

和合期货股指周报（20230403-20230407）

——预计下周股指期货价格或震荡上行



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

摘要：本周美国经济数据不佳，就业方面需关注周五晚上的非农就业数据，美国经济放缓的信号释放。国内经济延续向上修复状态，修复速度放缓，但稳经济的政策作为强支撑，经济复苏趋势明确，海外银行风险事件暂时告一段落，预计下周股指呈震荡上行走势。

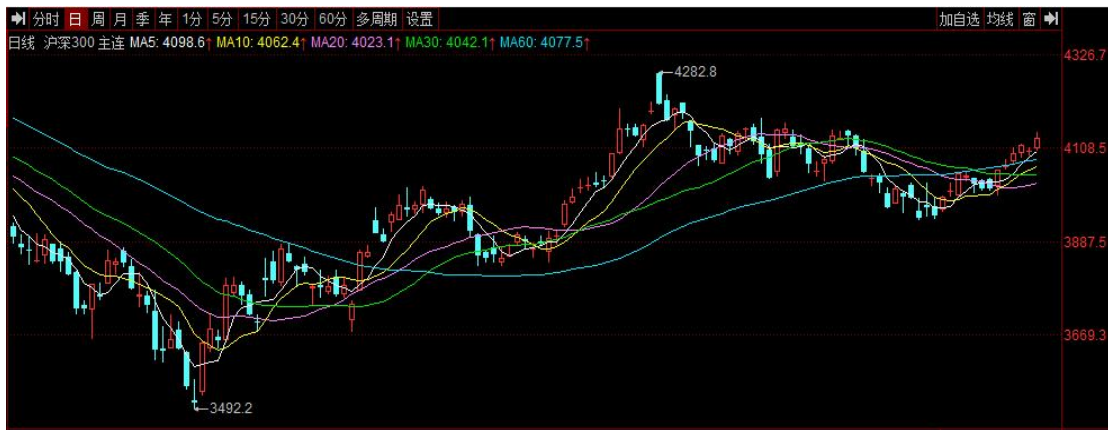
目 录

——预计下周股指期货价格或震荡上行	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	5
四、 投资策略与建议	12
风险点:	12
风险揭示:	12
免责声明:	12

一、本周行情回顾

股指期货周内震荡上涨。具体来看，沪深 300 指数上涨 1.79%至 4123.28 点，IF 主力合约上涨 1.58%至 4128.2 点；上证 50 指数上涨 0.86%至 2684.86 点，IH 主力合约上涨 0.63%至 2689.0 点；中证 500 指数上涨 1.97%至 6464.47 点，IC 主力合约上涨 1.73%至 6457.0 点。中证 1000 指数上涨 2.43%至 7042.89 点，IM 主力合约上涨 2.22%至 7026.2 点。人工智能概念股等的影响下 IC、IM 表现强于 IF、IH。

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



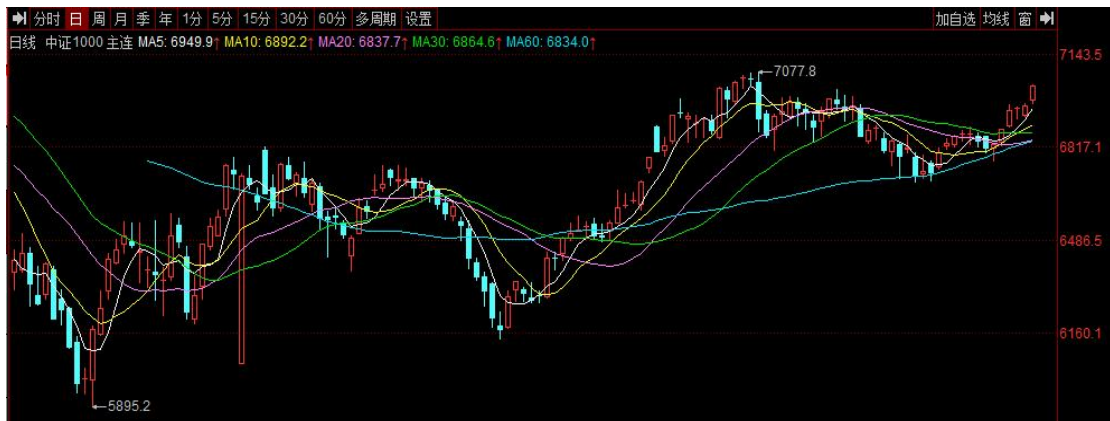
(数据来源：同花顺、和合期货)

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 4 月 7 日，IF300 报收 4096.4 点，IH50 报收 2667.8 点，IC500 报收 6408.4 点。

IF300 基差-1.36 点，IH50 基差-2.35 点，IC500 基差-5.45 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%。

图 5



图 6



图 7



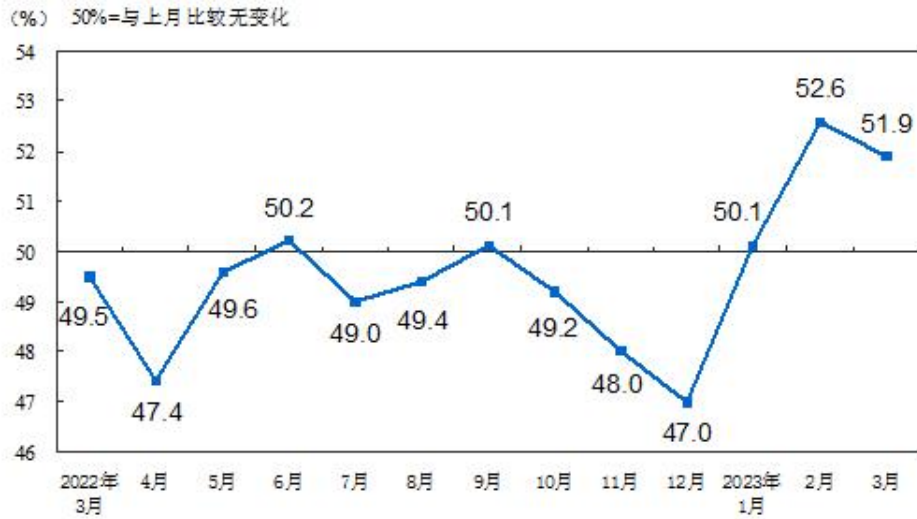
（数据来源：Wind、和合期货）

三、基本面消息

统计局最新数据显示，今年一季度我国经济企稳回升。

3月份，我国PMI为51.9%，比上月下降0.7个百分点，高于临界点，制造业保持扩张态势。3月财新服务业PMI 57.8，预期55。服务业数据好于预期，服务业复苏继续提速。

图 8 制造业 PMI 指数



(数据来源：国家统计局、和合期货)

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实际增长 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%。

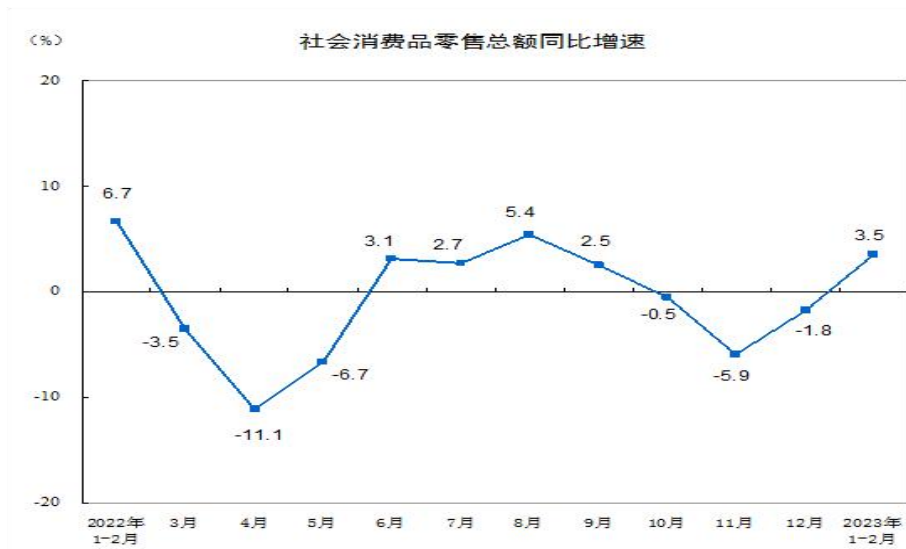
图 9



(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%。

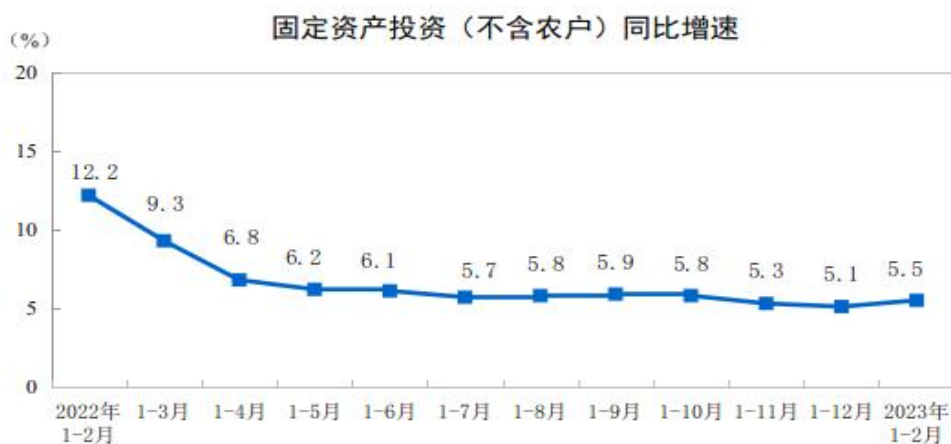
图 10



(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 11



(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 12



(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 13

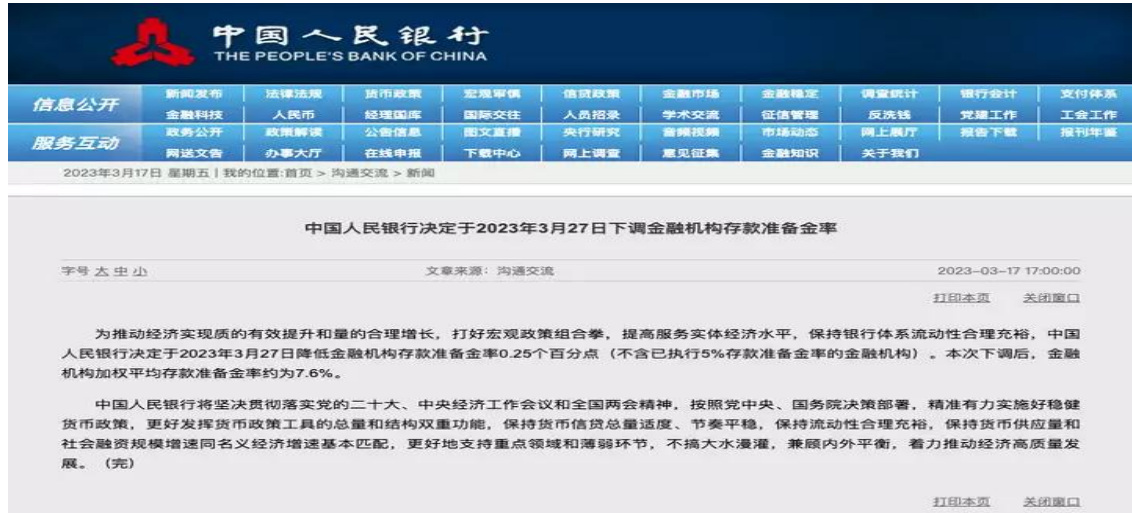


(数据来源：Wind、和合期货)

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 14



(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 15



(数据来源：中国人民银行、和合期货)

从资金面上看，本周截止 4 月 4 日，北向资金累计净流出 30.72 亿元，其中沪股通净流出 17.87 亿元，深股通净流出 12.85 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: 2023-04-04)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-36.51	-7.13	-29.37	
本周合计	-30.72	-17.87	-12.85	
本月合计	-30.72	-17.87	-12.85	
本年合计	1,829.16	943.59	885.57	

(数据来源: Wind、和合期货)

截止 2023 年 4 月 6 日,两融余额为 16283.00 亿元, 占 A 股流通市值 2.36%, 两融成交金额为 1182.28 亿元, 占 A 股成交额 11.18%。均较此前有所上涨。

图 16



（数据来源：Wind、和合期货）

图 17



（数据来源：Wind、和合期货）

国外方面，美国商业银行的整体贷款下降 204 亿美元，为 2021 年 6 月以来最大降幅。美国 3 月 ISM 制造业 PMI 为 46.3，创 2020 年 5 月以来新低，预期 47.5，前值 47.7。美国制造业景气度下降明显，另外美国 3 月 ADP 就业人数为 14.5 万人，低于预期 20 万人的水平，同时也低于前值数据。不佳的经济数据或增加美国经济衰退预期。

WTO 表示 2023 年全球贸易增长仍将低于平均水平，受俄乌冲突、居高不下的通胀、紧缩的货币政策和金融市场不确定性的影响，继 2022 年增长 2.7% 之后，今年全球商品贸易量预计将增长 1.7%。

国际货币基金组织（IMF）总裁格奥尔基耶警告称，受利率上升、通胀持续高企以及地缘政治紧张局势等影响，全球经济正进入缓慢增长期，今年增速预计将低于 3%，未来 5 年则将保持在 3% 左右。这将是自 1990 年以来最低的五年期预测，显著低于过去二十年 3.8% 的平均水平。

四、投资策略与建议

本周美国经济数据不佳，就业方面需关注周五晚上的非农就业数据，美国经济放缓信号释放。国内经济延续修复状态，但修复速度放缓，但稳经济的政策作为强支撑，经济复苏趋势明确，海外银行风险事件暂时告一段落，预计下周股指呈震荡上行走势。

风险点：

1) 地缘风险升级；2) 全球经济衰退预期；3) 美联储加息预期

风险揭示：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。