

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

北向资金持续净流入 短期蓄势有望再出发

——股指周报2023.02.12



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：2月10日，国家统计局公布2023年1月物价数据。1月份，全国居民消费价格（CPI）同比上涨2.1%，重回“2时代”，其中，食品价格同比上涨6.2%。受春节效应和疫情防控政策优化调整等因素影响，居民消费价格有所上涨，1月份CPI环比也由上月持平转为上涨0.8%。1月份，全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降0.8%，连续5个月维持负增长。受国际原油价格波动和国内煤炭价格下行等因素影响，工业品价格整体继续下降。1月份PPI和CPI之间的剪刀差也由上月的-2.5%变为-2.9%。受访专家表示，春节因素导致蔬菜和水果价格季节性上涨，但供给增加致猪肉对CPI同比的贡献减弱，非食品类价格有所恢复但幅度有限，未来服务业需求恢复的节奏和斜率将成为影响CPI上行的关键因素。而1月PPI表现则低于市场预期，能源燃料相关行业的价格拉动作用开始减弱，但中下游行业价格增速多数回落，表明国内需求恢复依然偏弱。未来仍需要在扩大内需上给予更多政策支持，同时继续实施保供稳价政策措施，稳定供给、改善结构，促进经济稳步恢复平衡。</p> <p>2、市场综述：上周四大指数走势依然分化，沪深300周跌0.85%，上证50周跌1.01%，中证500周跌0.15%，中证1000周涨0.73%。成交方面，量能较前一周明显萎缩。</p> <p>3、资金面：2月10日，当周北向资金净流入A股达29.33亿元，其中周四净流入121亿元，其余四个交易日均为净流出状态。虽然本周北向资金流入A股力度放缓，但是依然保持着周度连续净流入态势。从2022年11月7日以来，北向资金已经连续13周净流入A股。期间净流入A股最多的一周在2023年1月16日-20日，金额达485.13亿元。同时，融资买入累计余额较前一周回升86.63亿元。</p> <p>4、近期A股市场区间震荡，下跌时资金承接力度相对较强，一定程度上反映出市场无意深度调整，但短期来看指数上行空间或有限，可挖掘结构性机会。未来上市公司的年报情况将成为市场资金甄别优劣资产关键。1月信贷开门红虽然如期而至，但新增贷款规模近5万亿依然超出不少机构的预测分析，表现亮眼。业内专家表示，这将有效提振市场信心，支持一季度经济较快回升。预计后续宽信用效应将在一季度持续体现，这也将对后续经济加快复苏提供关键动力。不过，房地产低迷仍旧制约宽信用效应充分体现，接下来房地产支持政策需要进一步加码。</p>	<p>操作上，上周市场整体表现为先抑后扬，中证1000>中证500>沪深300>上证50。趋势看，中期上行结构并未完全破坏，可以在上周四阳线不破坏的基础上维持反弹的思路不变。（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

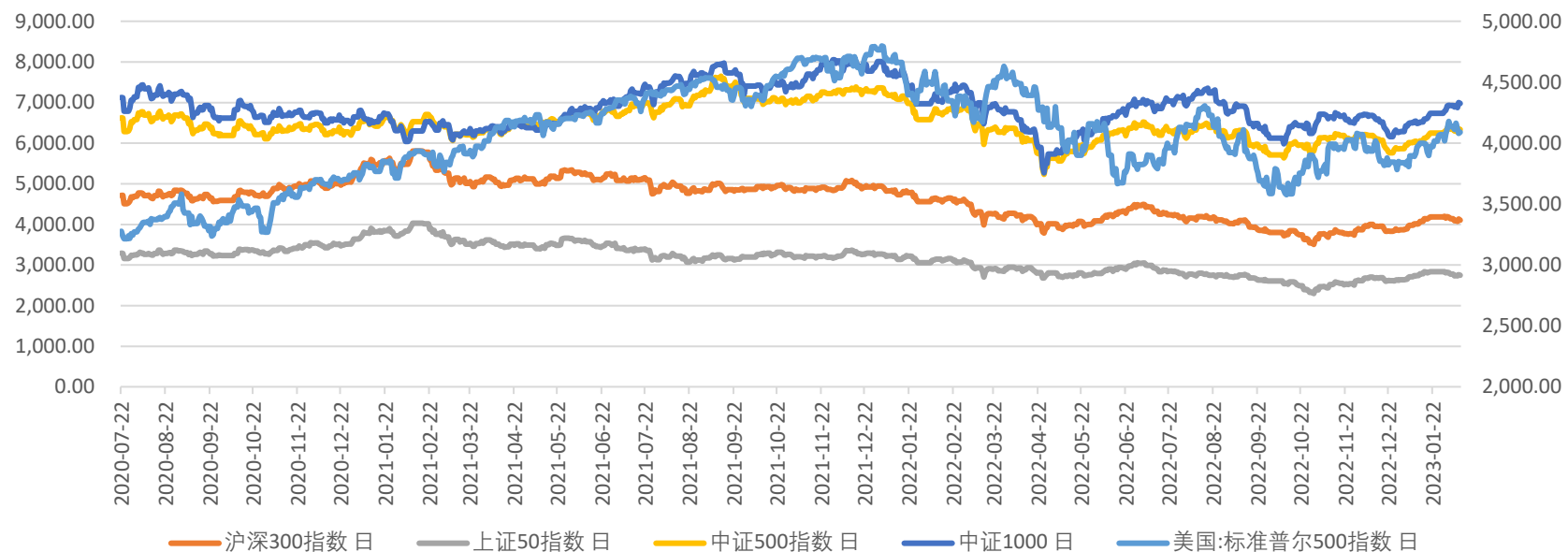
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾

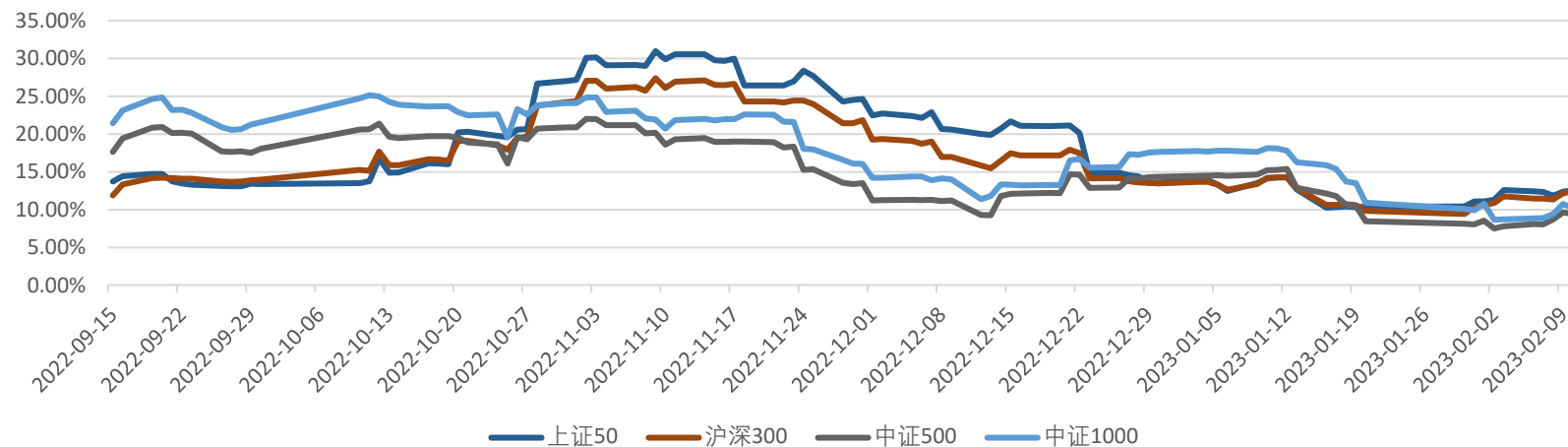


主要指数	周涨跌幅	涨跌点数	收盘价	成交量 (手)	成交量环比
上证指数	-0.08	-2.73	3,260.67	126,791	-21.72%
上证50	-1.01	-28.08	2,746.72	10,546	-39.63%
沪深300	-0.85	-35.32	4,106.31	48,535	-28.73%
科创50	-0.90	-9.33	1,024.54	7,010	2.32%
中证500	-0.15	-9.43	6,334.25	55,327	-21.53%
深证成指	-0.64	-77.44	11,976.85	219,403	-7.38%
创业板指	-1.35	-34.96	2,545.16	66,333	8.15%
中证1000	0.73	50.32	6,975.39	73,626	-9.42%

数据来源: Wind

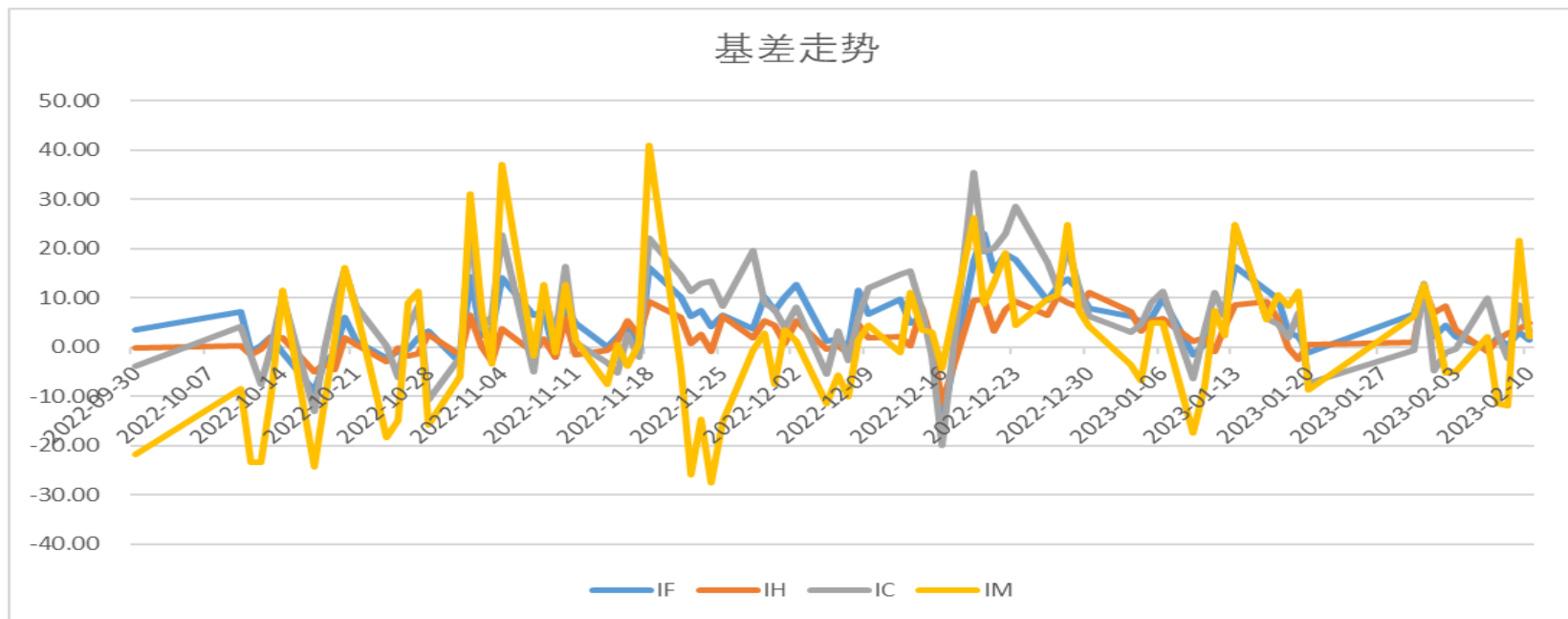
国内数据（一）

四大股指期权波动率



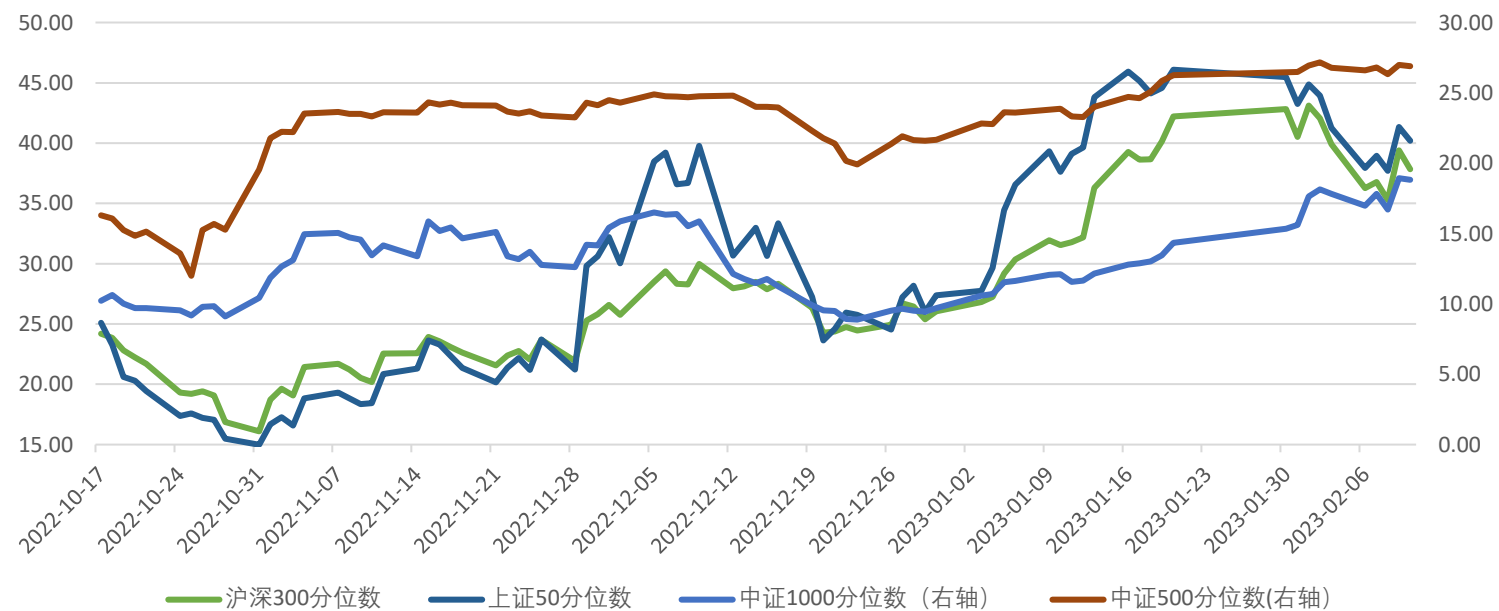
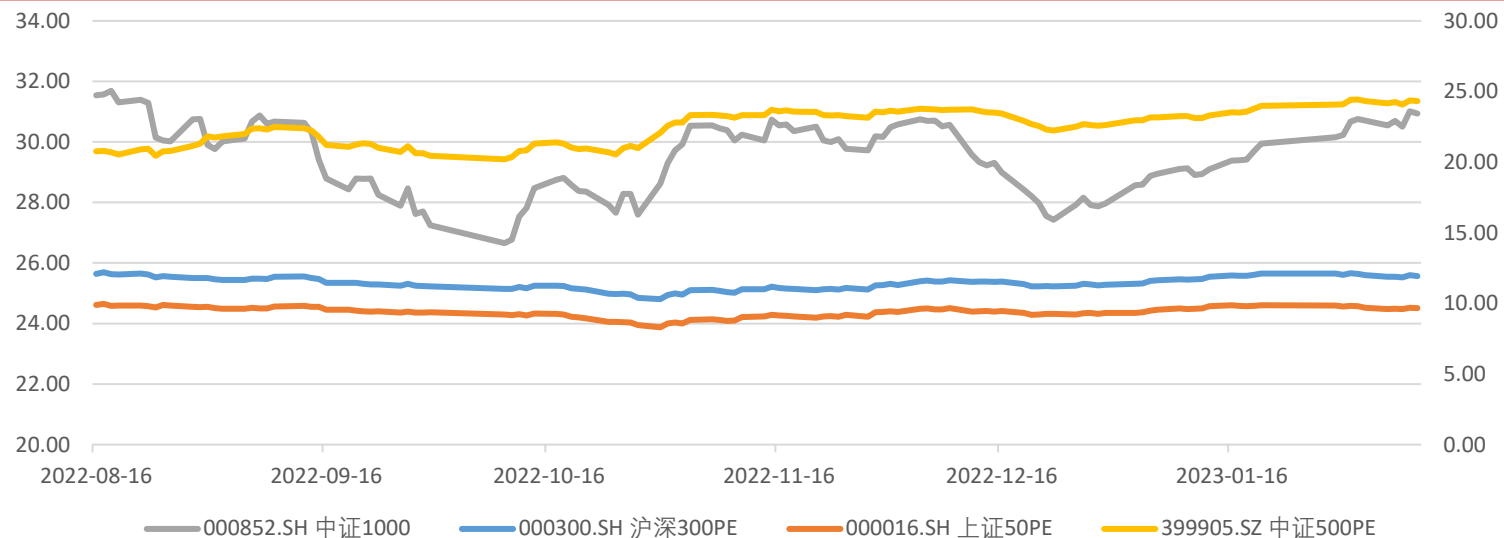
四大指数的基差走弱。

基差走势



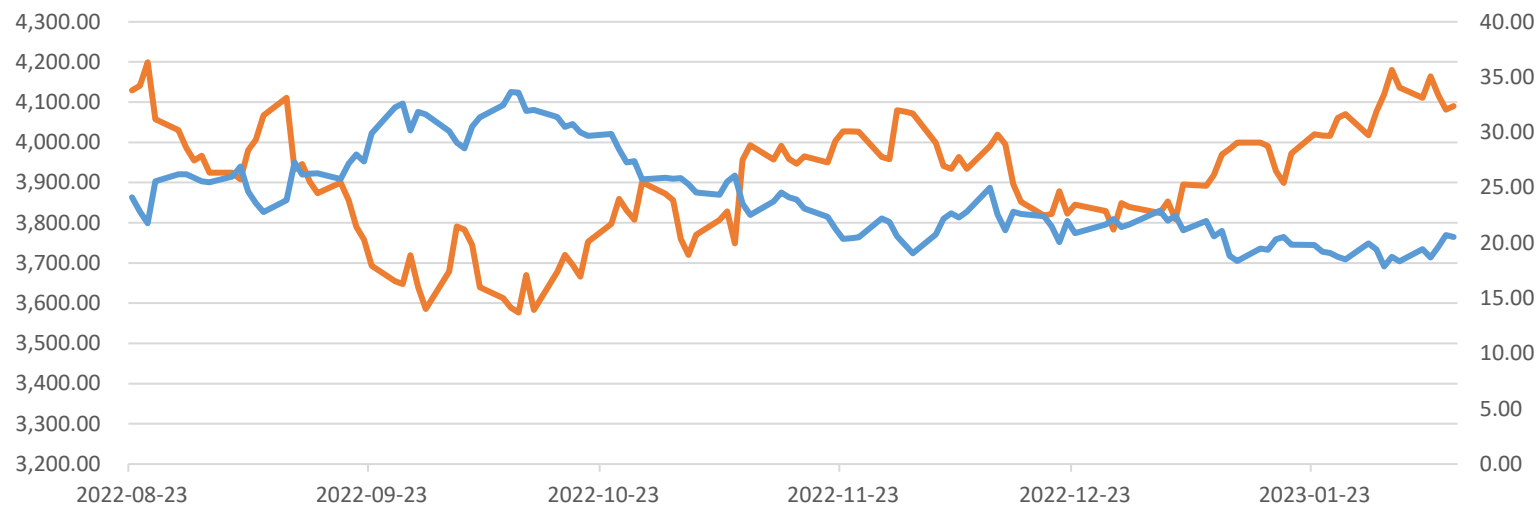
数据来源: Wind

国内数据（二）



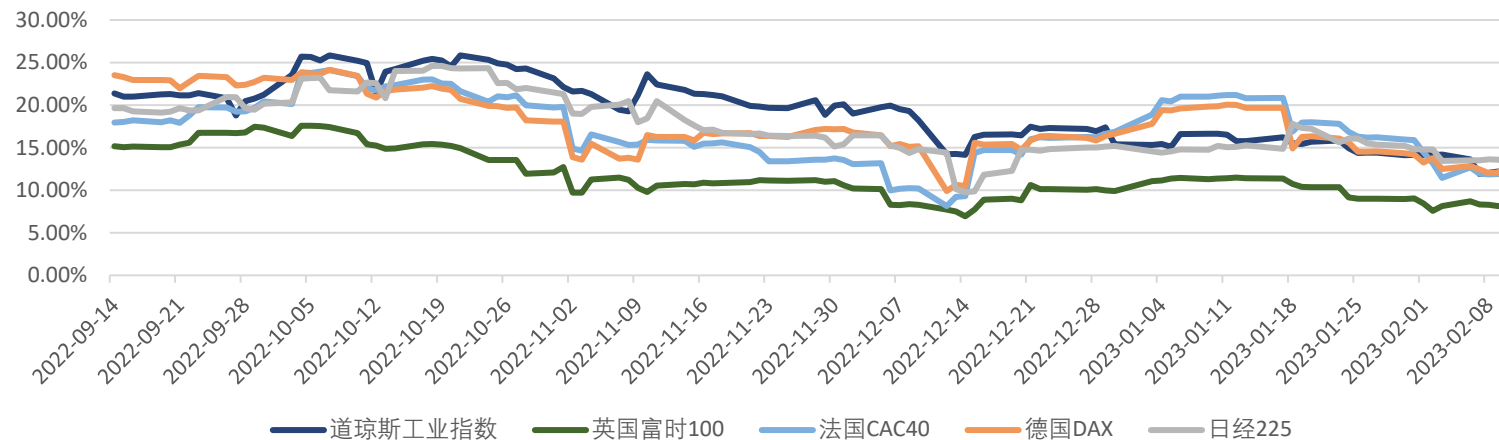
数据来源: Wind

国外数据



— 美国:标准普尔500指数 日 — 美国:标准普尔500波动率指数(VIX) 日

波动率



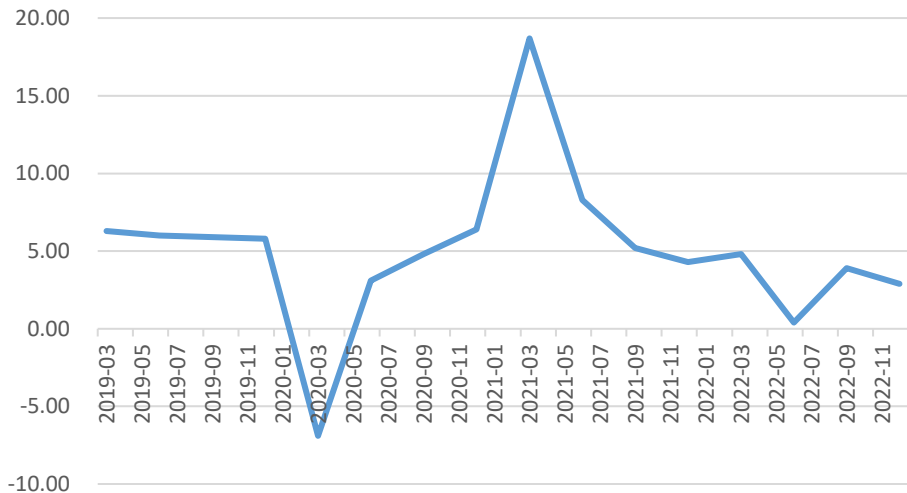
数据来源: Wind

02

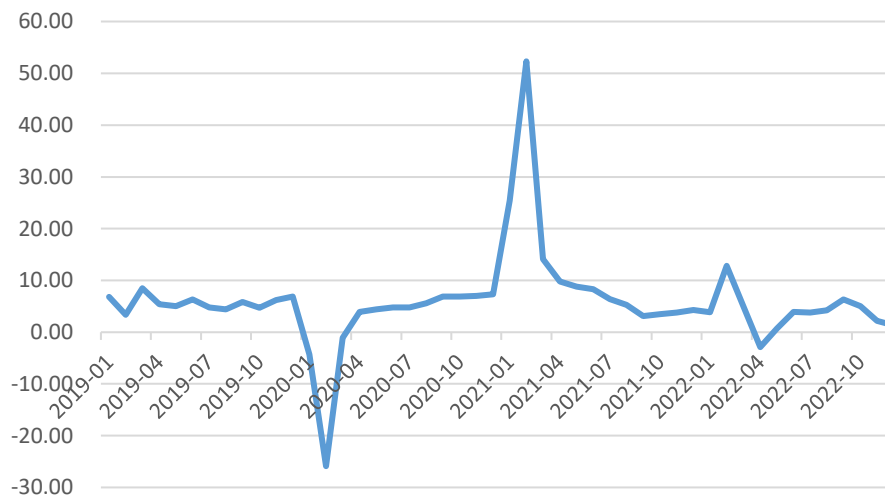
宏观分析

国内宏观（一）

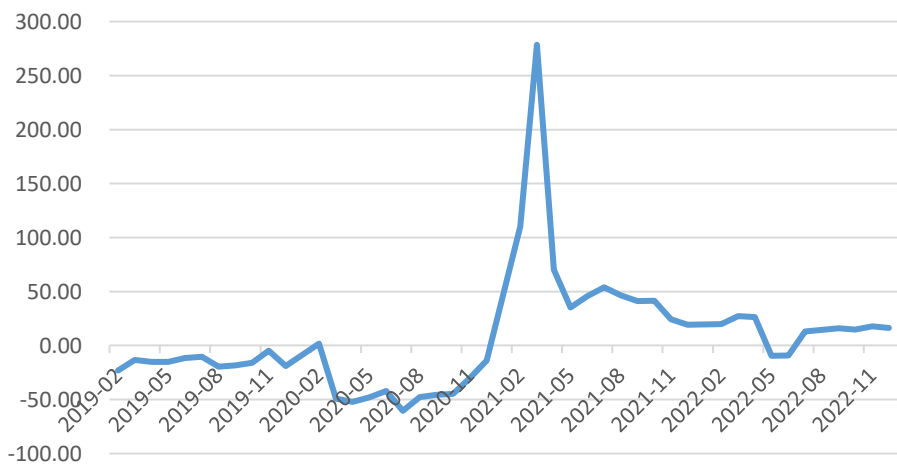
GDP:不变价:当季同比



工业增加值:当月同比



国有工业企业:利润总额:累计同比



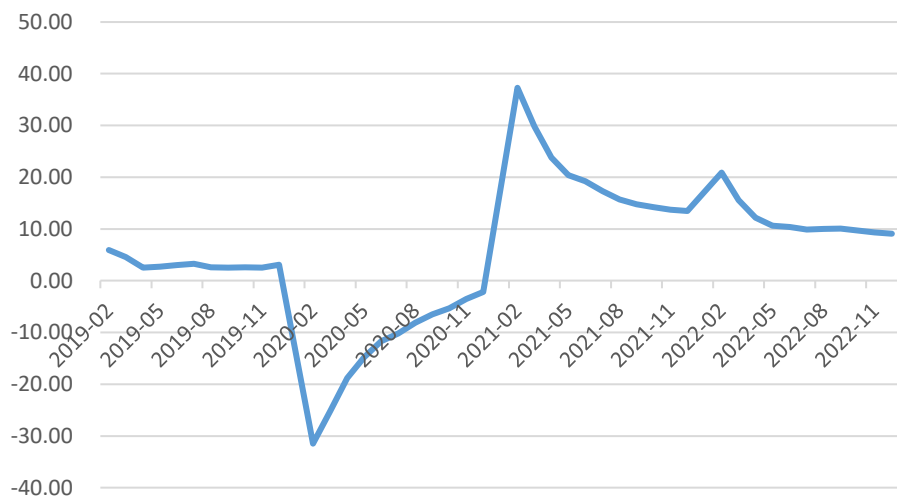
社会消费品零售总额:当月同比



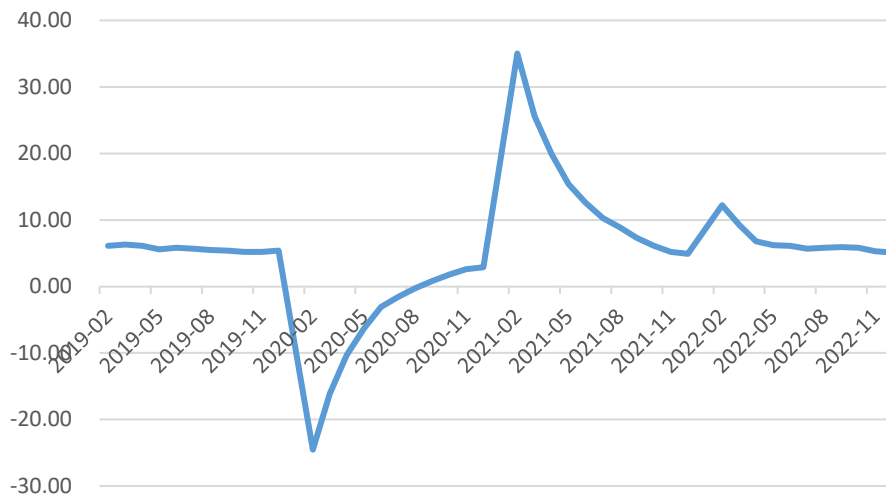
数据来源: Wind

国内宏观（二）

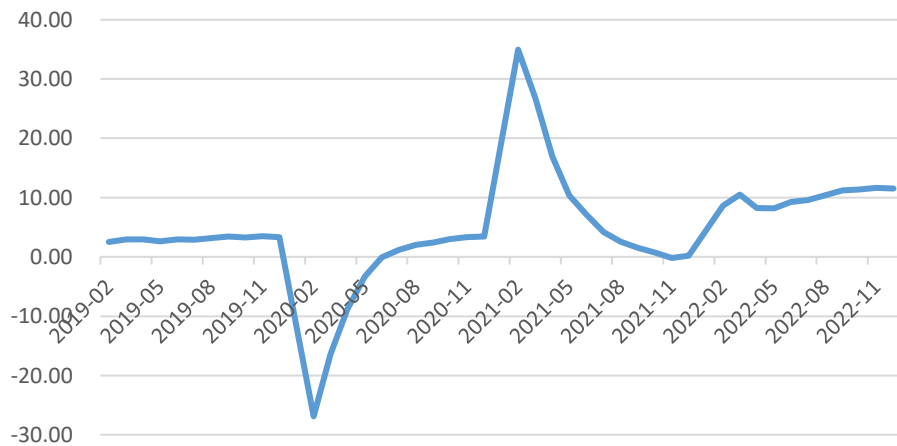
固定资产投资完成额:制造业:累计同比



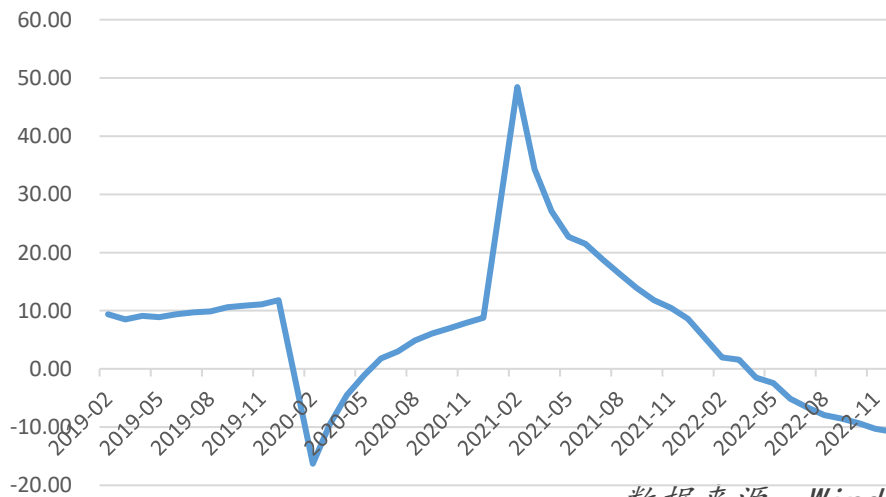
固定资产投资完成额:累计同比



固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比



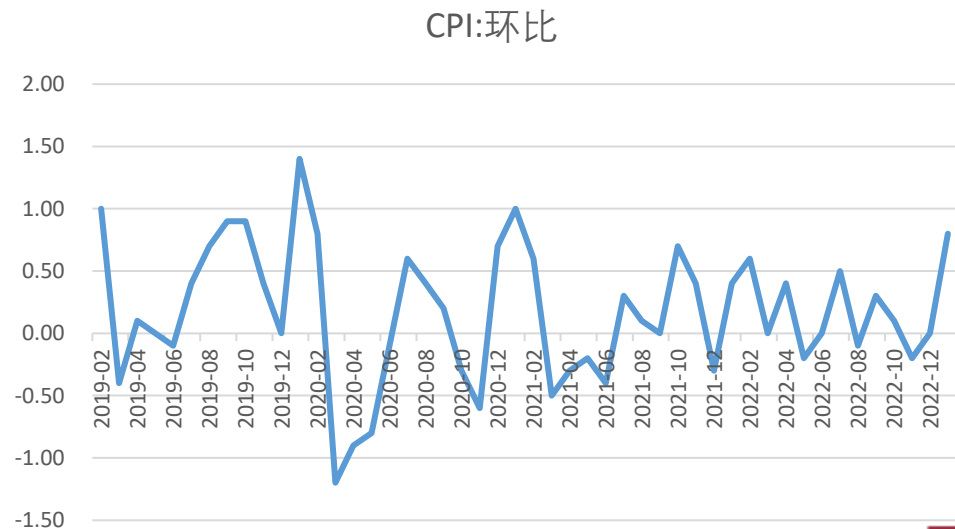
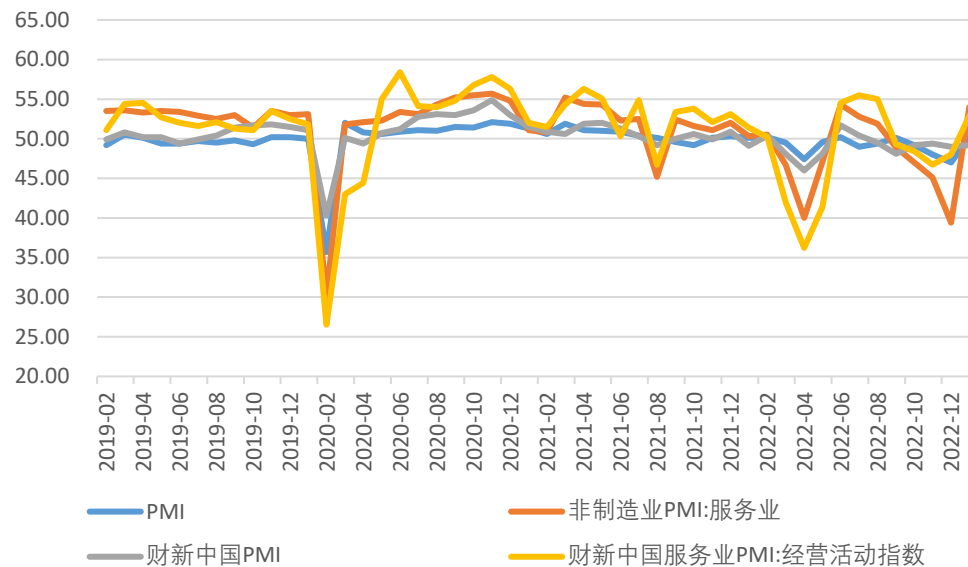
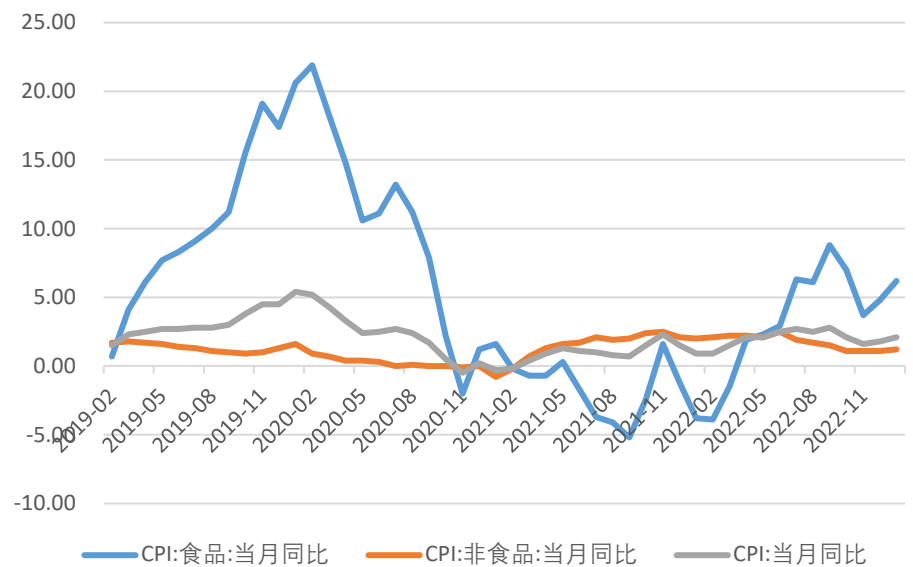
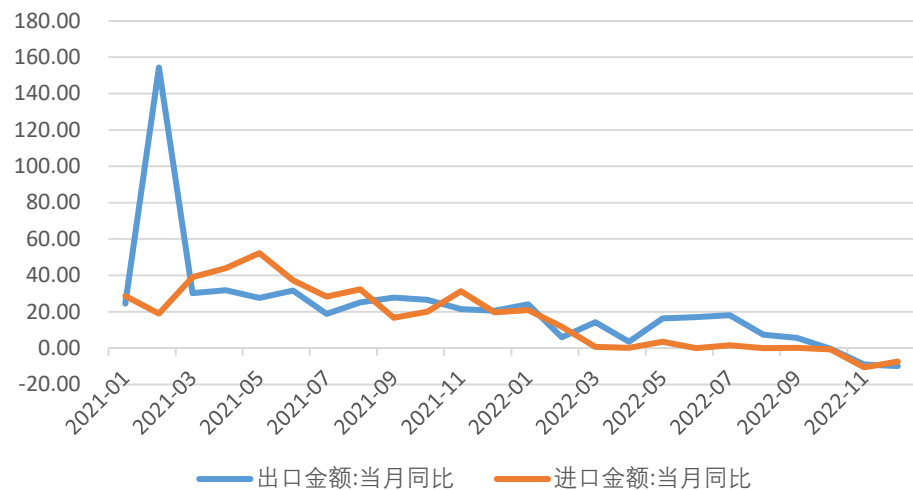
房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比



数据来源: Wind

国内宏观（三）

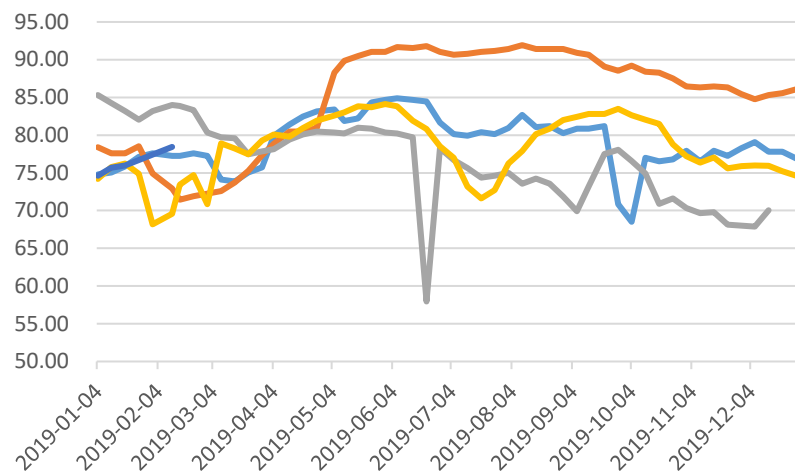
进出口数据



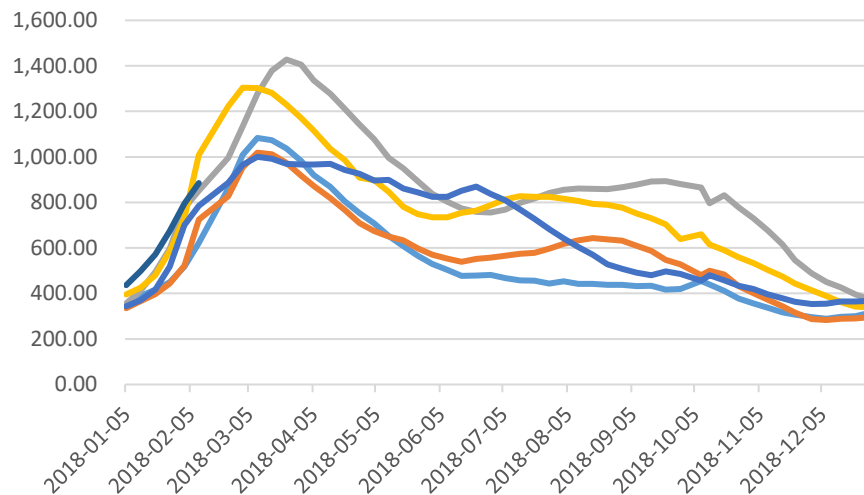
数据来源: Wind

国内高频数据（一）

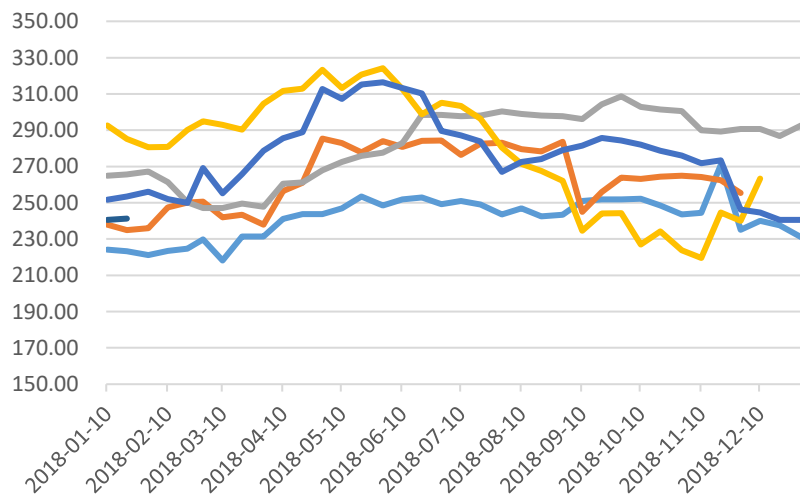
高炉开工



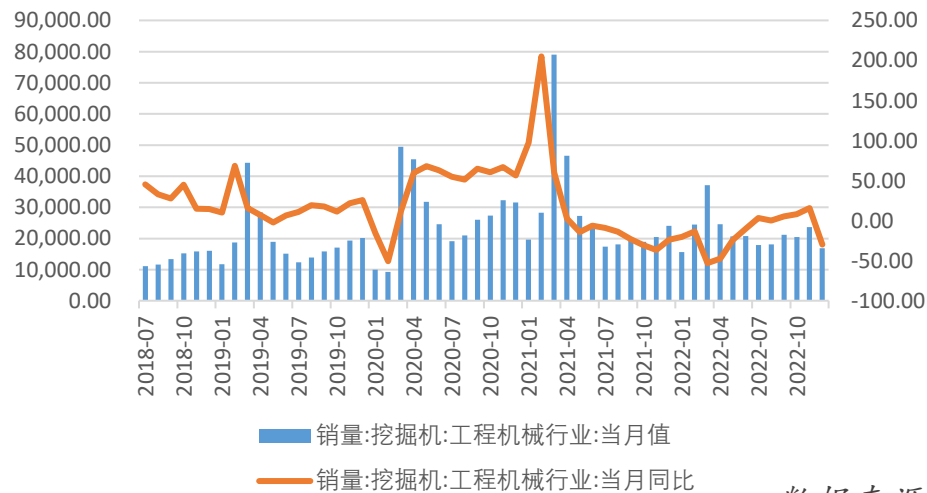
螺纹钢库存



粗钢产量



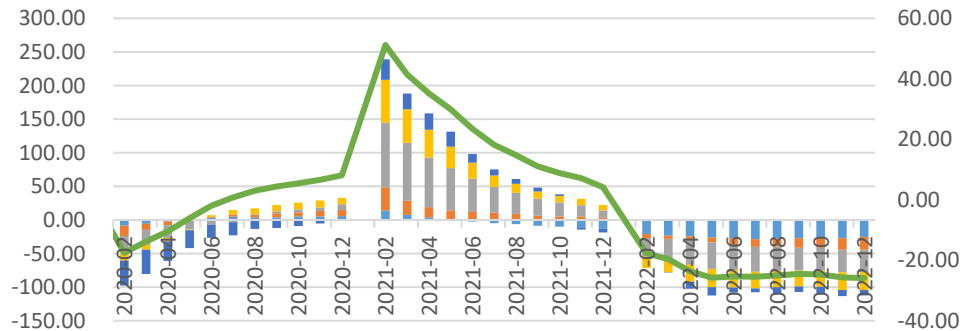
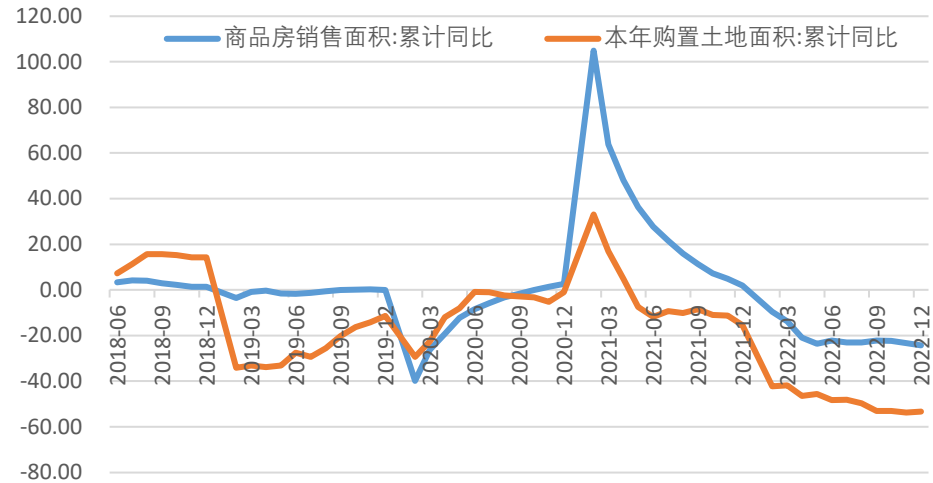
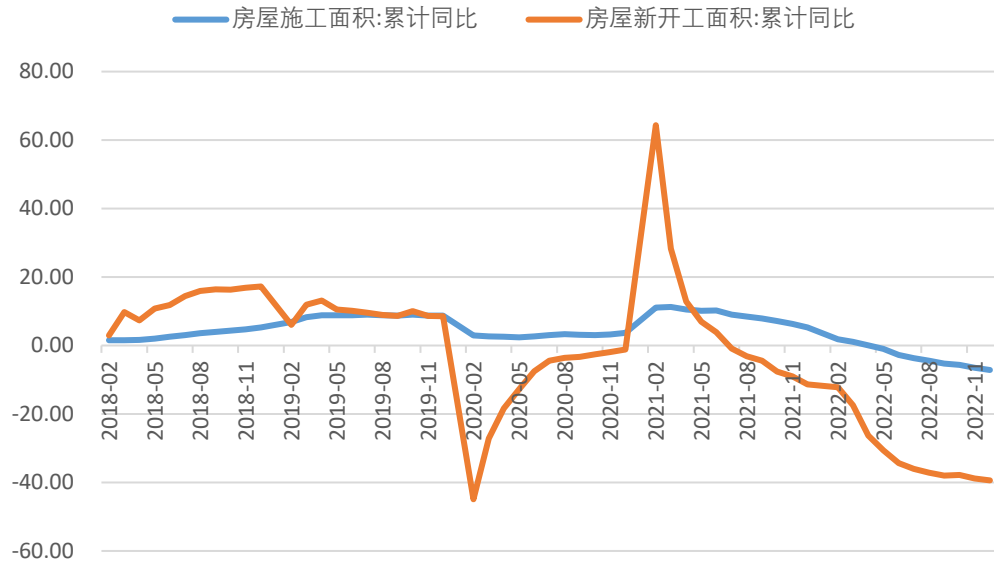
挖掘机销量



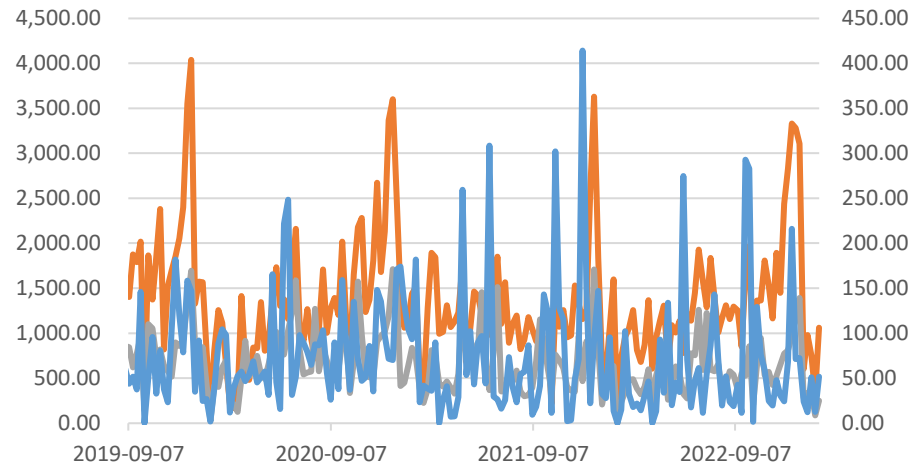
■ 销量:挖掘机:工程机械行业:当月值
— 销量:挖掘机:工程机械行业:当月同比

数据来源: Wind

国内高频数据（二）



- 房地产开发资金来源:其他资金:其他到位资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款:累计同比
- 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:合计:累计同比

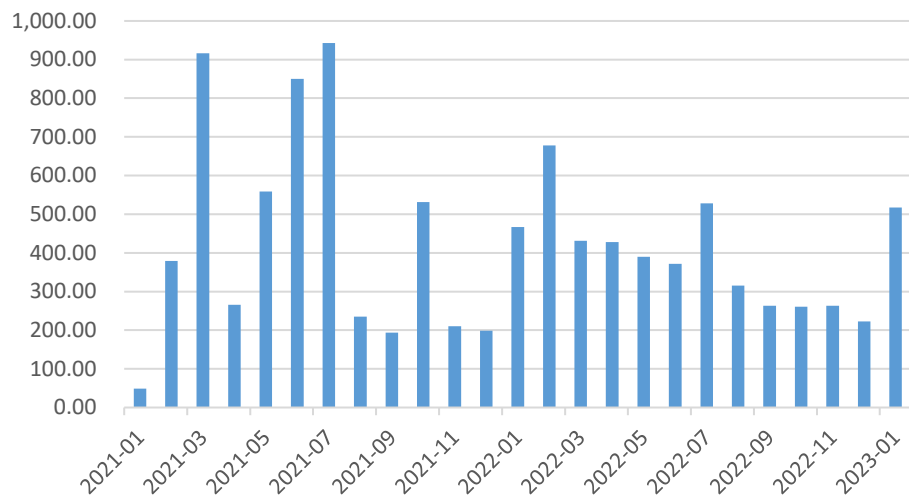


- 100大中城市:成交土地占地面积:三线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:二线城市:当周值
- 100大中城市:成交土地占地面积:一线城市:当周值

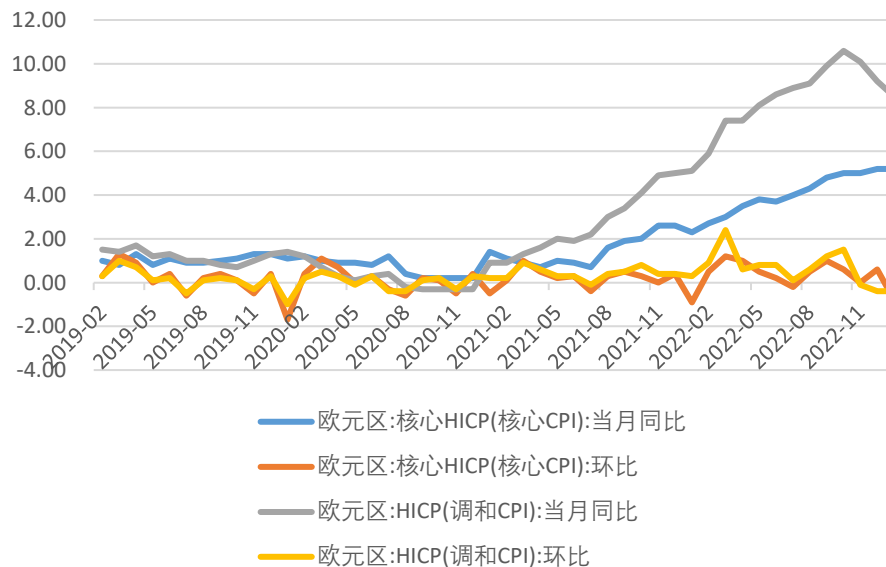
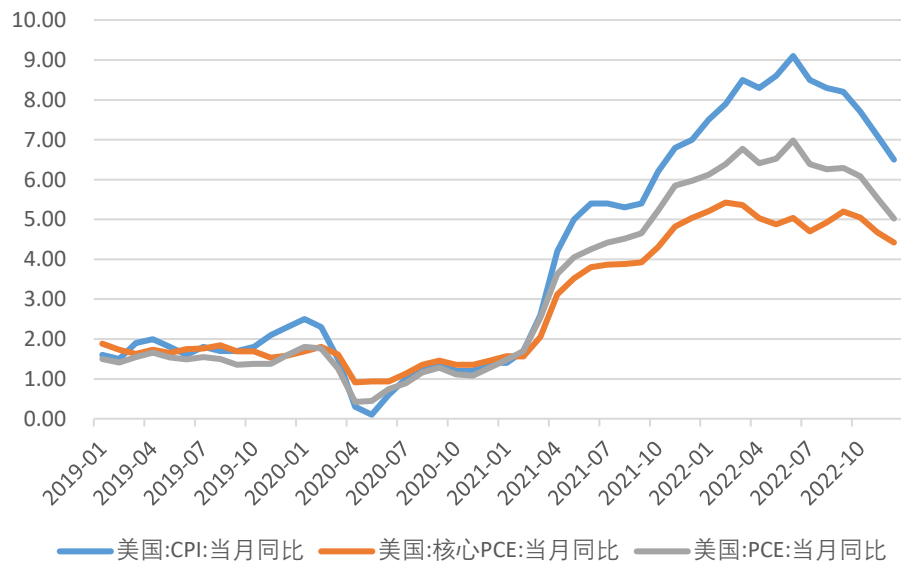
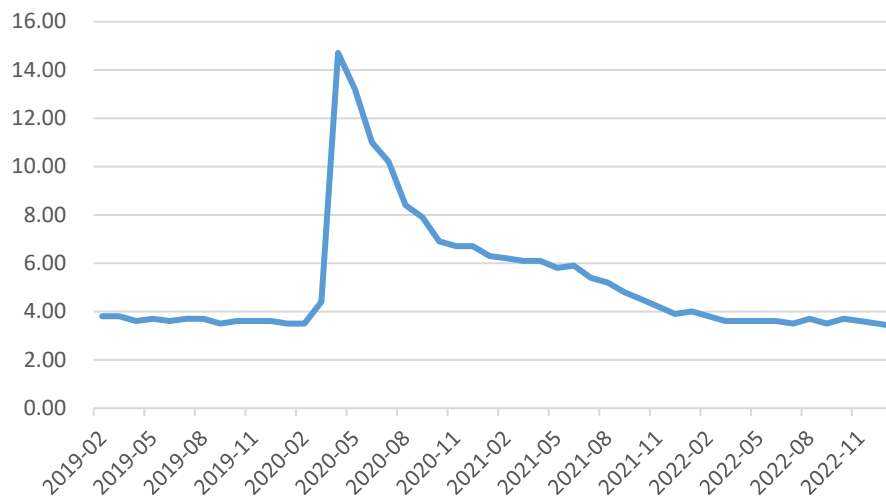
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

美国:新增非农就业人数:初值



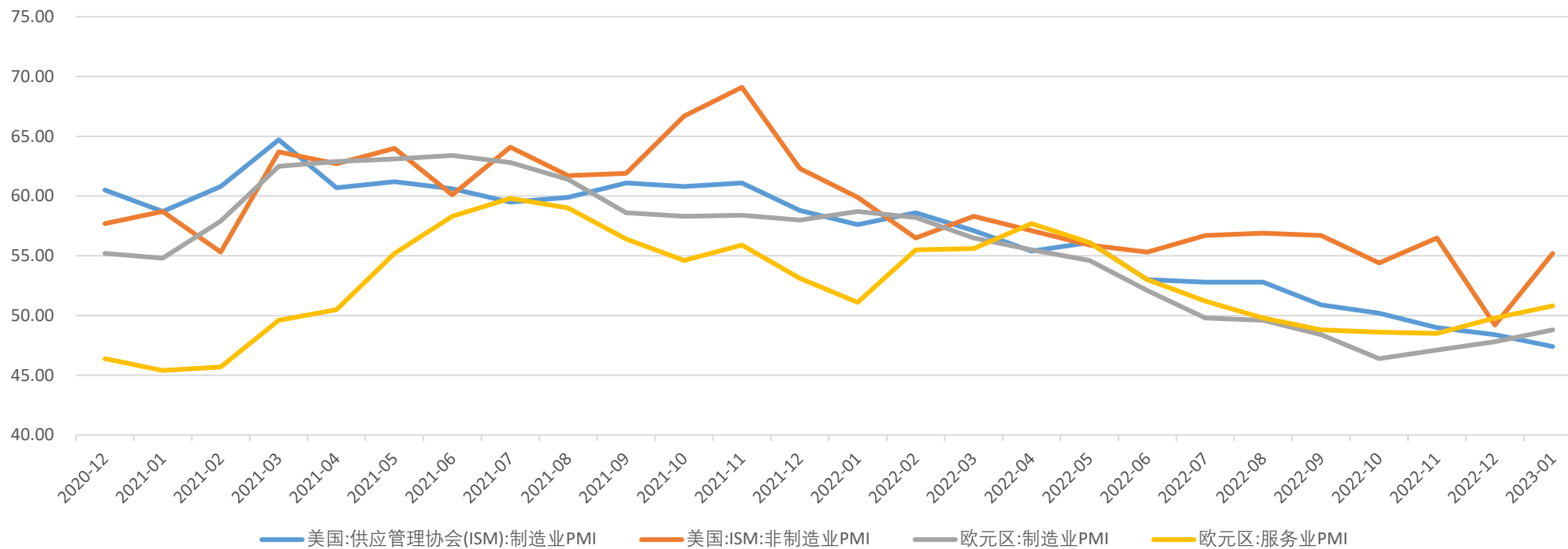
美国:失业率:季调



数据来源: Wind

国外宏观 (2)

欧美制造业



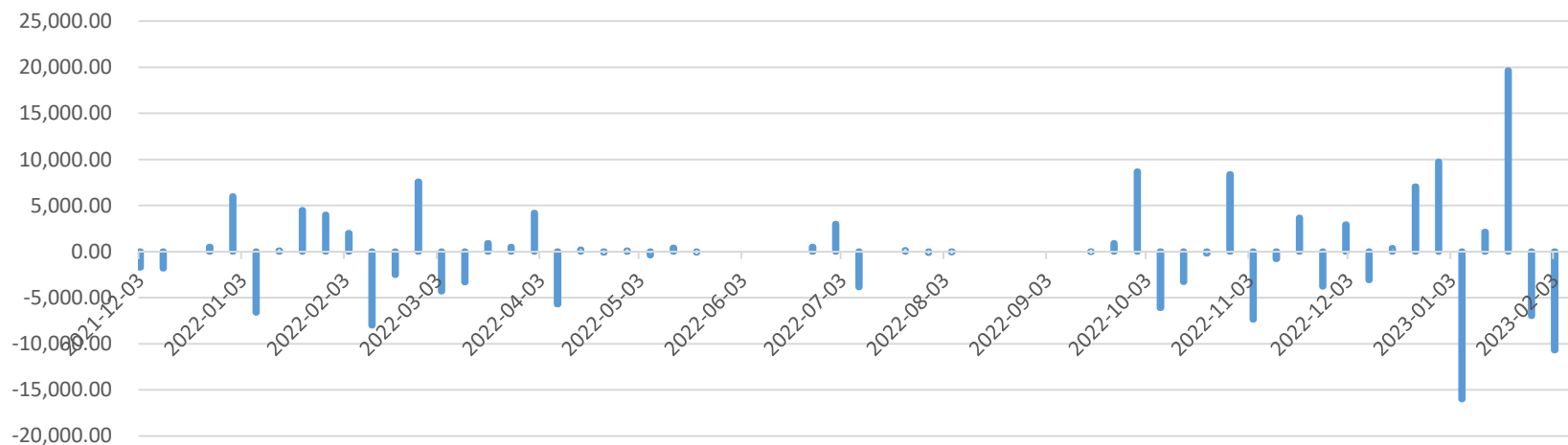
数据来源: Wind

03

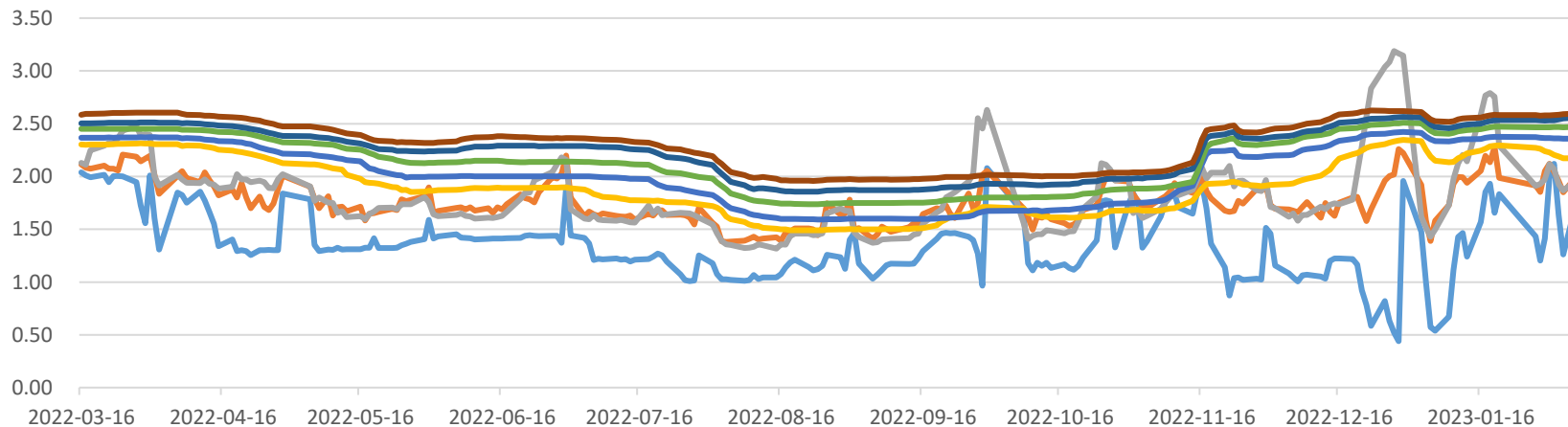
市场情绪

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

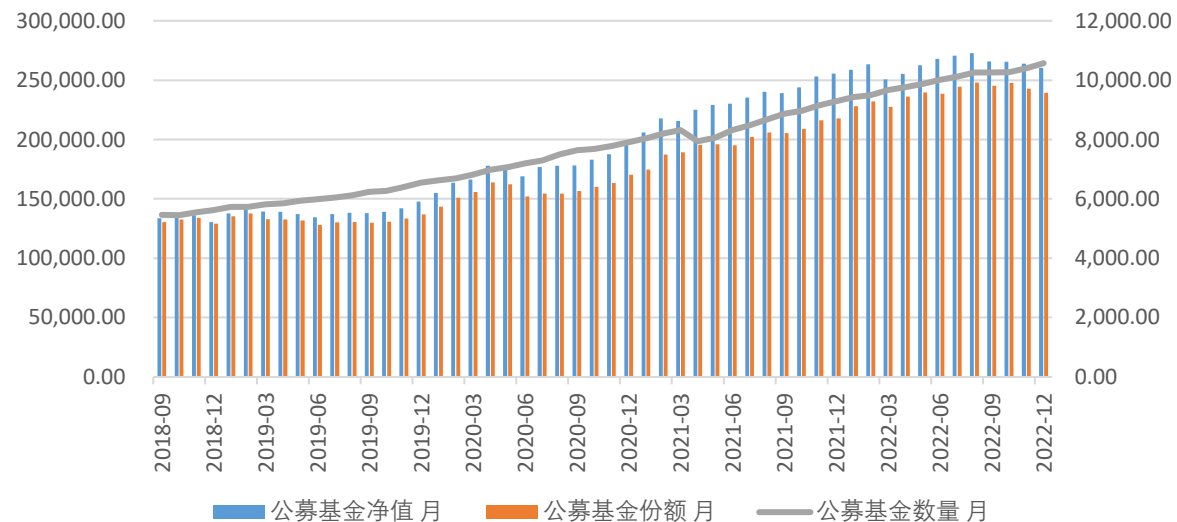
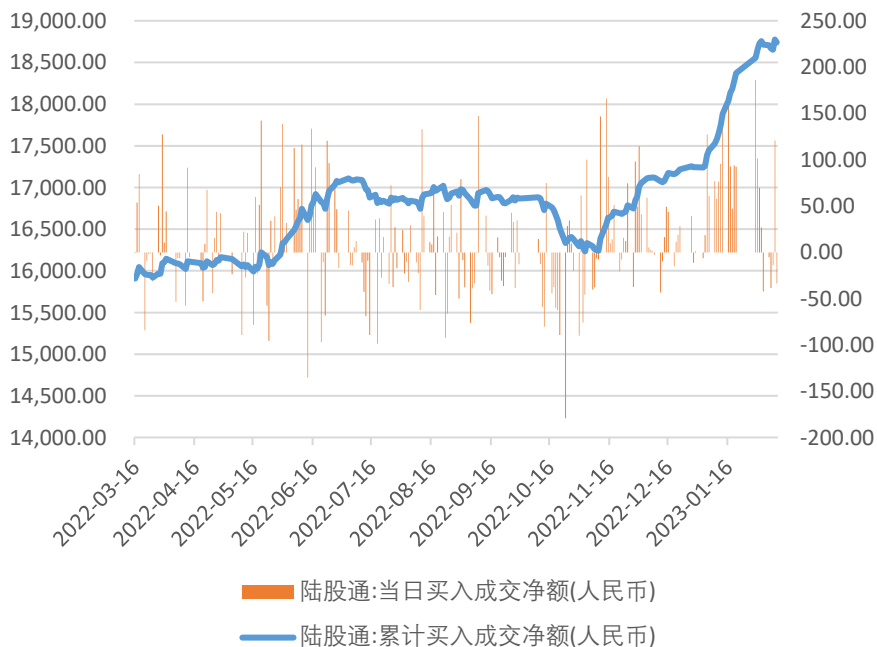
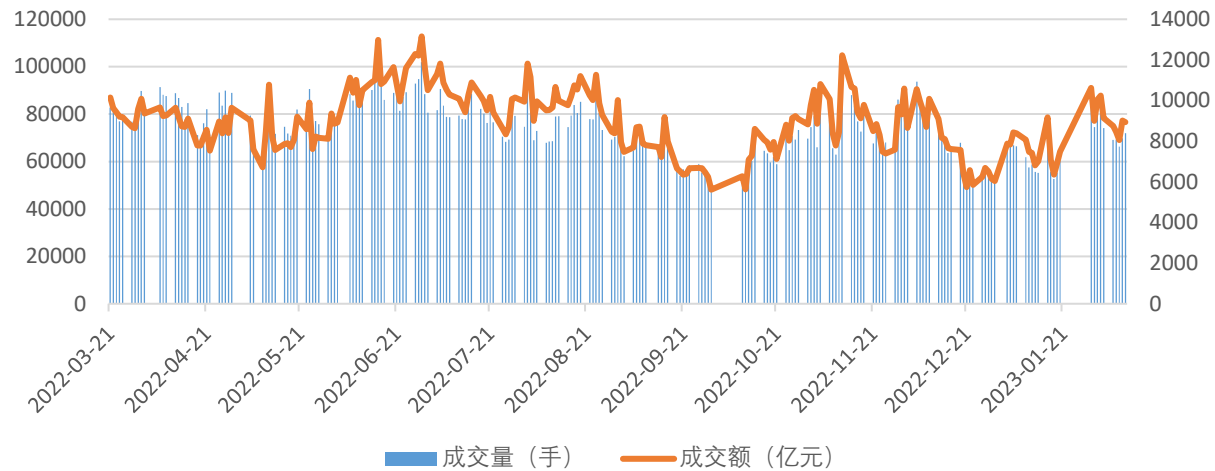


情绪面：资金热情内外整体走强

融资余额



两市成交



数据来源: wind



本周市场重要信息

1、预期重构接近尾声，短暂降温提供增配良机，结构重估仍指向小盘成长。春节后，经济预期不断上修，政策刺激预期不断下修，当前预期重构已接近尾声；全球流动性预期和风险偏好短暂下修，市场降温提供增配成长弹性的窗口；投资者逐步兑现已大幅修复估值的内需复苏板块，机构密集调研加速调仓过程，行情扩散继续推动市值下沉。首先，开年以来疫情扰动弱、信贷投放强，市场不断上修一季度经济预期，稳增长政策继续加码概率下降，两会期间推出增量刺激政策的预期下修。其次，1月非农数据令全球流动性预期下修，中高仓位下地缘扰动影响风险偏好，市场调整后基金申购开始回升，市场阶段性降温提供调仓增强弹性的机会。。

2、2月14日，美国1月核心CPI。2月15日，美国1月零售销售环比。美国2月10日当周EIA原油库存变动(万桶)。2月16日，国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告。美国2月11日当周首次申请失业救济人数(万人)。

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

