

股指期货开盘前提示

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1月29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

春节假期前最后一周，A股市场延续上涨态势，上证综指先后向上突破3200点整数关口、年线和12月阶段性高点，回到7月至9月箱体上沿附近。市场风格方面，成长风格表现突出，消费板块表现相对不佳。期指标的指数方面，中证1000（周涨幅3.37%）表现好于中证500（周涨幅3.20%）、沪深300（周涨幅2.63%）、和上证50（周涨幅1.77%）。资金面方面，节前最后一周北上资金净流入约485亿元、连续十一周净流入，两市日均成交额为7392亿元、较前一周的7360亿元小幅回升，两融余额继续回落、位于15300亿元左右。

春节假期期间，欧美股市止跌回升，纳斯达克指数领涨。值得注意的是，与A股走势相关度较高的A50期指和恒生指数延续节前上涨态势，分别录得5连阳和2连阳，周度分别收涨2.98%和2.92%，为节后A股开盘营造良好氛围。整体来看，假期期间消息面波澜不惊，以下5点值得投资者关注：1、1月19日，美国财政部宣布美国触及31.4万亿美元的债务上限，因此部署“非常规措施”腾挪举债空间，包括暂停政府某些账户的再投资至少到6月初，这意味着两党将有4个月左右的时间通过永久提额或暂停债务上限的立法，两党间博弈或将加剧。由于此前该类事件屡屡发生，预计影响相对有限。2、俄乌局势再度紧张，但从假期期间主要指数的表现情况来看，资本市场对此反应较为平淡，一定程度上或源于2022年地缘局势急剧恶化使得市场预期已经部分反映在资产价格中。目前俄乌事件不确定性仍存，未来如何演化依然需要密切关注。3、1月26日，美国商务部公布2022年四季度GDP初值。数据显示，美国四季度实际GDP增长2.9%，好于市场预期2.6%，前值3.2%。分项来看，与三季度相比，四季度个人消费支出的贡献小幅下降，出口红利减退，房地产仍是拖累。4、1月27日，美国商务部数据显示，12月核心PCE物价指数同比上涨4.4%，符合预期，较前值的4.70%继续回落，为2021年10月以来最小增幅。继续降温的PCE将助长市场对美联储继续放缓加息步伐的预期，巩固投资者对2月加息25个基点的押注。5、1月31日至2月1日，美联储将召开2月议息会议。由于1月19日美联储副主席布雷纳德曾表示很可能在2月1日将基准利率再上调25个基点、将目标区间提高到4.5-4.75%，且1月20日费城联储主席哈克也重申支持加息25个基点，因此2月议息会议加息25BP基本已成市场共识。1月27日CME数据显示，2月议息会议加息25BP的概率高达98.1%。与此同时市场预期，3月将再次加息25BP，随后暂停加息，四季度将转向降息。

02

本周市场展望

本周市场展望

笔者认为，2023年A股的春季躁动已经在2022年12月下旬出现，并且还将持续。从市场表现来看，本轮春季躁动与2019年有类似之处。回顾2019年1月，虽然两融余额从月初的近7600亿元下降至月末的不足7200亿元，但在中美贸易摩擦缓解、美联储加息压力放缓、国内稳增长宽信用举措频出的背景下，北上资金成交净买入额达606.88亿元，并推动上证50和沪深300为代表的大指数率先企稳回升。自2022年11月中旬以来，北上资金持续流入A股市场。2023年1月期间（截至1月20日），伴随着指数的上涨，北上资金成交净买入额达1125.31亿元，超过2022年全年的成交净买入额900.20亿元。在北上资金大幅流入的背景下，上证50和沪深300为代表的大盘价值股表现突出。笔者认为，本轮北上资金的大幅流入和价值风格的上涨，一方面源于复苏预期下顺周期板块的估值提升，另一方面则是由于人民币汇率快速升值背景下，外资加大对人民币资产的配置，以期做到同时兼顾股票收益和人民币汇率升值收益。与2019年相似的是，1月前两周虽然北上资金大幅流入，但内资表现波澜不惊。直至1月16日两市成交额出现了较为明显的放量，显示出内资机构出于看好节后行情的心理而出现跟随外资加仓、抢跑节后行情的现象。

从基本面角度来看，尽管12月经济金融数据依然偏弱、现阶段复苏事实的验证（即经济数据持续改善）依然需要时间，但市场当前的关注点在于全年基本面预期改善方向及后续潜在的政策催化力度。随着国内感染峰值已过、正常生产生活节奏的回归以及稳增长政策效果的逐渐显现，生产和消费逐步修复，经济活动的修复和稳增长信号的持续有助于改善投资者预期，投资者的信心持续回升。根据文化和旅游部数据中心测算，今年春节假期全国国内旅游出游3.08亿人次，同比增长23.1%，恢复至2019年同期的88.6%。实现国内旅游收入3758.43亿元，同比增长30%，恢复至2019年同期的73.1%。旅游人数收入的增长和春节档票房的火爆，一定程度上反映了消费在逐渐企稳复苏。在稳增长信号频出、市场信心不断提升的大背景下，预计春节假期后指数有望延续振荡上扬的态势。

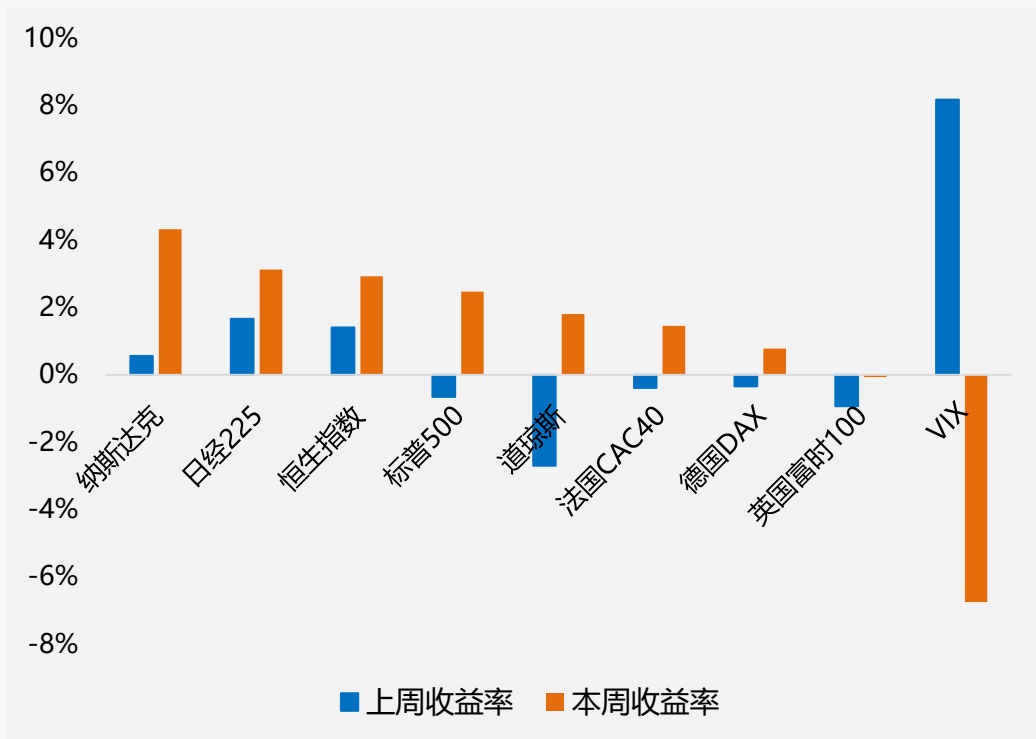
操作上，在人民币汇率升值、北上资金大幅流入的背景下，自2022年12月下旬以来A股市场延续上涨态势，上证综指先后向上突破3200点整数关口、年线和12月阶段性高点，回到7月至9月箱体上沿附近。春节假期期间，A50和港股延续涨势，将为节后A股开盘营造良好氛围。在此背景下，1月30日开盘A股各主要指数或将迎来高开，关注高开后两市成交额能否放大及市场能否持续上涨。建议前期多单持有的同时，逢回调继续加仓多单。市场结构方面，1月以来，在北上资金大幅流入的背景下，上证50和沪深300为代表的大盘价值股表现突出。春节假期后，预计偏向成长型的中证500和中证1000或将出现补涨行情。

03

A股数据跟踪

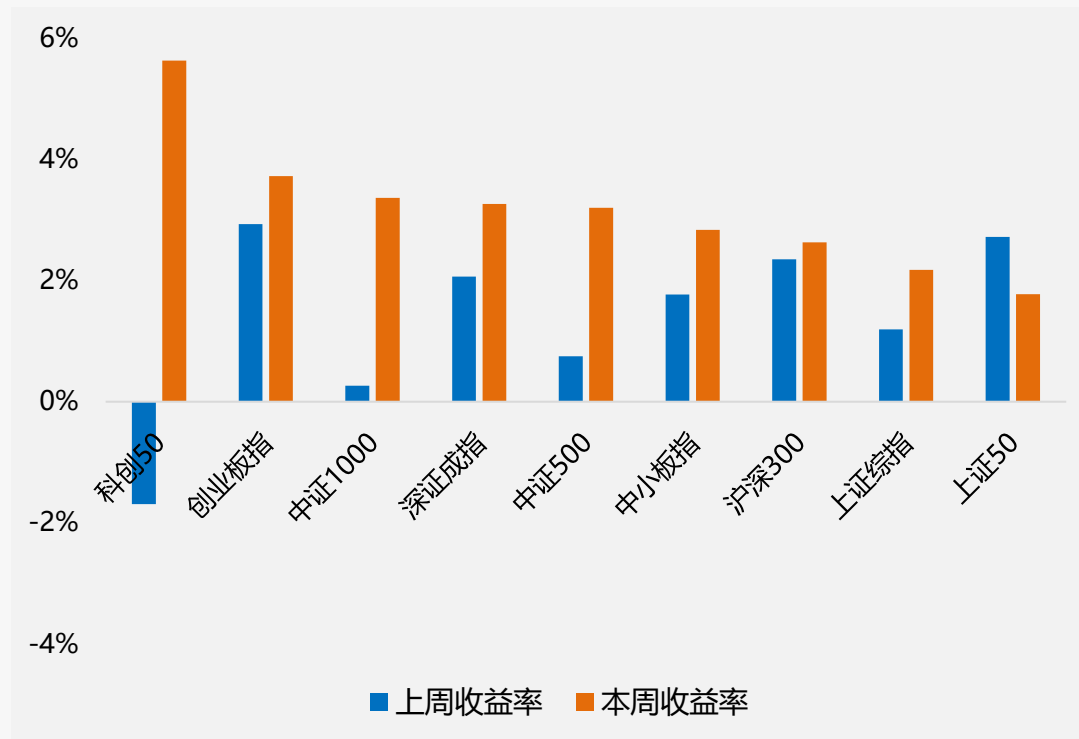
欧美股市止跌回升，A股市场延续反弹

1.1 全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

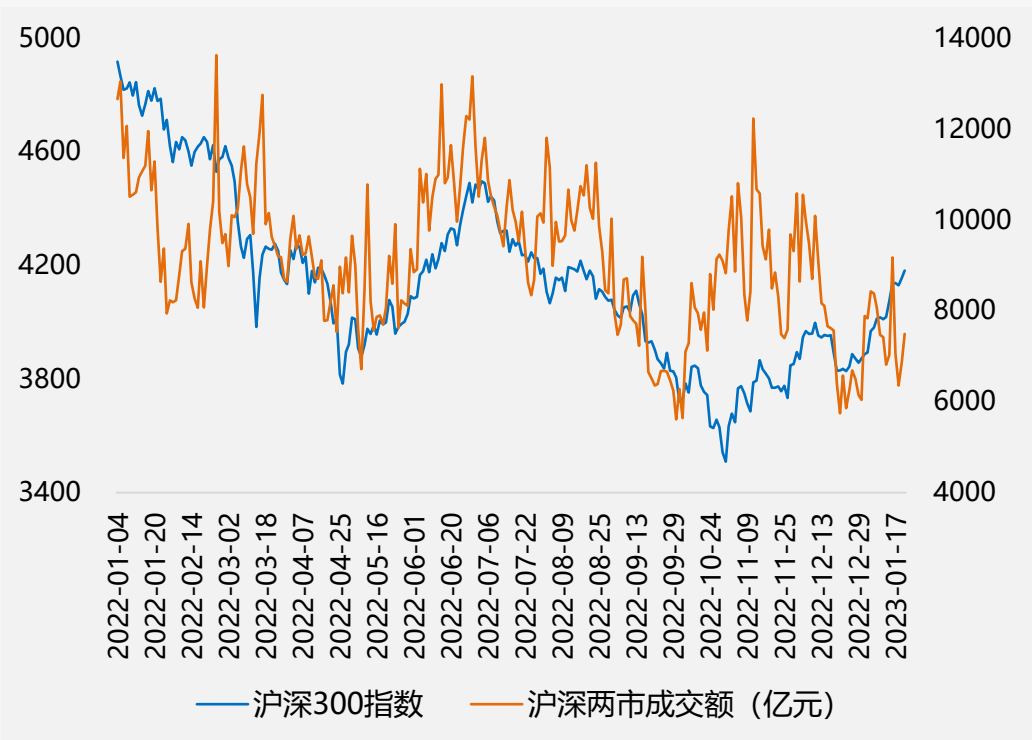
1.2 A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

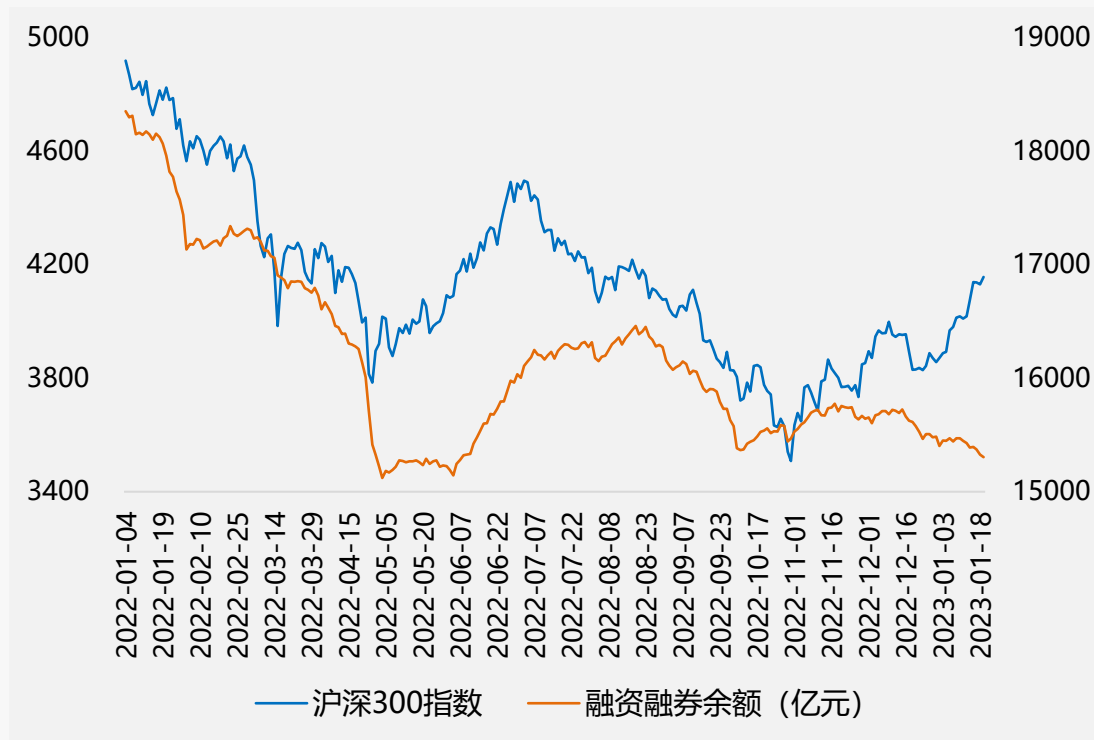
日均成交额基本持平，两融余额持续回落

1.3 沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

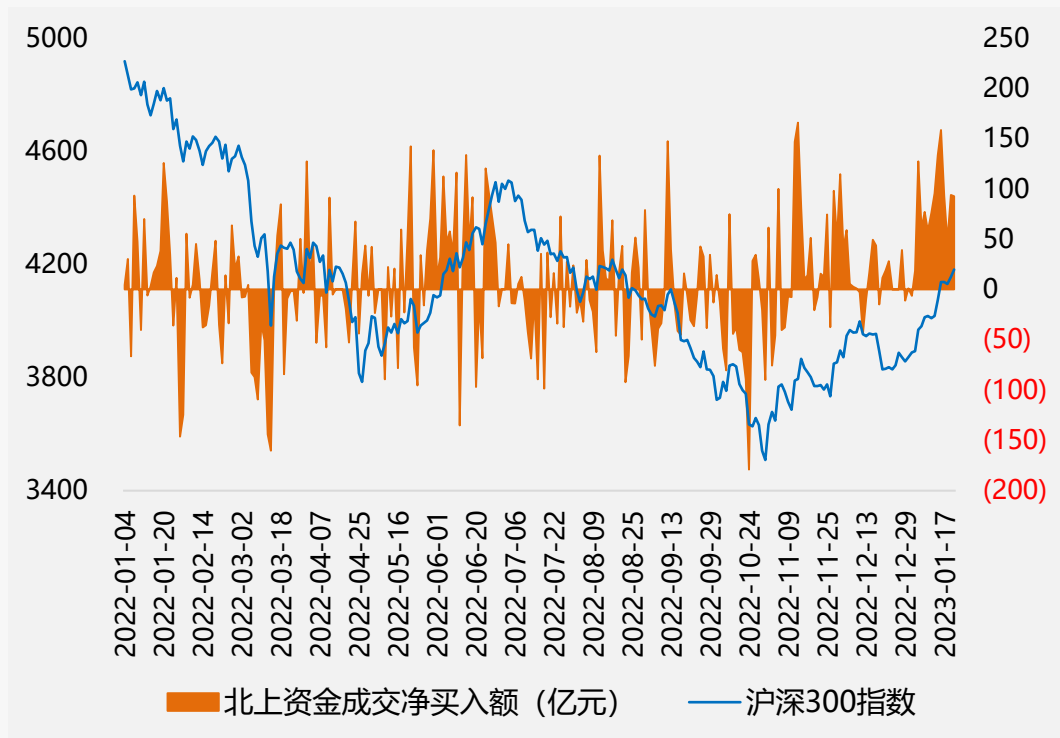
1.4 沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

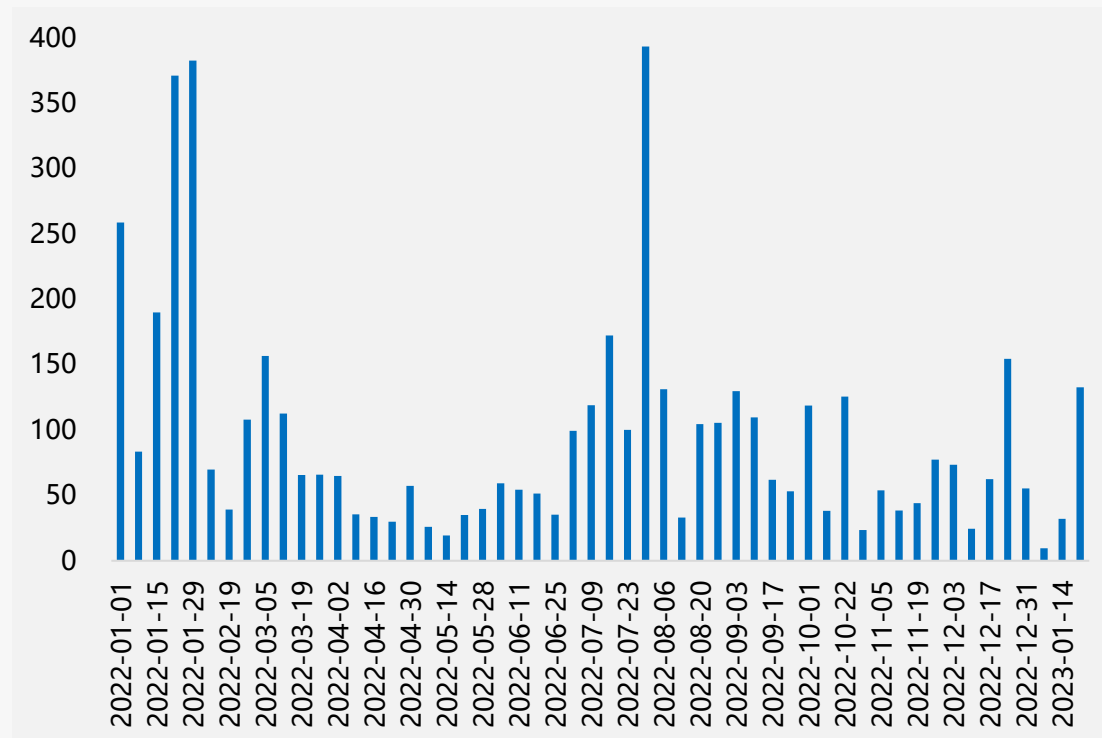
北上资金连续十一周流入，新基金发行大幅回升

1.5 沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

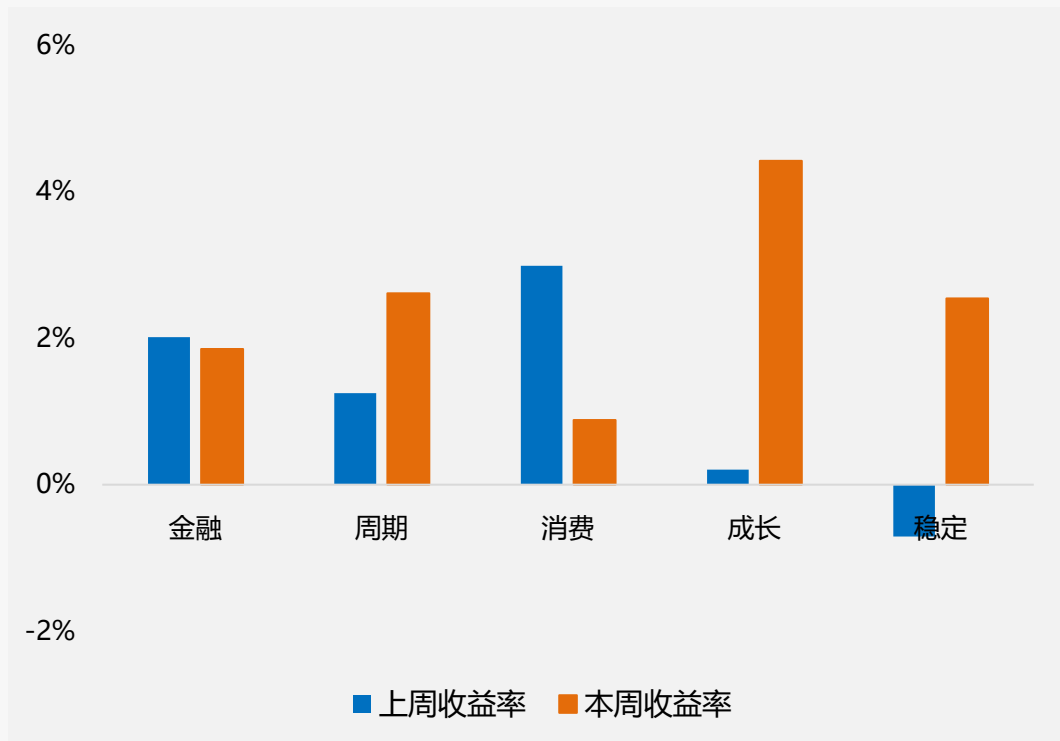
1.6 每周新成立偏股型基金份额 (亿份)



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

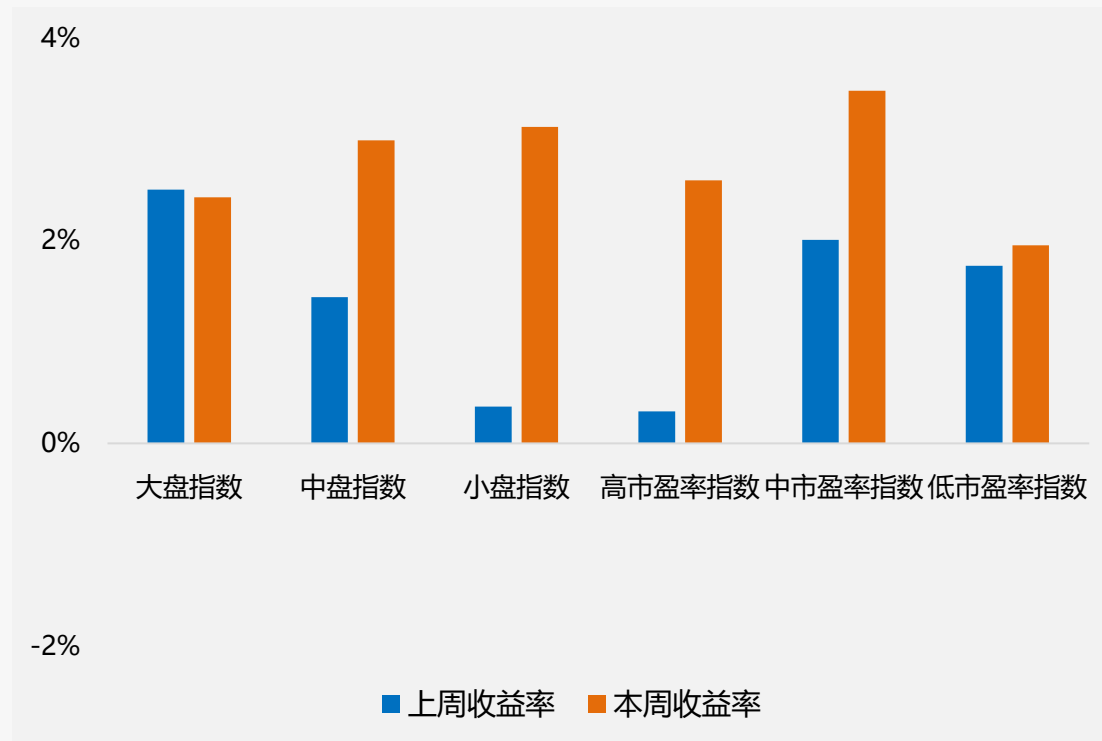
成长风格领涨，小盘指数表现突出

1.7 中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

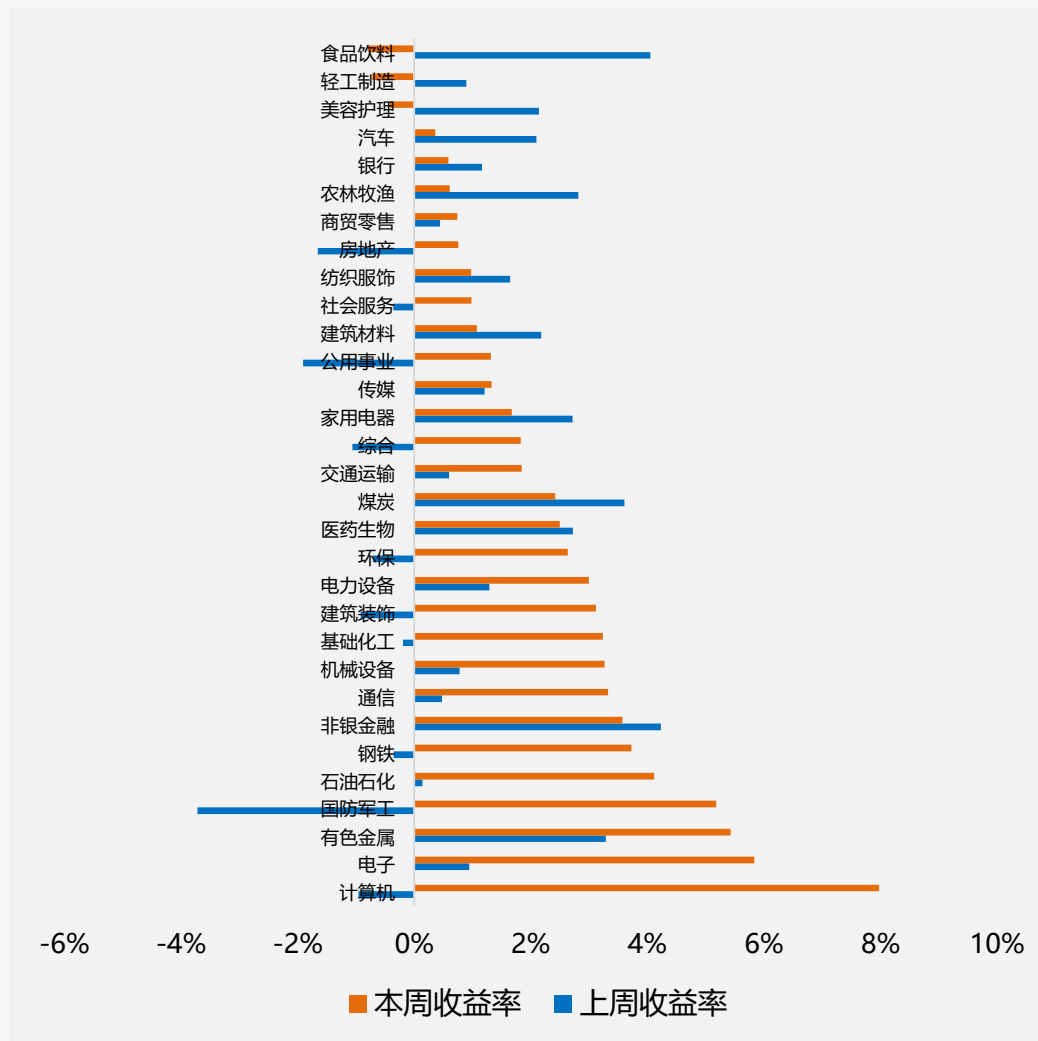
1.8 申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

成长板块领涨，消费板块表现不佳

1.9 申万一级行业涨跌情况



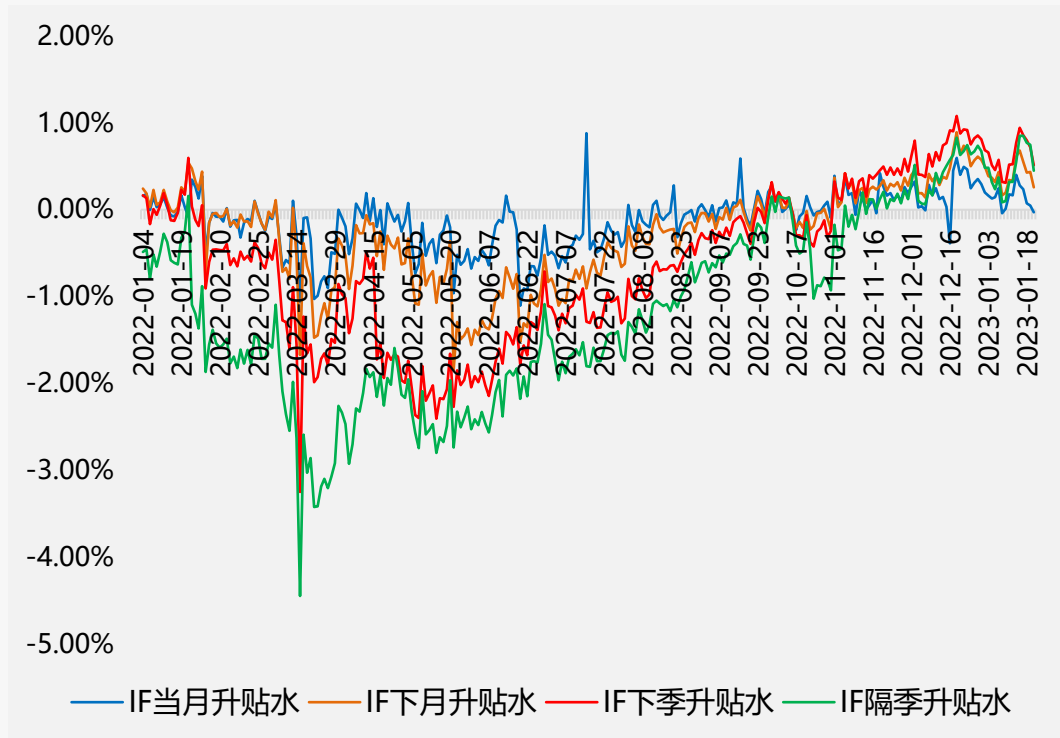
资料来源：同花顺iFinD、一德期货

04

期指数数据跟踪

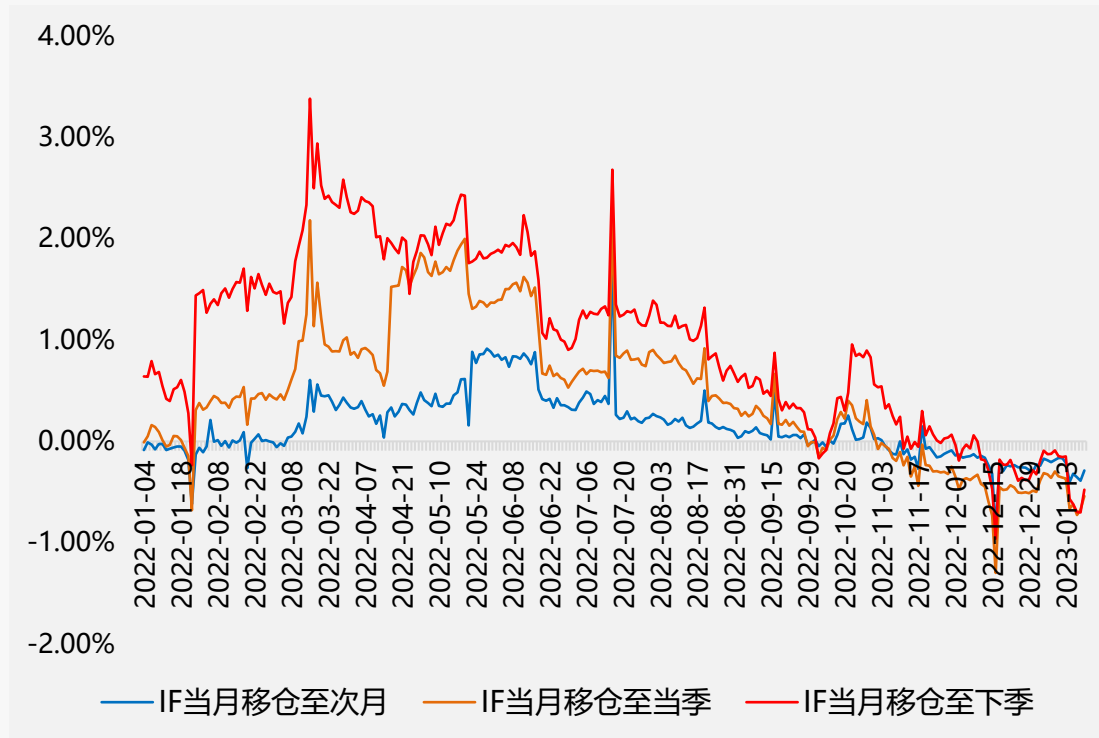
四合约升水幅度收敛，移仓成本小幅回升

1.10 IF各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

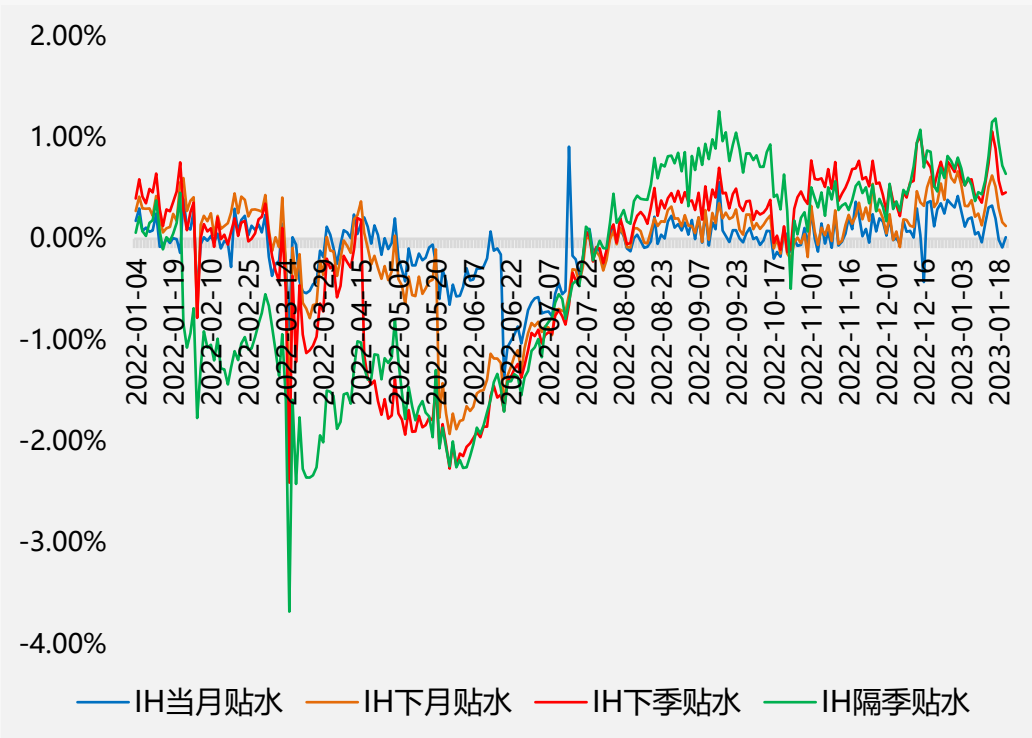
1.11 IF当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

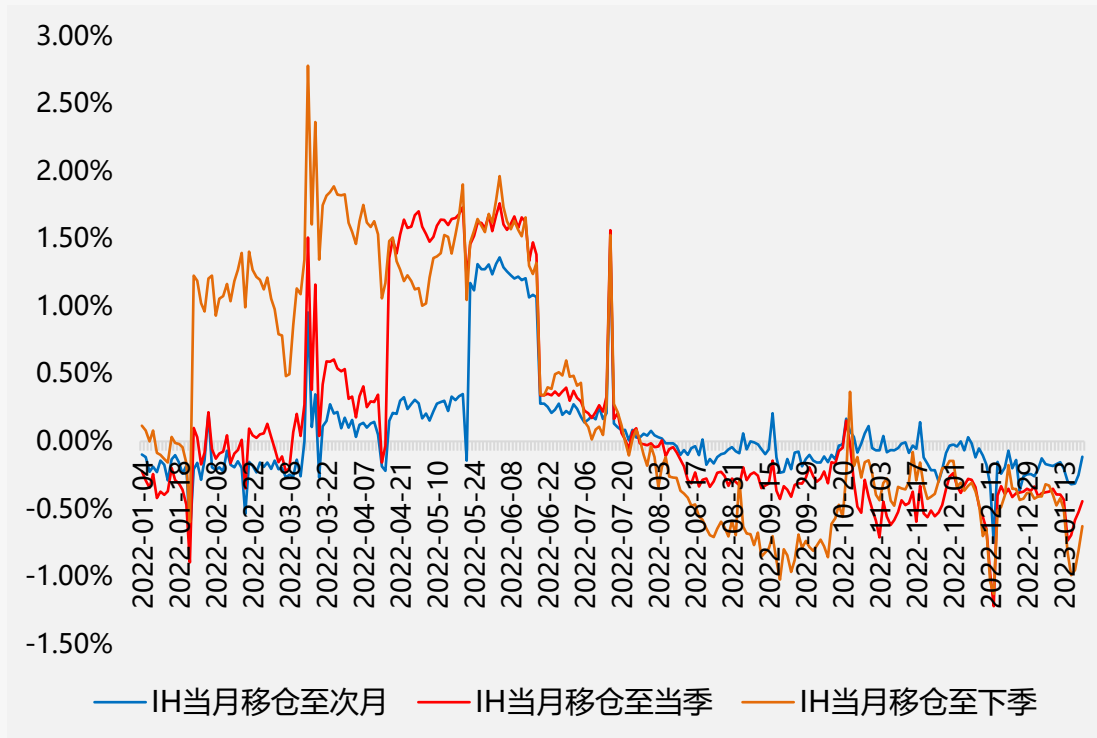
四合约升水幅度收敛，移仓成本小幅回升

1.12 IH各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

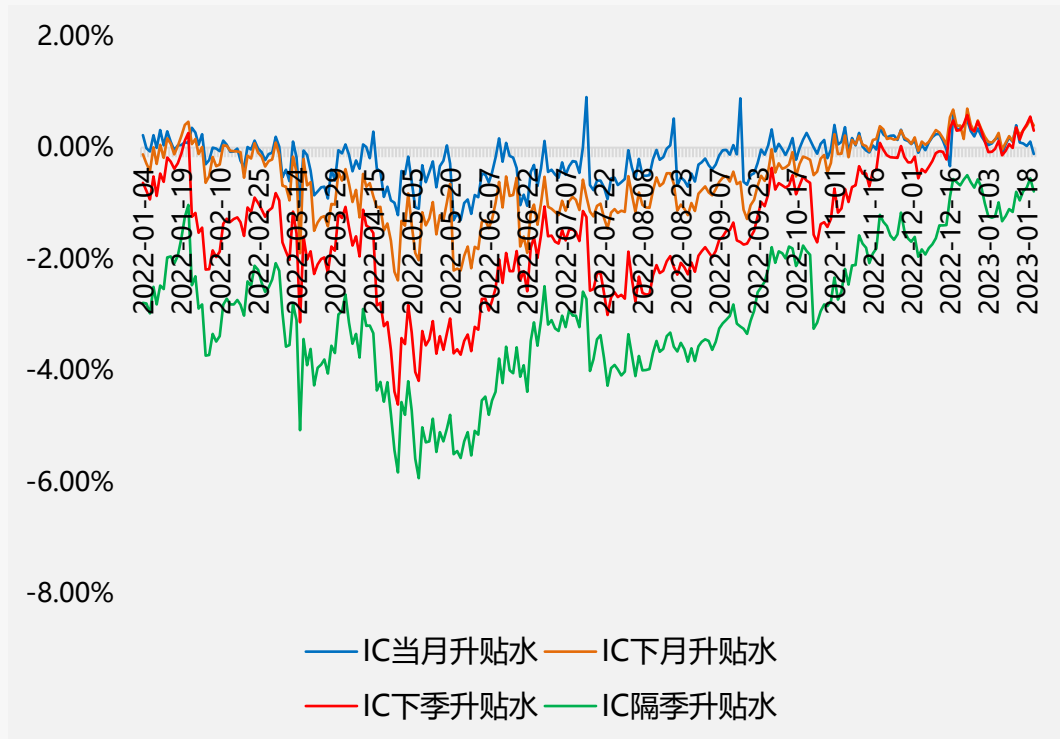
1.13 IH当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

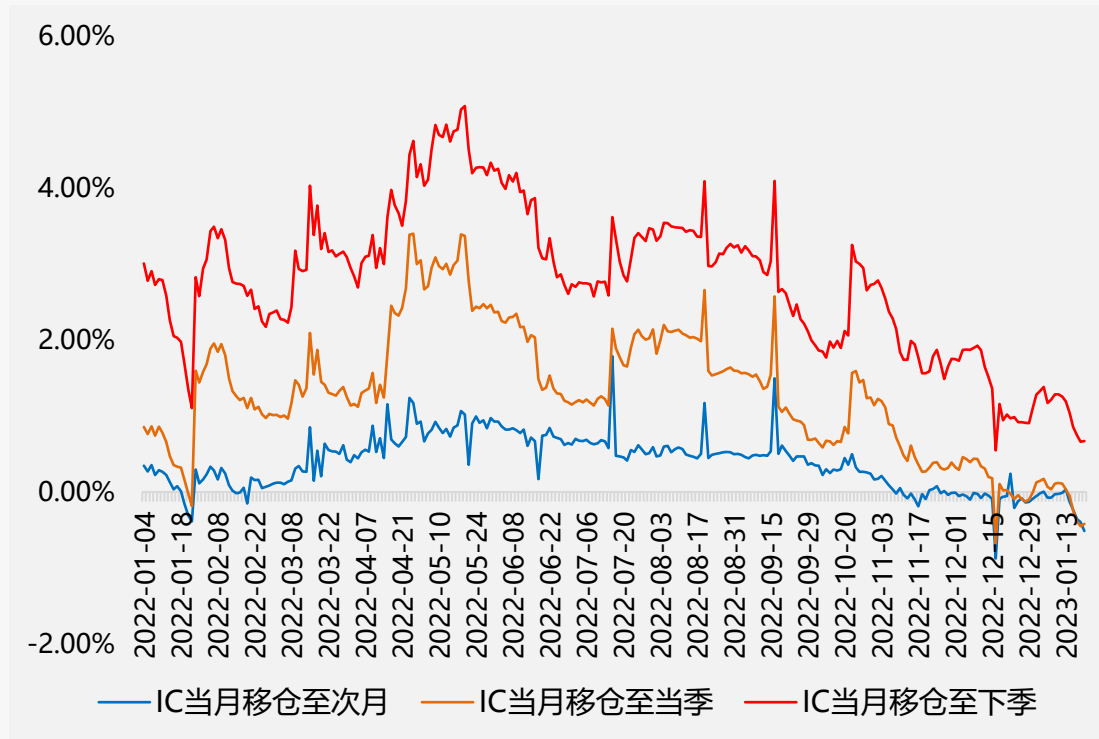
贴水幅度收敛，移仓成本继续回落

1.14 IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

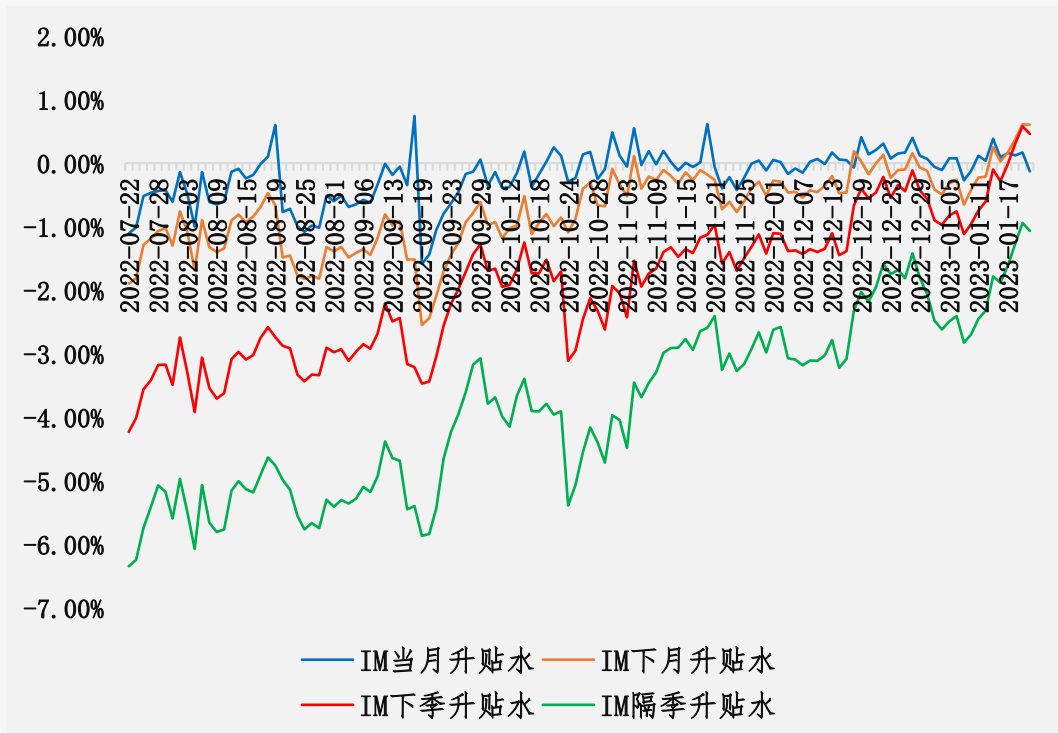
1.15 IC当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD、一德期货

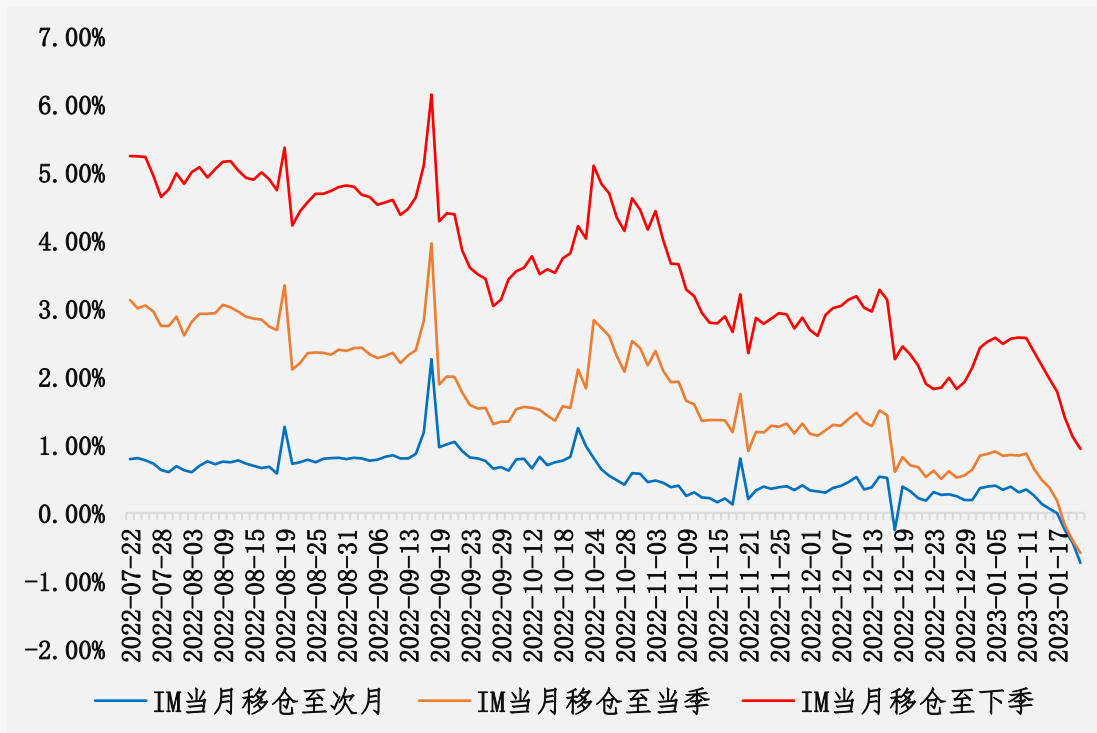
四合约贴水收敛，移仓成本继续回落

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