



红塔期货
HONGTAFUTURES

2023年6月股指月报
中期偏弱

红塔期货

投资咨询业务资格

云证监许可[2012]291号

研究员：李大荣 从业资格号：F0231478 投资咨询号：Z0001610 Email: lidarong@hongtaqh.com

股指

中期偏弱
2023.6.14



风险偏好

至6月13日，沪深300滚动市盈率11.1，百分位数23.1%；市净率1.33，百分位数7.7%，处于偏低区间。大类资产比较，短期债强股弱；长期股票有一定性价比。

国内银行间资金紧张有所缓解，3月同业拆借回落。



货币环境

国内宽货币，紧信用尾声，借款人缺位，货币向信用的传导不畅。

5月，社会融资规模增量为1.56万亿元，比上年同期少1.31万亿元。5月末，社会融资规模存量为361.42万亿元，同比增长9.5%，前值10%；广义货币(M2)同比增长11.6%，前值12.4%；狭义货币(M1)同比增长4.7%，前值5.3%。居民部门短期贷款、中长期贷款继续处在低位。



宏观经济

经济复苏，复苏动力有所减弱，引发市场担心。5月官方制造业PMI 48.8，较上月降0.4个百分点。非制造业商务活动指数为54.5%，比上月下降1.9个百分点。市场需求不足愈发明显。



技术面

沪深300指数长期趋势：65、144日空头排列，144日均线向上，65日均线向下，再次跌破3500可能极小，长线偏多；中期趋势：30日均线向下，整个调整呈3浪结构，对前升浪100%回撤，中线偏弱；短期趋势：10日均线向上，短线震荡。

结合基本面，估值低位，当前市场关注经济复苏放缓，中期震荡偏弱可能大。股债性价比持续提升，股票下跌空间有限。



风险

风险因素：美国地区银行风险、中美利差变化

至6月13日，沪深300滚动市盈率11.1，百分位数23.1%；市净率1.33，百分位数7.7%，处于偏低区间。

大类资产比较：当前资金看重安全，债券、理财产品受追捧，长期看总要寻找高收益机会；10年期国债处于历史低位，国债收益率将呈现“上有顶、下有底”走势；房价全球城市前列，城市分化严重，确定性下降；股票长期有一定性价比。

图1：沪深300市盈率（TTM）

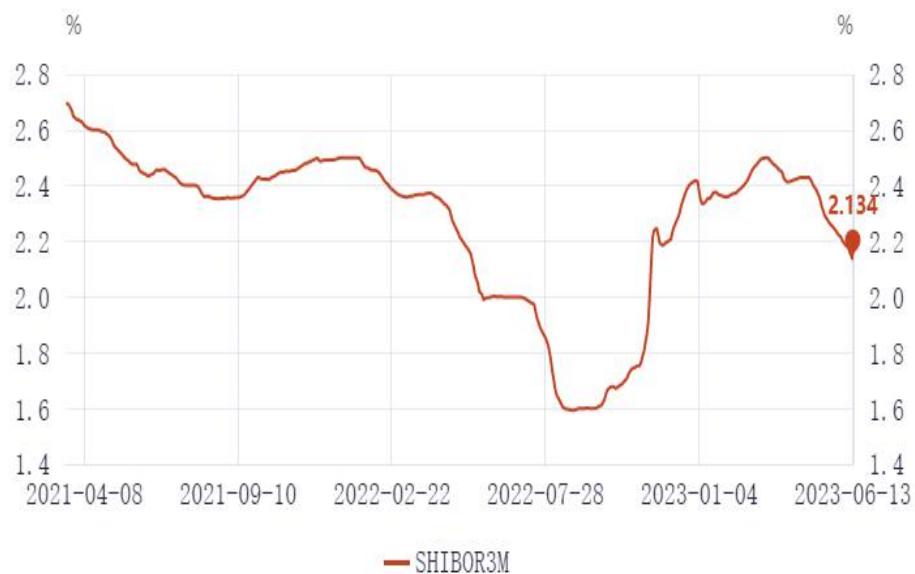


数据来源：同花顺

红塔期货有限责任公司

市场焦点是“复苏放缓”。资金回流理财市场，资本市场，债强股弱。
国内银行间资金紧张有所缓解，3月同业拆借持续回落。

图2：上海同业拆借1月、3月



数据来源：红塔期货

图3：中、美十年期国债



红塔期货有限责任公司

国内宽货币，紧信用尾声，借款人缺位，货币向信用的传导不畅。这里房地产贷款是关键，影响货币向信用传导的流畅与否。

5月，我国人民币贷款增加1.36万亿元，同比少增5418亿元；社会融资规模增量为1.56万亿元，比上年同期少1.31万亿元。5月末，社会融资规模存量为361.42万亿元，同比增长9.5%，前值10%；广义货币(M2)余额282.05万亿元，同比增长11.6%，前值12.4%；狭义货币(M1)余额67.53万亿元，同比增长4.7%，前值5.3%。各分项中，实体信贷、企业债券与政府债券同比少增较多，是主要拖累项。居民部门短期贷款、中长期贷款继续处在低位。

图4：社融规模存量增速



图5：M1同比、M2同比



复苏动力有所减弱，引发市场担心。

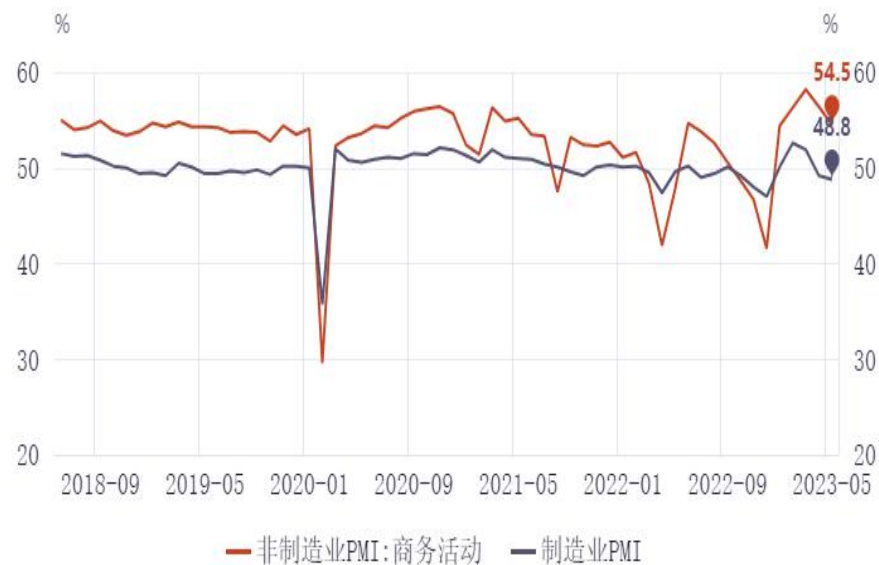
统计局：1—4月份，全国规模以上工业企业实现利润总额20328.8亿元，同比下降20.6%。4月利润当月同比下降18.2%。

5月官方制造业PMI 48.8，较上月降0.4个百分点。非制造业商务活动指数为54.5%，比上月下降1.9个百分点。市场需求不足愈发明显。5月服务业、建筑业和制造业新订单分别下行6.9、4.0和0.5pct，三者均已低于荣枯线。

图6：工业企业利润累计同比



图7：PMI指数



1-4月份商品房销售面积同比下降0.4%，降幅较前3月收窄1.4个百分点。据此推算，4月份商品房销售面积当月同比增长4.6%，考虑到去年4月异常低的基数，增速偏低。

5月汽车产销分别完成233.3万辆和238.2万辆，环比分别增长9.4%和10.3%，同比分别增长21.1%和27.9%。新能源汽车销量同比增60.2%，市场占有率达到30.1%。

图8：商品房销售面积累计同比



图9：汽车销售、出口量同比

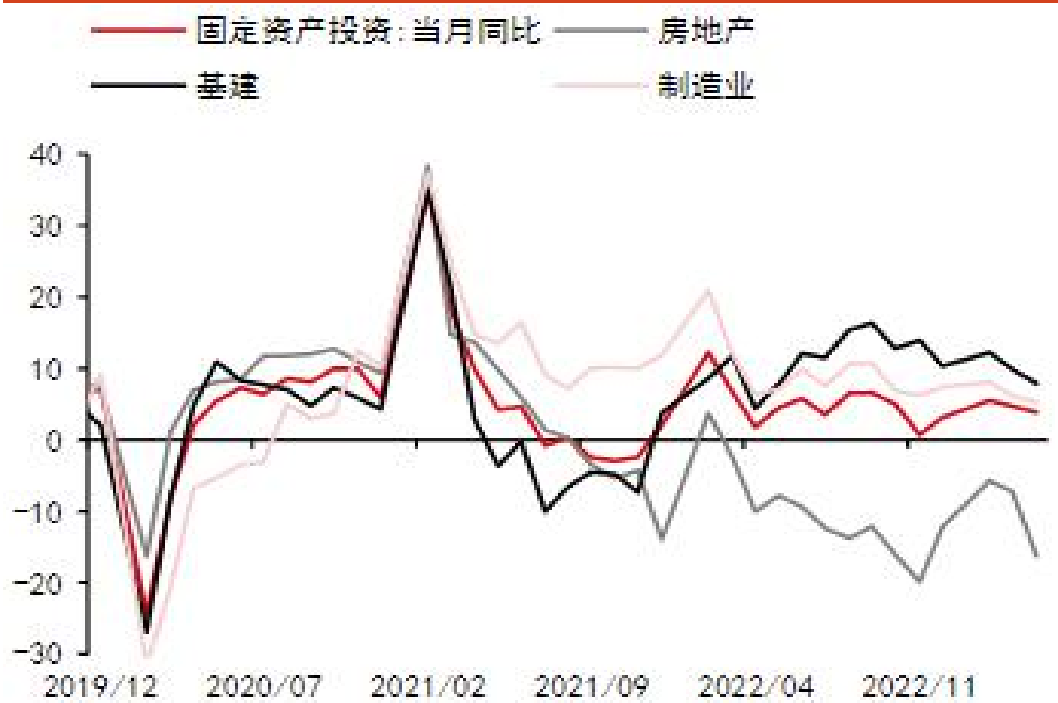


剔除基数效应后，4月经济数据与之前发布的4月PMI、出口、通胀、地产数据提示方向一致，颓势较明显。环比数据更明显，工业增加值、固定资产投资环比下降了0.47%和0.64%，呈现环比负增长。2011年以来工业增加值只有四次环比负增长，前三次均与疫情影响有关。

4月社零消费同比直观读数18.4%，但两年复合增长已经连续第二个月低于5%。社零总额环比增长0.49%，较3月（0.78%）增速下滑。

据测算，4月固定资产投资完成额当月同比3.6%，较3月下降1.1个百分点。其中，制造业投资当月同比5.3%，前值6.2%；狭义基建投资当月同比7.9%，前值8.7%；房地产开发投资累计同比-7.2%，前值-5.8%。

图10：固定资产投资同比



数据来源：同花顺

图11：社会消费品零售总额同比



红塔期货有限责任公司

海关总署发布数据显示，按美元计价，今年5月份我国进出口5011.9亿美元，同比下降6.2%。其中，出口2835亿美元，同比下降7.5%，预期下降1.8%，为3个月来首次下滑；进口2176.9亿美元，同比下降4.5%，预期下降8%；贸易顺差658.1亿美元，收窄16.1%。5月出口增速回落更多源于非欧美、非东盟以外的其他海外市场。三大国别之外的其他海外市场对5月的出口增速拖累了9.4个百分点，接近于5月出口增速回落幅度的六成。

图12：美元价进出口同比



沪深300指数长期趋势：65、144日空头排列，144日均线向上，65日均线向下，再次跌破3500可能极小，长线偏多；中期趋势：30日均线向下，整个调整呈3浪结构，对前升浪100%回撤，中线偏弱；短期趋势：10日均线向上，短线震荡，等待方向出现。创业板年内新低附近，上证指数较强，缺口下方震荡。

结合基本面，估值低位，当前市场关注经济复苏放缓，中期偏弱可能大。股债性价比持续提升，股票下跌空间有限。

图13：沪深300指数月线



数据来源：红塔期货

图14：沪深300日线



红塔期货有限责任公司

免责声明

本报告版权归“红塔期货有限责任公司”所有，未经书面授权，任何个人、机构不得对本报告进行任何形式的发布、复制。本报告所引用的资料皆被我公司及其研究人员认为可信，但我公司及研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会根据市场情况进行调整。报告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，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，因此我公司不承担根据本报告进行操作带来的任何损失，请注意谨慎投资。



昆明分公司

电话：0871-63614770, 0871-63614046
传真：0871-63614046 邮编：650021
地址：云南省昆明市青年路387号华一广场17楼

上海分公司

电话：021-60737269, 021-60737270
邮编：200080
地址：上海市虹口区黄浦路99号2106室

江苏分公司

电话：025-86661681
传真：025-86661682 邮编：210019
地址：南京市建邺区庐山路168号1807室

蒙自营业部

电话：0873-3691559, 0873-3948606
邮编：661100
地址：云南省红河州蒙自市朝阳路红竺园C区759号

福州营业部

电话：0591-83259287
传真：0591-83616830 邮编：350009
地址：福建省福州市台江区宁化街道祥坂街26号（原上浦路南侧）富力中心A座14层02商务办公

浙江分公司

电话：0571-86650970
邮编：310000
地址：浙江省杭州市上城区四季青街道瑞晶国际商务中心705室-2

四川分公司

电话：028-65782202
邮编：610000
地址：中国（四川）自由贸易试验区成都高新区交子大道219号C座08层04单元

玉溪营业部

电话：0877-6577468, 0877-6577463
传真：0877-6577469 邮编：653100
地址：云南省玉溪市东风南路2号红塔银行大楼1楼B区

曲靖营业部

电话：0874-3297788, 0874-3290886
传真：0874-3290939 邮编：655000
地址：云南省曲靖市翠峰路龙源花园53、54号商铺

张家港营业部

电话：0512-58229789
邮编：215600
地址：江苏省张家港市杨舍镇人民东路801号（国泰新天地广场）Z206

山东分公司

电话：0532-55795735, 0532-55795736
传真：0532-55795735 邮编：266061
地址：山东省青岛市崂山区香港东路195号6号楼706户

广州分公司

电话：020-22036733
邮编：510620
地址：广州市天河区华夏路16号4406室

大理营业部

电话：0872-2223100, 0872-2223091
传真：0872-2223884 邮编：671000
地址：云南省大理白族自治州大理市下关镇经济开发区登龙街八号榆都商务楼四层ZX409号

常州营业部

电话：0519-86885850, 0519-86885865
邮编：213016
地址：江苏省常州市钟楼区怀德中路50-1806

河北唐山营业部

电话：0315-5910086
邮编：063000
地址：河北省唐山市路北区文化路街道北新道富强里13-14号商业