

2023 年 1 月 17 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

节前指数进入调整，建议观望为主

核心观点

策略：观望

逻辑：资金面，北向资金连续 10 个交易日大幅买入，但国内资金大幅调整，散户和大户再次转向呈净流出状态，机构和主力增量资金有限且盘中一度走低，最终导致大盘整体缩量，指数在零线上下分化调整。其中行情弱势原因是多方面的，国内方面：春节将近，国内资金风险偏好下降；2022 年宏观“弱现实”，包括全国人口负增长、地产深度回调，消费端下滑等因素。国外方面，日本央行将于本周召开会议，日本央行或将放弃收益率曲线控制政策，这将被市场会视为一次加息行动。春节将至，预计还有部分资金将兑现离场，但北向资金和机构资金中长期态度依然坚决。因此，在缺乏重大利好的情况下，指数大概率呈震荡格局，建议以观望为主。

风险：节前高位兑现

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、香港万得通讯社报道，在政府债券收益率飙升和日元走强之际，日本央行将于本周召开会议，许多经济学家预计，日本央行将放弃收益率曲线控制政策，如果日本央行取消收益率曲线控制，市场会视为一次加息行动。（资讯来源：WIND）

2、香港万得通讯社报道，工业和信息化部等六部门发布关于推动能源电子产业发展的指导意见。指导意见提出，促进全产业链协同发展，把促进新能源发展放在更加突出的位置，积极有序发展光能源、硅能源、氢能源、可再生能源，推动能源电子产业链供应链上下游协同发展，形成动态平衡的良性产业生态。引导太阳能光伏、储能技术及产品各环节均衡发展，避免产能过剩、恶性竞争。促进“光储端信”深度融合和创新应用，把握数字经济发展趋势和规律，加快推动新一代信息技术与新能源融合发展，积极培育新产品新业态新模式。（资讯来源：WIND）

3、1月17日，全国住房和城乡建设工作会议指出，房地产工作要融入党和国家事业大棋局，锚定新时代新征程党的使命任务和当前的中心工作来展开。（资讯来源：WIND）

二、股票市场

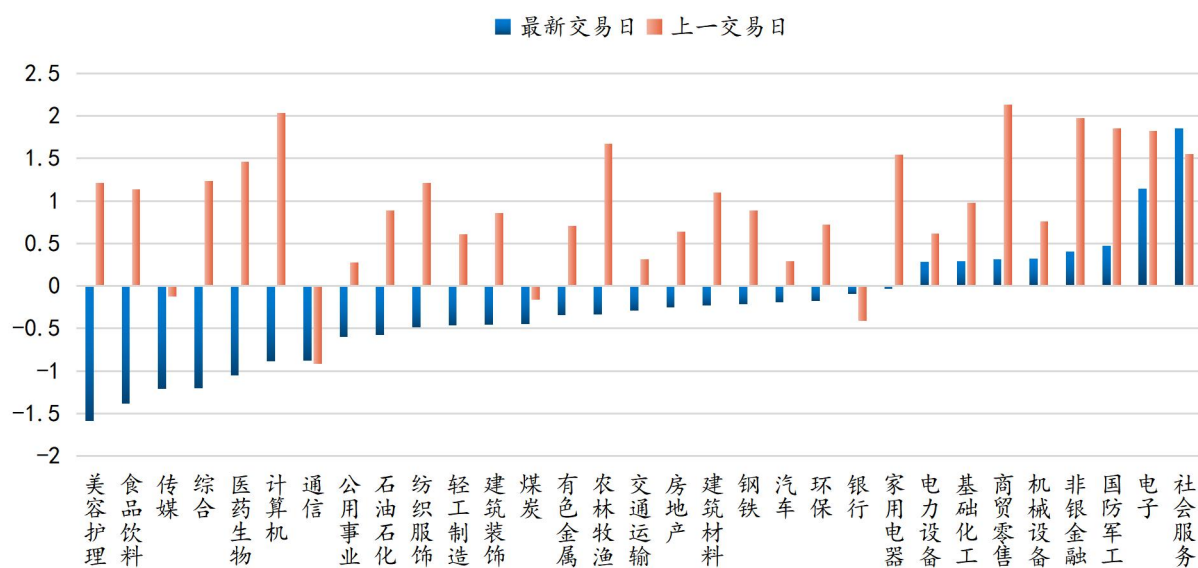
1. 指数行情回顾与展望

1月17日，上证指数收跌0.1%报3224.24点，深证成指涨0.13%报11800.55点，创业板指涨0.24%报2545.55点，沪深300跌0.02%，上证50跌0.26%，中证500涨0.11%，中证1000涨0.09%。市场全天放量成交7074.5亿元，环比缩量近2000亿元，北向资金大幅净买入92.88亿元。申万一级行业方面，电子、社会服务、国防军工等行业领涨，只有传媒、综合、生物医药等行业领跌。

资金面，北向资金连续10个交易日大幅买入，但国内资金大幅调整，散户和大户再次转向呈净流出状态，机构和主力增量资金有限且盘中一度走低，最终导致大盘整体缩量，指数在零线上下分化调整。其中利空是多方面的，国内方面：春节将近，国内资金风险偏好下降；2022年宏观“弱现实”，包括全国人口负增长、地产深度回调，消费端下滑等。国外方面，日本央行将于本周召开会议，日本央行或将放弃收益率曲线控制政策，这将被市场会视为一次加息行动。春节将至，预计还有部分资金将兑现离场，但北向资金和机构资金中长期态度依然坚决。因此，在缺乏重大利好的情况下，指数大概率呈震荡格局，建议以观望为主。

风险：节前高位兑现

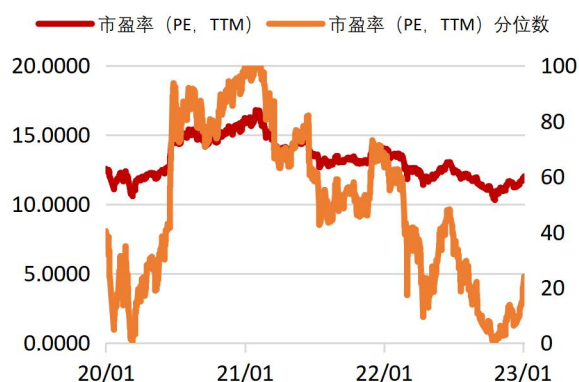
图表 1：1 月 17 日申万行业涨跌幅情况



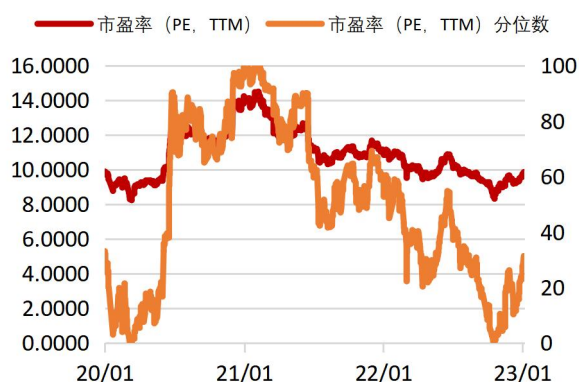
来源：Wind，广金期货研究中心

2. 相关指标跟踪

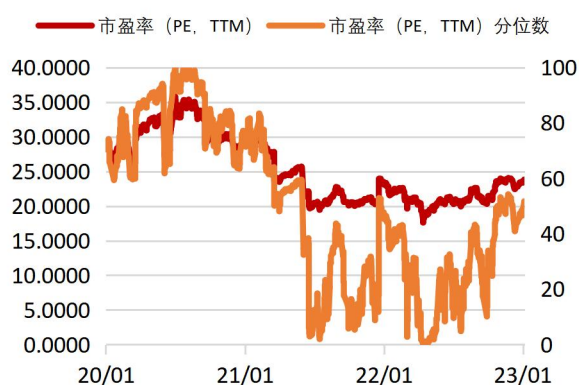
图表 2：沪深 300 指数 PE



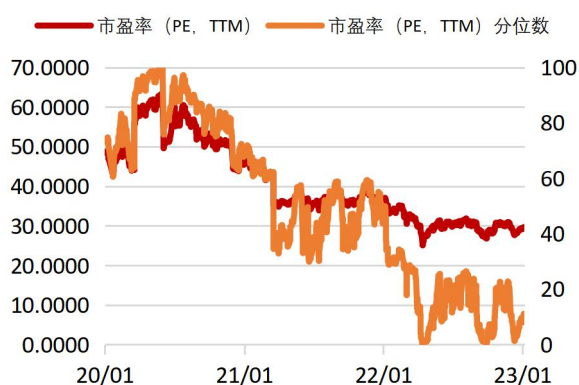
图表 3：上证 50 指数 PE



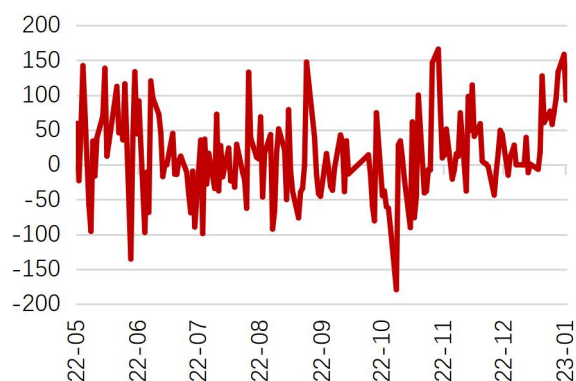
图表 4：中证 500 指数 PE



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

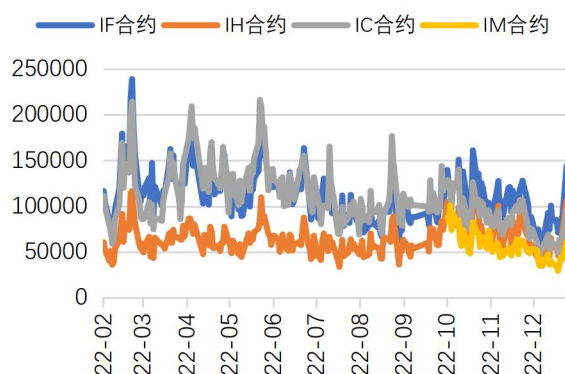
图表 8：当日股指期货关键数据追踪

	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	4147.00	-0.06%	9.76	-1.88	28.70	45135	-40.75%	55847	-19.01%
IF01	4160.20	-0.14%	22.96	-5.28	6.53	14626	-15.85%	27821	21.39%
IF02	4172.80	-0.10%	35.56	-3.48	5.32	20079	-47.02%	93220	-1.55%
IF03	4172.60	-0.01%	35.36	0.12	2.08	7198	-42.23%	47825	2.94%
IH00	2832.60	-0.39%	5.57	-3.74	23.98	32498	-41.03%	38408	-18.50%
IH01	2841.60	-0.36%	14.57	-3.14	6.07	9264	-31.98%	18106	17.02%
IH02	2852.20	-0.43%	25.17	-4.94	5.51	14790	-45.49%	53135	-0.31%
IH03	2860.60	-0.22%	33.57	0.86	2.89	5027	-51.30%	22885	1.43%
IC00	6137.20	0.08%	4.56	-1.26	9.05	34508	-33.91%	50785	-19.62%
IC01	6151.60	0.19%	18.96	5.14	3.64	12020	-2.35%	34423	15.71%
IC02	6152.00	0.27%	19.36	10.34	1.95	13084	-38.08%	114655	-1.61%
IC03	6084.80	0.27%	-47.84	10.14	-1.90	4837	-48.07%	99382	-0.61%
IM00	6608.20	0.16%	10.71	5.11	19.74	19735	-37.93%	26573	-16.62%
IM01	6608.60	0.23%	11.11	9.51	1.98	7193	-6.71%	16921	15.23%
IM02	6596.60	0.36%	-0.89	17.91	-0.08	8521	-38.43%	45186	-1.36%
IM03	6490.80	0.36%	-106.69	17.51	-3.94	4160	-41.98%	43327	-1.51%

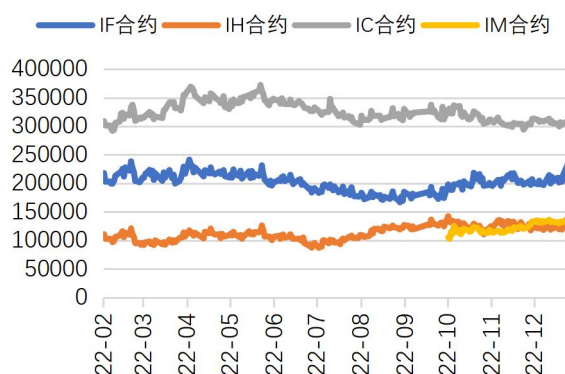
来源：Wind，广金期货研究中心

2. 相关指标跟踪

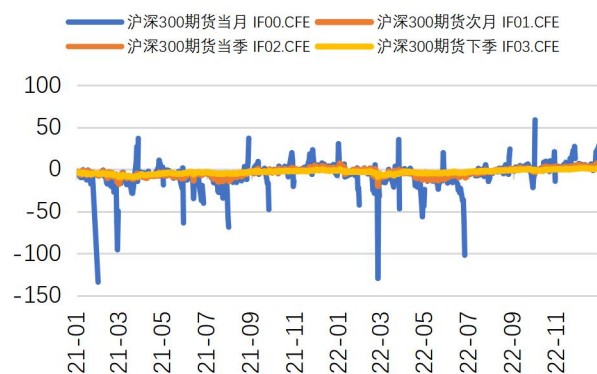
图表 9：合约成交量（手）



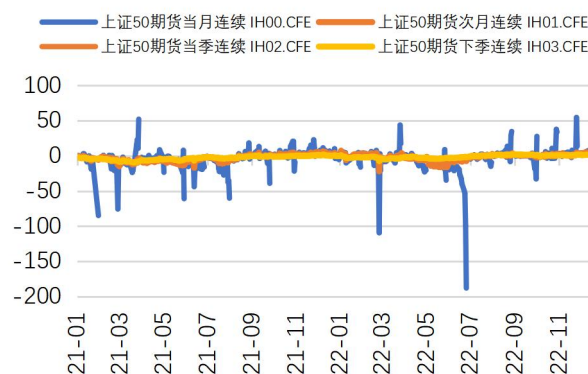
图表 10：合约持仓量（手）



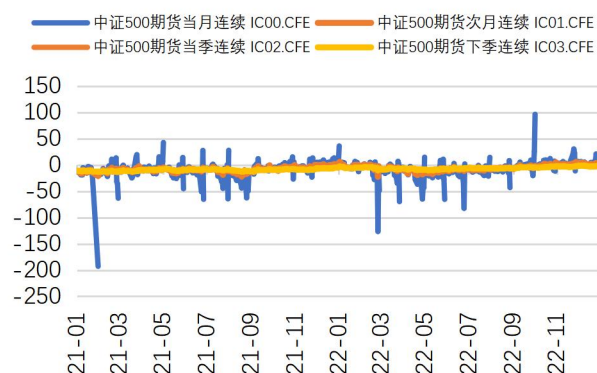
图表 11：IF 合约年化升贴水率



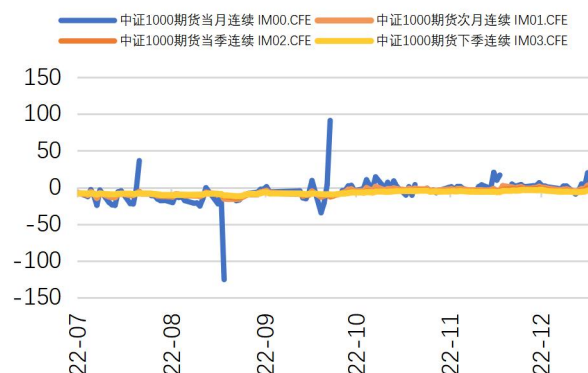
图表 12：IH 合约年化升贴水率



图表 13：IC 合约年化升贴水率

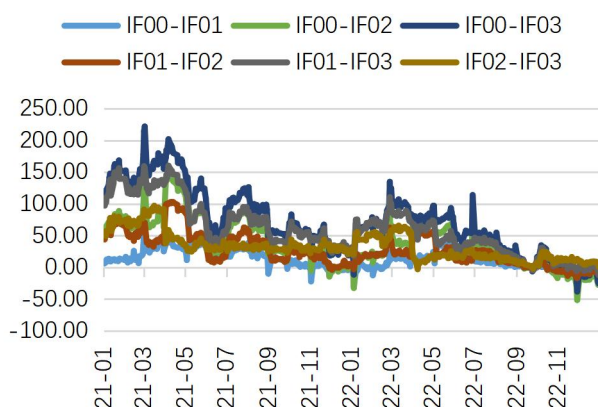


图表 14：IM 合约年化升贴水率

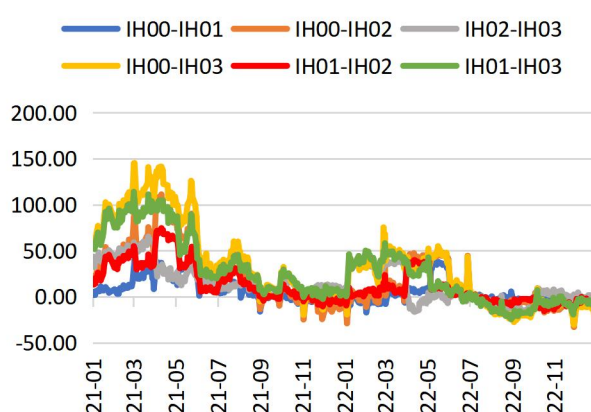


来源：Wind，广金期货研究中心

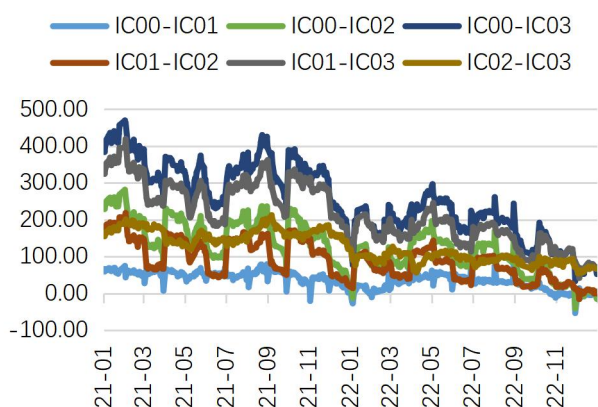
图表 15: IF 合约跨期价差



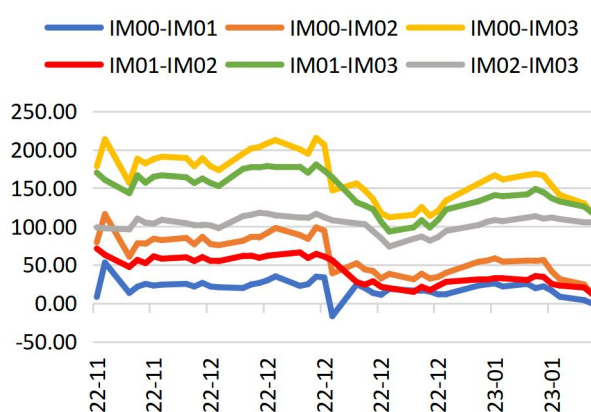
图表 16: IH 合约跨期价差



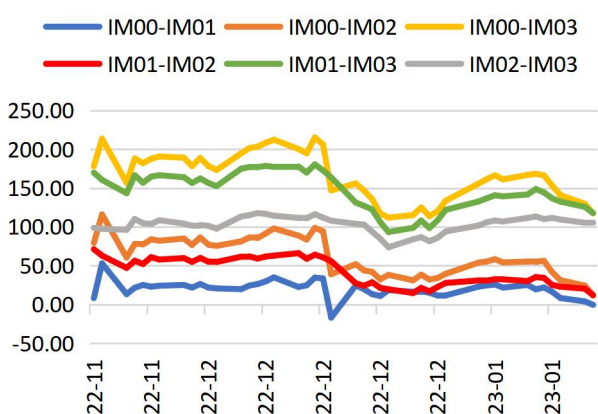
图表 17: IC 合约跨期价差



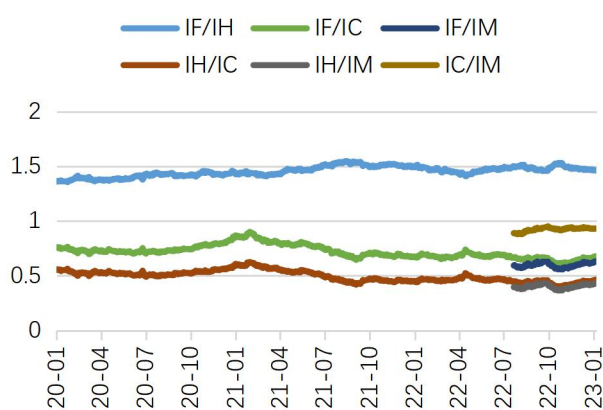
图表 18: IM 合约跨期价差



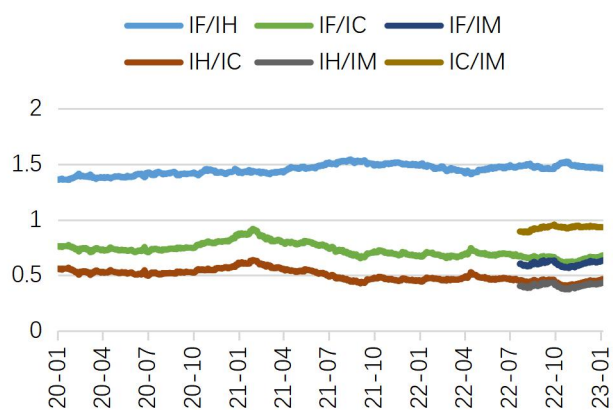
图表 19: 主力合约价比



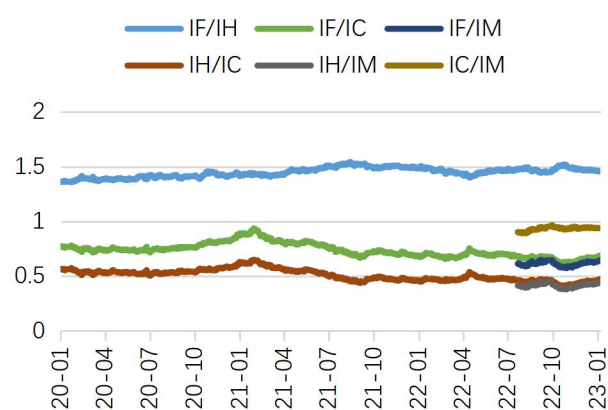
图表 20: 次月合约价比



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