

降准落地，股指信心或逐步恢复

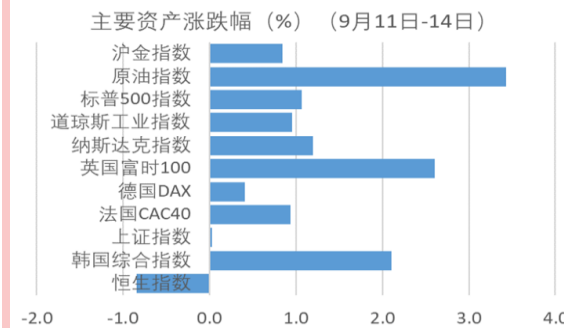
L. 投资逻辑要点

宏观动态：中国8月金融数据“强劲反弹”，总体超出市场预期，新增贷款创历史同期峰值。降准落地，降准后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%，预计释放资金超5000亿元。海外，欧洲央行加息，为连续第10次加息。

股指期货：总体8月经济数据边际修复，逆周期调节政策继续加码。随着政策效果逐步显现，经济逐步向好，A股有望受提振。预计市场继续磨底，信心或逐步恢复。考虑逢低布局多单，也可以通过卖出看跌期权操作来低位建仓。

国债期货：本周9月合约到期，主力切换至12月合约。国债期货总体回升，其中TF、T品种的12月及3月合约涨幅居前。近一个月，受宏观逆周期调节政策加码、8月经济指标边际向好、资产市场信心逐步恢复等因素影响，收益率曲线回升，短端上行幅度更大。当前，存贷款利率开启新一轮下调，预计国债收益率仍有下行动能。

投资咨询业务资格
证监许可【2011】1776号



金融期货团队：

分析师：曹晓军

期货从业资格证号：F3008012

投资咨询从业资格：Z0010934



宏观动态及大类资产走势

L. 热点资讯及宏观动态

9月14日晚，中国人民银行公告，决定于2023年9月15日降低金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%，预计释放资金超5000亿元。

央行表示，降低存量房地产利率，居民利息负担将有效减小。9月25日起，各大银行将开展存量首套住房贷款利率调整工作。

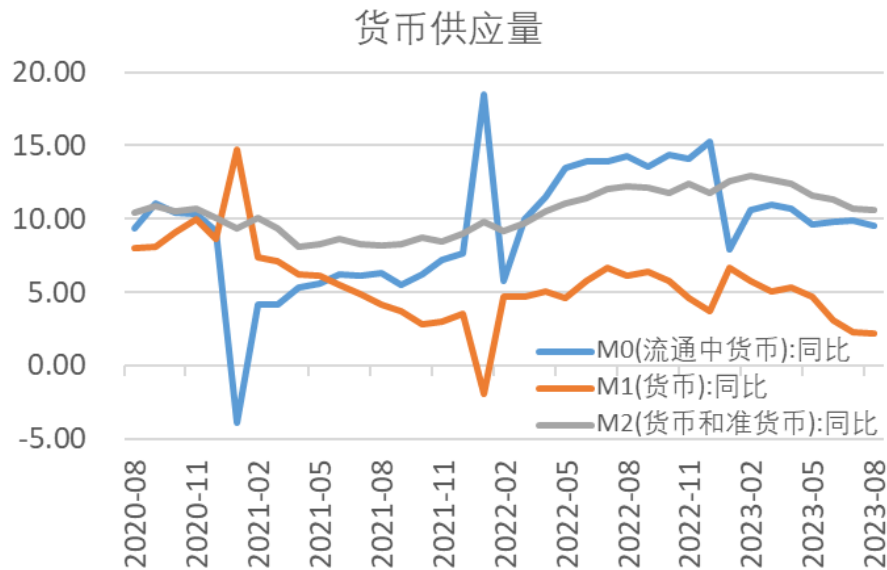
财政部修订印发《普惠金融发展专项资金管理办法》，对符合条件的创业担保贷款，财政部门给予贷款实际利率50%的财政贴息。

美国8月通胀反弹，CPI同比上涨3.7%，略高于3.6%的市场预期。

北京时间9月14日晚间，欧洲央行宣布将主要再融资利率、存款便利利率、边际贷款利率，三大利率均上调25个基点，为连续第10次加息。此次加息后，主要再融资利率达到2001年7月份以来新高，存款便利利率也创历史新高。

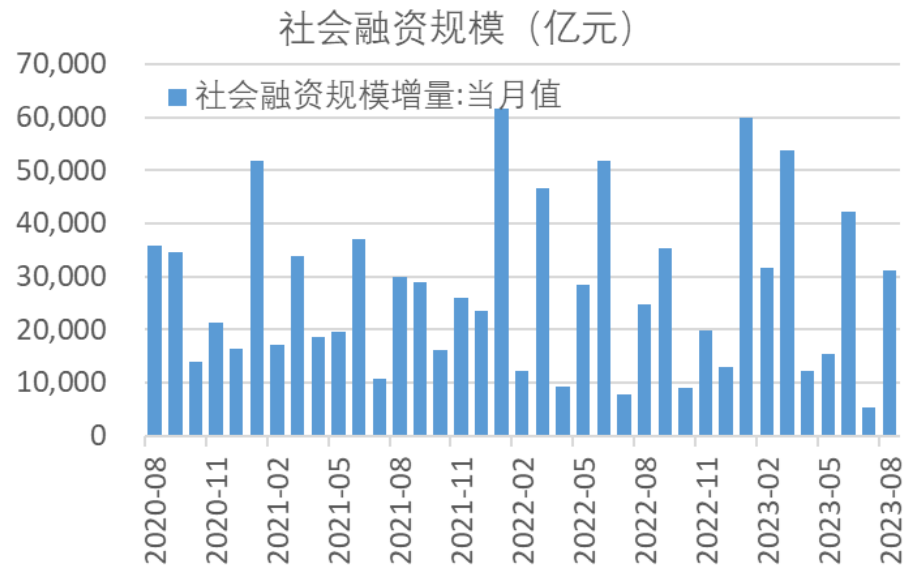
L. 热点资讯及宏观动态

图1. 货币供应量



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

图2. 社会融资规模



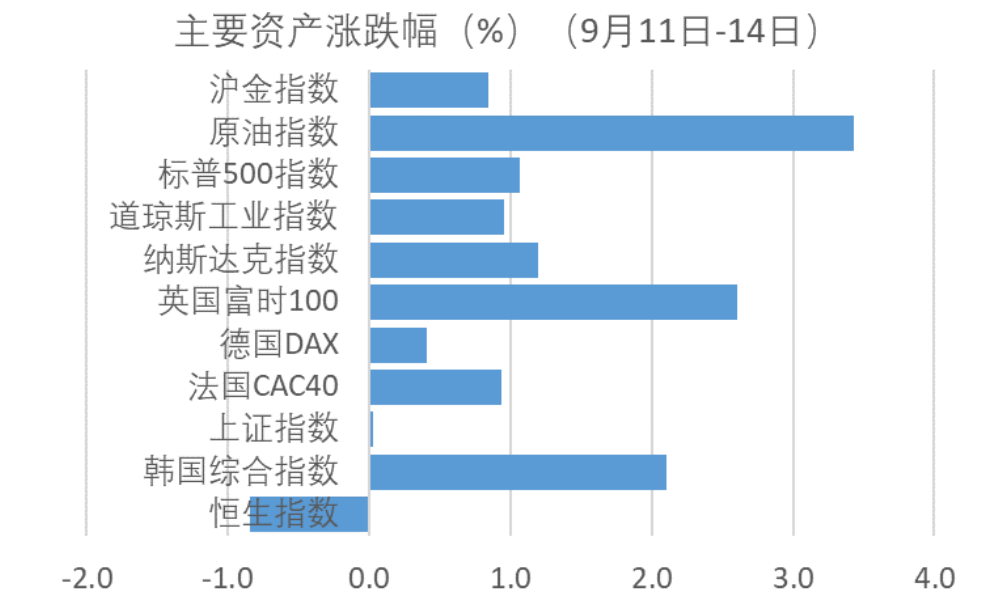
数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】

8月新增人民币贷款1.36万亿元（前值3459亿元），社会融资规模3.12万亿元（前值5282亿元），M2同比10.6%（前值10.7%）。结构上，实体信贷新增1.34万亿元，其中非金融企业贷款新增9488亿元（同比多增738亿元），居民贷款新增3922亿元（同比少增658亿元）；政府债券融资新增1.18万亿元（同比多增8714亿元）。总量上，信贷社融规模边际改善，结构上，实体信贷持稳和政府债券融资显著多增是支撑社融增速回升的重要因素。

L. 金融市场

图3. 全球主要资产走势



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】

近一周（截至周四），全球主要资产多数上行，唯有恒生指数微跌。原油延续强势，原油指数涨3.43%；黄金指数涨0.85%。



股指期货及现货一周表现

L. 行情数据

表1：股指期货走势

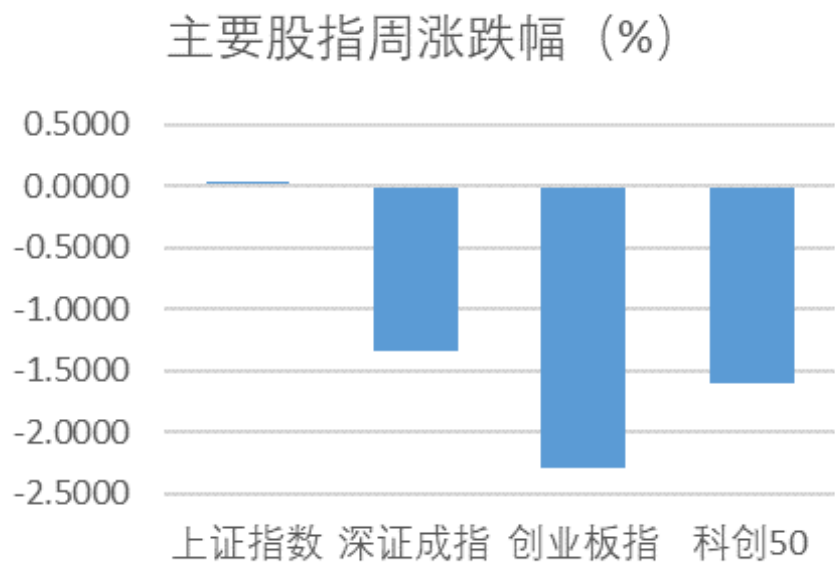
股票指数现货及期货周度走势 2023.9.11-2023.9.15							
现货走势--沪深300指数							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
沪深300指数	3708.78	-31.22	-0.83			47610205900	797204430989
期货走势--CFFEX沪深300指数期货							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	期货升水	持仓量	成交量	成交额(元)
IF2309	3709.40	-34.00	-0.91	0.62	23881	310195	34890068
IF2310	3726.60	-25.00	-0.67	17.82	110121	193763	21758161
IF2312	3742.60	-26.40	-0.70	33.82	124382	130313	14731416
IF2403	3760.60	-31.60	-0.83	51.82	20464	21396	2431097
合计					278848	655667	73810741
现货走势--上证50指数							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)			成交量	成交额(元)
上证50指数	1920.64	1.70	0.09			13412047300	206565322462
期货走势--CFFEX沪深300指数期货							
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	期货升水	持仓量	成交量	成交额(元)
IF2309	2516.40	-5.80	-0.23	595.76	11038	164146	12468600
IF2310	2527.00	-0.80	-0.03	606.36	58715	110479	8400442
IF2312	2537.20	-0.60	-0.02	616.56	61730	84381	6442962
IF2403	2554.40	-5.00	-0.20	633.76	9002	15531	1194756
合计					140485	374537	28506760

数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

L. 股票指数现货

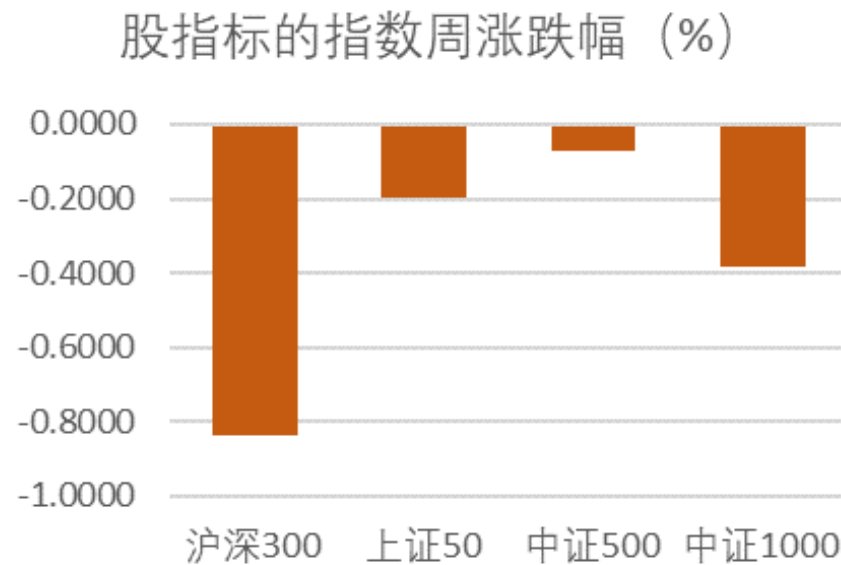
周度

图4. A股三大股指周度涨跌幅



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

图5. 股指标的指数周度涨跌幅



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

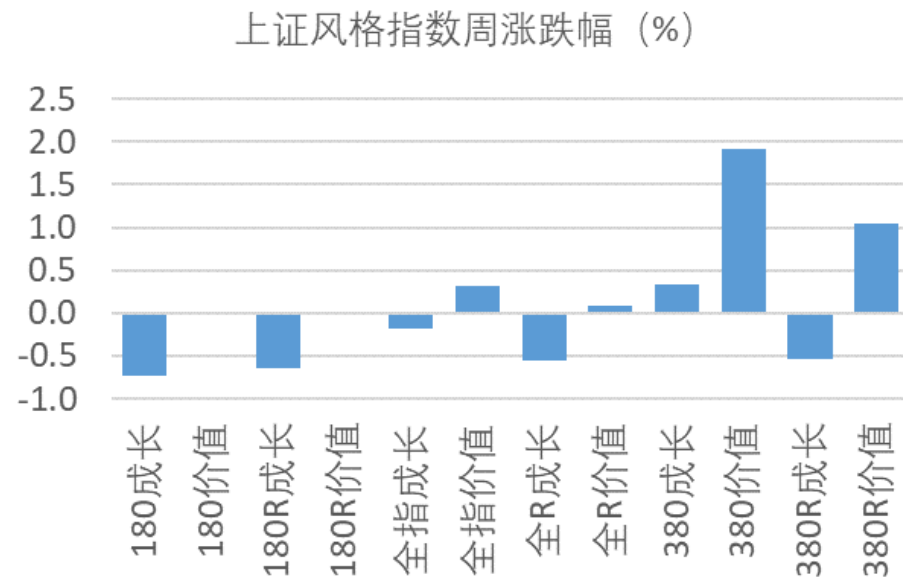
【华安解读】

截至周四，主要指数：上证指数、深证成指、创业板指、科创50涨跌幅分别为0.03%、-1.34%、-2.29%、-1.6%。

股指标的指数，沪深300、上证50、中证500、中证1000，涨跌幅分别约为-0.83%、-0.2%、-0.07%、-0.38%。

L. 市场风格

图6. 市场风格



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】

上证各风格指数表现：380价值领涨，涨幅接近2%，380R价值次之，涨逾1%，全指价值、全R价值、380成长微涨，其余风格指数小幅下跌。



国债期货一周市场表现

L. 行情数据

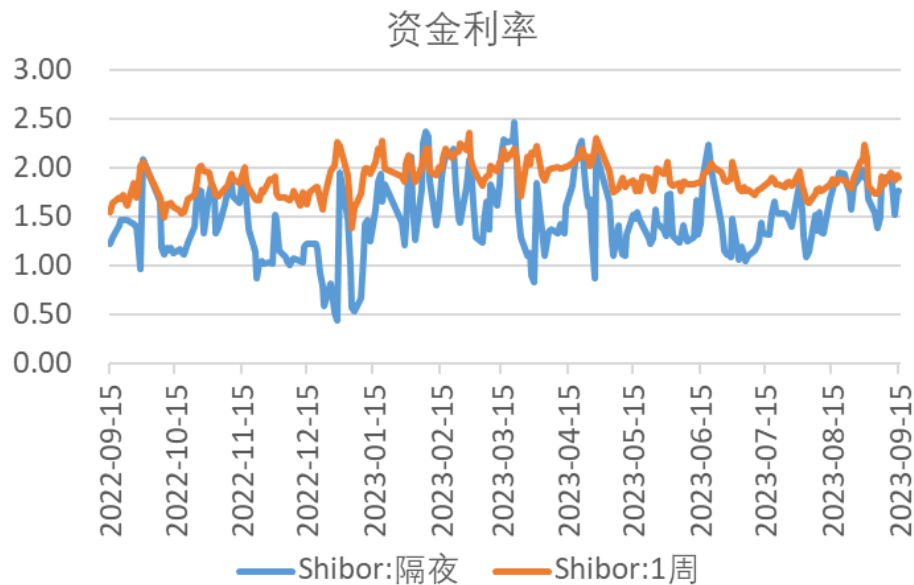
表2：国债期货一周走势

国债期货周度走势 2023.9.11-2023.9.15						
2年期						
	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	持仓量	成交量	成交额(元)
TS2312	101.1900	0.0750	0.0742	62942	195566	39572874
TS2403	101.1400	0.0750	0.0742	1739	2829	572150
TS2406	101.1000	0.0350	0.0346	320	1757	355203
小计				65001	200152	40500227
5年期						
TF2312	101.9200	0.1550	0.1523	106915	274664	27993291
TF2403	101.7500	0.1600	0.1575	5496	7961	809844
TF2406	101.5650	-0.0250	-0.0246	630	2709	275145
小计				113041	285334	29078280
10年期						
T2312	101.8100	0.1900	0.1870	180916	383180	39026398
T2403	101.5050	0.2100	0.2073	9789	19476	1976759
T2406	101.1800	-0.1150	-0.1135	1086	2552	258310
小计				191791	405208	41261468
30年期						
TL2312	99.1400	0.0700	0.0707	34013	127227	12635062
TL2403	98.8300	0.0800	0.0810	4473	11583	1145964
TL2406	98.5300	-0.2200	-0.2228	217	1340	132129
小计				38703	140150	13913155

数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

L. 利率水平

图7. 资金利率



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部

【华安解读】

资金面紧张格局略有缓和，最新隔夜Shibo报1.76%。7天Shibor报1.9%。9月MLF到期量为4000亿元，MLF投放5910亿元，即续做加量1910亿元。近一个月，受宏观逆周期调节政策加码、8月经济指标边际向好、资产市场信心逐步恢复等因素影响，收益率曲线回升，短端上行幅度更大，利差从78个基点（8月15日）收窄至53个基点。当前，存贷款利率开启新一轮下调，预计国债收益率仍有下行动能。

图8. 国债收益率



数据来源：同花顺、华安期货投资咨询部



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。

网址：www.haqh.com

Email: tzzx@haqh.com

电话：0551-62839067

公司地址：安徽省合肥市蜀山区潜山路190号华邦世贸中心超高层写字楼40、41层