

2023 年 02 月 05 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

美国经济依然坚韧，短期指数或迎来调整

周度观点

1、上周五，资金面表现消极，国内外资金全面流出，市场开始由近期高点进入调整区间。

2、美国 1 月非农就业数据超预期，或对市场信心形成一定打击。但由于存在数据受季节性因素影响和美国非农私人部门薪资增速放缓等两个原因，基于当前美国通胀处于下行通道，预计美联储 3 月大概率维持 25BP 加息。

3、美国 1 月份非制造业 PMI 超预期，结合上述非农就业数据超预期，表明美国经济依然坚韧，当前美债收益率已回升且仍有上升空间，北向资金存在外流可能性。

4、当前，南华商品指数节后回撤，以及 1 年期国债与 10 年期国债利差收窄，意味着国内经济有降温迹象，所以下周公布的中国信贷数据将成为重要数据。若信贷数据超预期，短期国内经济复苏加速逻辑不变，对短期国内市场形成一定支撑。

5、由 2 月 3 日的期权市场持仓量 PCR 数据可知，当前市场态度以看多或中性为主。

整体而言，下周主要指数大概率迎来调整。

目录

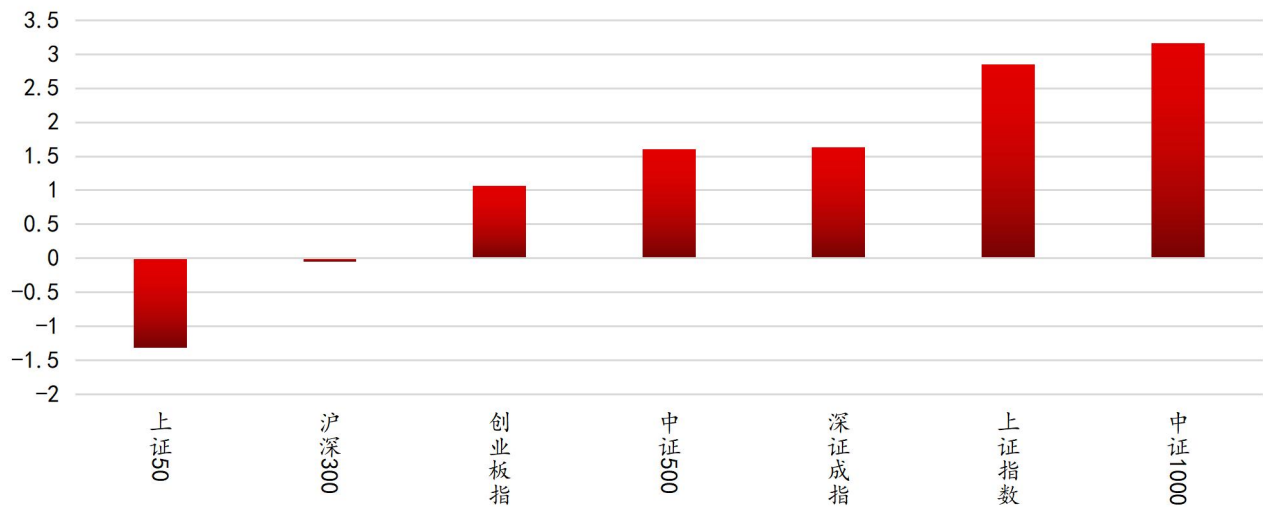
核心观点.....	1
一、股指周度行情回顾与展望.....	3
1、整体市场行情回顾.....	3
2、四大指数估值情况.....	5
3、流动性指标跟踪.....	6
4、主要市场资讯.....	6
5、市场行情周度展望.....	7
二、期货市场数据跟踪.....	8
1、持仓量与成交量.....	8
2、年化升贴水率.....	8
3、同品种价差.....	9
4、跨品种价比.....	9
分析师声明.....	11
免责声明.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、股指周度行情回顾与展望

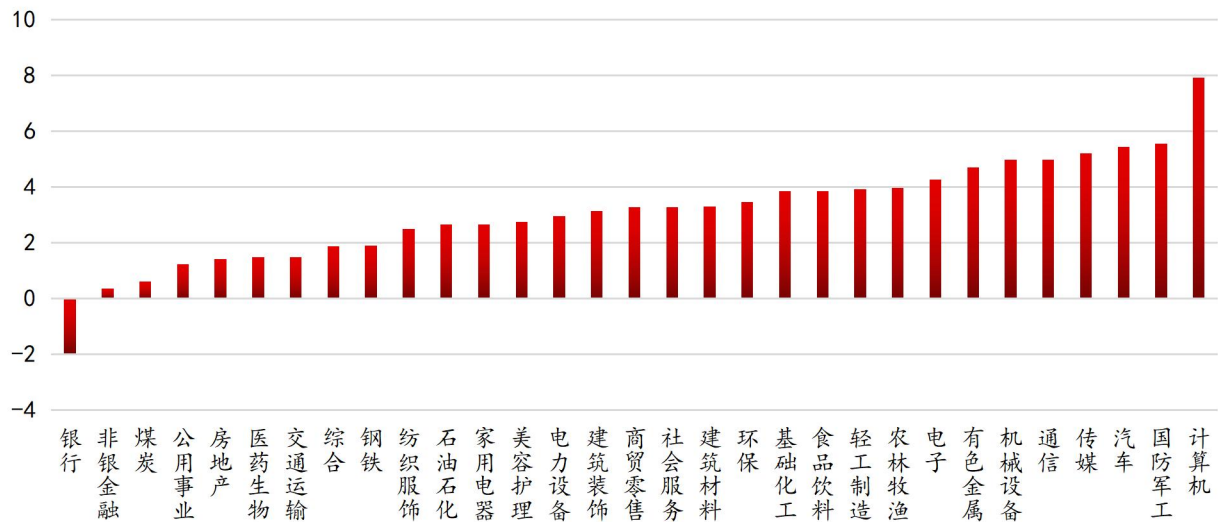
1、整体市场行情回顾

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，中证1000涨幅最大，涨幅超过3%。申万一级行业方面，计算机、国防军工、汽车等领涨，仅银行出现下跌。市场风格方面，成长优于价值，小盘高贝优于大盘低波。

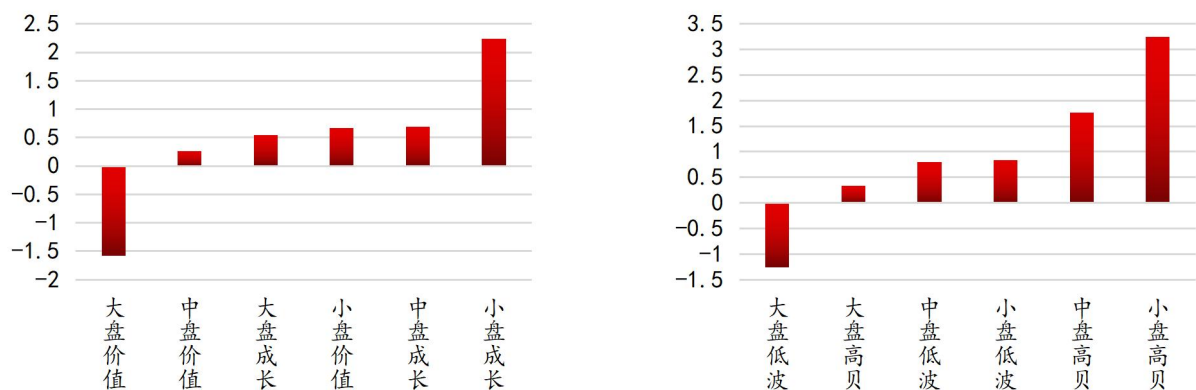
图表 1：关键指数周涨跌幅（%）



图表 2：申万一级行业周涨跌幅（%）



图表 3：市场风格（周涨跌幅）

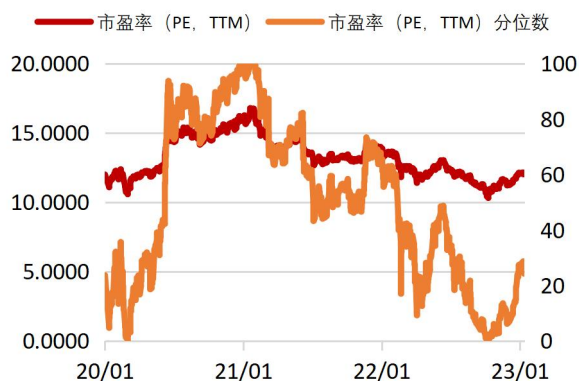


来源：WIND，广金期货研究中心

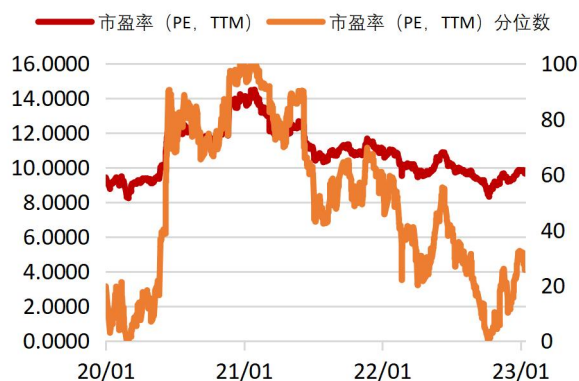
2、四大指数估值情况

自 2020 年以来，当前沪深 300 的 PE 为 12.01（分位数为 24.23%），上证 50 的 PE 为 9.65（分位数为 25.56%），中证 500 的 PE 为 24.59（分位数为 56.63%），中证 1000 的 PE 为 31.07（分位数为 24.63%），当前沪深 300、上证 50、中证 1000 指数均处于低估值区间。

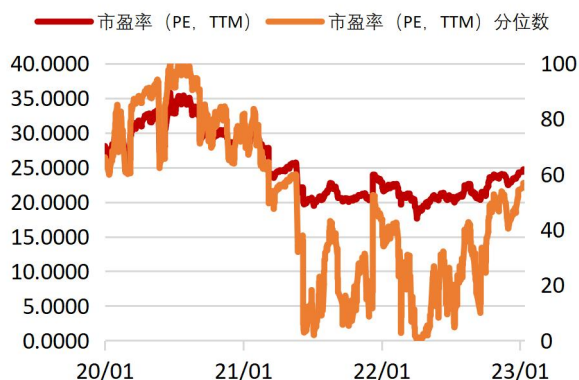
图表 4：沪深 300 指数 PE 及 PE 分位数



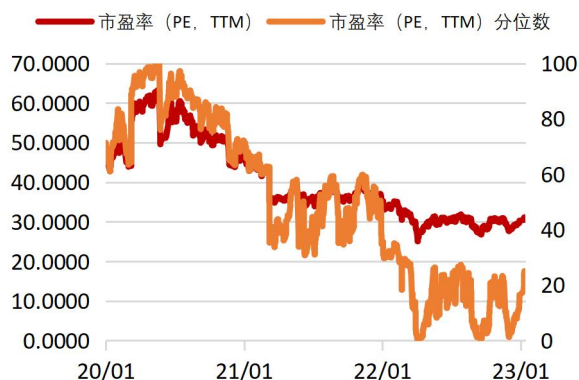
图表 5：上证 50 指数 PE 及 PE 分位数



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

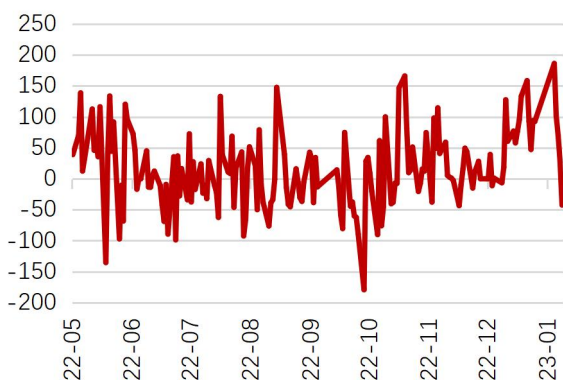


来源：WIND，广金期货研究中心

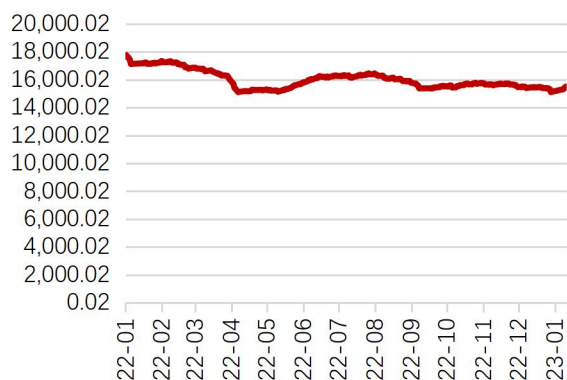
3、流动性指标跟踪

1月30日至2月4日整一周,北向资金净流入超341.8亿元,北向资金净买入前五大行业为:电力设备、汽车、非银金融、食品饮料、银行。截至2月1日,融资融券余额为15514.24亿元,整一周保持上升态势。

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、美国1月季调后非农就业人口增51.7万人,创去年7月以来最大增幅,预期增18.5万人,前值自增22.3万人修正至增26万人;失业率为3.4%,触及53年低点,预期3.6%,前值3.5%(资讯来源:WIND)

2、央行2月3日开展230亿元7天期逆回购操作,当日净回笼2960亿元,本周净回笼7200亿元。Wind数据显示,下周央行公开市场将有12380亿元逆回购到期。(资讯来源:WIND)

5、市场行情周度展望

上周最后一个交易日，四大指数均迎来收跌，资金层面，国内外资本均呈现净流出状态，当前市场大概率从近期高点进入调整阶段，关于下周市场的展望，有几方面因素需给予重视：

其一，美国 1 月非农数据超预期，但将该数据进行季节性调整后，本月的劳动参与率与就业率均与上月持平，所以 1 月份非农数据参考价值弱化。其次，1 月非农私人部门时薪环比涨幅回落至 0.3%，而美联储决定加息幅度及加息终点的关键因素仍然是通胀走势，薪资增速放缓也意味着不必过度担忧紧缩，预计 3 月或将继续加息 25BP。但美国就业数据起码是改善的、且 1 月非制造业 PMI 数据超预期，预计美国经济较为坚韧，尚有条件加息。

其二，美国 1 月非制造业 PMI 上涨 6 点，至 55.2 点，为 2020 年中以来最大的月度涨幅，以及就业数据好于预期，表明当前美国经济依然坚韧，美债尚有上行空间，外资仍有外流余地。

其三，当前，南华商品指数节后回撤，以及 1 年期国债与 10 年期国债利差收窄，意味着国内经济降温、或不及预期。下周将公布 1 月信贷数据，若信贷数据超预期，国内经济复苏加速逻辑不变，对市场形成一定支撑。

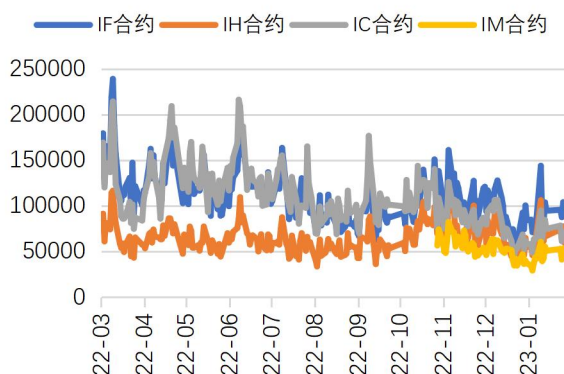
其四，期权市场中，由 2 月 3 日的持仓量 PCR 数据可知，当前市场以看多或中性为主。

整体而言，下周主要指数大概率迎来调整。

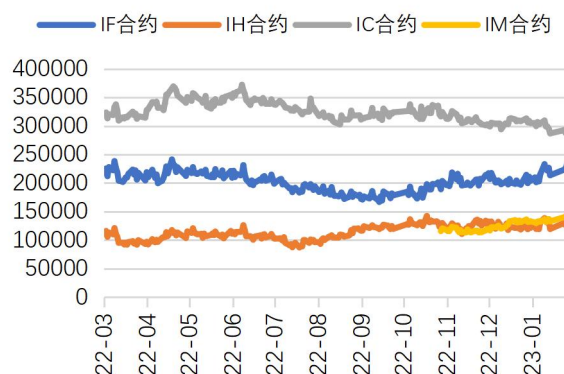
二、期货市场数据跟踪

1、持仓量与成交量

图表 10：合约成交量（手）



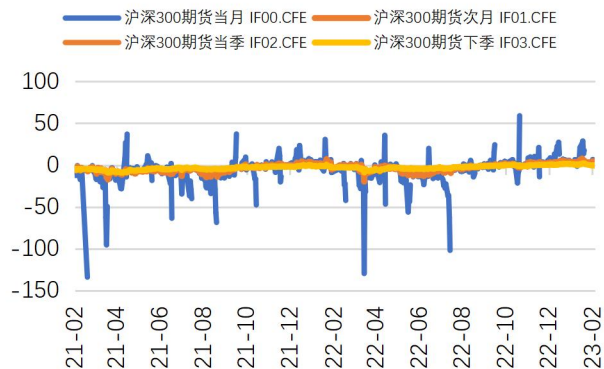
图表 11：合约持仓量（手）



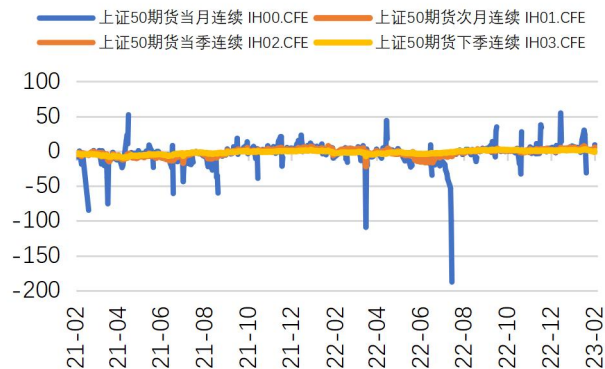
来源：WIND，广金期货研究中心

2、年化升贴水率

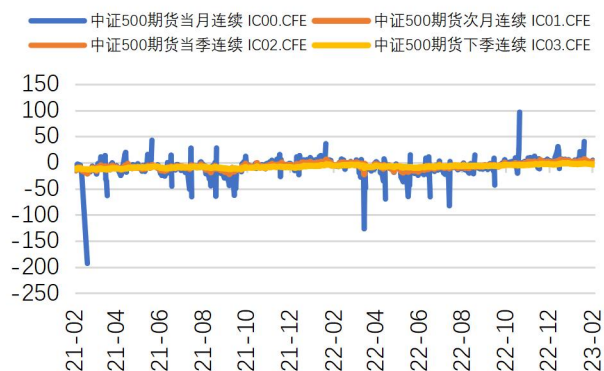
图表 12：沪深 300 合约



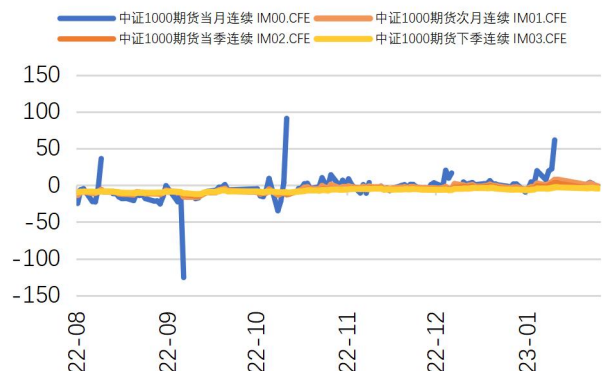
图表 13：上证 50 合约



图表 14：中证 500 合约



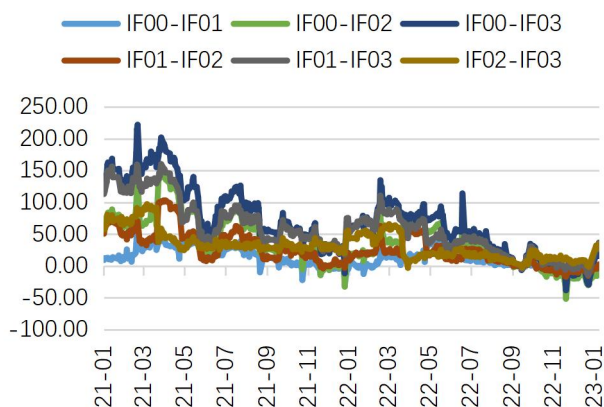
图表 15：中证 1000 合约



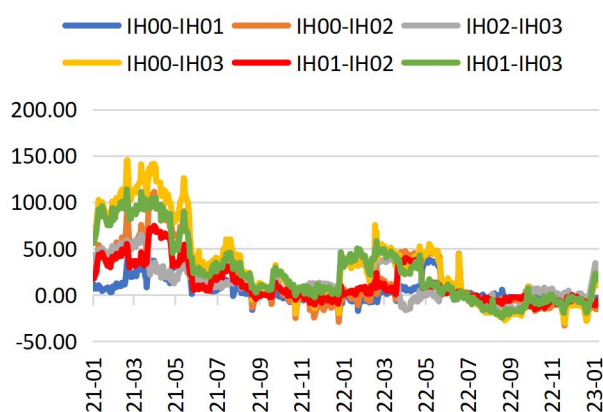
来源：WIND，广金期货研究中心

3、同品种价差

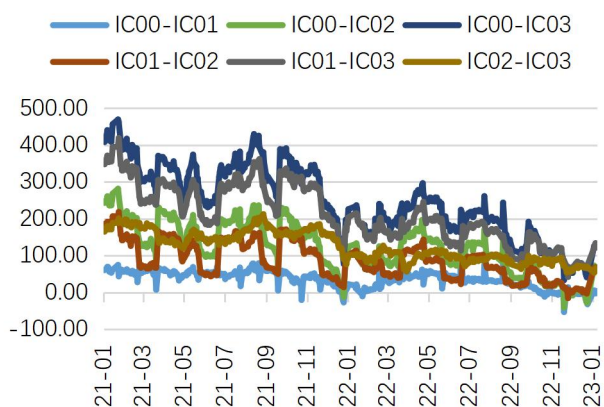
图表 16：沪深 300 合约



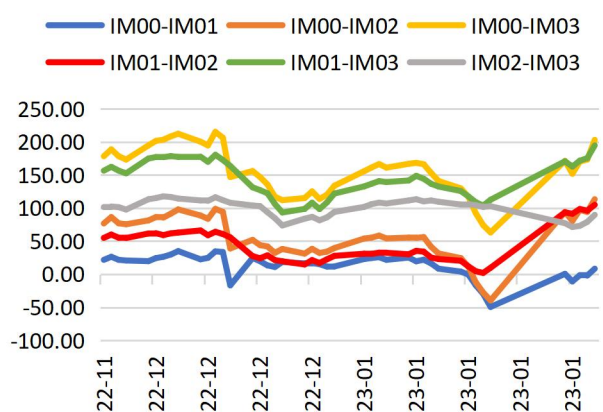
图表 17：上证 50 合约



图表 18：中证 500 合约



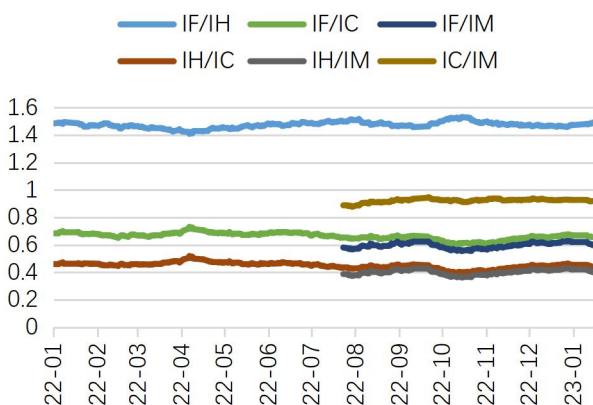
图表 19：中证 1000 合约



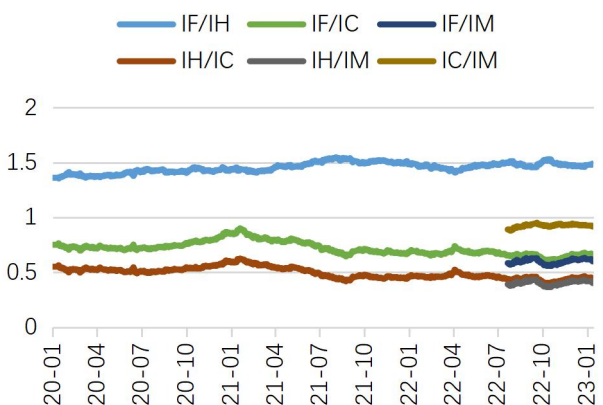
来源：WIND，广金期货研究中心

4、跨品种价比

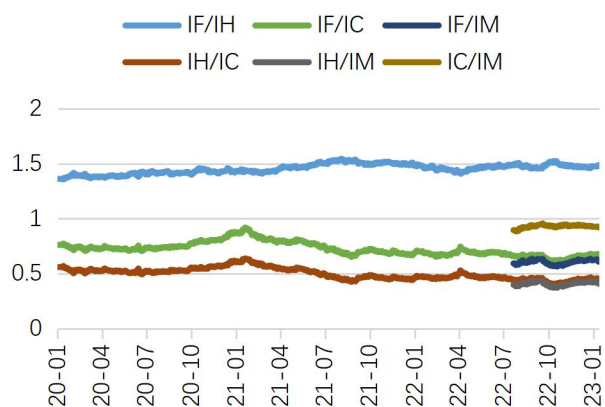
图表 20：当月合约价比



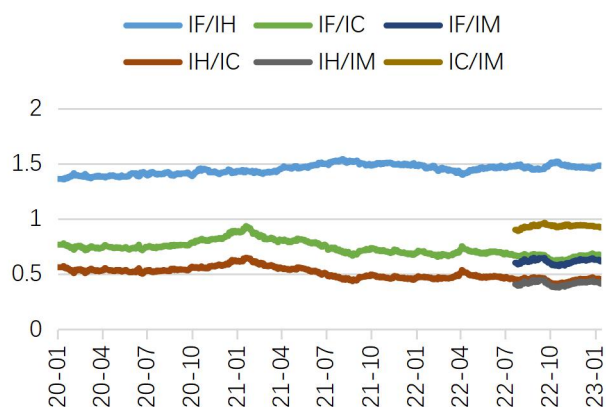
图表 21：次月合约价比



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
• 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	