

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

风险偏好提升 反弹有望延续

——股指周报2023.03.26



客服中心：李卫红

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh_qh@ccnew.com

投资咨询编号：Z0017812

| 品种 | 主要逻辑 | 策略建议 | 风险提示 |
|----|---|---|--|
| 股指 | <p>1、宏观：中央财经委员会办公室分管日常工作的副主任韩文秀25日在“中国发展高层论坛2023年年会”经济峰会上表示，中国是世界经济恢复发展的主要引擎。过去10年，中国对世界经济增长的平均贡献率超过30%，今年的贡献率将会超过去年，为全球经济恢复发展提供强劲的动力。中国经济是世界经济恢复发展的强大推进器和稳定锚。在风雨来袭、动荡变化的世界经济中，中国经济持续稳定发展，将是难得的一抹亮色，将为不确定的世界经济提供宝贵的确定性。中国是国际金融安全的避风港，多年来，中国实施稳健的货币政策，坚守货币政策的自主性和常态化，在支持经济发展过程中稳住了金融体系，消除了大量的风险隐患，守住了不发生系统性风险的底线。当前没有明显的通货膨胀或通货紧缩的压力。货币政策具有较大的回旋余地，中国经济金融稳定将为动荡不安的国际金融市场提供正的外溢效应。对外开放是中国的基本国策，我们将继续扩大市场准入，稳步推动规则、规制、管理、标准等制度型开放。继续打造市场化、法治化、国际化一流营商环境。我们欢迎各国企业来华投资，也期待外商树立长远眼光。深耕中国市场，在中国投资可以“放长线钓大鱼”。</p> <p>2、市场综述：上周四大指数集体反弹，沪深300周涨1.72%，上证50周涨0.94%，中证500周涨2.05%，中证1000周涨1.95%。成交方面，量能较前一周温和放大。</p> <p>3、资金面：3月24日，Wind数据显示，当周5个交易日北向资金连续加仓累计近109.5亿元。同时，融资买入累计余额较前一周回升93.64亿元。</p> <p>4、3月24日凌晨美联储加息25基点，或许对通胀的担忧是美联储在银行业风险下仍维持加息的主因。后续美联储货币政策动向以及银行业风波影响仍需持续关注。近期市场北向资金明显活跃，已连续9个交易日净流入，部分科技行业加仓明显。从近期人民币汇率有所抬升的走势可以看出，中国依靠货币政策独立性以及良好的经济复苏预期，将会吸引外资加码中国市场。</p> | <p>操作上，四大指数放量反弹，突破前一周的高点。对围绕上周一低点做防守介入的多单，可以择高适当减仓利润保护；剩余单可以周四低点做防守继续持有或日内回调时择机参与新单。（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。</p> | <ol style="list-style-type: none">1) 外部市场环境;2) 地缘政治因素;3) 货币政策调整。 |

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

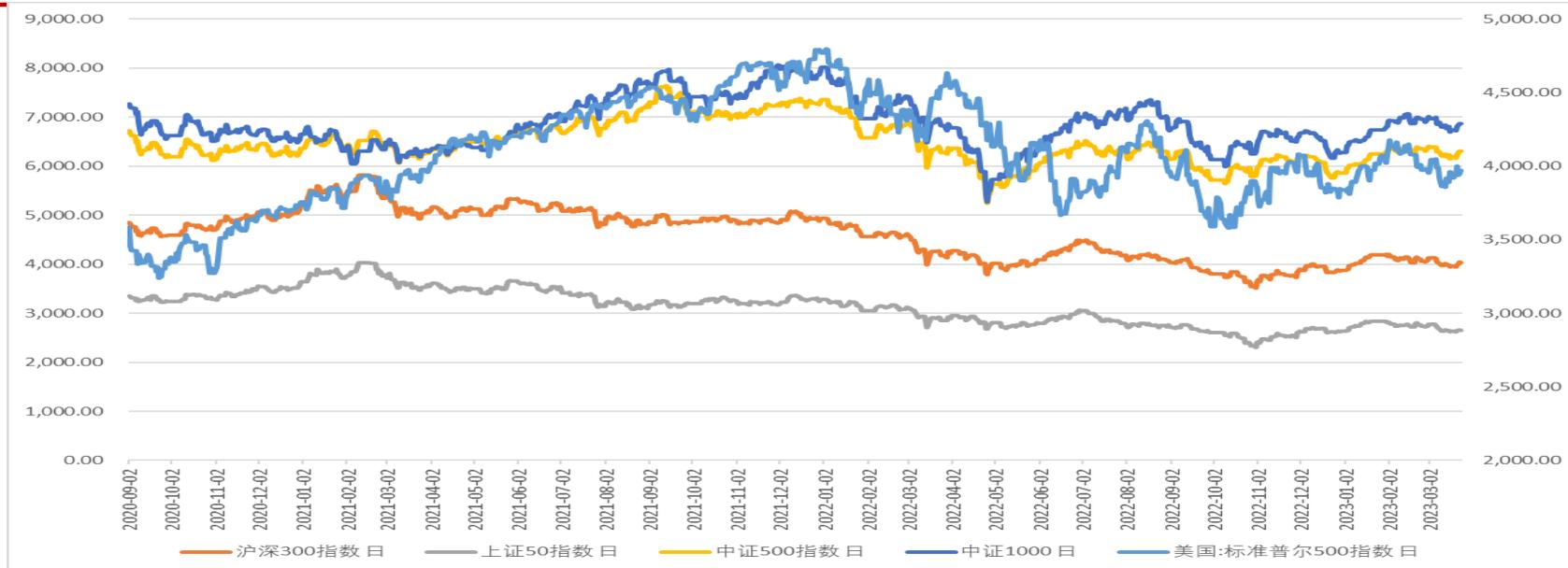
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾

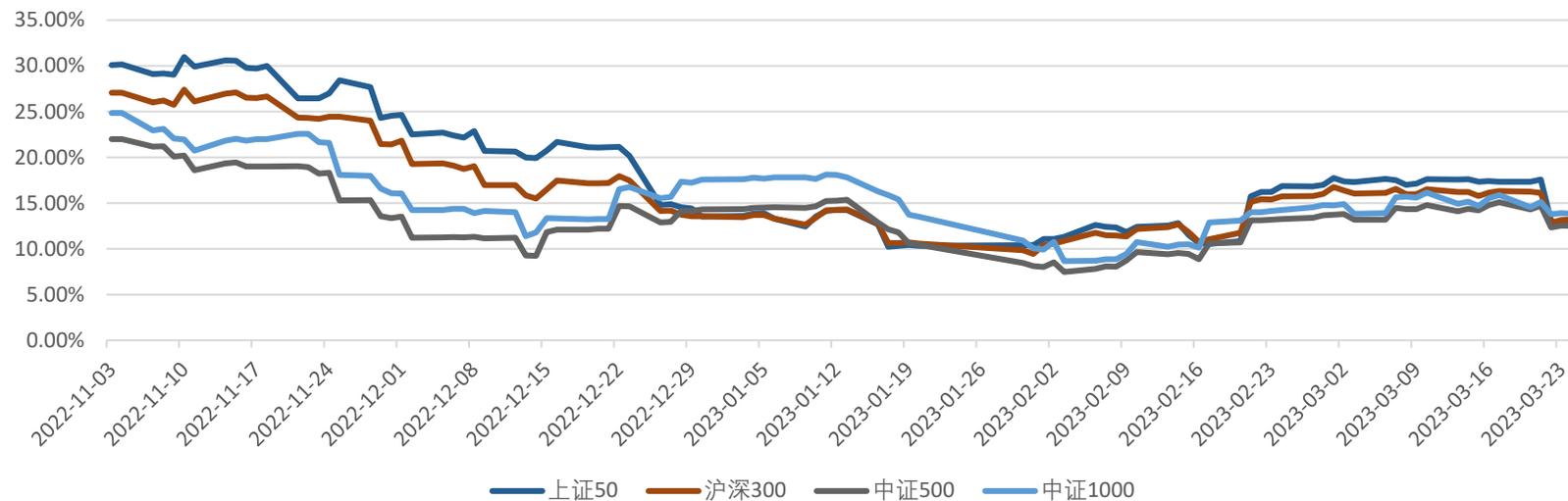


| 主要指数 | 周涨跌幅 | 涨跌点数 | 收盘价 | 成交量 (手) | 成交量环比 |
|--------|------|--------|-----------|---------|---------|
| 上证指数 | 0.46 | 15.11 | 3,265.65 | 161,580 | 1.60% |
| 上证50 | 0.94 | 24.69 | 2,653.29 | 15,970 | -13.09% |
| 沪深300 | 1.72 | 68.23 | 4,027.05 | 81,791 | 6.77% |
| 科创50 | 4.45 | 45.23 | 1,060.99 | 9,334 | 6.95% |
| 中证500 | 2.05 | 126.91 | 6,310.10 | 66,707 | 9.92% |
| 深证成指 | 3.16 | 356.17 | 11,634.22 | 218,781 | 16.68% |
| 创业板指 | 3.34 | 76.71 | 2,370.38 | 75,654 | 19.08% |
| 中证1000 | 1.95 | 131.58 | 6,867.95 | 82,934 | 12.06% |

数据来源: Wind

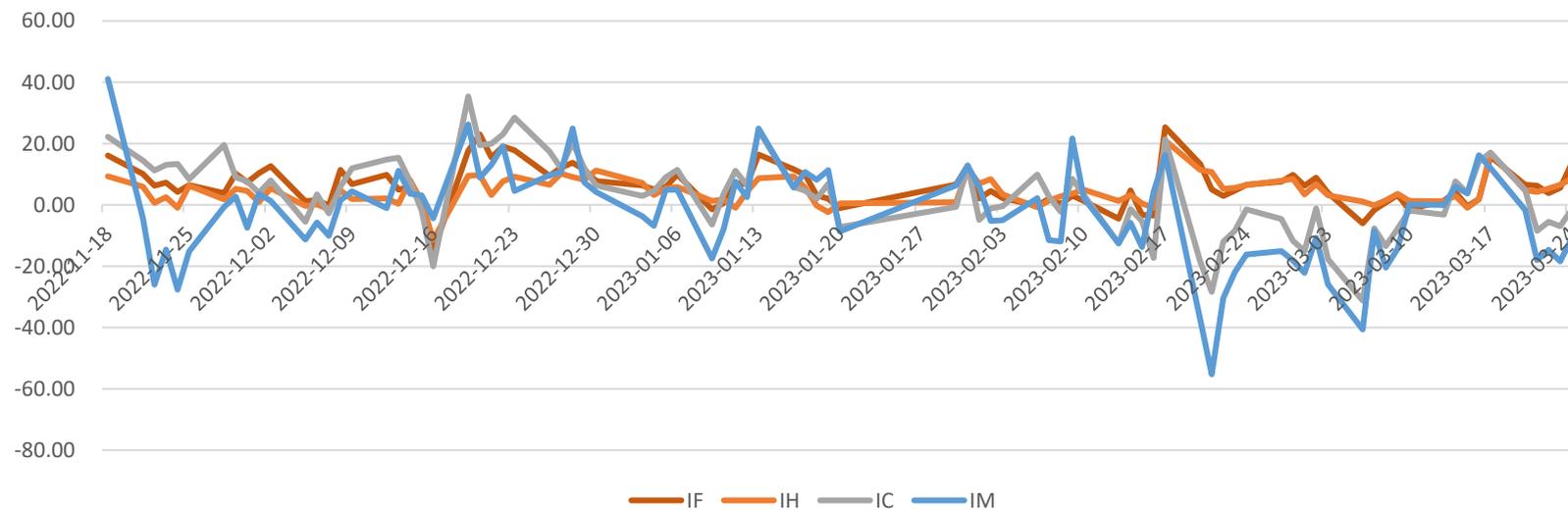
国内数据（一）

四大股指期权波动率



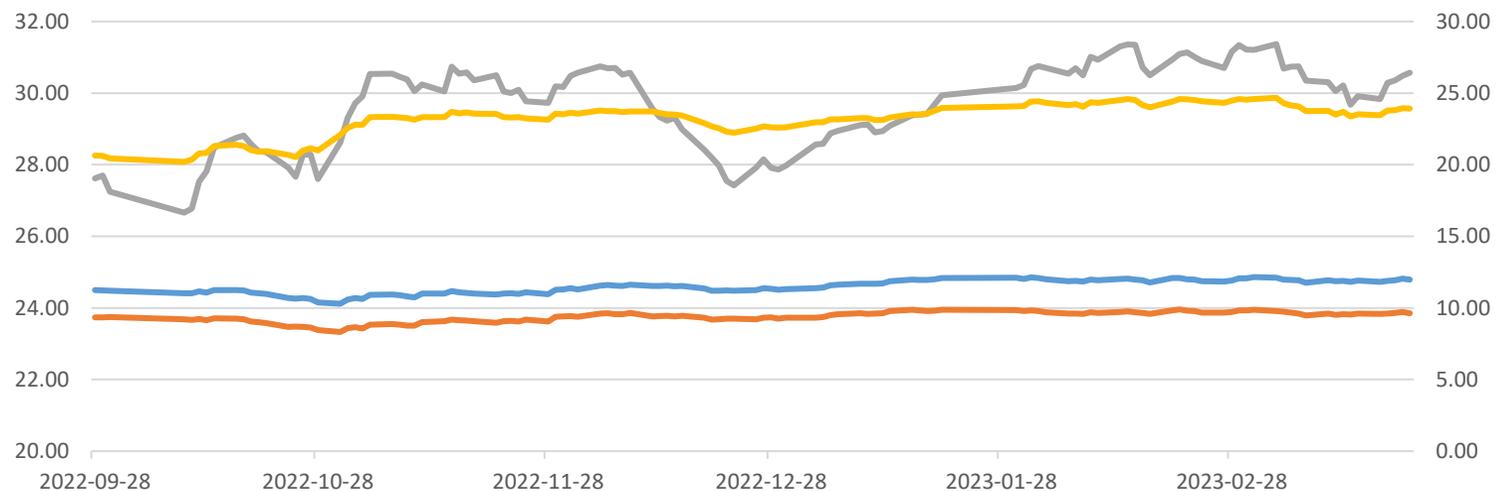
四大指数的基差探底回升。

基差走势

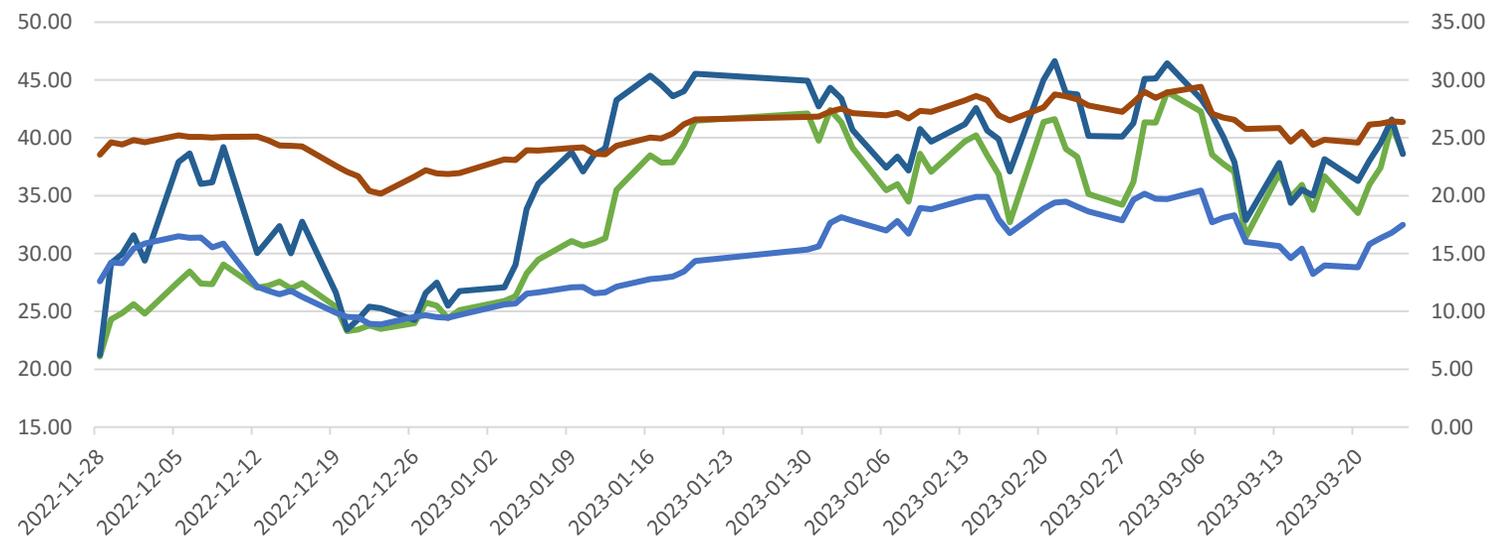


数据来源: Wind

国内数据（二）



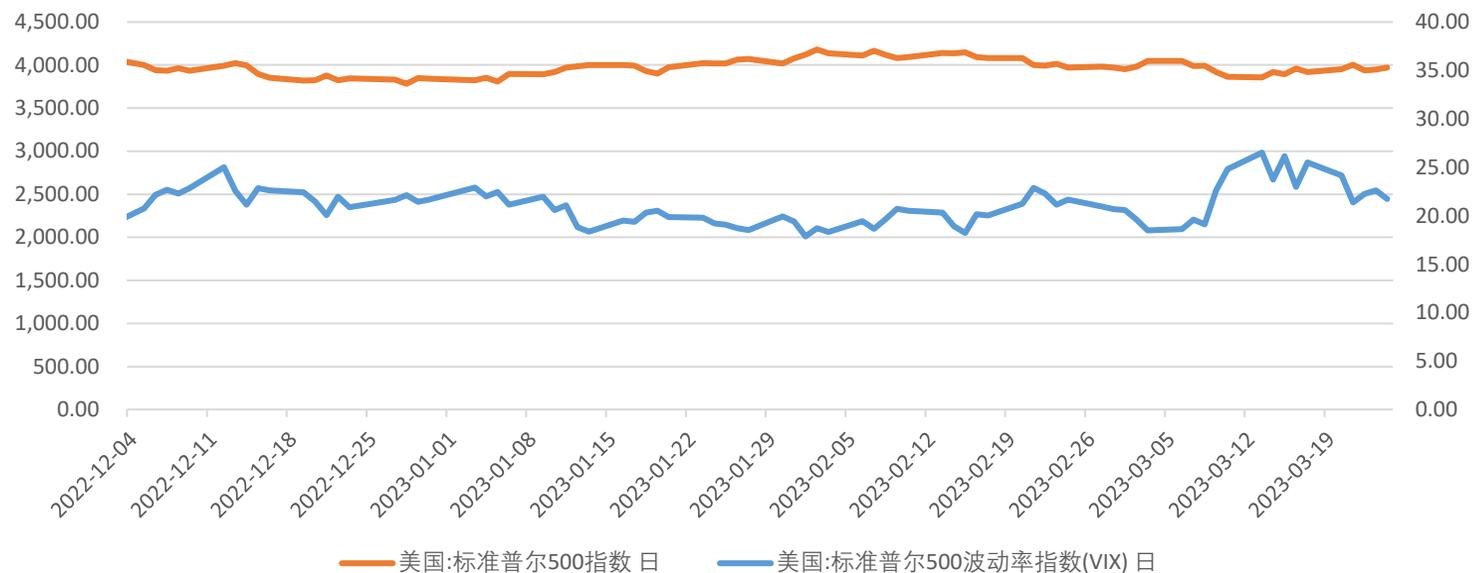
— 000852.SH 中证1000 — 000300.SH 沪深300PE — 000016.SH 上证50PE — 399905.SZ 中证500PE



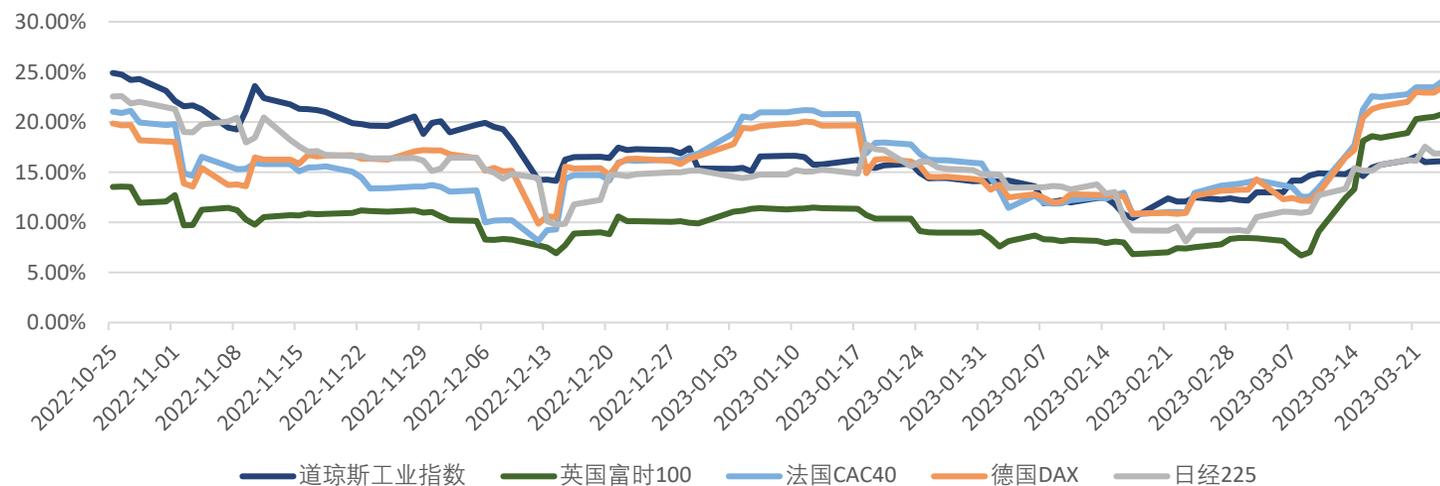
— 沪深300分位数 — 上证50分位数 — 中证1000分位数 (右轴) — 中证500分位数(右轴)

数据来源: Wind

国外数据



波动率



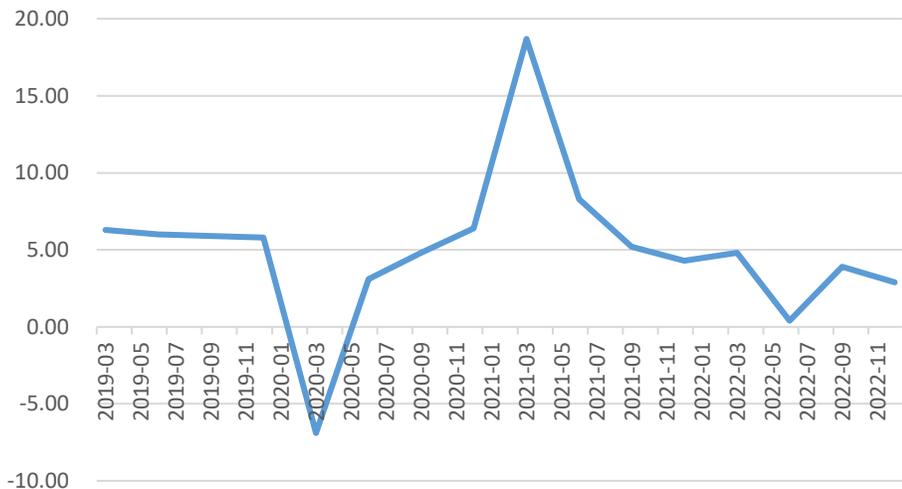
数据来源: Wind

02

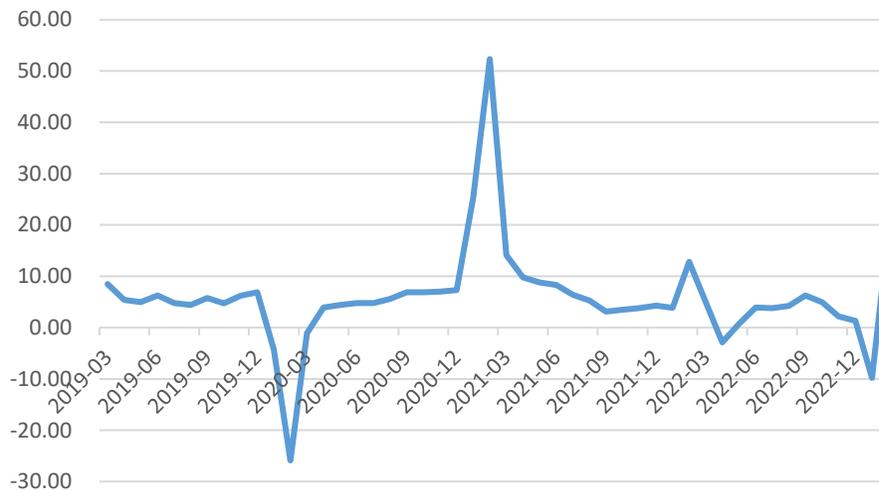
宏观分析

国内宏观（一）

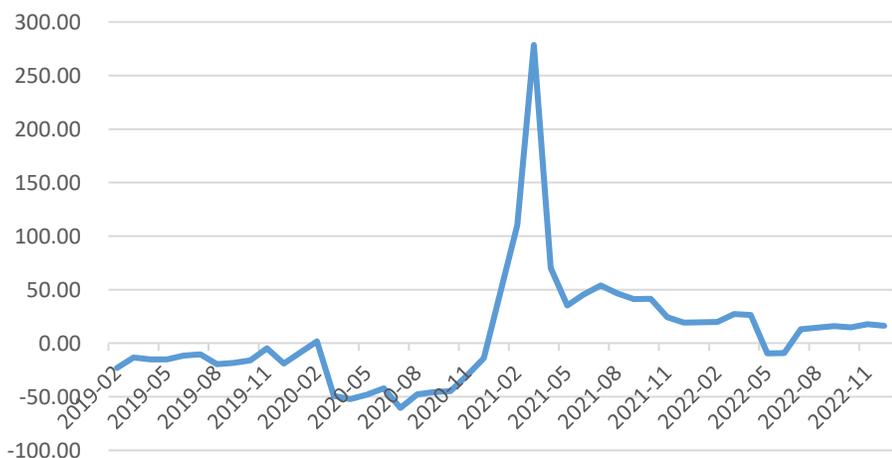
GDP:不变价:当季同比



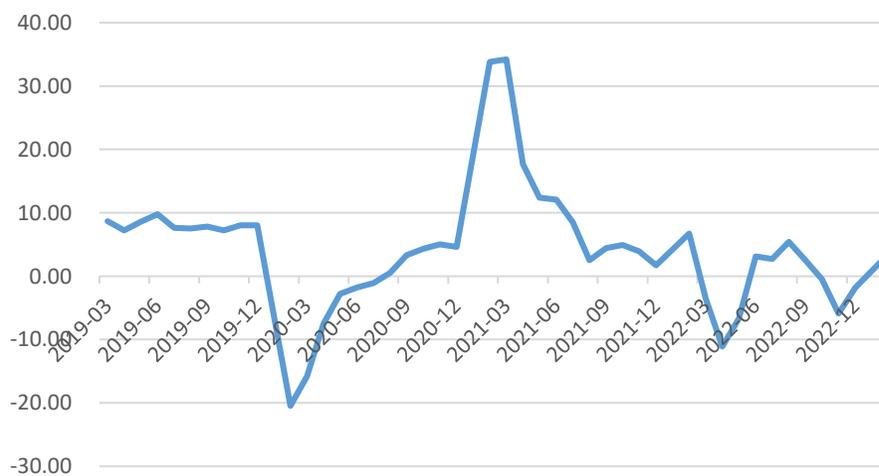
工业增加值:当月同比



国有工业企业:利润总额:累计同比



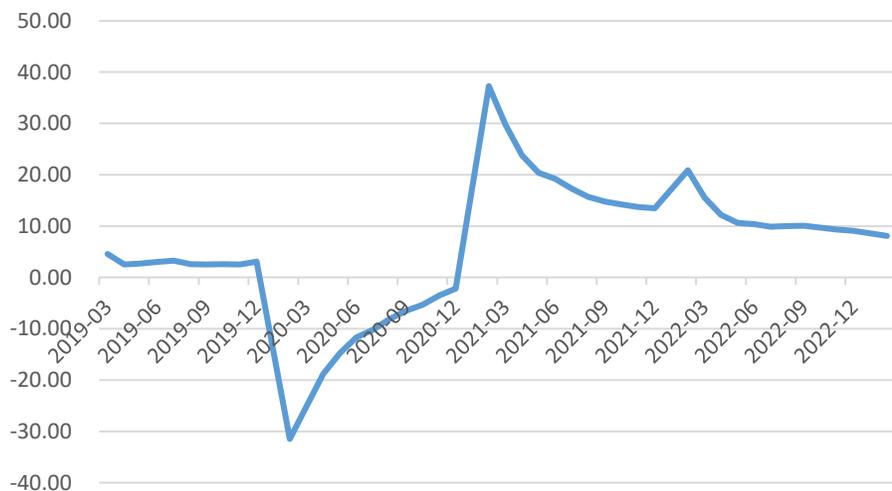
社会消费品零售总额:当月同比



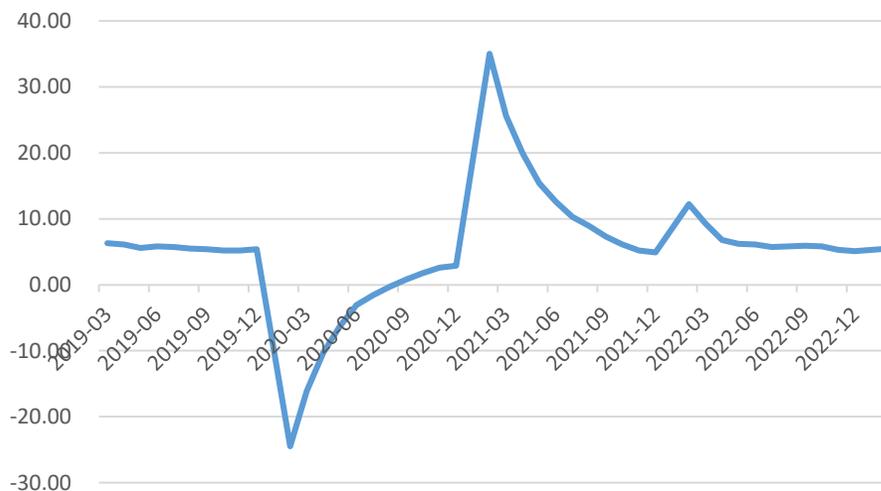
数据来源: Wind

国内宏观（二）

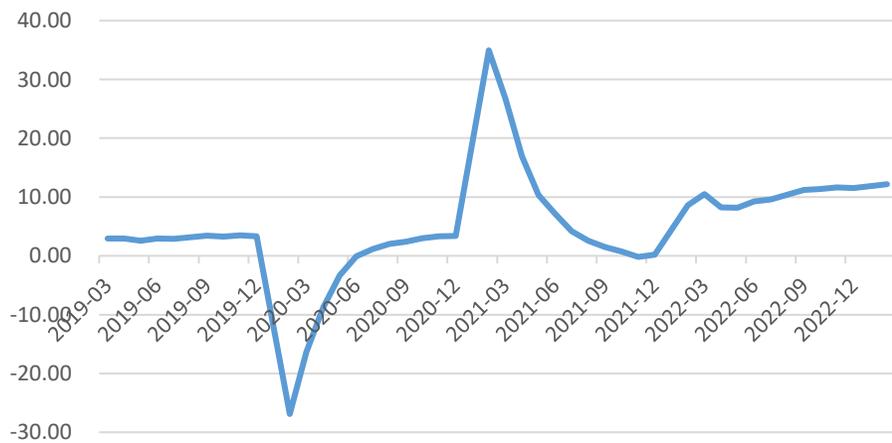
固定资产投资完成额:制造业:累计同比



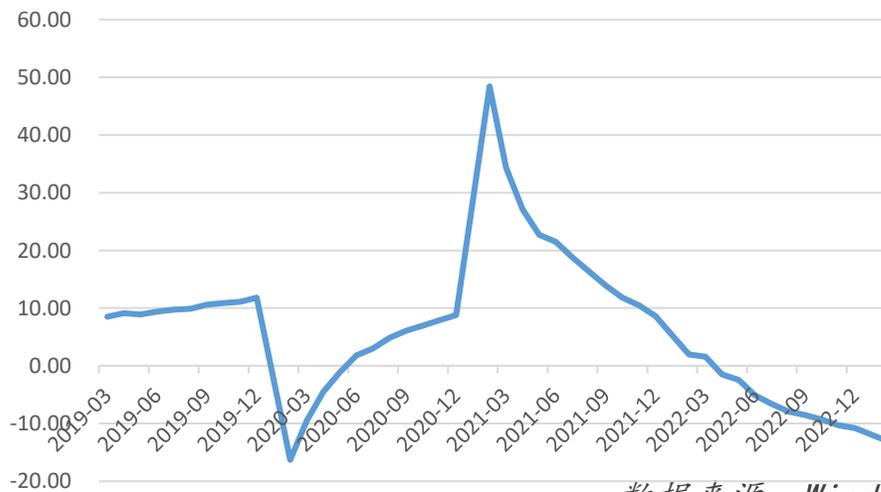
固定资产投资完成额:累计同比



固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



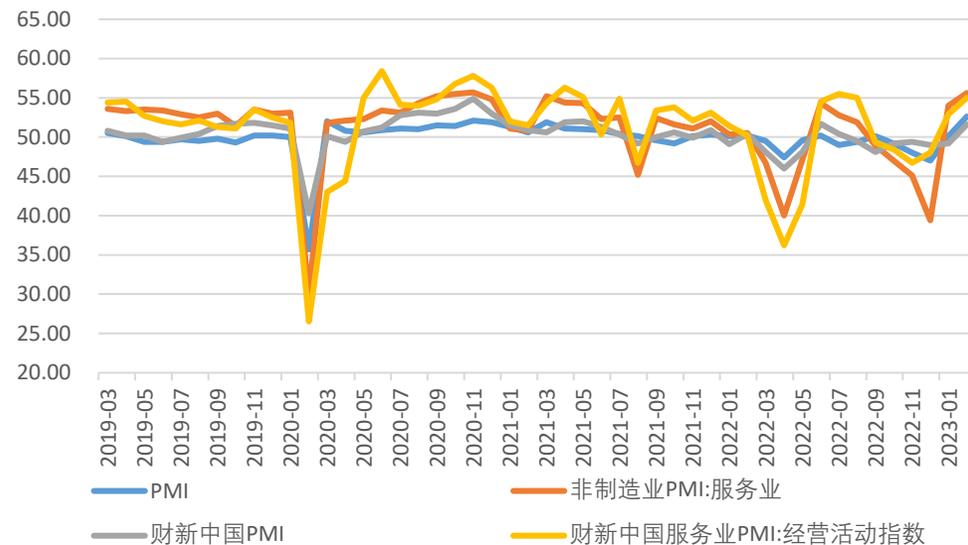
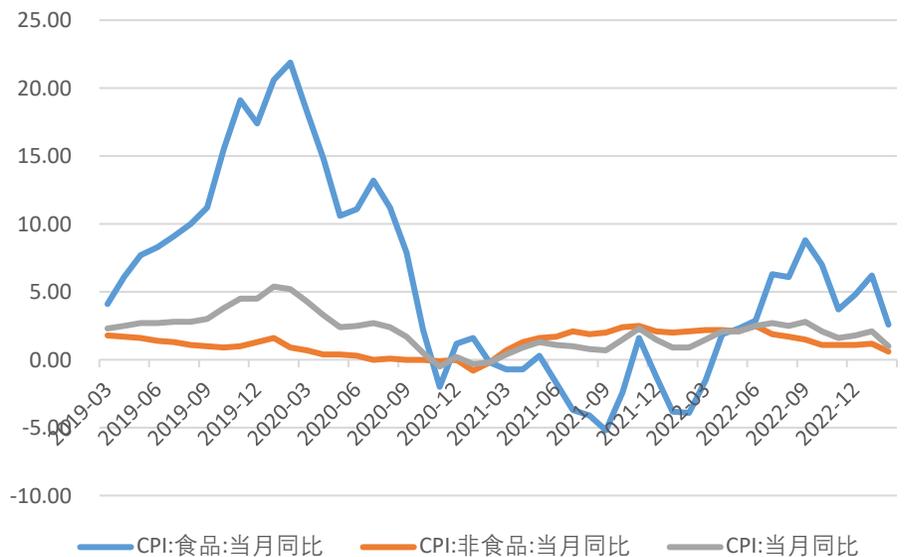
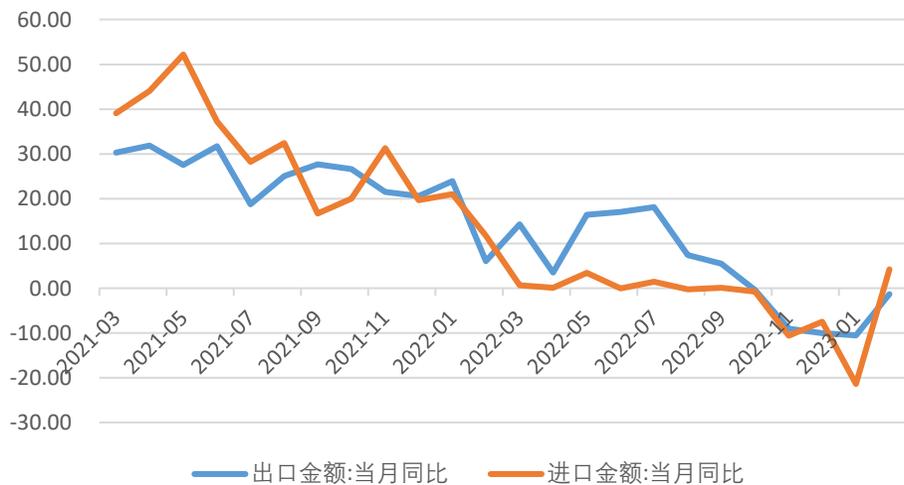
房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比



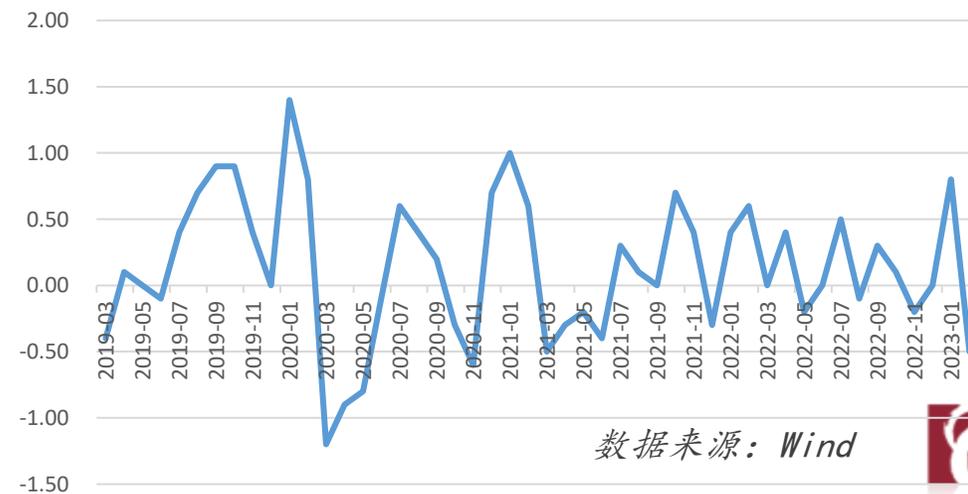
数据来源: Wind

国内宏观（三）

进出口数据



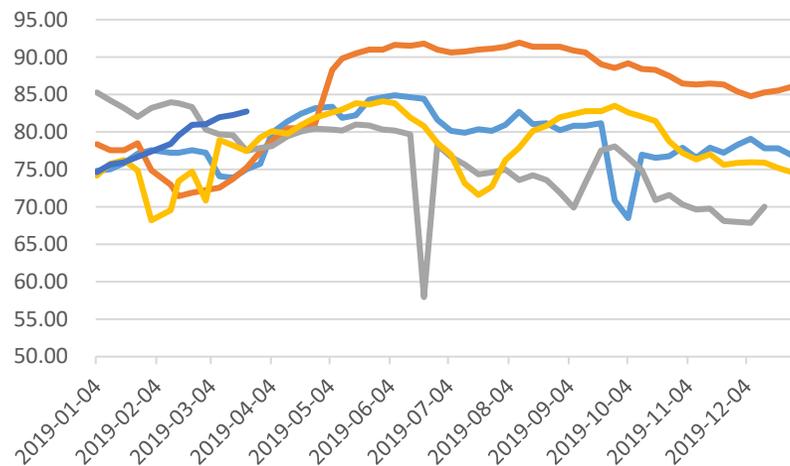
CPI:环比



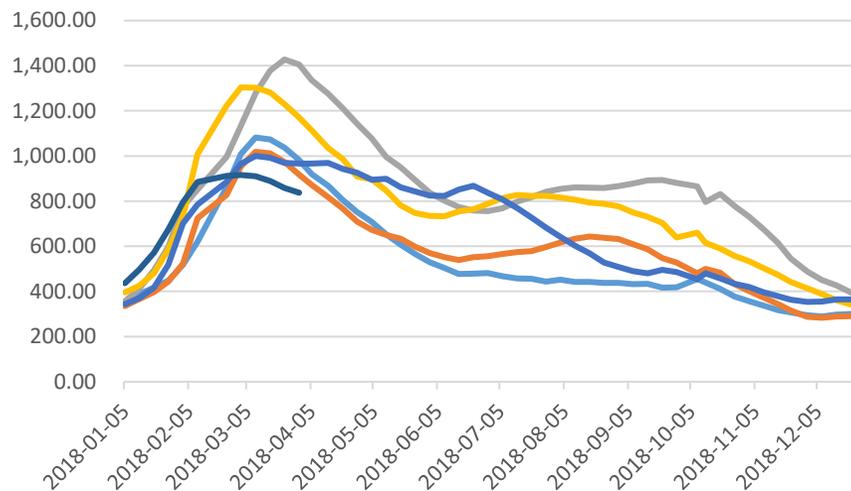
数据来源: Wind

国内高频数据（一）

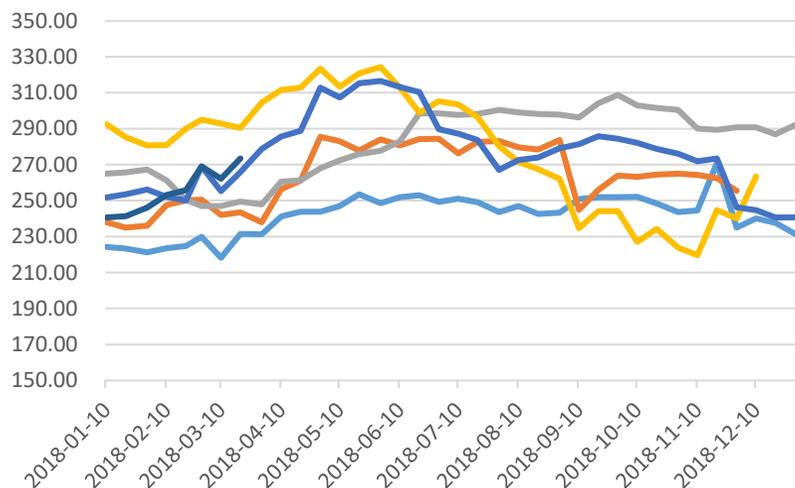
高炉开工



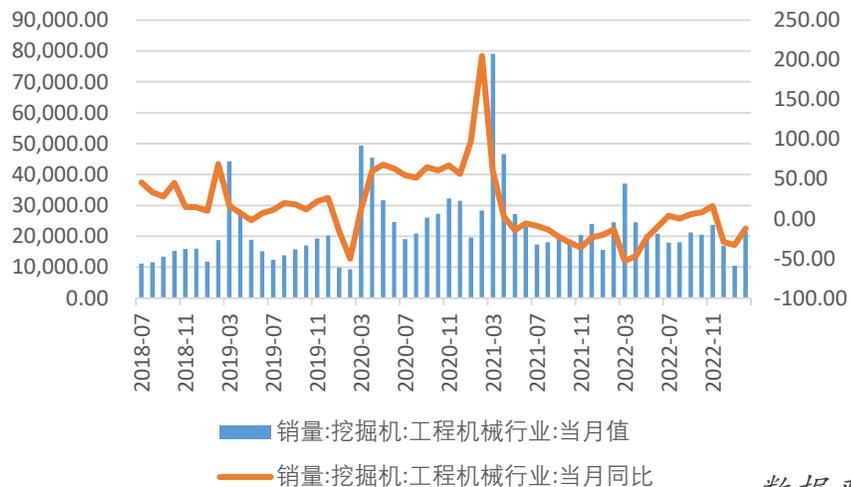
螺纹钢库存



粗钢产量



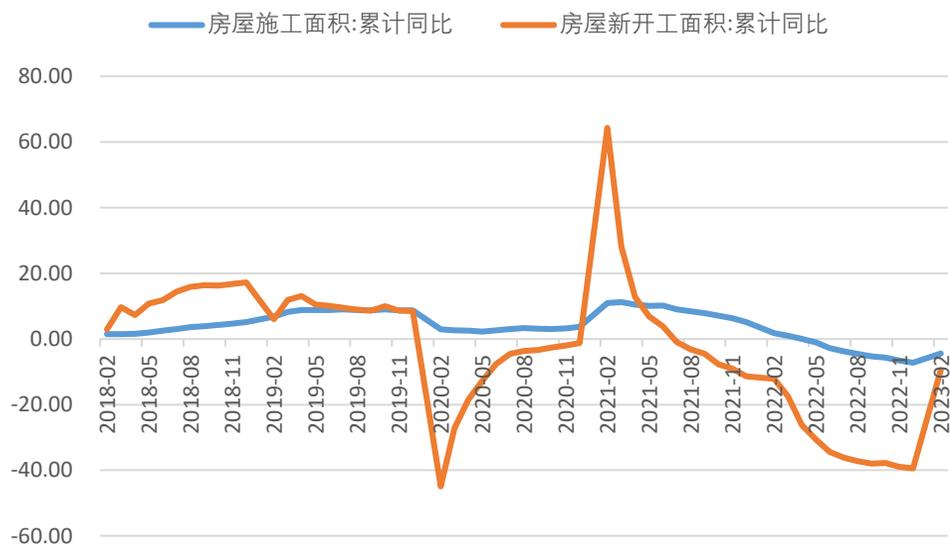
挖掘机销量



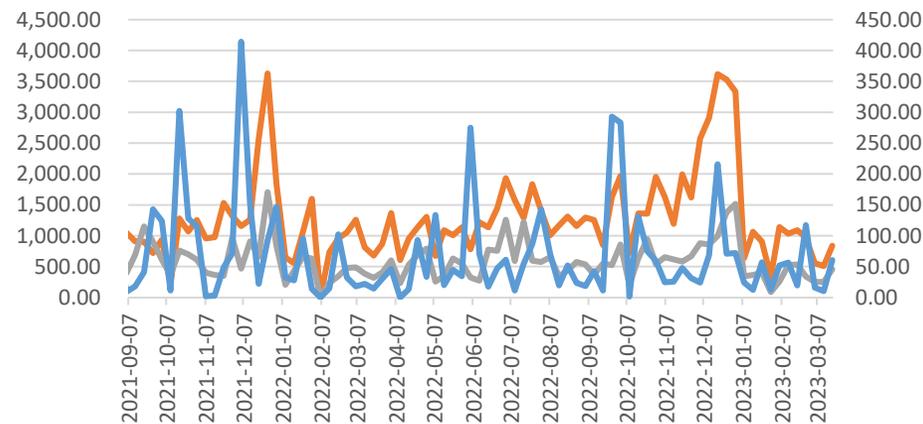
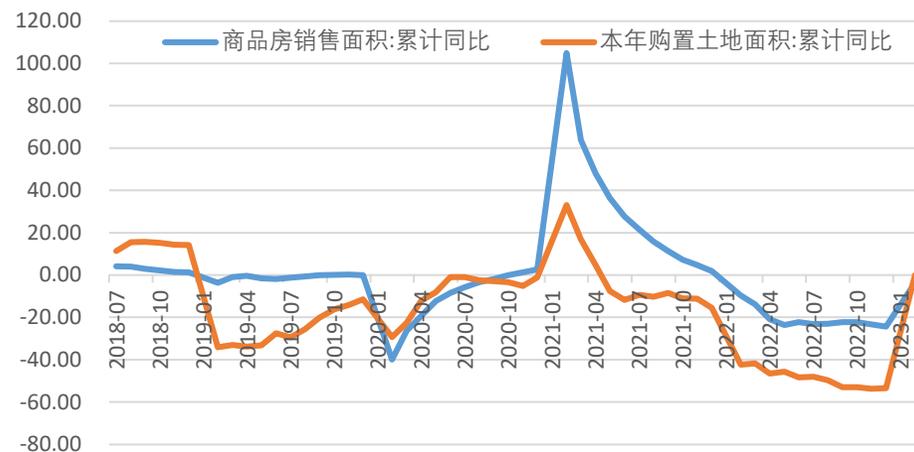
■ 销量:挖掘机:工程机械行业:当月值
— 销量:挖掘机:工程机械行业:当月同比

数据来源: Wind

国内高频数据（二）



- 房地产开发资金来源:其他资金:其他到位资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款:累计同比
- 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:合计:累计同比

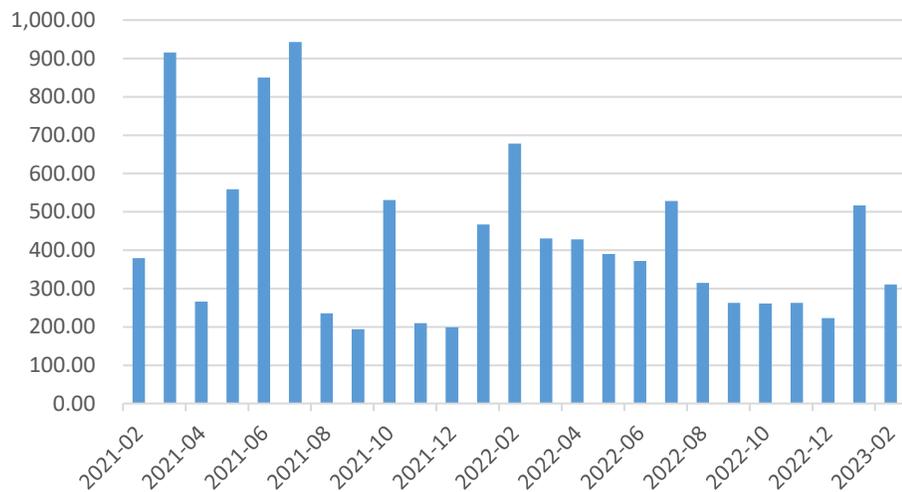


- 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值

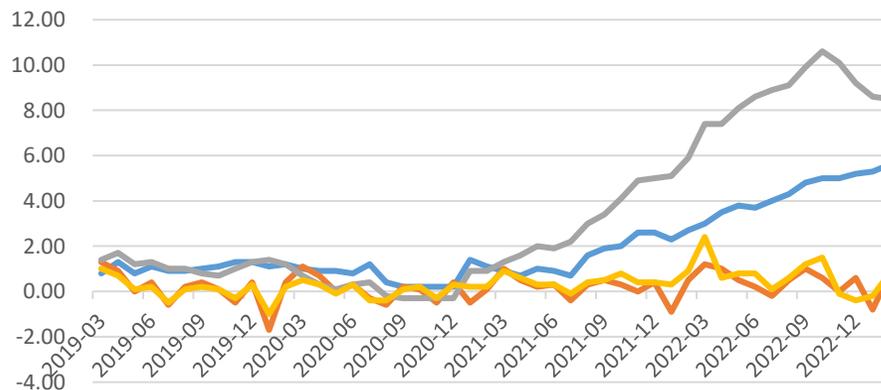
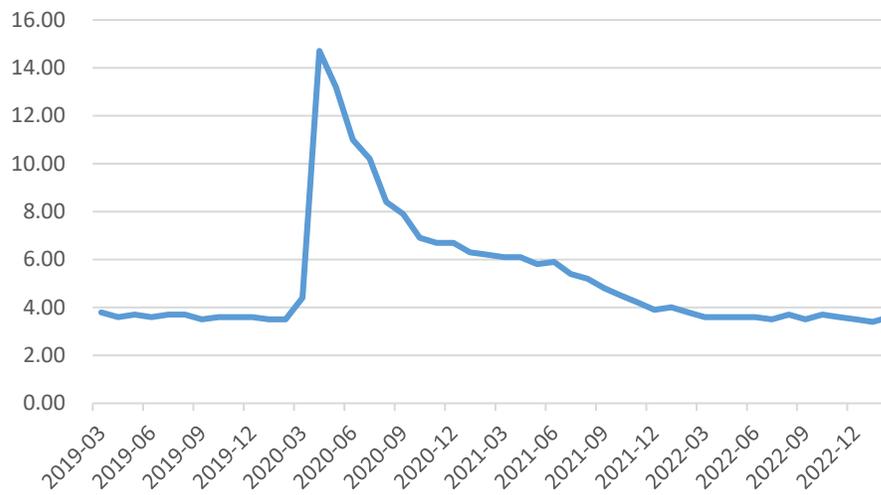
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

美国:新增非农就业人数:初值



美国:失业率:季调

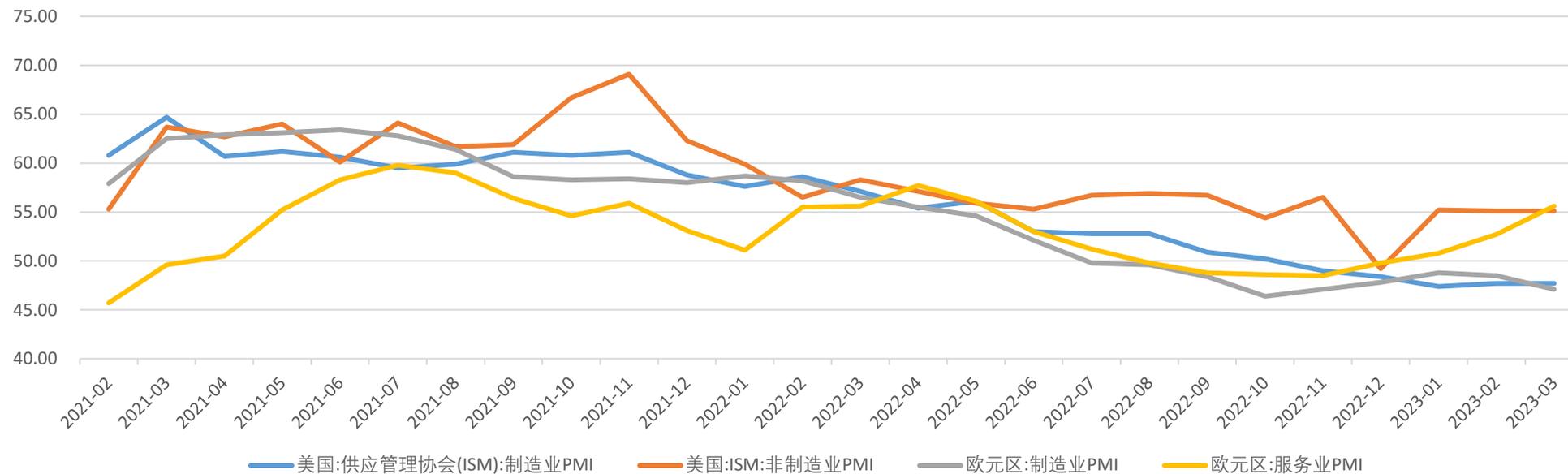


- 欧元区:核心HICP(核心CPI):当月同比
- 欧元区:核心HICP(核心CPI):环比
- 欧元区:HICP(调和CPI):当月同比
- 欧元区:HICP(调和CPI):环比

数据来源: Wind

国外宏观 (2)

欧美制造业



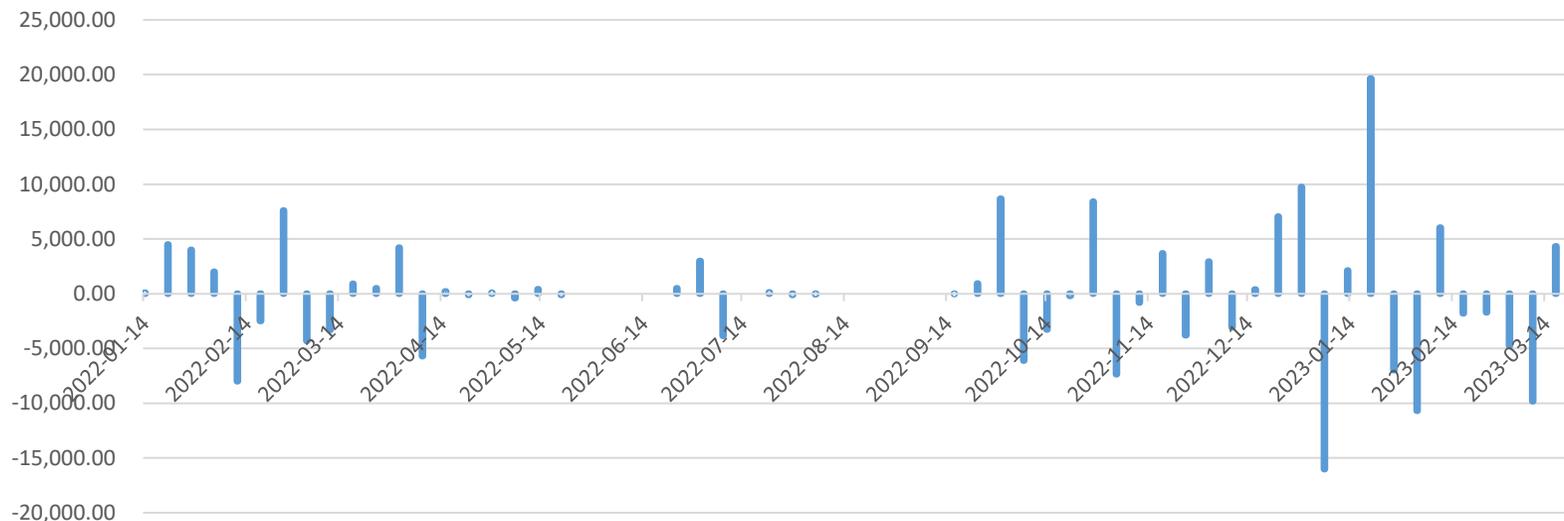
数据来源: Wind

03

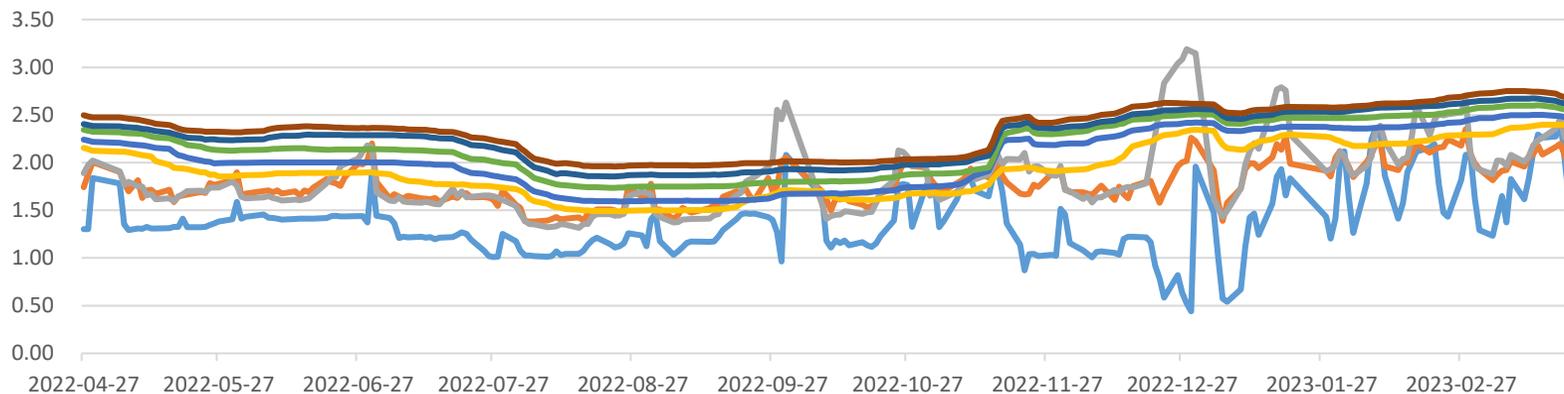
市场情绪

资金面：资金成本短长同降

公开市场操作:货币净投放



SHIBOR利率



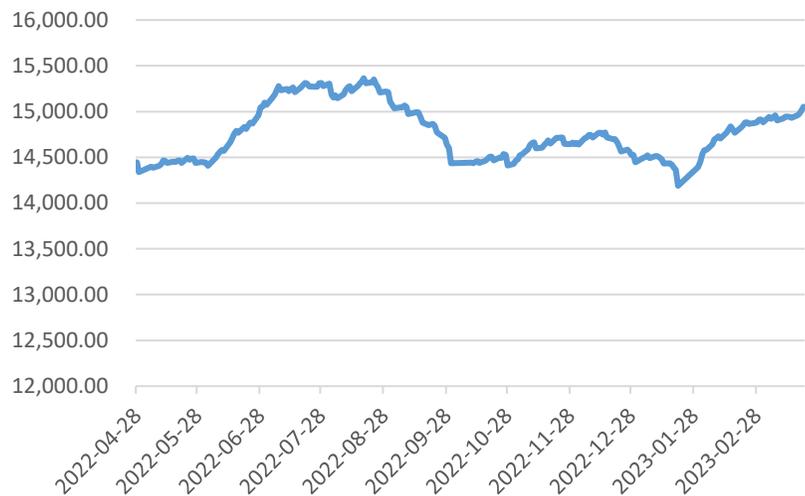
— SHIBOR:隔夜 — SHIBOR:1周 — SHIBOR:2周 — SHIBOR:1个月
— SHIBOR:3个月 — SHIBOR:6个月 — SHIBOR:9个月 — SHIBOR:1年

数据来源: wind

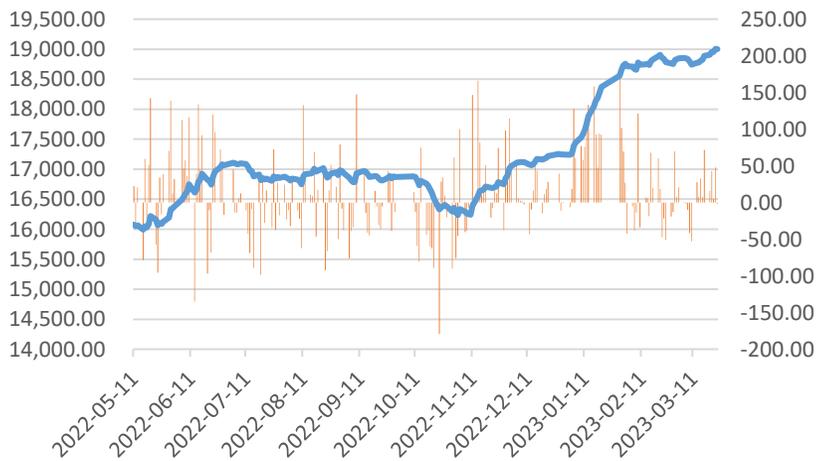


情绪面：资金内外持续走强

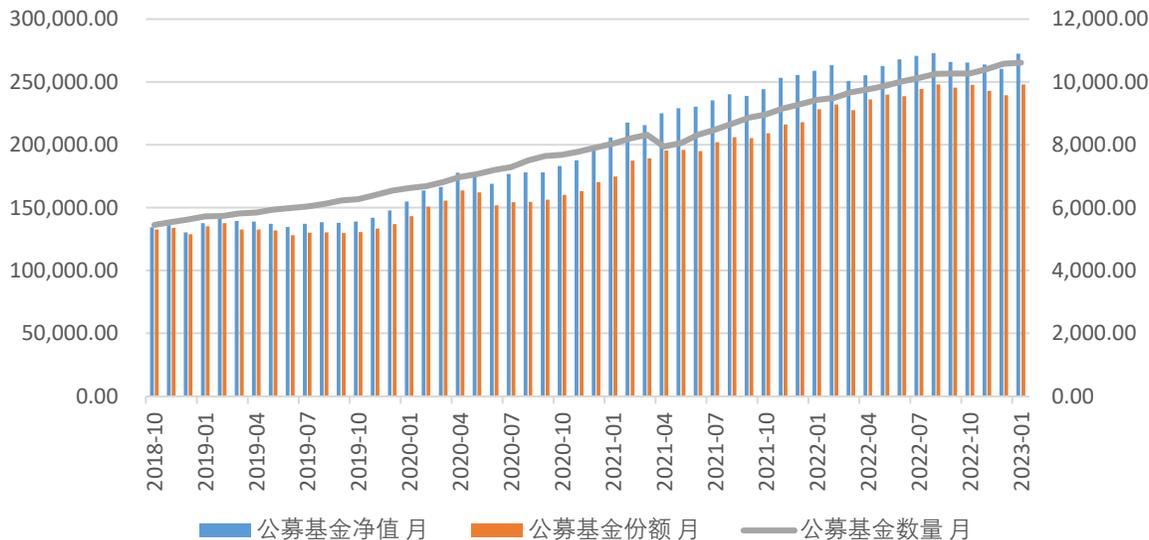
融资余额



两市成交



陆股通: 当日买入成交净额(人民币)
陆股通: 累计买入成交净额(人民币)



数据来源: wind

本周市场重要信息

- 1、美国桥水投资公司创始人、首席投资官导师、董事会成员瑞·达利欧在中国发展高层论坛2023年年会上表示，巨额债务的货币化、财富和价值观的鸿沟引发的巨大内部冲突以及国际大国的冲突，这三种因素“正在推动所有时局的发生”。达利欧认为，世界正处于“危险的边缘”，可能会面临三个“地震式”的剧变，“如果会发生的话，我们可能会见证我们一生中从来没有看到过，但是历史上发生过多次的改变国内和世界秩序的事情，这三种力量几年前就开始了，已经达到了危机点，正在推动所有时局的发生。”达利欧所称的三个剧变分别是，一是巨额债务的货币化，即各国央行通过印钞，发行货币来购买这些债务，二是财富和价值观的鸿沟引发的巨大内部冲突，三是国际大国的冲突。达利欧认为，现在这三种因素都在以1930年-1945年以来最大的程度出现。
- 2、本周，中国人民银行执行降准0.25个百分点；美国参众两院就硅谷银行事件展开讨论，美联储理事巴尔将发表证词；欧央行行长拉加德将发表讲话；中国3月官方制造业PMI和2月规模以上工业企业利润；美国发布第四季度PCE终值、第四季度GDP终值等重要经济数据。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

