期阻力位，后市进入震荡过程的概率增加。

表 2：股票市场行情

主要指数	收盘价	成交额(亿)	周涨跌点	周涨跌幅
上证综指	3316.8	4972.5	32.0	0.97%
深证成指	12331.1	5960.8	296.0	2.46%
创业板	2657.2	2102.3	100.7	3.94%
沪深 300	4309.0	3466.8	70.1	1.65%
上证 50	2936.2	931.2	36.6	1.26%
中证 500	6316.3	1885.6	76.2	1.22%

数据来源：Wind、国元期货

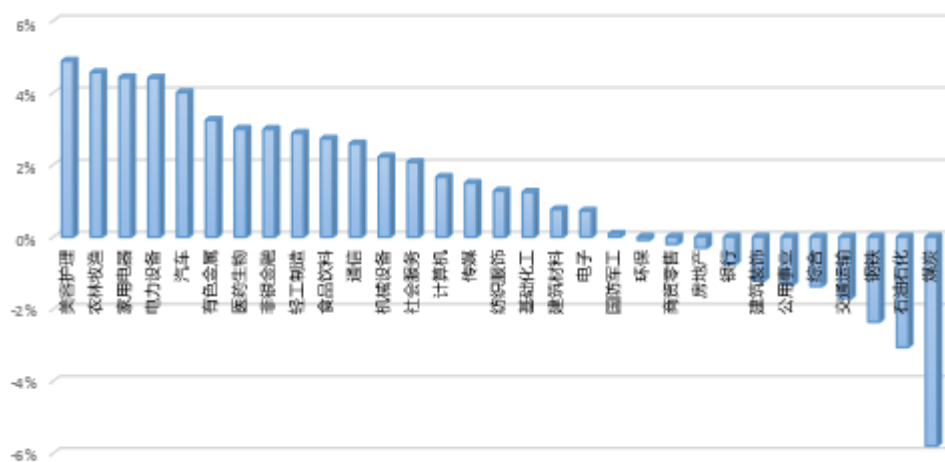
本周市场资金流入为主，其中沪深 300、上证 50 资金流入较为明显。融资余额小幅回升。

表 3：标的指数资金主动买入额

	沪深300资金净 主动买入额	中证500资金净 主动买入额	上证50资金净主 动买入额
2022-06-17	147.8	32.6	69.1
2022-06-16	-176.7	-42.0	-64.8
2022-06-15	323.1	-15.7	88.7
2022-06-14	63.5	4.1	52.3
2022-06-13	-216.2	-77.5	-88.2
2022-06-10	245.6	138.4	58.8
2022-06-09	-123.7	-132.1	-35.1
2022-06-08	60.8	-19.2	33.6
2022-06-07	-30.5	-71.5	21.9
2022-06-06	113.91	93.14	-1.65

数据来源：Wind、国元期货

表 4：周度行业表现

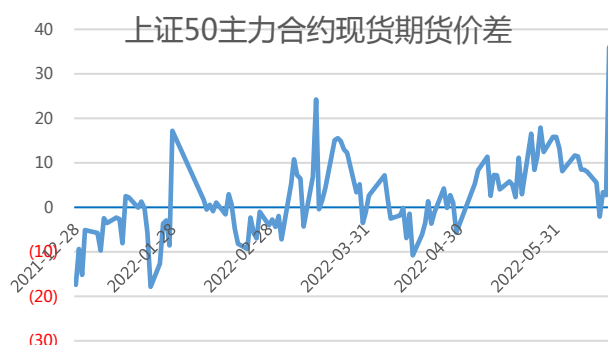
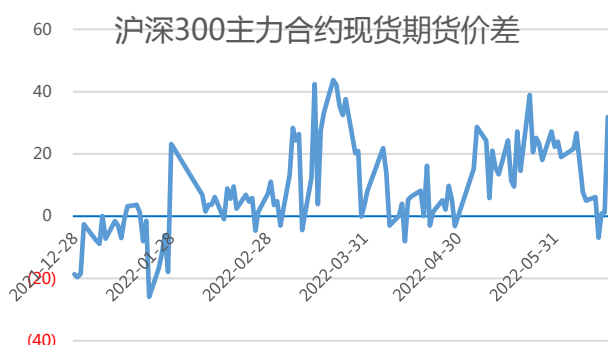


数据来源：Wind、国元期货

股指期货主力合约基差扩大，换月与分红等因素影响，尚处于正常范围，期货市场预期平稳。

图 1、沪深 300 主力合约基差

图 2、上证 50 主力合约基差

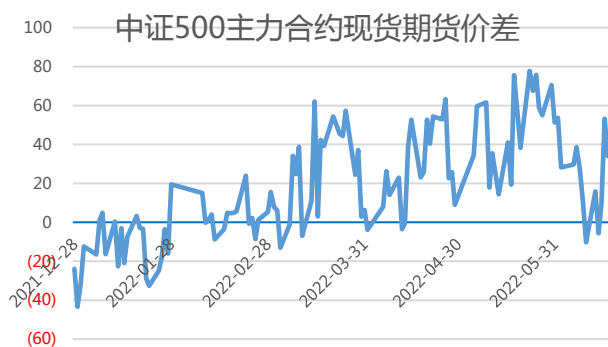


数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

图 3、中证 500 主力合约基差

图 4、融资余额



数据来源：Wind、国元期货

数据来源：Wind、国元期货

### (三)、行业要闻

1. 财政部：1-5 月，全国一般公共预算收入 86739 亿元，扣除留抵退税因素后同比增长 2.9%；全国一般公共预算支出 99059 亿元，同比增长 5.9%；证券交易印花税 1413 亿元，同比增长 15%。

2. 中证网：截至 6 月 16 日，今年以来共有 84 只基金清盘，处于近年同期的高位水平。此外，全市场共有 1585 只基金规模低于 5000 万元，成为面临清盘风险的“迷你基金”。1585 只基金中有 409 只基金成立时间不足一年，其中有 156 只基金成立于 2022 年。

3. 证券时报：截至 6 月 14 日，年内已有超过 50 家公司收到交易所退市决定的告知书或已进入退市流程。其中触及财务类退市标准的占比达 96%，触及交易类退市、重大违法类退市情形的各有 1 家。业内称，A 股市场生态持续完善，壳公司和僵尸企业不断出清，常态化退市机制正在加速

形成。

4. 央视新闻：截至目前，年内共有 690 家 A 股上市公司实施了股票回购，总金额 506.8 亿元，同比增长 40%。仅 5 月以来，回购家数就达 425 家，金额 206.54 亿。电子、医药生物、电力设备、计算机四个行业占回购增持公司数的三分之一。

5. 中国基金报：公募 REITs 解禁“倒计时”，首批 9 只公募 REITs 即将解禁。2021 年，公募 REITs 二级市场市场份额一直呈现“僧多粥少”的局面，价格长时间以来也一直处于溢价交易状态，随着首个解禁期到来，首批公募 REITs 的可流通份额有望扩大一倍左右。

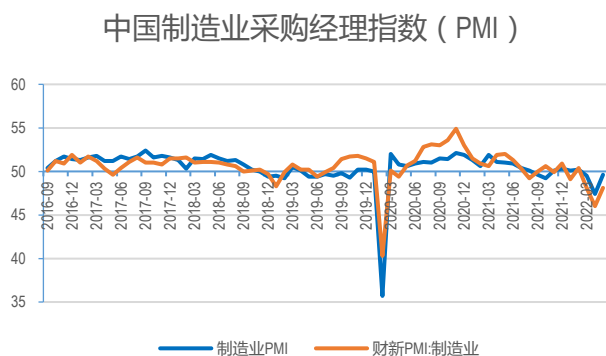
6. 国家统计局公布 2022 年 5 月经济数据：中国 5 月规模以上工业增加值同比增 0.7%，预期降 0.1%，前值降 2.9%；中国 1-5 月固定资产投资（不含农户）205964 亿元，同比增长 6.2%；中国 5 月社会消费品零售总额同比降 6.7%，前值降 11.1%；5 月全国城镇调查失业率为 5.9%，比 4 月下降 0.2 个百分点。

## 二、基本面分析

在宏观层面稳增长措施的干预下，一季度的经济数据好于去年四季度，我国经济底部企稳，显示出稳增长措施逐步见到成效。但受 4、5 月的疫情影响，第二季度的经济增长压力较大，及至 6 月京沪疫情结束之后，经济下行压力将有所缓解。

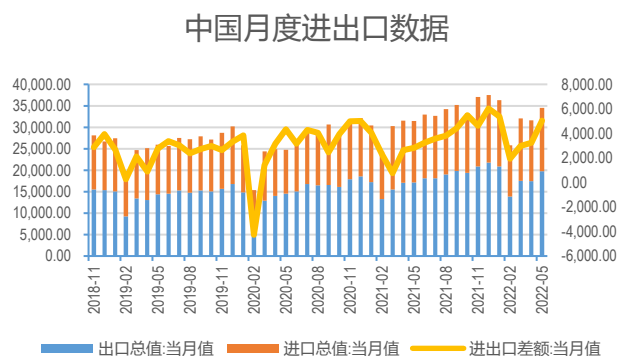
最新公布的经济数据也显示 5 月份较 4 月份全面改善。生产端，恢复性小幅增长，工业增加值当月同比 0.7%，较上月提高 3.6 个百分点。其中，汽车行业加速恢复，汽车制造业当月同比下降 7%，降幅比上月收窄 24.8 个百分点。需求端，内需好转、外需较强。投资方面，地产投资表现较弱，基建投资和制造业投资保持增速。消费下滑有所改善，5 月社零总额 33547 亿元，当月同比-6.7%，降幅比上月收窄 4.4 个百分点。

图 5、制造业 PMI



数据来源：Wind、国元期货

图 6、外贸



数据来源：Wind、国元期货

外需方面，3、4月份由于内外各方面因素综合作用进出口增速高位回落，5月份快速推进复产复工后出口超预期反弹。2022年1-5月中国进出口总值16.04万亿，同比增长8.3%；出口8.94万亿，同比增长11.4%；进口7.09万亿，同比增长4.7%。增速较上月分别上升0.4、上升1.1、下降0.3个百分点。在内外压力下、在去年非常高的基数之上能够实现较快增长，可见外部需求仍有韧性，外贸景气不弱。今年俄乌局势变幻不定、能源价格处于高位、国际政经形式复杂，给全球需求增长蒙上阴影，外需下滑的可能性仍有。

### 三、综合分析

在宏观层面稳增长措施的干预下，我国经济底部企稳，2022年一季度的经济数据好于去年四季度，显示出稳增长措施逐步见到成效。但由于3、4、5月份国内京沪深等大型城市出现疫情，经济回升势头有所反复，需求端的压力较大，企业盈利预期下滑。这些因素对于期间的权益市场形成抑制。但上海疫情结束之后，国内疫情对经济的影响将逐渐淡化，经济下行压力将有所缓解，市场预期逐渐好转，市场反弹修正预期差。

在经济下行压力较大阶段宏观政策逆周期、跨周期调节的诉求上升，货币政策在“稳字当头”的前提下，大概率保持总量宽松助力经济企稳回升。但由于外部环境的掣肘，政策空间暂时受限。财政政策发力的空间更被市场看好。

本周美联储宣布加息75个基点，将基准利率上调至1.50%—1.75%，这是美联储自1994年以来最大加息幅度。美联储利率决议公布后，美元指数冲高回落，美股、黄金先抑后扬。美联储货币政策收紧的速度较快，对全球金融市场价值体系造成巨大影响。海外主要经济体通胀指标处于历史高位，能源价格飙升、通胀加剧又强化了美联储的紧缩预期。欧美股市普遍调整，外部权益市场的大幅波动可能对国内市场造成短时扰动。

### 四、技术分析和建议

技术上，市场反弹至关键点位，前期整理区间上沿。市场或以震荡来消化上方压力。政策层面的利好密集出台，稳增长意图明确，料对经济起到托底作用，以此判断股市的政策底较为稳固，市场下行空间有限。由于国内疫情形势复杂与外部波动风险仍存，股市还面临较多风险，且投资者对于经济企稳回升的幅度，企业盈利好转的程度等重要行情驱动因素有较多分歧。市场或在此震荡整理等待各种预期兑现，同时消化上方抛压。建议前期参与反弹的多单减持，暂时离场观望。

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

## 联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层  
电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）  
电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）  
电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。  
电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室  
电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区  
电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室  
电话 0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）  
电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室  
电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层  
电话：0475-6380818