

# 股指期货周报20230212

陈畅

期货从业资格号：F3019342

投资咨询从业证书号：Z0013351

审核人：周猛

期货从业资格号：F0284358

投资咨询从业证书号：Z0010569



期货投资咨询业务资格：证监许可【2012】38号

2023年2月12日

# 目录

CONTENTS

- 01 一周市场回顾
- 02 本周市场展望
- 03 A股数据跟踪
- 04 期指数据跟踪
- 05 免责声明

01

# 一周市场回顾

---

# 一周市场回顾

上周A股市场延续振荡态势，上证综指跌至20日均线后有所反弹。市场风格方面，结构继续分化，稳定成长风格表现突出，金融周期板块表现相对不佳。期指标的指数方面，中证1000（周涨幅0.73%）表现继续好于中证500（周涨幅-0.15%）、沪深300（周涨幅-0.85%）、和上证50（周涨幅-1.01%）。资金面方面，上周北上资金连续十三周净流入，但成交净买入额创年初以来新低、仅为29.33亿元；两市日均成交额为8638亿元、较前一周的9811亿元大幅回落；两融余额继续回升、现位于15700亿元左右。

美国方面，2月10日美国劳工统计局公布了CPI分项的最新权重，将下调二手车权重、略微上调居住（主要是业主等价租金）权重。分析认为，本次调整将给1月份的核心通胀率带来上行压力，不过有助于压低其后的通胀率。当日，美联储理事沃勒费城联储行长哈克发表讲话。哈克表示，在考虑政策前景时，美联储的主要考量是通胀数据。需要加息至5%以上，但不确定利率峰值需要达到5%以上多高的位置，最终将取决于经济数据。市场仍旧对美联储将通胀降至2%有信心。

从中美双方基本面角度来看，当前投资者的关注点依然在于国内的经济复苏和美国的通胀回落。一季度末至二季度初，市场可能会面临一些考验。国内方面，两会前稳增长预期持续存在，两会结束后经济复苏程度和政策支持力度能否强于市场预期存在不确定性。美国方面，进入二季度，美国衰退压力会进一步增加，通胀降至5%以后的回落速度也是宽松预期能否再上台阶的关键。

就美股市场而言，分母端美债收益率的走向取决于美国经济基本面的状况和通胀回落的速度。目前1月非农数据显示美国劳动力市场依然强劲，那么在3月议息会议之前，2月14日的通胀、3月10日的非农和3月14日的通胀就显得尤为重要。如果通胀快速回落促使利率下行预期升温，即便分子端增长的压力逐步体现，分母端无风险利率的下行一定程度上也会对分子端形成对冲。因此笔者认为美股市场将呈现先抑后扬的状态，随着宽松预期的升温，成长股有望出现结构性机会。

02

# 本周市场展望

---

# 本周市场展望

2月10日，央行发布1月金融数据。数据显示，1月新增人民币贷款4.9万亿元、新增社融5.98万亿元，均超市场预期。M1回升3%至6.7%，位于近两年内的相对高位；M2增速回升0.6%至12.6%，创六年新高。上周周四受“1月信贷数据大超预期”消息影响，北上资金大幅流入A股市场，主要指数纷纷上扬。由于1-2月经济数据受春节效应干扰处于空窗期，因此投资者对本次金融数据较为关注，期望从数据中找到更多指引信号。从数据来看，1月信贷数据超预期主要源于企业中长期贷款的支撑，而导致企业中长贷高增的原因一方面在于经济企稳复苏的推动，另一方面很大程度上得益于政策上要求信贷靠前投放。1月M2-社融增速差仍在高位，表明相对于宽货币的投放，实体融资需求依然偏弱。与此同时，居民中长期贷款同比降幅进一步扩大，说明居民购房意愿并不强烈，地产行业压力仍存。春节假期结束后，地产市场出现回暖迹象，实体经济有所修复，但后续仍然需要政策的持续发力。

从A股市场角度来看，考虑到经过前期反弹市场已经积累了较大涨幅、人民币升值步伐暂缓、地缘政治消息扰动和投资者对基本面预期发生边际变化（即预期回暖领先于基本面回升），笔者预计短期市场将维持振荡状态。由于当前国内经济处于复苏初期，依然需要稳增长政策的支撑来确保后续经济基本面的持续回升，因此振荡过后指数层面有望继续上涨。操作上，单边方面继续关注上证综指3200点一线的支撑力度（整数关口、年线和2022年12月阶段高点），若跌破3200点，则前期多单部分止盈；反之，则多单继续持有。市场结构方面，维持前期中证500和中证1000相对上证50和沪深300结构性占优的观点。

风险点：国内稳增长政策弱于预期、经济和盈利超预期回落、监管政策强于预期、地缘政治不确定性、中美摩擦进一步加剧、美联储政策超预期收紧、海外经济衰退强于预期、海外通胀比预期更有粘性、外围市场风险（流动性冲击）等。

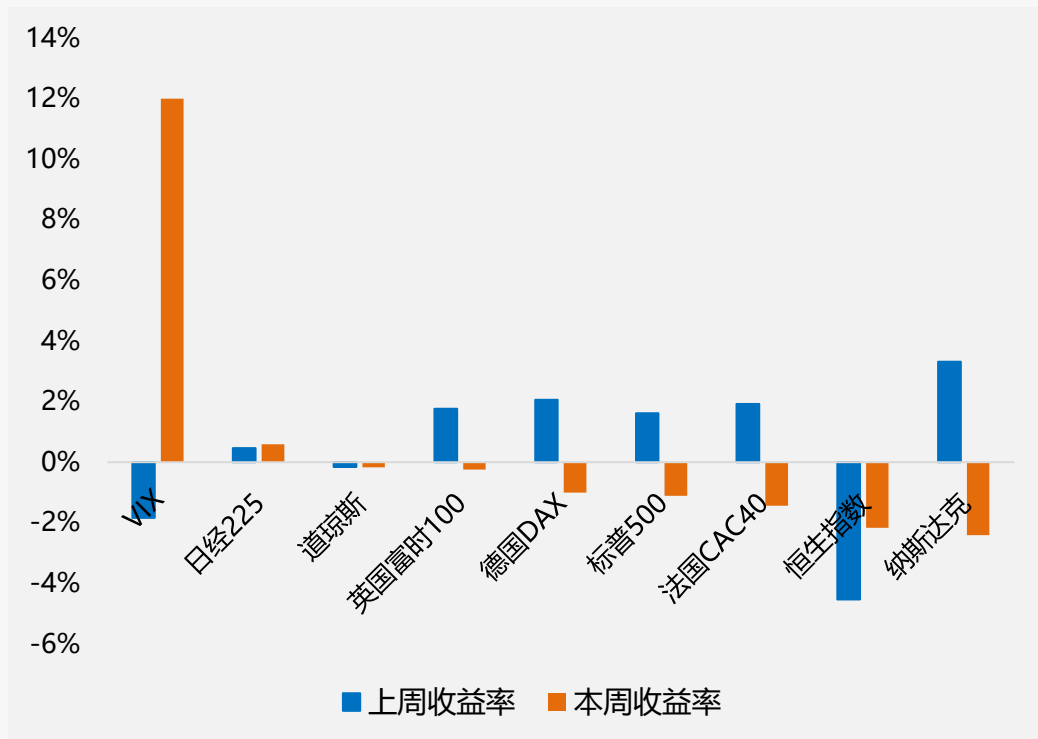
03

# A股数据跟踪

---

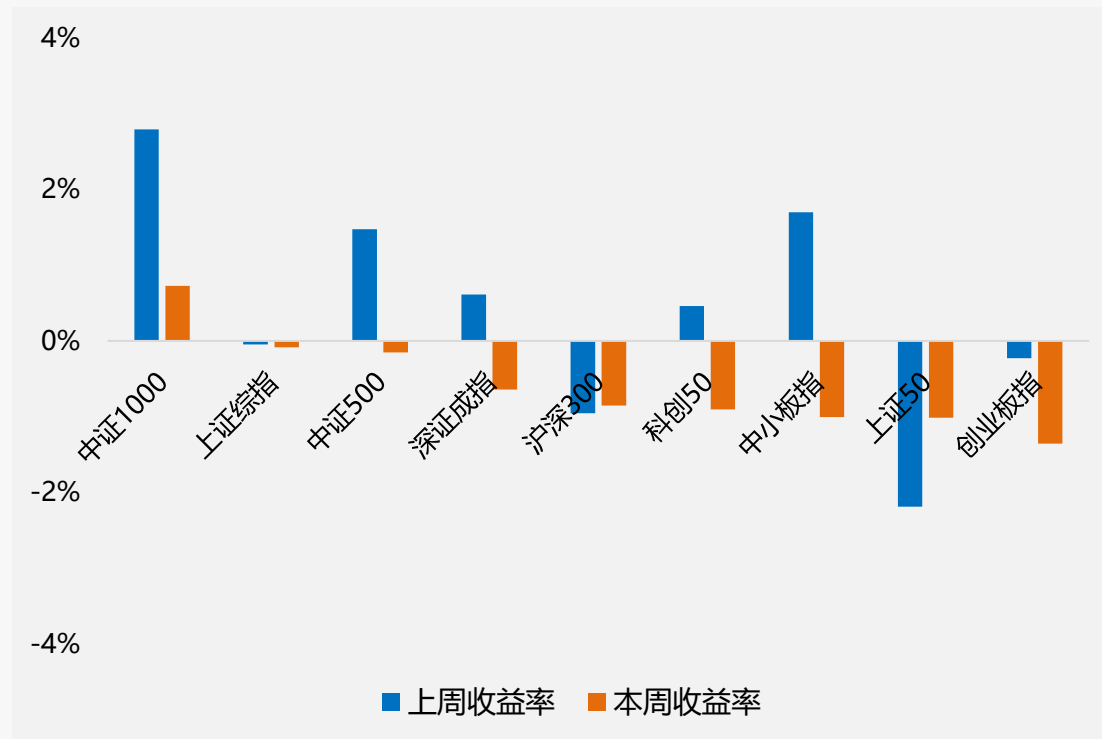
# 欧美股市振荡，A股继续分化

## 1.1 全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

## 1.2 A股主要指数表现

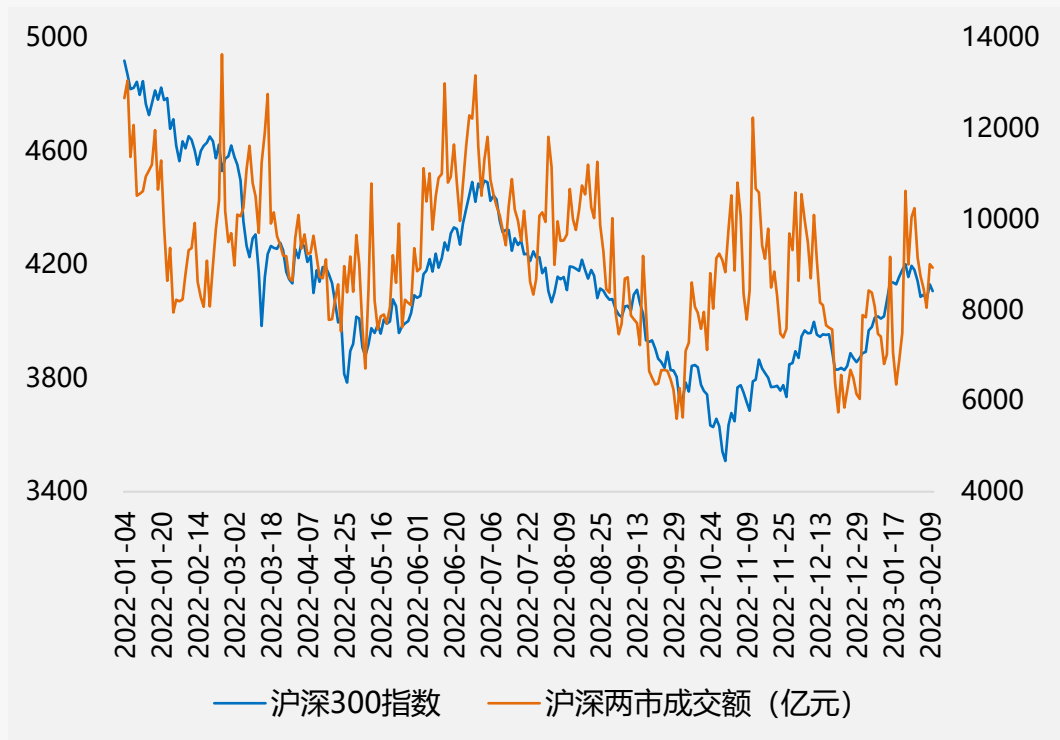


资料来源：同花顺iFinD、一德期货



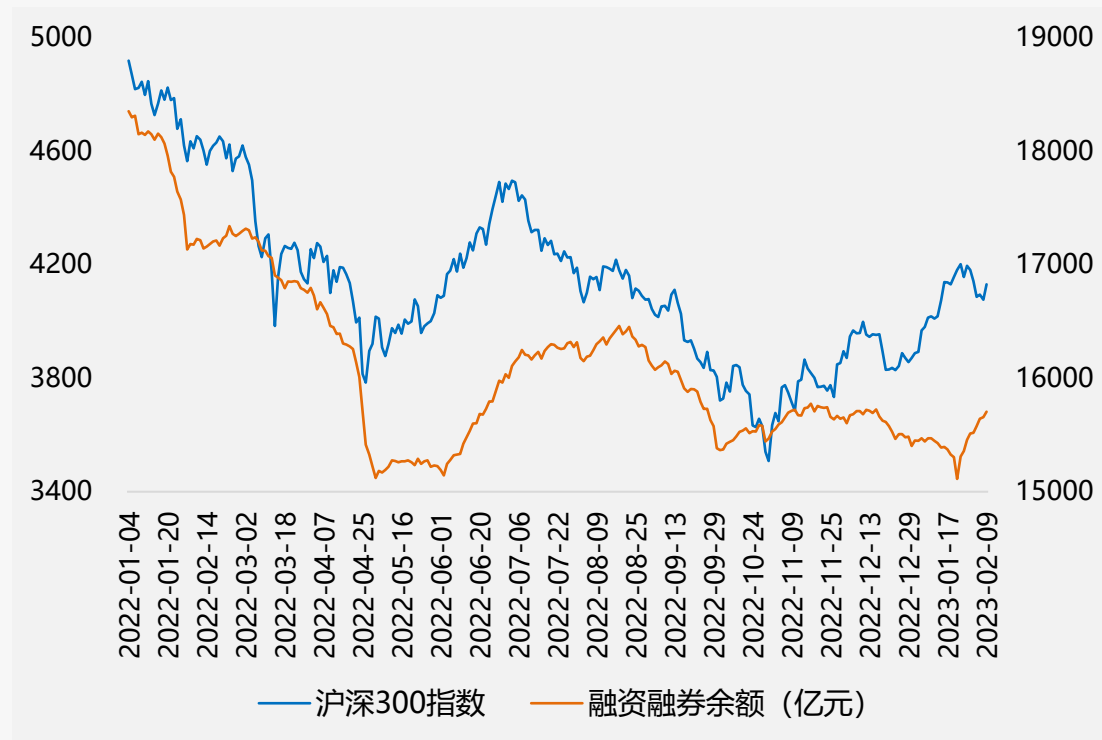
# 日均成交额回落，两融余额继续回升

## 1.3 沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

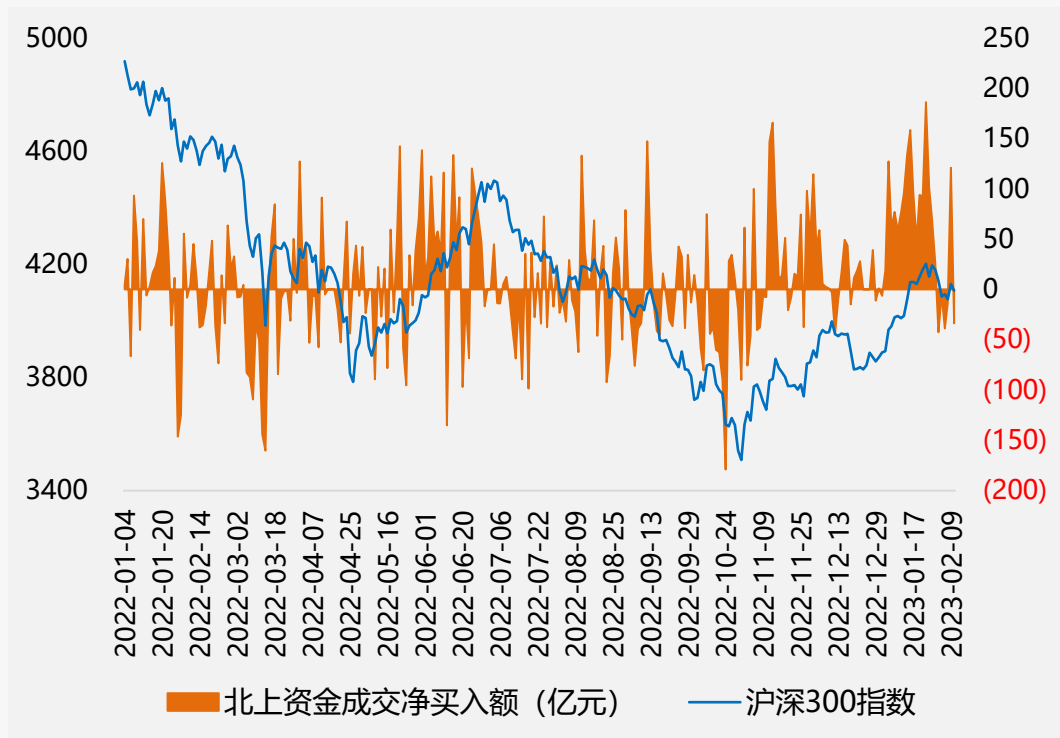
## 1.4 沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

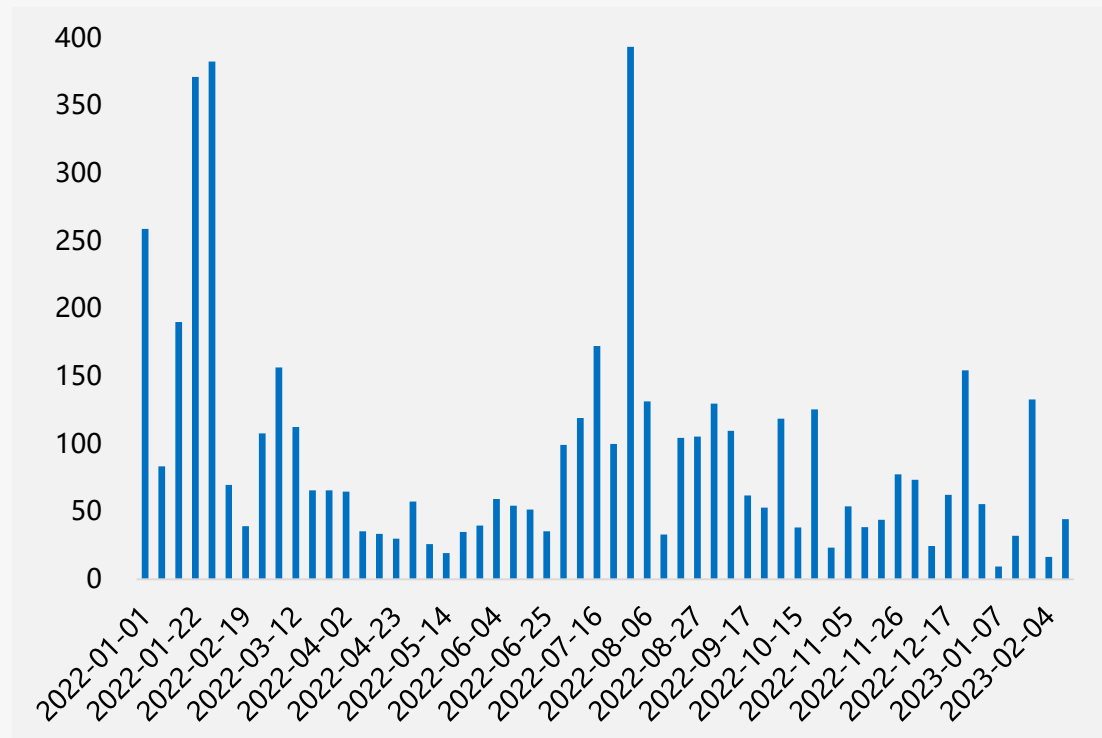
# 北上资金连续十三周流入，新基金发行有所回升

## 1.5 沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

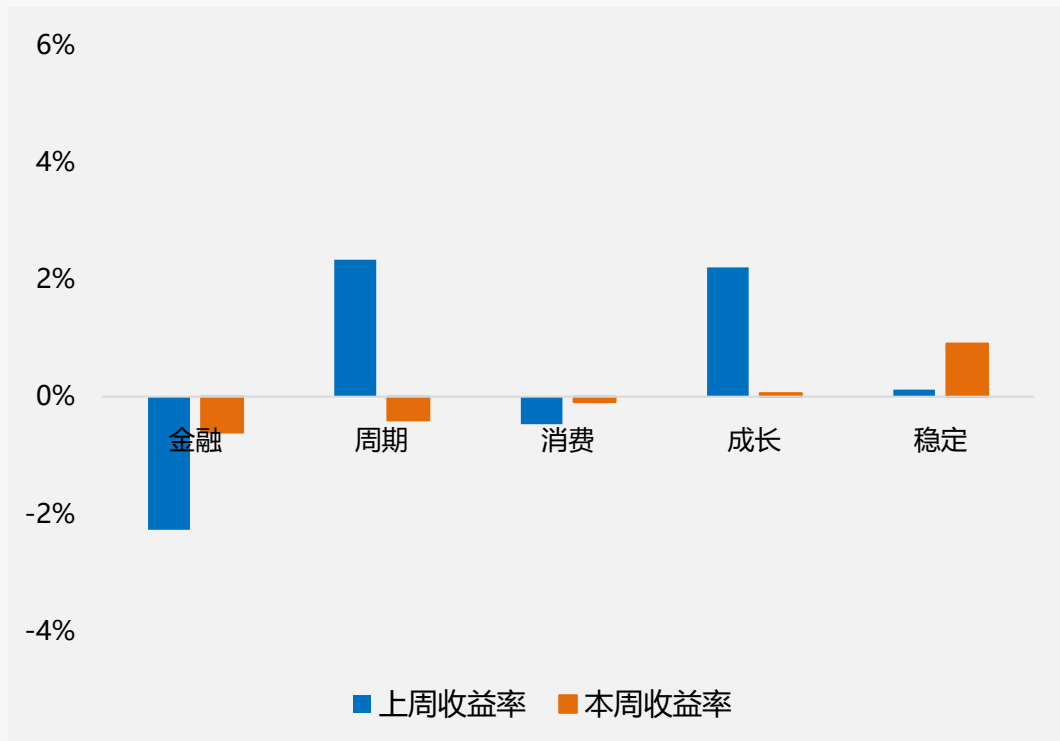
## 1.6 每周新成立偏股型基金份额 (亿份)



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

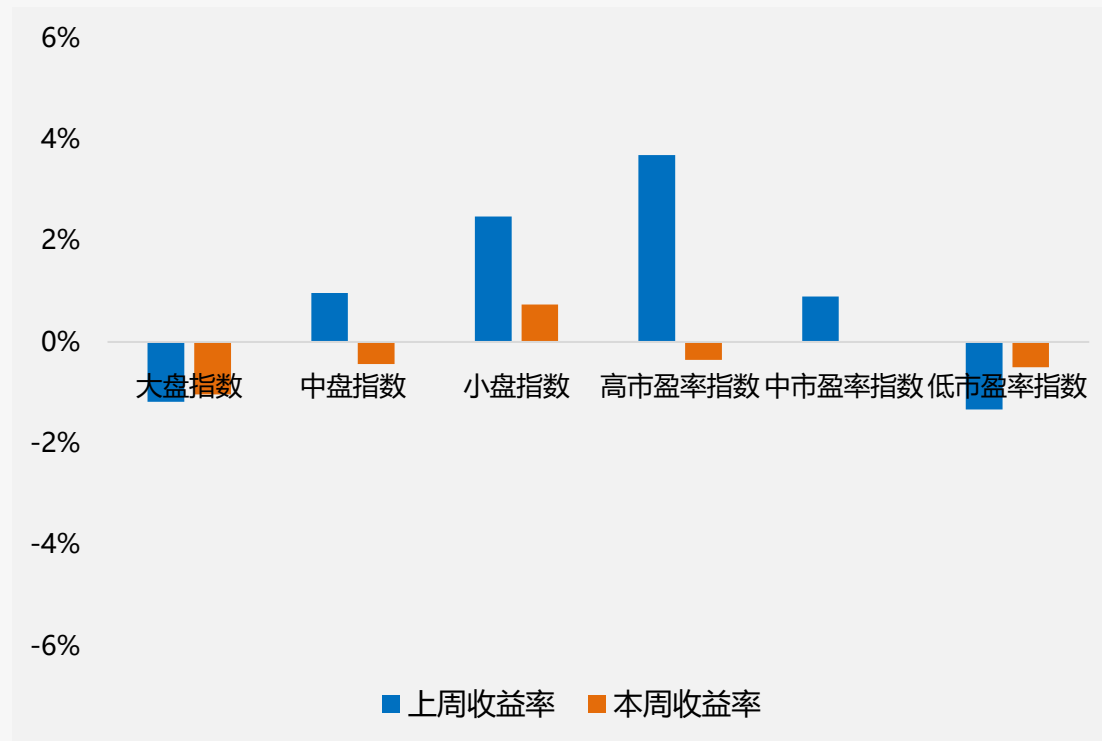
# 金融风格领跌，小盘指数表现突出

## 1.7 中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

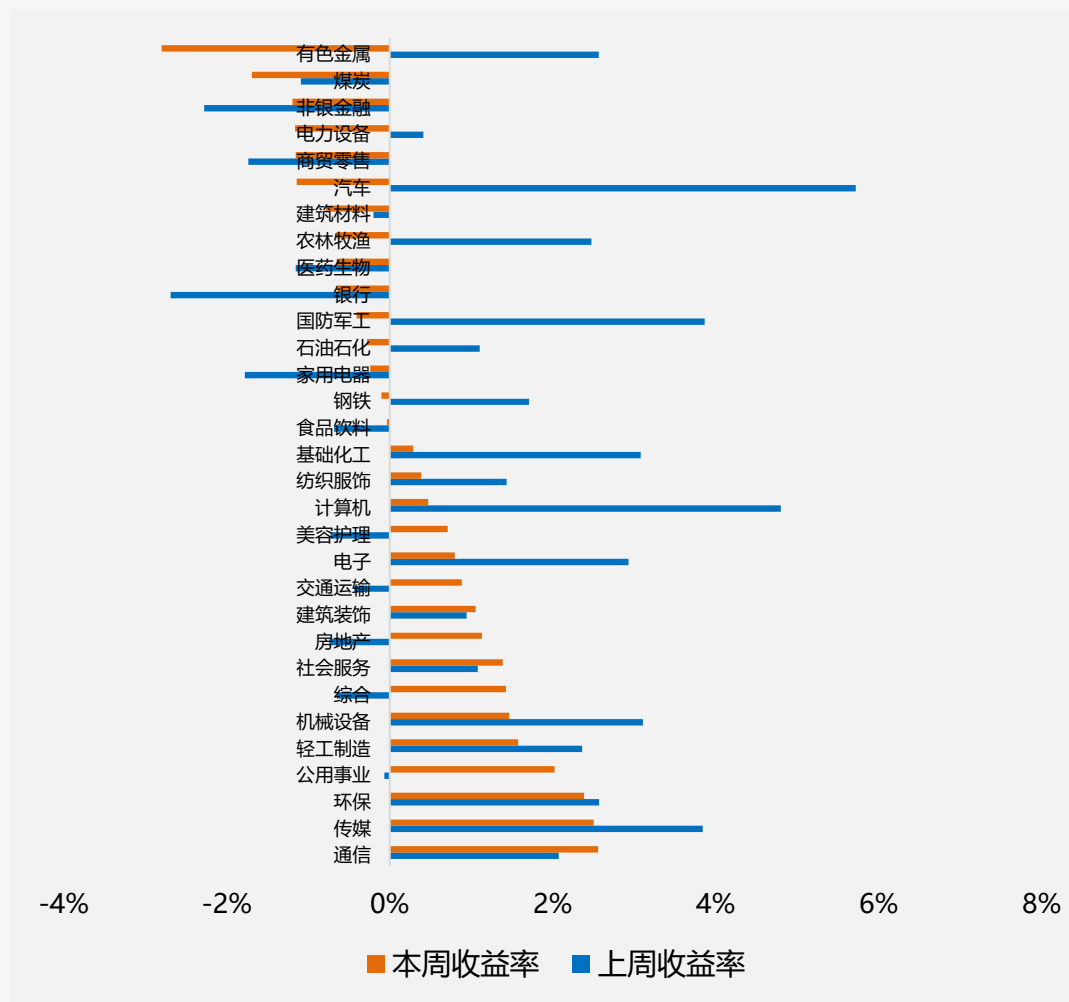
## 1.8 申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

# 稳定成长板块表现相对占优

## 1.9 申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

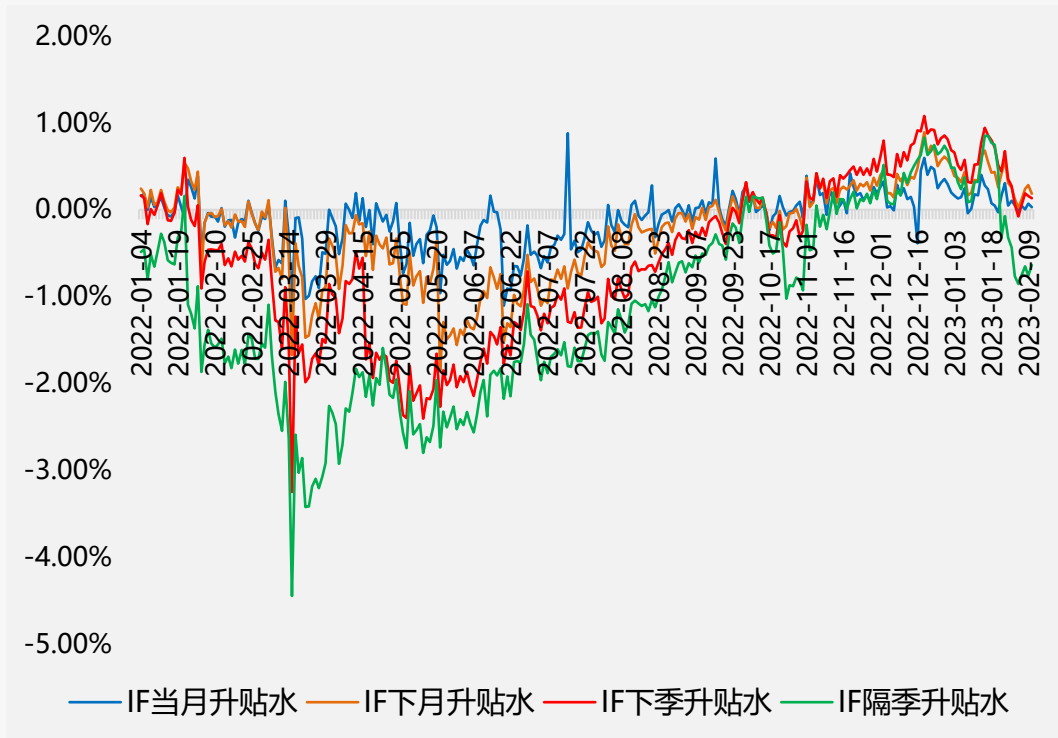
04

# 期指数数据跟踪

---

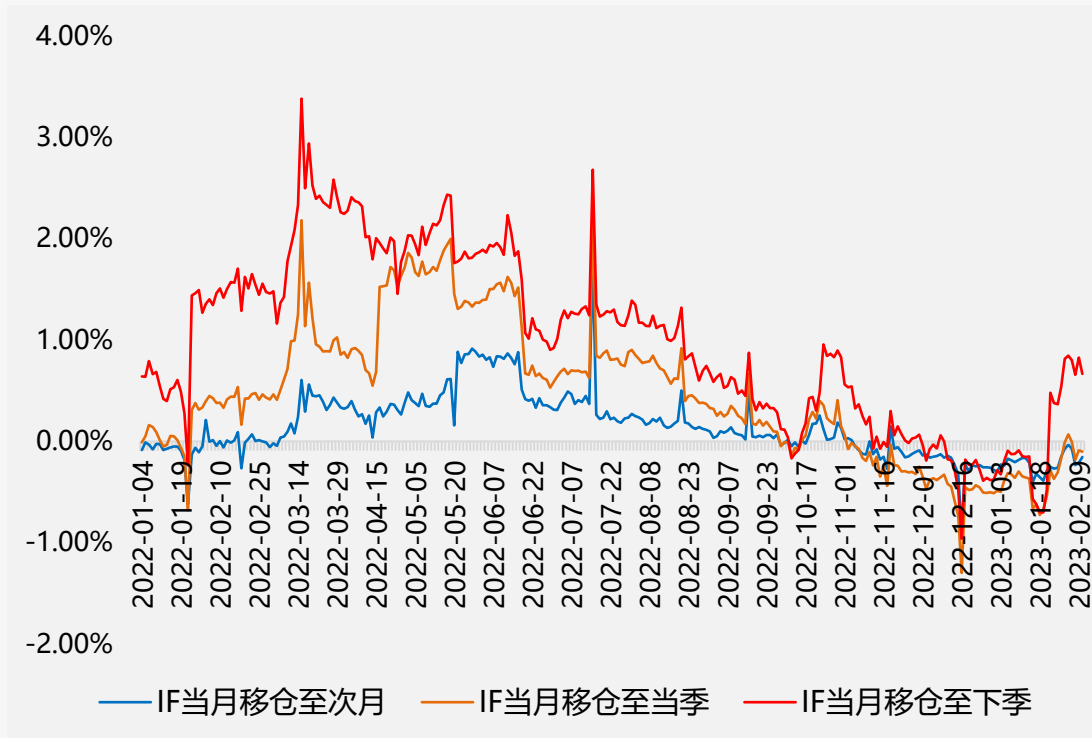
# 四合约升水幅度收敛，移仓成本小幅回落

## 1.10 IF各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

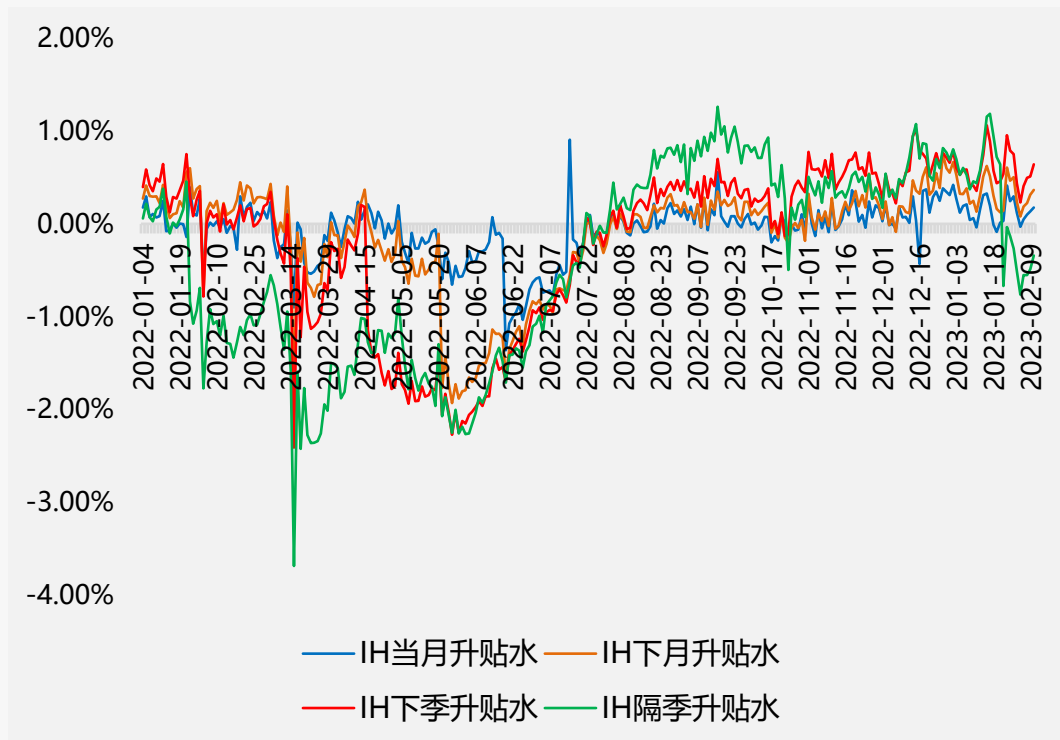
## 1.11 IF当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

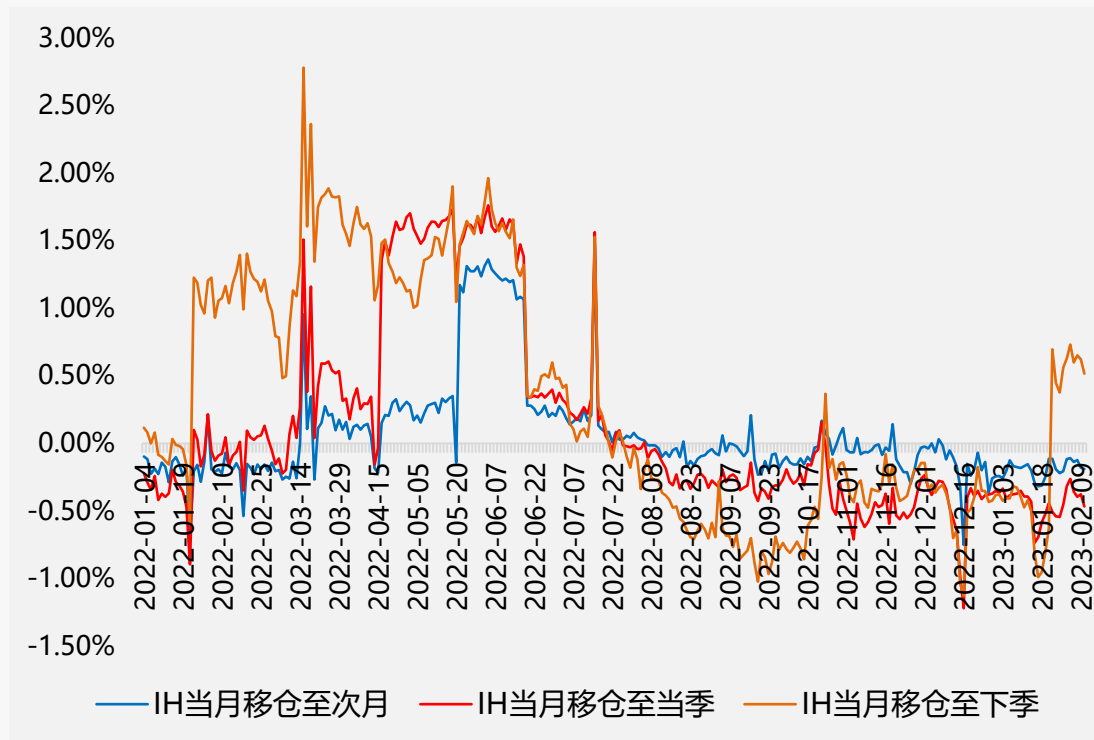
# 四合约升水幅度回升，移仓成本回落

## 1.12 IH各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

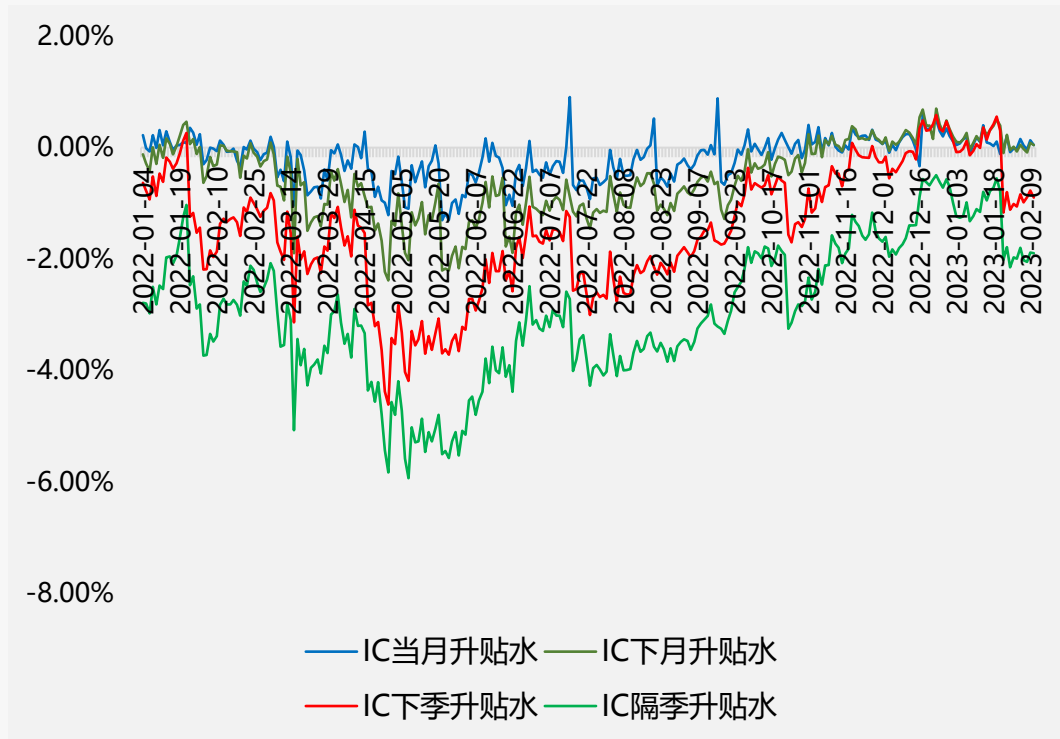
## 1.13 IH当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

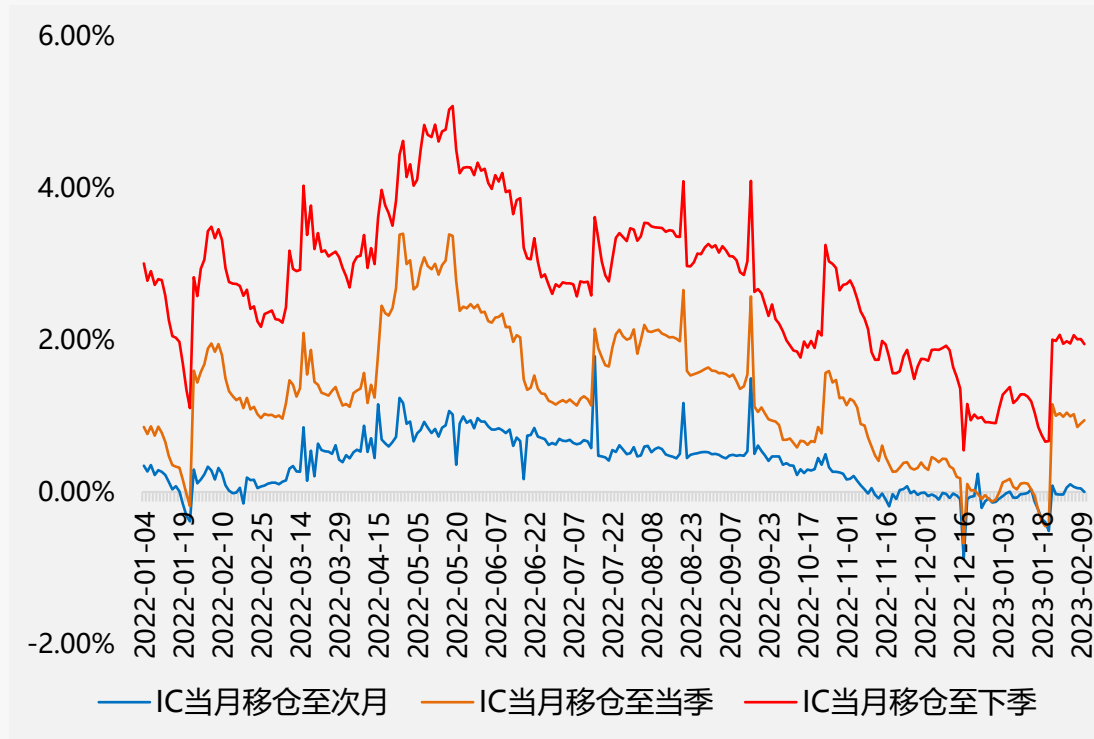
# 贴水幅度基本持平，移仓成本小幅回落

## 1.14 IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

## 1.15 IC当月空单移仓成本

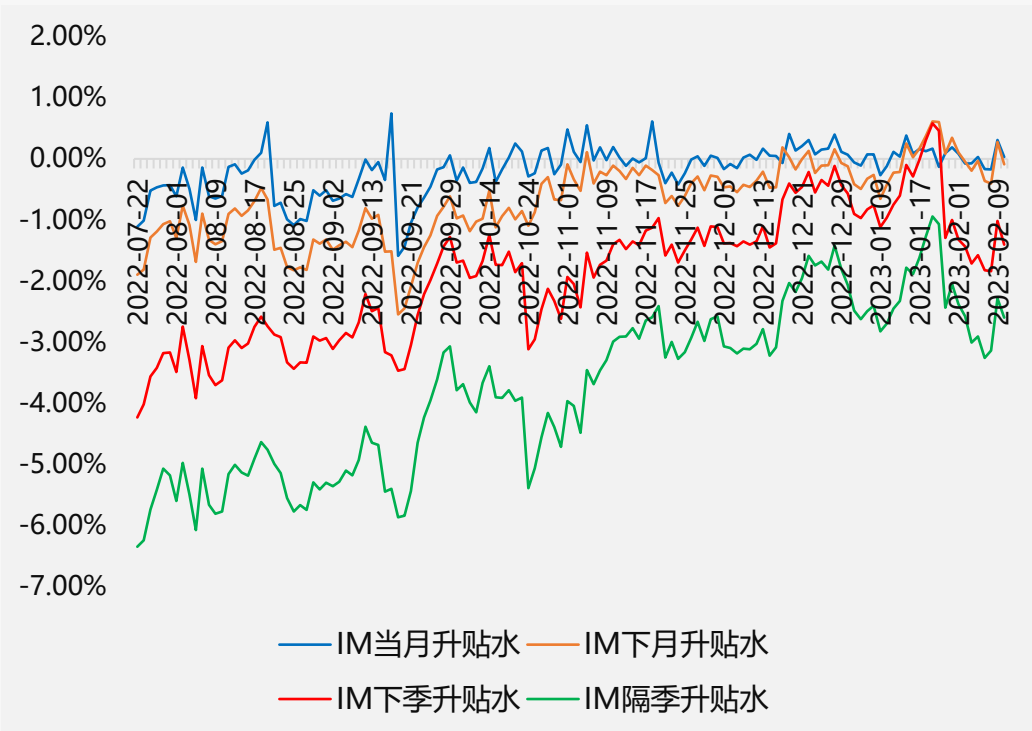


资料来源：同花顺iFinD、一德期货



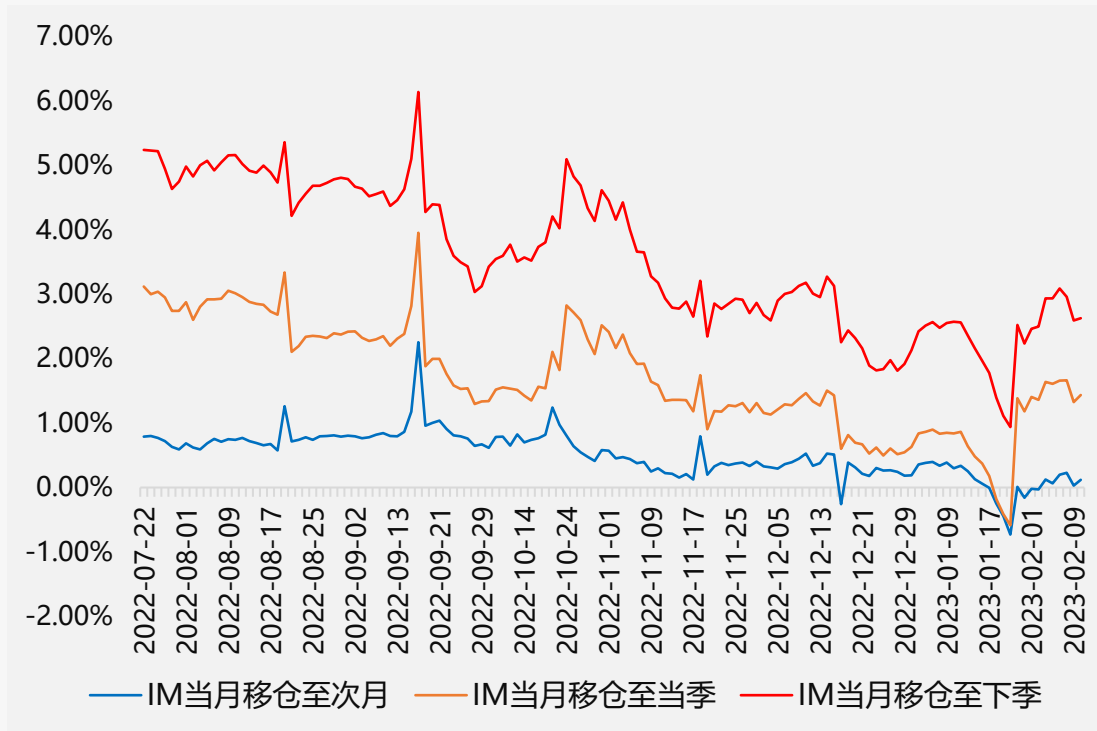
# 四合约贴水小幅收敛，移仓成本有所回落

## 1.16 IM各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

## 1.17 IM当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

05

# 免责声明

---

# 免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）编制，本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格（证监许可【2012】38号）。

本研究报告由一德期货向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。

本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证这些信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。

 公司总部地址：天津市和平区小白楼街解放北路188号信达广场16层

 全国统一客服热线：400-7008-365

 官方网站：[www.ydqh.com.cn](http://www.ydqh.com.cn)