

## 和合期货股指周报（20230410-20230414）

——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：**我国3月社融、新增贷款数据超预期，稳增长政策持续推进，经济复苏趋势明确，指数存在较强的支撑。但同时也面临着出口下行的压力，房地产行业能否继续回暖还需进一步观察。美国CPI数据低于预期表明5月很可能是本年度美联储最后一次加息，不佳的经济数据也加剧了对美国经济危机的担忧。预计短期股指依然维持震荡走势。

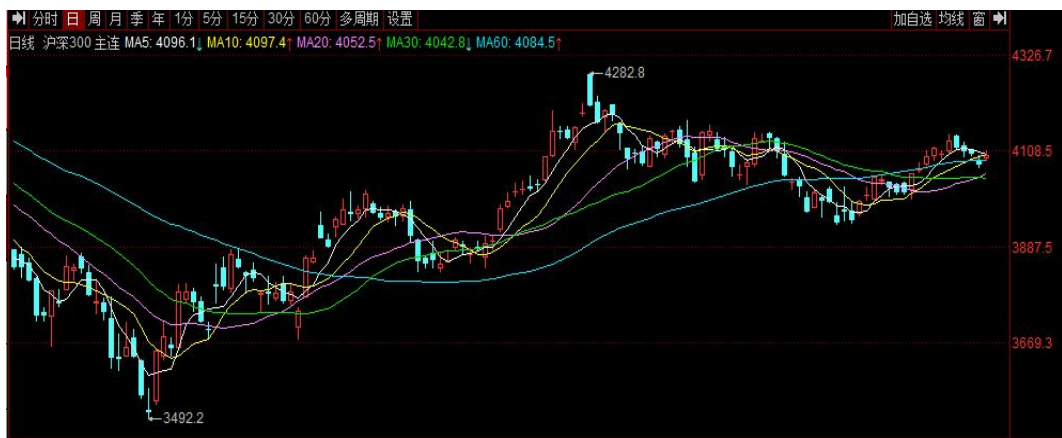
## 目 录

——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 .....	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

股指期货周内小幅回落。具体来看，沪深 300 指数下跌 0.76%至 4092.00 点，IF 主力合约下跌 0.80%至 4095.00 点；上证 50 指数下跌 0.22%至 2679.01 点，IH 主力合约下跌 0.31%至 2680.6 点；中证 500 指数下跌 0.52%至 6431.07 点，IC 主力合约下跌 0.51%至 6423.8 点。中证 1000 指数下跌 0.32%至 7020.09 点，IM 主力合约下跌 0.31%至 7004.2 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



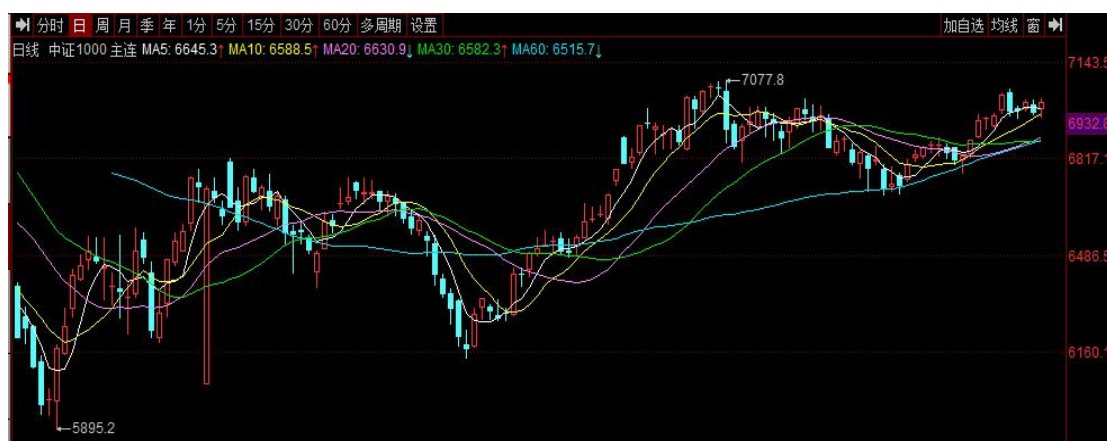
（数据来源：同花顺、和合期货）

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 4 月 14 日,IF300 报收 4074.4 点,IH50 报收 2669.6 点,IC500 报收 6412.6 点。IF300 基差 4.82 点, IH50 基差-0.61 点, IC500 基差-3.35 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

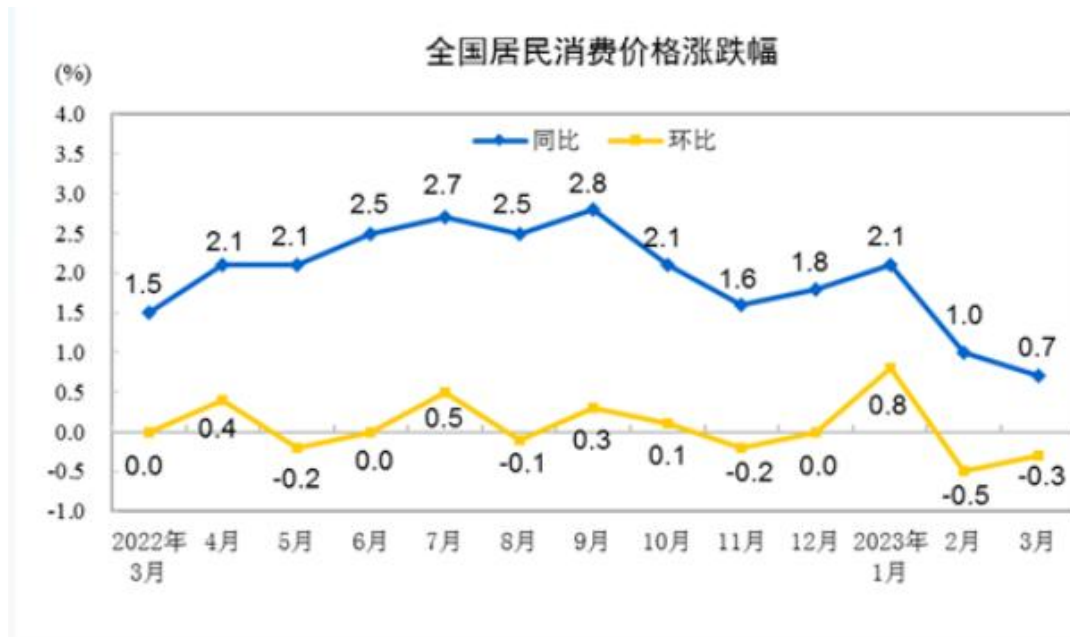


（数据来源：Wind、和合期货）

### 三、基本面消息

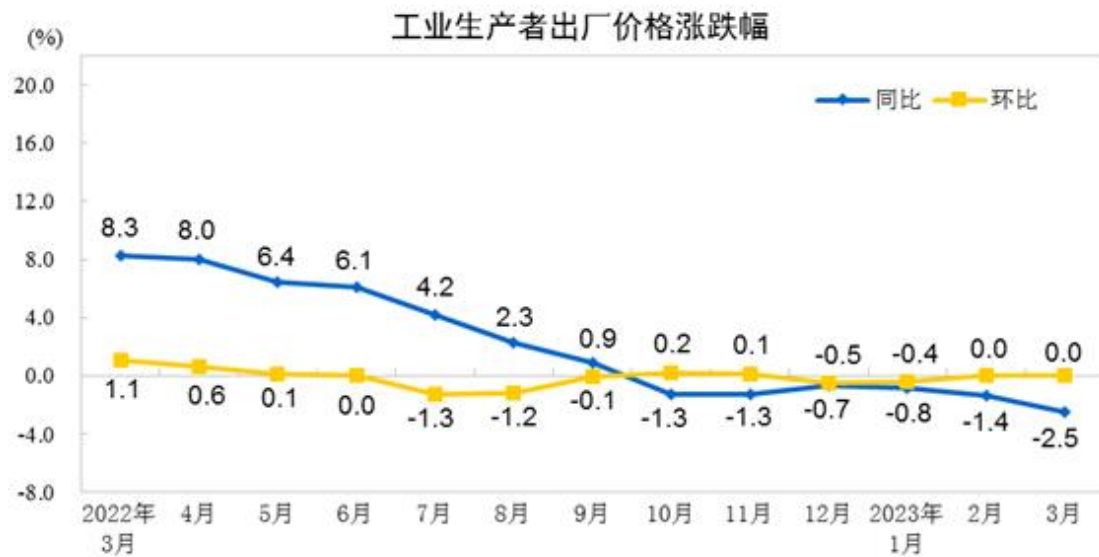
中国 3 月 CPI 同比下跌 0.7%，涨幅创近一年半新低，环比则下降 0.3%；核心 CPI 同比下跌 0.7%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。3 月 PPI 同比降幅进一步扩大至 2.5%，环比则持平。

图 8



(数据来源：国家统计局、和合期货)

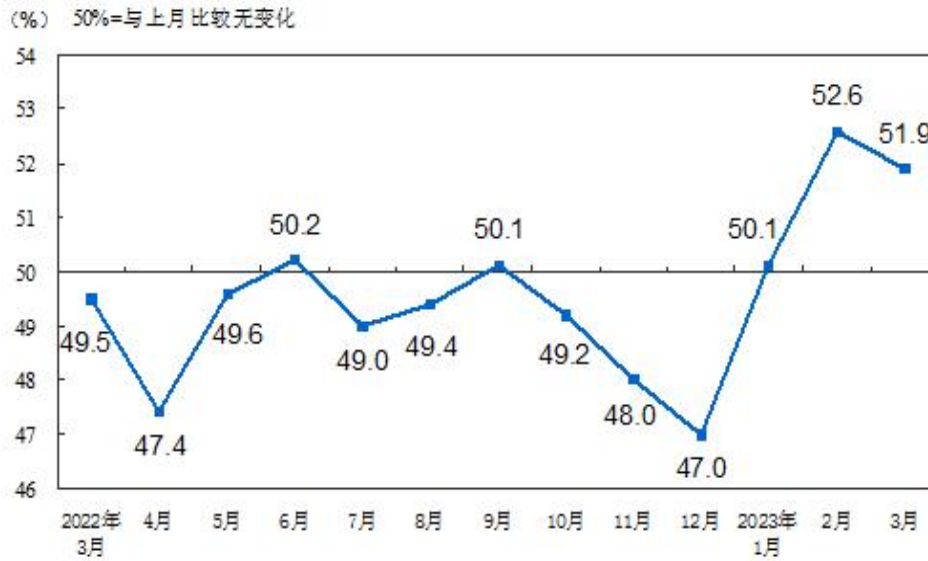
图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

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 10 制造业 PMI 指数



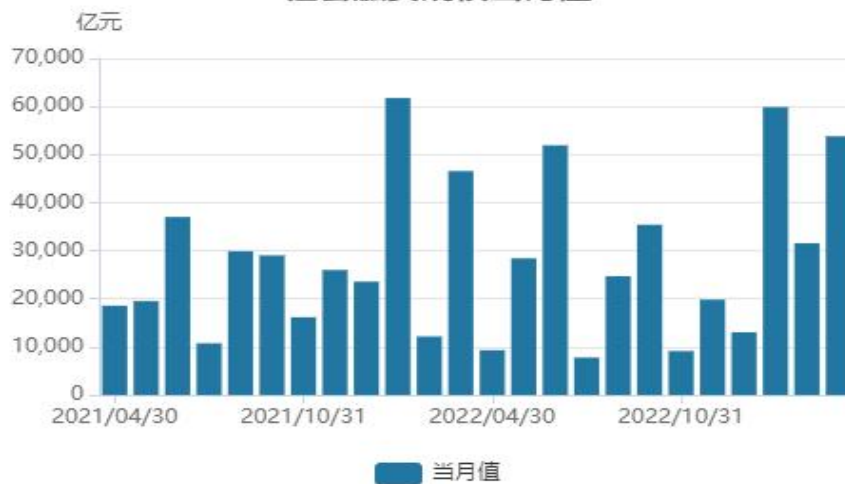
(数据来源：国家统计局、和合期货)

中国 3 月金融数据重磅出炉，M2、社融、新增贷款均超预期。

据央行初步统计，3 月份，我国社会融资规模增量为 5.38 万亿元，比上年同期多 7079 亿元；人民币贷款增加 3.89 万亿元，同比多增 7497 亿元。3 月末，M2 同比增长 12.7%，比上年同期高 3 个百分点；社会融资规模存量为 359.02 万亿元，同比增长 10%。3 月新增信贷、社会融资不仅保持较高规模，信贷结构也有进一步改善。不过，当前企业预期和实际投资需求仍有进一步提升空间，实体经济活跃度仍需政策继续呵护改善。

图 11

社会融资规模当月值





(数据来源: wind、和合期货)

图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

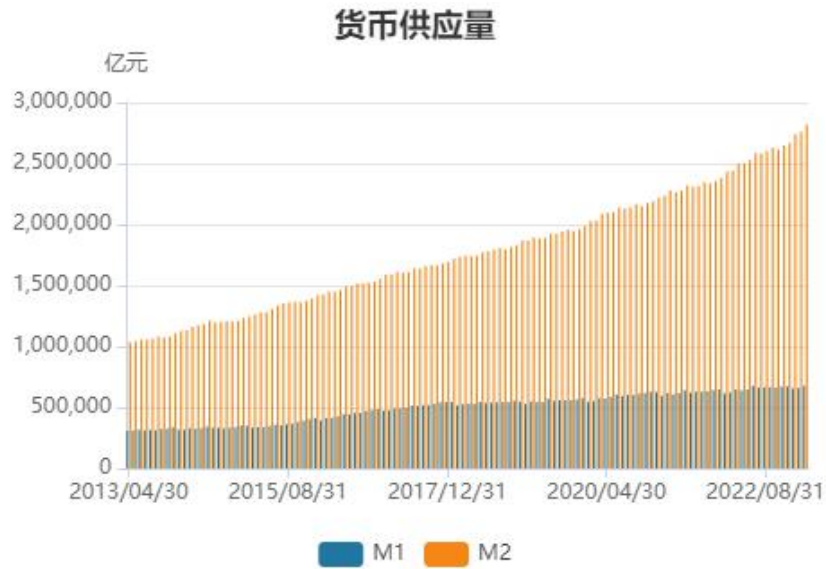
图 13



(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)

以美元计价，2023 年 3 月出口金额同比增加 14.8%，高于预期-5.2%，前值为-1.3%；3 月进口金额同比-1.4%，高于预期-5.0%，前值为 4.2%。我国相对于其他生产国的生产优势将减弱，我国出口份额存在竞争压力。

图 16



（数据来源：Wind、和合期货）

从资金面上看，本周截止 4 月 13 日，北向资金累计净流入 47.56 亿元，其中沪股通净流如 11.60 亿元，深股通净流如 35.97 亿元。

表 1 北向资金

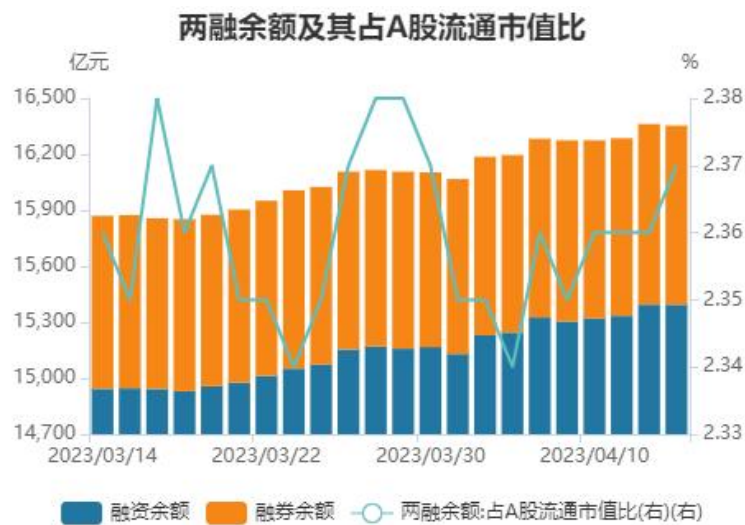
**资金监测** (单位:亿元,CNY) 沪深港通资金流向数据, 根据每日盘后交易所公布的沪深港通买入成交总

北向 (截止: 2023-04-14)				CNY
	合计	沪股通	深股通	
最新	64.25	21.59	42.66	
本周合计	47.56	11.60	35.97	
本月合计	16.84	-6.27	23.12	

（数据来源：Wind、和合期货）

截止 2023 年 4 月 13 日，两融余额为 16353.61 亿元，占 A 股流通市值 2.37%，两融成交金额为 991.86 亿元，占 A 股成交额 9.58%。

图 17



(数据来源: Wind、和合期货)

图 18



(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面，国际货币基金组织（IMF）发布最新《世界经济展望》报告，预计 2023 年全球经济将增长 2.8%，然后在 2024 年上升至 3%，较此前预测均下调 0.1 个百分点。

美国劳工统计局周五发布的报告显示，美国 3 月新增非农就业岗位 23.6 万个，小幅低于预期。相比 2 月上修后的 32.6 万个有所下降，同时也远低于 1 月时的 47.2 万个，为 2020 年 12 月以来最小增幅。

美国 3 月未季调 CPI 年率录得 5%，低于预期的 5.2%，为 2021 年 5 月以来新低。但美国 3 月未季调核心 CPI 年率录得 5.6%，预期为 5.6%，前值为 5.50%，结束五连降。市场预期 5 月最后一次加息 25bp，美债收益率下跌，美元指数下跌，现货黄金继续下跌，市场对衰退担忧继续升温。

## 四、投资策略与建议

我国 3 月社融、新增贷款数据超预期，稳增长政策持续推进，经济复苏趋势明确，指数存在较强的支撑。但同时也面临着出口下行的压力，房地产行业能否继续回暖还需进一步观察。美国 CPI 数据低于预期表明 5 月很可能是本年度美联储最后一次加息，不佳的经济数据也加剧了对美国经济危机的担忧。预计短期股指依然维持震荡走势。

### 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。