

和合期货股指周报（20230116-20230120）

——预计节后股指期货价格或偏强震荡



杨晓霞

期货从业资格证号：F3028843

期货投询资格证号：Z0010256

电话：0351-7342558

邮箱：yangxiaoxia@hhqh.com.cn

摘要：近期稳增长政策接连落地，全国各地疫情高峰已过，生产生活逐步恢复，经济复苏预期升温，加上股指的估值水平处于历史低位，向上修复预期成为目前股指走势的主要趋势。随着春节临近，由于各项经济数据表现尚未出现明显好转，加上春节假期，不确定性风险仍存，资金交易行为减少，股市成交量有所降低。不过北向资金仍持续净流入，2023年1月已累计净买入超1000亿元，创历史记录。总的来说，预计节后无突发风险事件的情况下股指大概率呈现偏强震荡走势。

目 录

——预计节后股指期货价格或偏强震荡	1
一、 本周行情回顾	3
二、 行业涨跌情况	4
三、 主力合约成交情况	5
四、 基本面消息	6
五、 投资策略与建议	12
风险点:	12
风险揭示:	13
免责声明:	13

一、本周行情回顾

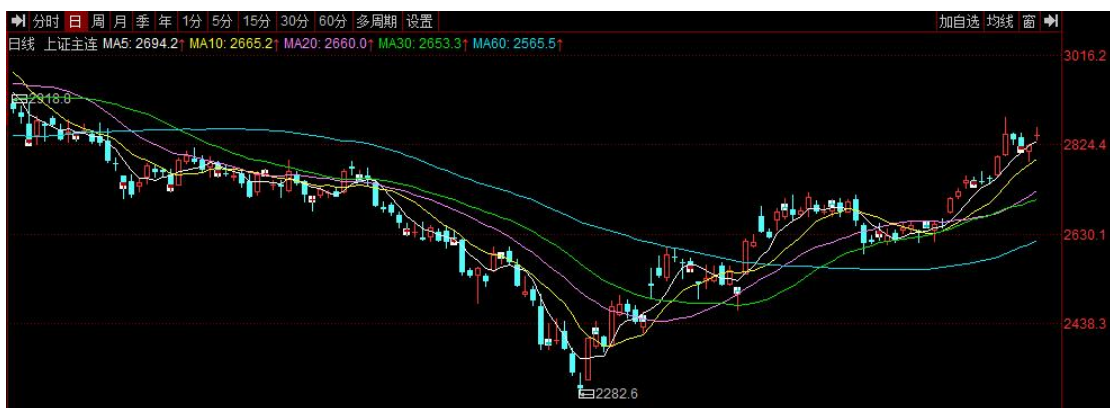
周内股指震荡上涨。具体来看，沪深 300 指数上涨 2.63%至 4181.53 点，IF 主力合约上涨 2.48%至 4192.4 点；上证 50 指数上涨 0.57%至 2836.81 点，IH 主力合约上涨 1.59%至 2840.4 点；中证 500 指数上涨 3.20%至 6251.43 点，IC 主力合约上涨 3.19%至 6276.2 点。中证 1000 指数上涨 3.37%至 6736.85 点，IM 主力合约上涨 3.60%至 6777.6 点。

图 1 IF 期货价格



（数据来源：同花顺、和合期货）

图 2 IH 期货价格



（数据来源：同花顺、和合期货）

图 3 IC 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

图 4 IM 期货价格



(数据来源: 同花顺、和合期货)

二、行业涨跌情况

行业方面, 本周行业绝大多数上涨, 只有七个行业下跌。具体来看, 周内涨幅较大的三个行业为半导体及元件、计算机应用、计算机设备, 涨幅分别为 7.36%、7.02%及 6.48%, 周内跌幅较大的三个行业为是食品加工制造、酒店及餐饮、饮料制造, 跌幅分别为 2.37%、2.09%、2.05%。

图 5 行业涨跌幅（一）

板块名称	涨幅	1分钟涨速	主力净量	主力金额	涨停数	涨家数	跌家数	领涨股	5日涨幅↓
1 半导体及元件	-0.12%	+0.04%	-0.28	-1.84亿	0	92	84	*ST银河	+7.36%
2 计算机应用	+0.96%	+0.03%	0.52	+2.36亿	5	182	69	二三四五	+7.02%
3 计算机设备	+0.51%	+0.01%	-0.50	-2.66亿	2	53	28	同为股份	+6.48%
4 自动化设备	+1.14%	-0.00%	0.16	+2.24亿	1	53	25	信邦智能	+6.21%
5 小金属	+2.45%	+0.04%	1.51	+29.56亿	1	36	3	中国稀土	+6.08%
6 证券	-1.55%	+0.00%	-0.89	-20.73亿	0	7	42	方正证券	+5.81%
7 国防军工	+0.18%	-0.01%	-0.22	-3.89亿	0	73	53	上海瀚讯	+5.75%
8 工业金属	+2.11%	+0.05%	0.59	+7.31亿	1	58	5	中色股份	+4.85%

（数据来源：同花顺、和合期货）

图 6 行业涨跌幅（二）

板块名称	涨幅	1分钟涨速	主力净量	主力金额	涨停数	涨家数	跌家数	领涨股	5日涨幅↑
1 食品加工制造	+0.16%	+0.03%	-0.55	-3.93亿	0	45	30	天润乳业	-2.37%
2 酒店及餐饮	+1.13%	+0.02%	0.69	+3701万	0	7	2	西安旅游	-2.09%
3 饮料制造	-0.03%	+0.04%	-0.06	-3.79亿	0	24	22	国投中鲁	-2.05%
4 厨卫电器	+0.52%	+0.07%	-0.44	-1062万	0	6	3	奥普家居	-1.48%
5 家用轻工	+0.46%	+0.06%	0.06	-1322万	0	69	28	松发股份	-0.24%
6 养殖业	+0.63%	-0.01%	-0.23	-7701万	0	22	3	益生股份	-0.08%
7 美容护理	+0.34%	+0.05%	-0.26	-2.51亿	0	19	8	名臣健康	-0.02%

（数据来源：同花顺、和合期货）

三、主力合约成交情况

截止 2023 年 1 月 20 日，IF300 报收 4151 点，IH50 报收 2815 点，IC500 报收 6204 点。IF300 基差 1.99 点，IH50 基差-2.41 点，IC500 基差-6.87 点，均为负值。

IF300 成交 1573.37 亿元，较上一交易日增加 18.91%；持仓金额 1398.04 亿元，较上一交易日增加 12.05%；成交持仓比为 1.13。

图 7



图 8



图 9



(数据来源: Wind、和合期货)

四、基本面消息

中国 2022 年经济数据重磅出炉, GDP 规模再上新台阶, 全年 GDP 突破 120 万亿元, 达到 121 万亿元, 同比增长 3%。第四季度 GDP 当季同比回落 1.0 个百分点至 2.9%。第二、第三产业当季同比分别录得 3.4%和 2.3%, 均好于市场预期。

除此之外，12月份规模以上工业增加值、社会消费品零售总额等数据也均好于市场预期。

12月份，规模以上工业增加值同比实际增长1.3%。从环比看，12月份，规模以上工业增加值比上月增长0.06%。2022年全年规模以上工业增加值比上年增长3.6%。工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长。

图 10

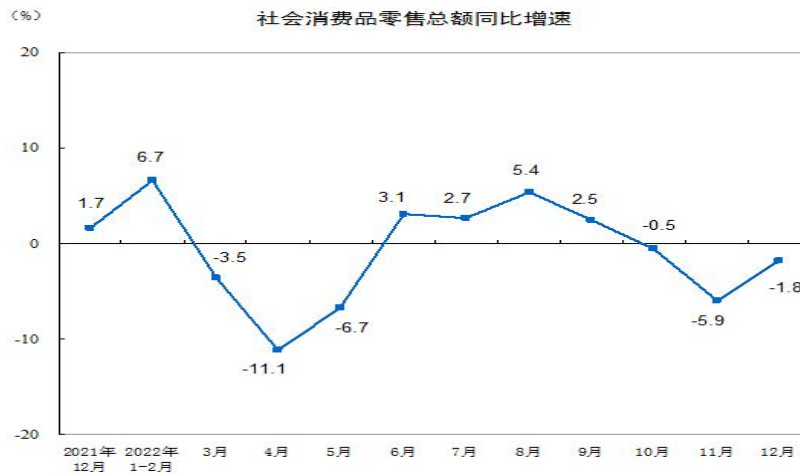


(数据来源：国家统计局、和合期货)

12月份，社会消费品零售总额40542亿元，同比下降1.8%。其中，除汽车以外的消费品零售额35438亿元，下降2.6%，2022年，社会消费品零售总额439733亿元，比上年下降0.2%。其中，除汽车以外的消费品零售额393961亿元，下降0.4%。

疫情高峰期居民购药需求增加、优惠政策到期前汽车消费需求集中释放带动药品与汽车零售实现较快增长。12月药品和汽车共计拉动社零2.9个百分点，是社零同比回升的主要原因。总体来看，市场销售规模基本稳定，基本生活类商品销售和网上零售增长较快。

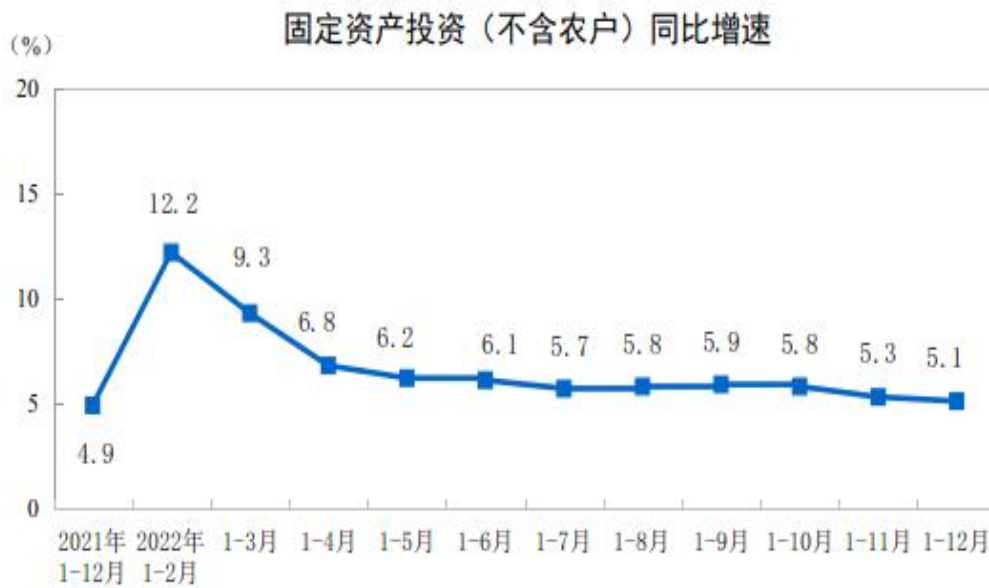
图 11



(数据来源：国家统计局、和合期货)

2022年1—12月份，全国固定资产投资（不含农户）572138亿元，比上年增长5.1%。其中，民间固定资产投资310145亿元，比上年增长0.9%。从环比看，12月份固定资产投资（不含农户）增长0.49%。

图 12



(数据来源：国家统计局、和合期货)

居民消费价格温和上涨,工业生产者价格涨幅回落。全年居民消费价格(CPI)比上年上涨 2.0%。12 月份同比上涨 0.3%, 环比下降 0.4%。工业生产者出厂价格比上年上涨 4.1%, 工业生产者购进价格上涨 6.1%。

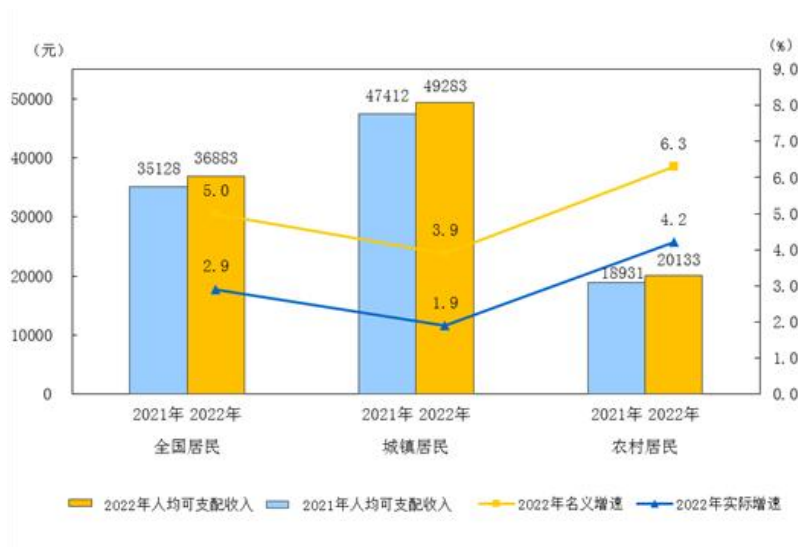
图 13



(数据来源: Wind、和合期货)

全年全国居民人均可支配收入 36883 元, 比上年名义增长 5.0%, 扣除价格因素实际增长 2.9%, 与经济增长基本同步。全国居民人均消费支出 24538 元, 比上年名义增长 1.8%, 扣除价格因素影响, 实际下降 0.2%。

图 14 2022 年全国及分城乡居民人均可支配收入与增速



(数据来源：国家统计局、和合期货)

2022年，全国房地产开发投资132895亿元，比上年下降10.0%；其中，住宅投资100646亿元，下降9.5%。房地产仍然持续低迷，国家政策的效果还需要一定的时间。

图 15



(数据来源：国家统计局、和合期货)

图 16

2022年各月份其他指标环比数据表

	规模以上工业增加值 环比增速 (%)	固定资产投资 (不含农户) 环比增速 (%)	社会消费品零售总额 环比增速 (%)
1月份	0.22	0.73	0.06
2月份	0.38	0.40	0.01
3月份	0.43	0.48	-3.46
4月份	-1.95	-0.76	-0.14
5月份	0.51	0.85	-0.32
6月份	0.87	0.95	3.11
7月份	0.31	0.15	-0.07
8月份	0.16	0.39	-0.35
9月份	0.84	0.65	0.24
10月份	0.19	0.08	-0.79
11月份	-0.31	-0.54	-0.08
12月份	0.06	0.49	-0.14

(数据来源：国家统计局、和合期货)

从资金面来看，北向资金本周合计净流入 92.56 亿元，其中沪股通 42.10 亿元，深股通 50.46 亿元；1 月净买入已升至 900.33 亿元，已超去年(2022 年)全年净买入总额(900.20 亿元)，同时也超过 2014 年、2015 年、2016 年的全年净买入总额。

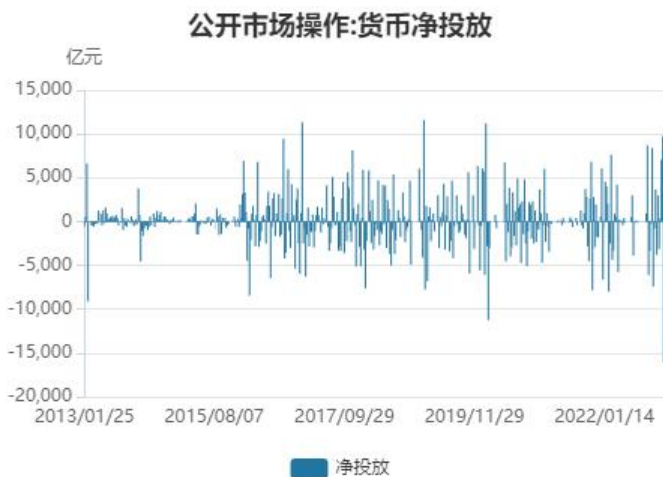
表 1 北向资金

北向 (截止: 2023-01-20)		CNY		
	合计	沪股通	深股通	
最新	92.56	42.10	50.46	
本周合计	485.15	245.61	239.54	
本月合计	1,125.31	550.43	574.88	
本年合计	1,125.31	550.43	574.88	

(数据来源: Wind、和合期货)

本周央行公开市场将有 1890 亿元逆回购到期，其中周一至周四分别到期 20 亿元、20 亿元、650 亿元、650 亿元、550 亿元。此外，周二还将有 7000 亿 MLF 到期。

图 19



(数据来源: Wind、和合期货)

中国 1 月 1 年期贷款市场报价利率 (LPR) 报 3.65%; 5 年期以上 LPR 报 4.3%, 与上月持平。

国外方面, 美国 12 月 CPI 同比上涨 6.5%, 预估为 6.5%, 前值为 7.1%, 符合市场预期, 为 2020 年 5 月以来首次环比下降, 美股震荡收涨, 市场预期下一次议息会议加息 25 个基点, 加息步伐继续放缓。

五、投资策略与建议

近期稳增长政策接连落地, 全国各地疫情高峰已过, 生产生活逐步恢复, 经济复苏预期升温, 加上股指的估值水平处于历史低位, 向上修复预期成为目前股指走势的主要趋势。随着春节临近, 由于各项经济数据表现尚未出现明显好转, 加上春节假期, 不确定性风险仍存, 资金交易行为减少, 股市成交量有所降低。不过北向资金仍持续净流入, 2023 年 1 月已累计净买入超 1000 亿元, 创历史记录。总的来说, 预计节后无突发风险事件的情况下股指大概率呈现偏强震荡走势。

风险点:

- 1) 疫情反复;
- 2) 地缘风险升级;
- 3) 交易量持续萎缩;
- 4) 资金面快速收敛;

5) 全球经济衰退预期

风险提示：您应当客观评估自身财务状况、交易经验，确定自身的风险偏好、风险承受能力和服务需求，自行决定是否采纳期货公司提供的报告中所给出的建议。您应当充分了解期货市场变化的不确定性和投资风险，任何有关期货行情的预测都可能与实际情况有差异，若您据此入市操作，您需要自行承担由此带来的风险和损失。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，文中的观点、结论和建议仅供参考，不代表作者对价格涨跌或市场走势的确定性判断，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布日的判断，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

和合期货投询部

联系电话：0351-7342558

公司网址：<http://www.hhqh.com.cn>

和合期货有限公司经营范围包括：商品期货经纪业务、金融期货经纪业务、期货投资咨询业务、公开募集证券投资基金销售业务。