警惕海外风险事件冲击

——2023 年 4 月股指市场展望

2023 年 4 月报

2023 年 3 月 30 日

要点提示：

1. 3月股指偏弱运行，上证50指数领跌。
2. 信息技术和电信服务板块逆市上行。
3. 大类资产，避险情绪推动黄金走高。
4. 国内：经济景气度回升，外贸不乐观。
5. 海外：银行业危机发酵，加息或放缓。

市场展望与投资策略：

国内政策着力稳投资促消费，以及消费、投资领域实际回暖，经济有望延续回暖态势，对于上半年股指行情有积极作用。海外，银行业危机及加息环境冲击资产价格，并影响金融市场情绪，带来不确定性。建议轻仓多单可持有，或买入看涨期权布局多单。

华安期货

投资咨询业务资格

证监许可[2011]1776

金融期货研究组

曹晓军　首席分析师

从业/投资咨询证号：

F3008012/Z0010934

刘德勇　分析师

从业资格证号：

F03094242

电话：0551-62839752

Email:tzzx@haqh.com

网址：www.haqh.com

华安期货温馨提示：

“期”待诚信

“货”真价实

目录

一、2023 年 3 月股指行情回顾 1
二、股指影响因素分析及前瞻 2
2.1 A 股指标：两融余额持续回升 2
2.2 大类资产：避险情绪推动金价上涨 4
2.3 国内：政府工作报告确定今年发展预期目标 5
2.4 海外：银行业危机频发，欧美加息持续 7
2.5 影响因素小结及前瞻 8
三、2023 年 4 月股指市场展望 8
免责声明 9

图表目录

图表 1：沪深 300 指数现货及期货月度走势统计表（2023 年 3 月） 1
图表 2：三大指数月度涨跌幅 1
图表 3：股指标的指数走势 1
图表 4：沪深 300 股指期货主力合约走势 2
图表 5：上证 50 股指期货主力合约走势 2
图表 6：中证 500 股指期货主力合约走势 2
图表 7：中证 1000 股指期货主力合约走势 2
图表 8：市场风格 3
图表 9：两融余额 3
图表 10：北向资金 3
图表 11：两市成交 3
图表 12：2023 年 3 月 A 股市场相关重要宏观事件 4
图表 13：2023 年 3 月全球主要资产表现（涨跌幅，%） 4
图表 14：投资增速 6
图表 15：投资增速--分产业 6
图表 16：工业增加值 6
图表 17：消费增速 6
图表 18：CPI 及核心 CPI 6
图表 19：CPI 食品和非食品分项 6
图表 20：美国当周初请失业金人数 7
图表 21：美国的两个制造业 PMI 指标 7
图表 22：美国物价指标 8
图表 23：美国通胀预期 8

一、2023 年 3 月股指行情回顾

股指期货 3 月整体偏弱运行。标的指数方面，

沪深 300 指数，3 月（截至 3 月 29 日）涨跌幅度-1.56%。

上证 50 指数，3 月（截至 3 月 29 日）涨跌幅度-3.69%。

中证 500 指数，3 月（截至 3 月 29 日）涨跌幅度-1.53%。

中证 1000 指数，3 月（截至 3 月 29 日）涨跌幅度-2.15%。

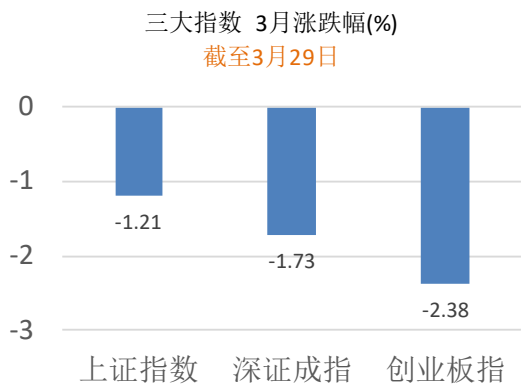
影响市场走势的因素包括：国内确定今年经济发展目标和政策方向；海外银行业危机令金融市场避险情绪升温；等等。

图表 1：沪深 300 指数现货及期货月度走势统计表（2023 年 3 月）

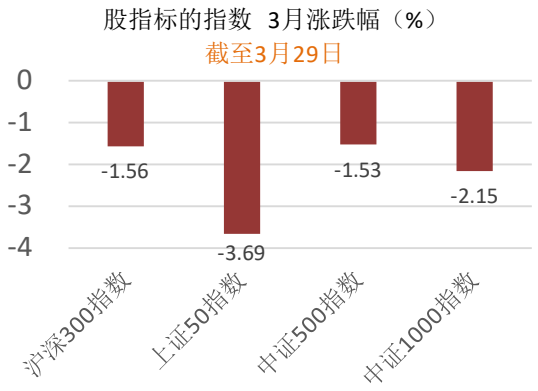
沪深300指数现货及期货月度走势 2023年3月 截至3月29日							
现货走势							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额（元）
沪深300指数	4,006.14	-63.31	-1.56			3.20E+11	5436412989958
期货走势--CFFEX沪深300指数期货							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	基差	持仓量	成交量	成交额（元）
IF2304	4,009.0	-60.2	-1.48	2.86	69,564	668734	802946061300
IF2305	4,011.4	47.0	1.19	5.26	2,512	10931	13151775660
IF2306	4,001.6	-62.4	-1.54	-4.54	85,896	401372	483530998080
IF2309	3,962.6	-60.2	-1.50	-43.54	40,939	112677	134370473100
合计					198911	1193714	1433999308140

数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 2：三大指数月度涨跌幅

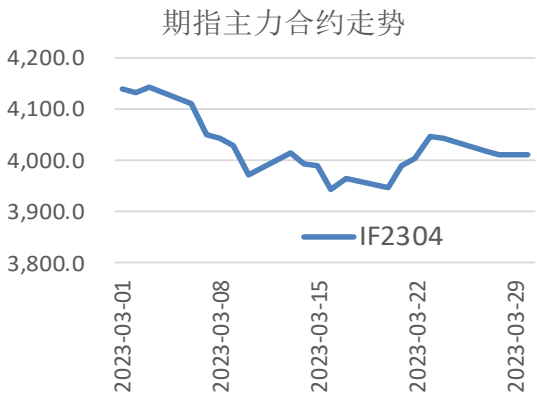


图表 3：股指标的指数走势

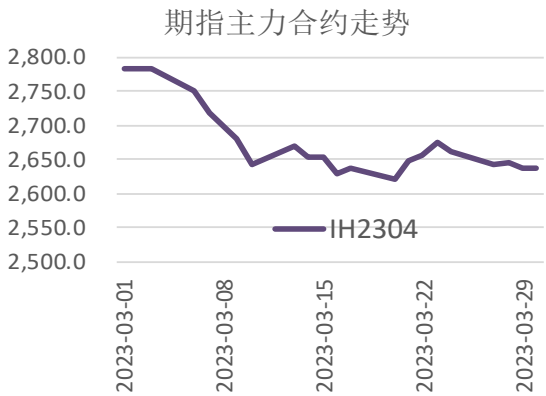


数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 4：沪深 300 股指期货主力合约走势



图表 5：上证 50 股指期货主力合约走势

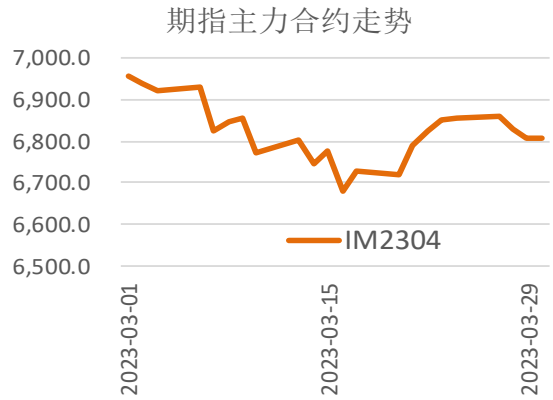


数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 6：中证 500 股指期货主力合约走势



图表 7：中证 1000 股指期货主力合约走势



数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

二、股指影响因素分析及前瞻

2.1 A 股指标：两融余额持续回升

A 股市场，3 月（截至 3 月 29 日）主要市场指标如下：

wind 一级**行业指数**月度涨幅方面，截至 3 月 29 日，板块多数下跌，房地产指数和材料指数跌幅较大；仅信息技术和电信服务板块上行，这两个板块涨幅分别为 7.1%、8.5%。近期 ChatGPT 概念再度受到市场关注，科技部也启动“人工智能驱动的科学研究”专项部署工作。

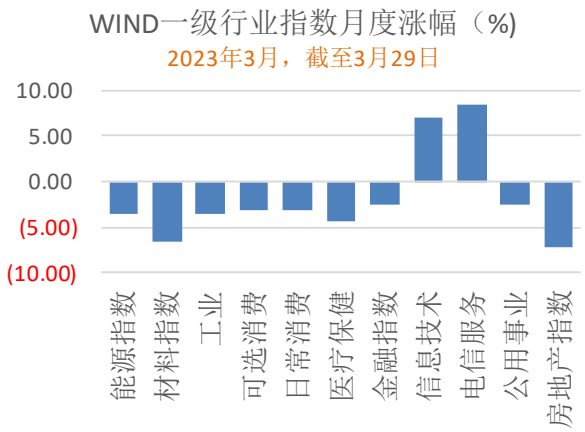
市场**两融余额**延续稳步回升态势。3 月 29 日，融资余额、融券余额分别为 15157.84 亿元、948.74 亿元，较 2 月底分别增加 276.84 亿元、13.68 亿元。

北向资金流入较 2 月增加。一季度，1 月累计净流入 1412.9 亿元，2 月累计净流入 92.58 亿元，3 月（截至 3 月 29 日）累计净流入 289.59 亿元。

单日**两市成交金额**在 3 月明显回升。

市场消息面，有几点值得关注：沪深港通股票标的双向扩容在 3 月 13 日落地实施；首批主板注册制企业 IPO 定价结果正式出炉；证监会 2023 年系统工作会议提出，要推动提升估值定价科学性有效性；据 wind，至 3 月 16 日，2023 年以来共有 520 家上市公司公告回购方案或进展情况，已回购金额达 440.70 亿元。

图表 8：市场风格

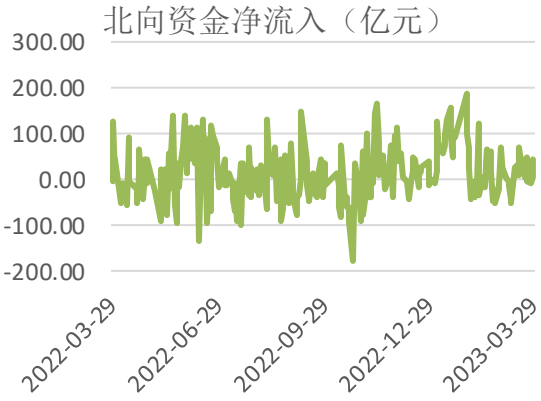


图表 9：两融余额

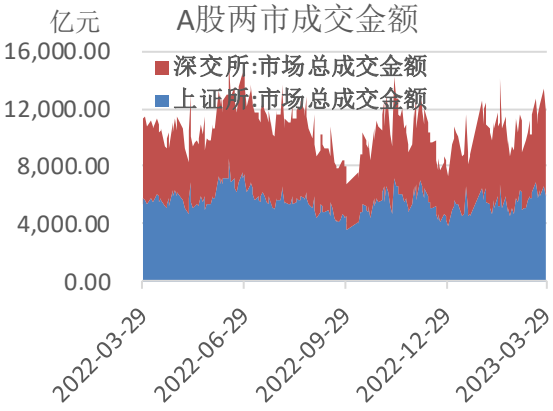


数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 10：北向资金



图表 11：两市成交



数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 12：2023 年 3 月 A 股市场相关重要宏观事件

日期	事件	具体内容
3月	国新办“权威部门话开局”系列主题新闻发布会。	财政部表示，适度加大财政政策扩张力度、提升政策效能；大力提升消费信心释放消费潜力。央行表示，目前我国货币政策主要变量水平是比较合适的，实际利率水平比较合适；坚持正常的货币政策，不搞大水漫灌。商务部将今年定位为“消费提振年“，将指导地方开展新能源汽车下乡活动，推进绿色智能家电下乡和以旧换新。
3月	国务院机构改革方案出炉	本次机构改革将在银保监会基础上组建国家金融监督管理总局，统一负责除证券业之外的金融业监管。证监会调整为国务院直属机构，划入国家发改委的企业债券发行审核职责。深化地方金融监管体制改革，建立以中央金融管理部门地方派出机构为主的地方金融监管体制。
3月	政府工作报告提出今年发展主要预期目标	主要预期目标：GDP增长5%左右；城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右；居民收入增长与经济增长基本同步。进出口促稳提质，国际收支基本平衡；粮食产量保持在1.3万亿斤以上；单位国内生产总值能耗和主要污染物排放量继续下降。
3月	欧美银行业危机频发	欧美银行业危机接连发生。美国硅谷银行被接管，瑞士信贷银行将被瑞银集团收购。多家银行股价及CDS大幅波动。
3月	欧美央行继续加息	欧洲央行将三大主要利率均上调50个基点。美联储加息25个基点，最新联邦基金目标利率区间为4.75%-5%之间。

数据来源：华安期货投资咨询部；公开信息整理

2.2 大类资产：避险情绪推动金价上涨

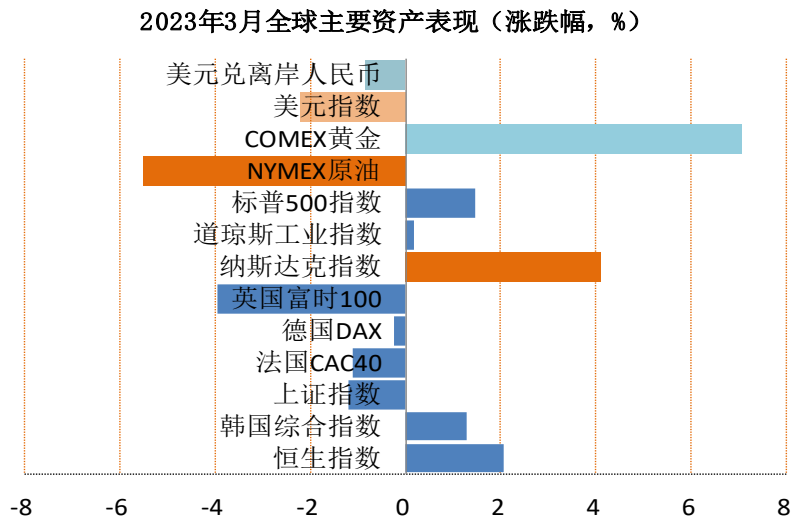
3 月（截止 3 月 29 日）大类资产表现如下：

COMEX 黄金涨 7.1%至 1966.2 美元/盎司，NYMEX 原油跌 5.5%至 72.81 美元/桶。

权益市场，欧洲主要股指下跌；美三大股指上涨，其中纳斯达克指数涨约 4%。亚洲股指继续分化，有涨有跌。

美元指数跌 2.2%至 102.6526，美元兑离岸人民币跌 0.85%至 6.8956。

图表 13：2023 年 3 月全球主要资产表现（涨跌幅，%）



数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

2.3 国内：政府工作报告确定今年发展预期目标

领先指标显示，当前生产经营活动扩张明显，生产经营持续回暖，制造业景气水平继续上升。中国 2 月官方制造业 PMI 为 52.6，较上月回升 2.5 个百分点，2 月财新 PMI 为 51.6，较上月大幅回升 2.4 个百分点，也是自去年 8 月以来首次升至扩张区间。

经济增长指标方面，1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 2.4%，固定资产投资（不含农户）增长 5.5%，增速均较去年 12 月加快；社会消费品零售总额同比增 3.5%，由降转增。外贸方面，今年前两个月我国进出口同比增速继续负增长；对多数主要贸易伙伴的出口同比仍下行，特别是对美出口；对欧元区、东盟等在内的主要贸易伙伴出口情况环比边际改善。后续仍需要关注海外货币政策持续收紧带来外需放缓的影响。

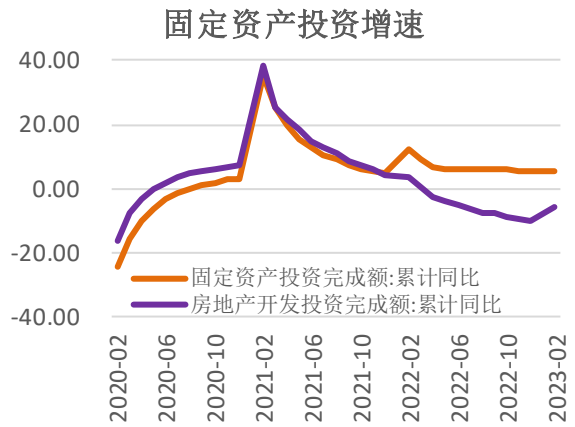
金融指标方面，2 月份 M2 增速 12.9%，创 7 年新高。年初 M2 延续较快增长态势有几点原因：逆周期调节力度加大，金融体系加大对实体经济的支持，信贷保持快速增长，派生货币相应增加；理财产品资金回到表内，银行资产负债表扩张；我国 M2 口径相对较大。

政府工作报告确定今年发展主要预期目标为，GDP 增长 5%左右，CPI 涨幅 3%左右。积极财政政策要加力提效，赤字率拟按 3%安排，今年财政赤字比去年增加 5100 亿元。就业、粮食产量、住房、引进外资等方面也给出相应目标或政策建议。

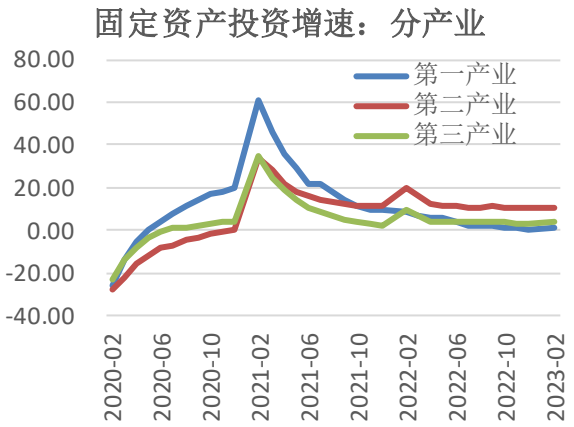
在国新办“权威部门话开局”新闻发布会上，财政部表示，适度加大财政政策扩张力度、提升政策效能；大力提升消费信心释放消费潜力。央行表示，坚持正常的货币政策，保持正利率和向上的收益率曲线，不“大水漫灌”、不“大收大放”。商务部将今年定位为“消费提振年”，具体举措包括，促进新能源汽车、绿色智能家电下乡等。发改委表示，消费将成为今年经济增长主要拉动力，将通过增强居民消费能力、改善消费环境等，推动消费持续恢复和扩大；同时，将通过政府投资和政策激励有效带动全社会投资。

总体，消费和投资是今年经济主引擎。当前经济景气度全面提升，工业、投资、消费数据向好。外贸方面，对主要贸易伙伴出口下行，尤其是对美出口。金融指标显示年初信贷开门红。货币政策持稳，财政政策继续加力提效。

图表 14：投资增速



图表 15：投资增速--分产业



数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 16：工业增加值

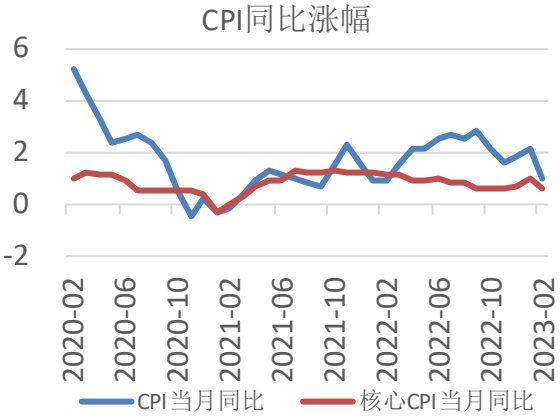


图表 17：消费增速

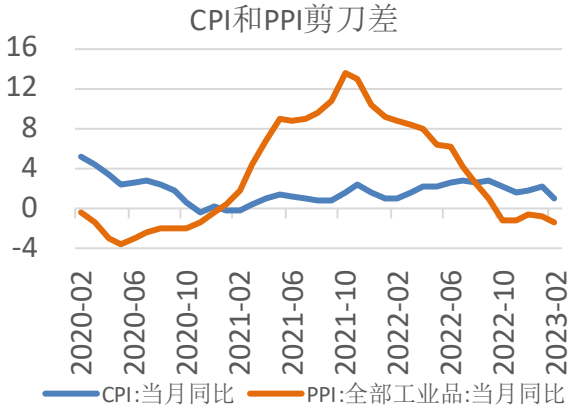


数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 18：CPI 及核心 CPI



图表 19：CPI 食品和非食品分项



数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

2.4 海外：银行业危机频发，欧美加息持续

近期，在风险管理不足、宏观环境变化及金融市场情绪传导等因素综合作用下，欧美银行业危机发酵，美债收益率回落，欧美股市相关板块大幅波动。金融市场焦点集中在监管机构如何应对银行业危机，特别是后续美联储货币政策如何调整，以及调整带来的影响。

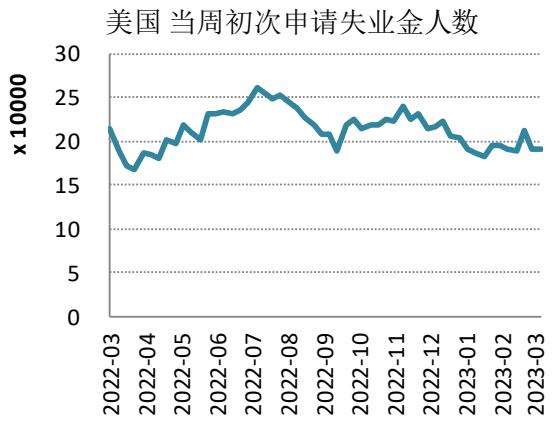
回顾过往美联储货币政策。因新冠疫情后大规模宽松货币政策实施及俄乌冲突对大宗商品供给面的冲击，2021 年下半年起，美国通胀水平超预期飙升。为抑制通胀，美联储自 2022 年 3 月 17 日启动本轮加息，2022 年 6 月起逐步缩减资产负债表规模。

当前，美国通胀水平仍在高位，我们预计，美联储紧缩政策可能持续。短期，欧美银行业危机对美联储政策节奏有一定影响，比如美联储已联合美国其他金融监管机构推出流动性支持工具，3 月美联储仅加息 25 个基点。美联储主席鲍威尔暗示，美国金融状况可能比看起来更紧张，预计后续加息节奏可能放缓。

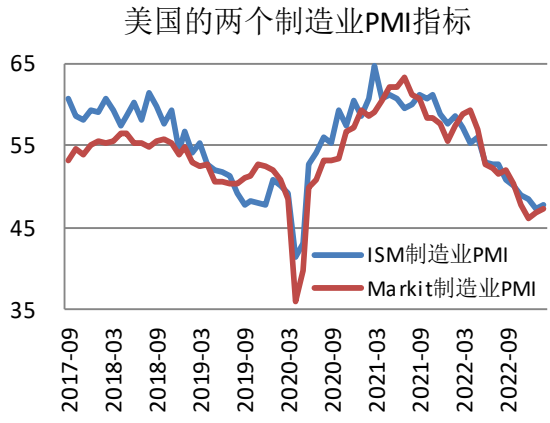
海外其他经济体方面，本月欧洲、英国、瑞士央行加息，土耳其央行将利率保持在 8.5%不变。

总体，美联储货币政策调整影响全球经济前景、政策环境和金融资产价格，进而影响 A 股相关板块及整体股指走势。其中对经济前景的影响偏中期，对政策环境和资产价格的影响更偏向是短期的、阶段性的。长期来说，A 股走势取决于国内经济基本面情况及经济结构调整带来的变化。

图表 20：美国当周初请失业金人数

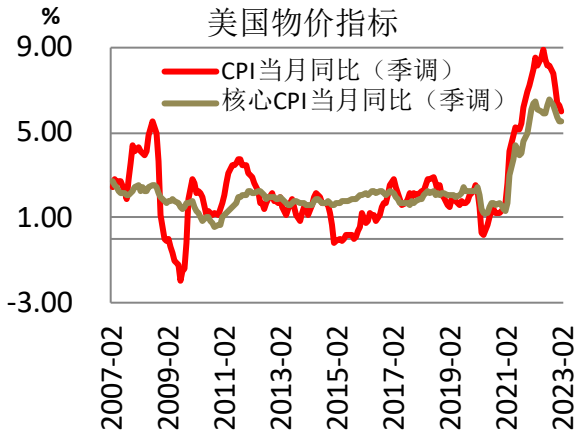


图表 21：美国的两个制造业 PMI 指标

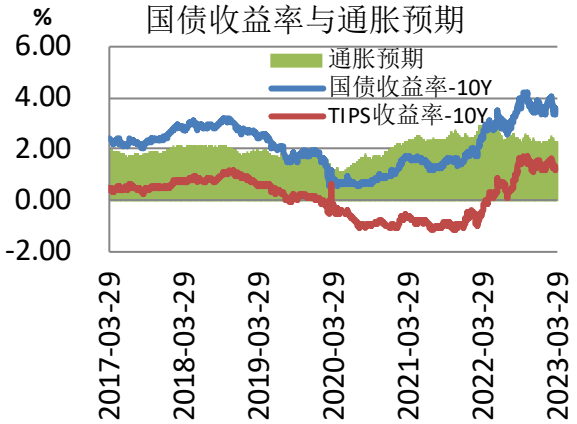


数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

图表 22：美国物价指标



图表 23：美国通胀预期



数据来源：华安期货投资咨询部；WIND

2.5 影响因素小结及前瞻

大类资产，受银行业危机引发的避险情绪推动，本月国际金价上行，油价下跌。美三大股指上涨，其中纳斯达克指数涨幅加大。

国内，消费和投资是今年经济主引擎。当前经济景气度全面提升，工业、投资、消费数据向好。外贸方面，对主要贸易伙伴出口下行，尤其是对美出口。金融指标显示年初信贷开门红。货币政策持稳，财政政策继续加力提效。

海外，欧美银行业危机发酵，美债收益率回落，欧美股市相关板块大幅波动，市场关注美联储加息进程。美联储货币政策调整影响全球经济前景、政策环境和金融资产价格，进而影响 A 股相关板块及整体股指走势。

三、2023 年 4 月股指市场展望

国内政策着力稳投资促消费，以及消费、投资领域实际回暖，经济有望延续回暖态势，对于上半年股指行情有积极作用。海外，银行业危机及加息环境冲击资产价格，并影响金融市场情绪，带来不确定性。建议轻仓多单可持有，或买入看涨期权布局多单。

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，华安期货投资咨询部力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。