

## 和合期货股指周报（20230320-20230324）

——预计下周股指期货价格或偏强震荡



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：**近期市场受到海外风险事件扰动影响，欧美金融行业表现出脆弱性，但我国的银行系统十分安全，对 A 股整体的影响较小。从北向资金流向看，资金更多的向经济复苏预期较强的国内市场挺进，当前北向资金已经连续 9 日净买入。3 月 17 日央行的降准也缓解了市场波动风险。综合来看，银行危机带来的恐慌情绪得到修复，美联储此次加息符合预期，央行降准传递良好信号，市场情绪转暖，预计下周股指或偏强震荡。

## 目 录

——预计下周股指期货价格或偏强震荡 .....	1
一、 本周行情回顾 .....	3
二、 主力合约成交情况 .....	4
三、 基本面消息 .....	6
四、 投资策略与建议 .....	10
风险点: .....	10
风险揭示: .....	10
免责声明: .....	10

## 一、本周行情回顾

股指期货主力合约换月，周内呈反弹趋势。具体来看，沪深 300 指数上涨 1.72%至 4027.5 点，IF 主力合约上涨 1.93%至 4040.6 点；上证 50 指数上涨 0.94%至 2653.29 点，IH 主力合约上涨 0.96%至 2661.8 点；中证 500 指数上涨 2.05%至 6310.10 点，IC 主力合约上涨 2.12%至 6308.6 点。中证 1000 指数上涨 1.95%至 6867.95 点，IM 主力合约上涨 1.95%至 6857.0 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



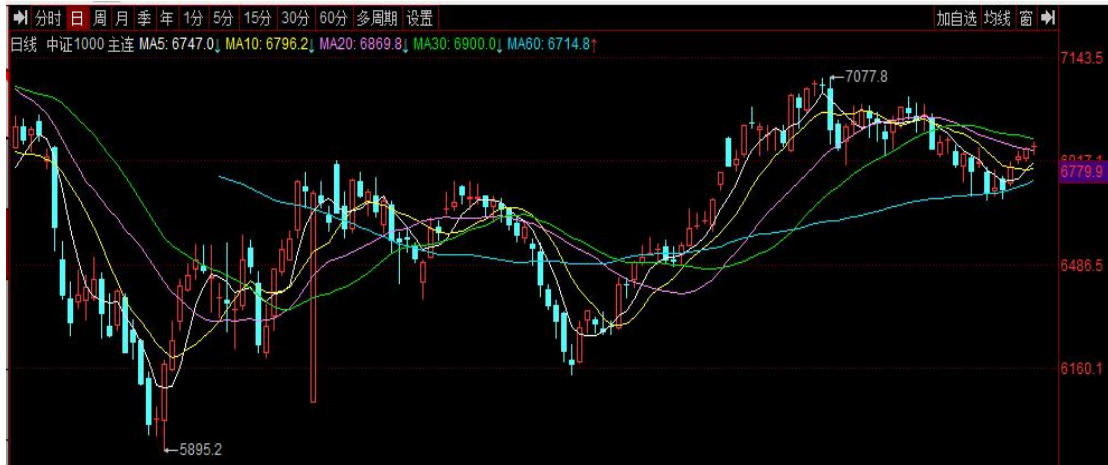
(数据来源: 同花顺、和合期货)

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 24 日, IF300 报收 4039.4 点, IH50 报收 2670.6 点, IC500 报收 6293.4 点。IF300 基差 5.51 点, IH50 基差 6.53 点, IC500 基差 6.96 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

统计局最新数据显示，今年前两个月我国经济企稳回升。具体如下：

工业生产恢复加快，企业预期好转。1—2 月份，规模以上工业增加值同比增长 2.4%。从环比看，2 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.12%。

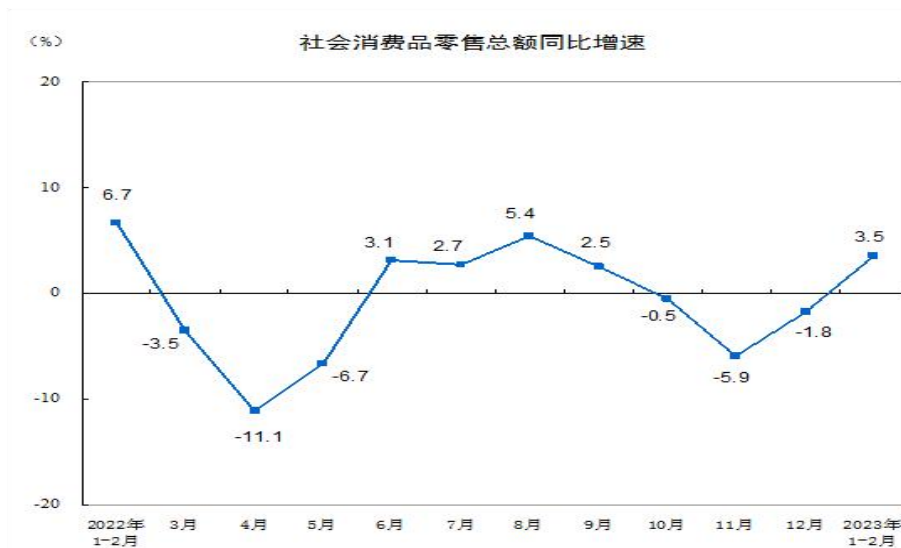
图 8



(数据来源：国家统计局、和合期货)

市场销售由降转增，基本生活类和升级类消费增长较快。1—2 月份，社会消费品零售总额 77067 亿元，同比增长 3.5%。

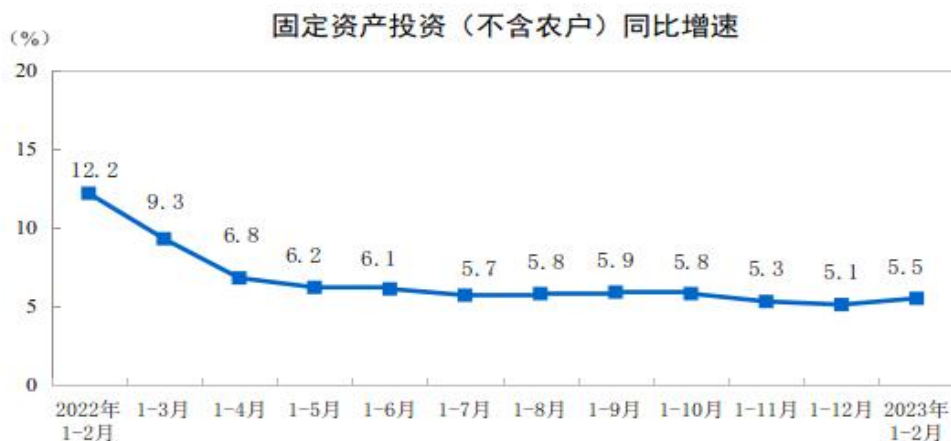
图 9



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

固定资产投资稳定增长, 高技术产业投资增长较快。1—2 月份, 全国固定资产投资(不含农户) 53577 亿元, 同比增长 5.5%。其中, 民间固定资产投资 29420 亿元, 同比增长 0.8%。从环比看, 2 月份固定资产投资(不含农户) 增长 0.72%。

图 10



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1—2 月份, 全国房地产开发投资 13669 亿元, 同比下降 5.7%; 其中, 住宅投资 10273 亿元, 下降 4.6%。2023 年 2 月份, 随着政策效果逐步显现及住房需求进一步释放, 70 个大中城市中商品住宅销售价格环比上涨城市个数继续增加, 各线城市商品住宅销售价格环比总体上涨, 一线城市商品住宅销售价格同比上涨、二三线城市同比降幅收窄。

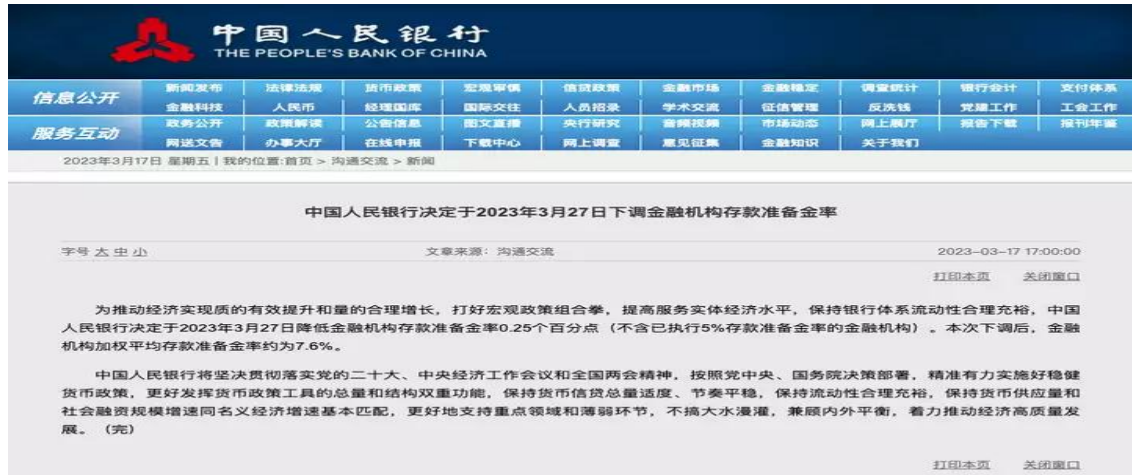
图 11



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

上周五央行决定于3月27日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点，超出预期，释放继续推动经济向上的信号，后续仍可期待更多的经济政策。

图 12



(数据来源：中国人民银行、和合期货)

3月LPR报价出炉，1年期品种报3.65%，5年期以上品种报4.30%，连续7个月不变。主要原因是3月MLF操作利率未做调整，LPR报价基础稳定。

图 13



(数据来源：中国人民银行、和合期货)



从资金面上看，本周北向资金累计净流入 75.98 亿元，其中沪股通净流入 10.69 亿元，深股通净流入 65.29 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: 2023-03-24)			
	合计	沪股通	深股通
最新	-2.34	-17.00	14.66
本周合计	109.50	48.83	60.67
本月合计	249.75	112.90	136.85

(数据来源: Wind、和合期货)

央行 3 月续作 MLF “加量不加价”。央行 3 月 15 日开展 4810 亿元 MLF 操作和 1040 亿元 7 天期公开市场逆回购操作, 当日有 40 亿元逆回购和 2000 亿元 MLF 到期, 实现净投放 3810 亿元。此次续作 MLF 的中标利率为 2.75%, 已连续八个月保持不变。

图 14



(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面, 稳定银行业的措施, 包括瑞银对瑞士信贷的收购, 以及主要央行对提高流动性的承诺, 平息了上周硅谷银行危机扰乱市场的对金融系统的担忧。美联储本周如期加息 25 个基点至 4.75%-5% 区间。这是美联储自去年 3 月以来连续第九次加息。美联储主席鲍威尔在新闻发布会上表示, 美联储曾考虑过暂停加息, 但加息行动得到 FOMC 成员强有力的一致支持。同时, 如有必要, 美联储将超预期加息。

#### 四、投资策略与建议

近期市场受到海外风险事件扰动影响, 欧美金融行业表现出脆弱性, 但我国的银行系统十分安全, 对 A 股整体的影响较小。从北向资金流向看, 资金更多的向经济复苏预期较强的国内市场挺进, 当前北向资金已经连续 9 日净买入。3 月 17 日央行的降准也缓解了市场波动风险。综合来看, 银行危机带来的恐慌情绪得到修复, 美联储此次加息符合预期, 央行降准传递良好信号, 市场情绪转暖, 预计下周股指或偏强震荡。

#### 风险点:

1) 地缘风险升级; 2) 硅谷银行危机; 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。