

2023 年 1 月 12 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

市场增量资金不足，节前内资情绪谨慎

核心观点

策略：观望或单边多头获利了结

逻辑：资金面，北向资金净流入 95.45 亿元，内资净流出 78.9 亿元，市场增量资金不足，指数全天在零线上下小幅浮动。外资连续 6 个交易日大幅流入，一方面，是对未来海外加息节奏放缓持乐观态度，另一方面，认为中国经济将进入强复苏通道。内资方面，特别是个人投资者资金连日大幅离场，主要原因是春节将至，避险情绪催生，并且此前指数又经历一轮上涨行情，潜在的高位兑现风险更是加剧了这种避险情绪。结合本周成交量持续缩量的情况，在无重大利好情况下，预计节前国内资金将维持保守态度，四大指数将维持弱势震荡态势。

目录

核心观点.....	1
一、主要市场资讯.....	3
二、股票市场.....	4
1. 指数行情回顾与展望.....	4
2. 相关指标跟踪.....	6
三、期货市场.....	7
1. 期指行情回顾与展望.....	7
2. 相关指标跟踪.....	8
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、 主要市场资讯

1、2023 年中国保险投资官调查已于日前结束，累计回收 25 份有效问卷，样本机构管理的资金超 20 万亿元，在 24.5 万亿保险资金运用余额中占比超 80%。对于 2023 年的市场行情，参与调查的保险投资官普遍持中性或乐观态度，多达 72%的保险投资官认为今年的投资前景“比较乐观”。（资讯来源：Wind）

2、据中汽协，2022 年 12 月汽车销量同比下降 8.4%，全年销量 2686.4 万辆，同比增长 2.1%；新能源汽车持续爆发式增长，2022 年销量超 680 万辆，市场占有率提升至 25.6%，逐步进入全面市场化拓展期，迎来新的发展和增长阶段。汽车出口继续保持较高水平，屡创月度历史新高，全年出口突破 300 万辆有效拉动行业整体增长。预计 2023 年汽车市场将继续呈现稳中向好发展态势，呈现 3%左右增长。（资讯来源：Wind）

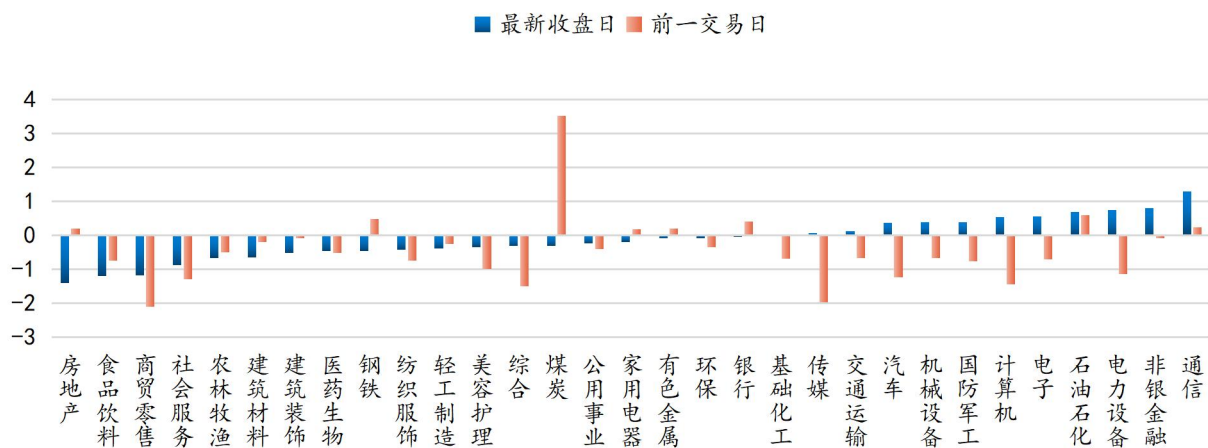
二、股票市场

1. 指数行情回顾与展望

1月12日，上证指数收涨0.05%报3163.45点，深证成指涨0.23%报11465.73点，创业板指涨0.51%报2458.49点，沪深300涨0.20%，上证50涨0.06%，中证500涨0.02%，中证1000涨0.04%。市场成交额6817.1亿元，北向资金实际净买入95.45亿元，市场超2532只个股下跌。申万一级行业方面，通信、电力设备、汽车等行业领涨，房地产、美容护理、社会服务等行业领跌。

资金面，北向资金净流入95.45，内资净流出78.9，市场增量资金不足，指数全天在零线上下小幅浮动。外资连续6个交易日大幅流入，一方面，是对未来海外加息节奏放缓持乐观态度，另一方面，认为中国经济将进入强复苏通道。内资，特别是个人投资者资金连日大幅离场，主要原因是春节将至，避险情绪催生，并且此前又经历一轮上涨行情，潜在的高位兑现风险更是加剧了这种避险情绪。结合本周成交量持续缩量的情况，在无重大利好情况下，预计节前国内资金将维持保守态度，四大指数将维持弱势震荡态势。

图表 1：1 月 12 日申万行业涨跌幅情况



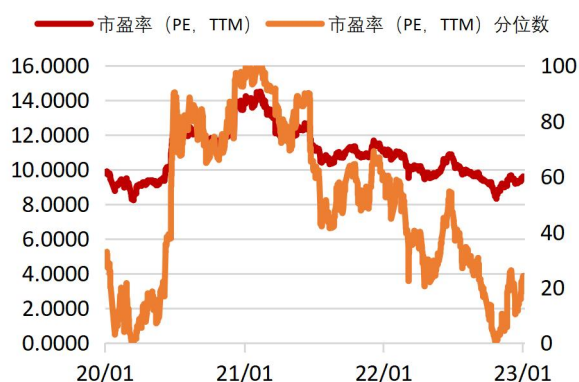
来源：Wind，广金期货研究中心

2. 相关指标跟踪

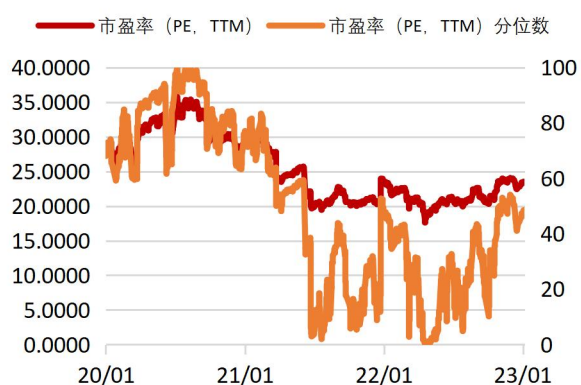
图表 2：沪深 300 指数 PE



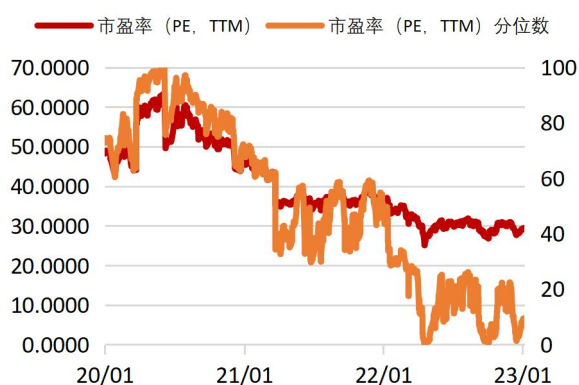
图表 3：上证 50 指数 PE



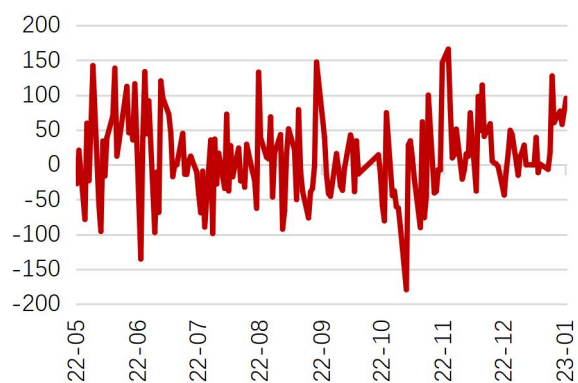
图表 4：中证 500 指数 PE



图表 5：中证 1000 指数 PE



图表 6：北向资金（亿元）



图表 7：两融余额（亿元）



来源：Wind，广金期货研究中心

三、期货市场

1. 期指行情回顾与展望

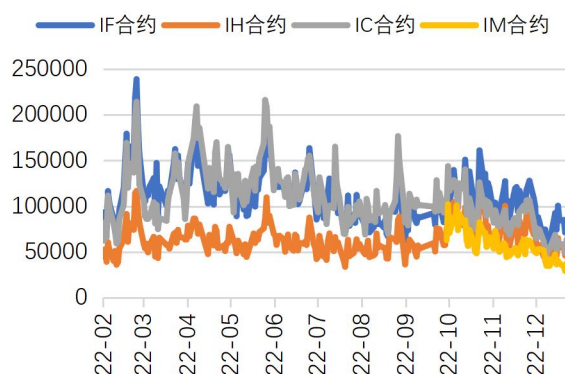
图表 8：当日股指期货关键数据追踪

	收盘价	日涨跌幅	基差	基差环比变化	年化升贴水率	成交量	日涨跌幅	持仓量	日涨跌幅
IF00	4024.60	0.18%	6.73	-0.44	7.64	45904	-8.34%	68842	-9.47%
IF01	4031.20	0.18%	13.33	-0.44	3.36	4030	-3.98%	10631	8.87%
IF02	4039.00	0.20%	21.13	0.16	3.00	15455	-9.69%	80650	0.66%
IF03	4030.80	0.19%	12.93	-0.04	0.76	5016	-34.82%	42984	-1.76%
IH00	2746.20	0.26%	4.25	5.25	7.08	29261	-18.19%	49243	-11.11%
IH01	2750.40	0.24%	8.45	4.85	3.13	3745	4.49%	6215	6.93%
IH02	2757.00	0.25%	15.05	5.25	3.13	10230	-9.75%	45457	-1.98%
IH03	2757.80	0.20%	15.85	3.85	1.36	3819	-10.18%	18440	0.44%
IC00	6021.60	-0.06%	6.31	-4.73	4.79	38363	-0.71%	70213	-8.54%
IC01	6022.20	-0.07%	6.91	-5.53	1.17	6859	3.13%	20953	12.66%
IC02	6015.00	-0.05%	-0.29	-4.13	-0.03	12209	-0.79%	114017	-1.04%
IC03	5946.00	-0.03%	-69.29	-3.13	-2.71	6251	4.50%	97634	1.49%
IM00	6492.00	-0.04%	2.43	-5.07	1.71	24588	11.76%	36807	-5.59%
IM01	6475.60	0.05%	-13.97	0.53	-2.18	4538	59.79%	10385	17.38%
IM02	6450.40	0.19%	-39.17	9.53	-3.44	10015	21.85%	43416	2.19%
IM03	6338.80	0.17%	-150.77	8.13	-5.47	4539	1.57%	42519	0.79%

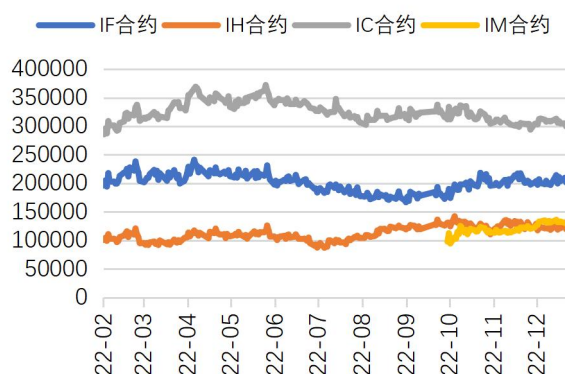
来源：Wind，广金期货研究中心

2. 相关指标跟踪

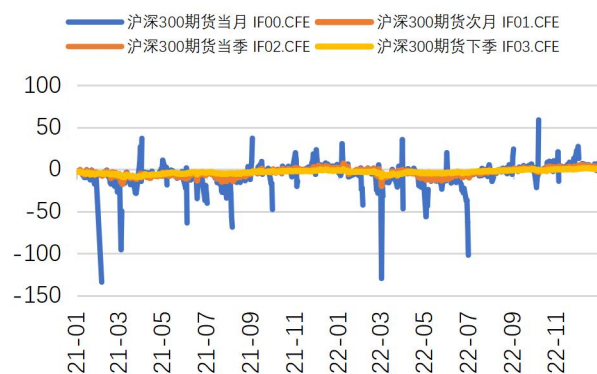
图表 9：合约成交量（手）



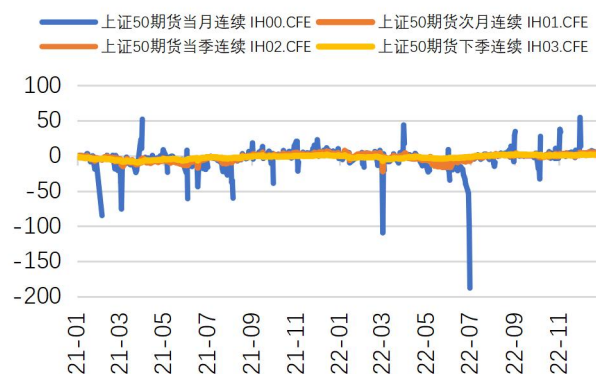
图表 10：合约持仓量（手）



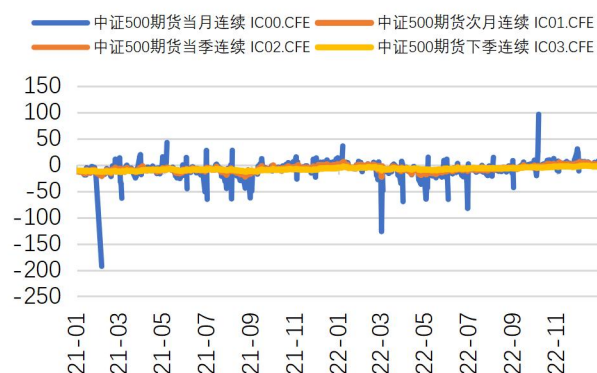
图表 11：IF 合约年化升贴水率



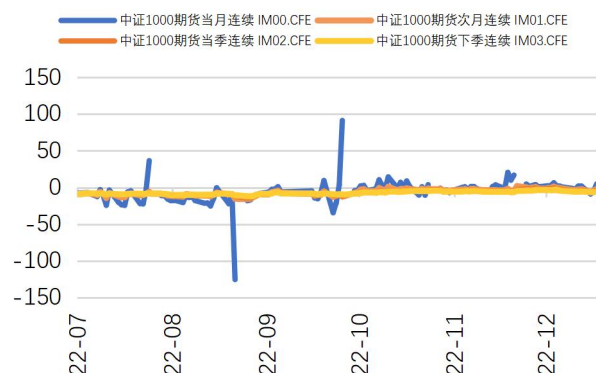
图表 12：IH 合约年化升贴水率



图表 13：IC 合约年化升贴水率

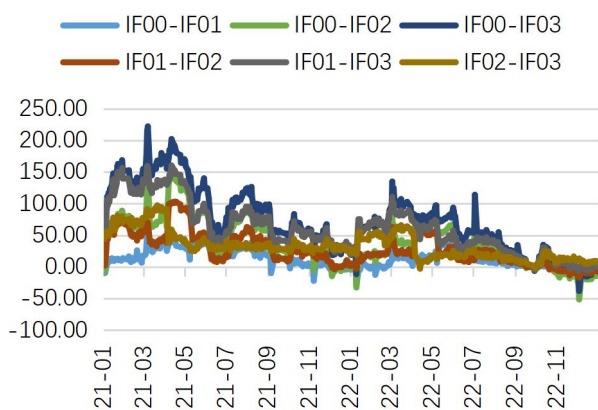


图表 14：IM 合约年化升贴水率

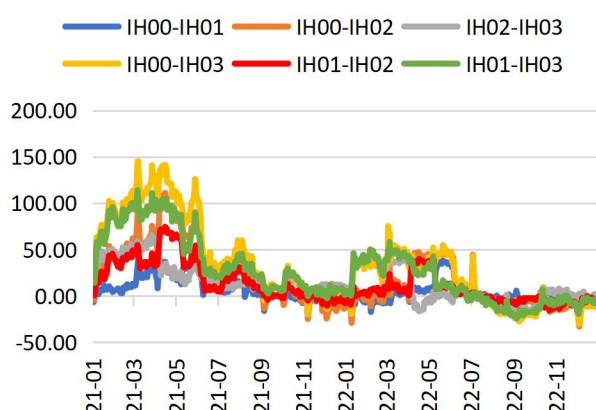


来源：Wind，广金期货研究中心

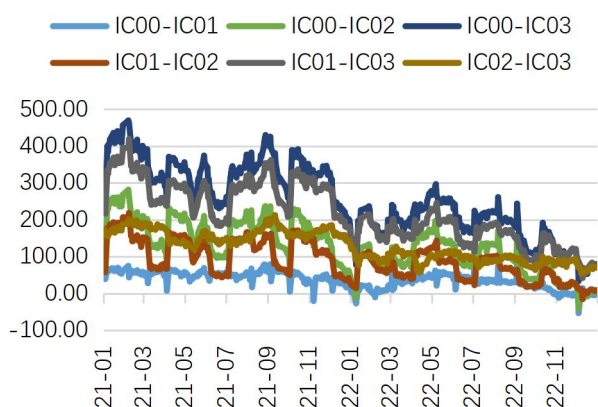
图表 15: IF 合约跨期价差



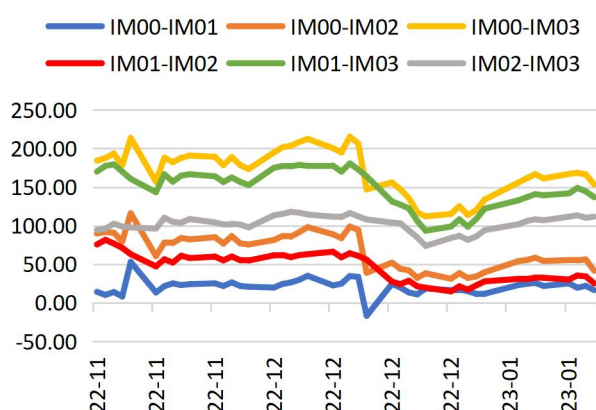
图表 16: IH 合约跨期价差



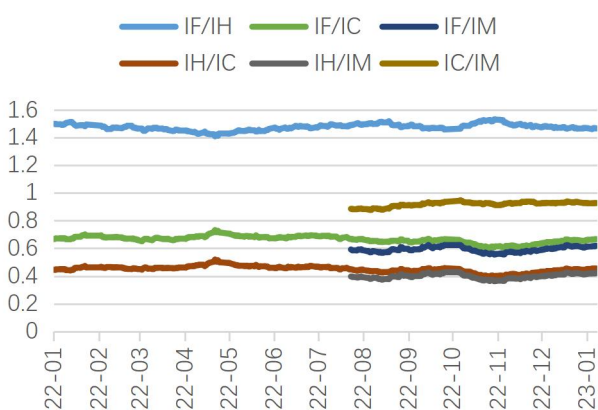
图表 17: IC 合约跨期价差



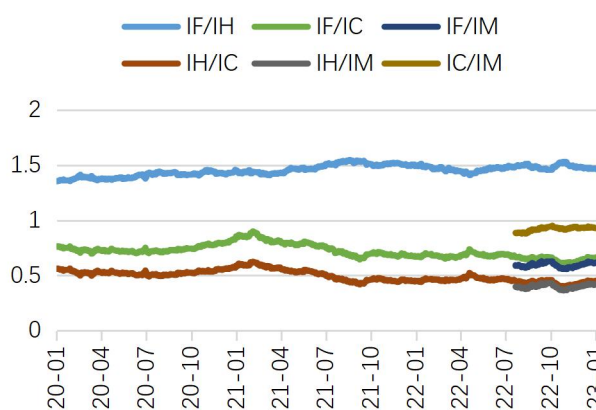
图表 18: IM 合约跨期价差



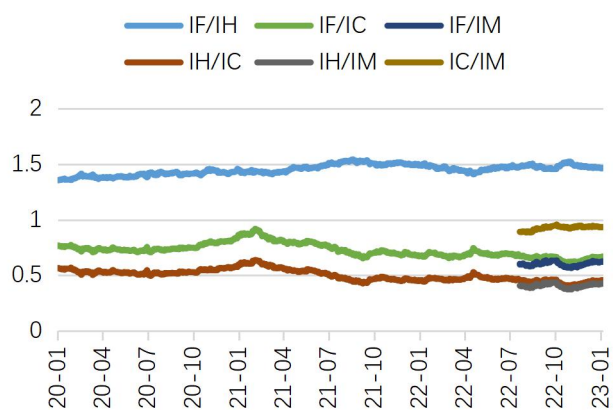
图表 19: 主力合约价比



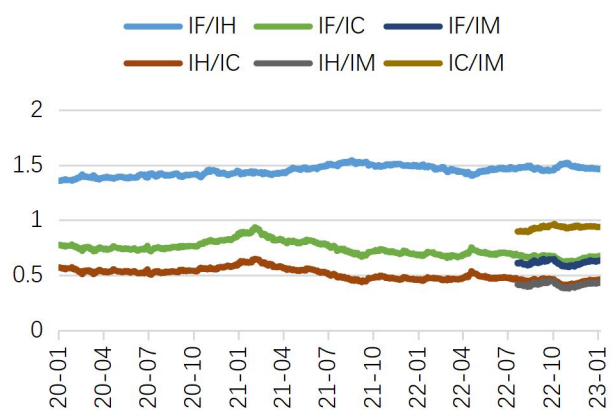
图表 20: 次月合约价比



图表 21: 当季合约价比



图表 22: 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