

兴证期货 · 研究咨询部

2023年9月18日 星期一

金融研究团队

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：杨娜：

电话：021-20370947

邮箱：

yangna@xzfutures.com

内容提要

●行情回顾

上周，IF2310合约下跌0.67%报收3726.6点；IH2310合约下跌0.03%报收2527点；IC2310合约上涨0.07%报收5714点；IM2310合约下跌0.31%报收6067.4点。

●后市展望

宏观方面，8月消费、制造业、基建和地产数据均有好转，8月规模以上工业增加值同比4.5%，预期4.2%、前值3.7%；社会消费品零售总额同比4.6%，预期3.5%、前值2.5%；固定资产投资累计同比3.2%、预期3%、前值3.4%。9月专项债发行继续放量，一线城市“认房不认贷”和二线城市全面解绑限购政策效果也将逐步显现

政策方面，中国人民银行14日宣布降准0.25个百分点，这是年内第二次降准，预计释放中长期流动性超过5000亿元。此次降准有助于增加金融机构长期稳定资金来源，进一步加大对实体经济的资金投入，巩固经济回升向好态势。

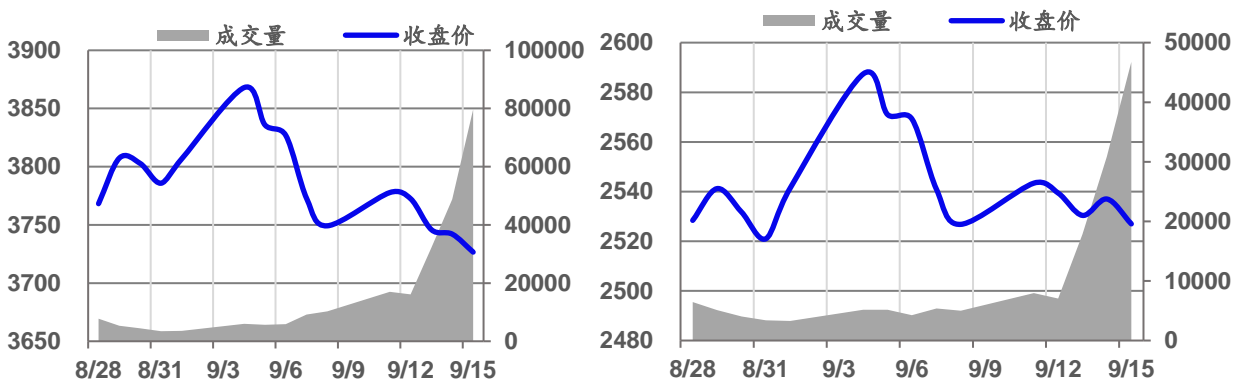
海外方面，目前美国联邦基准利率在5.25-5.5%之间，美联储打算保持高基准利率，继续压低通胀，约有三分之一的利率决策者认为加息完成。

宏观经济方面，8月经济数据多数超预期。政策方面，一方面9月14日央行降准落地，央行年内实行第二次降准落地，今日起下调银行存款准备金率0.25个百分点，本次下调之后，金融机构加权平均存款准备金率下降至7.4%，预计释放中长期流动资金超过5000亿元；另一方面，央行9月15日开展5910亿元1年期钟奇借贷便利操作，中标利率2.5%，与此前一致。预期指数维持震荡。

1.行情回顾

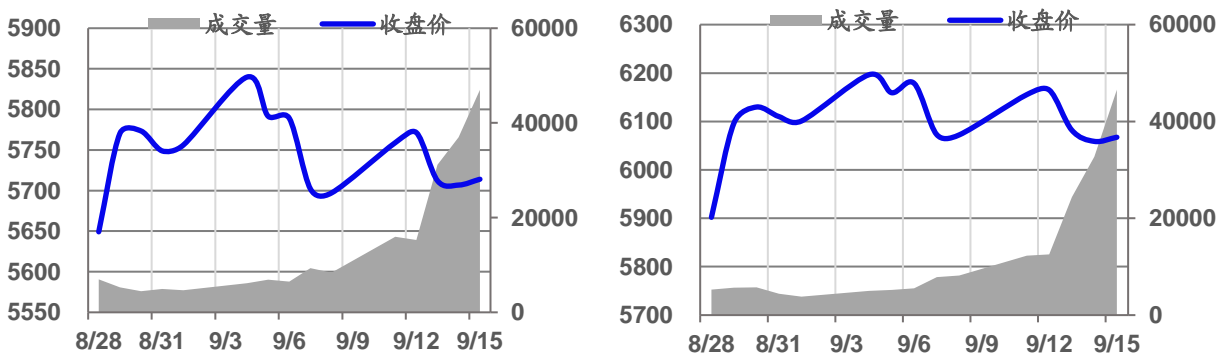
上周，IF2310合约下跌0.67%报收3726.6点；IH2310合约下跌0.03%报收2527点；IC2310合约上涨0.07%报收5714点；IM2310合约下跌0.31%报收6067.4点。

图表1.IF及IH当月合约成交情况



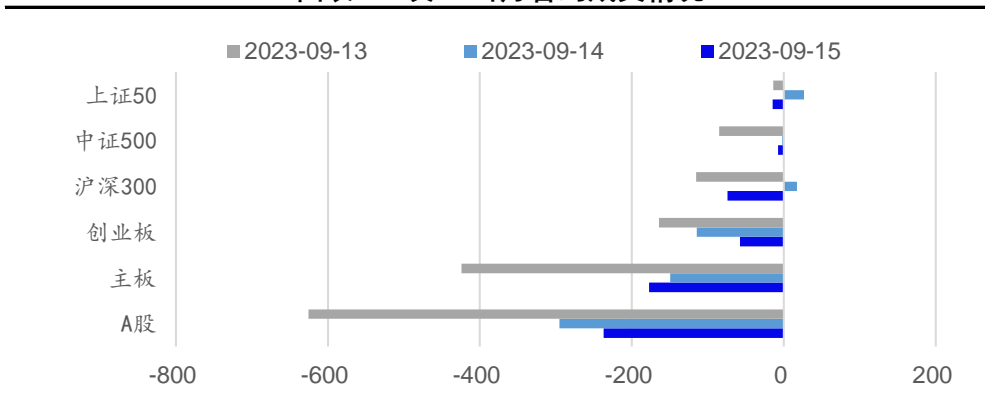
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表2.IC及IM当月合约成交情况



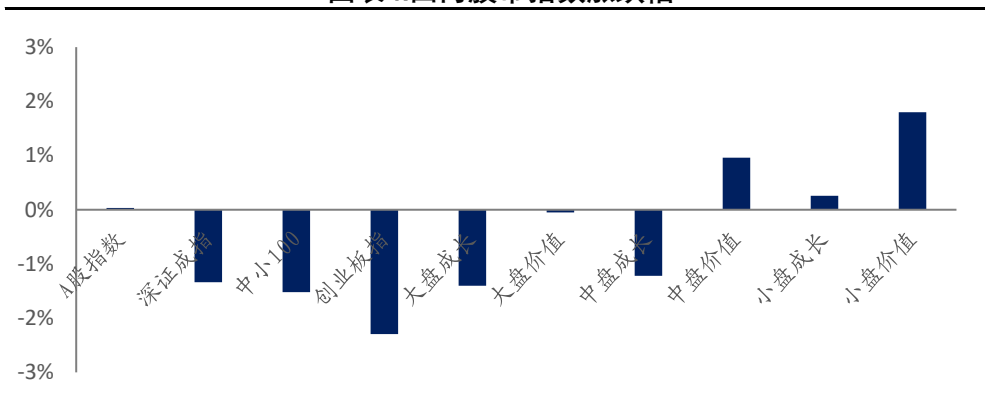
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表3.IC及IM当月合约成交情况



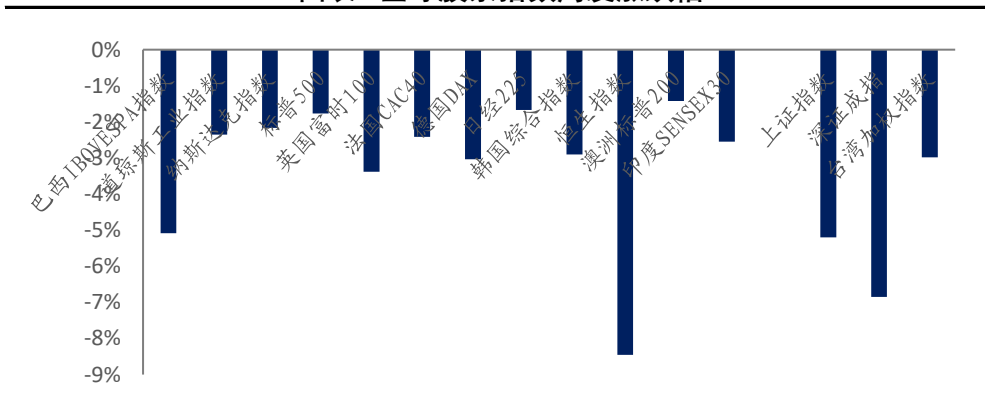
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表4.国内股市指数涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表5.全球股票指数周度涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

2.宏观及A股基本面

宏观方面，8月消费、制造业、基建和地产数据均有好转，8月规模以上工业增加值同比4.5%，预期4.2%、前值3.7%；社会消费品零售总额同比4.6%，预期3.5%、前值2.5%；固定资产投资累计同比3.2%、预期3%、前值3.4%。9月专项债发行继续放量，一线城市“认房不认贷”和二线城市全面解绑限购政策效果也将逐步显现

政策方面，中国人民银行14日宣布降准0.25个百分点，这是年内第二次降准，预计释放中长期流动性超过5000亿元。此次降准有助于增加金融机构长期稳定资金来源，进一步加大对实体经济的资金投入，巩固经济回升向好态势。

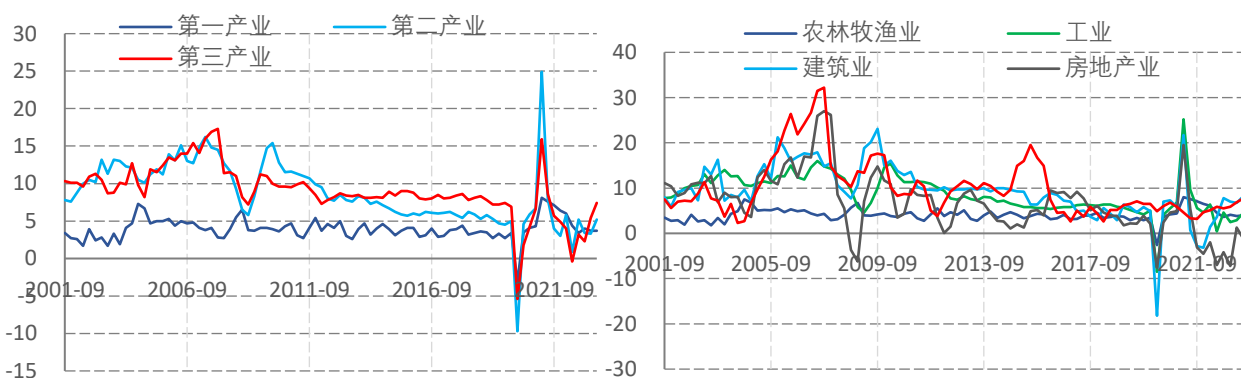
海外方面，目前美国联邦基准利率在5.25-5.5%之间，美联储打算保持高基准利率，继续压低通胀，约有三分之一的利率决策者认为加息完成。

图表6: GDP



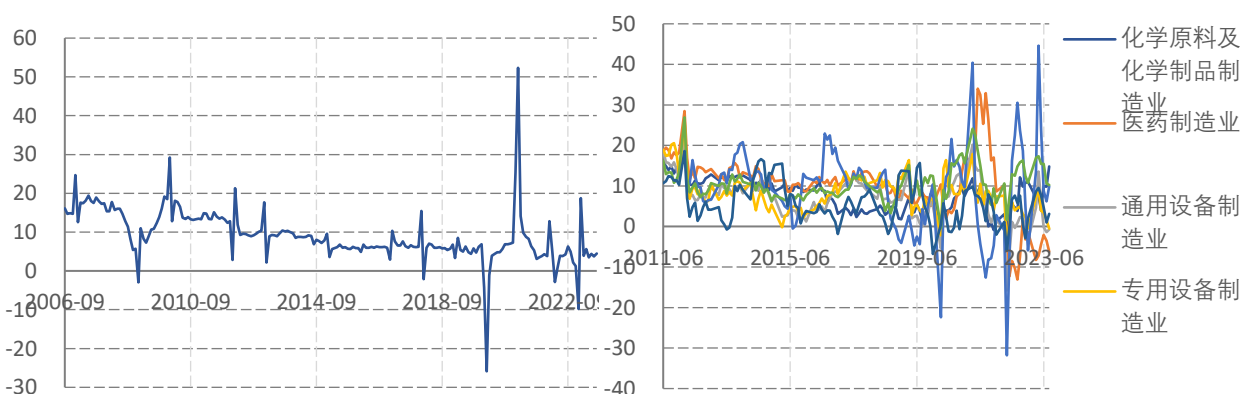
id, 兴证期货研究咨询部

图表7.GDP同比贡献率及分产业情况



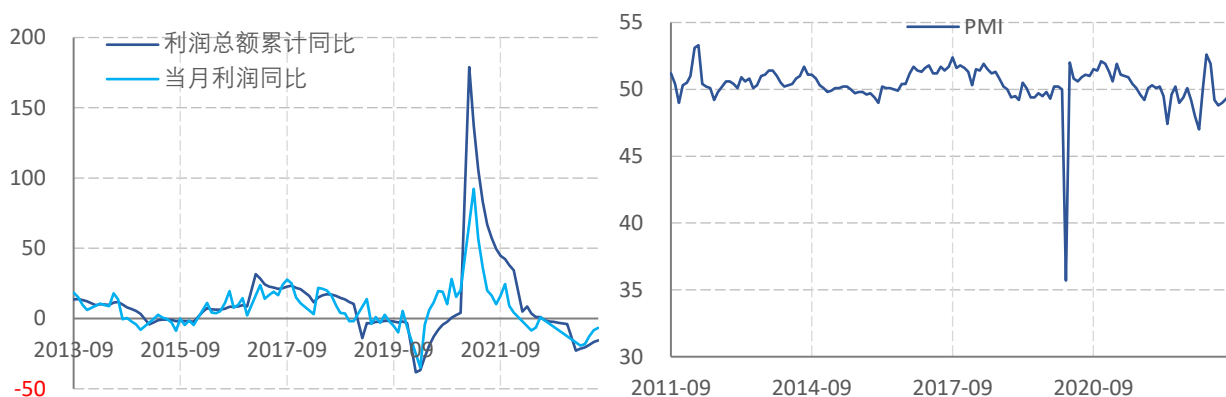
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表8.工业增加值及分行业



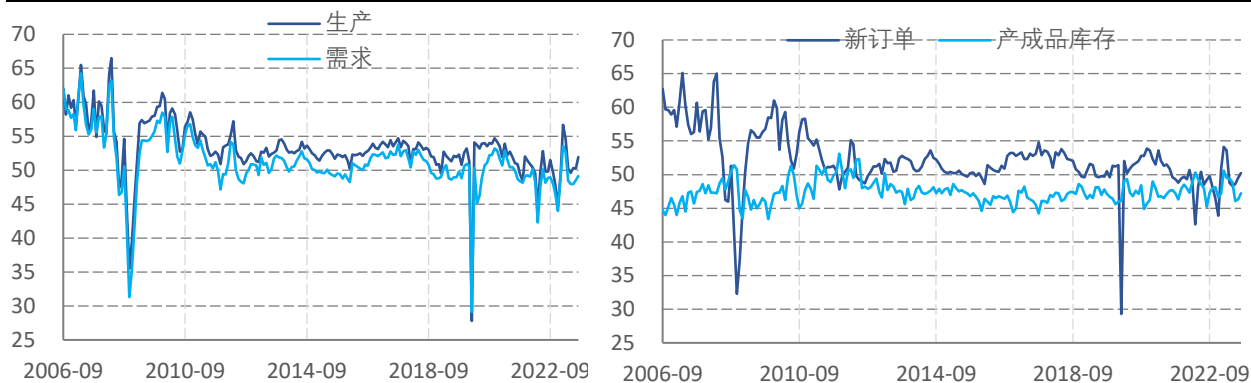
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表9.工业利润及PMI



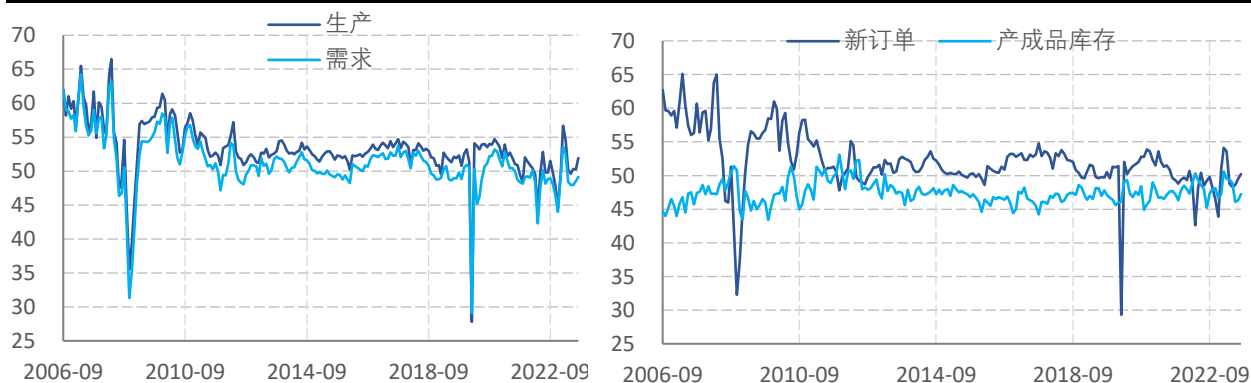
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表10.PMI分项情况



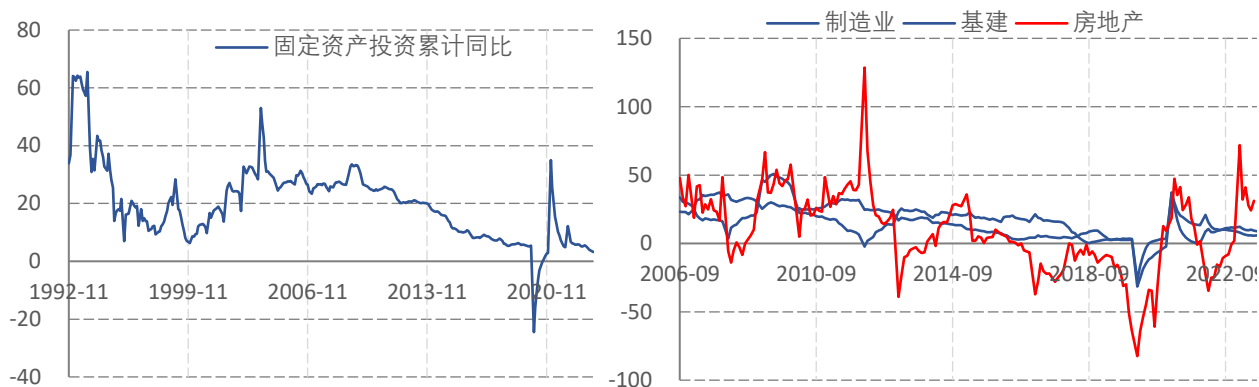
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表11.固定资产投资及分项



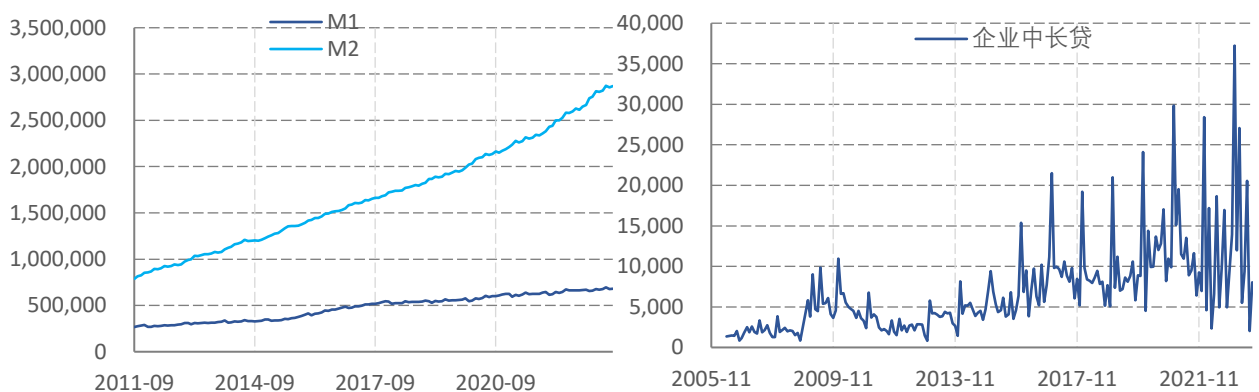
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表12.固定资产投资及分项



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表13.货币及企业中长贷款

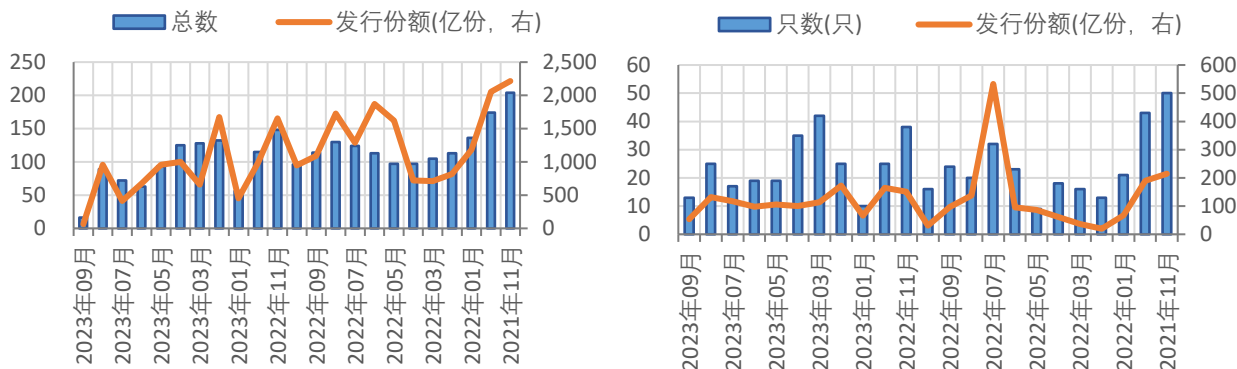


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

3.股市资金供需

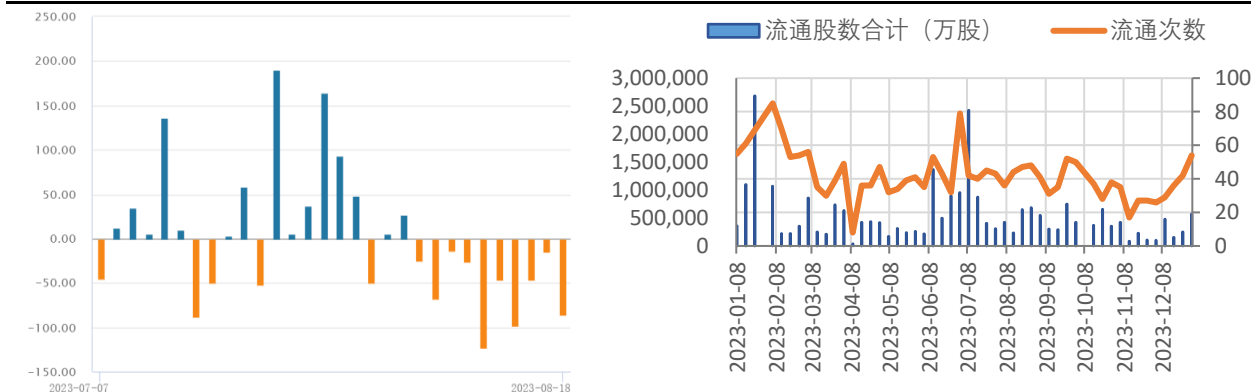
资金需求方面。截至9月18日，9月共计新成立基金16只，共计发行64.13亿份，全市场总计有11154只基金，实现资产净值275593.01亿元；其中股票型基金发行了13只，共计发行53.37亿份，全市场总计有2160只股票型基金，实现资产净值24837.58亿元；混合型基金发行2只，共计发行0.76亿份，全市场总计有4479只混合型基金，截止日资产净值44548.45亿元。

图表14.新发基金及新发股票型基金



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表15.陆股通资金及本月限售情况

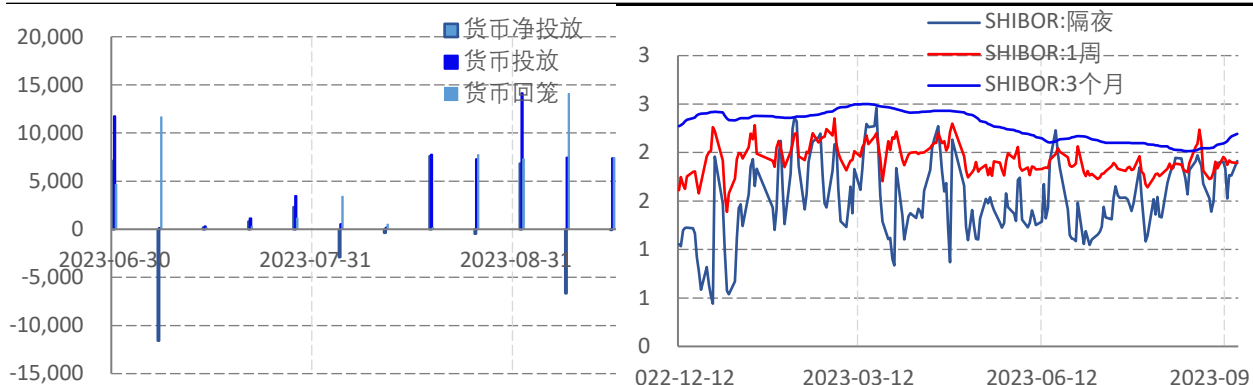


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

4.流动性

流动性方面, 上周国内货币净投放70亿元, 其中货币投放7380亿元, 货币回笼7450亿元。利率方面, 上周近远端利率均有所抬升, 但近端利率回升速度较快, 近远端利差收窄, 人民币兑美元汇率维持7.27水平。

图表16.央行公开市场操作与Shibor



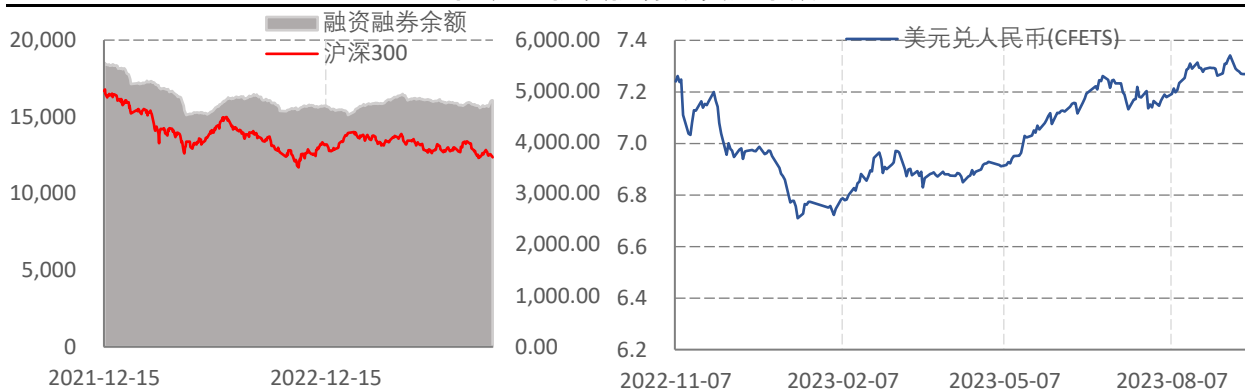
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表17.R007、DR007与国债到期收益率



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表18.融资融券与美元指数

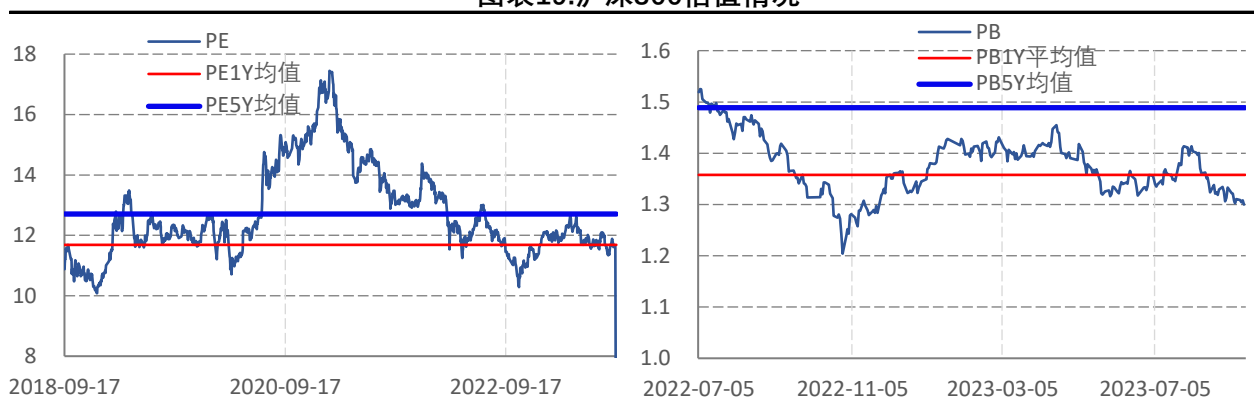


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

5.估值情况

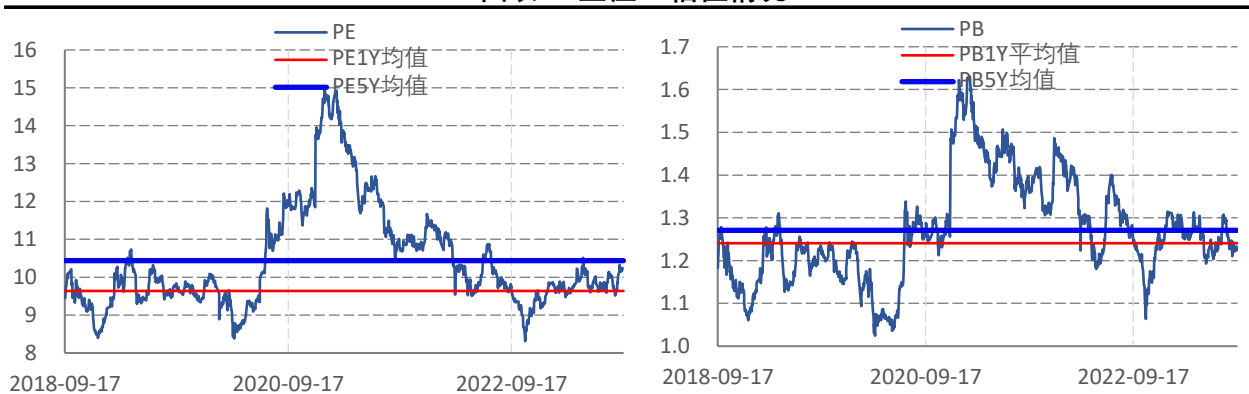
沪深300指数PE下跌0.03至11.59, PB下跌0至1.3; 上证50指数PE上涨0.01至10.16,PB上涨0至1.22; 中证500指数PE上涨0.02至23.53PB上涨0至1.71; 中证1000指数PE下跌0.02至38.03,PB下跌0至2.14。

图表19.沪深300估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

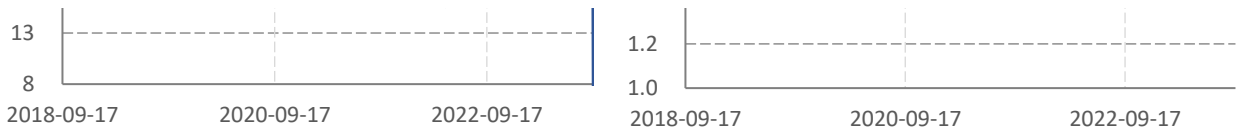
图表20.上证50估值情况



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

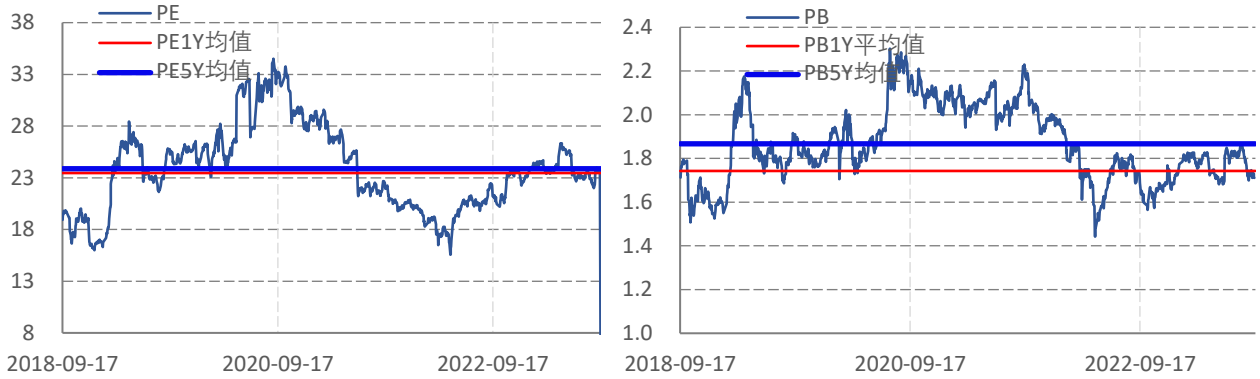
图表21.中证500指数估值情况





数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表22.中证1000指数估值情况

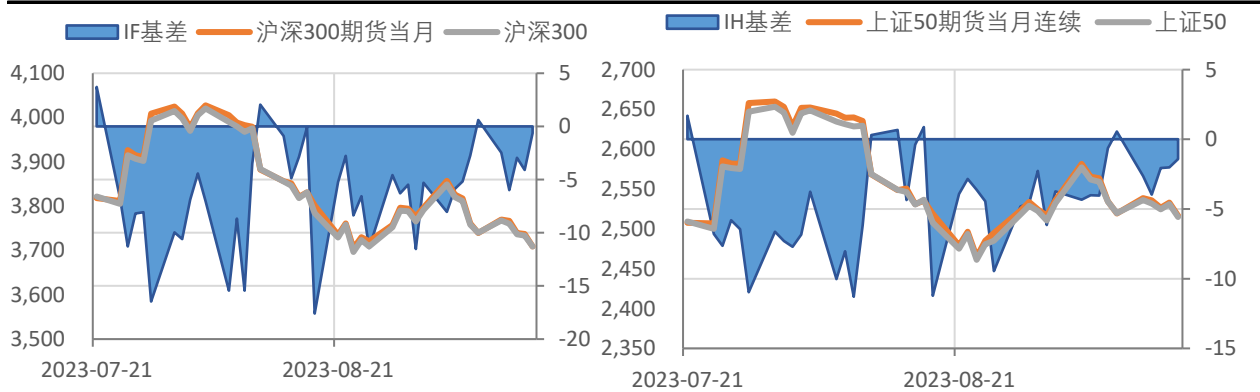


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

6.基差套利情况

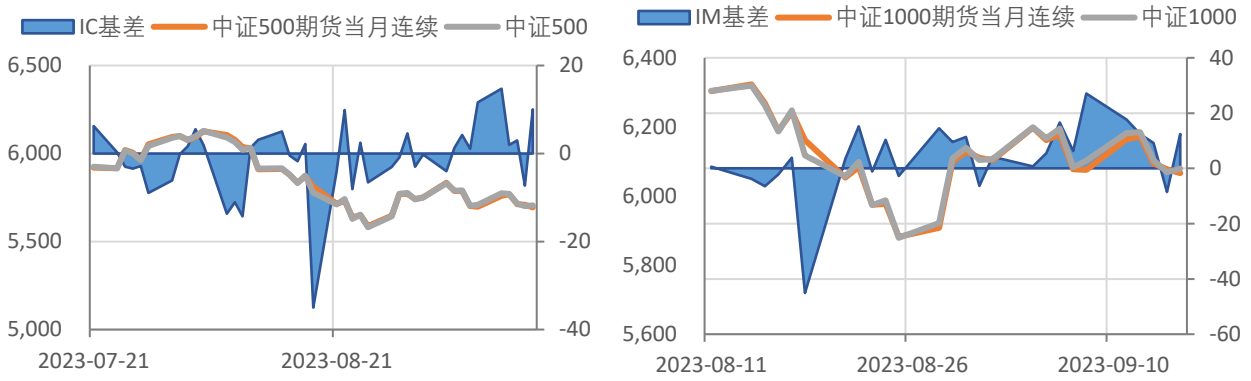
周内, IF当月合约基差最大-0.62, 最小-6; IH当月合约基差最大-1.42, 最小-3.97; IC合约基差最大10.06, 最小-7.3; IM当月合约基差最大12.46, 最小-8.49。

图表23.IF与IH基差



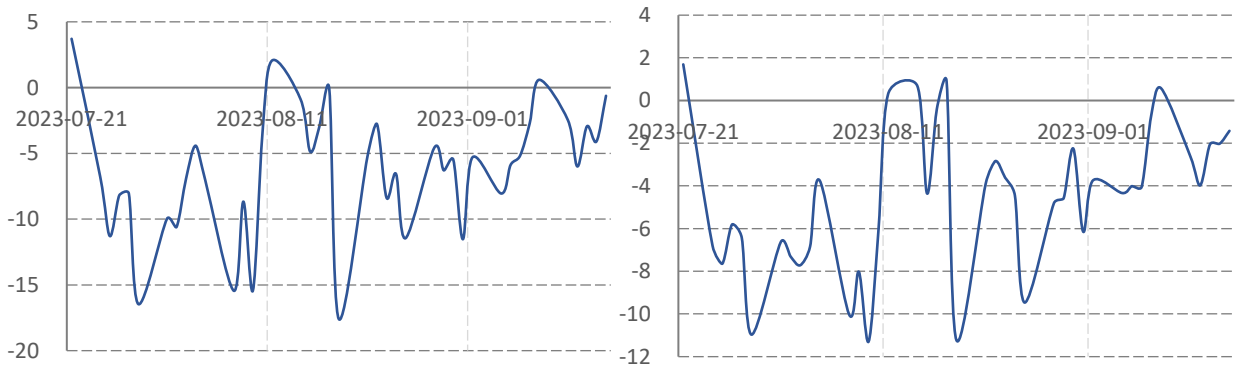
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表24.IC与IM基差



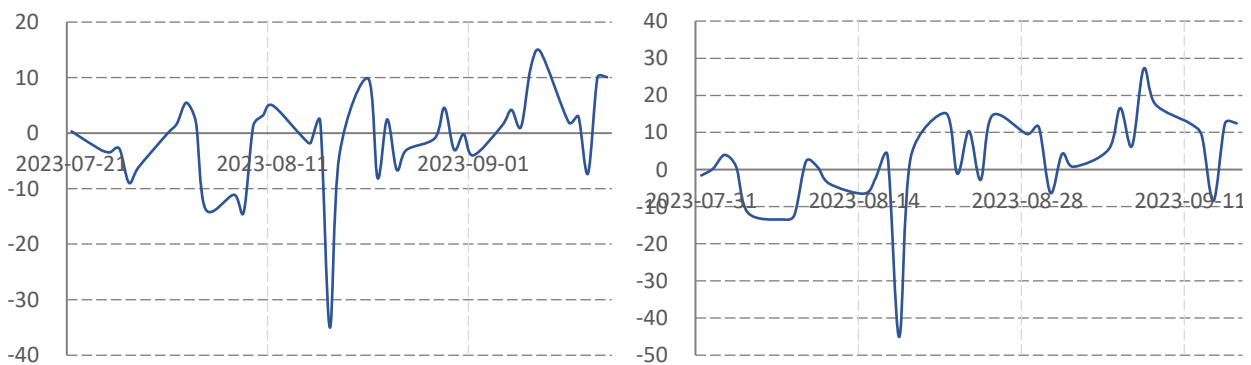
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表25.IF与IH基差



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表26.IC与IM基差



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

7.后市展望

宏观经济方面，8月经济数据多数超预期。政策方面，一方面9月14日央行降准落地，央行年内实行第二次降准落地，今日起下调银行存款准备金率0.25个百分点，本次下调之后，金融机构加权平均存款准备金率下降至7.4%，预计释放中长期流动资金超过5000亿元；另一方面，央行9月15日开展5910亿元1年期钟奇借贷便利操作，中标利率2.5%，与此前一致。预期指数维持震荡。

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行