

## 和合期货股指周报（20230417-20230421）

——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：**一季度随着各项稳增长稳就业稳物价政策的支持，积极因素累积增多，国民经济企稳回升，各项经济数据超预期，股指具有一定的向上驱动。但国际环境仍然复杂多变，美联储鹰派言论提高加息预期，投资者担忧经济衰退，叠加周五传闻美国禁止部分产业对华投资，市场情绪受到一定影响。预计下周股指将继续维持震荡走势。

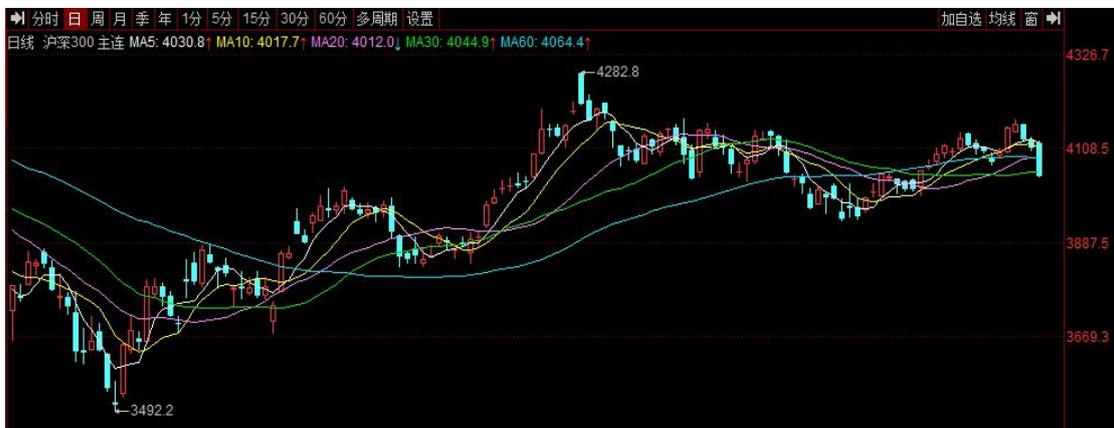
## 目 录

——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: .....	13
风险揭示: .....	13
免责声明: .....	13

## 一、本周行情回顾

本周股指期货震荡下跌。具体来看，沪深 300 指数下跌 1.45%至 4032.57 点，IF 主力合约下跌 1.39%至 4038.2 点；上证 50 指数下跌 0.93%至 2654.21 点，IH 主力合约下跌 0.72%至 2661.4 点；中证 500 指数下跌 2.81%至 6250.54 点，IC 主力合约下跌 2.85%至 6240.6 点。中证 1000 指数下跌 3.51%至 6773.59 点，IM 主力合约下跌 3.34%至 6770.2 点。周五美国总统拜登发表了讲话，其中涉及到了美国 AI、芯片等产业对华投资的限制，IC、IM 受影响走低。

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 21 日，IF300 报收 4106.8 点，IH50 报收 2702 点，IC500 报收 6399 点。IF300 基差-7.82 点，IH50 基差-2.86 点，IC500 基差-7.76 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

数据显示 3 月以及一季度经济恢复超预期，我国经济处于逐步复苏阶段。

初步核算，一季度国内生产总值 284997 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.5%，比上年四季度环比增长 2.2%。

表 1 GDP 同比增长速度

单位：%

年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2018	6.9	6.9	6.7	6.5
2019	6.3	6.0	5.9	5.8
2020	-6.9	3.1	4.8	6.4
2021	18.7	8.3	5.2	4.3
2022	4.8	0.4	3.9	2.9
2023	4.5			

注：同比增长速度为与上年同期对比的增长速度。

(数据来源：国家统计局、和合期货)

表 2 GDP 环比增长速度

单位：%

年份	1季度	2季度	3季度	4季度
2018	1.8	1.7	1.4	1.4
2019	1.6	1.4	1.3	1.2
2020	-10.3	11.8	3.3	2.5
2021	0.7	1.6	0.4	1.6
2022	0.8	-2.3	3.9	0.6
2023	2.2			

注：环比增长速度为经季节调整后与上一季度对比的增长速度。

(数据来源：国家统计局、和合期货)

工业生产逐步恢复，企业预期总体改善

一季度，全国规模以上工业增加值同比增长 3.0%，比上年四季度加快 0.3 个百分点。3 月份，规模以上工业增加值同比增长 3.9%，比 1-2 月份加快 1.5 个百分点；环比增长 0.12%。

图 8

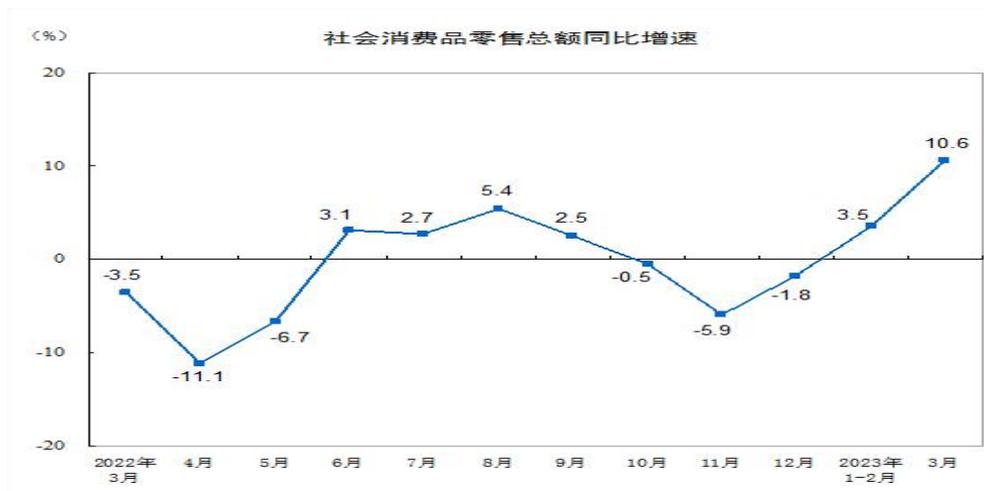


(数据来源：国家统计局、和合期货)

市场销售较快恢复，升级类商品大幅增长

一季度，社会消费品零售总额 114922 亿元，同比增长 5.8%，上年四季度为下降 2.7%。3 月份，社会消费品零售总额同比增长 10.6%，比 1-2 月份加快 7.1 个百分点；环比增长 0.15%。

图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增长较快

一季度，全国固定资产投资（不含农户）107282 亿元，同比增长 5.1%，与上年全年持平。1—3 月份，全国固定资产投资（不含农户）107282 亿元，同比增长 5.1%。

图 10

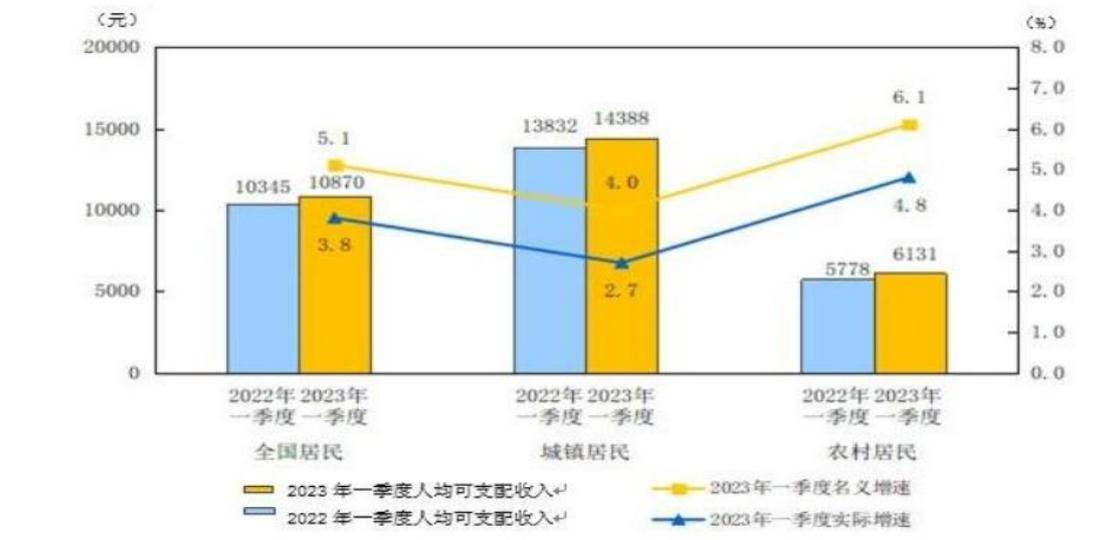


(数据来源：国家统计局、和合期货)

居民收入平稳增长，农村居民收入增长快于城镇居民。

一季度，全国居民人均可支配收入 10870 元，同比名义增长 5.1%，比上年全年加快 0.1 个百分点；扣除价格因素实际增长 3.8%。

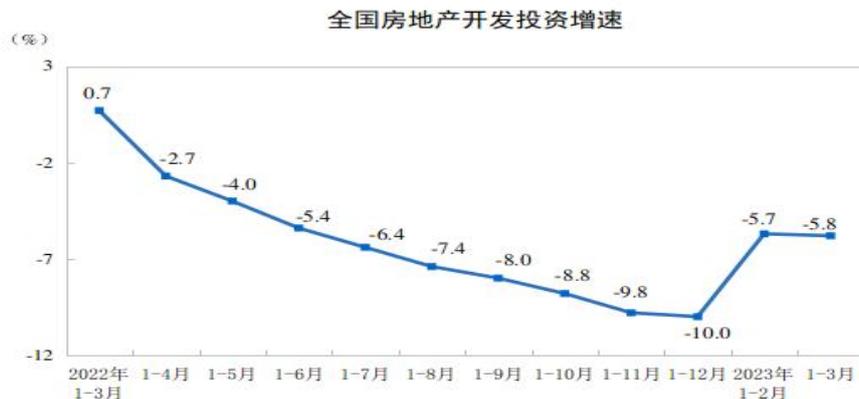
图 11 2023 年一季度全国及分城乡居民人均可支配收入与增速



(数据来源：国家统计局、和合期货)

1—3 月份，全国房地产开发投资 25974 亿元，同比下降 5.8%；其中，住宅投资 19767 亿元，下降 4.1%。

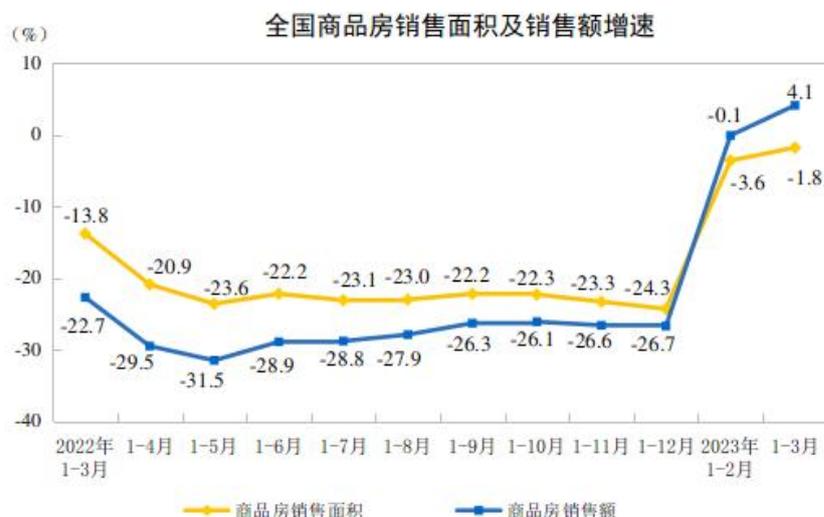
图 12



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

1—3 月份, 商品房销售面积 29946 万平方米, 同比下降 1.8%, 其中住宅销售面积增长 1.4%。商品房销售额 30545 亿元, 增长 4.1%, 其中住宅销售额增长 7.1%。3 月末, 商品房待售面积 64770 万平方米, 同比增长 15.4%。其中, 住宅待售面积增长 15.5%。

图 13



(数据来源: 国家统计局、和合期货)

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 14

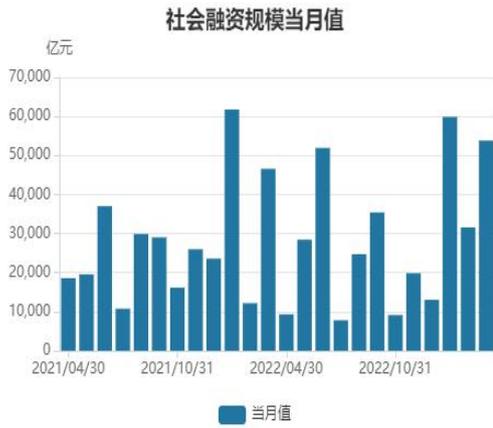


图 15



图 16



图 17

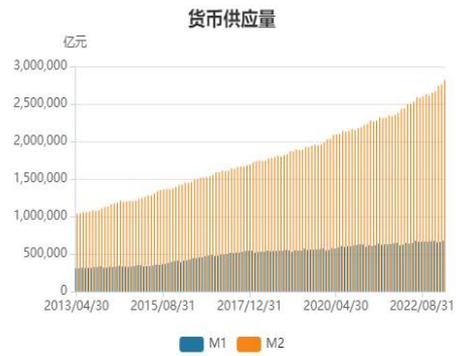


图 18



(数据来源: wind、和合期货)

中国 4 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 报 3.65%，上月为 3.65%；5 年期以上 LPR 报 4.3%，上月为 4.3%。

图 19



(数据来源: 中国人民银行、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 20



(数据来源: Wind、和合期货)

从资金面上看，本周截止 4 月 21 日，北向资金累计净流入 3.39 亿元，其中沪股通净流入 48.99 亿元，深股通净流出 45.61 亿元。

表 3 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: 2023-04-21)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	-76.19	-47.27	-28.92	
本周合计	3.39	48.99	-45.61	
本月合计	20.22	42.71	-22.49	

(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面，美联储威廉姆斯表示，通胀仍然过高，美联储将利用货币政策来对抗通胀，达到 2%通胀目标可能需要两年时间，预计通胀今年将降至 3.25%，美联储梅斯特表示，支持再次加息，但需要谨慎行事；支持将利率提高到 5%以上；通胀依然过高，事实证明通胀是顽固的；最近的银行压力可能会收紧信贷，使经济冷却；现在更接近紧缩周期的结束点；实际利率需要在一段时期内保持在正值领域。

欧洲央行 3 月会议纪要显示，通胀仍太过强劲，银行业危机下 5 月加息不确定性增加。欧洲央行行长拉加德表示，在遏制通胀方面，该央行仍有一些工作要做。欧洲央行管委诺特称，可能不得不在 6 月和 7 月再次加息。

周五有消息称，美国将限制美企对中国投资，聚焦 AI、芯片和量子计算等行业。外媒传闻拜登禁止对华投资，对市场情绪造成一定影响。

## 四、投资策略与建议

一季度随着各项稳增长稳就业稳物价政策的支持，积极因素累积增多，国民经济企稳回升，各项经济数据超预期，股指具有一定的向上驱动。但国际环境仍然复杂多变，美联储鹰派言论提高加息预期，投资者担忧经济衰退，叠加周五传闻美国禁止部分产业对华投资，市场情绪受到一定影响。预计下周股指将继续维持震荡走势。

## 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。