

股指期货市场周报

华金期货 2023-4-12

一、股指期货宏观及市场展望

•周度宏观及消息面:

•**经济数据**: 根据国家统计局最新数据, 货币供给M2同比12.7%, 社会融资规模新增5.38万亿元, 信贷新增3.89万亿元, 超出市场预期, 反映当前宏观资金整体仍然保持宽松

•**海外消息**: 美国费城联邦储备银行行长哈克(Patrick Harker)周二表示, 他认为美联储可能很快就会结束加息, 这是美联储自上世纪80年代以来最快速度收紧货币政策的一年

•周度总结及后市展望:

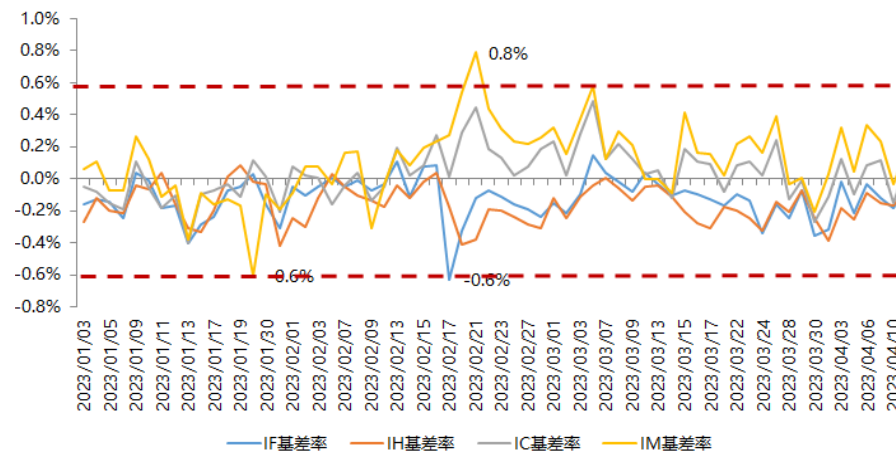
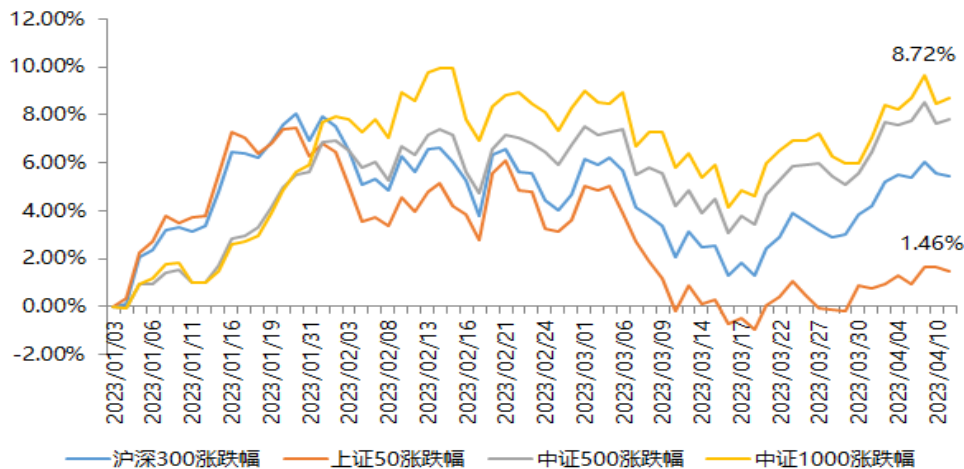
上周沪深300股指期货反弹, 北向资金小幅净流出4.5亿元; 数据方面, 国内经济依然保持弱复苏状态, 货币宽松力度加强, 在外需下行的情况下, 需要关注投资与国内消费的恢复。

技术上, 沪深300指数位于20日均线上方, 短期价格走强后回调。操作方面, 短期震荡偏多为主, 中长期估值位于中低水平, 投资者回调买入。

二、股指期货行情及基差

- 价格走势：上周股指期货整体上涨，中小盘股涨幅大于大盘股
- 基差：股指基差率几乎位于0%附近波动，去除冲击成本后，无显著套利机会
- 涨跌幅：2023年以来中证1000小盘股涨幅8.72%，上证50大盘股涨幅1.46%，中小盘强于大盘

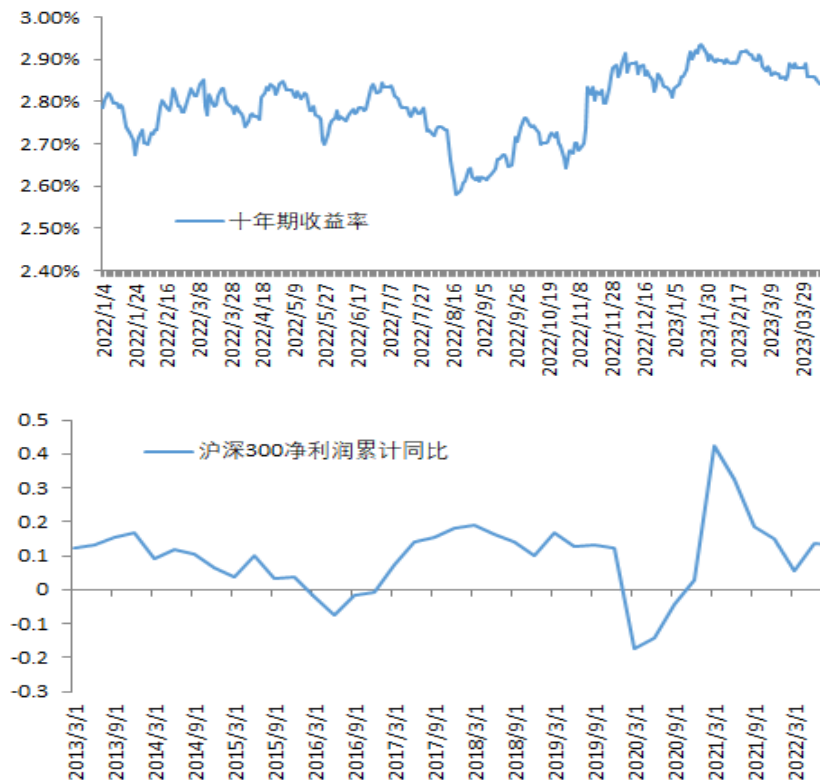
股指期货	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅%	周成交量	周持仓量	成交量/ 持仓量
IF2304	4063.8	4128.2	1.58%	198507	65729	3.02
IH2304	2672.2	2689	0.63%	123698	50183	2.46
IC2304	6347	6457	1.73%	137333	72129	1.90
IM2304	6873.8	7026.2	2.22%	101198	38856	2.60



数据来源：WIND、华金期货

三、股指宏观及盈利增长情况

- 宏观：3月PMI (51.9) 荣枯线之上，经济探底，利率 (2.84) 位于3%以下，M2同比12.7%，7年高位
- 利润：经济景气度好转，上市公司利润增长有所企稳
- 利率：10年期国债收益率2.84%，本周-0.02%

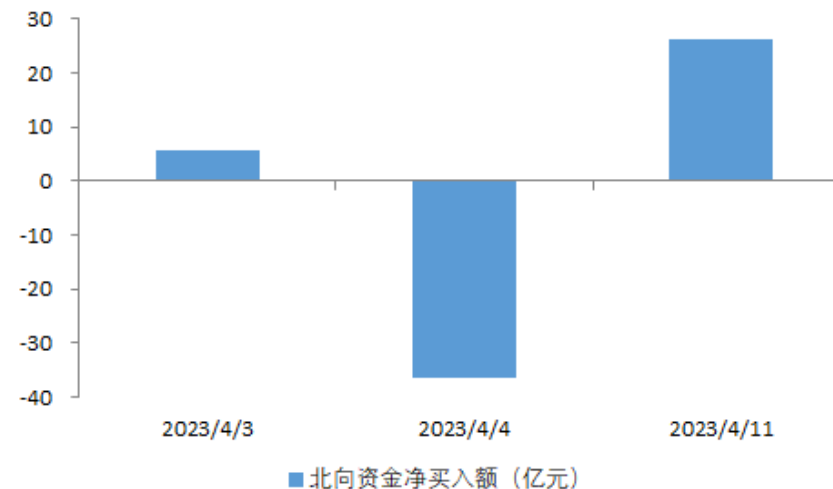


数据来源：WIND、理杏仁、华金期货

三、股指资金及估值变化

- 资金：2023年以来A股融资余额继续攀升，**上周增加174亿元**；A股北向资金**上周累计流出4.5亿元**
- 估值：指数估值整体处于低位，沪深300指数滚动市盈率11倍，分位数24%

指数	滚动市盈率	市盈率百分位	市净率	市净率百分位
沪深300	11.5	29%	1.39	15%
上证50	9.7	28%	1.25	28%
中证500	18.9	16%	1.82	11%
中证1000	23.1	17%	2.44	25%



数据来源：东方财富、华金期货

三、股指基本面及技术面分析

- 基本面

- 宏观环境：中长期货币宽松，国内经济弱复苏（偏多）
- 盈利情况：经济见底且第一季度翘尾效应，使得A股盈利增长将出现改善（偏多）
- 资金情况：北向资金小幅净流出，融资资金持续增多（偏多）
- 估值情况：目前估值仍然低位，中长期对股指有所支撑（偏多）

- 技术面

- 市场放量上涨后，价格回调，短期技术面偏多（偏多）



数据来源：通达信、华金期货

免责声明

本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

研究员：毛玮炜 执业资格号：F3051431/Z0013833

华金期货总部

地址：天津市和平区五大道街南京路183号世纪都会商厦办公楼22层

电话：400-995-5889

网站：www.huajinqh.com

