

兴证期货 · 研究咨询部

2023年10月9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

内容提要

●行情回顾

上月, 沪深300期货当月合约下跌0.74%报收3701点; 上证50期货当月连续合约下跌0.59%报收2510.6点; 中证500期货当月连续合约下跌0.98%报收5695点; 中证1000期货当月连续合约下跌1.3%报收6075点。

●后市展望

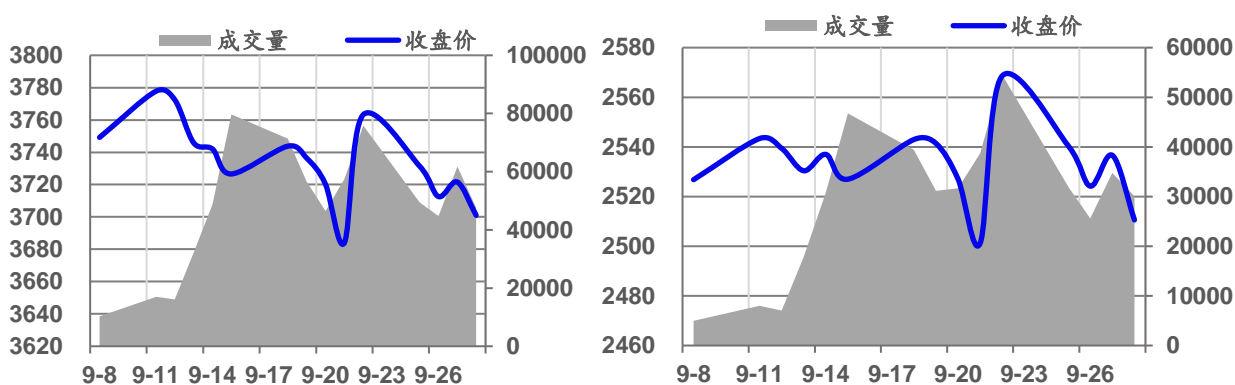
宏观方面, 中国9月官方制造业PMI为50.2, 预期为50, 前值为49.7。国家统计局表示, 9月份, 制造业PMI连续4个月回升, 4月份以来首次升至扩张区间。国家外汇管理局统计数据显示, 截至2023年9月末, 我国外汇储备规模为31151亿美元, 较8月末下降450亿美元, 降幅为1.42%。10月9日人民银行以开展200亿元逆回购操作。财政部提出, 加大对资产评估行业的执法检查力度 严肃查处资产评估行业违法违规行为。

宏观经济方面, 国内稳增长政策持续发力, 市场谨慎情绪仍在, 存量博弈效应明显。制造业PMI公布, 连续4个月回升, 首次进入扩张区间, 市场需求逐步恢复, 制造业生产活动持续加快。指数预期震荡, 仅供参考。

1. 行情回顾

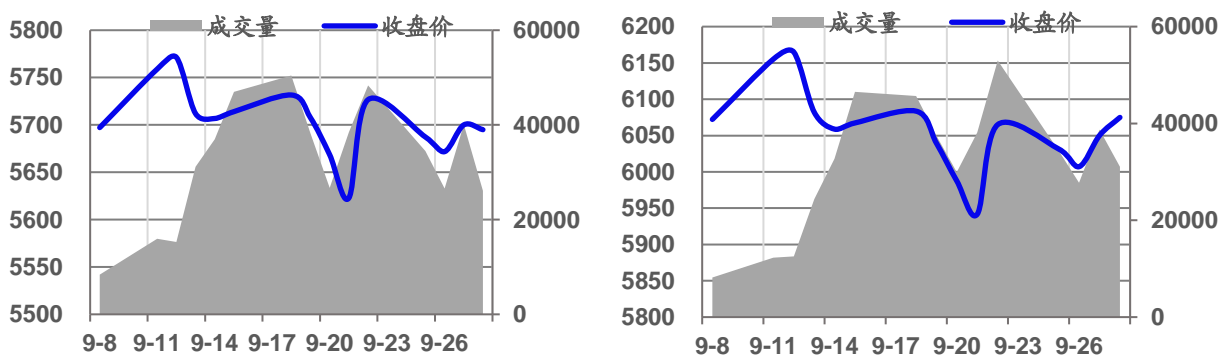
上月，沪深300期货当月合约下跌0.74%报收3701点；上证50期货当月连续合约下跌0.59%报收2510.6点；中证500期货当月连续合约下跌0.98%报收5695点；中证1000期货当月连续合约下跌1.3%报收6075点。

图表1.IF及IH当月合约成交情况



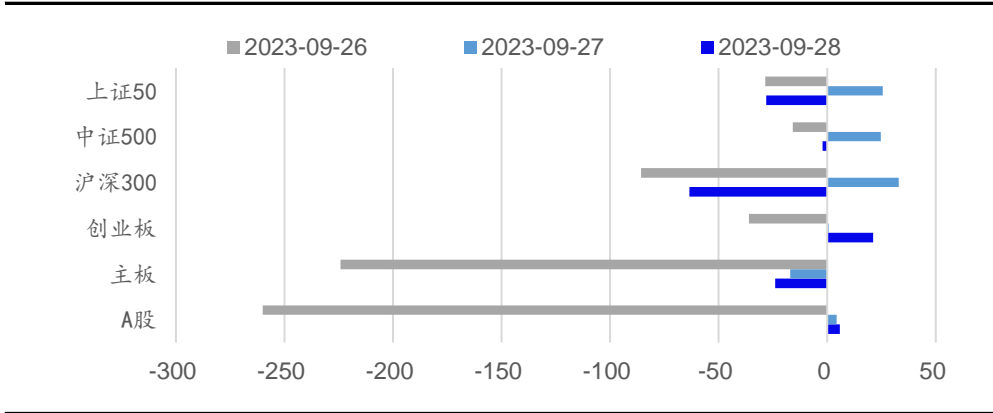
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表2.IC及IM当月合约成交情况



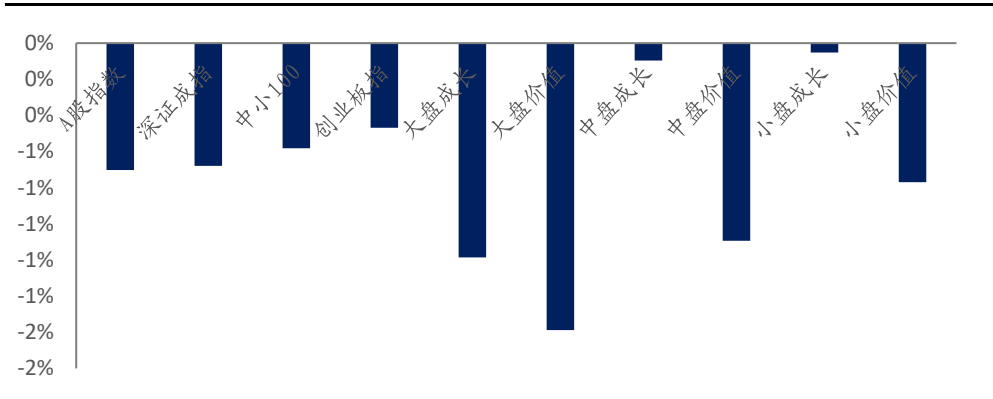
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表3.IC及IM当月合约成交情况



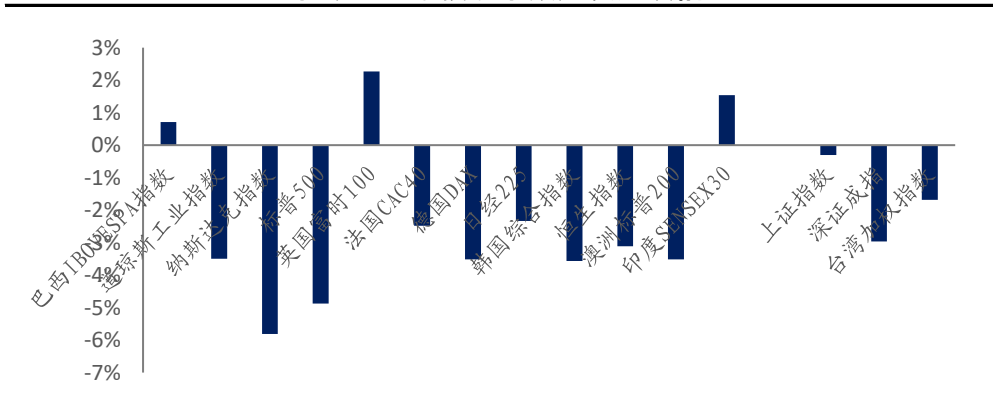
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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.全球股票指数月度涨跌幅



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

2.宏观及A股基本面

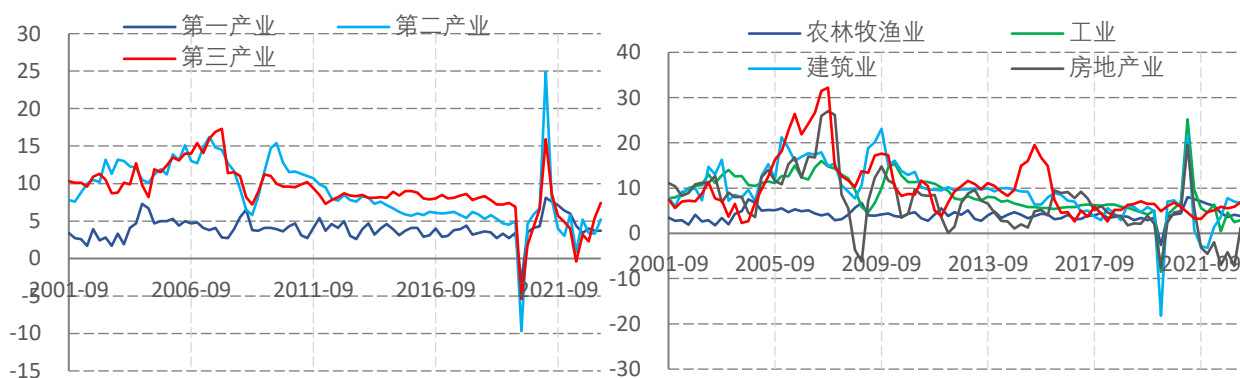
宏观方面，中国9月官方制造业PMI为50.2，预期为50，前值为49.7。国家统计局表示，9月份，制造业PMI连续4个月回升，4月份以来首次升至扩张区间。国家外汇管理局统计数据显示，截至2023年9月末，我国外汇储备规模为31151亿美元，较8月末下降450亿美元，降幅为1.42%。10月9日人民银行以开展200亿元逆回购操作。财政部提出，加大对资产评估行业的执法检查力度 严肃查处资产评估行业违法违规行为。

图表6: GDP



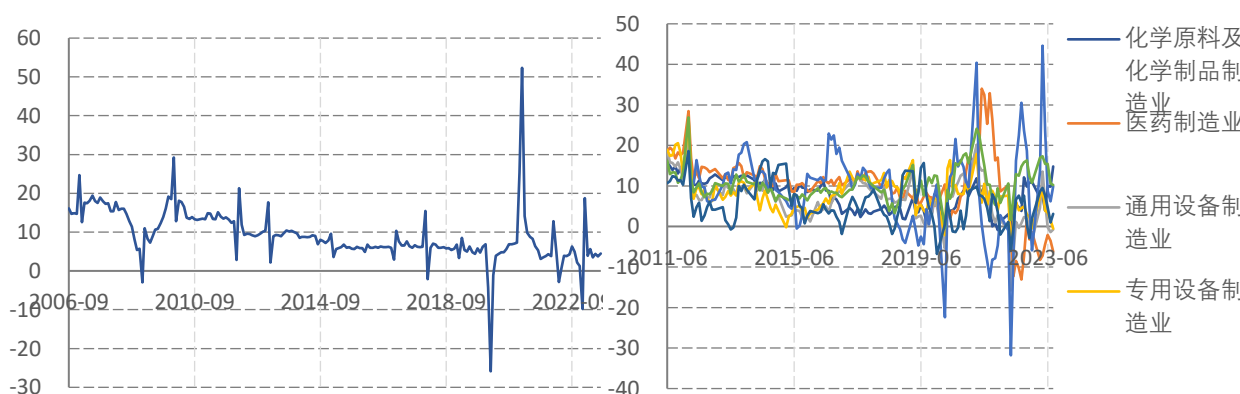
id, 兴证期货研究咨询部

图表7.GDP同比贡献率及分产业情况



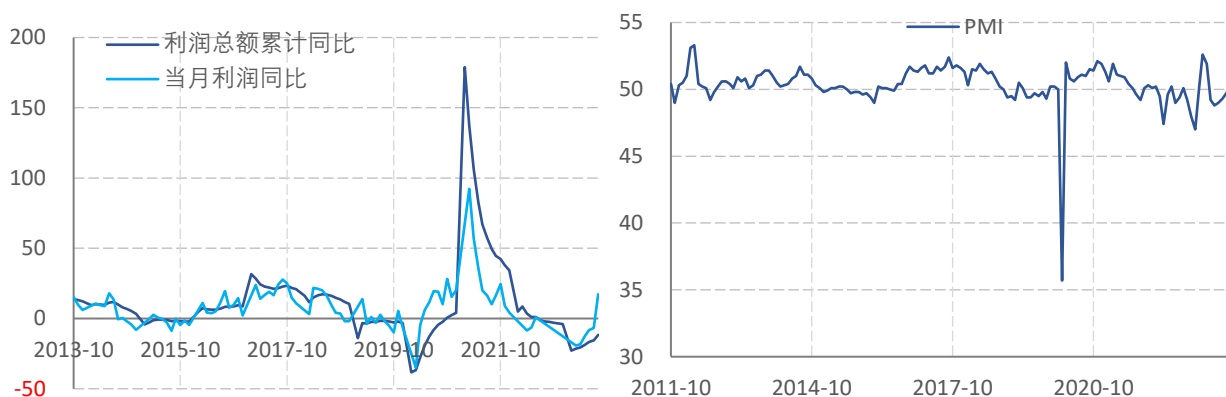
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表8.工业增加值及分行业



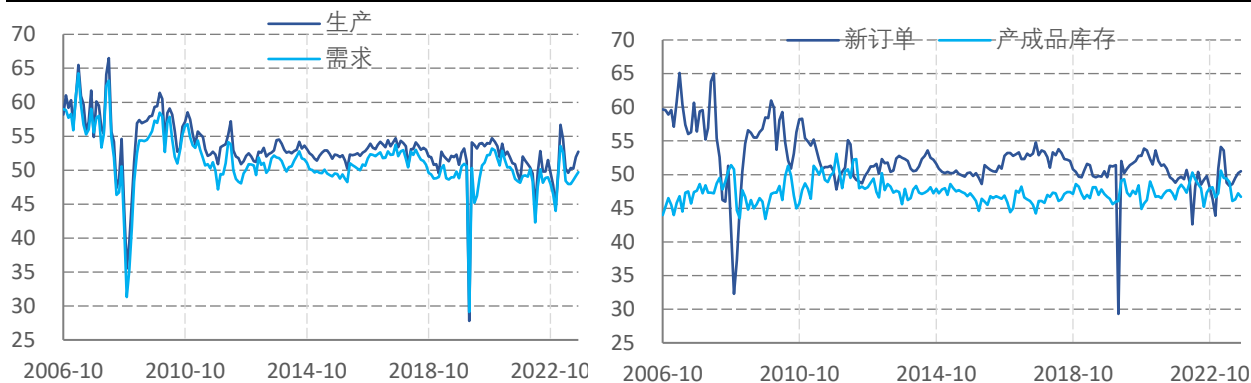
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表9.工业利润及PMI



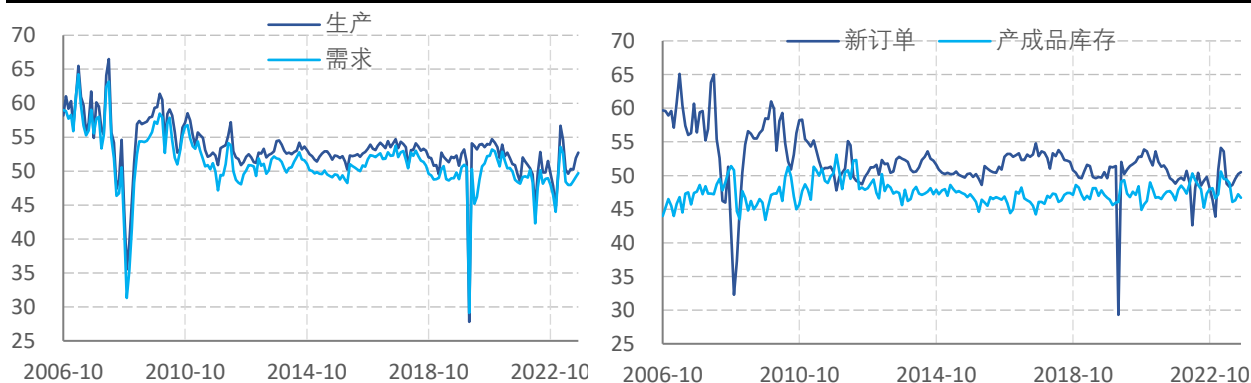
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表10.PMI分项情况



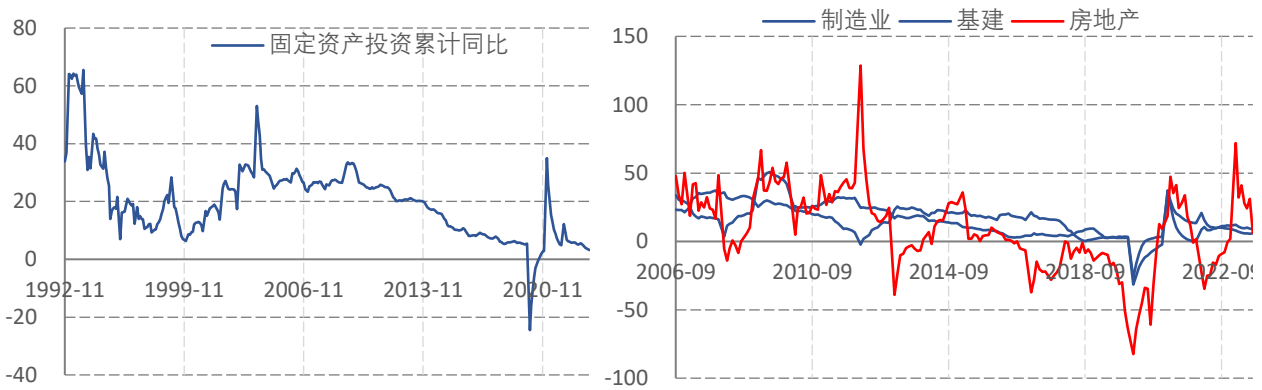
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表11.固定资产投资及分项



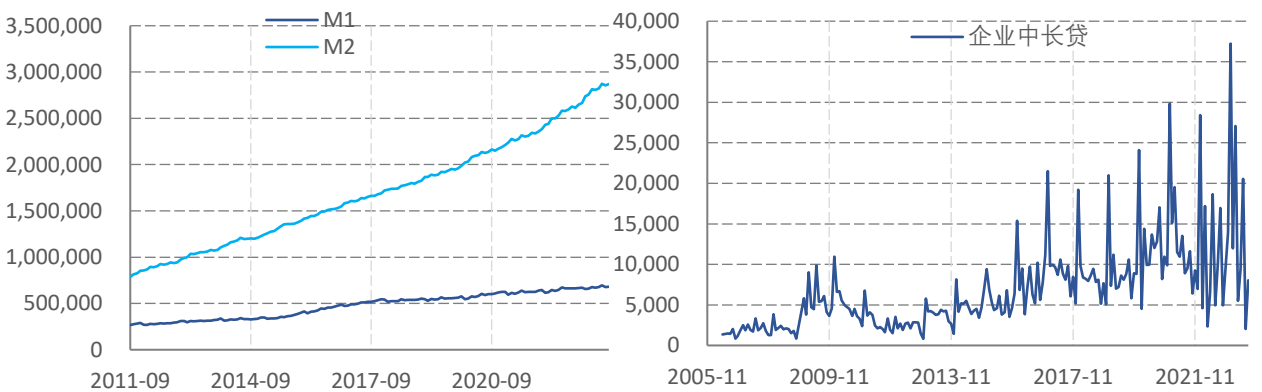
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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

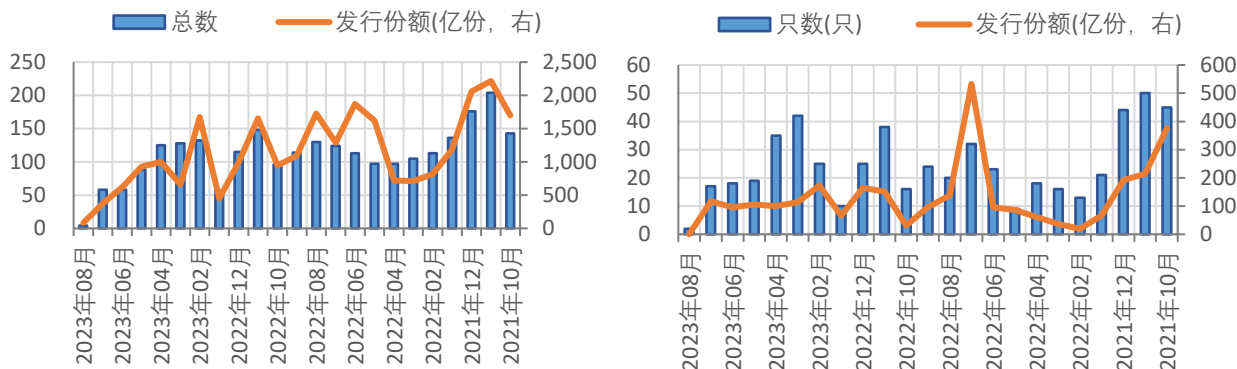


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

3.股市资金供需

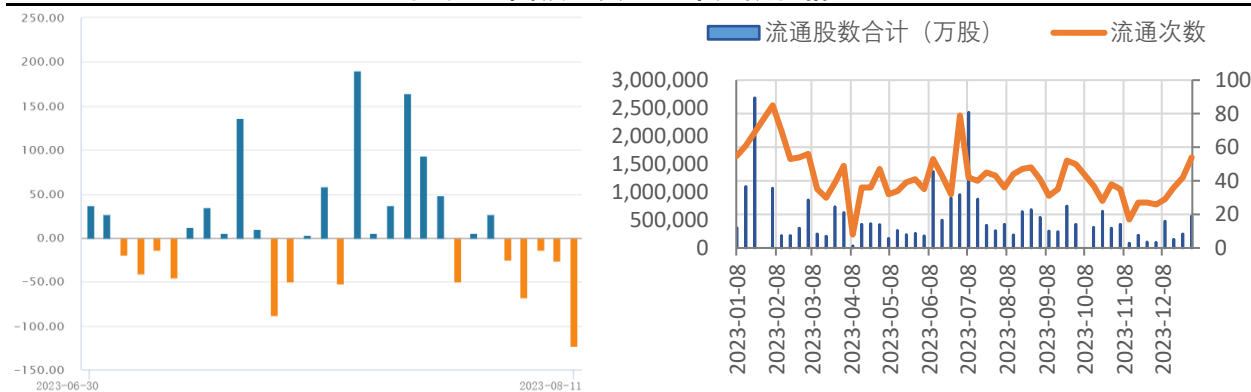
资金需求方面。截至10月9日，9月共计新成立基金4只，共计发行83.87亿份，全市场总计有11209只基金，实现资产净值276111.39亿元；其中股票型基金发行了2只，共计发行0.2亿份，全市场总计有2182只股票型基金，实现资产净值24881.58亿元；混合型基金发行0只，共计发行0亿份，全市场总计有4490只混合型基金，截止日资产净值44590.16亿元。

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

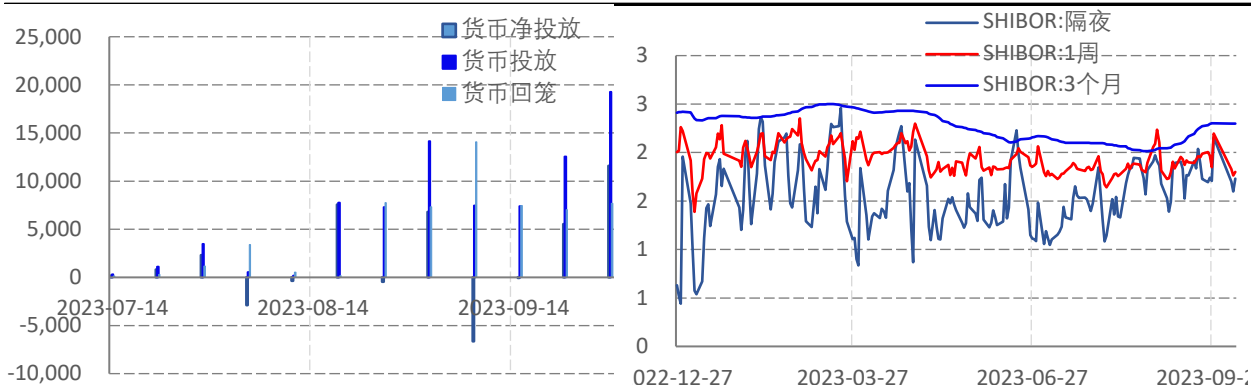


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

4.流动性

流动性方面, 上月国内货币净投放17190亿元, 其中货币投放19280亿元, 货币回笼7710亿元。利率方面, 上周近端利率回落, 远端利率维持震荡, 近远端利率差扩大, 人民币兑美元汇率稳定。

图表16.央行公开市场操作与Shibor



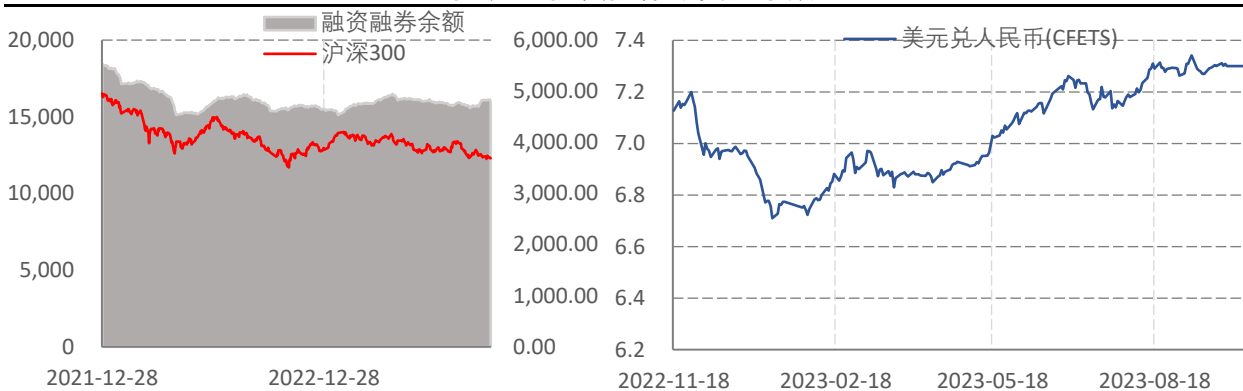
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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

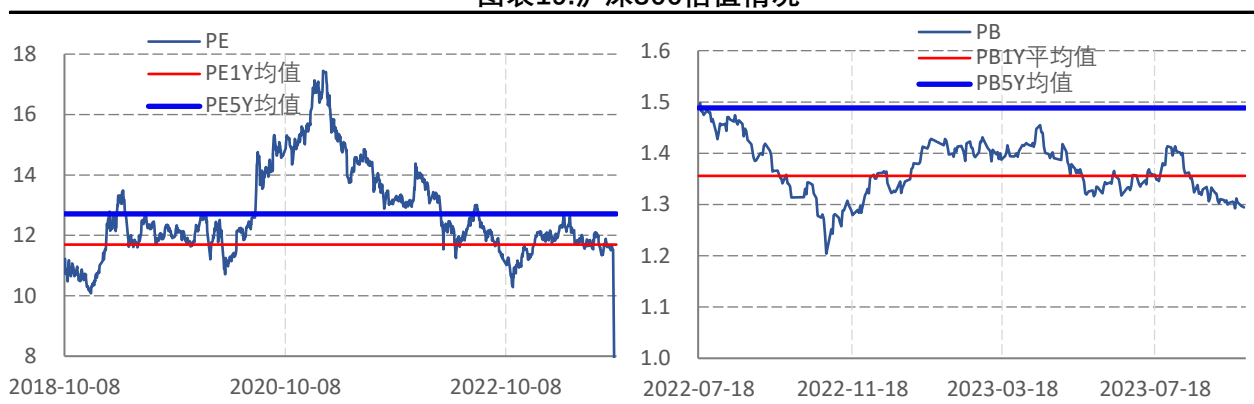


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

5.估值情况

沪深300指数PE下跌0.13，至11.52，PB下跌0.01至1.29；上证50指数PE上涨0.06，至10.12，PB上涨0.01至1.22；中证500指数PE下跌0.19至23.43PB下跌0.02至1.71；中证1000指数PE下跌0.09至38.01PB下跌0.01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

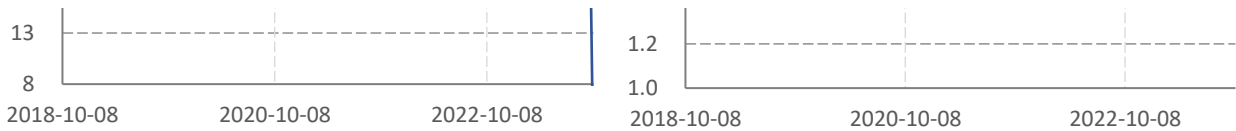
图表20.上证50估值情况



数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

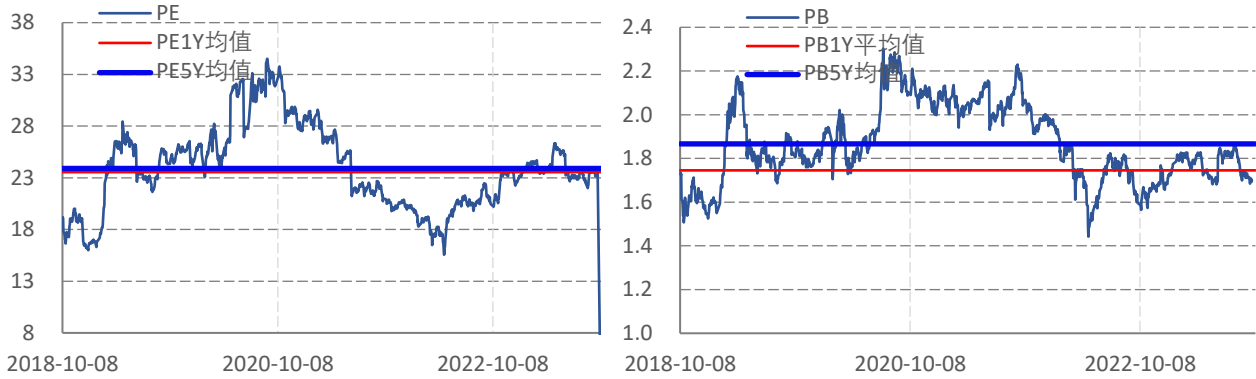
图表21.中证500指数估值情况





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

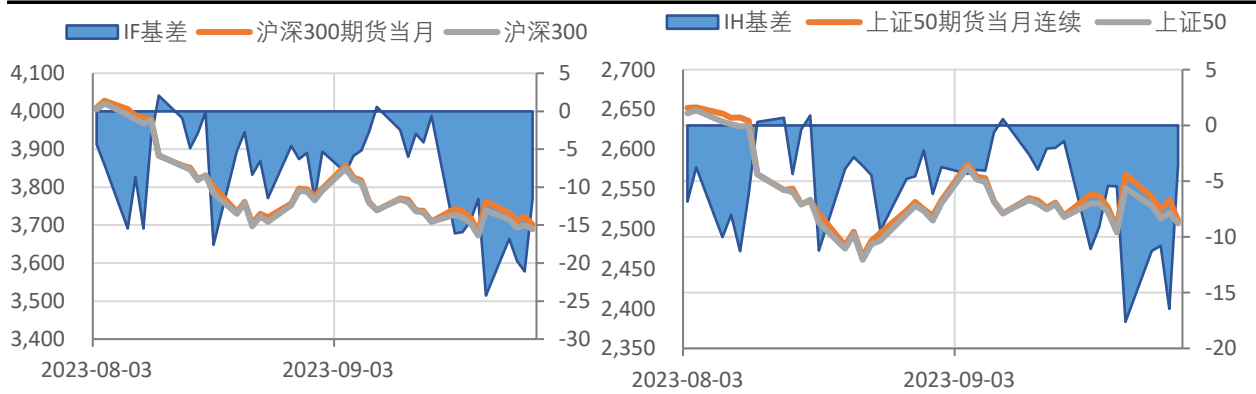


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

6.基差套利情况

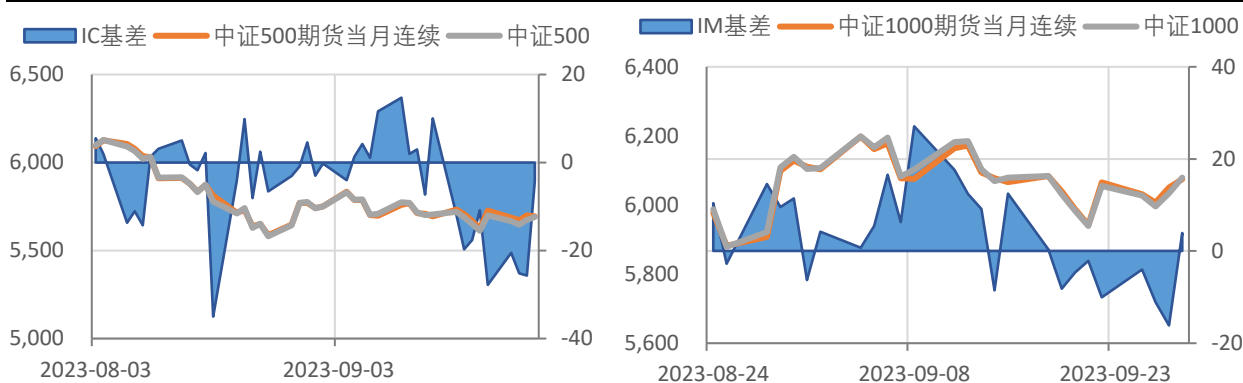
月内, IF当月合约基差最大24.27最小-0.59; IH当月合约基差最大17.62, 最小-0.57; IC合约基差最大27.78, 最小-14.73。

图表23.IF与IH基差



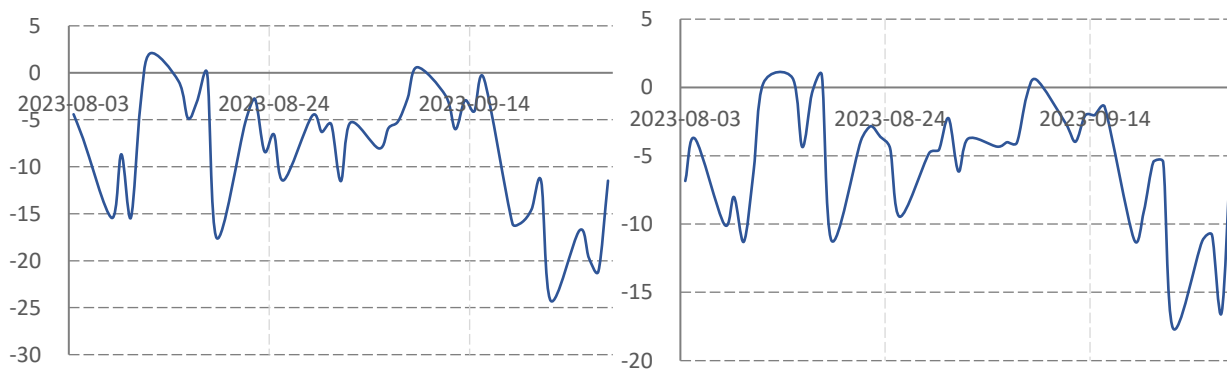
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表24.IC与IM基差



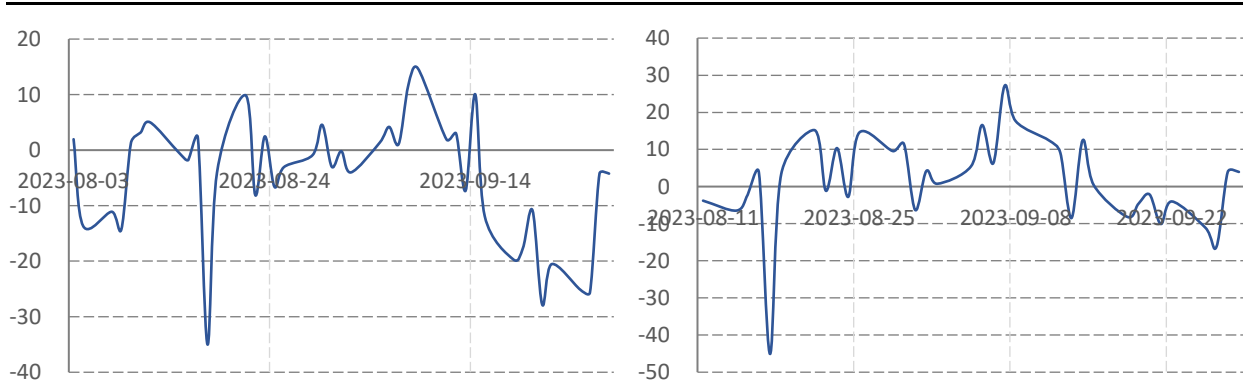
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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，国内稳增长政策持续发力，市场谨慎情绪仍在，存量博弈效应明显。制造业PMI公布，连续4个月回升，首次进入扩张区间，市场需求逐步恢复，制造业生产活动持续加快。指数预期震荡，仅供参考。

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