

和合期货股指月报（2023 年 5 月）

——预计下月股指期货价格或震荡反弹



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

摘要：各项经济数据证实了我国经济持续恢复，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。但国际环境仍然复杂多变，美国经济数据不佳带来的经济衰退预期，加之国内需求依然不足，消费者信心恢复需要一定时间。在稳经济政策和精准的货币政策支持下，指数长期向好的趋势不变，预计股指下月或震荡反弹。

目 录

——预计下月股指期货价格或维持偏强震荡	1
一、 本月行情回顾	3
二、 行业涨跌情况	6
三、 基本面消息	7
四、投资策略及建议	12
风险点:	错误! 未定义书签。
风险揭示:	15
免责声明:	15

一、本月行情回顾

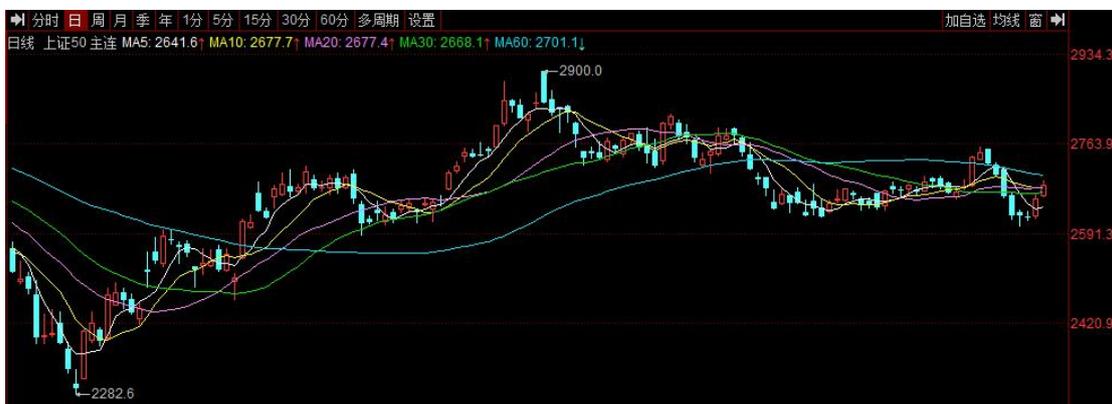
本月股指涨跌不一，中前期受经济数据表现良好的影响，提振市场情绪，指数上扬，后期由于近期难有更多政策支持预期，叠加海外经济下行风险，指数下跌。具体来看，沪深 300 指数下跌 0.54% 至 4029.09 点，IF 主力合约下跌 0.79% 至 4031.6 点；上证 50 指数上涨 0.60% 至 2677.76 点，IH 主力合约上涨 0.38% 至 2682.4 点；中证 500 指数下跌 1.55% 至 6241.24 点，IC 主力合约下跌 1.46% 至 6254.6 点。中证 1000 指数下跌 2.22% 至 6723.30 点，IM 主力合约下跌 1.97% 至 6738.4 点。

图 1 IF 期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 2 IH 期货价格



(数据来源: Wind、和合期货)

图 3 IC 期货价格



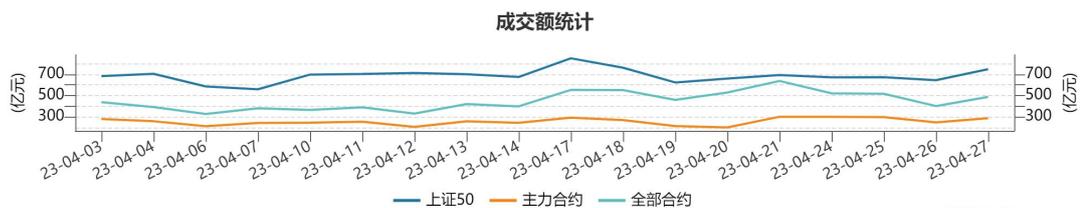
(数据来源: Wind、和合期货)

图 4 IM 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 5 主力合约成交额情况





(数据来源: WIND、和合期货)

图 6 相关指数走势

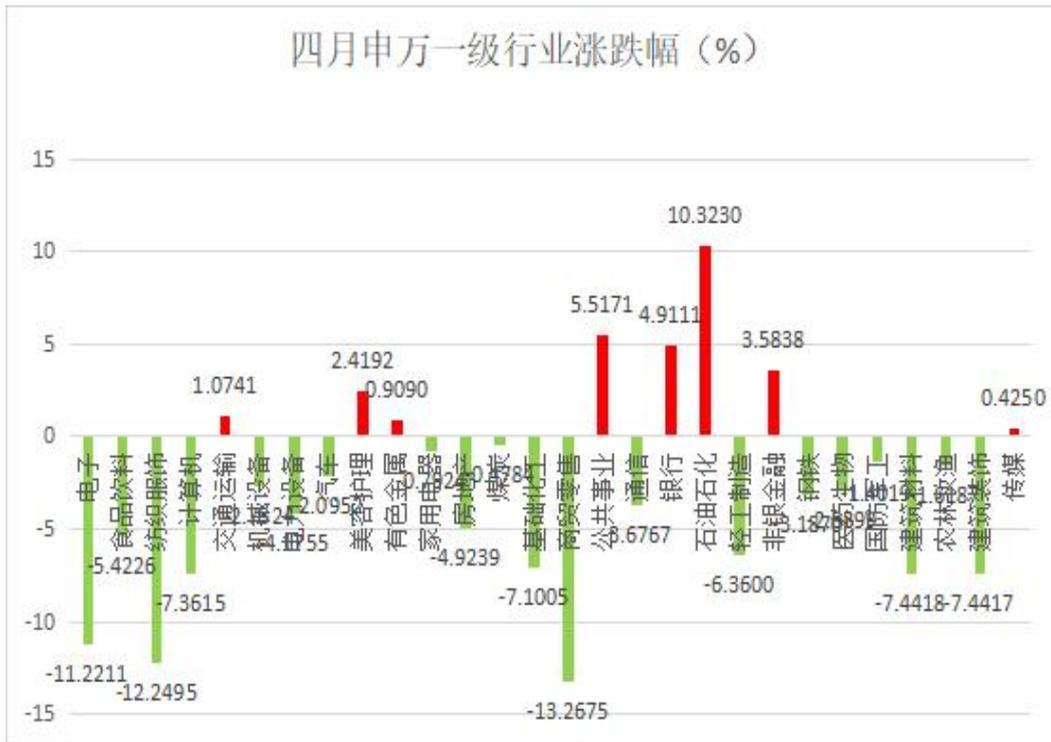


(数据来源: Wind、和合期货)

二、行业涨跌情况

截至 4 月 27 日收盘, 本月份行业大多下跌, 其中跌幅较大的前三个行业分别是商贸零售 (-13.27%)、纺织服饰 (-12.25%)、电子 (-11.22%), 涨幅较大的三个行业分别是石油石化 (10.32%)、公共事业 (5.51%)、银行 (4.91%)

图 7



(数据来源: Wind、和合期货)

三、基本面消息

最新数据显示 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）

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 8 制造业 PMI 指数



（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%。

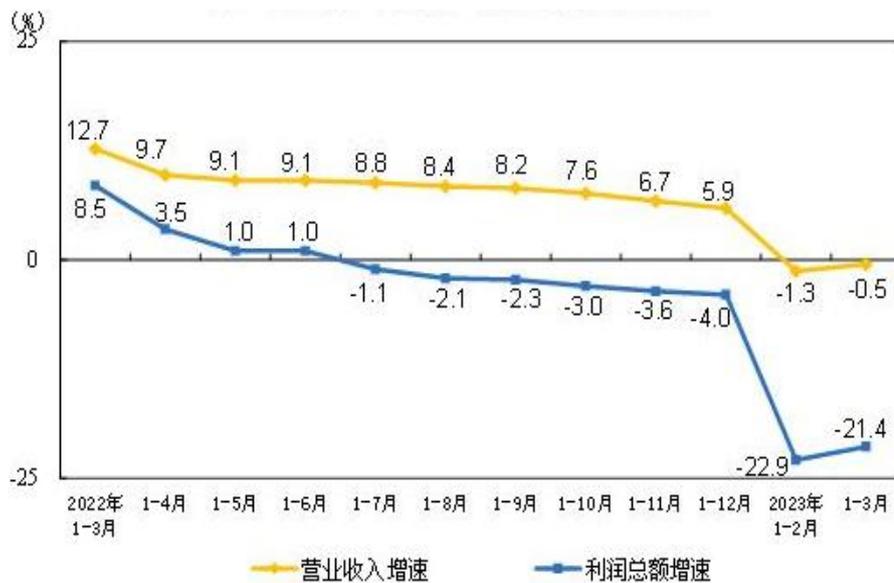
图 9



(数据来源：国家统计局、和合期货)

1—3 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 15167.4 亿元，同比下降 21.4%。工业生产稳步回升，企业利润降幅有所收窄。

图 10 各月累计营业收入与利润总额同比增速

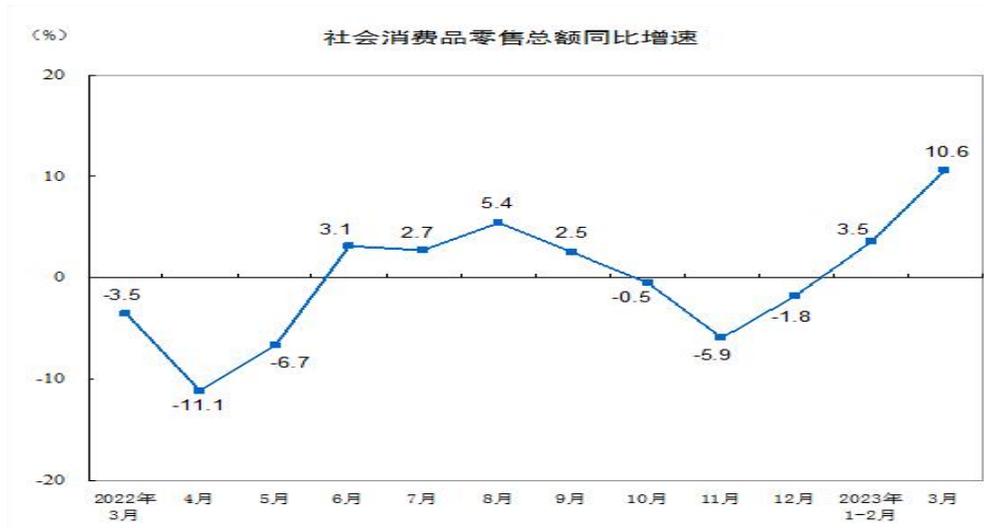


(数据来源：国家统计局、和合期货)

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 11



(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。3 月份，全国固定资产投资（不含农户）107282 亿元，同比增长 5.1%，较此前有所回落。

图 12



(数据来源：国家统计局、和合期货)

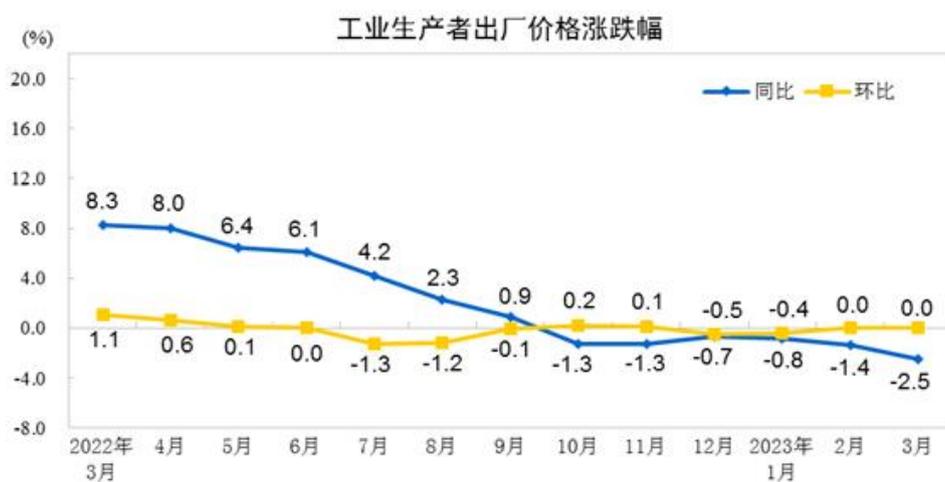
中国 3 月 CPI 同比下跌 0.7%，涨幅创近一年半新低，环比则下降 0.3%；核心 CPI 同比下跌 0.7%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。3 月 PPI 同比降幅进一步扩大至 2.5%，环比则持平。

图 13



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 14



(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 15



(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 16



(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 17



图 18



图 19



图 20



(数据来源: wind、和合期货)

4月1年期LPR报3.65%，5年期以上品种报4.30%，均与上期持平，且连续8个月保持不变，符合预期。

图 21



（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 22



（数据来源：Wind、和合期货）

截至4月28日收盘，本月北向资金累计净流出45.53亿元，其中沪股通净流入16.12亿元，深股通净流出61.65亿元。

表 3

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: 2023-04-28)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	15.85	-7.89	23.74	
本周合计	-65.75	-26.59	-39.16	
本月合计	-45.53	16.12	-61.65	
本年合计	1,814.35	977.58	836.77	

(数据来源: Wind、和合期货)

国外方面, 美国一季度实际 GDP 年化季环比初值录得 1.1%, 不及分析师预期的 1.9%, 较前值 2.6% 大幅回落。

继第一共和银行暴跌后, 美国地区性银行股又崩了, 美股集体收跌, 银行危机恐重新来袭。

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。

4 月份欧元区经济增长加速, PMI 从 3 月份的 53.7 升至 4 月份的 54.4, 这也是近 11 个月的最高点。英国 4 月经济数据再度显现出一些积极迹象, 英国 4 月服务业 PMI 录得 54.9, 预期 52.9, 前值 52.9。4 月综合 PMI 录得 53.9, 预期 52.5, 前值 52.2。

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。美国 3 月新增非农就业岗位 23.6 万个, 小幅低于预期。

四、投资策略与建议

各项经济数据证实了我国经济持续恢复, 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。但国际环境仍然复杂多变, 美国经济数据不佳带来的经济衰退预期, 加之国内需求依然不足, 消费者

信心恢复需要一定时间。在稳经济政策和精准的货币政策支持下，指数长期向好的趋势不变，预计股指下月或震荡反弹。

风险点：

1) 疫情二次来袭；2) 地缘风险升级；3) 资金面快速收敛；4) 全球经济衰退预期

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。