

2023 年 02 月 11 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

多空因素并存，预计大盘以震荡为主

周度观点

其一，1月信贷增长如期实现“开门红”，总量与结构双双好转，其中当月人民币贷款增加4.9万亿元，创下单月历史新高，新增人民币贷款的主要贡献项是企业部门，同比增加1.32万亿，且增量以长期贷款为主，显示实体企业尤其是制造业融资需求回升，新增人民币贷款的拖累项为居民部门，同比减少5858亿。预计制造业恢复优先于消费，市场偏成长风格。

其二，2月11日，俄罗斯外交部副部长韦尔希宁在接受俄媒采访时表示，俄罗斯已准备好与乌克兰进行无条件谈判，释放“俄乌战争结束”信号，宏观环境改善预期增强。

其三，股市微观流动性呈现恶化情况，公募私募仓位已加至高点，融资买入额与市场成交额比值开始回落，市场或由增量转向存量。

整体而言，当前市场多空因素并存，短期指数多呈震荡走势，而鉴于制造业或优先于消费恢复，市场风格偏成长，预计小盘指数占优。

目录

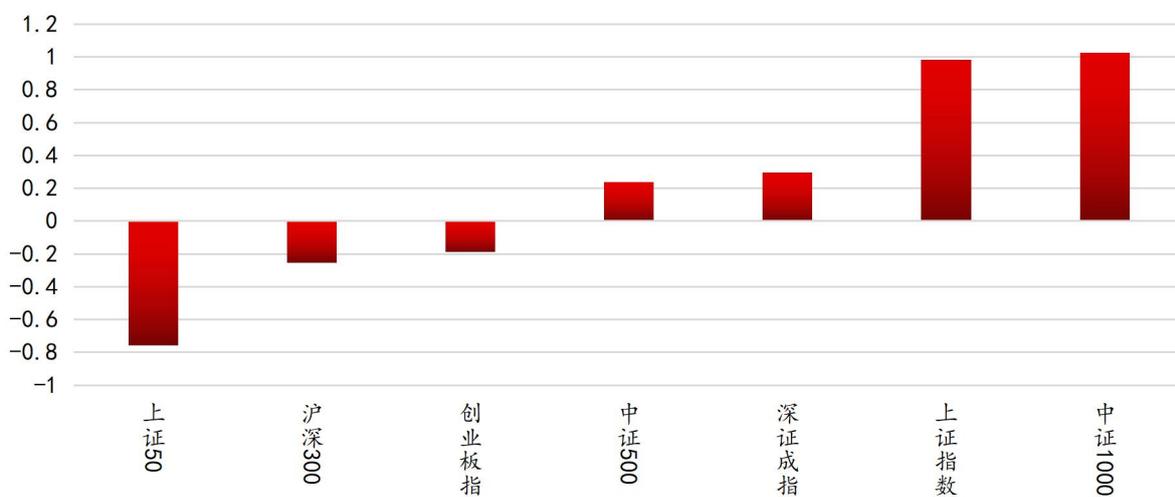
核心观点.....	1
一、股指周度行情回顾与展望.....	3
1、整体市场行情回顾.....	3
2、四大指数估值情况.....	4
3、流动性指标跟踪.....	5
4、主要市场资讯.....	5
5、市场行情周度展望.....	6
二、期货市场数据跟踪.....	8
1、持仓量与成交量.....	8
2、年化升贴水率.....	8
3、同品种价差.....	9
4、跨品种价比.....	9
分析师声明.....	11
免责声明.....	12
广州金控期货有限公司分支机构.....	13

一、股指周度行情回顾与展望

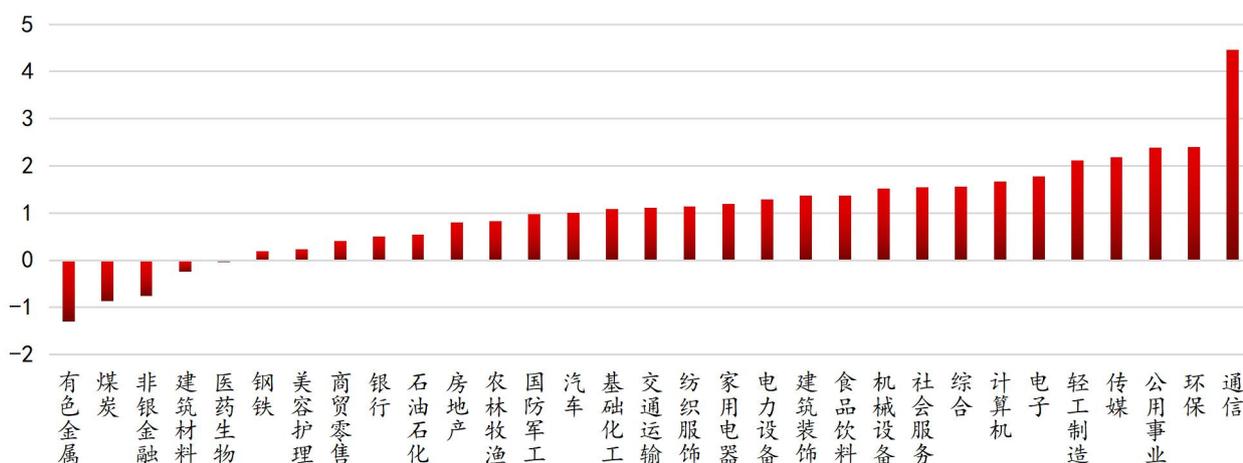
1、整体市场行情回顾

2月6日至11日整一周，四大指数走势分化，小盘指数占优，其中中证1000涨幅最大。申万一级行业方面，通信、环保、公用事业等领涨，有色金属、煤炭、非银金融等行业领跌。市场风格方面，小盘优于大盘，低波优于高贝。

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）

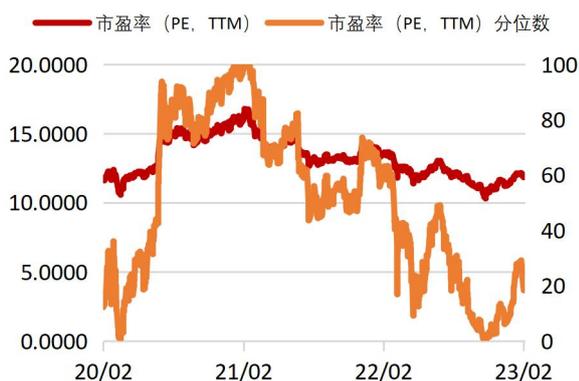


来源：WIND，广金期货研究中心

2、四大指数估值情况

自 2020 年以来，当前沪深 300 的 PE 为 11.93（分位数为 21.54%），上证 50 的 PE 为 9.61（分位数为 24.20%），中证 500 的 PE 为 24.59（分位数为 56.65%），中证 1000 的 PE 为 31.30（分位数为 26.6%），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

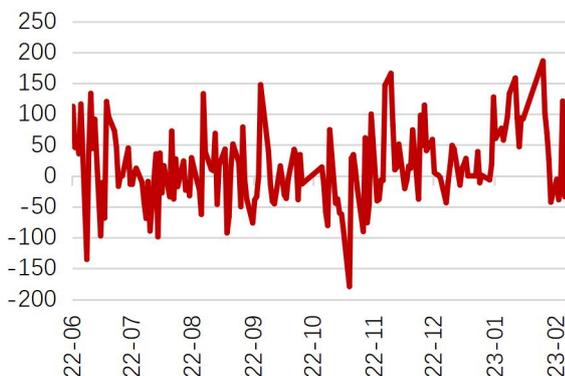


来源：WIND，广金期货研究中心

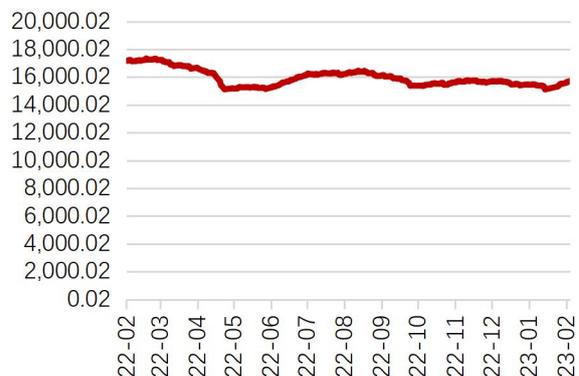
3、流动性指标跟踪

2月6日至2月10日整一周，北向资金净流入29.3亿元，北向资金净买入前五大行业为食品饮料、非银金融、计算机、电子、公用事业。截至2月9日，融资融券余额为15704.65亿元，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、2月10日，央行发布的2023年1月金融统计和社会融资数据显示，1月信贷增长如期实现“开门红”，总量与结构双双好转，社融增量规模显著回升。当月人民币贷款增加

4.9 万亿元，创下单月历史新高，同比多增 9227 亿元；。（资讯来源：WIND）

2、国家统计局 2 月 10 日公布数据显示，2023 年 1 月，全国居民消费价格指数（CPI）同比上涨 2.1%，工业生产者出厂价格指数（PPI）同比下降 0.8%。（资讯来源：WIND）

3、2 月 9 日，港交所文件显示，巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司于 2 月 3 日出售了 423.5 万股比亚迪 H 股股票，平均价格 257.9 港元/股，持股比例降至 11.87%。这是 2023 年以来，港交所第 3 次披露伯克希尔哈撒韦减持比亚迪 H 股，也是 2022 年 8 月该公司首次减持以来的第 9 次披露。（资讯来源：WIND）

4、当地时间 2 月 11 日，俄罗斯外交部副部长韦尔希宁在接受俄媒采访时表示，俄罗斯已准备好与乌克兰进行无条件谈判。他表示，所有军事行动都是以谈判结束的，俄罗斯对此也做好了准备，但谈判需要建立在现实情况之上。（资讯来源：央视新闻）

5、市场行情周度展望

其一，1 月信贷增长如期实现“开门红”，总量与结构双双好转，其中当月人民币贷款增加 4.9 万亿元，创下单月历史新高，新增人民币贷款的主要贡献项是企业部门，同比增加 1.32 万亿，且增量以长期贷款为主，显示实体企业尤其是制造业融资需求回

升，新增人民币贷款的拖累项为居民部门，同比减少 5858 亿。

预计制造业恢复优先于消费，市场偏成长风格。

其二，2月11日，俄罗斯外交部副部长韦尔希宁在接受俄媒采访时表示，俄罗斯已准备好与乌克兰进行无条件谈判，释放“俄乌战争结束”信号，宏观环境改善预期增强。

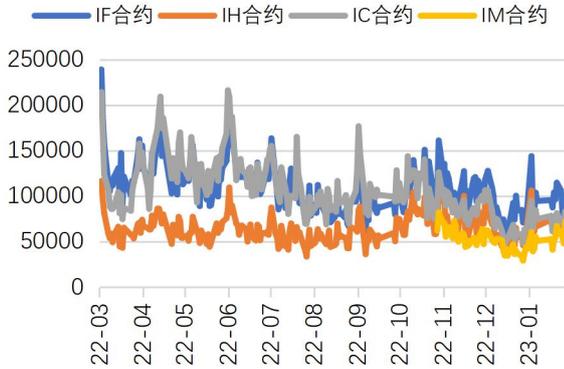
其三，股市微观流动性呈现恶化情况，公募私募仓位已加至高点，融资买入额与市场成交额比值开始回落，市场或由增量转向存量。

整体而言，当前市场多空因素并存，短期指数多呈震荡走势，而鉴于制造业或优先于消费恢复，市场风格偏成长，预计小盘指数占优。

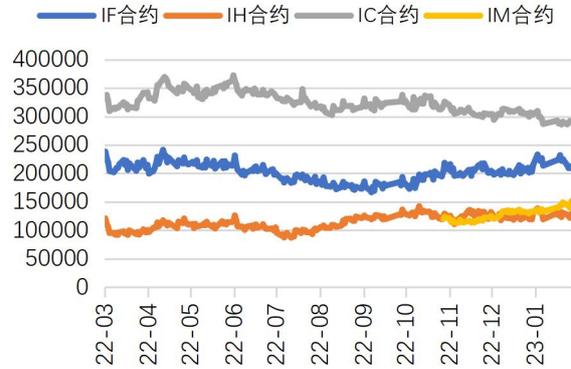
二、期货市场数据跟踪

1、持仓量与成交量

图表 10: 合约成交量 (手)



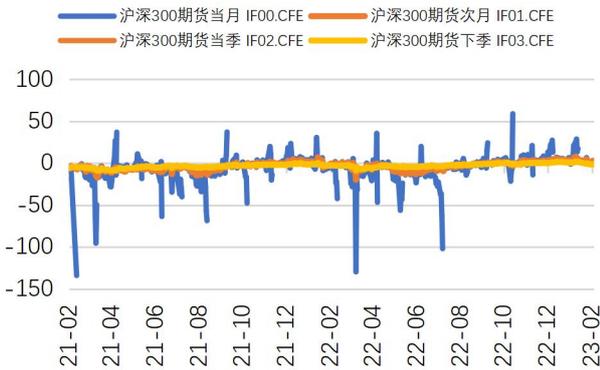
图表 11: 合约持仓量 (手)



来源: WIND, 广金期货研究中心

2、年化升贴水率

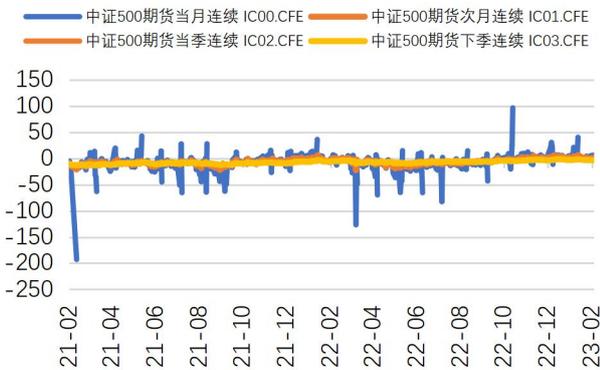
图表 12: 沪深 300 合约



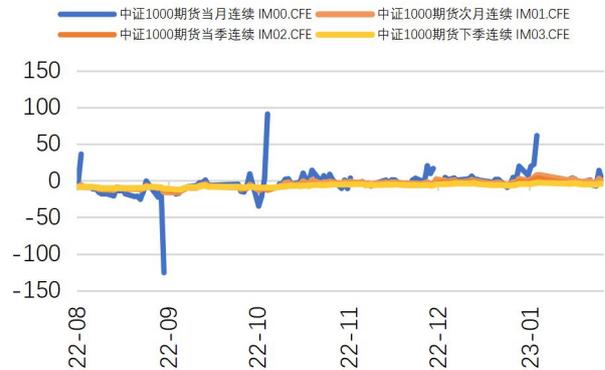
图表 13: 上证 50 合约



图表 14: 中证 500 合约



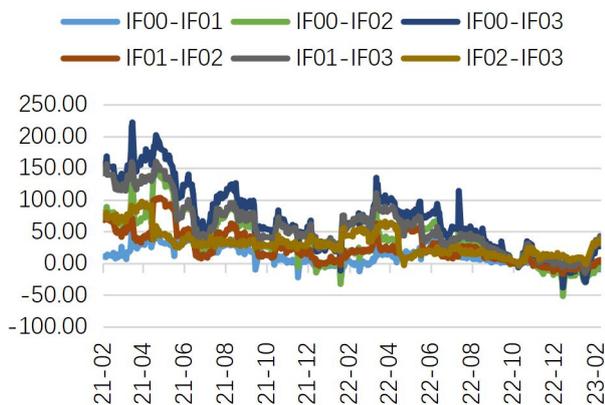
图表 15: 中证 1000 合约



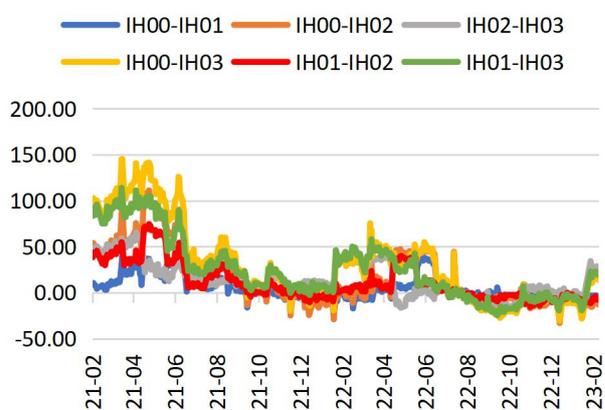
来源: WIND, 广金期货研究中心

3、同品种价差

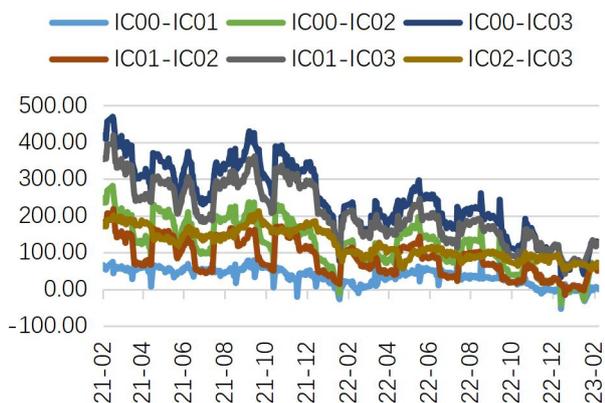
图表 16: 沪深 300 合约



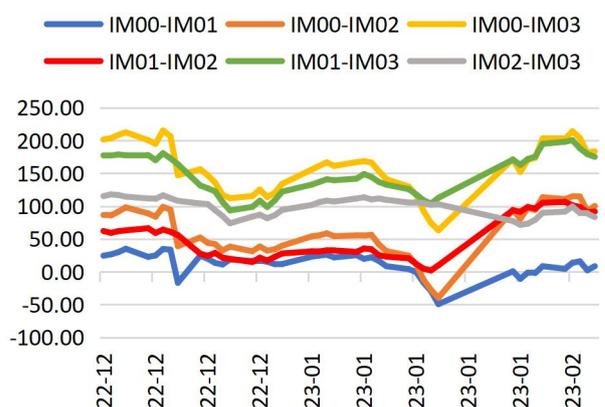
图表 17: 上证 50 合约



图表 18: 中证 500 合约



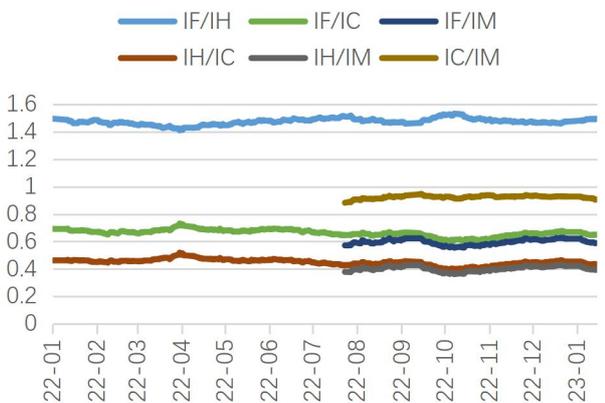
图表 19: 中证 1000 合约



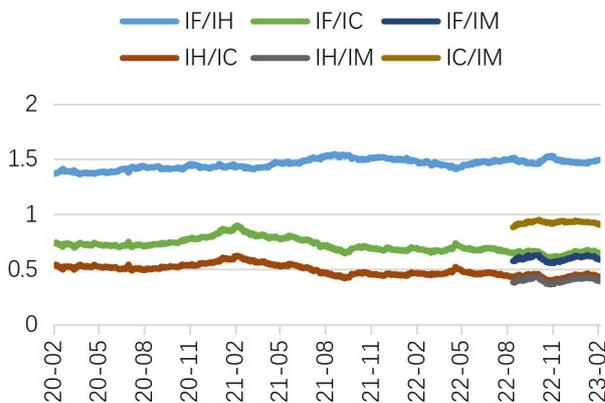
来源: WIND, 广金期货研究中心

4、跨品种价比

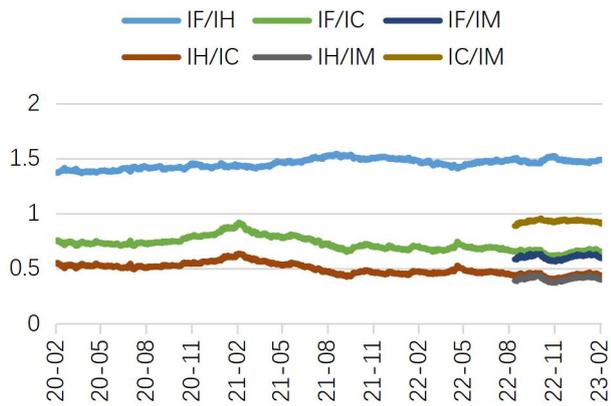
图表 20: 当月合约价比



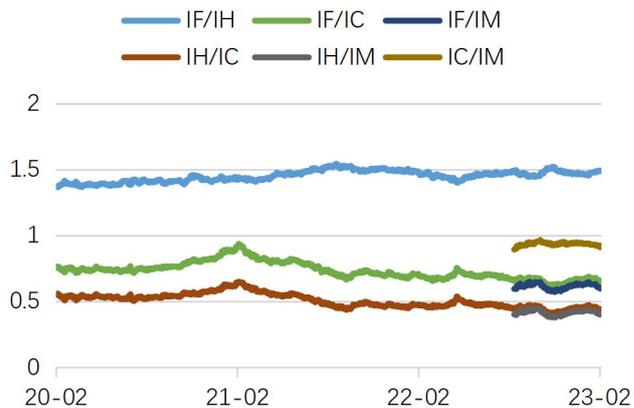
图表 21: 次月合约价比



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.gzjqqh.com

广州金控期货有限公司分支机构

<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	<p>• 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</p>
<p>• 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</p>	