

2023 年 2 月 1 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

宏观环境持续改善，小盘成长板块占优

核心观点

当前，市场小盘成长风格占优，主要源于以下因素：其一，在美国债务压力、通胀回落和经济走软的背景下，美联储加息将持续放缓，海外风险偏好持续修复，外资大幅回流。其二，国内经济数据大幅改善，具体表现为消费端大幅反弹，先行指标 PMI 大幅改善，2023 经济恢复预期强化。其三，成长板块更贴合地方高质量发展逻辑，具备利好政策支持。总体而言，当前国内宏观环境的持续改善对 A 股市场形成上行动力，中长期指数整体看涨，短期小盘成长板块占优。

目录

核心观点.....	1
一、主要市场资讯.....	3
二、股票市场.....	3
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、2月1日公布的2023年1月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得49.2，高于上月0.2个百分点，连续第六个月处于收缩区间。（资讯来源：Wind）

2、开年来，超240只公募主动权益基金收益率涨超10%，年内收益在13%以上也有近40只，业绩领先的主动权益基金主要分为两类，一类重仓了新能源、有色金属、信创板块相关个股，另一类则是持仓分散且擅长中小盘风格的基金（中国基金报。（资讯来源：中国基金报）

3、在过去几年，在美国财政刺激、充裕储蓄和廉价信贷帮助下，即使在通货膨胀加剧情况下，美国消费者仍在继续消费。但是现在，这些因素正在消失，更不幸是裁员企业又在增加。（资讯来源：Wind）

4、2月1日，A股共109家上市公司披露2022年度业绩预告，其中30家报喜，占比27.52%。农尚环境、药易购、宣亚国际全年业绩表现不俗，预计净利润增幅分别为1438.69%、564.06%、543.82%。截至2月1日，共2654家公司已披露全年业绩预告，其中1056家报喜，占比39.79%589家预计净利润增幅超100%。（资讯来源：Wind）

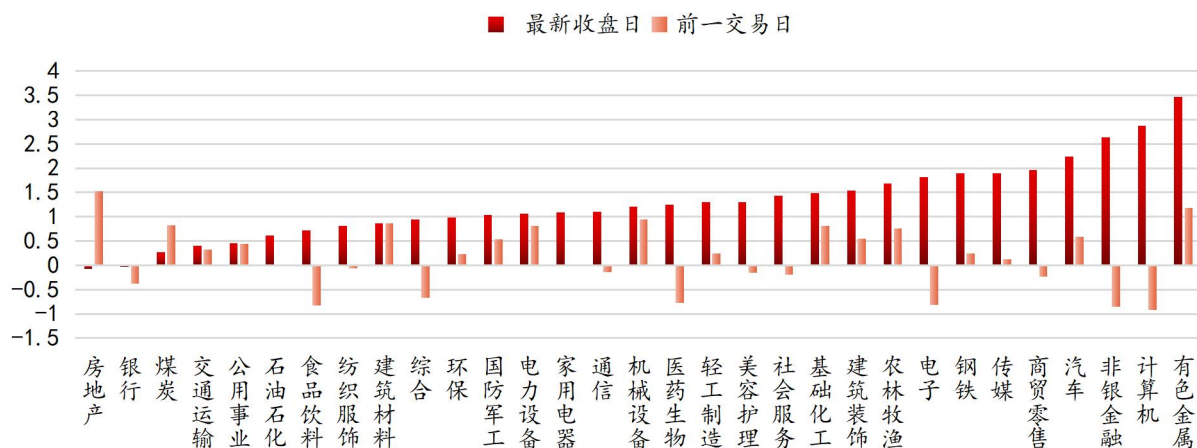
二、股票市场

1. 指数行情回顾与展望

2月1日，截至收盘，沪指涨0.90%，深成指涨1.31%，创业板指涨1.27%，沪深300涨0.94%，上证50涨0.46%，中证500涨1.22%，中证1000涨1.64%。市场全天放量成交10068亿元，北向资金大幅净买入69.7亿元。申万一级行业方面，有色金属、汽车、计算机、非银金融等行业领涨，仅有地产和银行下跌。盘面上，券商、金属、汽车领涨，数字经济、信创、ChatGPT概念股活跃。

当前，市场小盘成长风格占优，主要源于以下因素：其一，在美国债务压力、通胀回落和经济走软的背景下，美联储加息将持续放缓，海外风险偏好持续修复，外资大幅回流。其二，国内经济数据大幅改善，具体表现为消费端大幅反弹，先行指标PMI大幅改善，2023经济恢复预期强化。其三，成长板块更贴合地方高质量发展逻辑，具备利好政策支持。总体而言，当前国内宏观环境的持续改善对A股市场形成上行动力，中长期指数整体看涨，短期小盘成长板块占优。

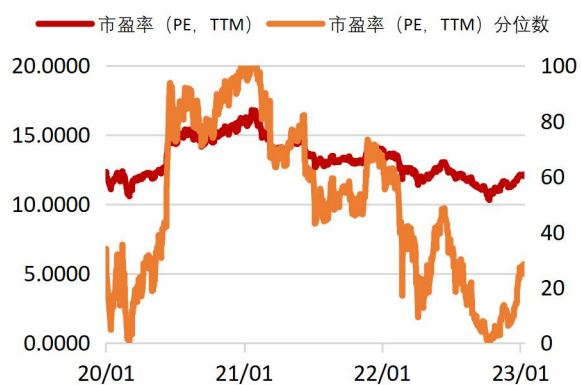
图表 1：2 月 1 日申万行业涨跌幅情况



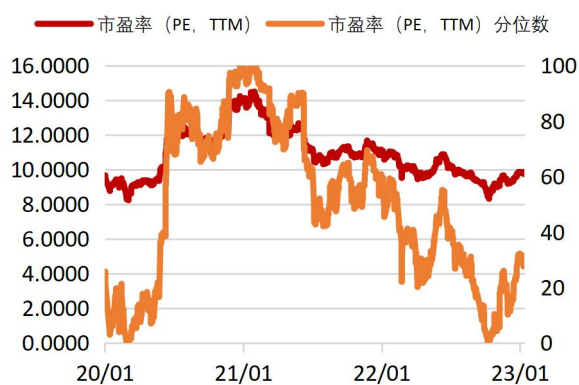
来源：Wind，广金期货研究中心

2. 相关指标跟踪

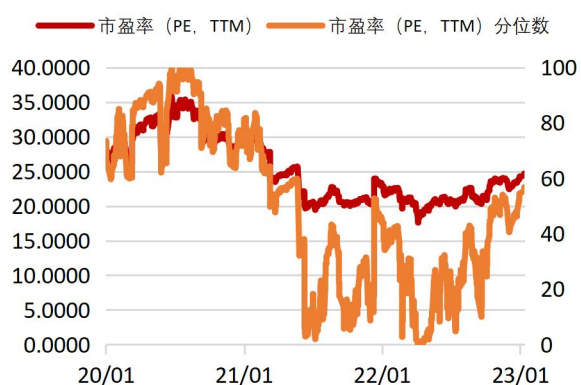
图表 2：沪深 300 指数 PE



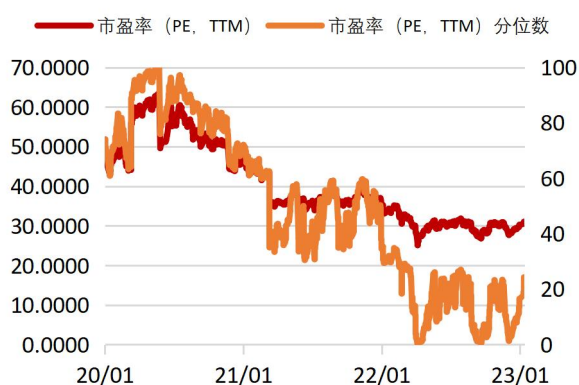
图表 3：上证 50 指数 PE



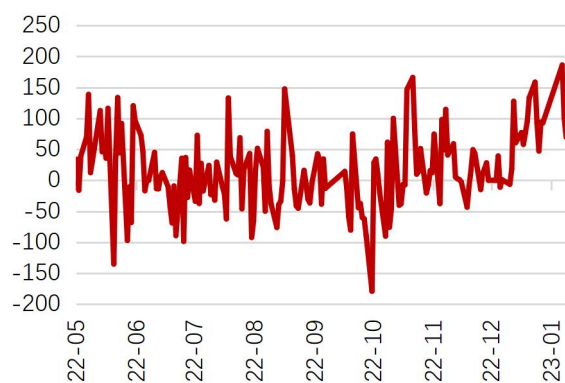
图表 4：中证 500 指数 PE



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

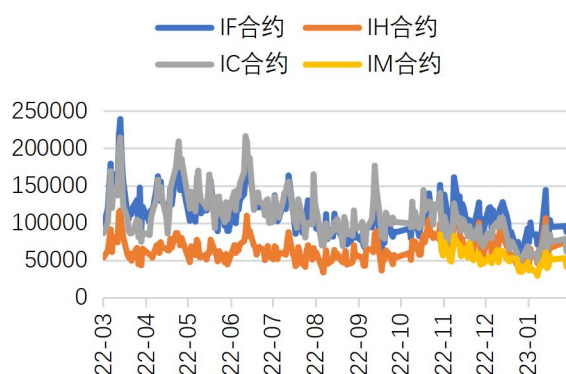
图表 8：当日股指期货关键数据追踪

	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	4198.00	0.68%	2.07	-10.68	1.12	61669	18.65%	71157	4.60%
IF01	4209.00	0.67%	13.07	-10.88	2.58	27760	16.56%	100204	0.85%
IF02	4210.80	0.62%	14.87	-13.28	0.96	11208	18.62%	54917	2.70%
IF03	4182.60	0.69%	-13.33	-10.28	-0.51	3370	36.11%	5627	25.77%
IH00	2827.80	0.29%	6.93	-4.72	5.60	43409	19.45%	45502	7.00%
IH01	2834.00	0.32%	13.13	-3.92	3.86	23557	27.30%	58803	3.22%
IH02	2843.20	0.30%	22.33	-4.52	2.14	8063	38.61%	24676	5.68%
IH03	2817.20	0.36%	-3.67	-2.72	-0.21	2531	2.55%	4247	12.53%
IC00	6361.00	0.94%	-4.91	-17.76	-1.76	39323	20.78%	68659	0.40%
IC01	6363.00	0.94%	-2.91	-17.56	-0.38	18467	23.33%	114182	-0.37%
IC02	6295.00	0.90%	-70.91	-20.76	-3.01	8561	-1.06%	97704	0.00%
IC03	6229.40	0.85%	-136.51	-24.16	-3.46	4965	-5.21%	8677	23.75%
IM00	6922.60	1.53%	5.88	-6.84	1.94	26743	15.32%	41219	3.74%
IM01	6924.00	1.39%	7.28	-16.24	0.87	15943	54.49%	53143	0.68%
IM02	6825.40	1.31%	-91.32	-23.44	-3.57	7269	40.03%	44270	1.13%
IM03	6752.20	1.29%	-164.52	-25.24	-3.84	3109	17.68%	5039	27.76%

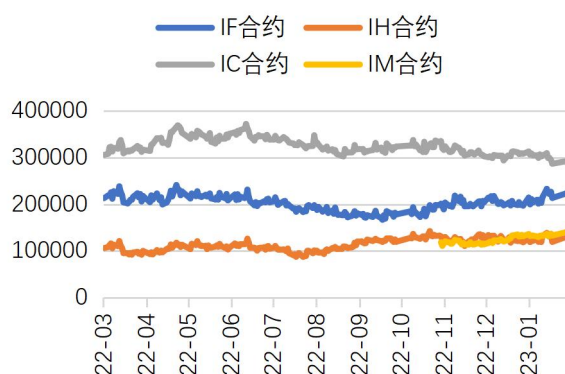
来源：Wind，广金期货研究中心

2. 相关指标跟踪

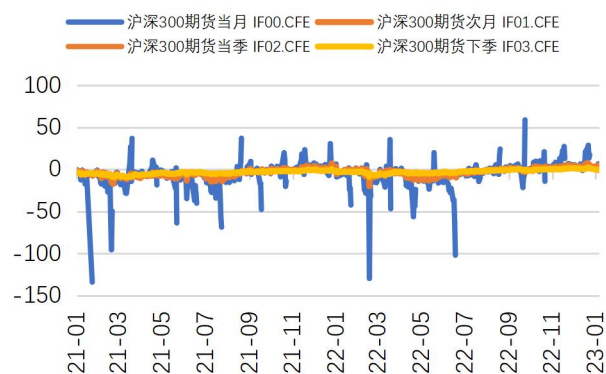
图表 9：合约成交量（手）



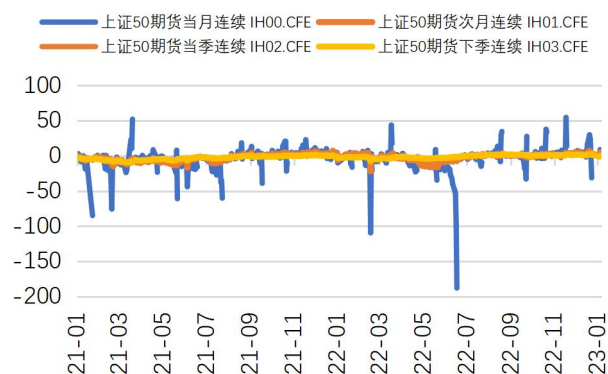
图表 10：合约持仓量（手）



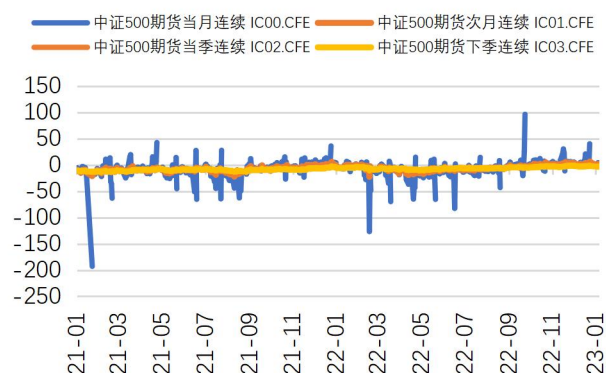
图表 11：IF 合约年化升贴水率



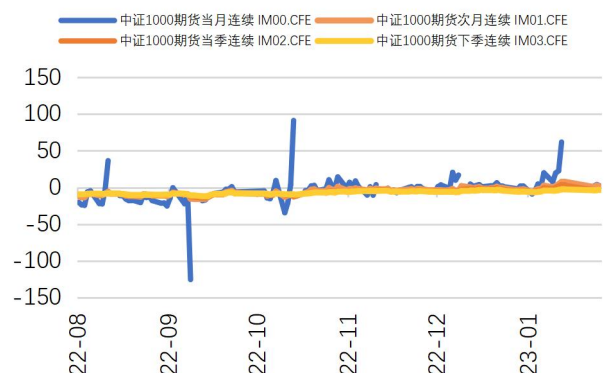
图表 12：IH 合约年化升贴水率



图表 13：IC 合约年化升贴水率

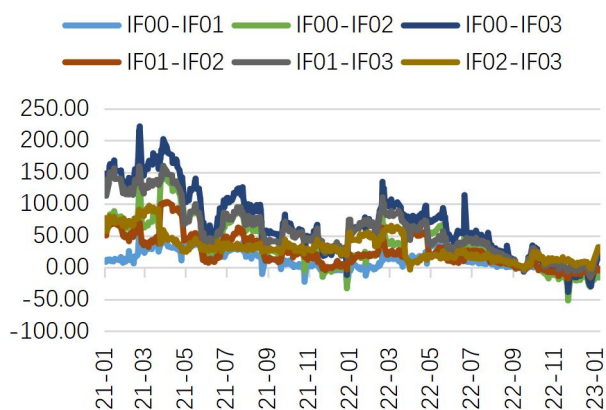


图表 14：IM 合约年化升贴水率

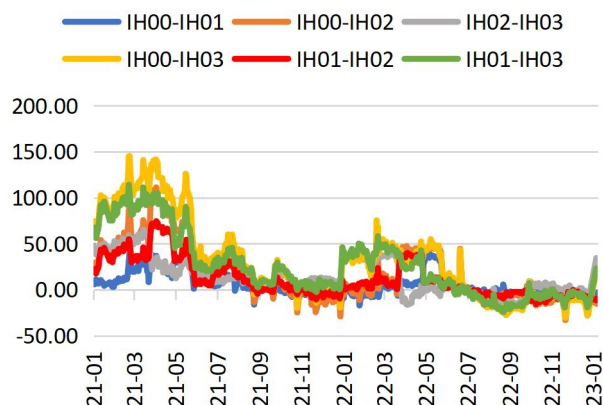


来源：Wind，广金期货研究中心

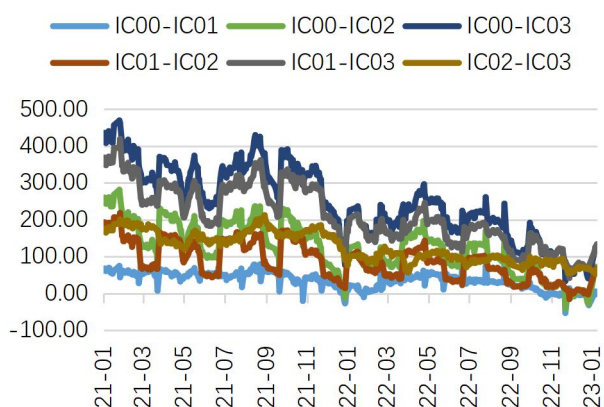
图表 15: IF 合约跨期价差



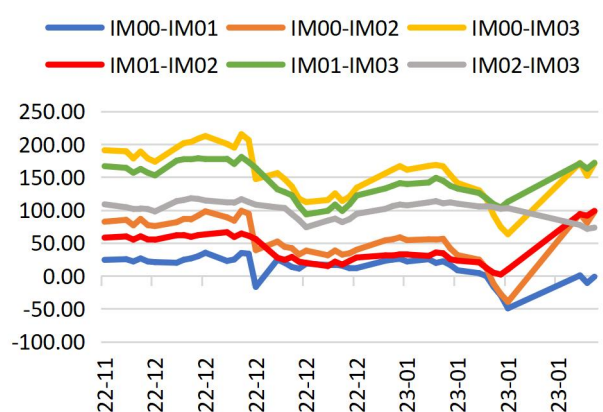
图表 16: IH 合约跨期价差



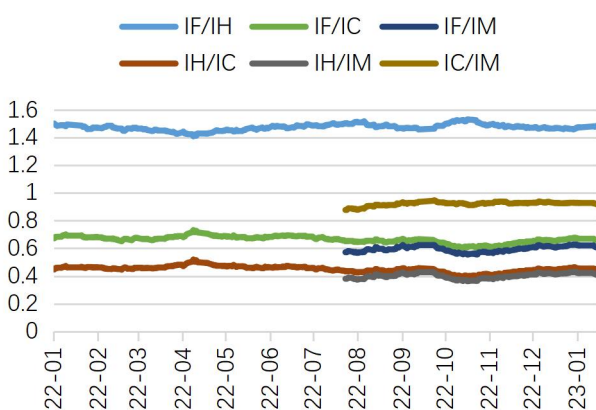
图表 17: IC 合约跨期价差



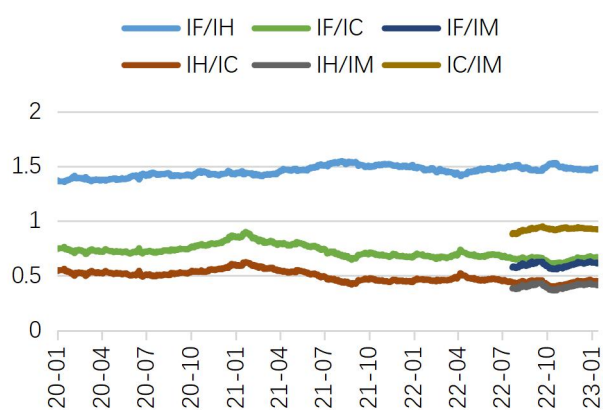
图表 18: IM 合约跨期价差



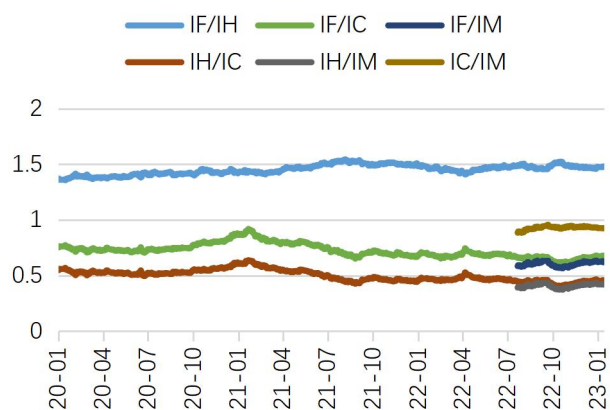
图表 19: 主力合约价比



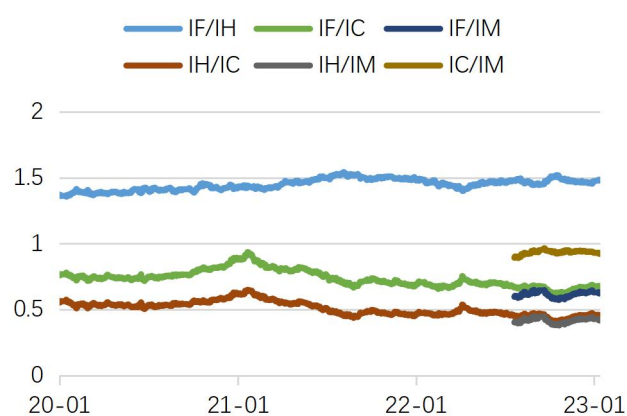
图表 20: 次月合约价比



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
• 嘉兴分公司 地址：浙江省嘉兴市海宁市海洲街道新苑路147-149号2楼 电话：0573-87216718	