

2023 年 01 月 08 日

广金期货研究中心

股指研究员

李彬联

020-88523420

期货从业资格证号：

F03092822

投资咨询资格证号：

Z0017125

国内外释放利好，需预防节前兑现风险

周度观点

观点：IH、IM 主力合约震荡偏强

逻辑：其一，美国非农数据超预期，美联储加息预期缓和，海外资金或回流；其二，春运客流量如期改善，航空热线超预期恢复，消费需求扩张，经济复苏预期强化；其三，央行党委书记、银保监会主席郭树清重磅发声：将当期总收入最大可能地转化为消费和投资；其四，年关降至，当前市场过热注意高位兑现风险。另外，注意春节效应，近年来春节前多为缩量弱势行情。

风险：节前高位兑现

目录

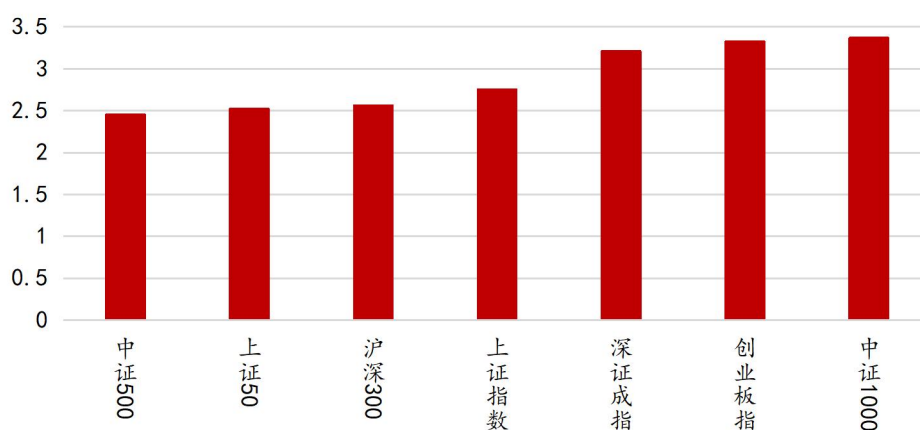
核心观点.....	1
一、股指周度行情回顾与展望.....	3
1、整体市场行情回顾.....	3
2、四大指数估值情况.....	4
3、流动性指标跟踪.....	5
4、主要市场资讯.....	5
5、市场行情周度展望.....	6
二、期货市场数据跟踪.....	8
1、持仓量与成交量.....	8
2、年化升贴水率.....	8
3、同品种价差.....	9
4、跨品种价比.....	9
分析师声明.....	11
免责声明.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、股指周度行情回顾与展望

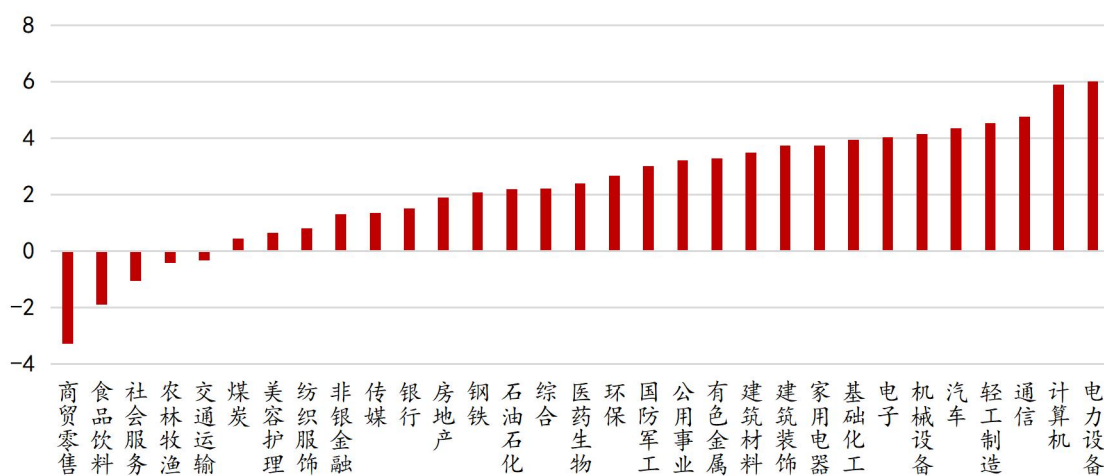
1、整体市场行情回顾

1月2日至6日整一周，多数宽基指数均迎来上涨，四大指数当中，中证1000涨幅最大，具体上涨3.37%。市场成交量也逐渐回暖，北向资金大幅流入，整周净流入超200亿元。申万一级行业方面，家用电器、建筑装饰、建筑材料、有色金属等领涨，商贸零售、食品饮料、社会服务等领跌。市场风格方面，成长优于价值，高贝优于低波。

图表 1：关键指数周涨跌幅（%）

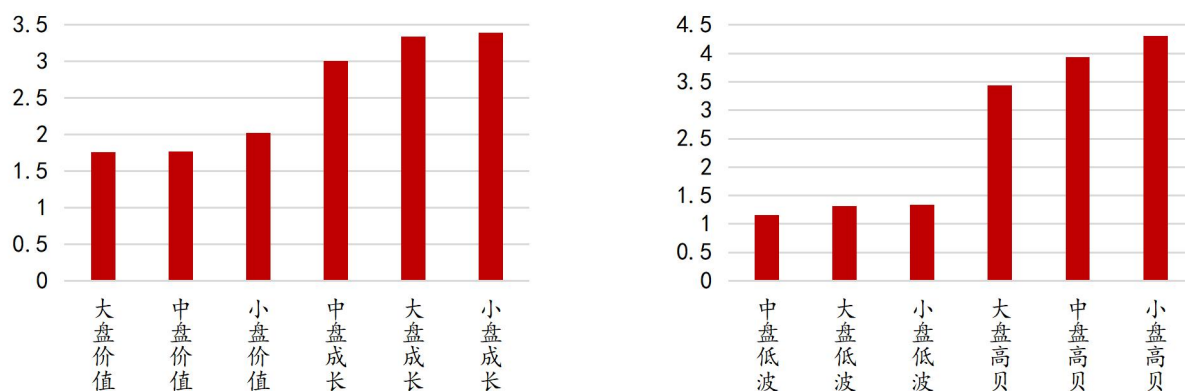


图表 2：申万行业周涨跌幅（%）



来源：WIND，广金期货研究中心

图表 3：市场风格（周涨跌幅）

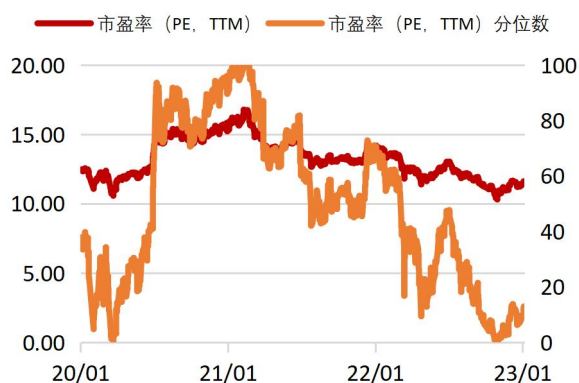


来源：WIND，广金期货研究中心

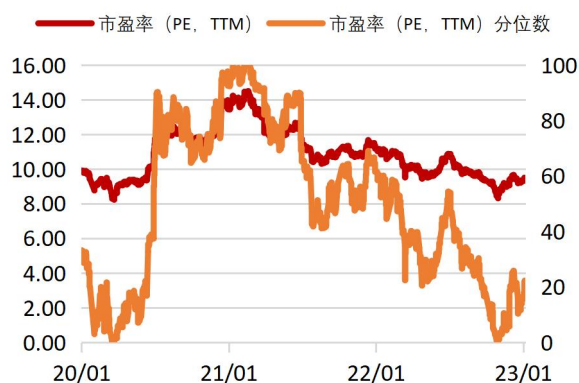
2、四大指数估值情况

自 2020 年以来，当前沪深 300 的 PE 为 11.63（分位数为 12.98%），上证 50 的 PE 为 9.52（分位数为 22.27%），中证 500 的 PE 为 23.38（分位数为 47.13%），中证 1000 的 PE 为 29.20（分位数为 8.06%），当前沪深 300、上证 50、中证 1000 指数均处于低估值区间。

图表 4：沪深 300 指数 PE 及 PE 分位数

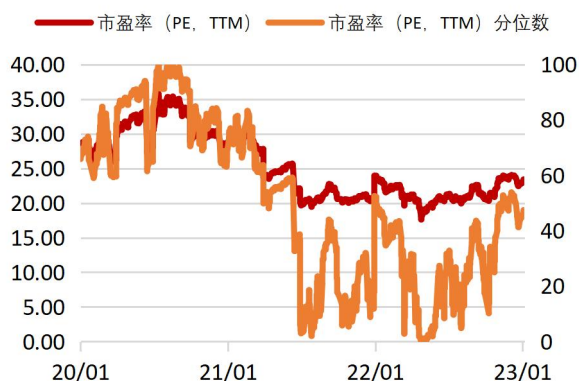


图表 5：上证 50 指数 PE 及 PE 分位数

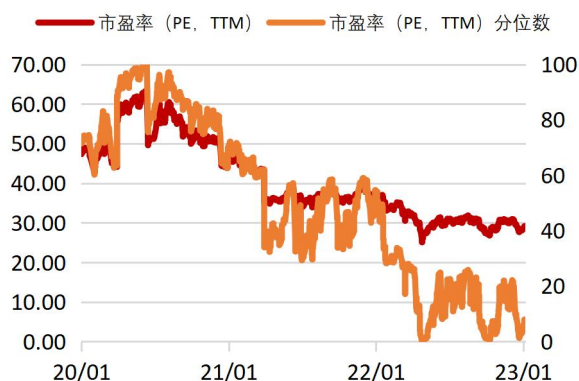


来源：WIND，广金期货研究中心

图表 6：中证 500 指数 PE 及 PE 分位数



图表 7：中证 1000 指数 PE 及 PE 分位数

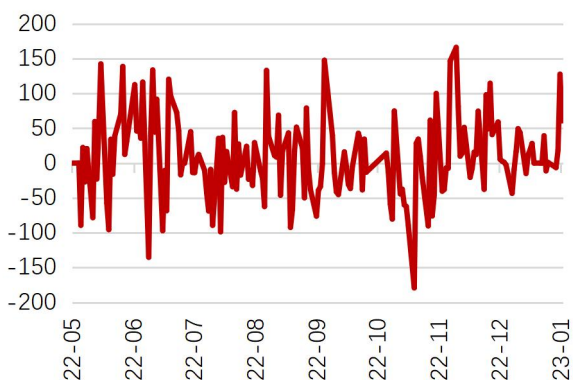


来源：WIND，广金期货研究中心

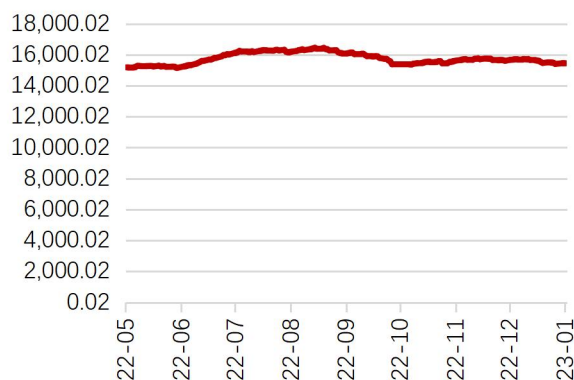
3、流动性指标跟踪

1 月 2 日至 6 日整一周，北向资金净流入超 200.2 亿元，北向资金净买入前五大行业为：电力设备、银行、非银金融、食品饮料、基础化工。截至 1 月 5 日，周度融资融券余额为 15470.75，对比前两周 15403.92 和 15466.35 有显著提升。

图表 8：北向资金（亿元）



图表 9：融资融券余额（亿元）



来源：WIND，广金期货研究中心

4、主要市场资讯

1、1 月 6 日，美国就业报告显示，12 月新增就业岗位 223,000 个，失业率从 11 月的 3.6% 降至 3.5%，回到 50 年来的低点；12 月时薪上涨 0.3%，使 12 个月的涨幅达到 4.6%，

为一年多来的最低水平。当前，投资者认为美联储在即将召开的会议上加息 25 个基点的概率约为 75%，加息 50 个基点的概率为 25%，加息预期的缓和，或导致外资回流国内市场。

2、2023 年春运正式拉开帷幕，官方预计 2023 年春运期间客流总量将达 20.95 亿人次，恢复至 2019 年春运七成左右。春运第一周经济舱平均票价 700 元左右，恢复至 2019 年同期 87.1%，部分热门航线已超 2019 年同期。疫情放开后的第一个春运，客流量恢复较为理想，在一定程度反映了经济复苏或也将如期。

3、2023 年 1 月 7 日，央行党委书记、银保监会主席郭树清重磅发声：将当期总收入最大可能地转化为消费和投资；金融政策要积极配合财政政策和社会政策，多渠道增加中低收入和受疫情影响较大群体的收入，提高消费能力；以满足新市民需求为重点，开发更多适销对路的金融产品，鼓励住房、汽车等大宗商品消费；货币政策加大向民营企业的倾斜力度，保持信贷总量有效增长，推动降低综合融资成本；丰富民营企业融资渠道，支持其通过发行股票债券获取更多金融资源。

5、市场行情周度展望

观点：指数震荡偏强

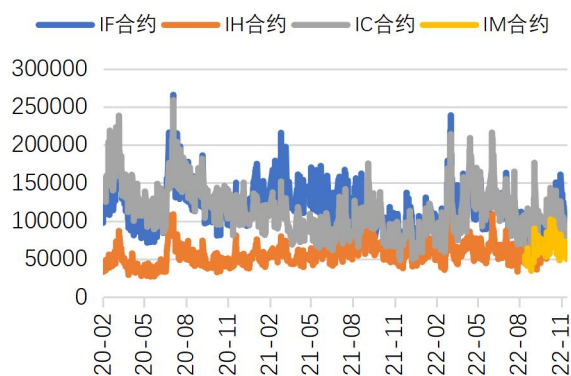
逻辑：其一，美国非农数据超预期，美联储加息预期缓和，海外资金或回流；其二，春运客流量恢复理想，航空出行恢复超预期，消费需求扩张，经济复苏预期强化；其三，央行党委书记、

银保监会主席郭树清重磅发声：将当期总收入最大可能地转化为消费和投资。其四，年关降至，当前市场过热注意高位兑现风险。另外，注意春节效应，春节前多为缩量弱势行

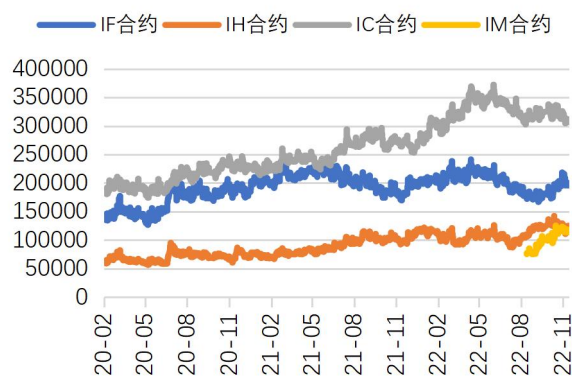
二、期货市场数据跟踪

1、持仓量与成交量

图表 10：合约成交量（手）



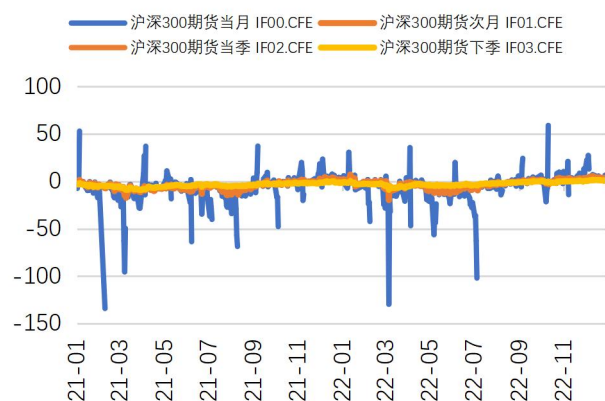
图表 11：合约持仓量（手）



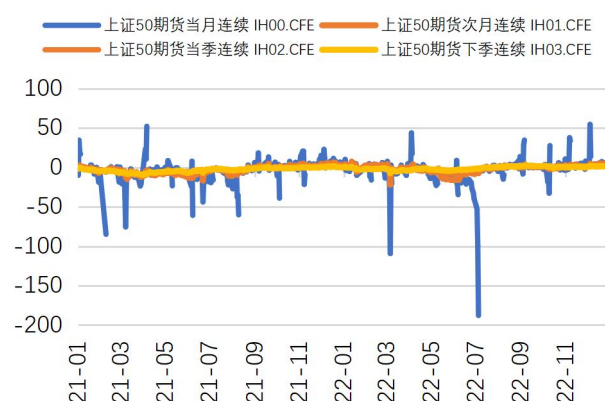
来源：WIND，广金期货研究中心

2、年化升贴水率

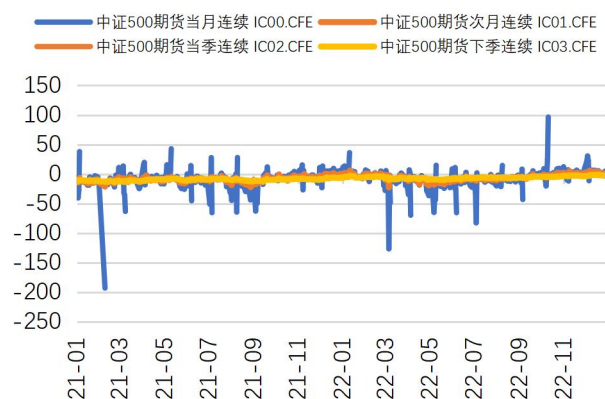
图表 12：沪深 300 合约



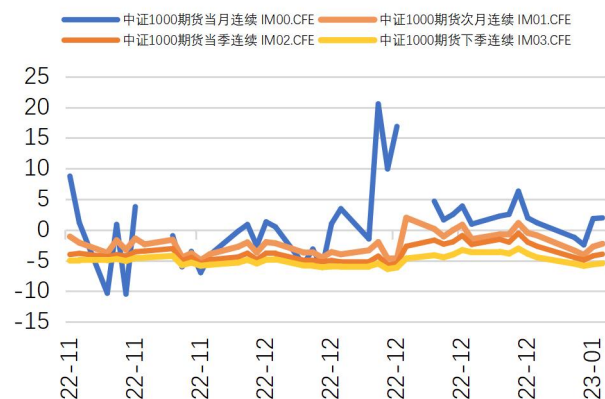
图表 13：上证 50 合约



图表 14：中证 500 合约



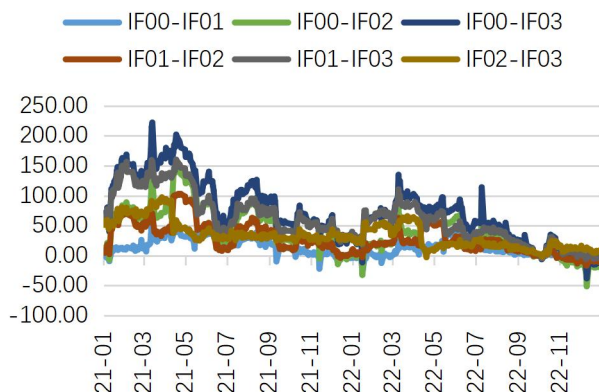
图表 15：中证 1000 合约



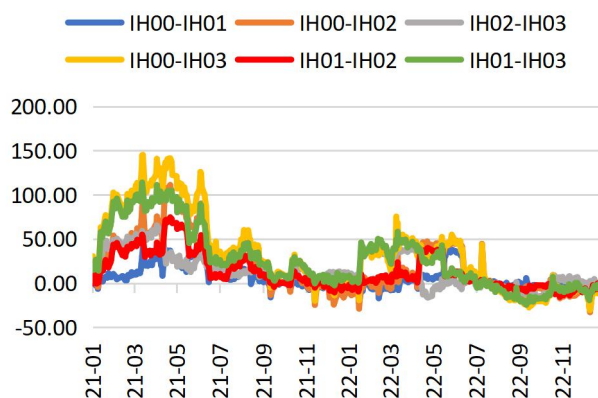
来源：WIND，广金期货研究中心

3、同品种价差

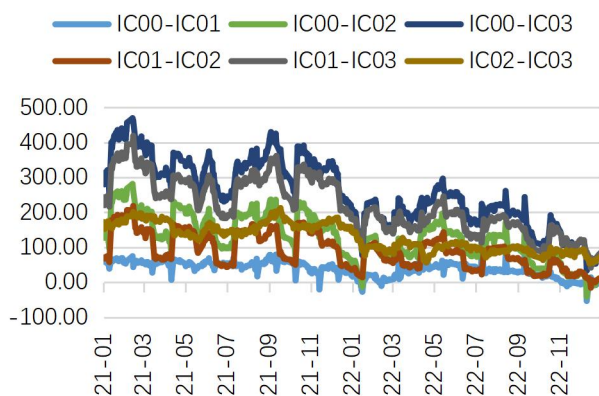
图表 16：沪深 300 合约



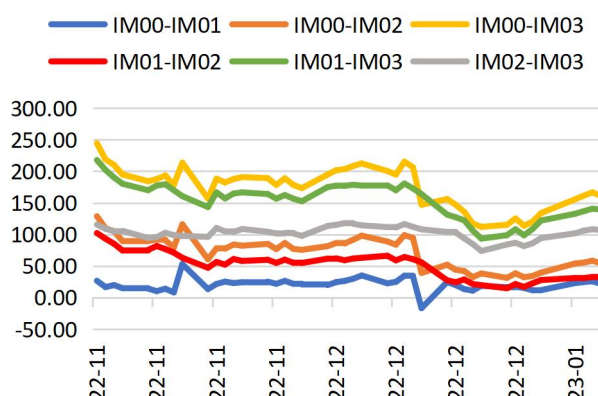
图表 17：上证 50 合约



图表 18：中证 500 合约



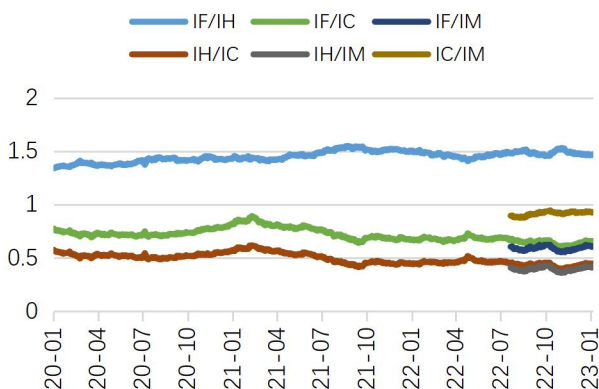
图表 19：中证 1000 合约



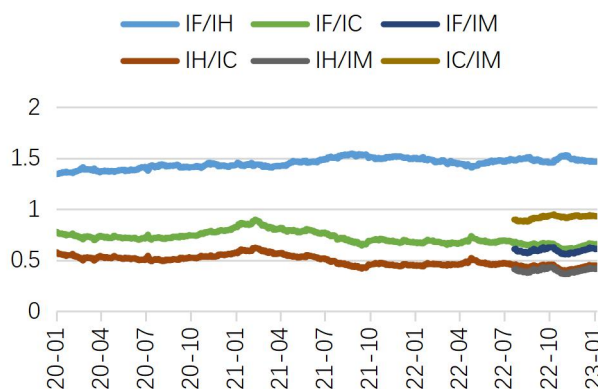
来源：WIND，广金期货研究中心

4、跨品种价比

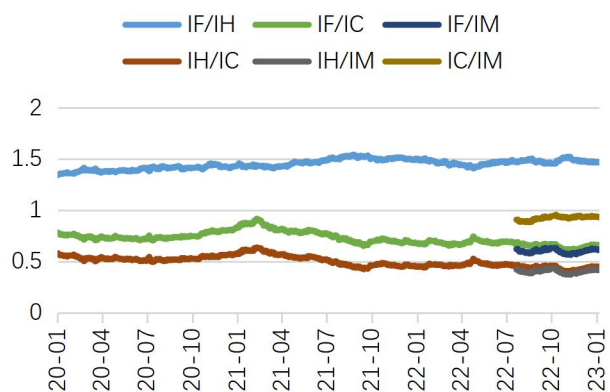
图表 20：当月合约价比



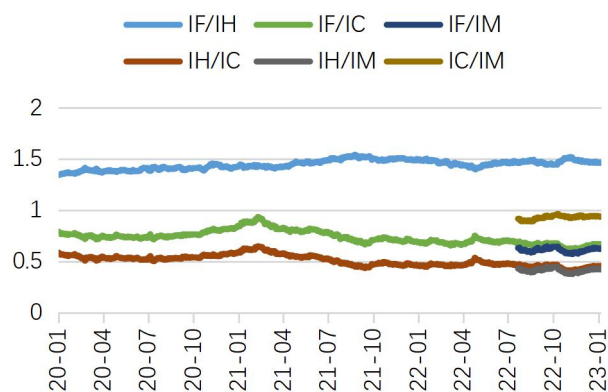
图表 21：次月合约价比



图表 22：当季合约价比



图表 23：下季合约价比



来源：WIND，广金期货研究中心

分析师声明

本报告署名分析师具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。



更多期货咨询请关注广金公众号

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我们公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的更改，在任何情况下，我公司报告的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写过程中融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与广州金控期货有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表广州金控期货有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映广州金控期货有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经广州金控期货有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的资料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“广州金控期货有限公司”，并保留我公司的一切权利。

广州金控期货有限公司是广州金融控股集团有限公司的控股子公司，业务范围包括商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询和资产管理业务。全资控股风险管理子公司-广州金控物产有限公司，业务范围包括基差贸易、仓单服务、场外衍生品业务。

总部地址：广州市天河区体育西路 191 号中石化大厦 B 塔 25 层 2501-2524 单元

联系电话：400-930-7770

公司官网：www.gzjkqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

• 广州营业部 地址：广州市天河区临江大道1号之一904室 电话：020-38298555	• 佛山营业部 地址：佛山市南海区大沥镇毅贤路8号17层20号至17层22号 电话：0757-85501856/85501815
• 大连营业部 地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2311室 电话：0411-84806645	• 山东分公司 地址：山东省济南市市中区英雄山路129号祥泰广场1号楼2403室 电话：0531-55554330
• 福州营业部 地址：福州市鼓楼区五凤街道铜盘路29号左海综合楼2楼B区201室 电话：0591-87800021	• 杭州分公司 地址：浙江省杭州市西湖区文二西路5号508室 电话：0571-87791385
• 河北分公司 地址：河北省石家庄市长安区中山东路508号东胜广场三单元1406室 电话：0311-83075314	• 唐山营业部 地址：河北省唐山市路北区金融中心3号楼1607、1608号 电话：0315-5266603
• 淮北营业部 地址：安徽省淮北市相山区惠苑路6号金冠紫园6幢105号 电话：0561-3318880	• 太原营业部 地址：山西省太原市万柏林区长风街道长兴路1号4幢11层1123、1124号 电话：0351-7876105