

2023 年 01 月 14 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

近期注意兑现风险，中长期 IM 更具潜力

周度观点

观点：指数震荡偏强

逻辑：其一，防疫政策优化叠加政策支持平台经济后，外资投资信心和风险偏好大幅改善，大金融、大消费成热门板块，叠加地产支持政策，将对上证 50 形成支撑；其二，上市公司业绩公布预告数量较多且预喜率较高的行业有电力设备、基础化工、机械设备、医药生物等，这将提振小盘指数；其三，开年至今，基金公司对上市企业调研已超 1600 余次，主要涉及机械设备、医药生物、电子等类型企业，并普遍对其后市呈现较为积极态度，机构乐观态度同样对小盘指数形成利好。其四，年关降至，当前市场过热，注意高位兑现风险。

目录

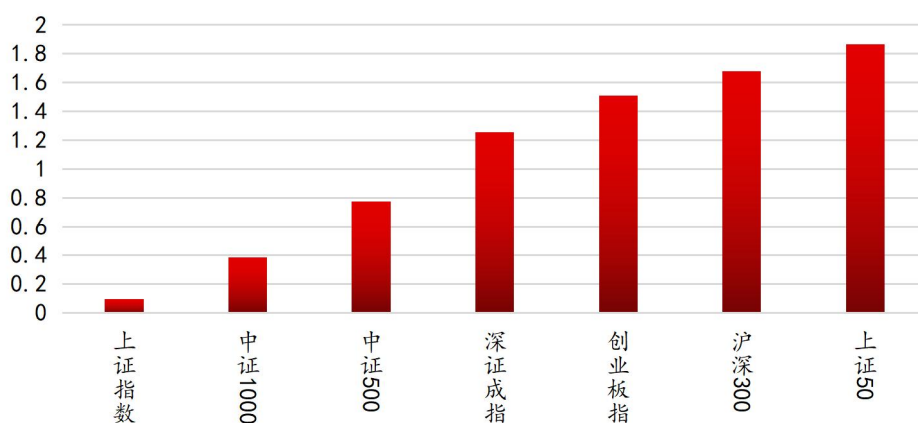
核心观点.....	1
一、股指周度行情回顾与展望.....	3
1、整体市场行情回顾.....	3
2、四大指数估值情况.....	4
3、流动性指标跟踪.....	5
4、主要市场资讯.....	6
5、市场行情周度展望.....	7
二、期货市场数据跟踪.....	8
1、持仓量与成交量.....	8
2、年化升贴水率.....	8
3、同品种价差.....	9
4、跨品种价比.....	9
分析师声明.....	11
免责声明.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、股指周度行情回顾与展望

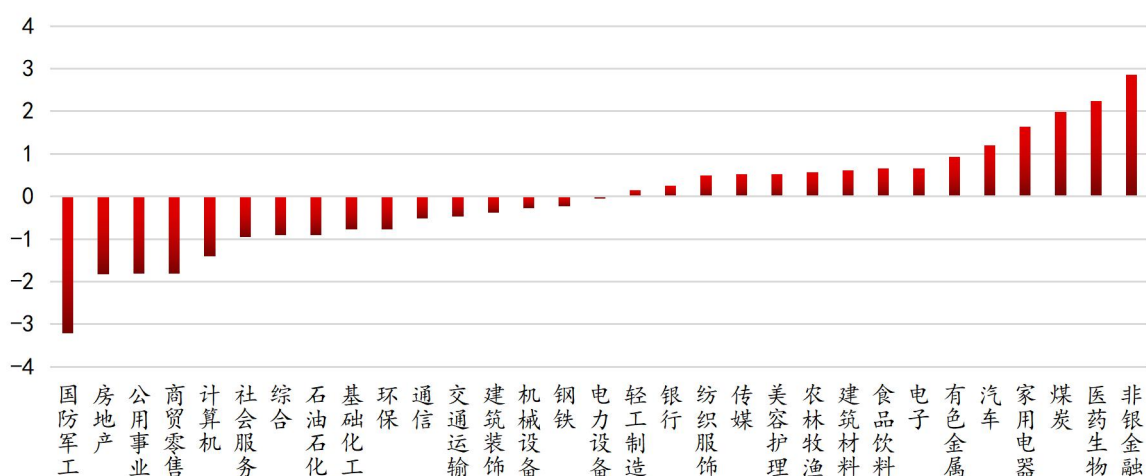
1、整体市场行情回顾

1月9日至14日整一周，多数宽基指数均迎来上涨，四大指数当中，上证50涨幅最大，具体上涨1.87%。但市场成交量持续缩量，内资逐步退场，北向资金保持大幅净流入。申万一级行业方面，非银金融、医药生物、煤炭等领涨，国防军工、房地产、公用事业等行业领跌。市场风格方面，成长优于价值，大盘高贝优于低波。

图表 1：关键指数周涨跌幅（%）

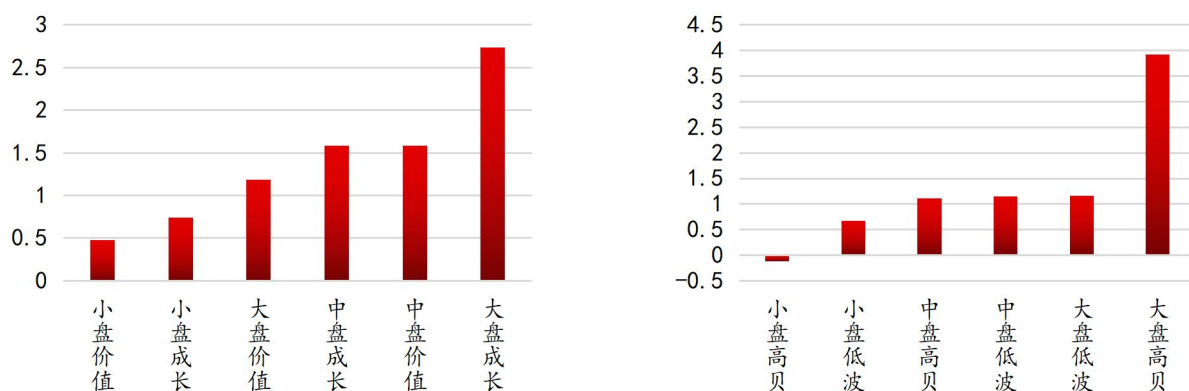


图表 2：申万一级行业周涨跌幅（%）



来源：WIND，广金期货研究中心

图表 3：市场风格（周涨跌幅）

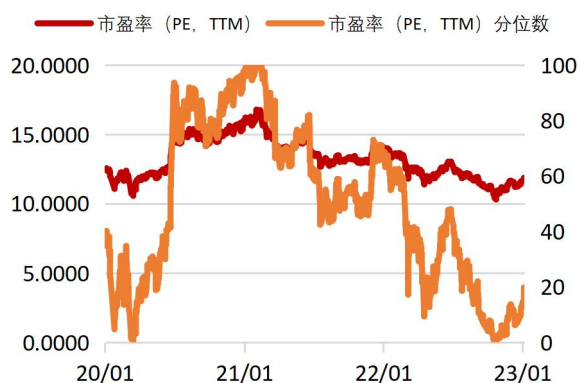


来源：WIND，广金期货研究中心

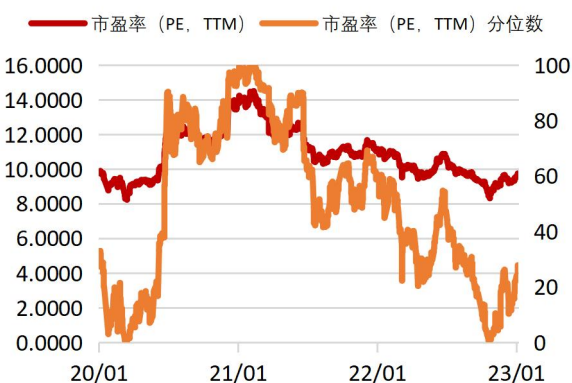
2、四大指数估值情况

自 2020 年以来，当前沪深 300 的 PE 为 11.87（分位数为 19.81%），上证 50 的 PE 为 9.75（分位数为 27.82%），中证 500 的 PE 为 23.55（分位数为 48.98%），中证 1000 的 PE 为 29.32（分位数为 9.23%），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

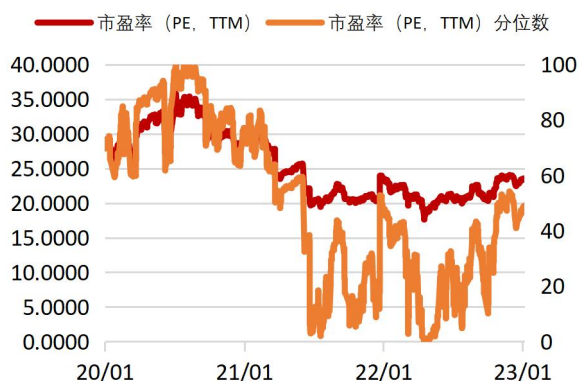


图表 5：上证 50 指数 PE 及 PE 分位数

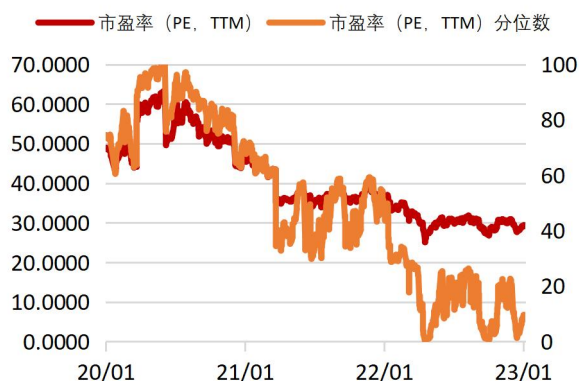


来源：WIND，广金期货研究中心

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

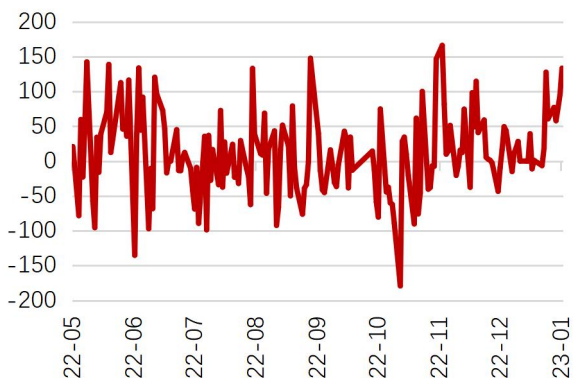


来源：WIND，广金期货研究中心

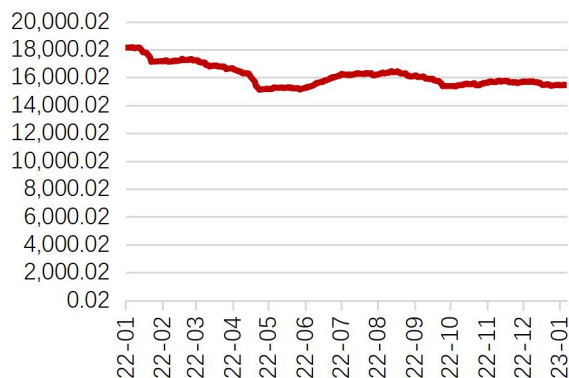
3、流动性指标跟踪

1 月 9 日至 14 日整一周，北向资金净流入超 440 亿元，北向资金净买入前五大行业为：非银金融、食品饮料、电力设备、有色金属、银行。截至 1 月 12 日，融资融券余额为 15428.53 亿元，整一周保持下滑态势。

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13日，央行货币政策司司长邹澜透露，央行在研究推出另外几项结构性工具，主要重点支持房地产市场平稳运行，包括保交楼贷款支持计划、住房租赁贷款支持计划等。（资讯来源：WIND）

2、1月13日，国新办举行2022年全年进出口情况新闻发布会。据海关统计，去年中国货物贸易进出口总值42.07万亿元人民币，规模再创新高，中国连续6年保持世界第一货物贸易国地位。（资讯来源：WIND）

3、基金公司对上市企业调研节奏逐渐加快，开年已调研超1600余次，主要涉及机械设备、医药生物、电子等类型企业，并普遍对后市呈现较为积极态度。（资讯来源：WIND）

4、截至1月14日，共有303家企业发布业绩预告，预喜比例达73%，从净利润同比增幅来看，24%公司的预计净利润增幅超过100%。从行业来看，公布预告数量较多且预喜率较高的行业有电力设备、基础化工、机械设备、医药生物等。（资讯来源：WIND）

5、市场行情周度展望

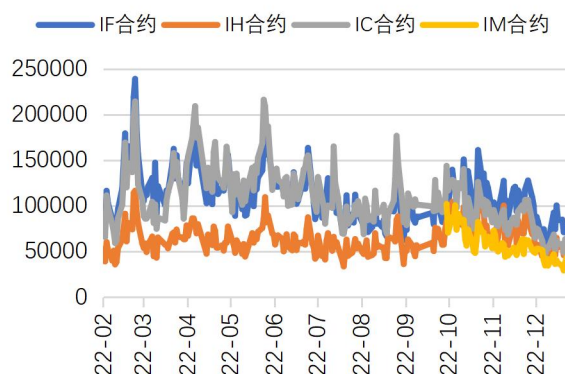
观点：指数震荡偏强

逻辑：其一，防疫政策优化叠加政策支持平台经济等后，外资投资信心和风险偏好大幅改善，大金融、大消费成热门板块，叠加地产支持政策，将对上证 50 形成支撑；其二，上市公司业绩公布预告数量较多且预喜率较高的行业有电力设备、基础化工、机械设备、医药生物等，这将提振小盘指数；其三，开年至今，基金公司对上市企业调研已超 1600 余次，主要涉及机械设备、医药生物、电子等类型企业，并普遍对后市呈现较为积极态度，机构乐观态度同样对小盘指数形成利好。其四，年关降至，当前市场过热，注意高位兑现风险。

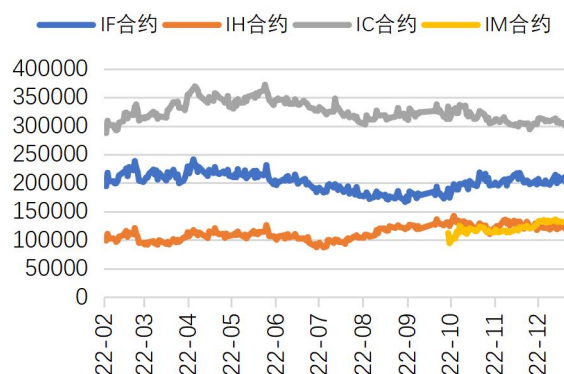
二、期货市场数据跟踪

1、持仓量与成交量

图表 10：合约成交量（手）



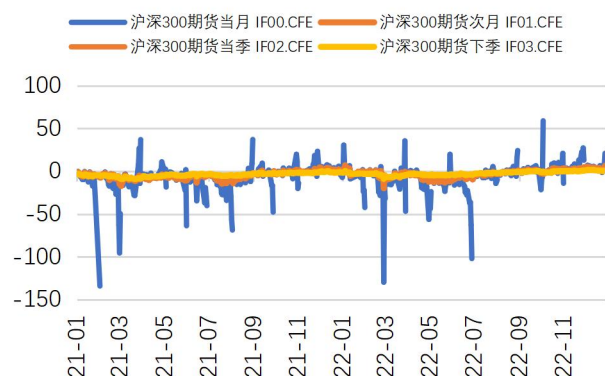
图表 11：合约持仓量（手）



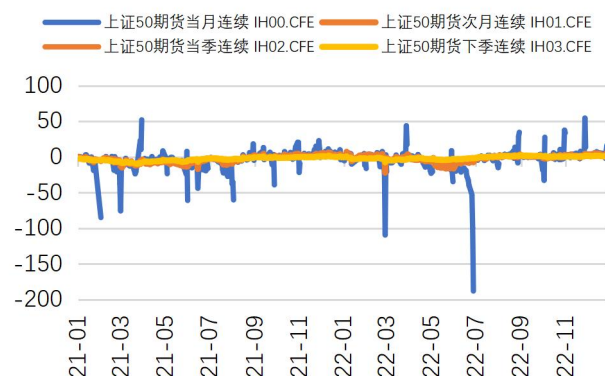
来源：WIND，广金期货研究中心

2、年化升贴水率

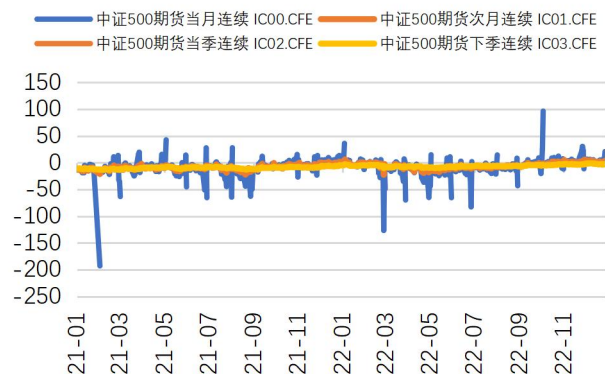
图表 12：沪深 300 合约



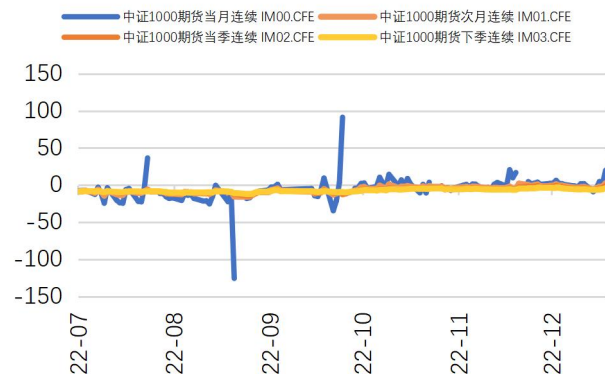
图表 13：上证 50 合约



图表 14：中证 500 合约



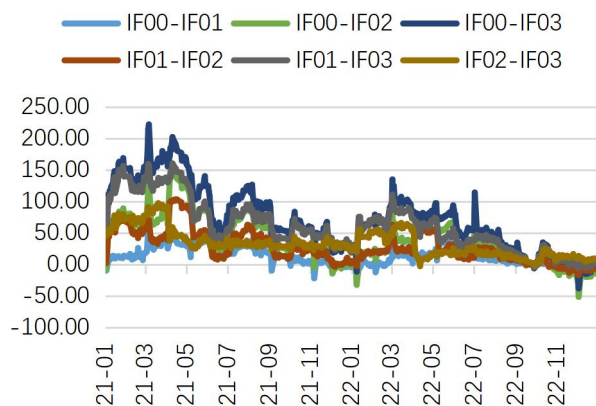
图表 15：中证 1000 合约



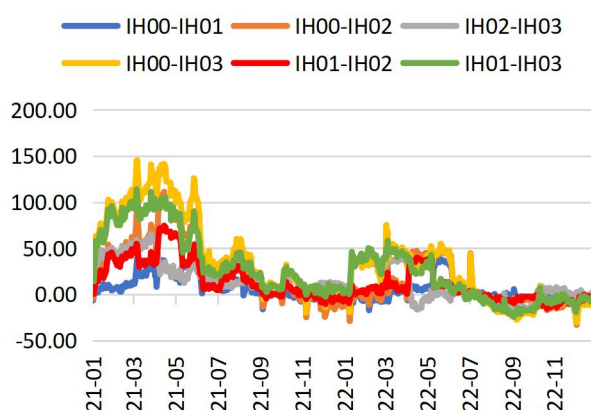
来源：WIND，广金期货研究中心

3、同品种价差

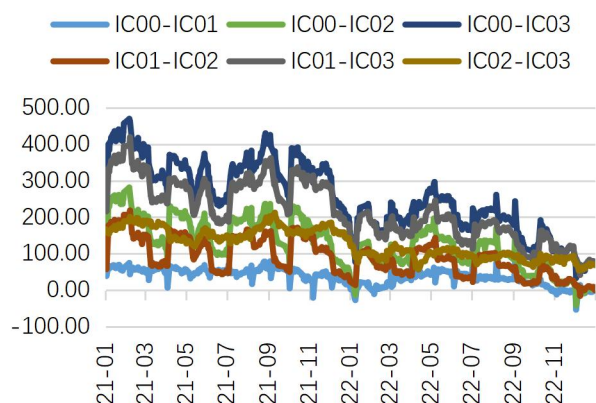
图表 16: 沪深 300 合约



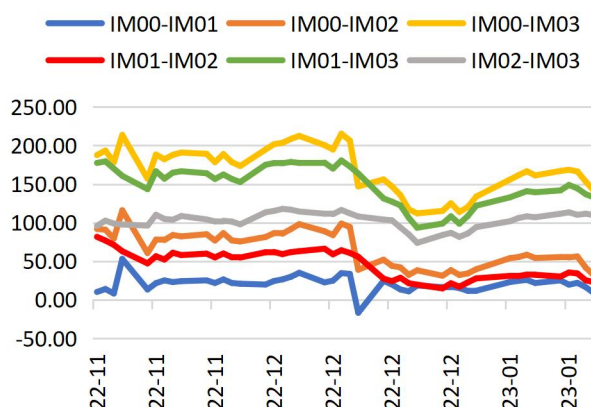
图表 17: 上证 50 合约



图表 18: 中证 500 合约



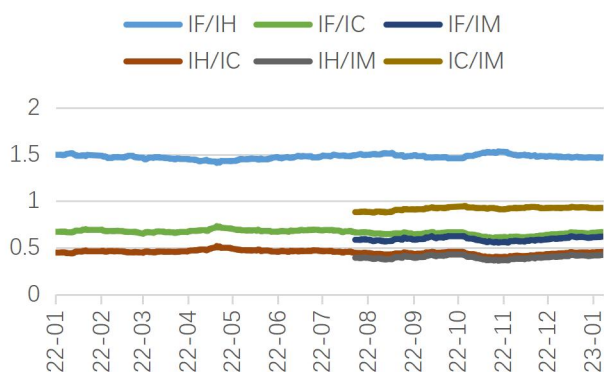
图表 19: 中证 1000 合约



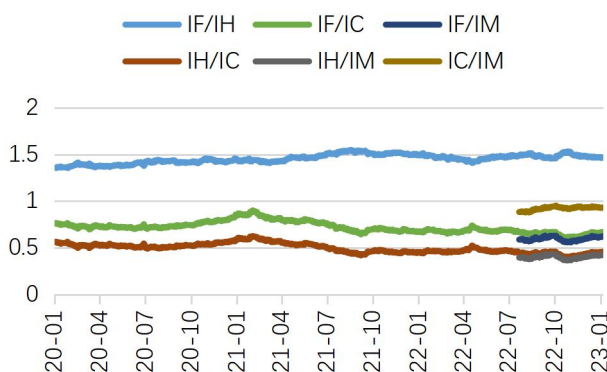
来源: WIND, 广金期货研究中心

4、跨品种价比

图表 20: 当月合约价比

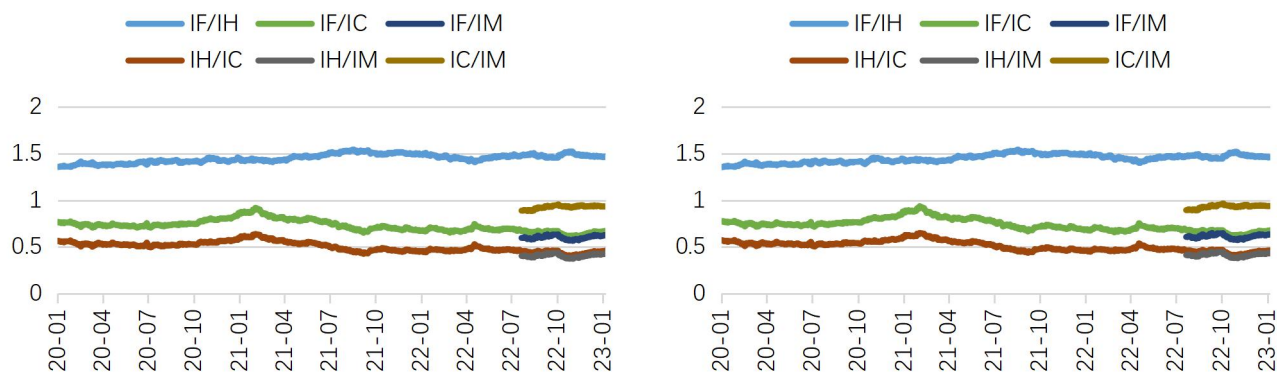


图表 21: 次月合约价比



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：福建省福州市晋安区福飞北路175号6层6D单元 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