

和合期货股指周报（20230306-20230310）

——预计下周股指期货价格维持震荡走势



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@[hhqh.com.cn](mailto:yangxiaoxia@hhqh.com.cn)

摘要：本周两会召开，设定的经济目标低于预期，尚未出台更多的政策刺激经济，宏观层面的政策或偏向谨慎，2023年重点发力在于消费和投资。为控制通胀，美国可能会加快加息步伐，终端利率水平可能较之前预期更高，美国国债利率上行，人民币贬值，资金避险情绪增加，北向资金加速外流。综合来看，国内市场中长期偏强态势不会改变，但经济回暖对市场的支撑有待经济数据的进一步验证，短期或维持震荡走势。

目 录

——预计下周股指期货价格维持震荡走势	1
一、 本周行情回顾	3
二、 主力合约成交情况	5
三、 基本面消息	6
四、 投资策略与建议	11
风险点:	11
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、本周行情回顾

周内四个股指全线下跌。具体来看，沪深 300 指数下跌 3.96%至 3967.14 点，IF 主力合约下跌 4.08%至 3965.6 点；上证 50 指数下跌 4.98%至 2636.39 点，IH 主力合约下跌 5.04%至 2637.6 点；中证 500 指数下跌 2.90%至 6204.90 点，IC 主力合约下跌 2.66%至 6203.0 点。中证 1000 指数下跌 2.43%至 6798.30 点，IM 主力合约下跌 2.07%至 6798.4 点。

图 1 IF 期货价格



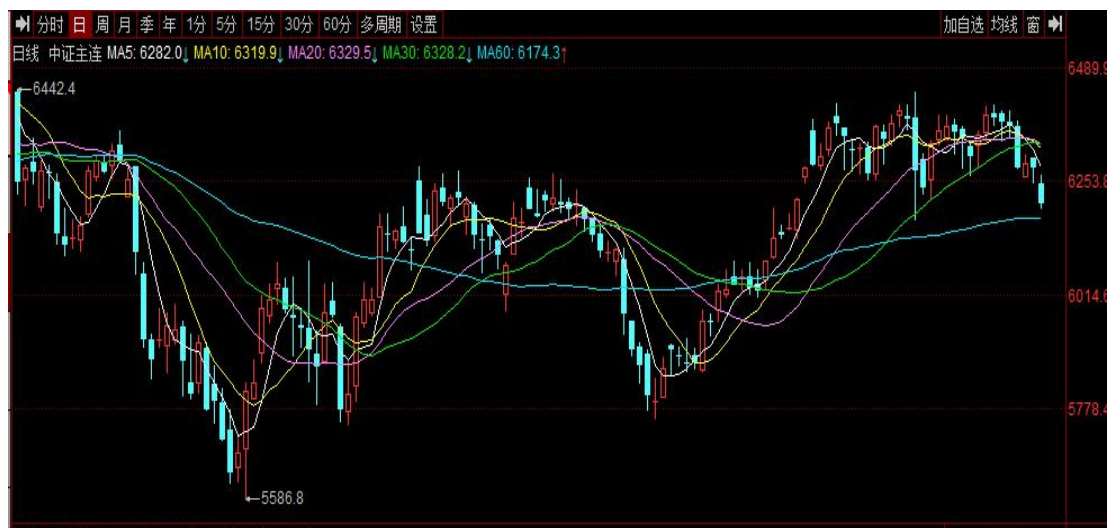
(数据来源：同花顺、和合期货)

图 2 IH 期货价格



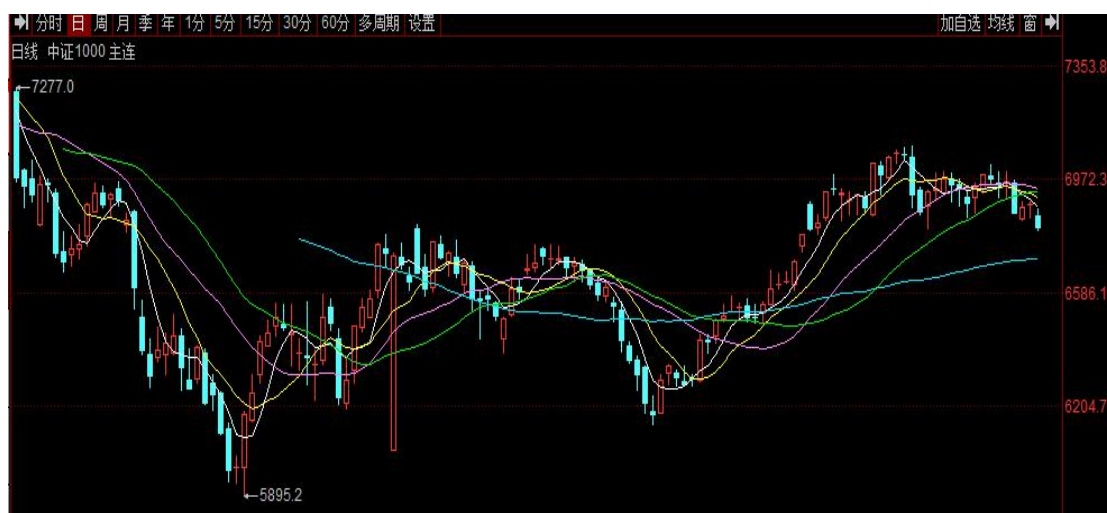
(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 3 IC 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 4 IM 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

二、主力合约成交情况

截止 2023 年 3 月 10 日,IF300 报收 4024.6 点,IH50 报收 2675.8 点,IC500 报收 6279.4 点。 IF300 基差 3.15 点, IH50 基差 3.56 点, IC500 基差-7.75 点, 均为负值。

IF300 成交 1573.37 亿元, 较上一交易日增加 18.91%; 持仓金额 1398.04 亿元, 较上一交易日增加 12.05%; 成交持仓比为 1.13 。

图 5



图 6



图 7



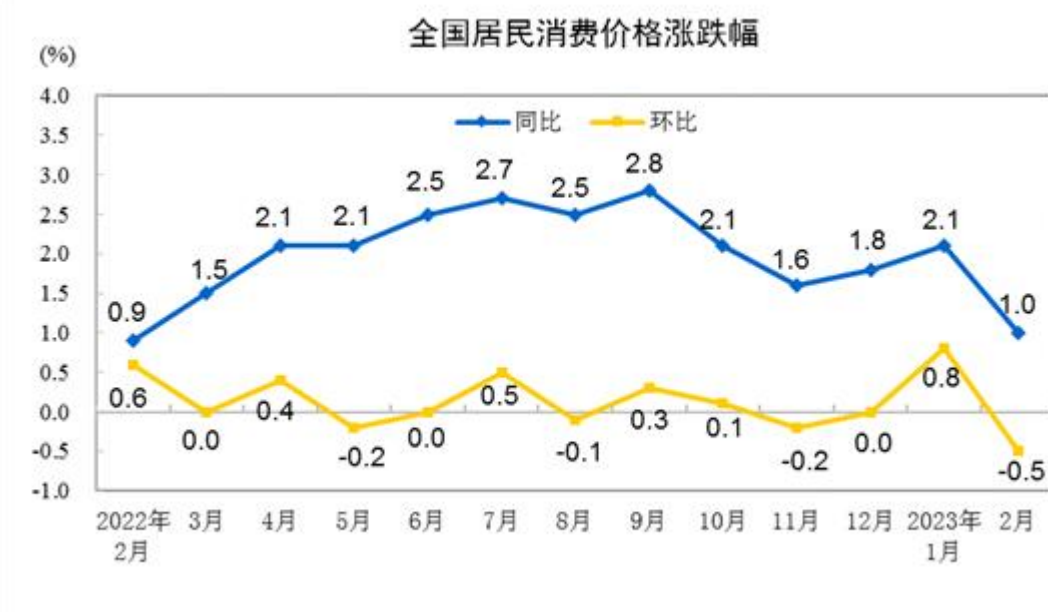
(数据来源: Wind、和合期货)

三、基本面消息

本周两会召开, 政府工作目标公布, 国内生产总值增长 5%左右; 城镇新增就业 1200 万人左右, 城镇调查失业率 5.5%左右; 居民消费价格涨幅 3%左右。要坚持稳字当头、稳中求进, 保持政策连续性针对性, 加强各类政策协调配合, 形成共促高质量发展合力; 积极的财政政策要加力提效; 赤字率拟按 3%安排, 完善税费优惠政策, 对现行减税降费、退税缓税等措施海外。

2023 年 2 月份, 全国居民消费价格同比下跌 1.0%。全国居民消费价格环比下降 0.5%。2 月份, 受节后消费需求回落、市场供应充足等因素影响, 居民消费价格环比有所下降, 同比涨幅回落。

图 8

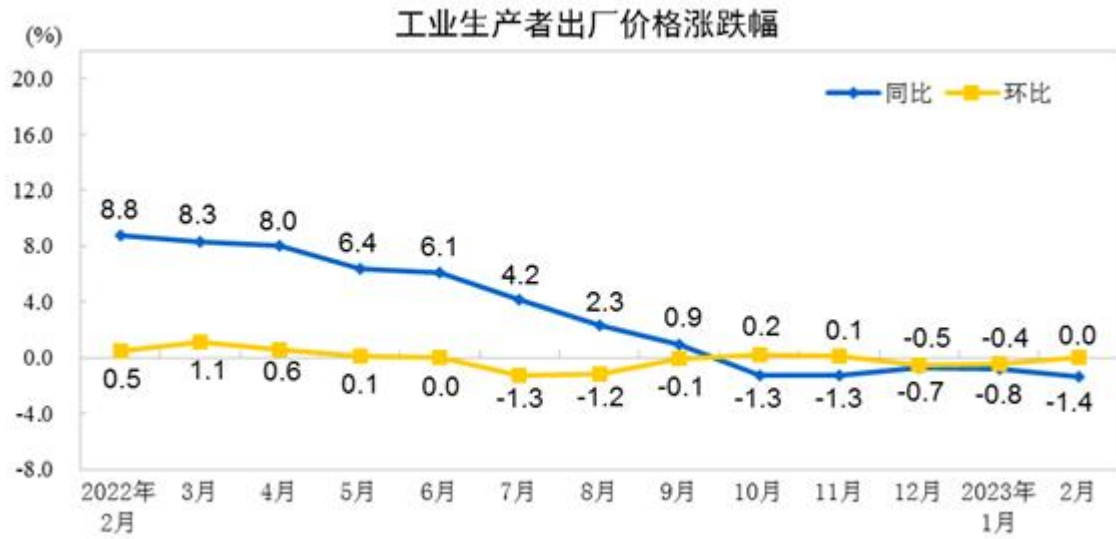


(数据来源: 国家统计局、和合期货)

2023 年 2 月份, 全国工业生产者出厂价格同比下降 1.4%, 环比持平; 工业生产者购进价格同比下降 0.5%, 环比下降 0.2%。1—2 月平均, 工业生产者出厂价格比去年同期下降 1.1%, 工业生产者购进价格下降 0.2%。

2 月份，工业企业生产恢复加快，市场需求有所改善，PPI 环比持平；受上年同期对比基数较高影响，同比继续下降。

图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

3 月 7 日，海关总署公布数据显示，按美元计价，今年前 2 个月我国进出口总值 8957.2 亿美元，同比下降 8.3%。其中，出口 5063 亿美元，同比下降 6.8%；进口 3894.2 亿美元，同比下降 10.2%；贸易顺差 1168.8 亿美元，同比扩大 6.8%。

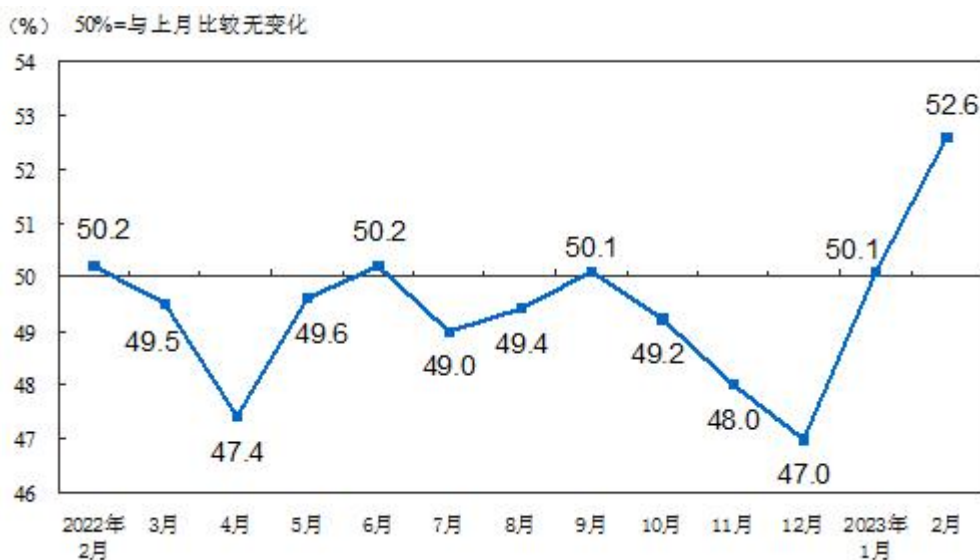
图 10



(数据来源：Wind、和合期货)

2 月份，制造业采购经理指数（PMI）为 52.6%，比上月上升 2.5 个百分点，高于临界点，制造业景气水平继续上升。

图 11



(数据来源：国家统计局、和合期货)

从企业规模看，大、中、小型企业 PMI 分别为 53.7%、52.0%和 51.2%，高于上月 1.4、3.4 和 4.0 个百分点，均高于临界点。

中国 2 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 报 3.65%，2 月 LPR 报价连续 6 个月持稳，1 年期 LPR 报 3.65%，5 年期以上品种报 4.30%。年初以来经济回升势头显现，企业融资成本处于持续下行通道，后续为推动楼市尽快企稳回暖，5 年期以上 LPR 仍有下调空间。

图 12

2023年2月20日全国银行间同业拆借中心授权公布贷款市场报价利率（LPR）公告

字号 大 中 小
文章来源：货币政策司
2023-02-20 09:15:00

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布，2023年2月20日贷款市场报价利率（LPR）为：1年期LPR为3.65%，5年期以上LPR为4.3%。以上LPR在下次发布LPR之前有效。

[打印本页](#) [关闭窗口](#)

(数据来源: 中国人民银行、和合期货)

中国 1 月金融数据重磅出炉。央行发布数据显示,1 月份新增人民币贷款 4.9 万亿元, 同比多增 9227 亿元, 刷新单月最高纪录; 社会融资规模增量为 5.98 万亿元, 社融增速触底回升, 企业中长期贷款表现亮眼, 不过居民部门新增贷款表现偏弱。

图 13



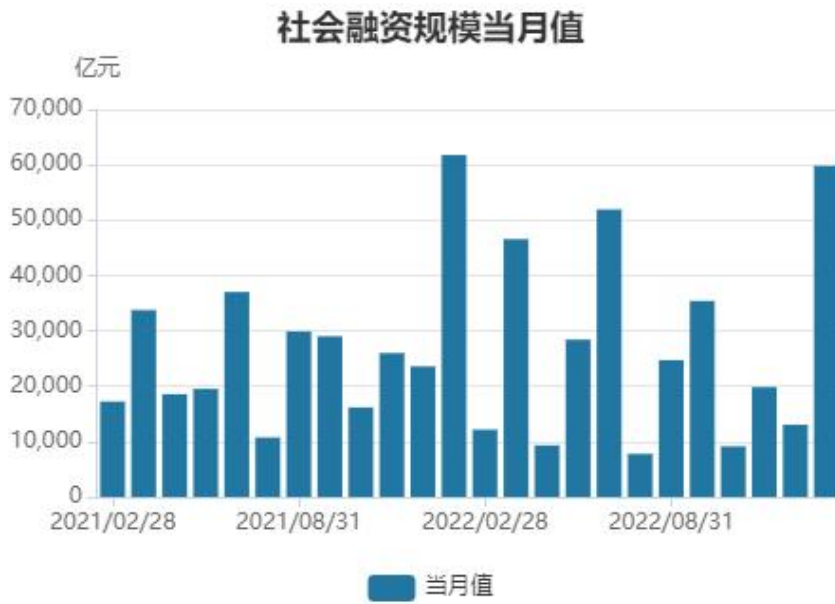
(数据来源: Wind、和合期货)

图 14



(数据来源: Wind、和合期货)

图 15



(数据来源: Wind、和合期货)

中国 1 月份楼市显著回暖。国家统计局发布数据显示, 1 月份, 70 个大中城市中, 新建商品住宅和二手住宅销售价格环比下跌城市分别有 36 个和 13 个, 比上月分别增加 21 个和 6 个。一线城市商品住宅销售价格环比转涨、二三线城市环比降势趋缓。

图 16

九大房企销售均价

日期	万科	保利地产	金地集团	龙湖地产	碧桂园	绿城中国	融创中国	宝龙地产	世茂房地产
2023/01/31	17112.97	16062.30	16684.78	16384.27		28809.52	12316.87	15222.52	15432.68
2022/12/31	13858.49	16822.81	17510.73	10967.16		31710.53	12394.58	15474.70	15759.43
2022/11/30	14676.95	16348.50	19977.83	16127.54		27023.81	13289.26	14767.79	16062.23
2022/10/31	16146.88	16469.10	19025.30	14602.60		29605.26	13579.39	14941.60	16093.10
2022/09/30	15292.82	16913.35	20505.87	15412.99		27543.86	13420.65	14994.56	16091.95

(数据来源: 国家统计局、和合期货)

从资金面上看, 本周北向资金加速流出, 累计净流出 105.98 亿元, 其中沪股通净流出 38.88 亿元, 深股通净流出 67.10 亿元。

表 1 北向资金

资金监测 (单位:亿元,CNY) 沪深港通资金流向数据, 根据每日盘后交易所公布的沪深港通买入成交

北向 (截止: 2023-03-10)		CNY	
	合计	沪股通	深股通
最新	-52.96	-25.75	-27.21
本周合计	-105.98	-38.88	-67.10
本月合计	-7.56	41.92	-49.48
本年合计	1,497.92	836.56	661.35

(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面, 美国 2 月 ADP 就业人数增加 24.2 万人超预期, 3 月 8 日凌晨, 美联储主席鲍威尔表示, 强劲的美国经济数据将令美联储加息更快、幅度更高、持续时间更长, 会将加息“坚持到底”。同时, 他表示不会考虑改变 2% 的通胀目标。鲍威尔发表上述言论后, 引发全球资本市场震动。美元指数重上 105.00, 创下 3 个月以来新高。

四、投资策略与建议

本周两会召开, 设定的经济目标低于预期, 未有更多的政策刺激经济, 宏观层面的政策或更加谨慎, 2023 年重点发力在于消费和投资。为控制通胀, 美国可能会加快加息步伐, 终端利率水平可能较之前预期更高, 美国国债利率上行, 人民币贬值, 资金避险情绪增加。国内市场中长期偏强态势不会改变, 但经济回暖对市场的支撑有待经济数据的进一步验证, 短期或维持震荡走势。

风险点:

- 1) 地缘风险升级;
- 2) 交易量持续萎缩;
- 3) 美联储加息预期

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。