

市场继续“疫情”恢复性行情

华龙期货投资咨询部

投资咨询业务资格：

证监许可【2012】1087号

股指研究员：邓夏羽

期货从业资格证号：F0246320

投资咨询资格证号：Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

报告日期：2023年1月16日星期一

【行情复盘】：

上周 IF2301 报收于 4090.8 点，相较前一周上涨 100.0 点，涨幅 2.51%。IH2301 报收于 2796.0 点，相较前一周上涨 51.0 点，涨幅 1.86%。IC2301 报收于 6082.0 点，相较前一周上涨 57.8 点，涨幅 0.96%。IM2301 报收于 6542.4 点，相较前一周上涨 37.2 点，涨幅 0.57%。

官方微信二维码



扫描一下关注我们

本报告中所有观点仅供参考，请投资者务必阅读正文之后的免责声明。

1、美国劳工部 12 日公布数据显示，2022 年 12 月美国 CPI(消费者价格指数)同比增长 6.5%，较上月收窄 0.6 个百分点，为自 2022 年中达到峰值以来连续六个月放缓；CPI 环比下降 0.1%，为两年半来首次环比下降，降幅也是 2020 年 4 月以来最大值。市场预期下次美联储议息会议将下调加息幅度至 25 基点。但未来下行速度和程度均仍存不确定性。因此，美联储放缓加息后或将于 2023 年一季度停止加息，但此前并不具备降息必要性，离真正货币宽松还很遥远。



2、工信部印发《助力中小微企业稳增长调结构强能力若干措施》

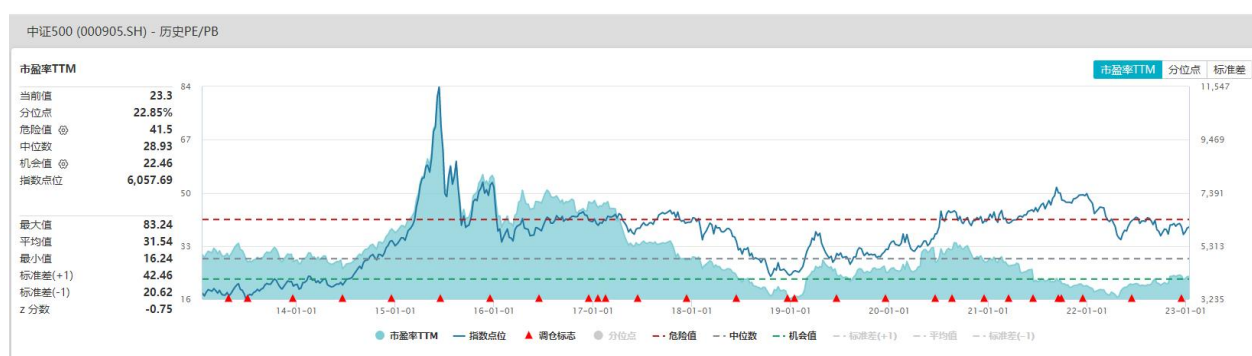
1、强化政策落实和支持力度。深入落实减税降费、稳岗返还等政策，切实推动已出台政策措施落地见效。2、加大对中小微企业的金融支持力度。3、促进产业链上中小微企业融资。4 有效扩大市场需求，支持中小企业设备更新和技术改造。5、做好大宗原材料保供稳价。6、加大公共服务供给和舆论宣传引导。7、强化合法权益保护。

8、加大专精特新中小企业培育力度。9、促进大中小企业融通创新。10、促进科技成果转化和中小企业数字化转型。11、提升中小企业质量标准品牌水平。12、加强知识产权运用和保护。13、加大

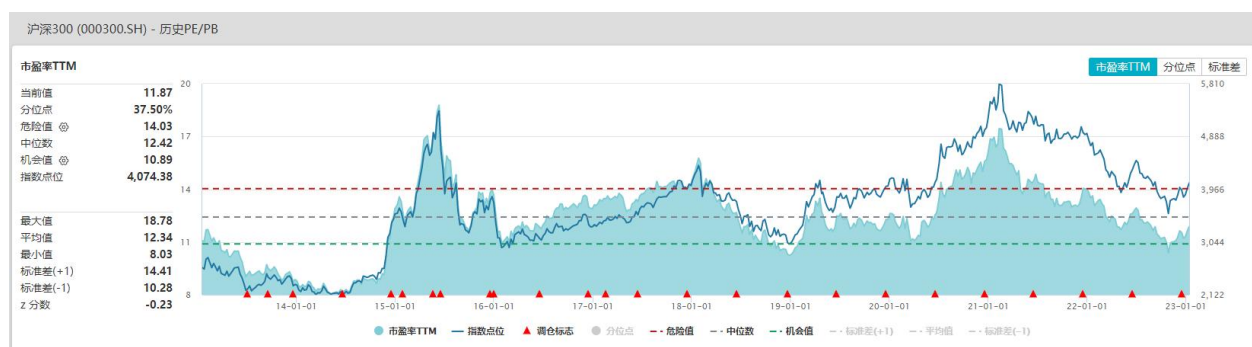
人才兴企支持力度。14、加大对优质中小企业直接融资支持。15、促进中小企业特色产业集群高质量发展。

（一）、估值分析：截止 1 月 13 日，中证 500 指数的 PE：23.3 倍、分位数 22.85%、PB：1.74 倍。沪深 300 指数的 PE：11.87 倍、分位数 37.50%、PB：1.4 倍。上证 50 指数的 PE：9.79 倍、分位数 42.58%、PB：1.3 倍。中证 1000 指数的 PE：29.09 倍、分位数 11.85%、PB：2.29 倍。

中证 500 指数估值分位图



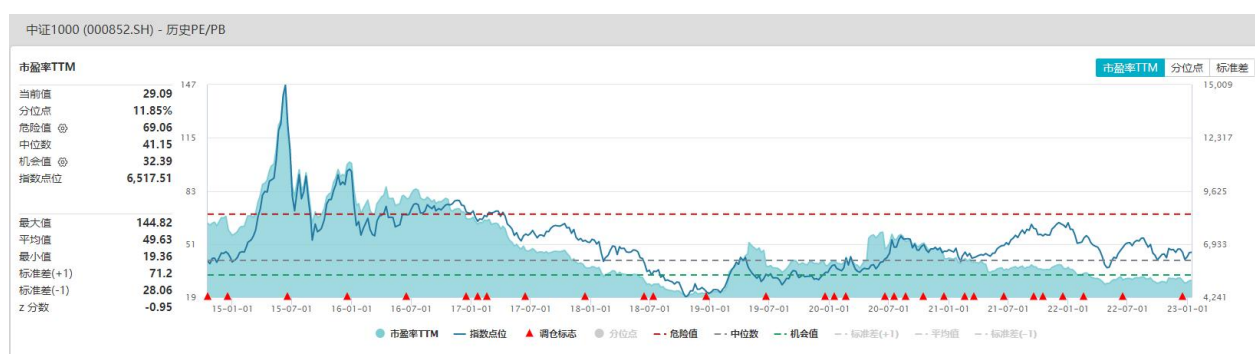
沪深 300 指数估值分位图



上证 50 指数估值分位图



中证 1000 指数估值分位图



市盈率=成份股当日总市值总计/成份股净利润(TTM) 总计，

当 成份股净利润(TTM) 为负时，市盈率为 0

分位点为将某一个数值在其所在的数组中的分布点。对于估值分布来说就是“当前估值在历史中处于什么样的位置”

机会值、中位数以及危险值分别对应了 20%、50%、80%三个分位点。

(二)、其他数据:

股债利差:

股债利差是股市收益率与国债收益率的差值。绘制此图股票收益率可以选择沪深 300、中证 500 或者全部 A 股，债券可以

选择 5/10 年国债。

股债利差公式一（市盈率倒数）

股债利差 = (1/指数静态市盈率) - 10 年国债收益率

股债利差公式二（股息率）

股债利差 = 10 年国债收益率 - 指数静态股息率

股债利差

更新时间: 2023-01-13

☆收藏

分享

全屏显示

沪深300

沪深300(非金融)

上证50

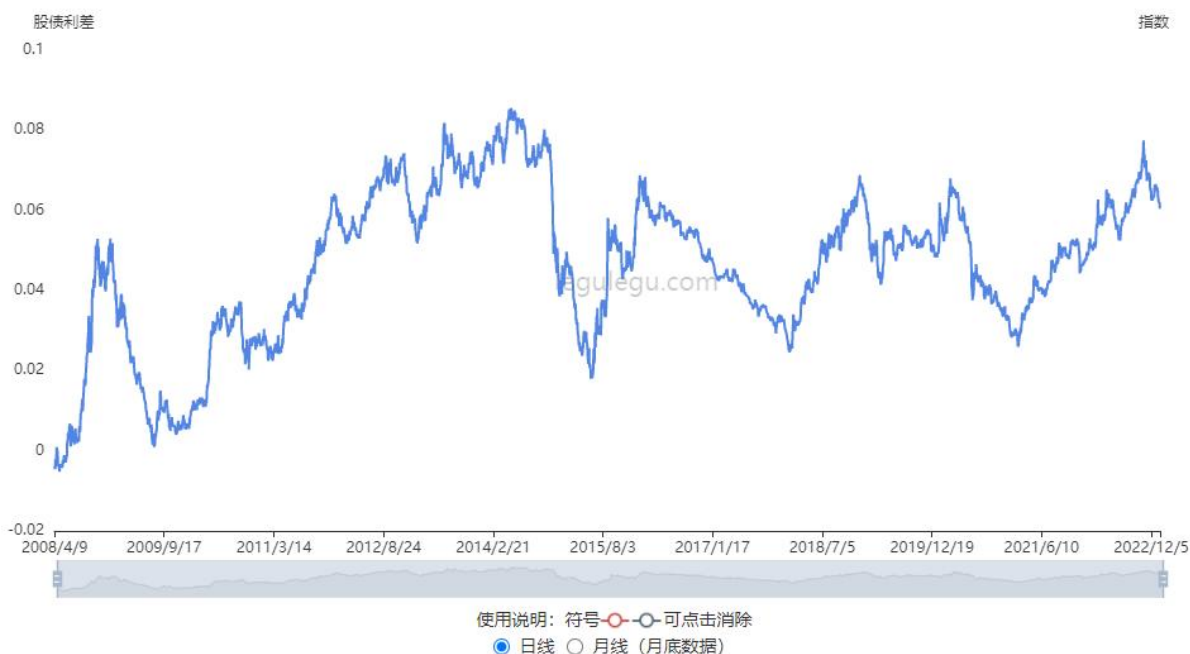
中证500

1/市盈率

等权股息率TTM

静态股息率

—●— 股债利差 —○— 指数 —○— 股债利差均线 —○— 股债利差标准差 x 2 —○— 股债利差标准差 x 2



（三）、综合分析：

上周市场继续上涨，但市场有所分化，上证 50 和沪深 300 指数明显强于中证 1000 和中证 500 指数。上证 50 和沪深 300 指数上周均创出新高，未来“疫情”恢复性行情还将延续，美中不足的是市场的成交量配合的似乎不是很理想，从中期

看未来上涨之路可能还会有曲折。前期建议的沪深 300 的多单可继续持有。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

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

如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。

联系我们

机 构 名 称	地 址	联 系 电 话	邮 编
兰 州 总 部	甘肃省兰州市城关区静宁 路 308 号 4 楼	4000 -345 -200	7 3 0 0 0 0
深 圳 分 公 司	深圳市南山区粤海街道大 冲社区大冲商务中心（三 期）4 栋 17B、17C1702	0755 -886 0869 6	5 1 8 0 0 0

宁夏分公司	银川市金凤区正源北街馨和苑 10 号商业楼 18 号营业房	0951-4011389	750004
上海营业部	中国（上海）自由贸易试验区桃林路 18 号 A 楼 1309、1310 室	021-50890133	200122
酒泉营业部	甘肃省酒泉市肃州区西文化街 6 号 3 号楼 2-2 室	0937-6972699	735211