

市场继续“疫情”恢复性行情（二）

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30日星期一

【行情复盘】：

上周 IF2302 报收于 4192.4 点，相较前一周上涨 93.0 点，涨幅 2.27%。IH2302 报收于 2840.4 点，相较前一周上涨 38.8 点，涨幅 1.38%。IC2302 报收于 6276.2 点，相较前一周上涨 196.4 点，涨幅 3.23%。IM2302 报收于 6777.6 点，相较前一周上涨 243.6 点，涨幅 3.73%。

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。

【重要资讯】：

1、1月28日，春节后首个工作日召开的国务院常务会议亮出多重举措，释放出促进经济稳步回升的积极信号。随着我国调整优化疫情防控措施，刚刚过去的春节假期里，城市商圈客流量增多，热门景点游客量猛增，中国经济呈现恢复向好的趋势。会议要求持续抓实当前经济社会发展工作，推动经济运行在年初稳步回升；推动消费加快恢复和保持外贸外资稳定，增强对经济的拉动力。

本次国常会要点：

（1）、深入落实稳经济一揽子政策和接续措施，推动重大项目建设、设备更新改造形成更多实物工作量。

（2）、坚持“两个毫不动摇”，依法保护民营企业权益。支持平台经济持续健康发展。

（3）、要针对需求不足的突出矛盾，推动消费加快恢复成为经济主拉动力，坚定不移扩大对外开放，促进外贸外资保稳提质。

（4）、推动扩消费政策全面落地，合理增加消费信贷，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。

（5）、保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，合理扩大进口。

（6）、推动新版鼓励外商投资产业目录加快落地，支持地方招商引资，落实便利人员跨境往来措施，推动外资重大项目加快落地。

2、今年春节假期，全国消费相关行业销售收入与上年春节假期相比增长12.2%。其中，商品消费和服务消费同比分别增长10%和13.5%，

生活必需品、家居升级类商品、旅游服务等消费增长较快。2023 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%。2023 春节档票房破 65 亿，跃升中国影史第二春节档。

3、美国四季度 GDP 增速强于预期 对“软着陆”的信心重返市场

周四(1 月 26 日)美股盘前，美国商务部经济分析局公布的最新数据显示，去年第四季度经济增速小幅放缓但强于预期。具体数据显示，美国 2022 年第四季度实际国内生产总值(GDP)初值年化环比上升 2.9%，较上一季度的 3.2%放慢了 0.3 个百分点，但高于市场此前预期的 2.6%。春节期间，道指上涨 2.83%，标普 500 指数上涨 4.4%，纳斯达克 7.09%。

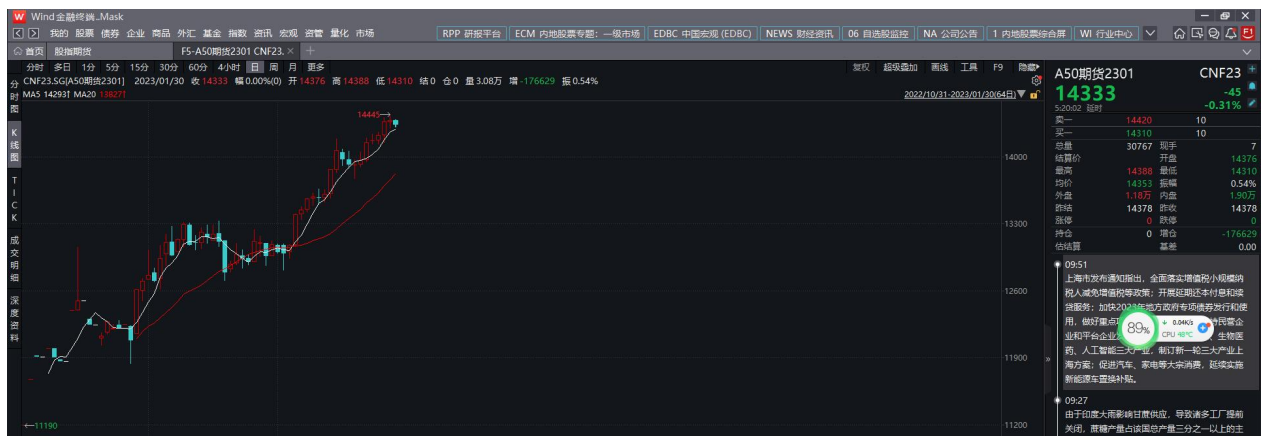


4、港股恒生指数春节期间累计上涨 2.91%、恒生科技指数涨超 5%、新加坡富时 50 指数上涨 2.75%。

恒生指数

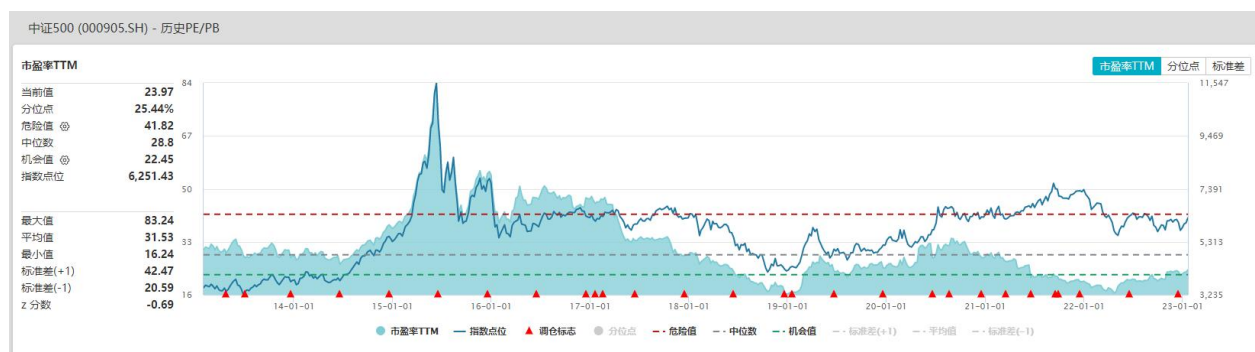


新加坡富时 50 指数

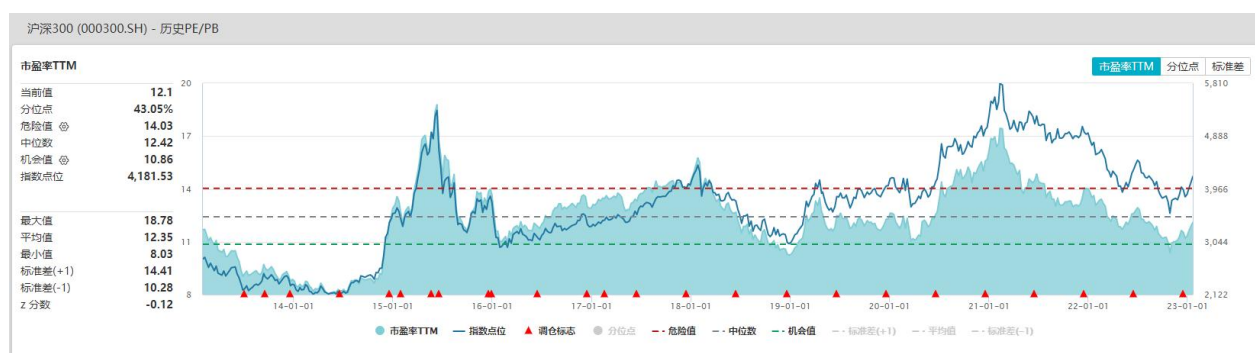


(一)、估值分析：截止 1 月 20 日，中证 500 指数的 PE：23.97 倍、分位数 25.44%、PB：1.79 倍。沪深 300 指数的 PE：12.1 倍、分位数 43.05%、PB：1.43 倍。上证 50 指数的 PE：9.87 倍、分位数 44.81%、PB：1.31 倍。中证 1000 指数的 PE：29.94 倍、分位数 13.48%、PB：2.36 倍。

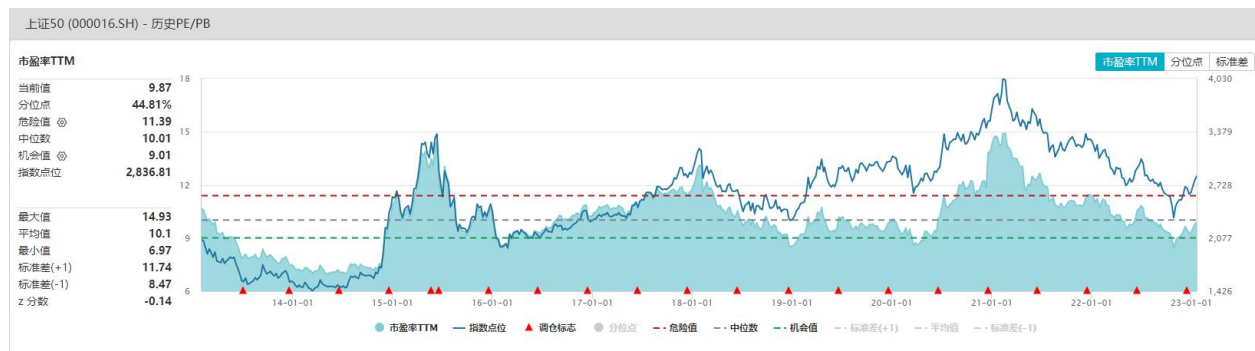
中证 500 指数估值分位图



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: 2023-01-20

☆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:

春节期间各项数据显示我国旅游、电影等消费恢复良好，甚至有些超出预期，显示我国消费具有较强的韧性。长假期间，港股恒生指数累计上涨 2.91%，恒生科技上涨 5%，新加坡富时 50 指数上涨 2.75%，美股三大指数也在其经济“软着陆”的预期下上涨，在整个外围市场走好的氛围下，国内市场春节后大概率高开，“疫情”恢复性行还将延续，投资者可继续持有沪深 300 指数的多单。

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其他方式发送、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 -401 1389	7 5 0 0 0 4

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- 5089 0133	2 0 0 1 2 2
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 -697 2699	7 3 5 2 1 1