

# 股指期货市场周报

华金期货 2023-4-26

# 一、股指期货宏观及市场展望

## •周度宏观及消息面:

•**国内消息**: 近期年报与第一季度报相继披露, 以新能源为代表偏成长公司业绩出现环比下滑; 政策方面, 我国全面实现不动产统一登记, 这意味着房地产税征收前提条件进一步完善。

•**海外消息**: 欧洲央行将于5月4日举行货币政策会议, 欧洲央行官员伊莎贝尔·施纳贝尔表示, 加息50个基点并非不在考虑之列, 这将取决于经济数据, 尤其是4日会议前几天公布的通胀数据。

## •周度总结及后市展望:

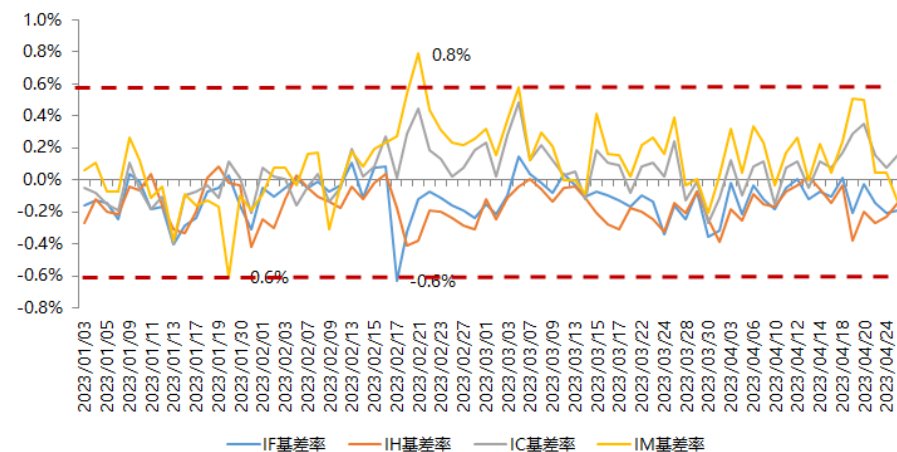
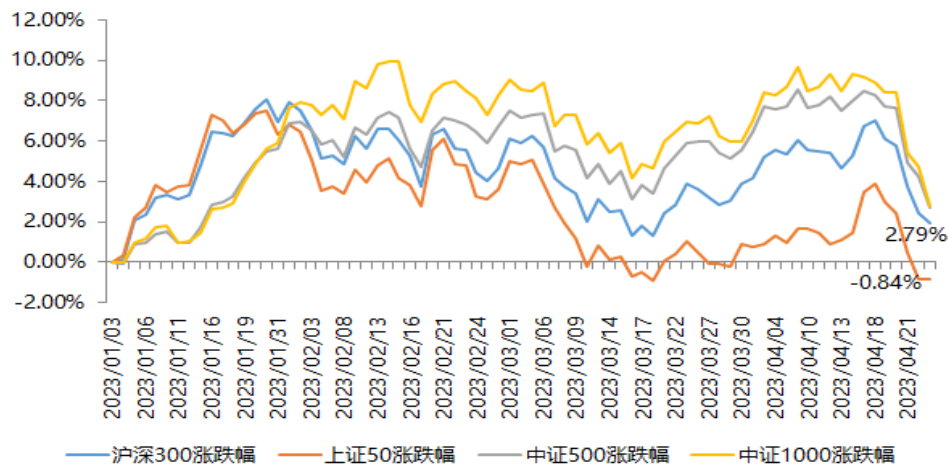
上周沪深300股指期货呈现倒“V”型走势, 北向资金净流出126亿元; 宏观层面, 国内经济数据呈现复苏态势, 货币政策保持宽松; 风险方面, 关注海外经济下滑影响、通胀及美联储相关政策。

**技术上, 沪深300指数位于20日均线下方, 短期价格受挫幅度较大, 中长期估值再次进入低位。操作方面, 短期震荡偏空为主。**

## 二、股指期货行情及基差

- **价格走势：**上周股指期货出现下跌，中小盘跌幅较大
- **基差：**股指基差率一度接近0.6%，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2.79%，上证50大盘股跌幅-0.84%，中小盘强于大盘

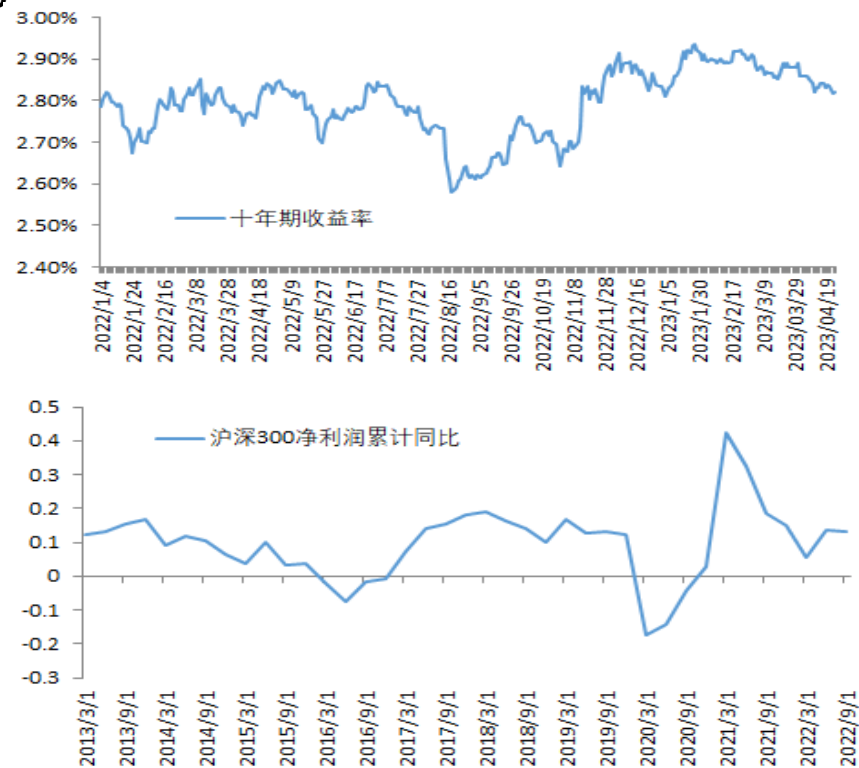
股指期货	上周收盘	本周收盘	周涨跌幅%	周成交量	周持仓量	成交量/ 持仓量
IF2305	4099.8	4038.2	-1.50%	139746	64327	2.17
IH2305	2686.4	2661.4	-0.93%	87624	42815	2.05
IC2305	6409	6240	-2.64%	121741	76560	1.59
IM2305	6986	6770.2	-3.09%	84211	47742	1.76



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 (2.82) 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2.82%，本周变动-0.02%

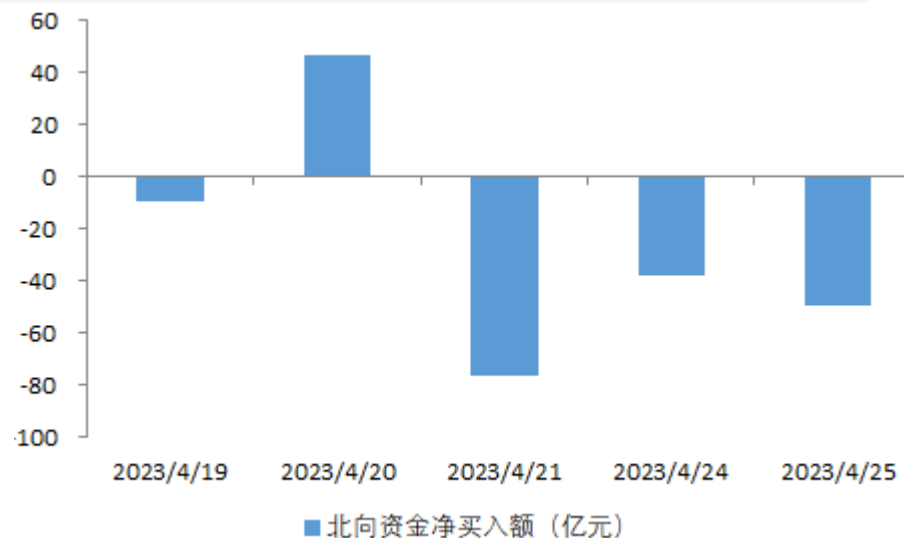


数据来源：WIND、理杏仁、华金期货

### 三、股指资金及估值变化

- 资金：A股融资余额**上周减少60亿元**；A股北向资金**上周累计净流出126亿元**
- 估值：指数估值整体处于**中低位**，沪深300指数滚动市盈率11.4倍，分位数28%

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	11.44	28%	1.38	13%
上证50	9.89	33%	1.28	32%
中证500	18.5	14%	1.74	6%
中证1000	22.57	13%	2.31	18%



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：北向资金净流入，融资资金持续增多（偏空）
- 估值情况：目前估值仍然中低位，中长期对股指有所支撑（偏多）

- 技术面

- 沪深300指数再次下破中长期均线，短期技术面偏空（偏空）



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](http://www.huajinqh.com)

