

股指期货周报20230219

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19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股市场呈现振荡调整态势，上证综指一度突破3300点整数关口，但随后回落，现下方考验3200点一线支撑。市场风格方面，成长金融风格表现不佳，部分消费板块表现突出。期指标的指数方面，上证50（周涨幅-1.18%）表现相对强于中证1000（周涨幅-1.53%）、中证500（周涨幅-1.53%）和沪深300（周涨幅-1.75%）。资金面方面，上周北上资金连续十四周净流入，成交净买入额较前一周有所回升、为82.51亿元；两市日均成交额为9875亿元、较前一周的8638亿元大幅回升；两融余额小幅回升、现位于15700-15800亿元之间。

美国方面，2月14日晚间，美国劳工部发布1月CPI数据，数据显示1月CPI同比6.4%（预期6.2%、前值6.5%），核心CPI同比5.6%（预期5.5%、前值5.7%）。由于此次数据涉及BLS计算口径调整，再加上数据本身好坏参半，因此数据披露后各类资产走势较为纠结。在1月高于预期的美国通胀数据与强劲就业数据影响，部分投资者开始担忧美国将会面临工资-通胀螺旋式上涨，并由此导致美联储超预期加息。

从中美双方基本面角度来看，当前市场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、叠加1月CPI数据高于预期，那么在3月议息会议之前，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母端盈利的下行形成对冲。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

A股方面，春节假期后市场走势一直不理想。从基本面角度来看，节前的上涨主要受益于预期回暖而非基本面回升（即预期回暖领先于基本面回升），1-2月受春节假期影响处于经济数据空窗期，投资者对于当前复苏的力度和后续政策层面是否会有进一步加码存在分歧，这使得市场估值修复最快的时间段已经过去，指数更多呈现出振荡态势。上周四至周五盘中的波动骤然增加，一方面是受到了地缘政治层面的影响，但影响相对有限。原因在于A股走弱的同时，人民币汇率相对稳定，北上资金整体维持流入态势。除地缘政治因素之外，AIGC概念波动加大（类似于抱团瓦解）一定程度上也对市场情绪造成扰动。

市场趋势方面，在2022年10月底至2023年1月末的反弹过程中，除北上资金大幅流入外，内资并没有增量资金。短期中美关系不确定性升温、美国非农数据强于预期和CPI数据高于市场预期使得紧缩预期升温，一定程度上会对北上资金流向造成扰动，并可能加剧存量博弈的状况。在地缘政治、政策面等没有出现超预期消息的背景下，预计短线市场将继续呈现振荡态势。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，若上证综指成功突破3300点，其反弹大概率呈现渐进式抬升状态。建议投资者密切关注短期中美关系进展。市场结构方面，当前市场对于国内经济复苏的力度存在分歧，叠加北上资金流入放缓，因此大指数层面出现趋势性上涨的可能性不大。成长风格方面则将出现分化，在渗透率达到30%以后，新能源板块面临增速拐点，很大程度上会制约股价走势。AIGC概念短期由于集体止盈引发波动加大，在经过振荡调整后，随着渗透率的快速提升，有业绩支撑的相关公司有望获得较好的表现。整体而言，考虑到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，预计波动过后中小指数的表现有望再度强于大指数。

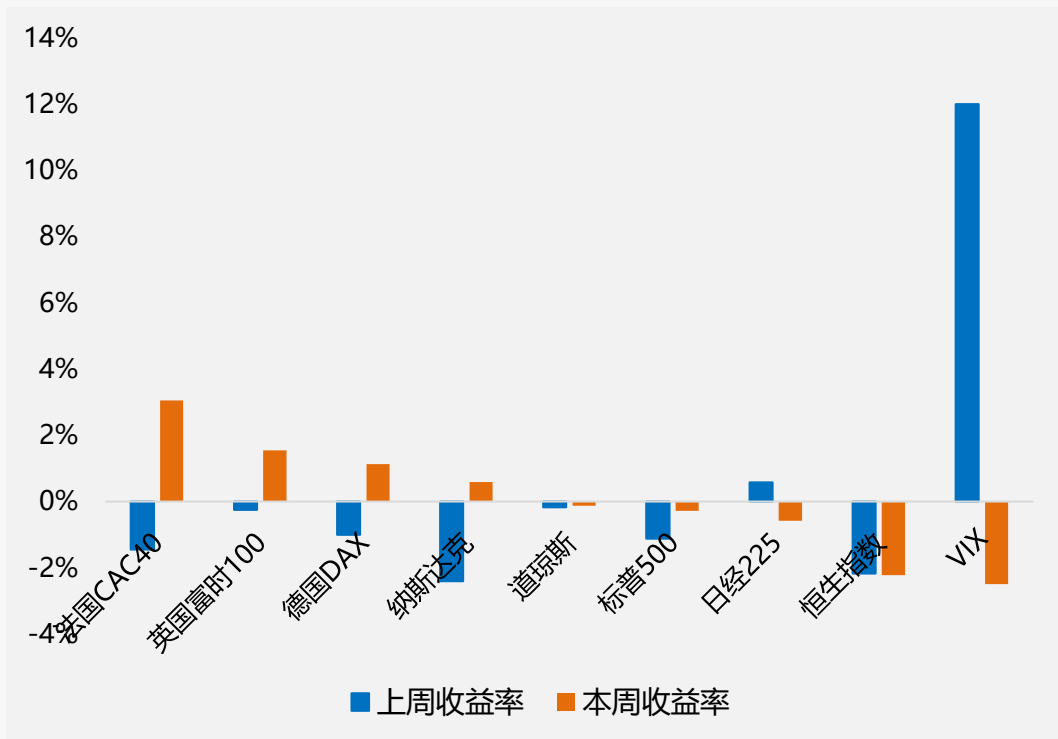
风险点：国内稳增长政策弱于预期、经济和盈利超预期回落、监管政策强于预期、地缘政治不确定性、中美摩擦、美联储政策超预期收紧、海外经济衰退强于预期、海外通胀比预期更有粘性、外围市场风险（流动性冲击）等。

03

A股数据跟踪

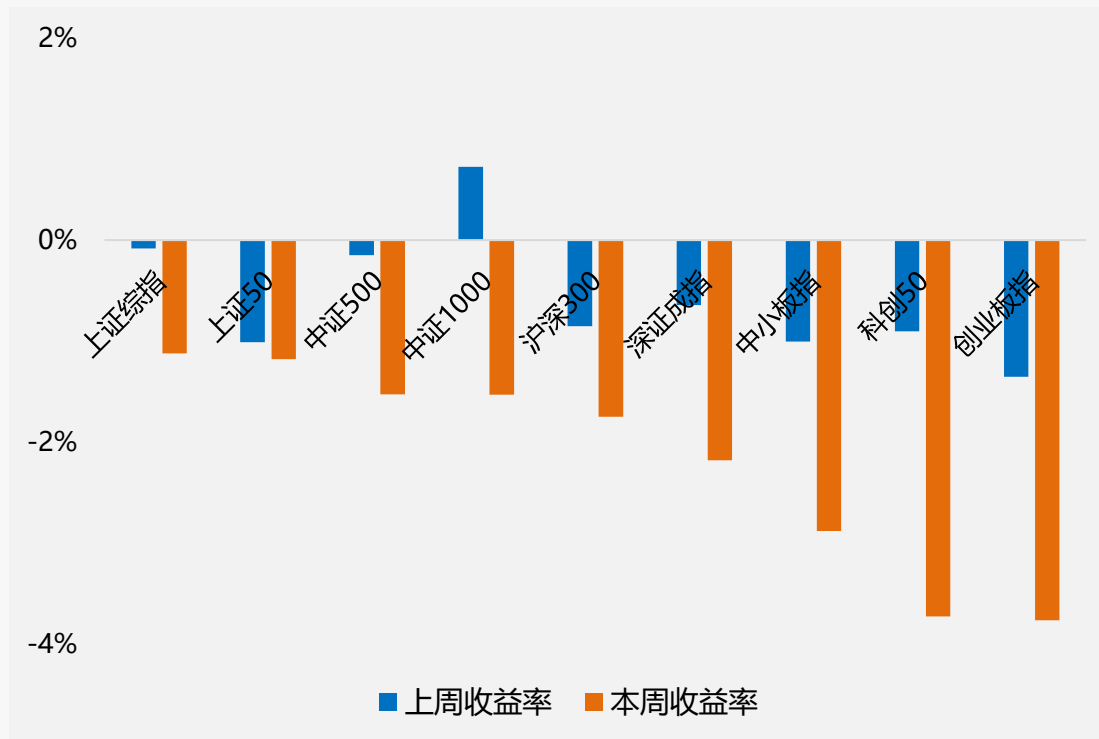
欧美股市涨跌不一，A股市场剧烈调整

1.1 全球主要指数表现



资料来源：wind、一德期货

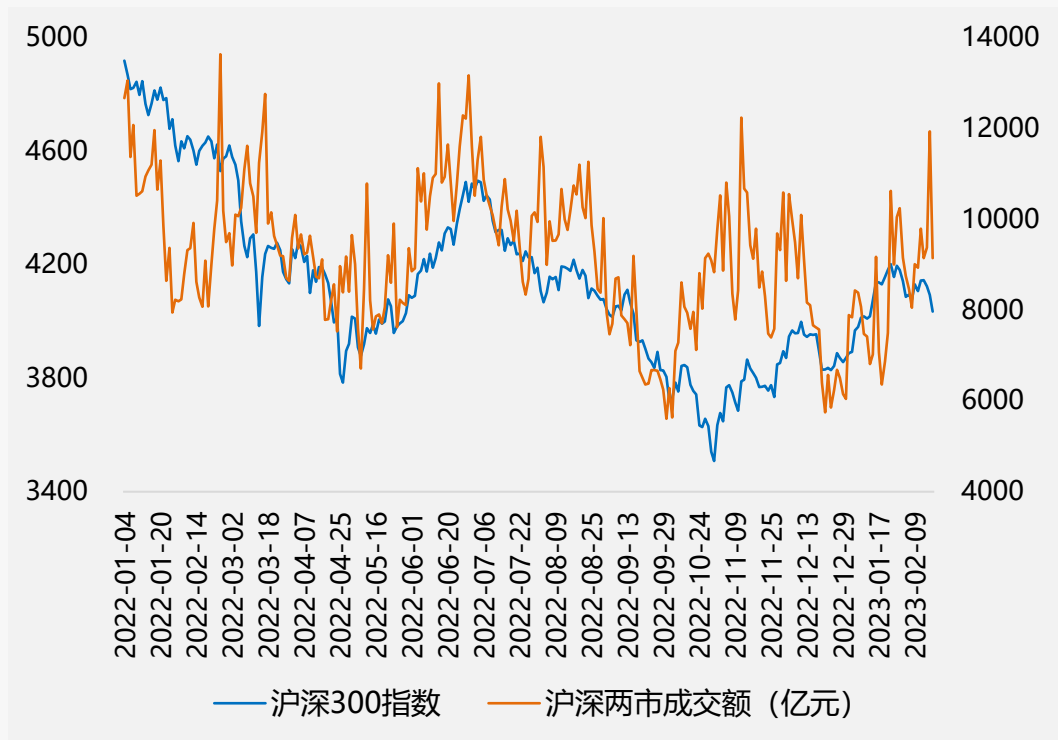
1.2 A股主要指数表现



资料来源：wind、一德期货

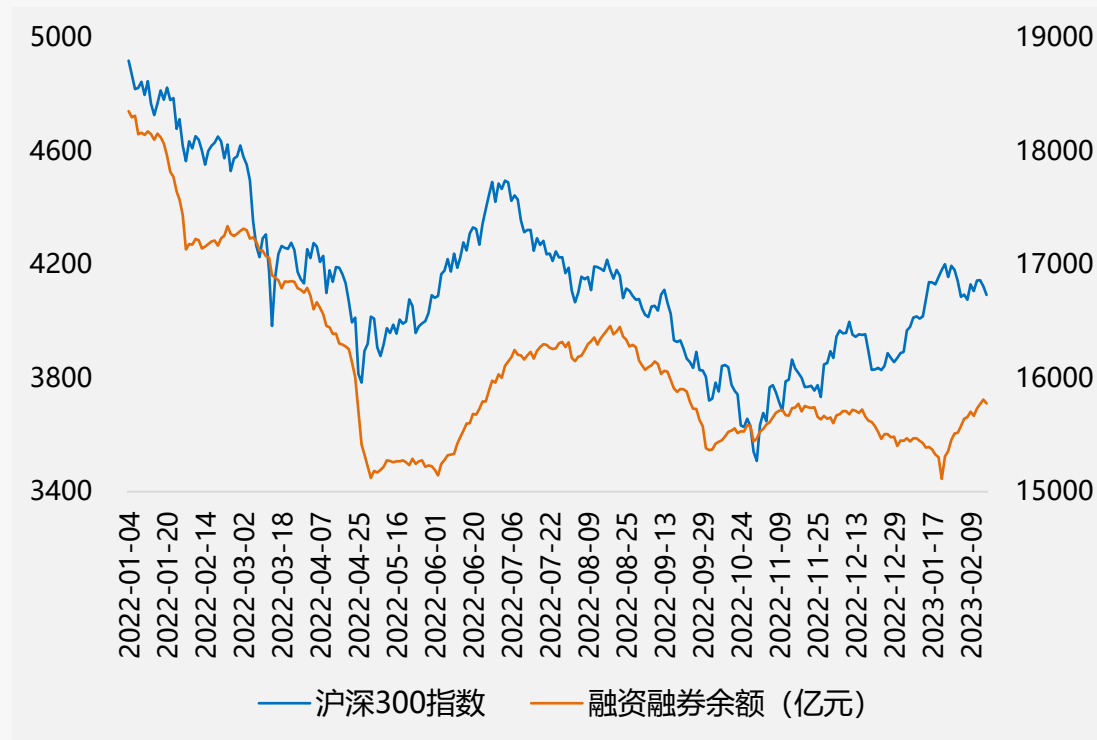
日均成交额回升，两融余额继续回升

1.3 沪深300与两市成交额



资料来源：wind、一德期货

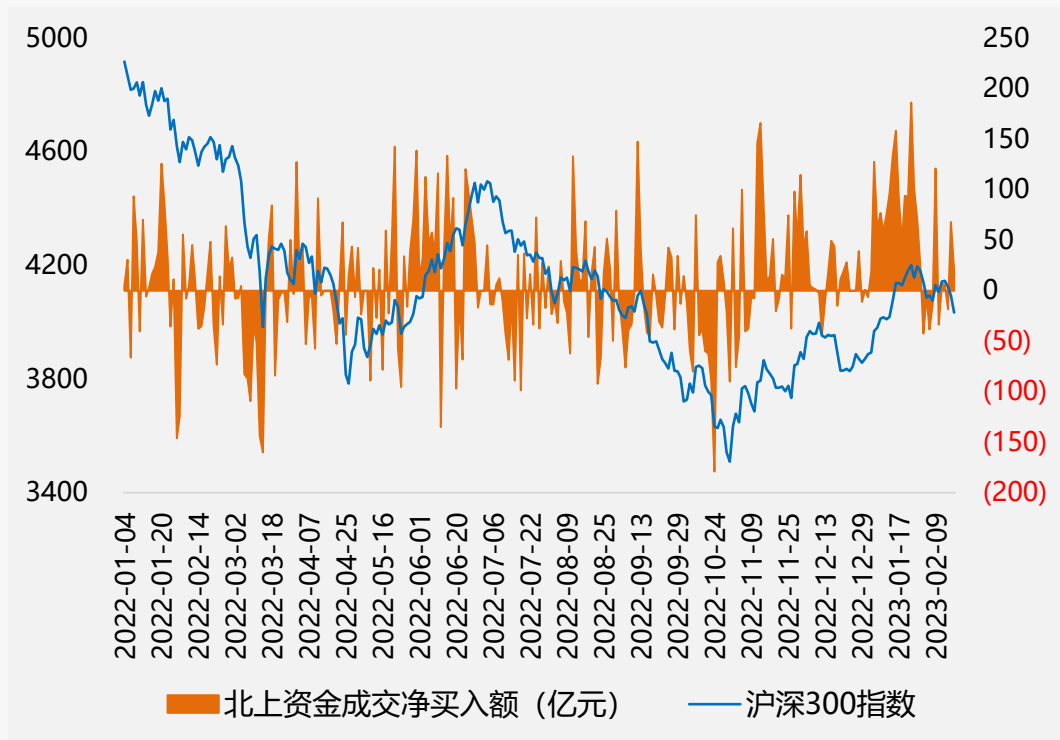
1.4 沪深300与两融余额



资料来源：wind、一德期货

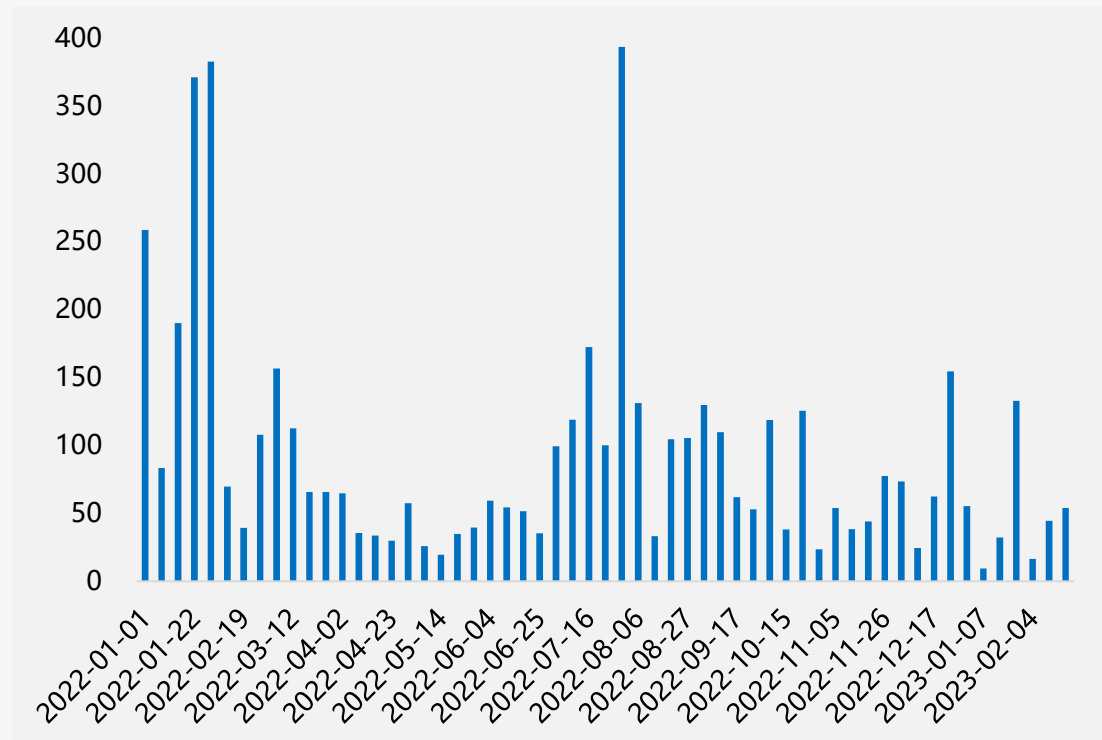
北上资金连续十四周流入，新基金发行有所回升

1.5 沪深300与北上资金



资料来源：wind、一德期货

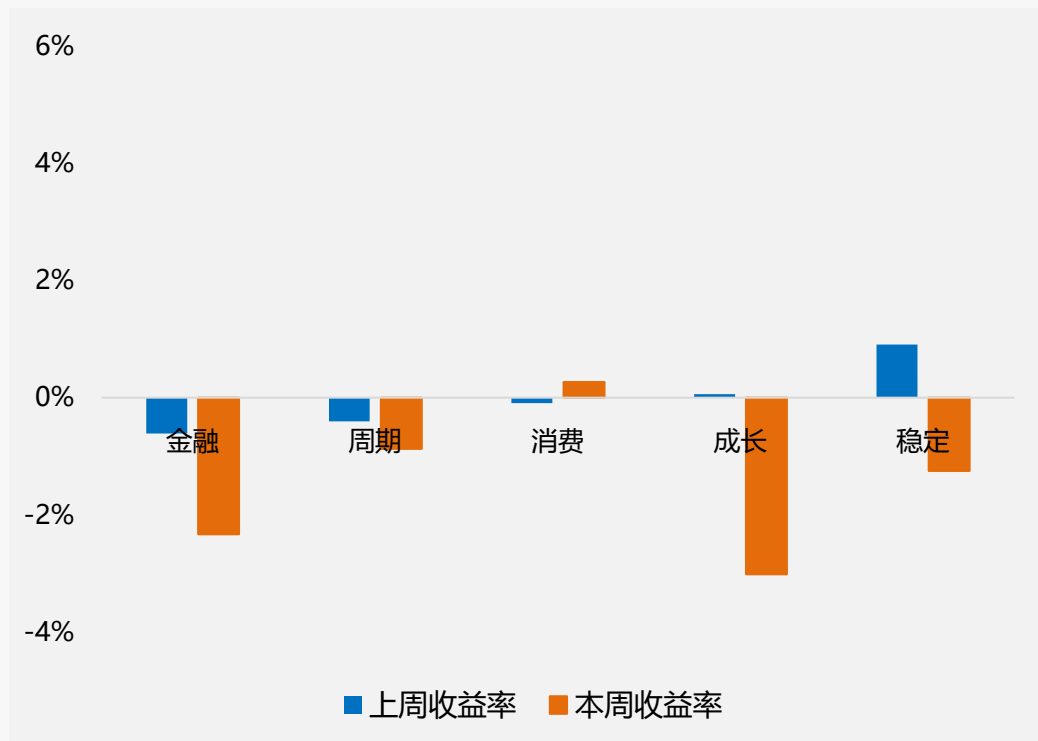
1.6 每周新成立偏股型基金份额 (亿份)



资料来源：wind、一德期货

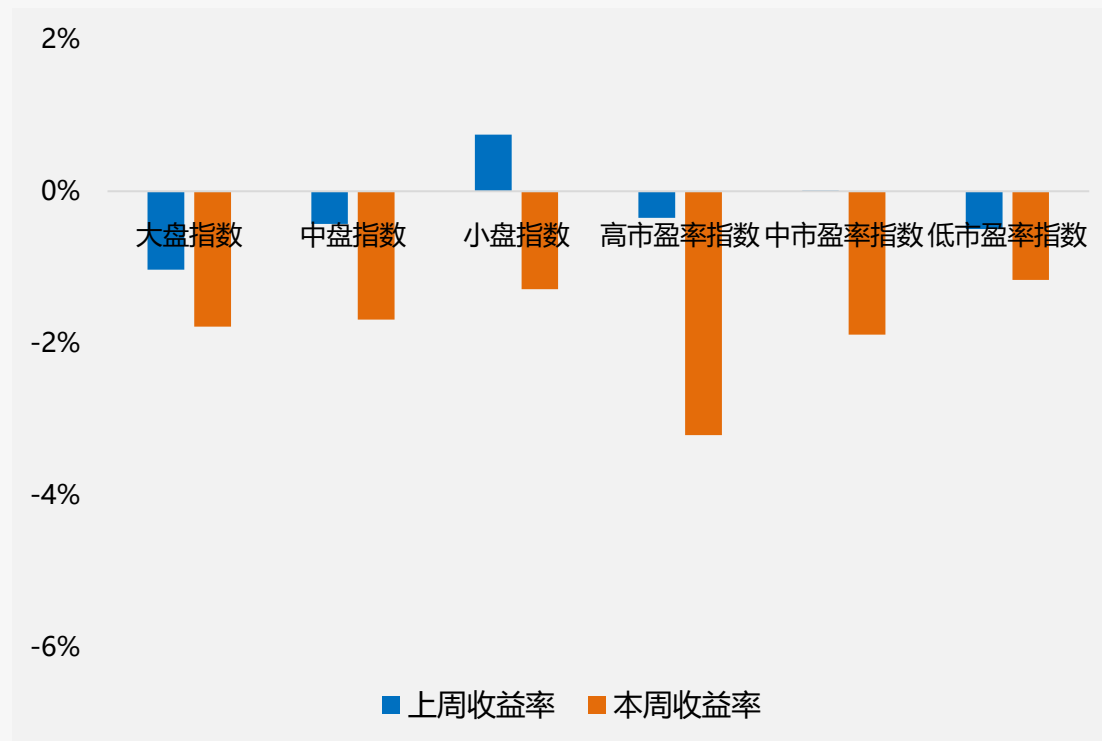
成长风格领跌，高市盈率指数跌幅居前

1.7 中信风格指数



资料来源：wind、一德期货

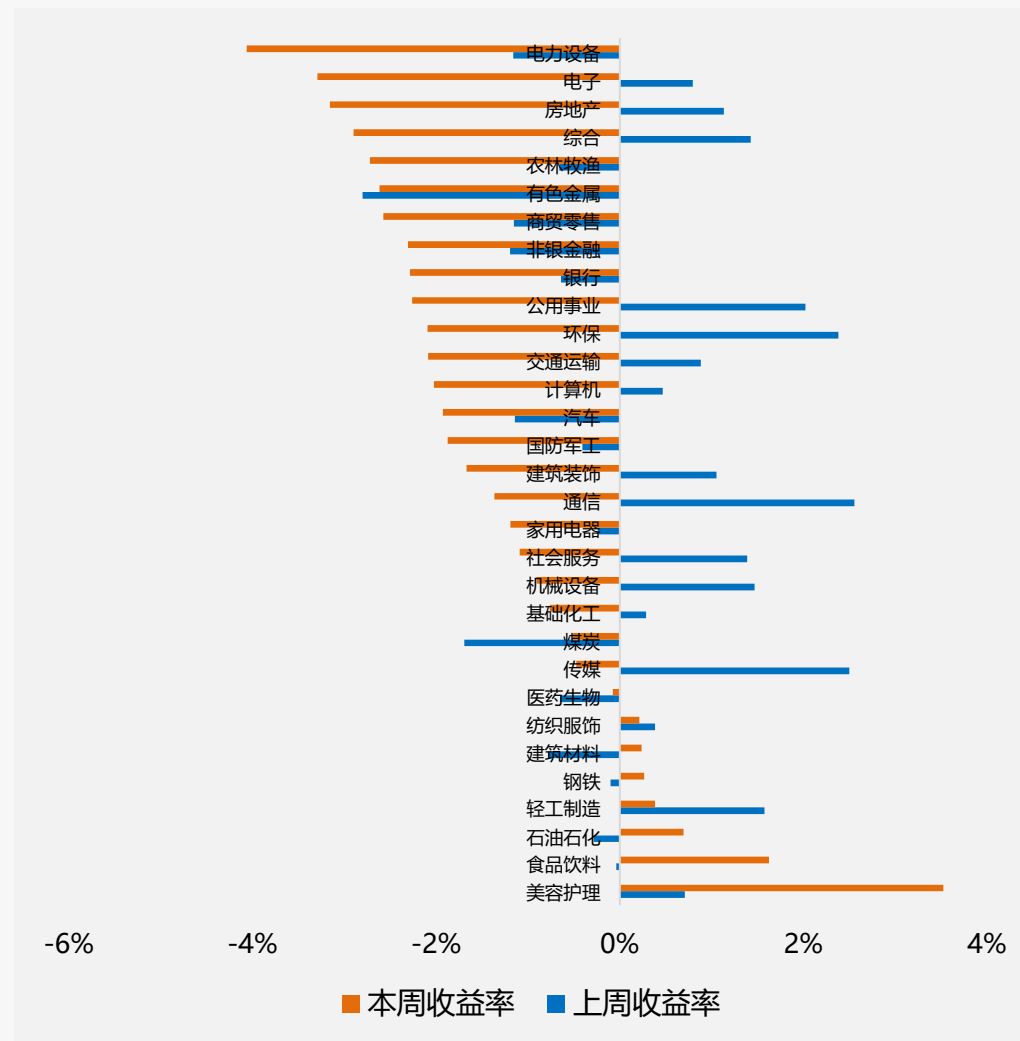
1.8 申万风格指数



资料来源：wind、一德期货

消费板块相对占优，成长风格表现不佳

1.9 申万一级行业涨跌情况



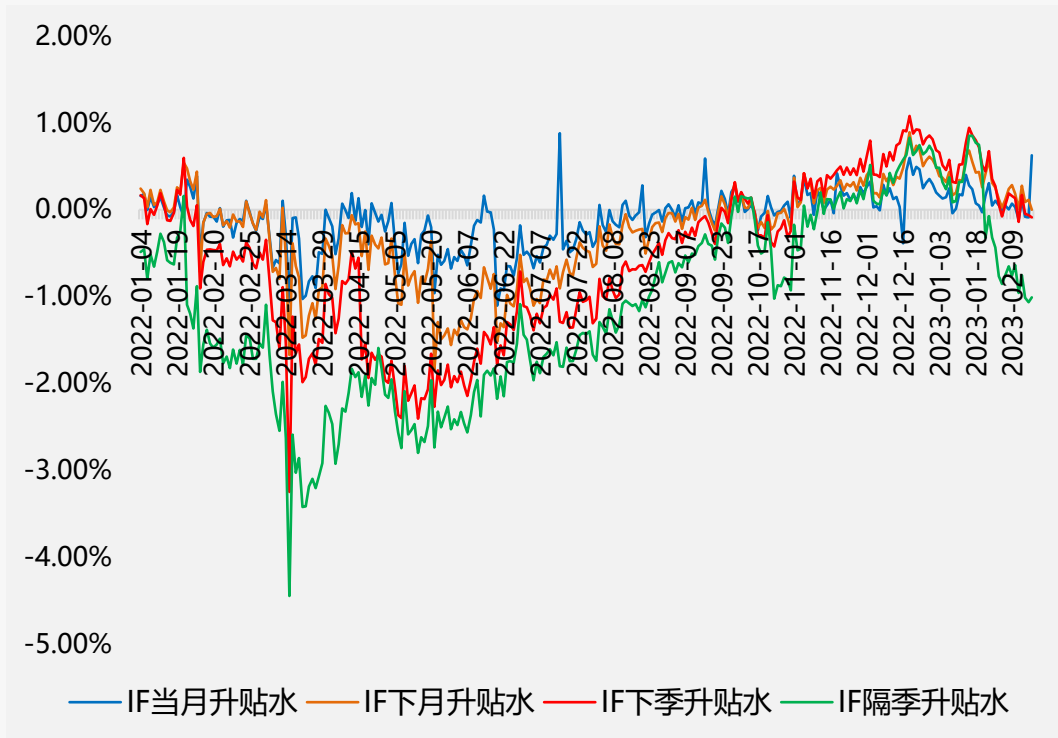
资料来源：wind、一德期货

04

期指数数据跟踪

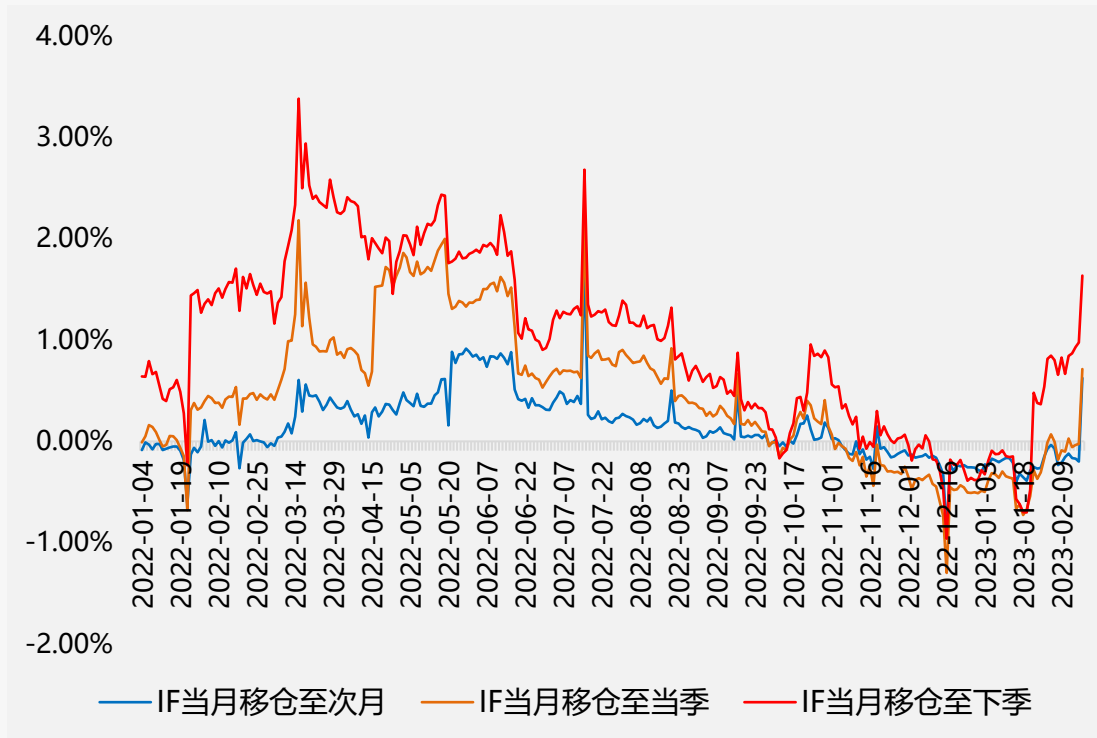
四合约基差分化，移仓成本大幅回升

1.10 IF各合约升贴水



资料来源：wind、一德期货

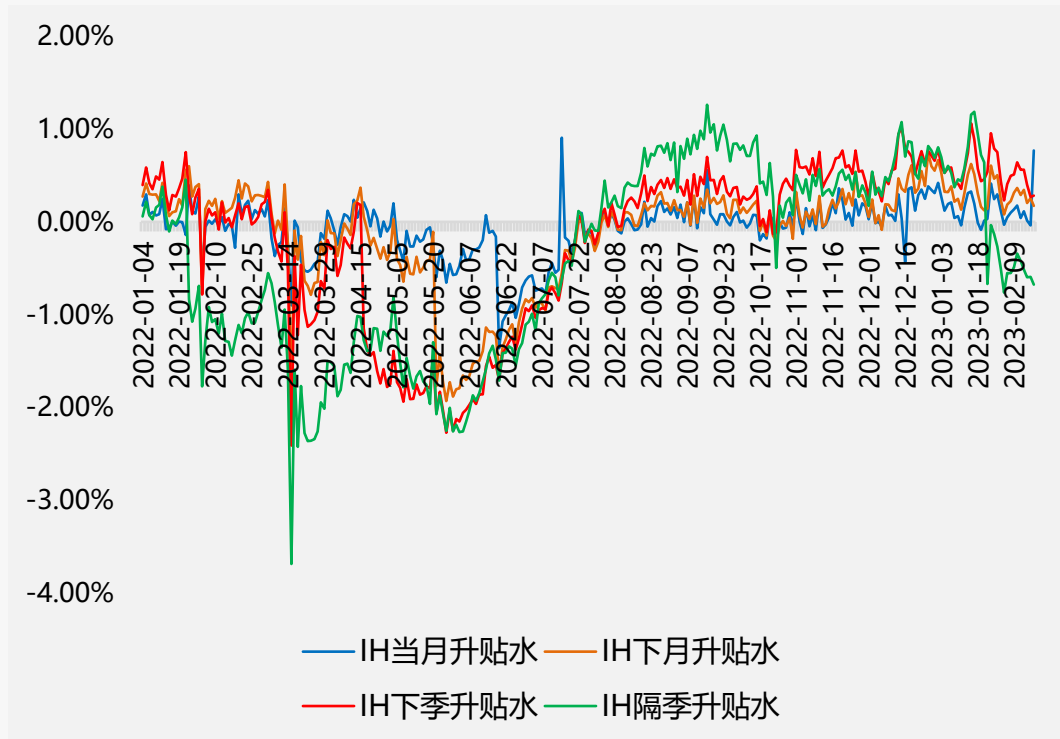
1.11 IF当月空单移仓成本



资料来源：wind、一德期货

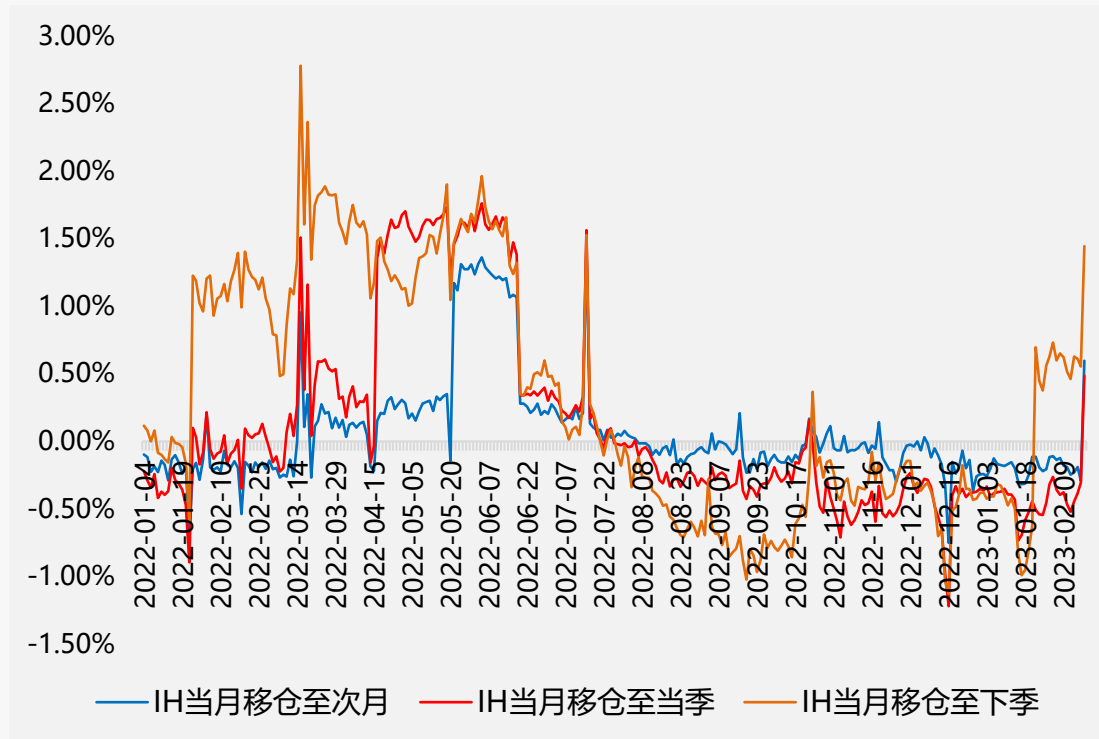
四合约基差分化，移仓成本大幅回升

1.12 IH各合约升贴水



资料来源：wind、一德期货

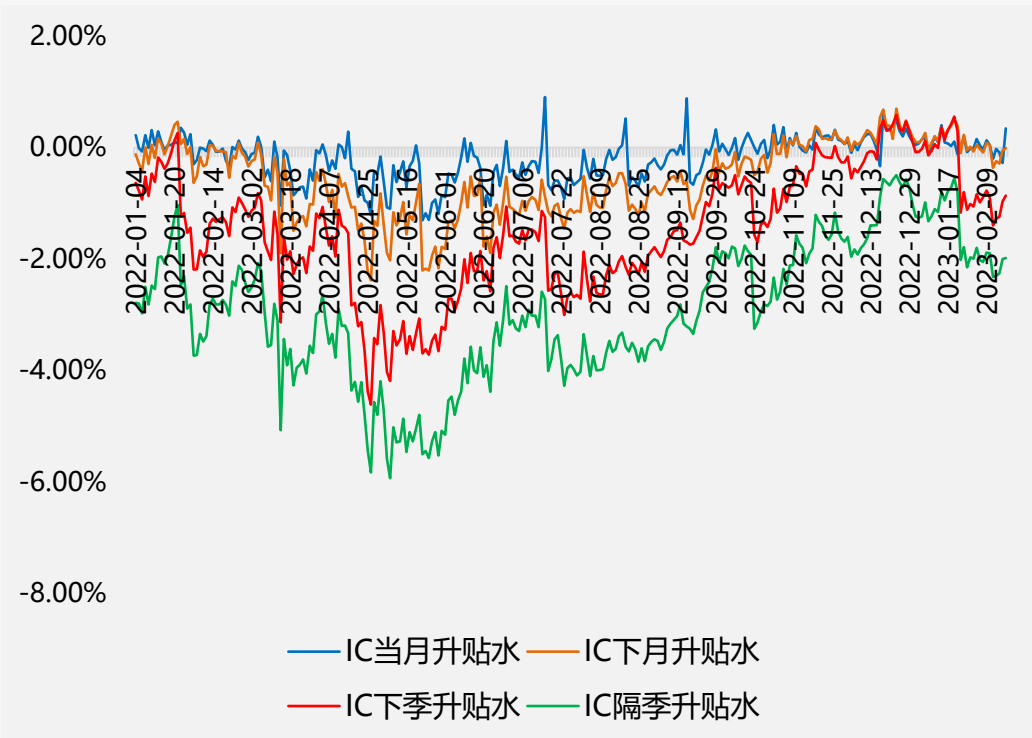
1.13 IH当月空单移仓成本



资料来源：wind、一德期货

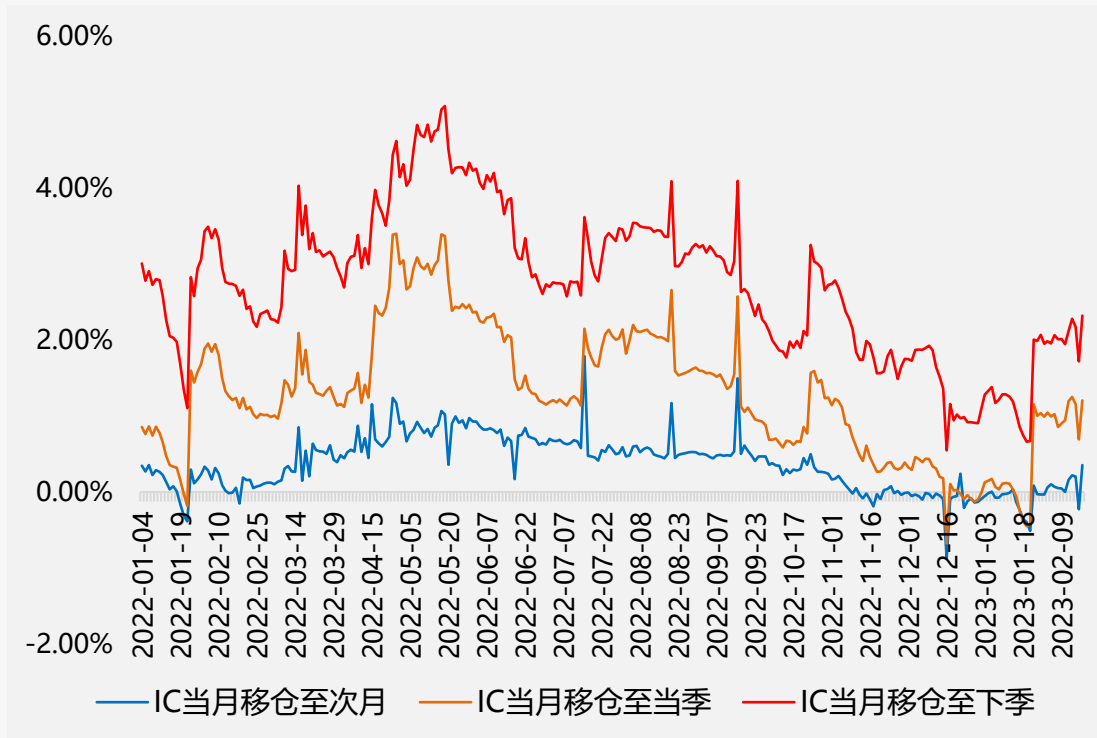
贴水幅度收敛，移仓成本先抑后扬

1.14 IC各合约升贴水



资料来源：wind、一德期货

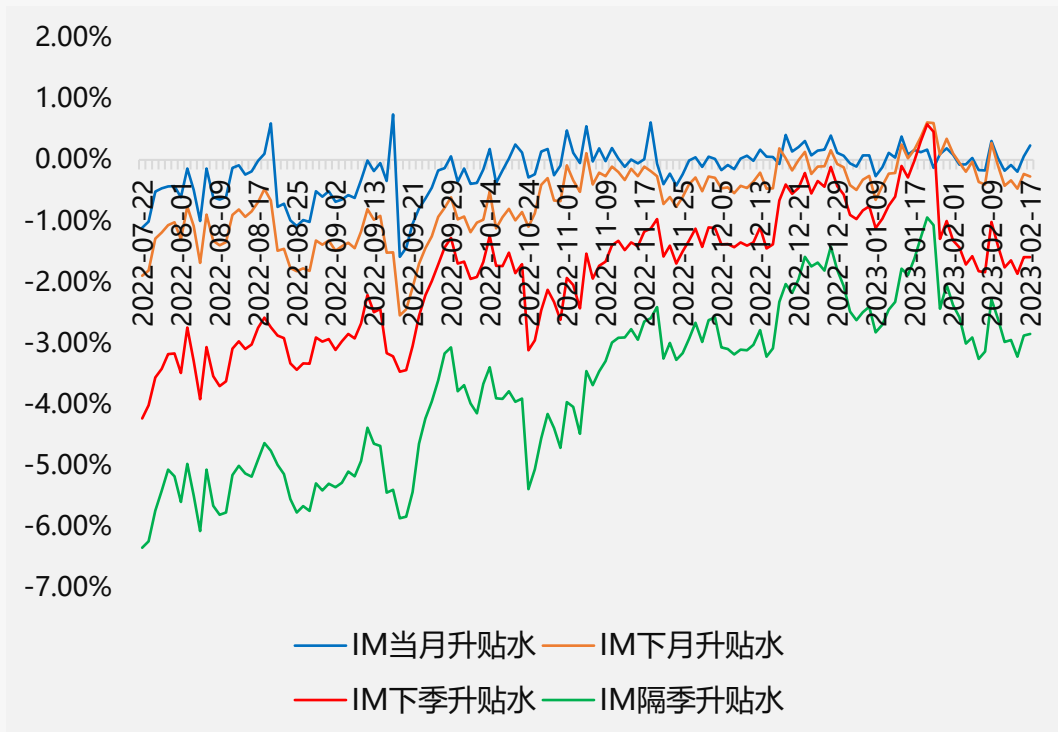
1.15 IC当月空单移仓成本



资料来源：wind、一德期货

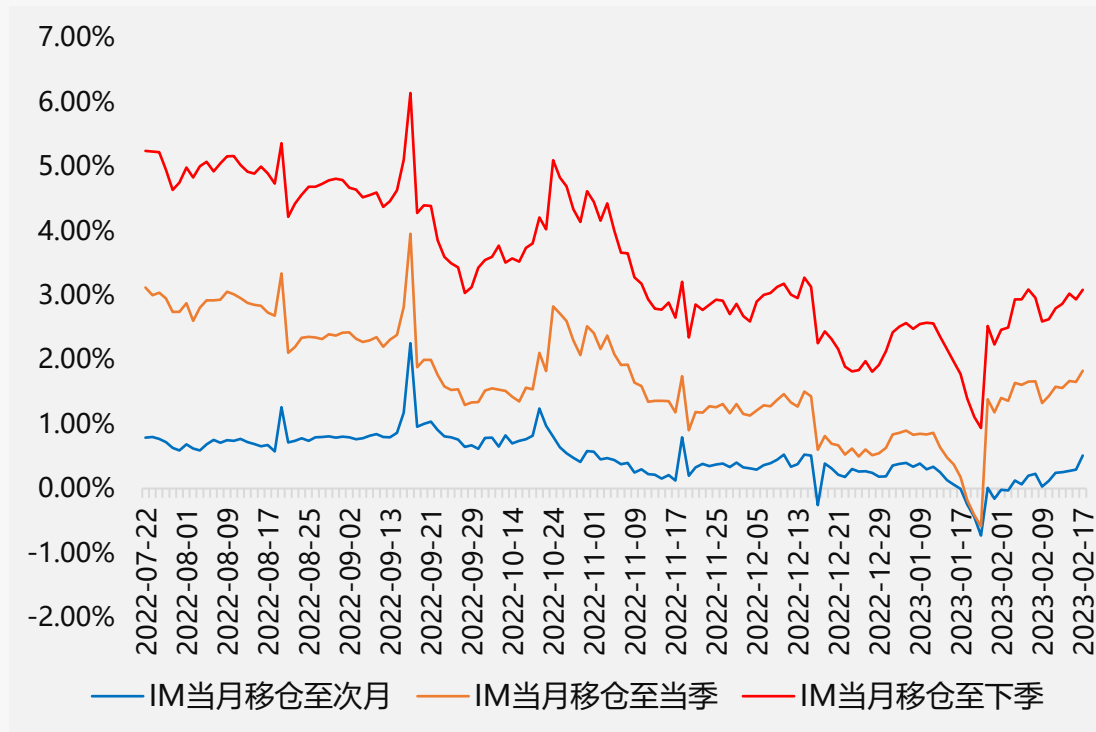
四合约贴水收敛，移仓成本回升

1.16 IM各合约升贴水



资料来源：wind、一德期货

1.17 IM当月空单移仓成本



资料来源：wind、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