

1、行情回顾：2023年一季度所有指数收涨，中证1000与创业板指数涨幅较大，上证50涨幅相对较小；行业上，电信服务与信息技术行业涨幅较大，房地产行业跌幅相对较大。港股指数呈现温和上涨；行业上，电讯与能源行业涨幅较大，医疗保健行业跌幅较大。一季度全球多数指数收涨，美国纳斯达克指数与欧洲市场指数涨幅较大，印度与巴西跌幅相对较大；行业上，美国的信息技术与通信设备行业涨幅较大，能源、医疗与金融行业跌幅较大。

2、资金表现：一季度资金表现较强。2023年一季度沪股通资金净流入约967亿元，深股通资金净流入约875亿元，合计净流入1843亿元；融资余额较去年年末回升671.7亿元；股票型基金仓位回落，混合型基金仓位回升；新成立基金份额持续稳定回升。

3、持仓与行业：股指期货持仓整体在一季度小幅回落，其中IH/IM持仓回升，IC回落明显；基差水平整体表现稳定；指数估值整体处于中等偏低水平；一季度沪深300、中证500、中证1000指数成分股成交占比回升，上证50指数成交占比回落；电子、计算机、传媒、通信与非银金融行业成交占比明显上升，房地产、医药生物与交通运输行业成交占比回落明显。

4、观点：一季度指数在成长行业带动下出现整体性上涨，但行业表现分化明显，部分科技行业已经出现交易过热现象，在流动性充裕的前提下整体市场成交保持稳定增长，短期这种现象或将延续，但我们认为这种表现难以长期持续，后期热点将逐步扩散，之前表现相对较弱、成交活跃度偏低的权重类行业有望受益，随着年报与一季报披露，基本面表现相对稳定的大市值品种或将有所表现。五六月份美联储分别将举行两场议息会议，美国利率变化节奏与预期对于市场影响依然较大，市场情绪或将受其影响。我们认为四月份指数将延续一季度偏强的走势，后期权重指数将出现补涨，我们对于五六月份市场持谨慎乐观的态度。

5、风险提示：市场流动性大幅回落；热点业绩披露大幅不达预期；美联储利率调整力度超市场预期。