

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

沪指兔年首周收阴 短期休整蓄势之中 ——股指周报2023.02.05



客服中心：李卫红

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh_qh@ccnew.com

投资咨询编号：Z0017812

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
<p>股指</p>	<p>1、宏观：今年春节黄金周，我国迎来了疫情防控转段后的第一个长假，各地消费亮点纷呈、量质齐升，“吃住行游购娱”等需求集中释放，浓厚的节日氛围映衬出逐步恢复的消费信心以及中国消费市场的强大韧性和活力。春节期间，消费升级的故事在不断上演：足不出户尝遍全球美食，大厨上门“订制”年夜饭，尾波冲浪、赏灯夜游、户外露营等体验消费备受青睐，健康类产品成为送礼新风尚，绿色消费理念日益深入人心……消费市场多元化、个性化、健康化趋势明显，人民群众对美好生活的更多向往，成为消费需求增长的最大驱动力。一年之计在于春。兔年春节消费火热，为全年消费复苏和经济增长开好了头，起好了步。消费回暖映出中国经济发展底色。下一步，各地区各部门要进一步紧跟市场动向，找准消费升级方向，时刻把消费升级同人民对美好生活的需要紧密结合，捕捉新机遇，挖掘新潜力，丰富消费服务产品供给，提升消费服务质量，让消费这驾“马车”跑得更快更好，为经济企稳回暖持续注入动力。</p> <p>2、市场综述：节后首周四大指数走势分化，沪深300周跌0.95%，上证50周跌2.19%，中证500周涨1.48%，中证1000周涨2.79%。成交方面，量能较节前最后一周明显放大。</p> <p>3、资金面：Wind数据显示，2月3日，北向资金尾盘流出额收窄，全天净卖出42.46亿元，停止连续17日加仓步伐；其中沪股通全天单边净卖出43.32亿元，深股通则在午后明显逆势活跃，日内净买入0.86亿元。当周北向资金累计净买入逾340亿元。同时，融资买入累计余额较前一周回升185.13亿元。</p> <p>4、中国1月财新服务业PMI升至52.9，较前值48上升4.9，高于预期51，乐观情绪大幅上升。证监会2月2日召开2023年系统工作会议，全力以赴抓好全面实行股票发行注册制改革。会议要求，要推动提升估值定价科学性有效性，逐步完善适应不同类型的估值定价逻辑和具有中国特色的估值体系。当周全面注册制的推出是资本市场改革发展最重要里程碑之一，推行后未来A股估值和交易结构或将进一步分化，借鉴美股与港股市场交易向龙头公司集中的趋势，小盘股的估值溢价可能会压缩。长期来看，有助于创投为资本市场输送更多优质企业，更好服务实体经济。</p>	<p>操作上，兔年首周，四大指数走势分化，上证50最弱，沪深300其次，中证500、1000相对强势。图形上，IF、IH已经破坏了元旦后的反弹结构，趋势性多单离场，下来重点关注沪深300、上证50的4160点、2800点位能否收复，收复前仍震荡调整为主；中证500、1000在6300、6850不跌破前提下可以轻仓参与反弹。四个标的若不能如预期展开前述走势，或有望在小时级别展开4浪调整。</p> <p>（以上观点仅供参考，不作为入市依据）。</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1) 外部市场环境； 2) 地缘政治因素； 3) 货币政策调整。

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

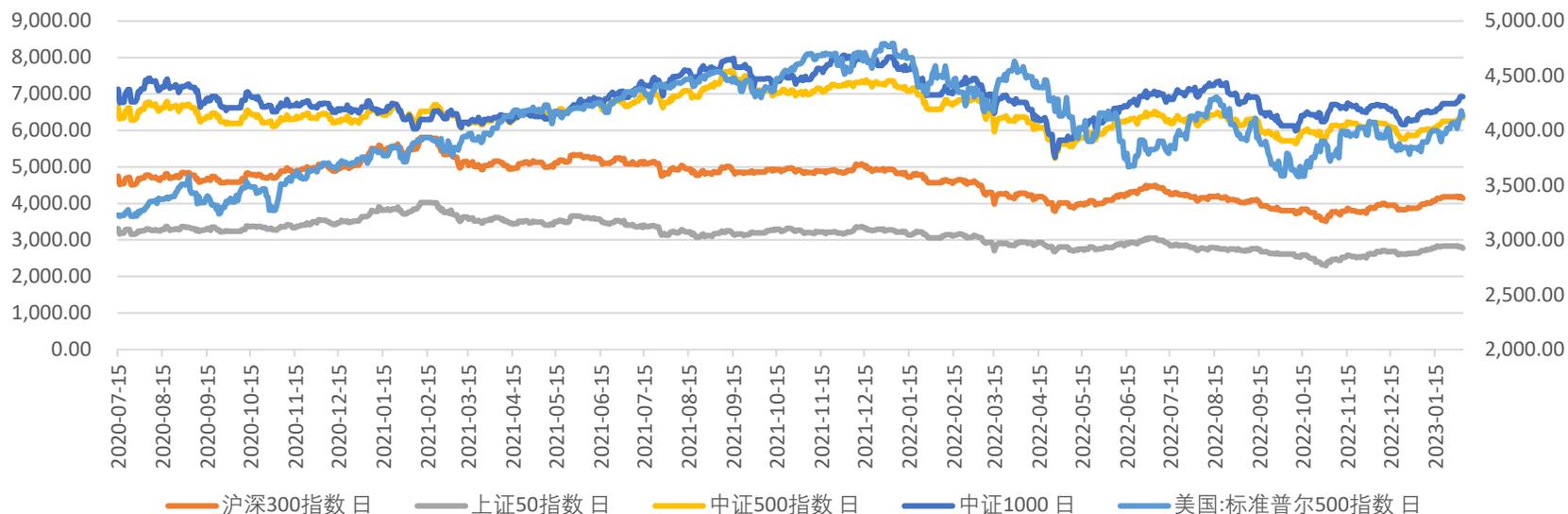
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾

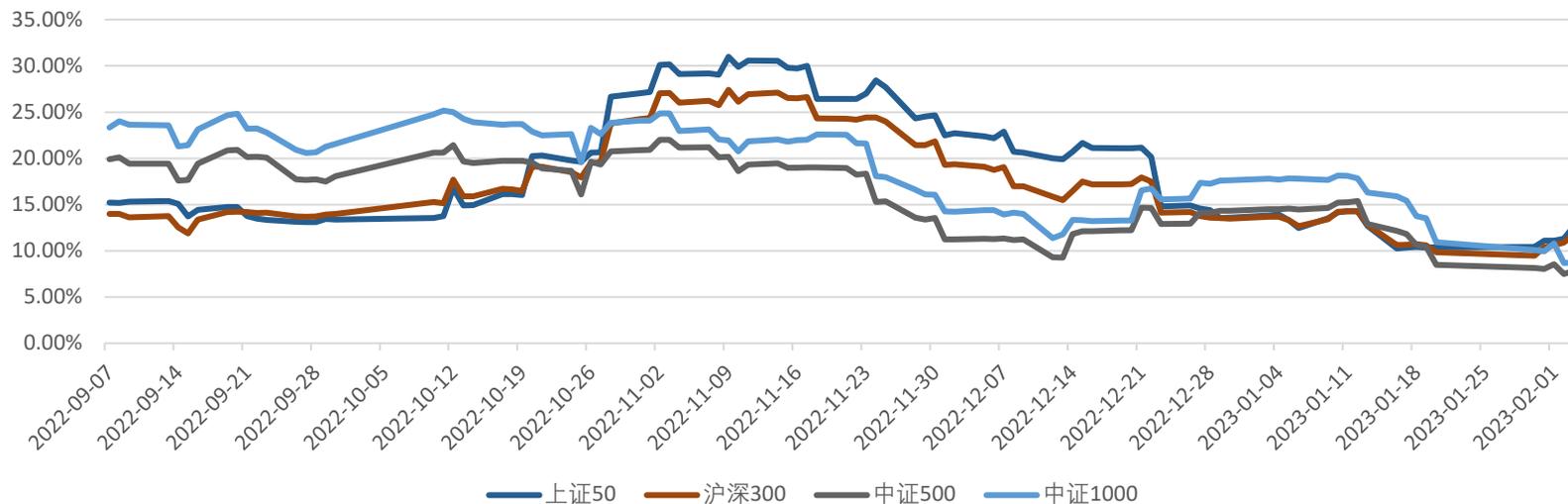


主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (手)
上证指数	-0.04	-1.41	3,263.41	161,975
上证50	-2.19	-62.01	2,774.80	17,469
沪深300	-0.95	-39.89	4,141.63	68,103
科创50	0.46	4.73	1,033.87	6,851
中证500	1.48	92.25	6,343.69	70,506
深证成指	0.61	73.67	12,054.30	236,876
创业板指	-0.23	-5.85	2,580.11	61,335
中证1000	2.79	188.22	6,925.08	81,283

数据来源: Wind

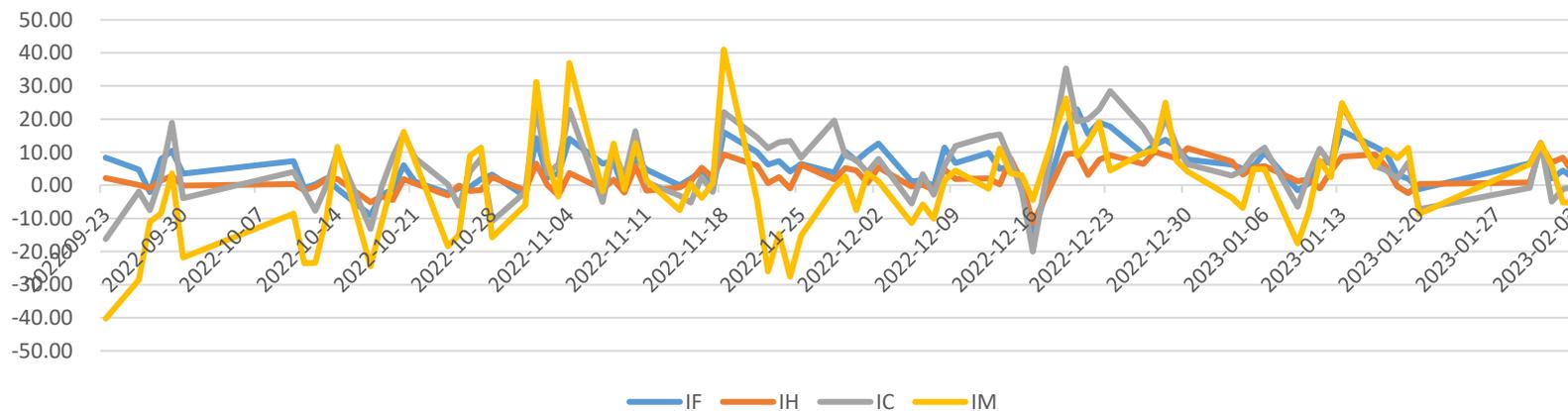
国内数据（一）

四大股指期权波动率



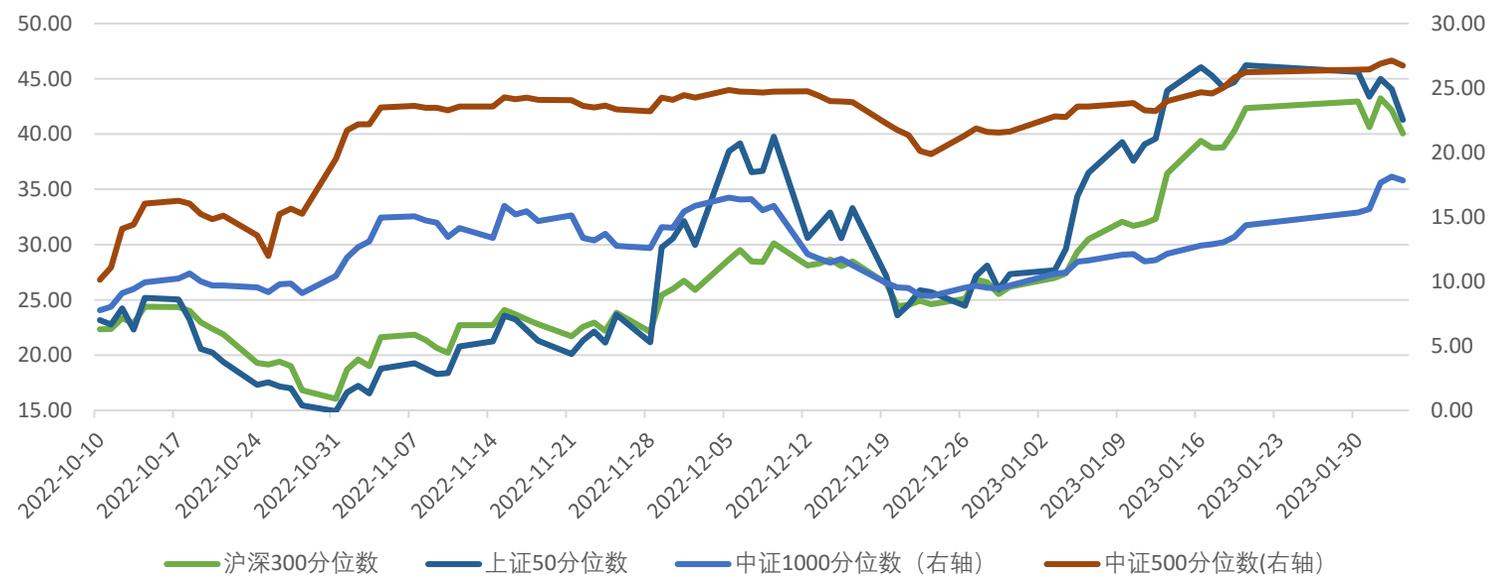
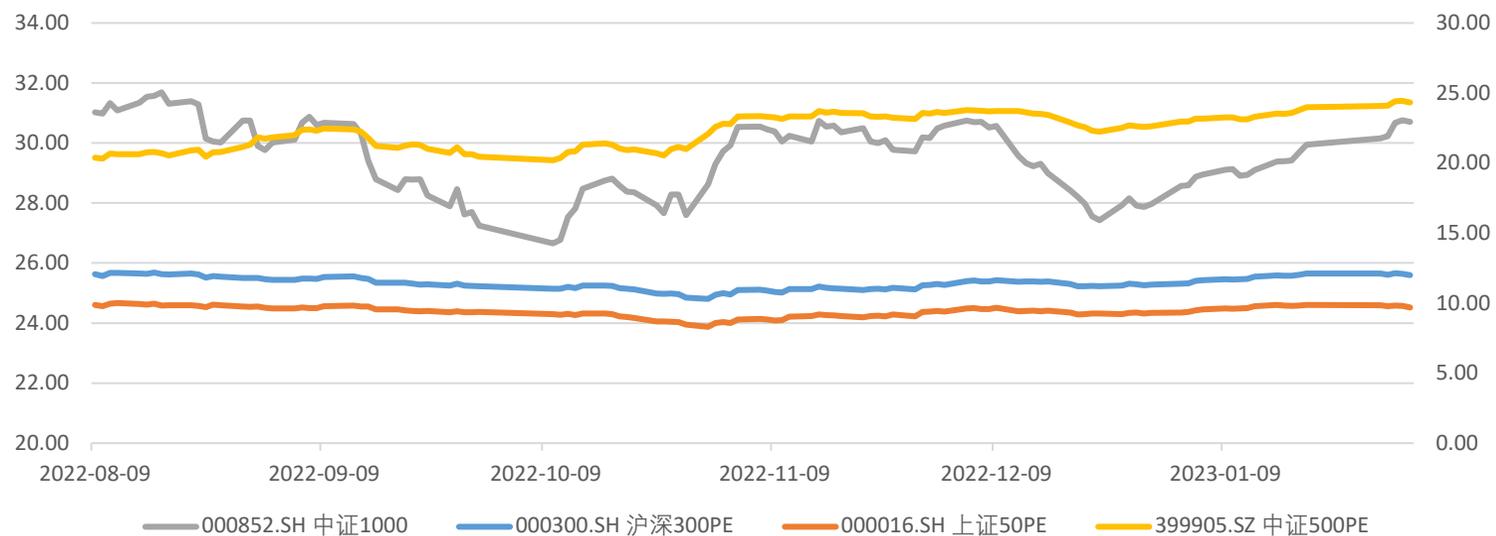
四大指数的基差走弱。

基差走势



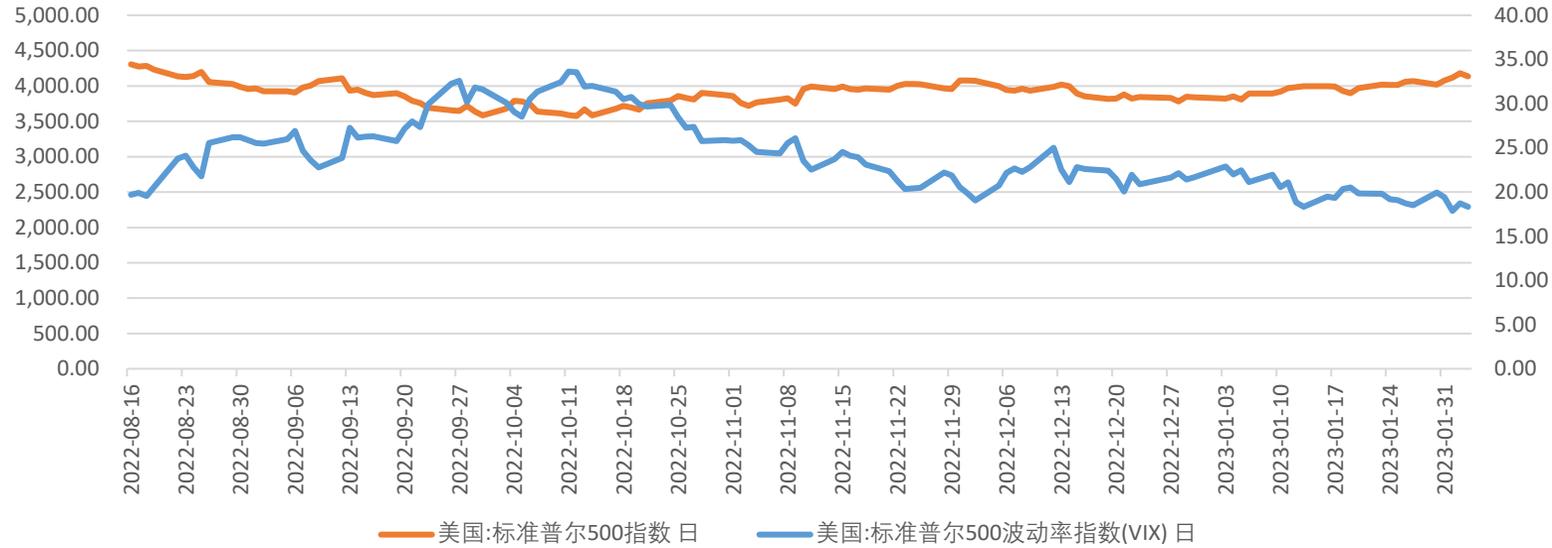
数据来源: Wind

国内数据（二）

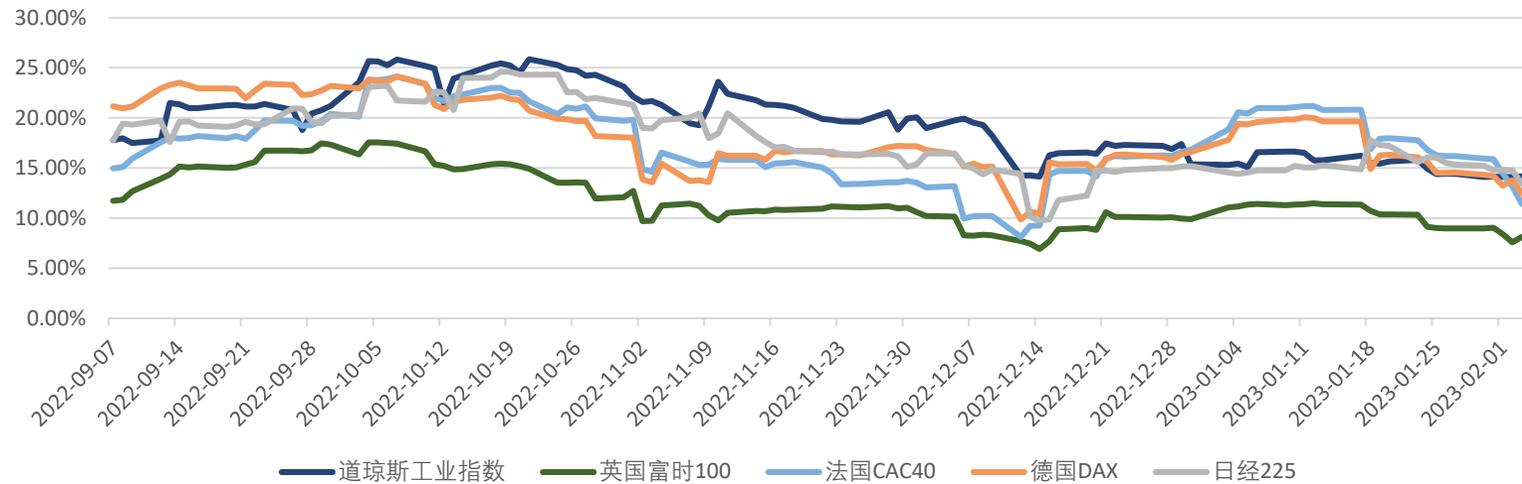


数据来源: Wind

国外数据



波动率



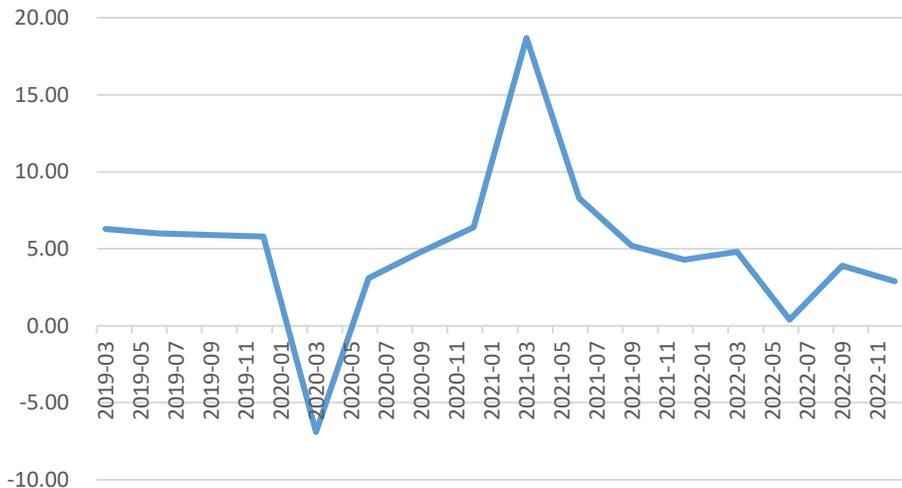
数据来源: Wind

02

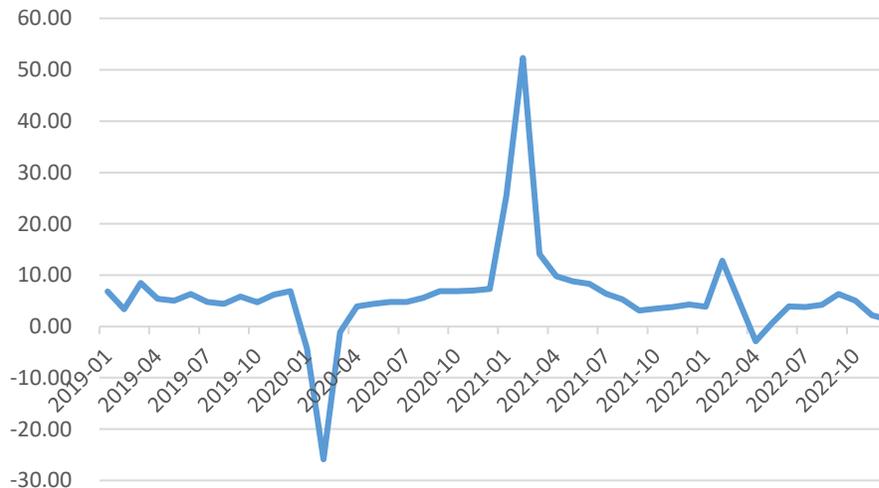
宏观分析

国内宏观（一）

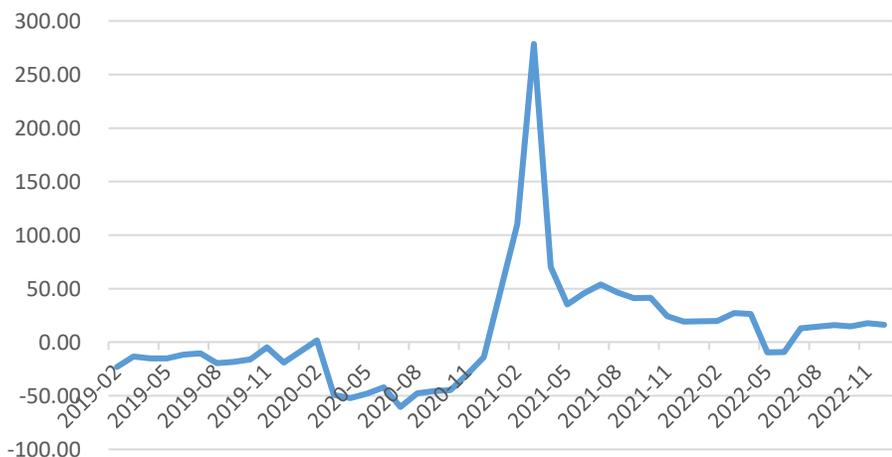
GDP:不变价:当季同比



工业增加值:当月同比



国有工业企业:利润总额:累计同比



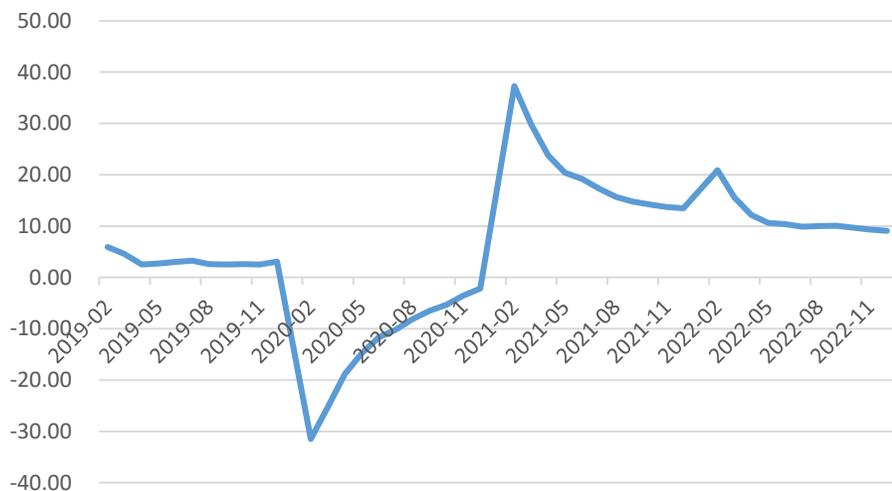
社会消费品零售总额:当月同比



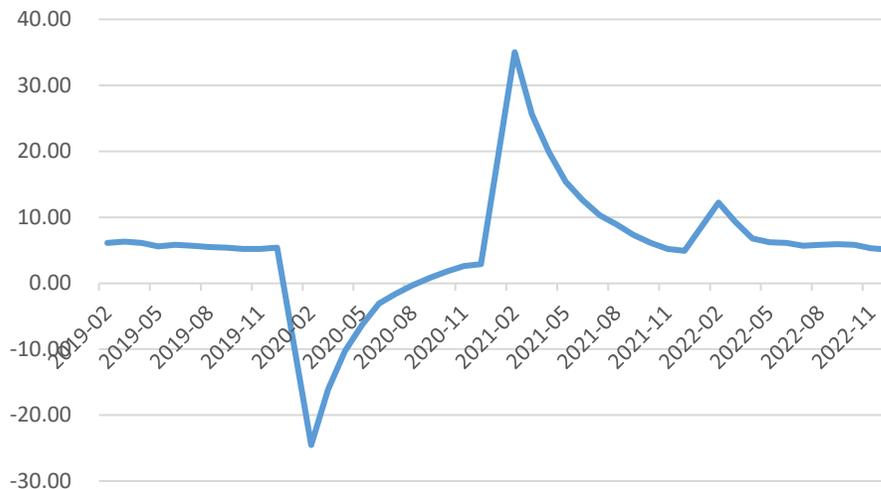
数据来源: Wind

国内宏观（二）

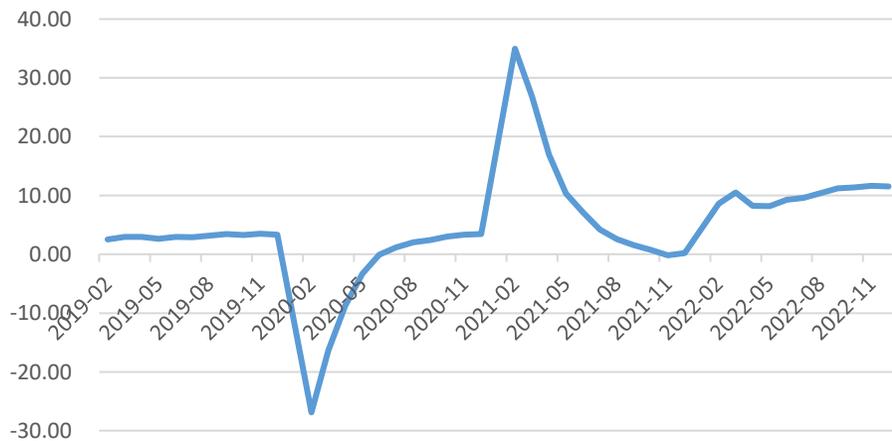
固定资产投资完成额:制造业:累计同比



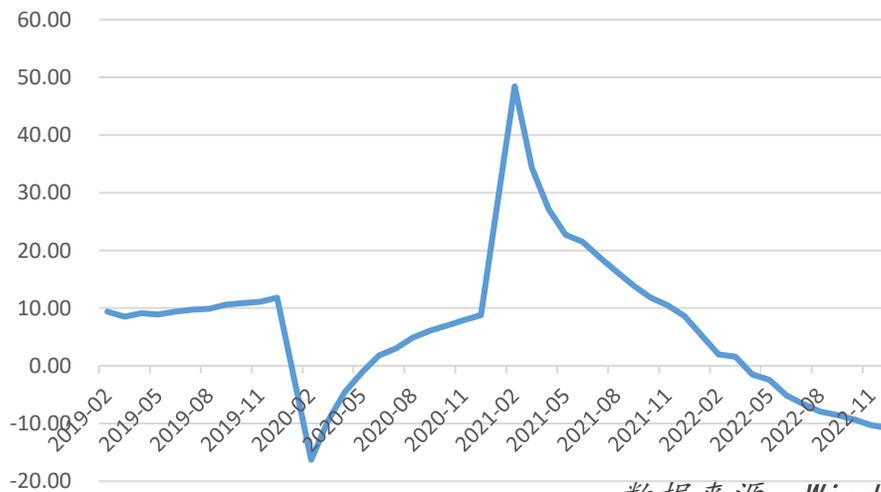
固定资产投资完成额:累计同比



固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



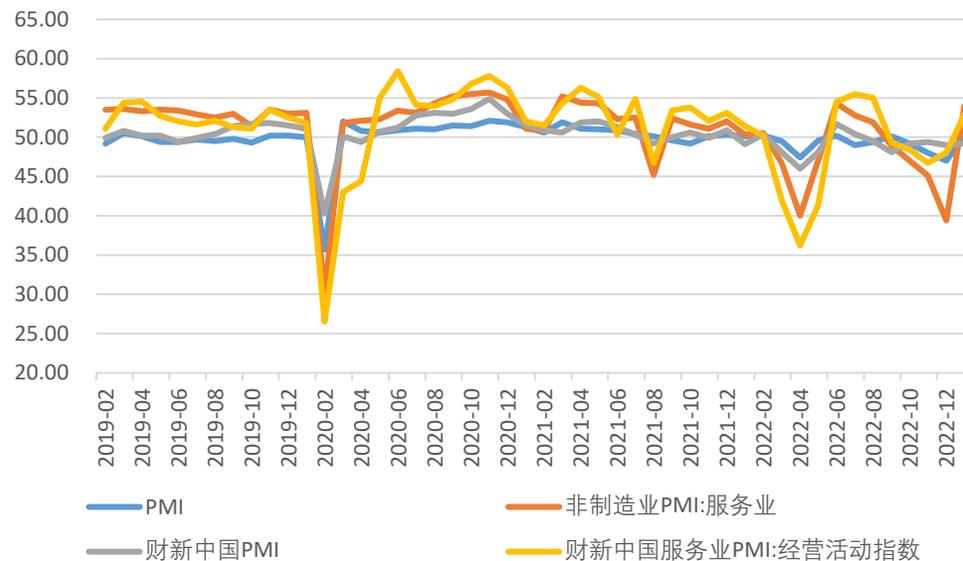
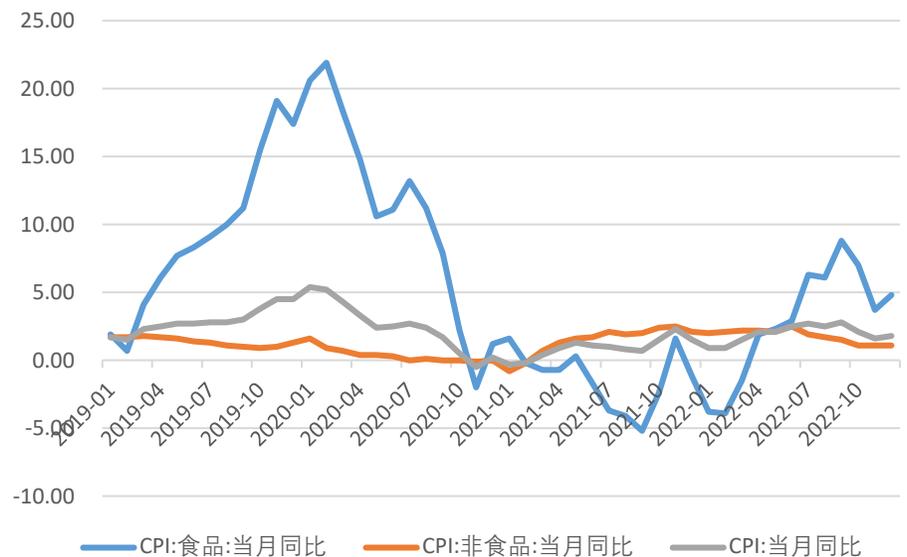
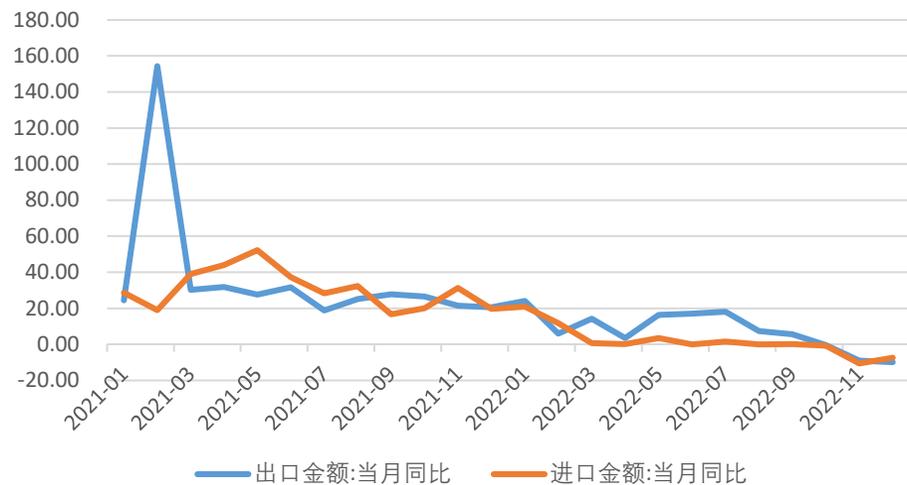
房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比



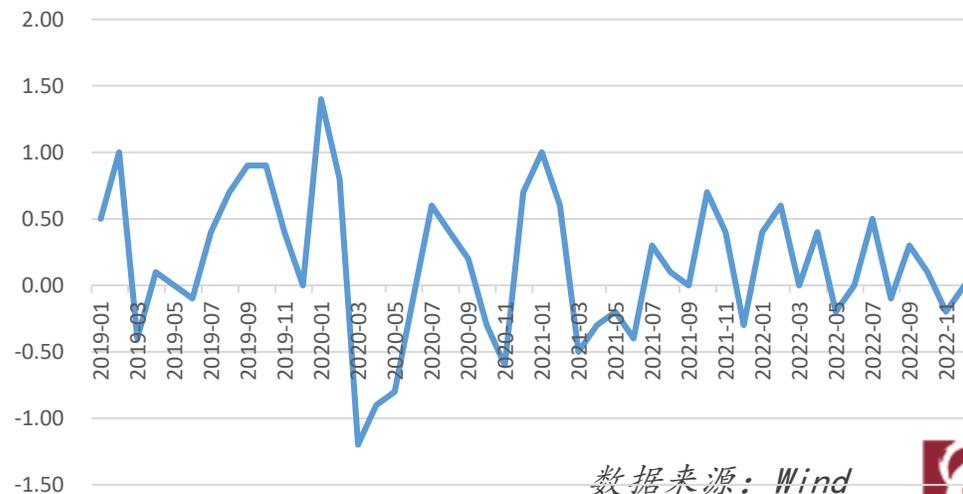
数据来源: Wind

国内宏观（三）

进出口数据



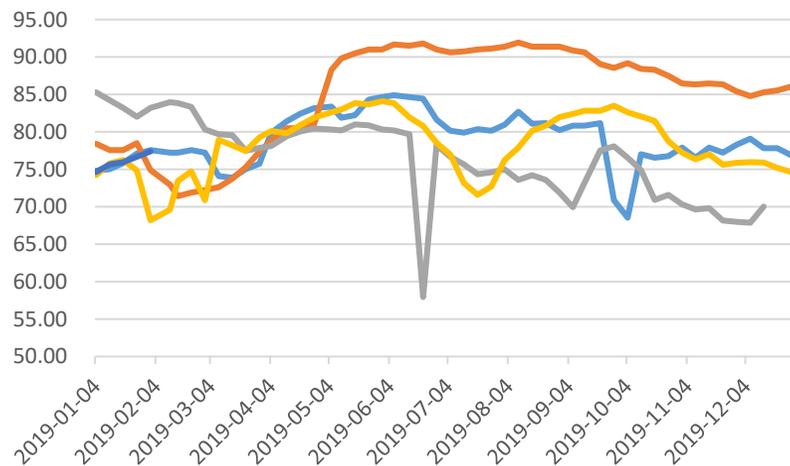
CPI:环比



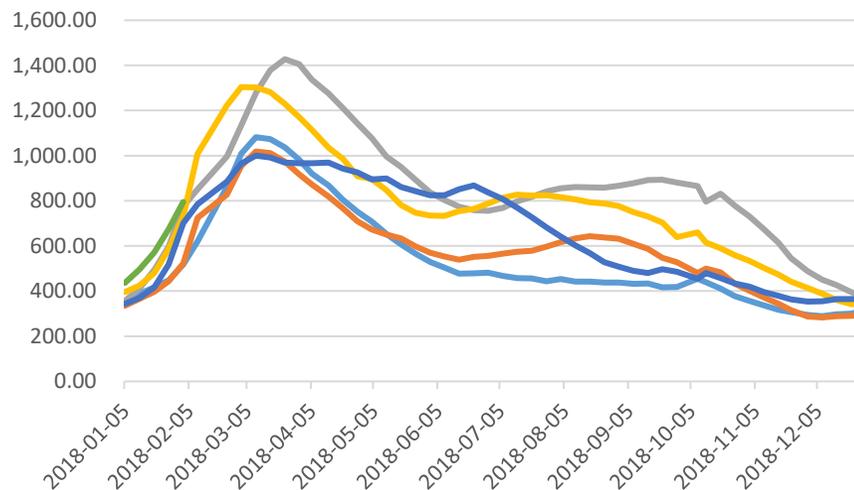
数据来源: Wind

国内高频数据（一）

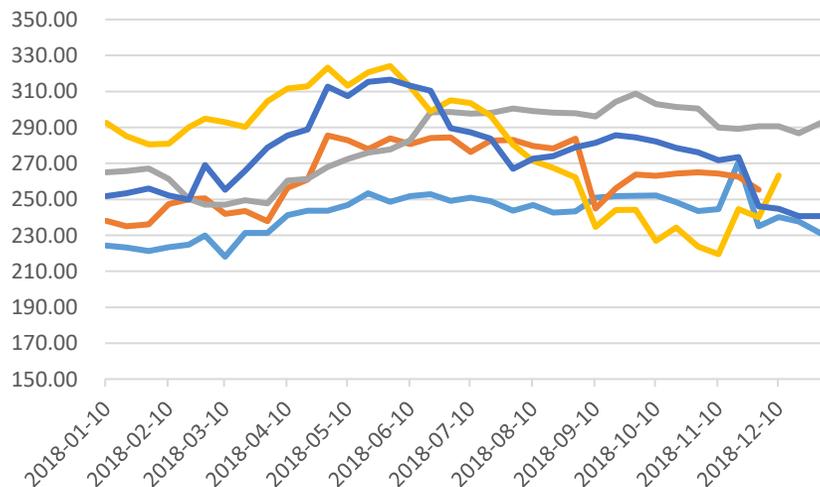
高炉开工



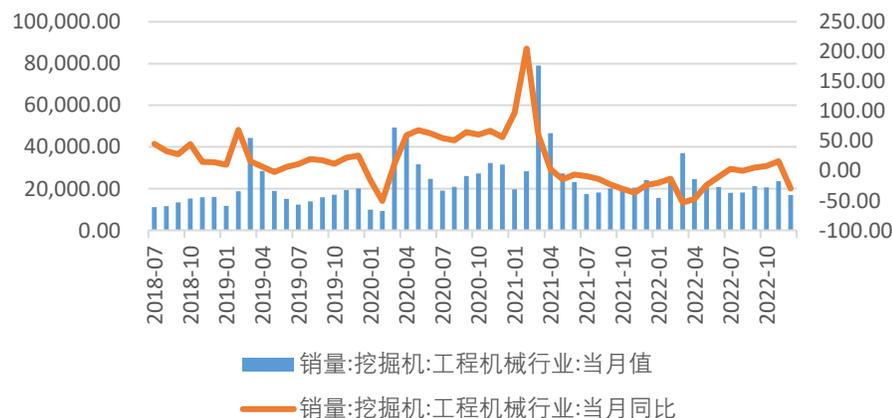
螺纹钢库存



粗钢产量

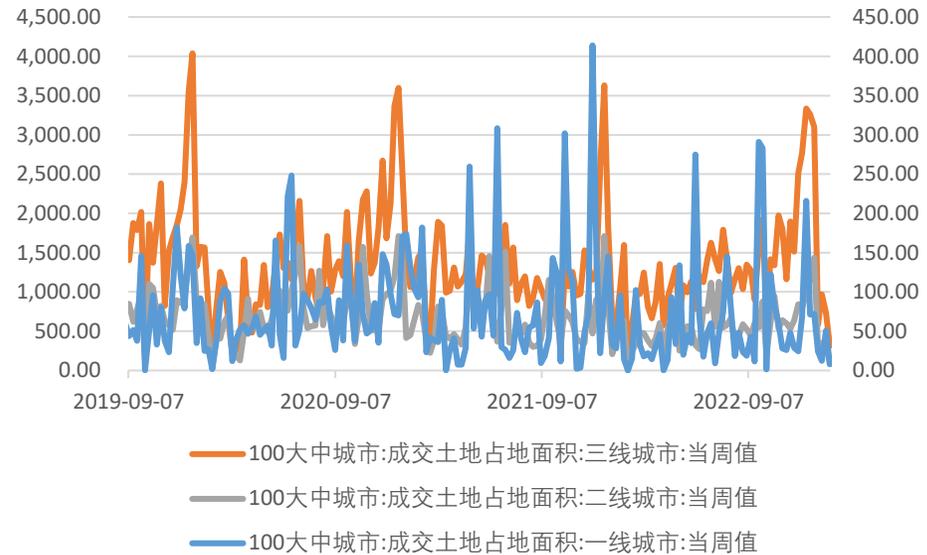
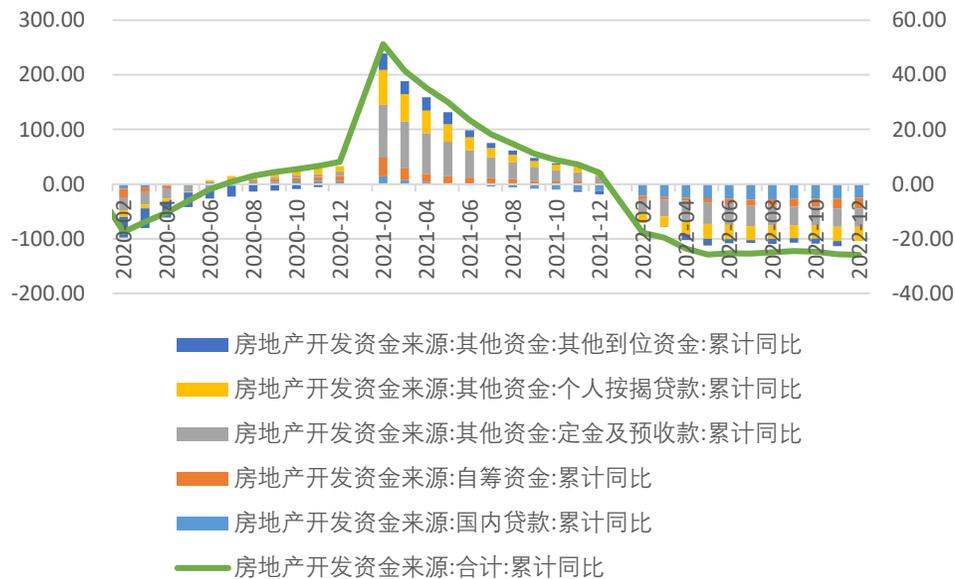
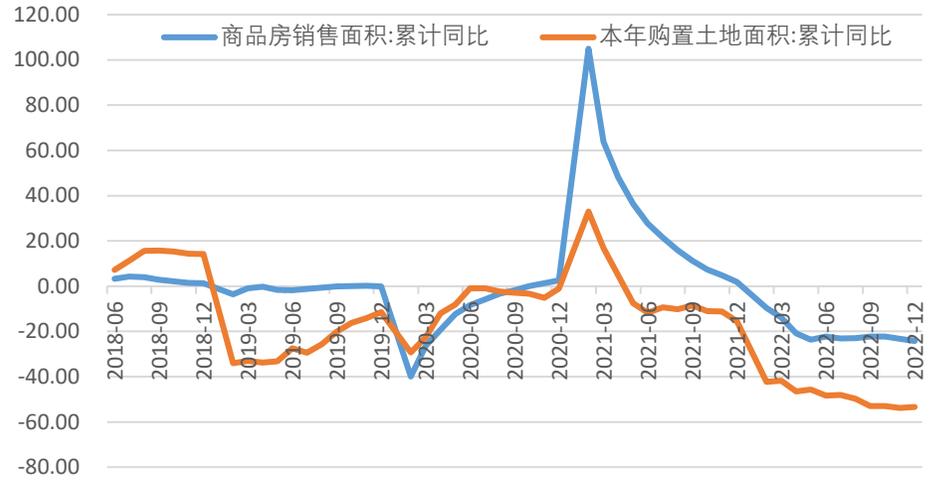
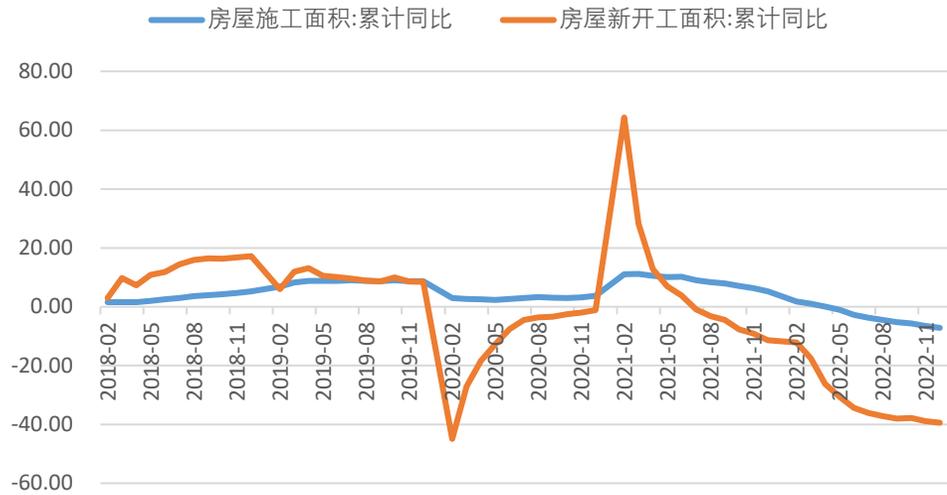


挖掘机销量



数据来源: Wind

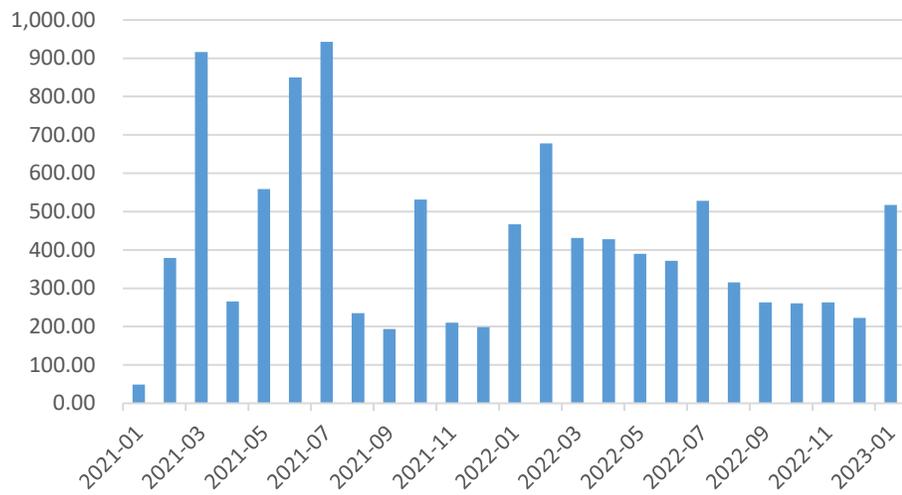
国内高频数据（二）



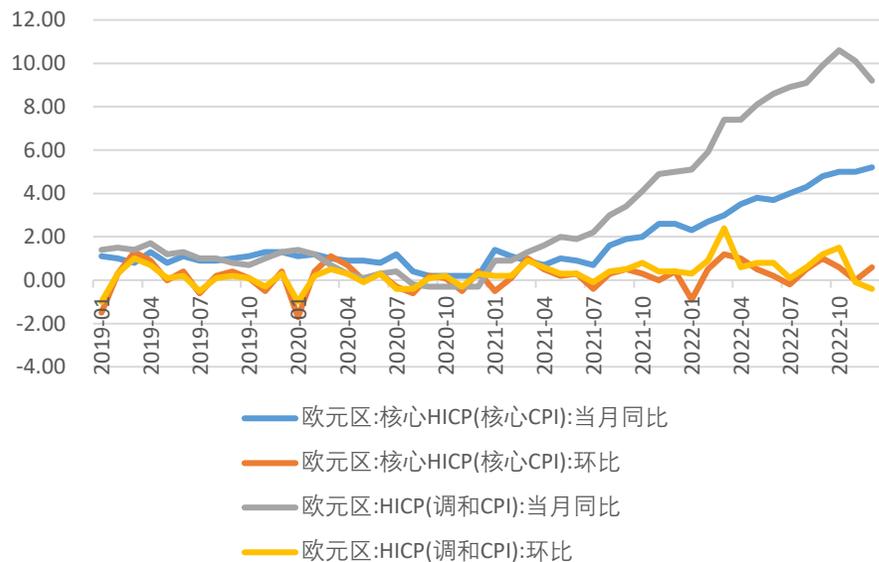
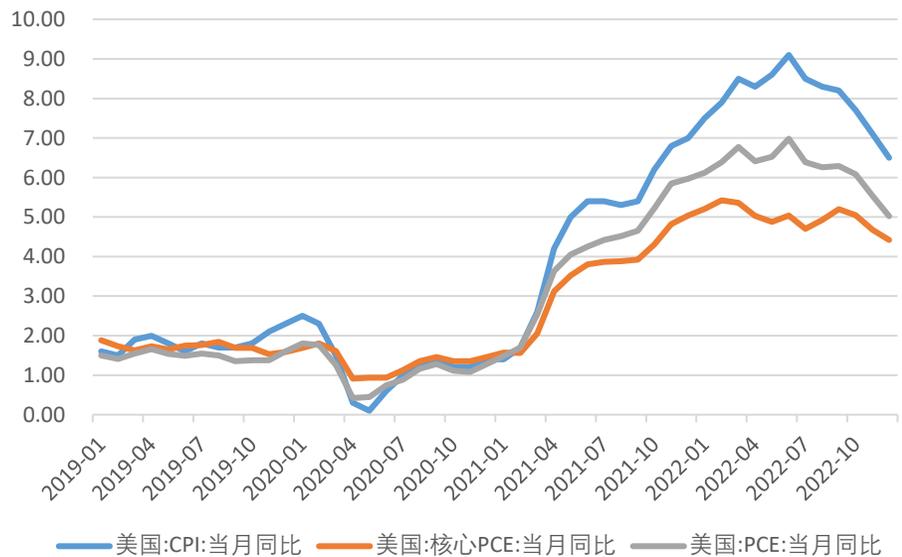
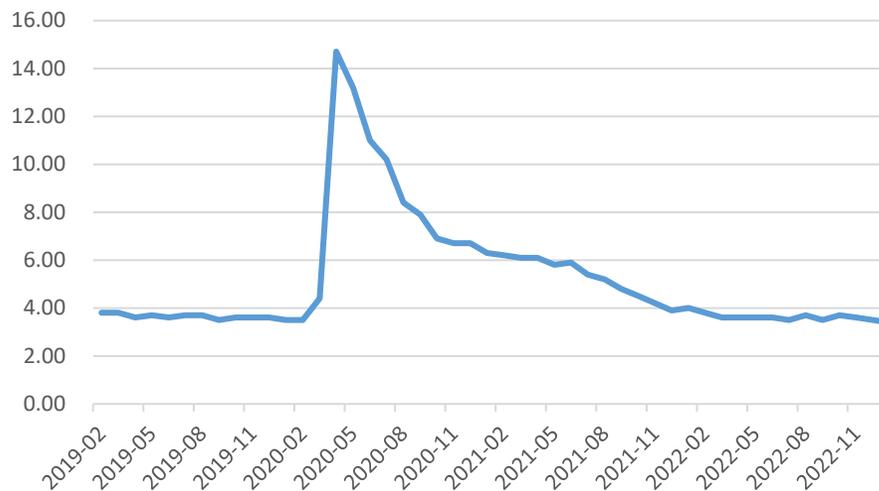
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

美国:新增非农就业人数:初值



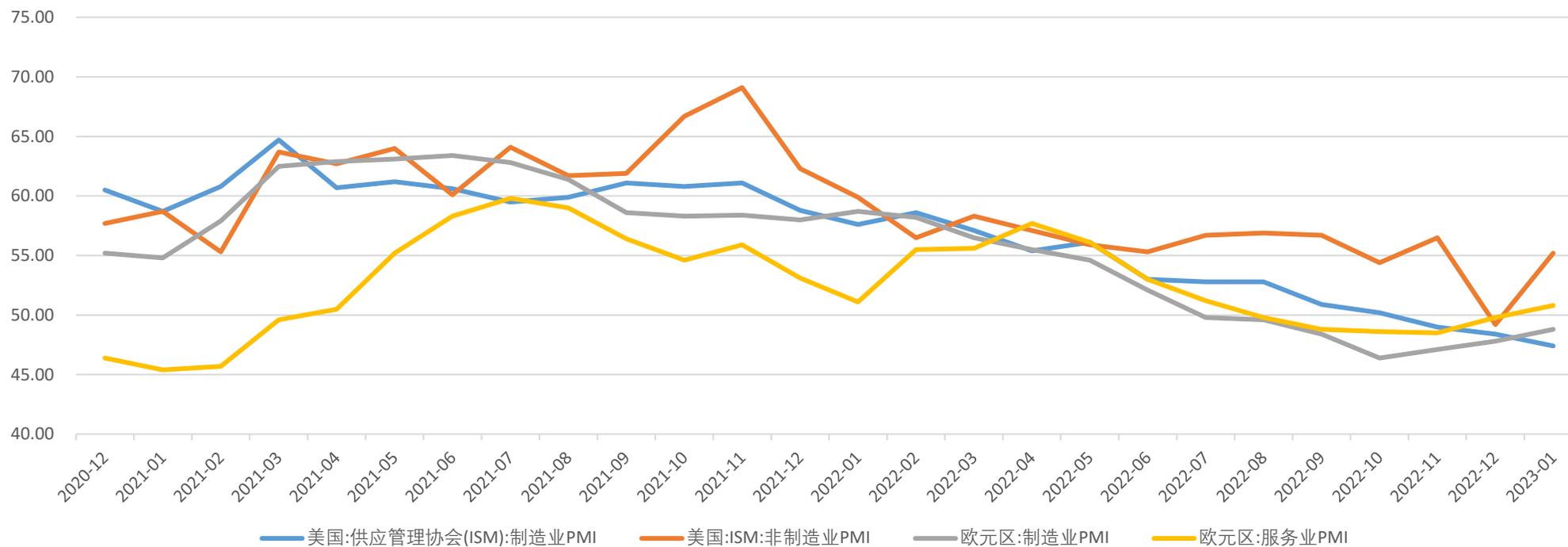
美国:失业率:季调



数据来源: Wind

国外宏观 (2)

欧美制造业



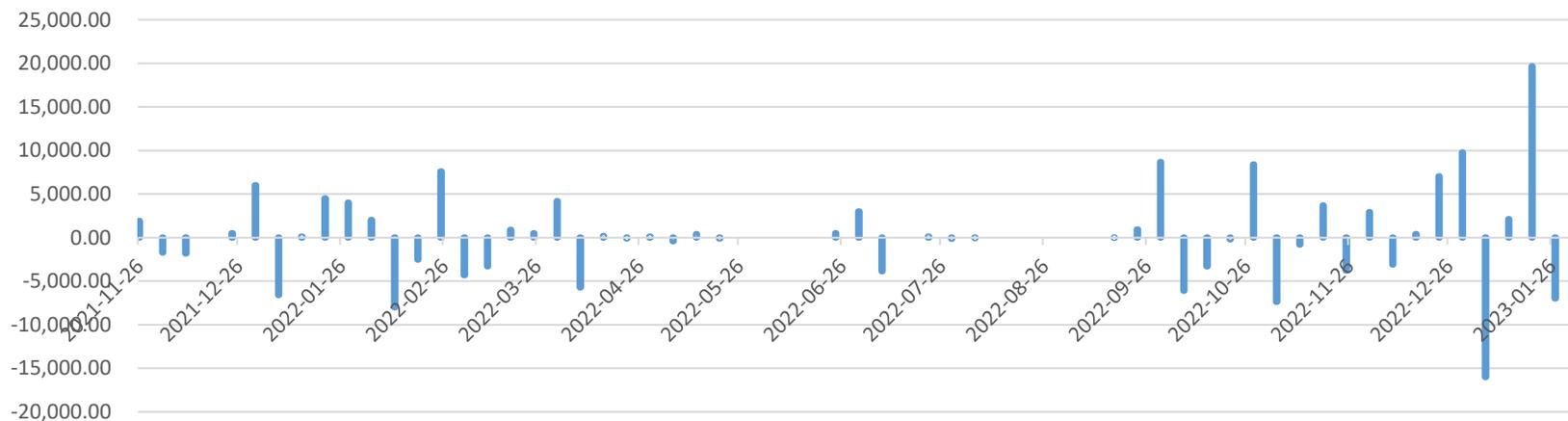
数据来源: Wind

03

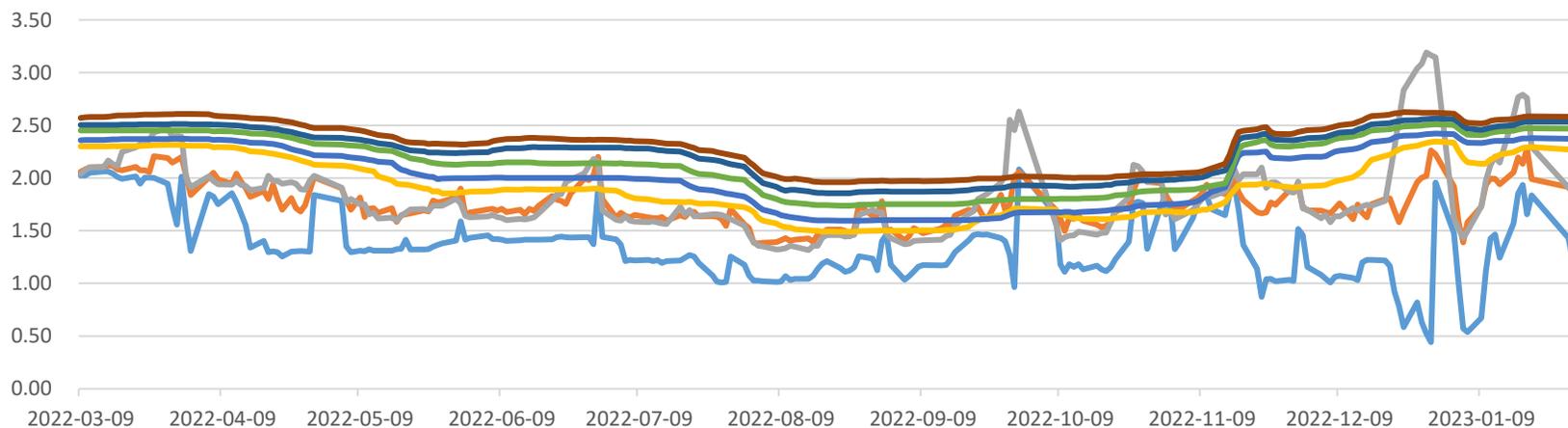
市场情绪

资金面：资金成本回落

公开市场操作:货币净投放



SHIBOR利率

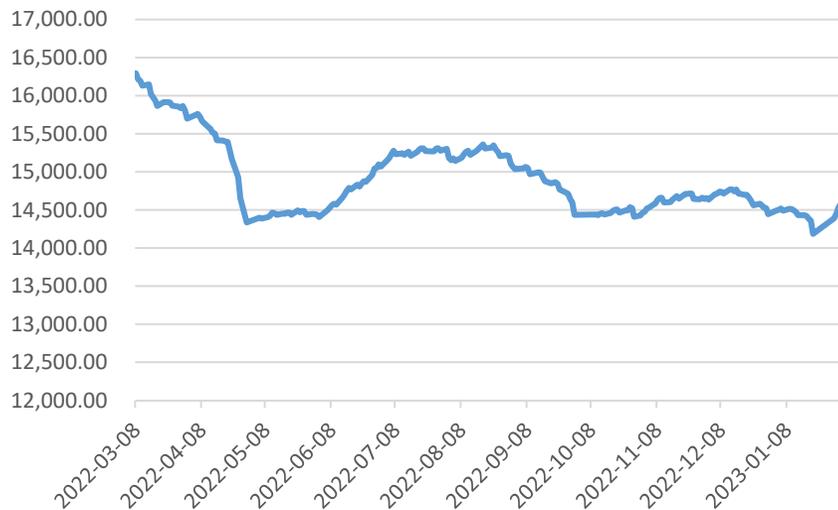


— SHIBOR:隔夜 — SHIBOR:1周 — SHIBOR:2周 — SHIBOR:1个月
— SHIBOR:3个月 — SHIBOR:6个月 — SHIBOR:9个月 — SHIBOR:1年

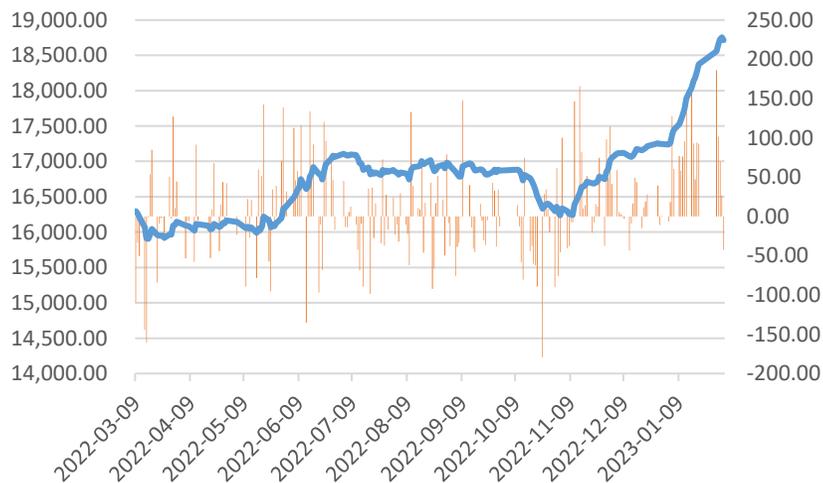
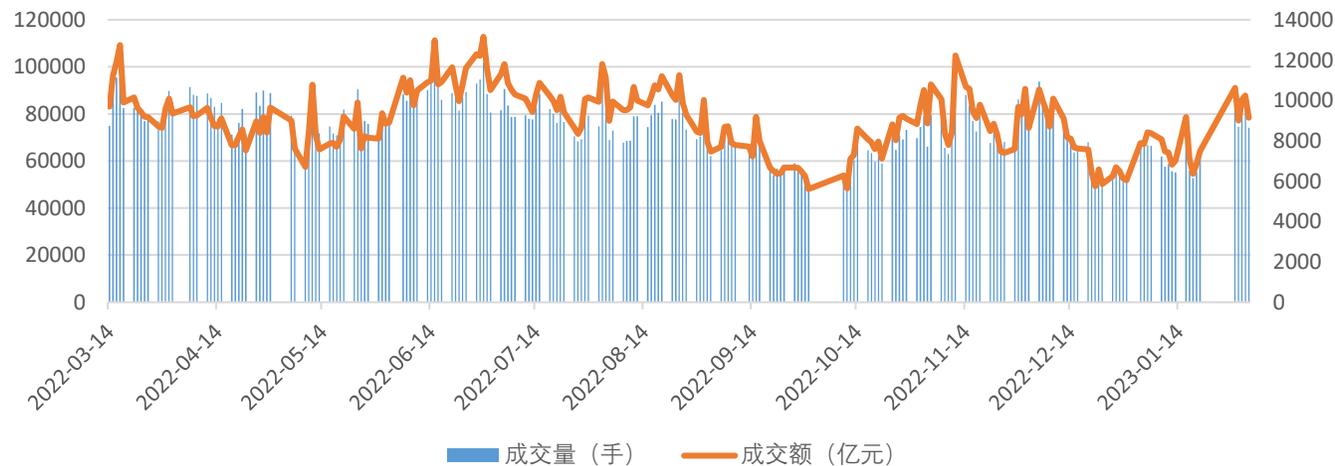
数据来源: wind

情绪面：资金热情内外整体走强

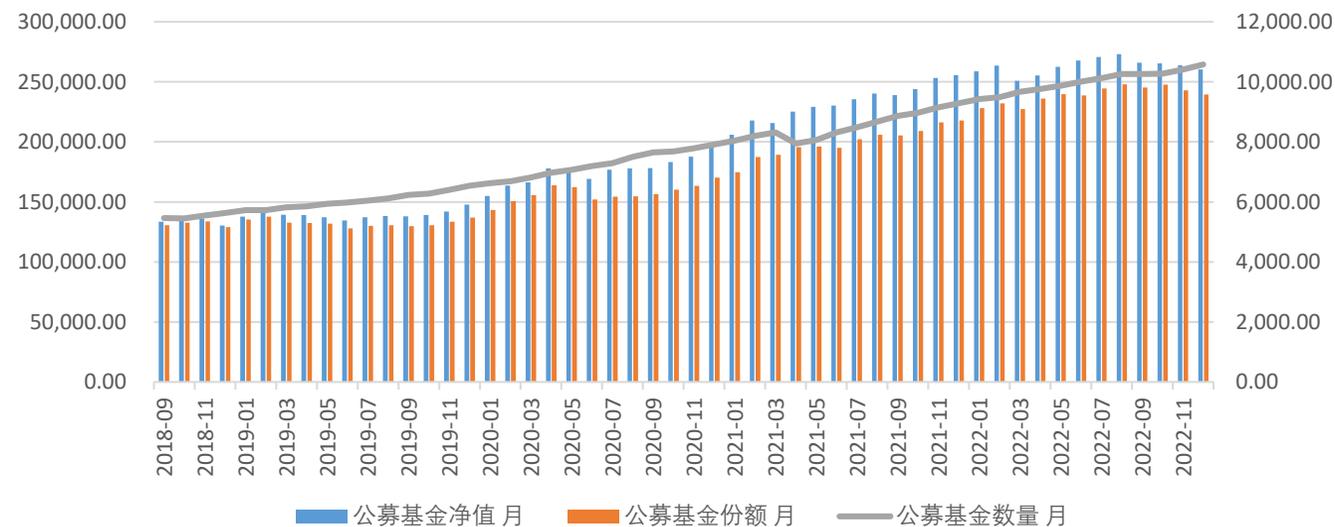
融资余额



两市成交



陆股通:当日买入成交净额(人民币)
陆股通:累计买入成交净额(人民币)



数据来源: wind



本周市场重要信息

1、最新机构监测数据显示，全国钢材社会库存连续7周上升，建材、板材库存上升速度有所放缓。从需求端看，节后下游需求释放有限，市场成交依然不足，市场需求处于恢复阶段。社会库存上升速度放缓。兰格钢铁网最新数据显示，全国钢材社会库存指数为161.6点，环比上升15.33%，较上周的上升速度放缓1.74个百分点。其中，建材社会库存指数为220.6点，环比上升19.15%，较上周的上升速度放缓1.95个百分点。板材社会库存指数为114.1点，环比上升9.84%，较上周的上升速度放缓1.90个百分点。钢铁需求处于缓慢恢复阶段。春节过后，多地推动重大项目加快落地、促进汽车等大宗消费政策全面落地；组织开展丰富多样的促消费活动，促进接触型消费加快恢复；房地产方面，合理增加消费信贷、因城施策用好政策工具箱，支持刚性和改善性住房需求，做好保交楼工作。在宏观政策的不断落实下，节后各地重大项目再现“开工潮”，对国内钢市形成较强支撑，从而带动国内钢市在节后形成“开门红”。但由于美联储、欧洲及英国央行“加息潮”的到来，大宗商品市场也再次承压下跌。从产量看，进入2023年，粗钢产量环比有所提升。对于2023年的钢材价格，兰格钢铁研究中心主任王国清认为，对于螺纹钢来说，2023年整体市场需求表现应该比较好。热轧卷板方面，2023年稳增长、扩内需会对汽车、家电类消费需求起到较大的带动，预计价格会有8%左右的上涨。针对钢铁行业利润率，中钢协副会长兼秘书长屈秀丽表示，钢铁行业要提高运营质量，增加行业利润率。最好的时候，行业利润率可以达到6%以上，目前的行业利润率只有1%。钢铁行业要着力提高经济效益，构建新发展格局，共同推动钢铁行业真正实现高质量发展。

2、2月7日，中国1月外汇储备(亿美元)。美国12月贸易帐(亿美元)。2月8日，美联储主席鲍威尔发表讲话。美国2月3日当周EIA原油库存变动(万桶)。2月9日，中国货币供应数据，社融数据。2月10日，中国1月PPI、CPI。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

