

观点

房地产监管于2022年9月开始持续放松，针对产业供给端的融资三支箭齐射，进入23年有望从需求端出台更加宽松的税收、金融和其他限制性政策，最终目标是激活居民的住房消费。另外疫情防控政策180度转弯，意味着管理层对于疫情风险可控的信心，也预示着服务就业和服务供需修复的预期。房地产产业链和服务供给端的修复将为经济的均值回归修复注入强大的确定性。

美国和非美经济在经历2022年的大幅加息后，必然步入衰退和萧条周期，这意味着外需对于国内经济是逆风，时间周期处于尾部；但另一方面美联储的收紧羊群效应将大幅收敛，美元因素对于国内资产的影响逐渐转为正面。

当前股指估值位于历史底部附近。整体看股指存在中长期看涨趋势性机会，建议逢低做多。

免责声明：本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券或期货的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

研究员：许亮

投资咨询从业证书号：Z0002220
电话：13818180941

审核：唐韵 Z0002422
地址：上海市虹口区东大名路1089号26层2601-2608单元

股指期货市场概览

- ◆ 股指期现走势
- ◆ 主力合约持仓和成交

全球权益市场概览

- ◆ 全球主要股指走势
- ◆ 美元与人民币资产

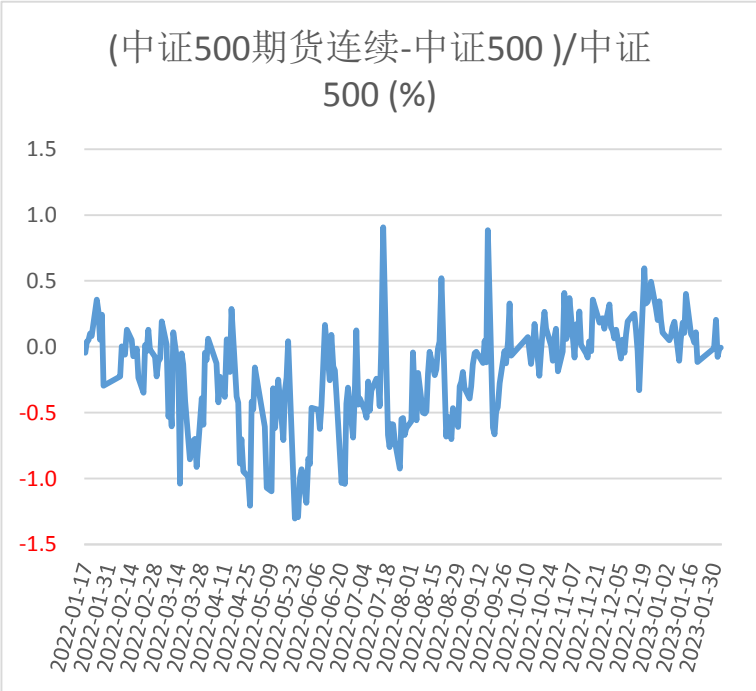
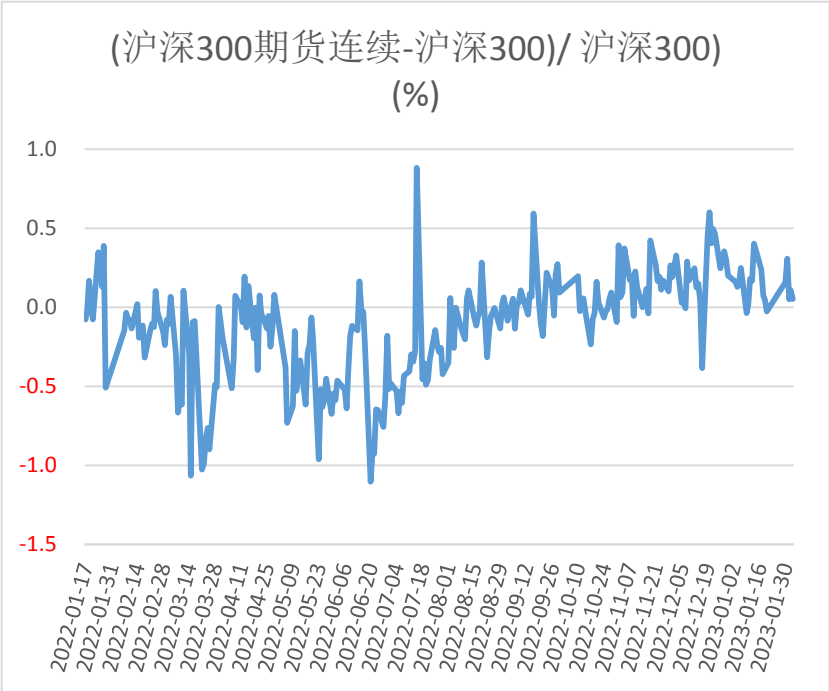
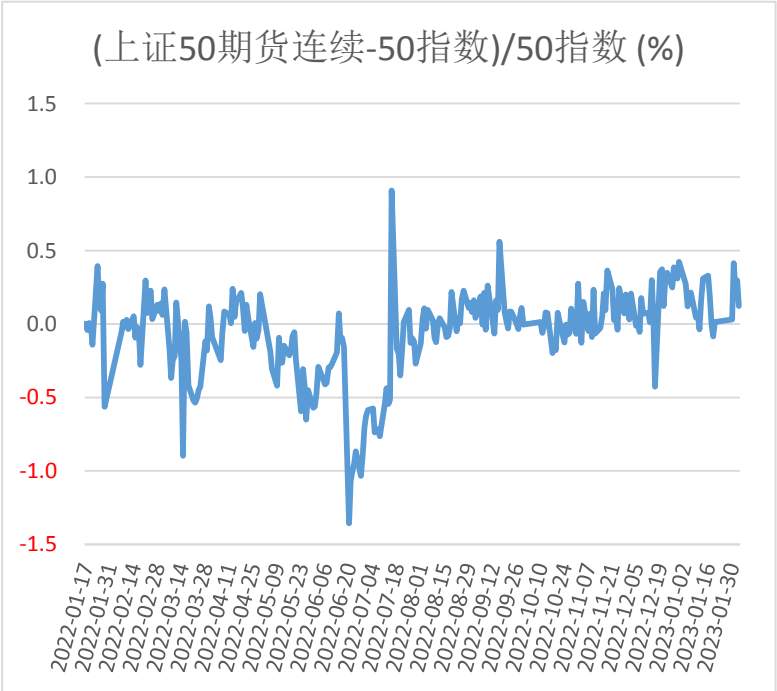
权益市场概览

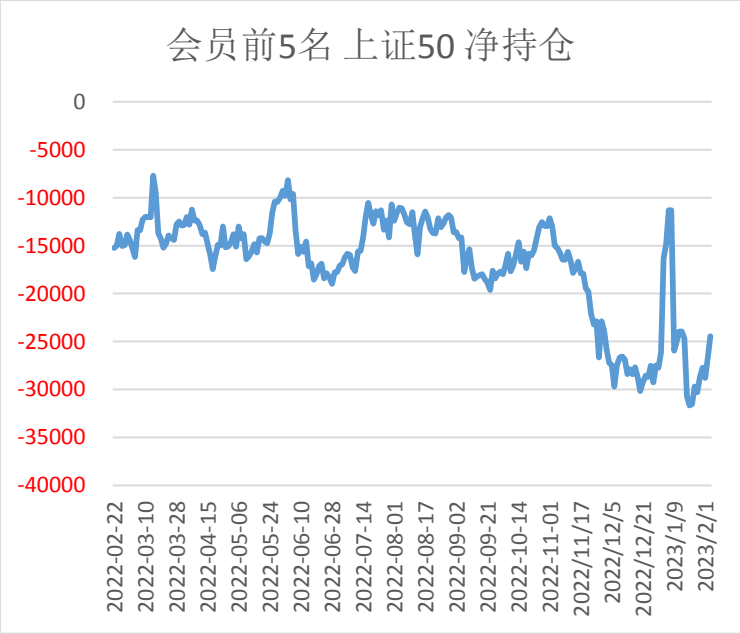
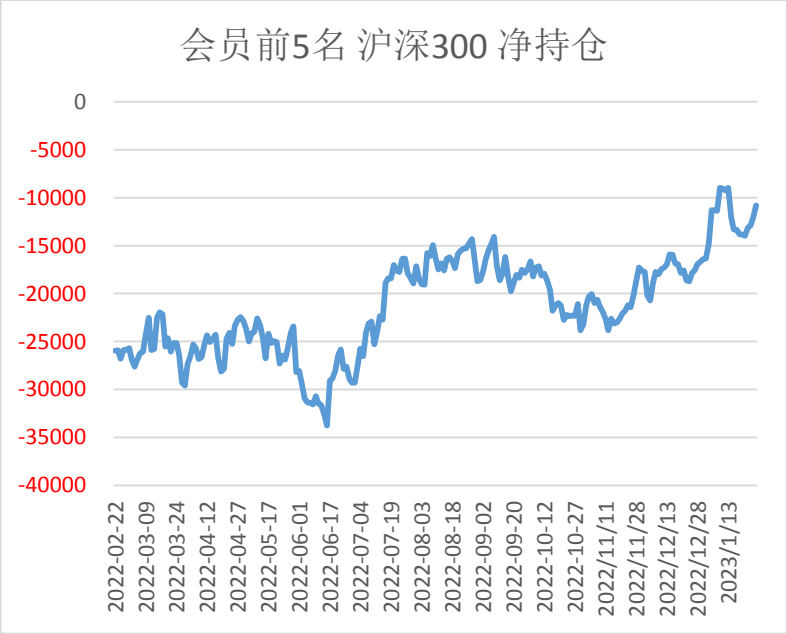
- ◆ 主要股指成交量跟踪
- ◆ 中信一级行业指数最近3个月波动情况总结
- ◆ 中信一级行业位置分析
- ◆ 主要股指主力资金流向
- ◆ 新成立基金
- ◆ 换手率和成交额
- ◆ 募资和沪深港通
- ◆ 北上和南下资金流向
- ◆ 股市杠杆资金跟踪——融资交易
- ◆ 总体估值
- ◆ 风险溢价
- ◆ 权益市场月线
- ◆ 权益市场相对价值

股指期货市场概览： 股指期现走势：近强远弱格局，换月有利（最新日期因为交割日）



本周变化	上证50指数	结算价(活跃合约):上证50	沪深300指数	结算价(活跃合约):沪深300	中证500指数	结算价(活跃合约):中证500	2023-02-03	中证500		沪深300		上证50		中证1000	
								价格	价差/价格	价格	价差/价格	价格	价差/价格	价格	价差/价格
							现货指数	6343.7		4141.6		2774.8		6925.1	
2023/01/20	2837	2841	4182	4195	6251	6269	2302	6343.2	-0.0	4143.8	0.1	2778.2	0.1	6933.4	0.1
2023/02/03	2775	2777	4142	4142	6344	6343	2303	6339.4	-0.1	4146.8	0.1	2781.4	0.1	6934.0	0.0
点数变化(点)	-62	-63	-40	-52	92	74	2306	6276.8	-1.0	4144.2	-0.1	2787.0	0.2	6839.8	-1.4
百分比变化(%)	-2.2	-2.2	-1.0	-1.2	1.5	1.2	2309	6217.4	-0.9	4110.0	-0.8	2760.8	-0.9	6762.0	-1.1



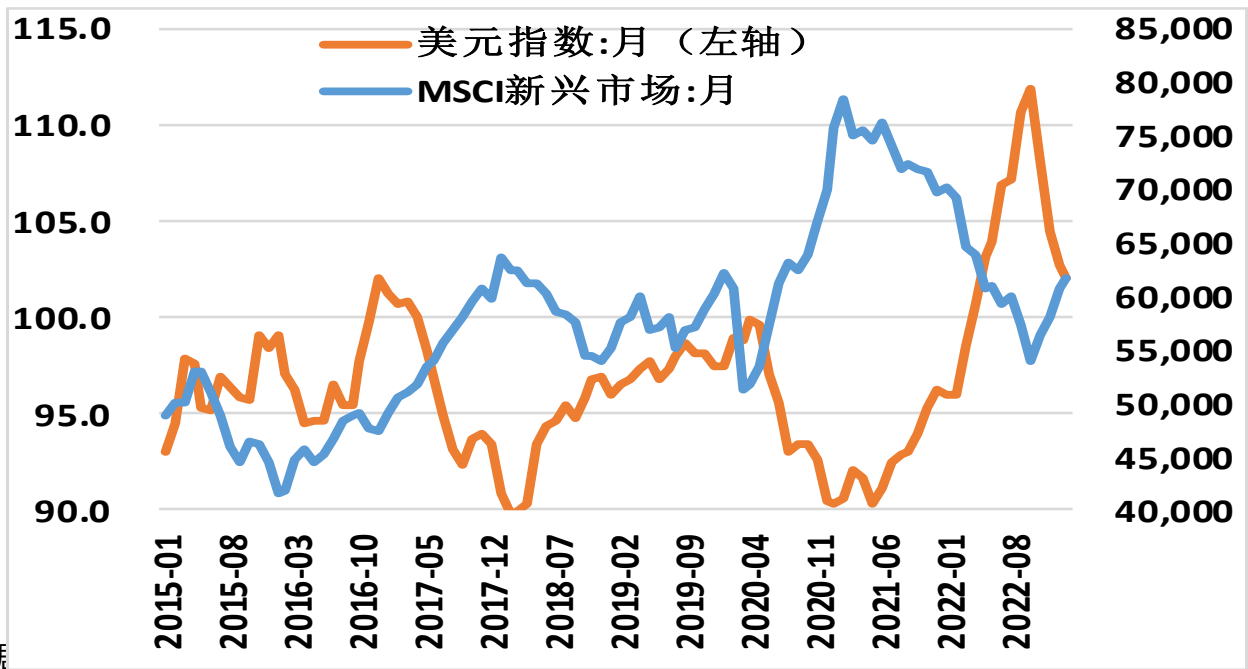
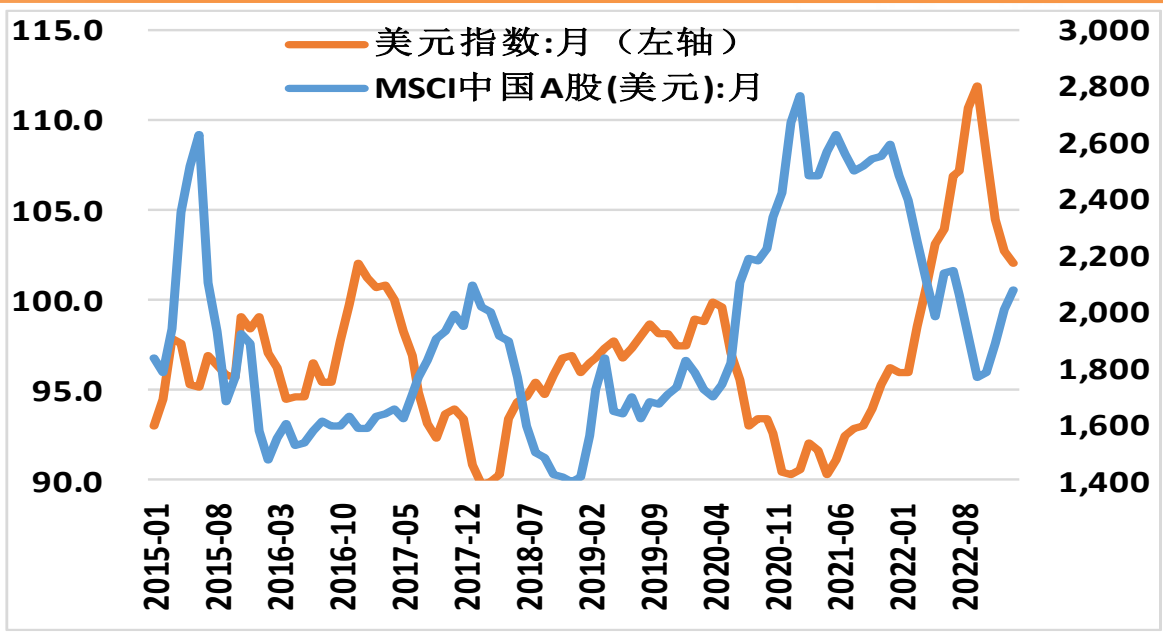
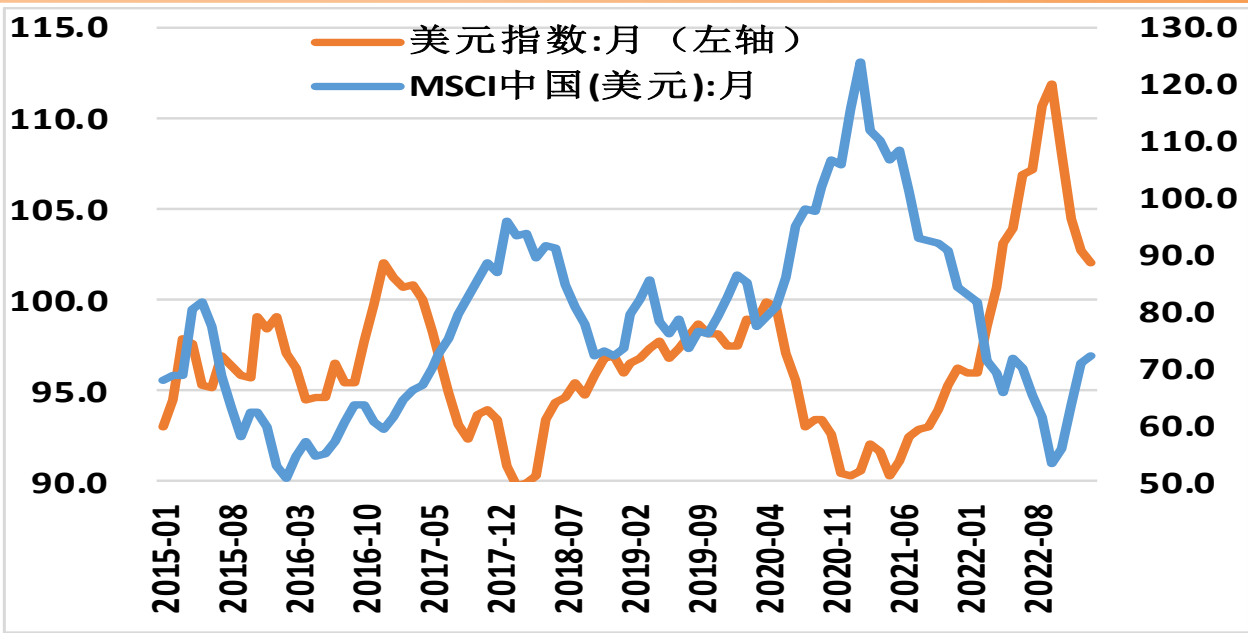




	美国:道琼斯 工业平均指数	美国:标准普 尔500指数	美国:纳斯达 克综合指数	东京日经 225指数	巴黎CAC40 指数	法兰克福 DAX指数	伦敦金融时 报100指数	恒生指数	恒生H股指 数	韩国综 合指数	恒生红筹 指数	MSCI中 国(美 元)	MSCI香 港(美 元)
2023/01/27	33978	4071	11622	27383	7097	15150	7765	22689	7774	2484	4134	75	11070
2023/02/03	33926	4136	12007	27509	7234	15463	7902	21660	7387	2480	3945	71	10783
点数变化(点)	-52	66	385	127	137	313	137	-1028	-387	-4	-190	-4	-287
百分比变化(%)	-0.2	1.6	3.3	0.5	1.9	2.1	1.8	-4.5	-5.0	-0.1	-4.6	-4.9	-2.6

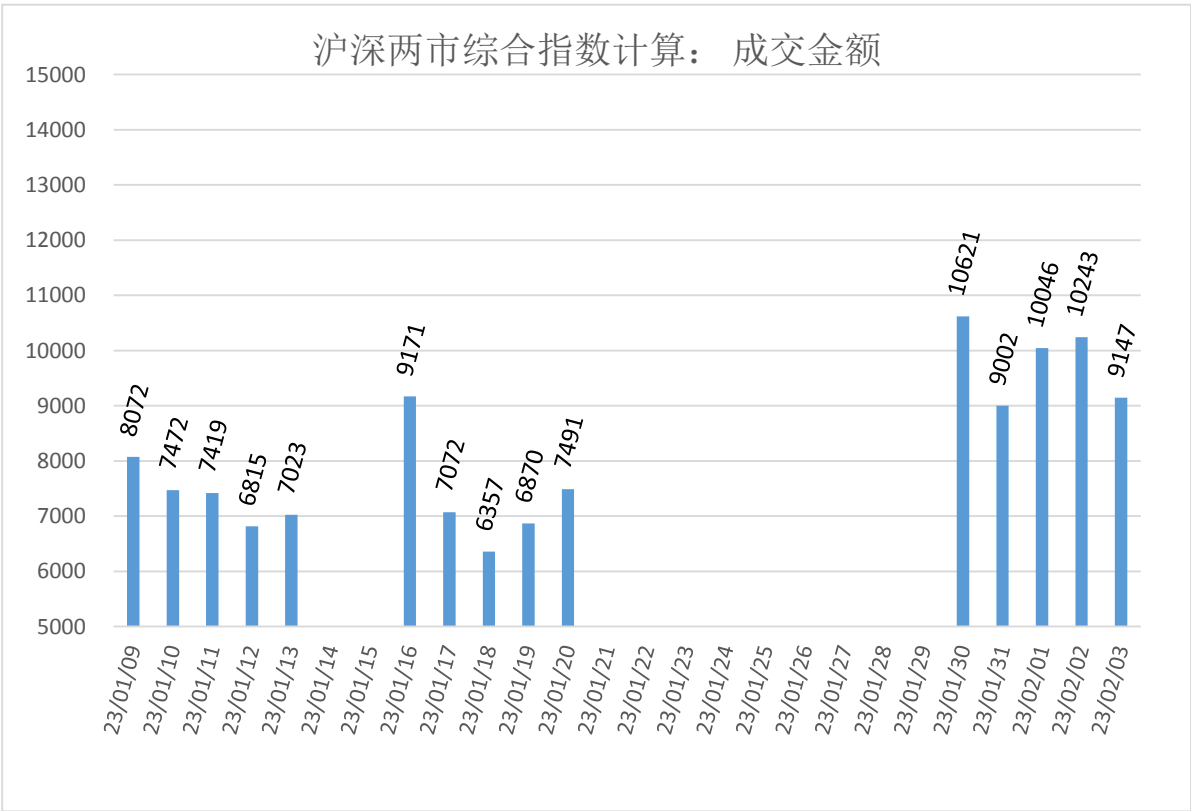


全球权益市场概览：美元与人民币资产



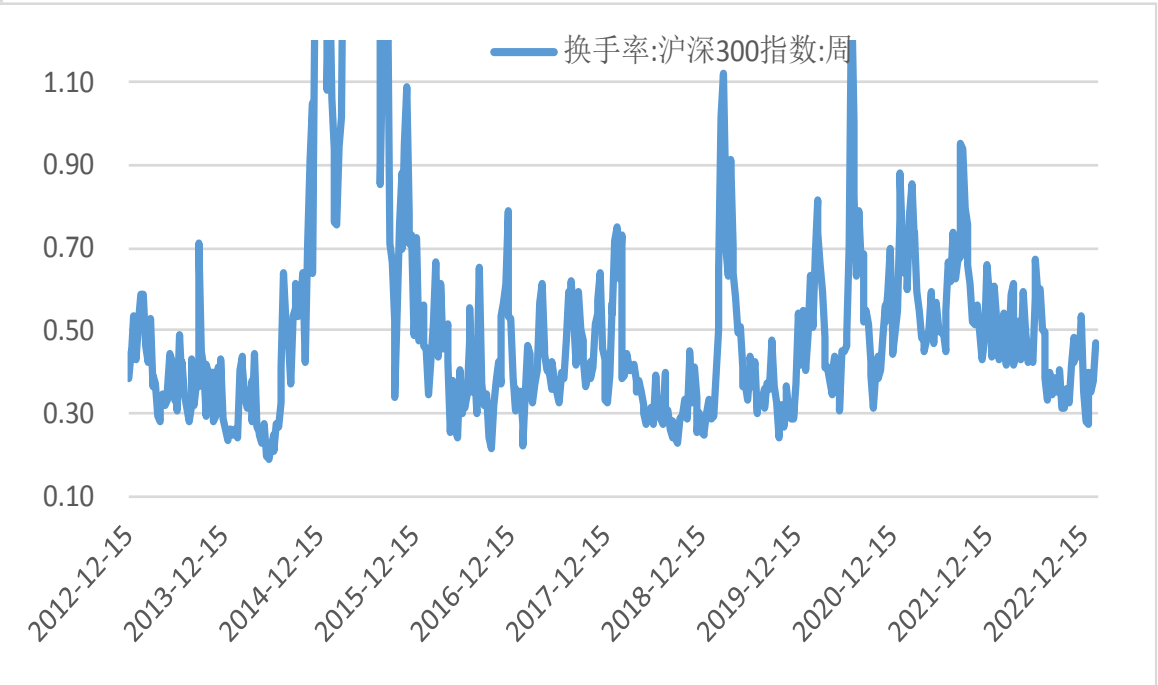
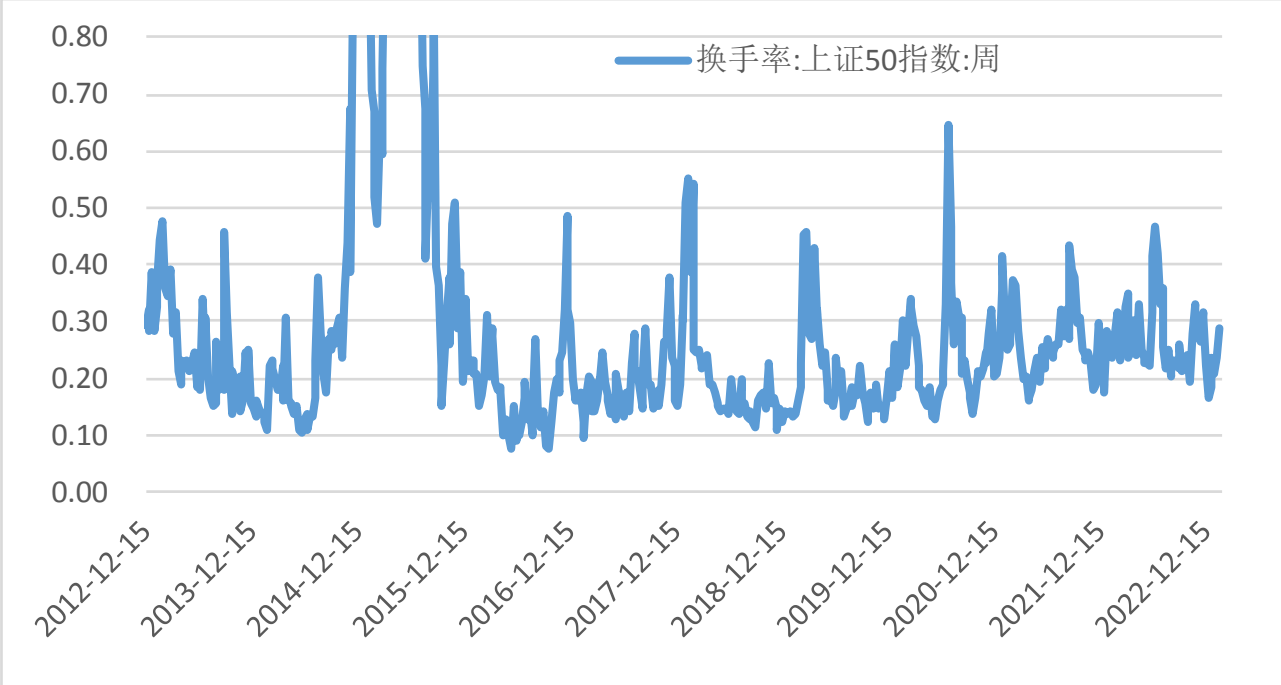
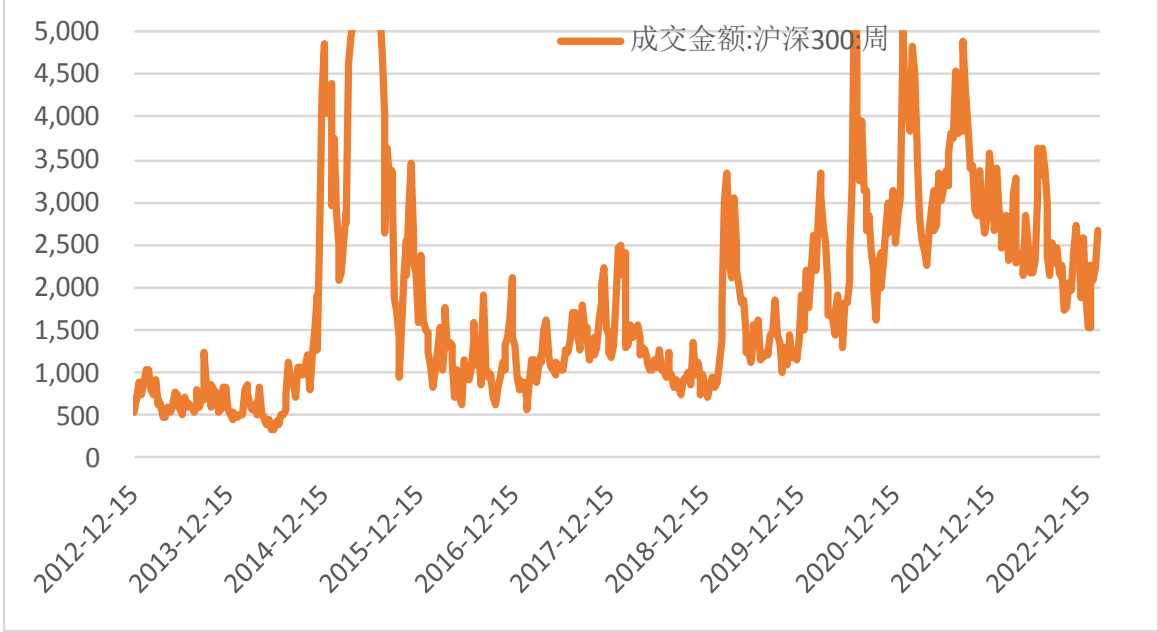
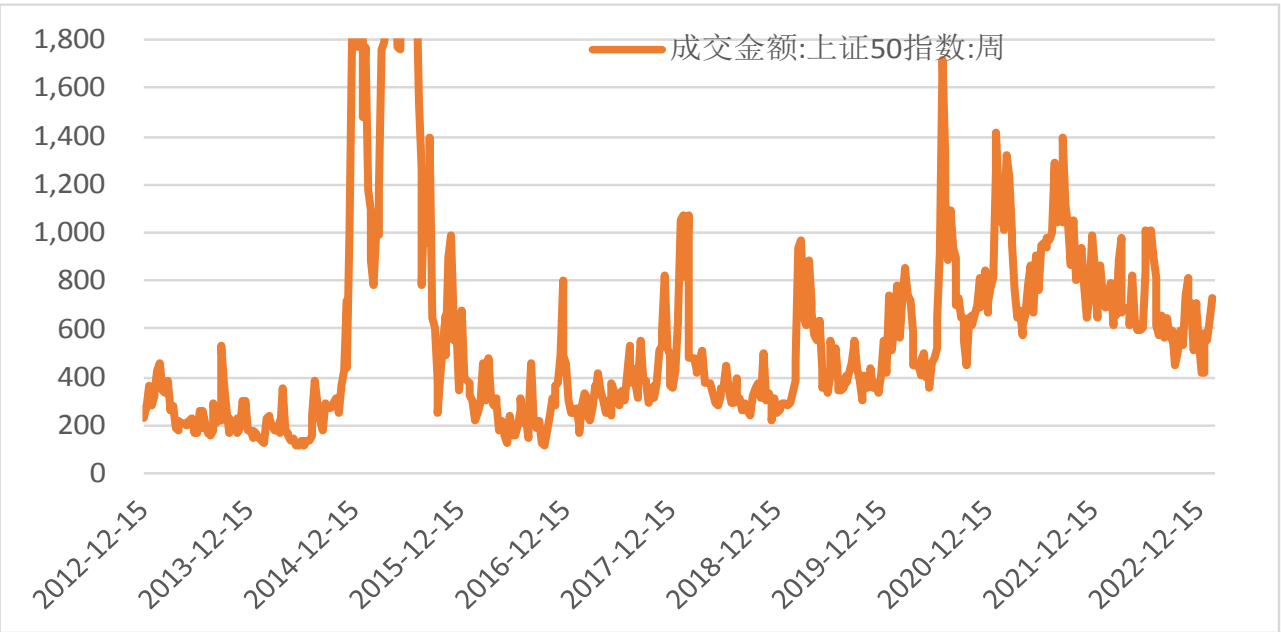


成交额均值：亿元	上证综合指数	深证综合指数	中小板综指	创业板指数	上证50指数	沪深300	中证500指数	沪深两市
最近3周	3455	4733	2088	1564	641	2328	1302	8188
最近2周	3657	4945	2172	1654	686	2445	1393	8602
最近1周	4098	5713	2495	1957	734	2669	1583	9812
2023/02/03	3786	5360	2341	1865	654	2269	1387	9147

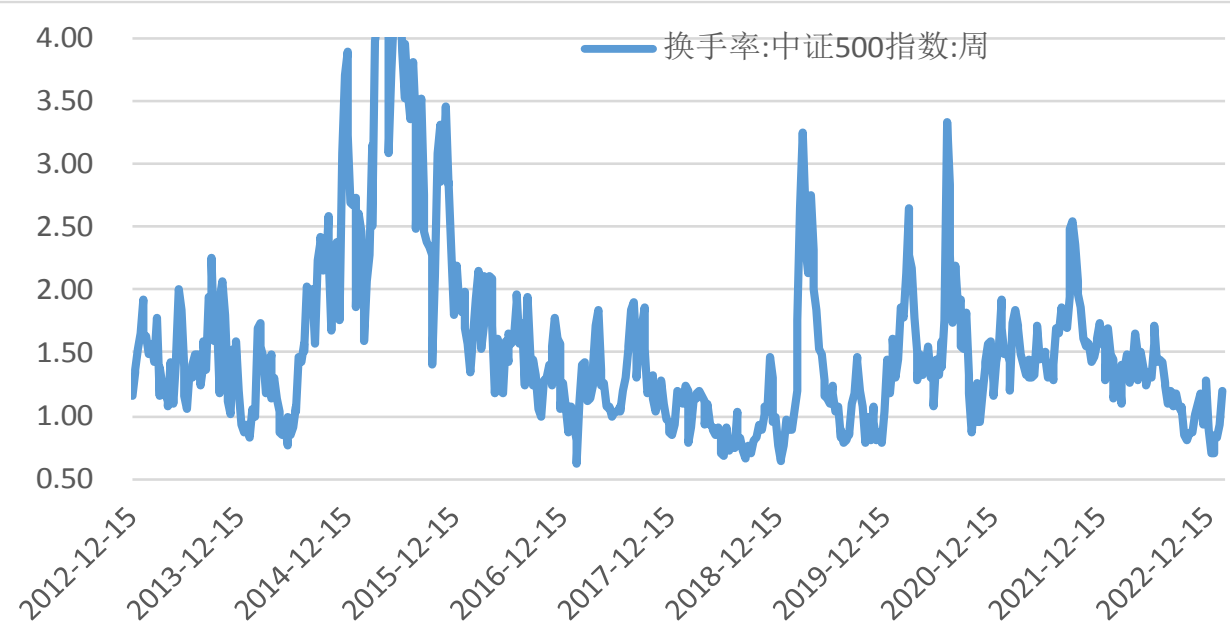
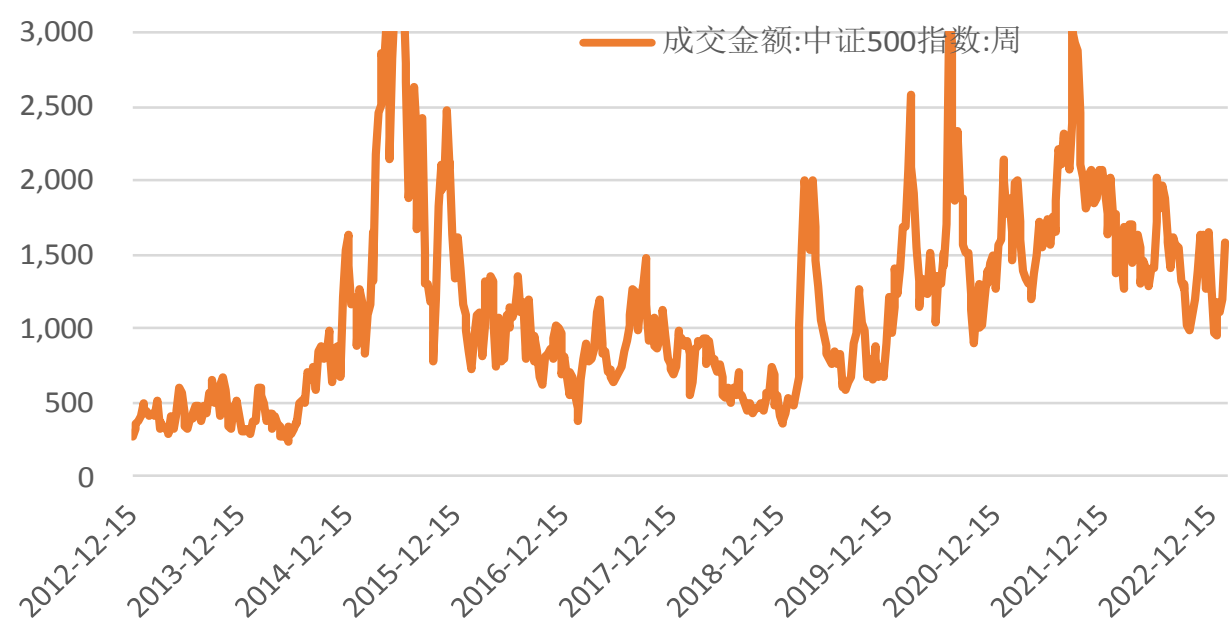


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

权益市场概览：换手率和成交额



权益市场概览：换手率和成交额



权益市场概览： 中信一级行业指数最近3个月波动情况总结



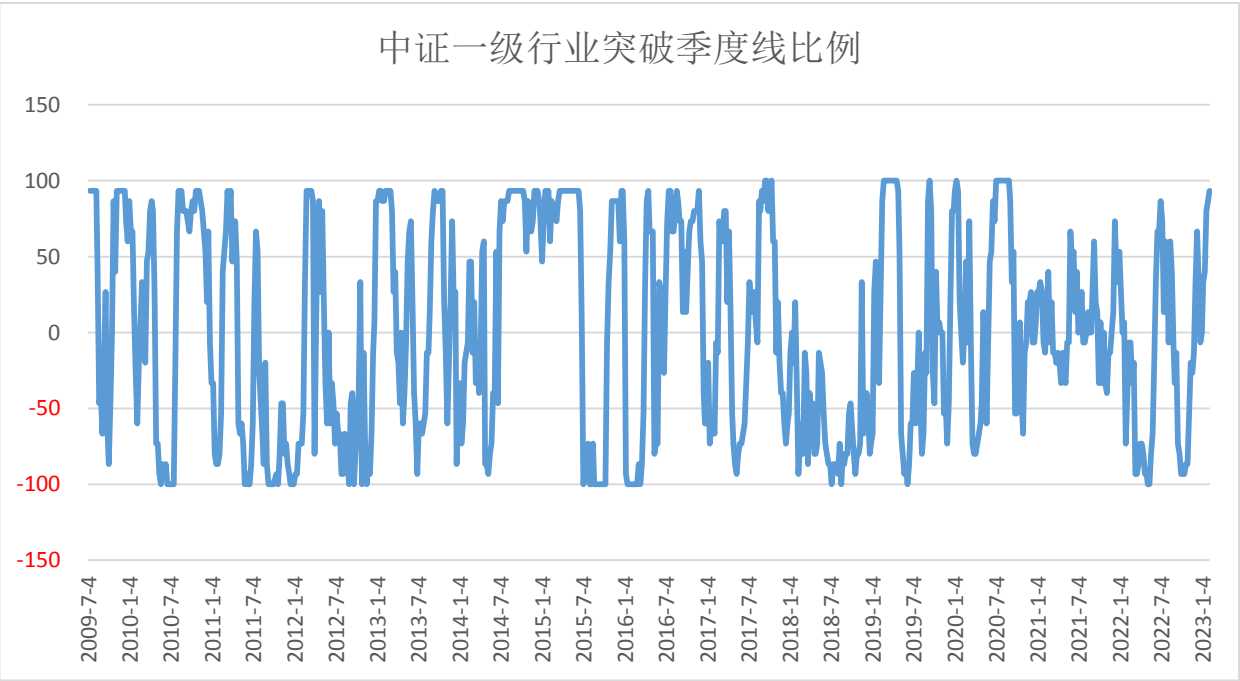
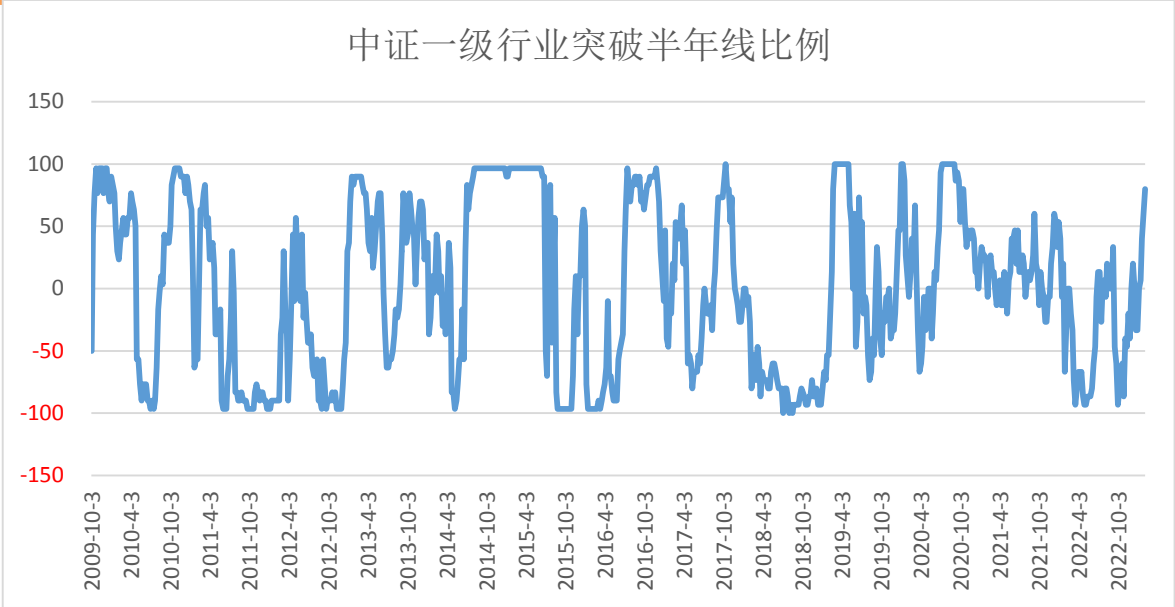
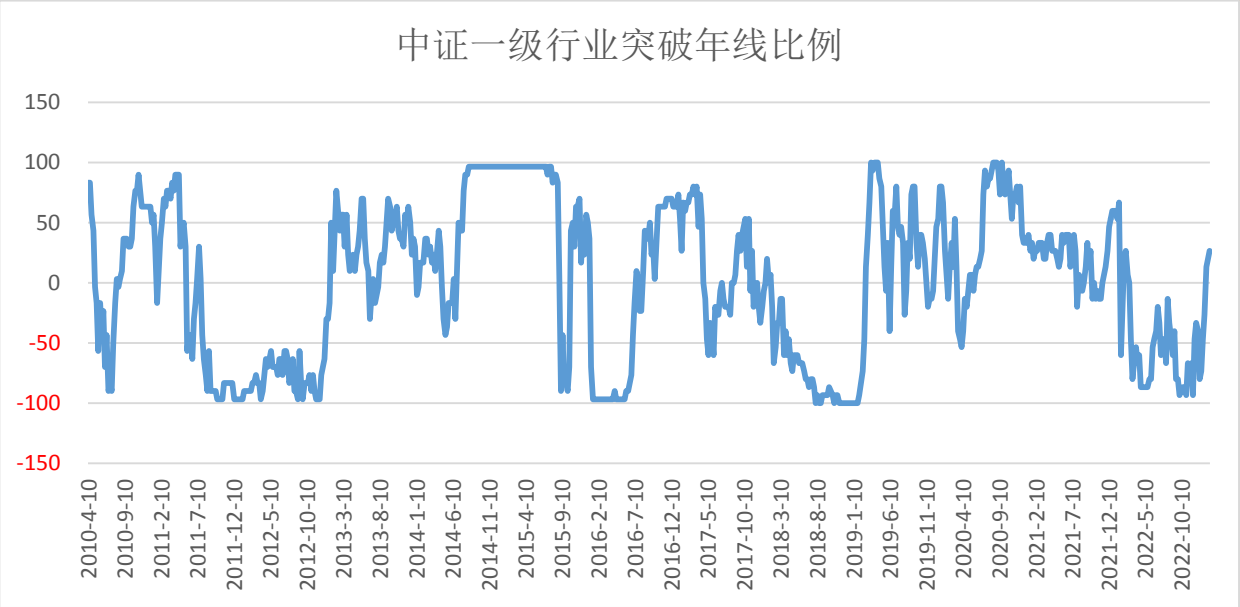
最近3个月波动统计	区间涨跌幅	振幅	单日最大跌幅	单日最大涨幅	最大回撤率	最大盈利率	最长连跌天数	最长连涨天数	下跌天数占比	上涨天数占比	5日最大跌幅	5日最大涨幅
化	8%	14%	-3%	2%	-9%	14%	3	5	39.4%	60.6%	-5.4%	8.5%
	-3%	13%	-4%	4%	-11%	8%	4	4	48.5%	51.5%	-5.7%	7.3%
属	14%	21%	-4%	4%	-10%	21%	8	6	47.0%	53.0%	-6.3%	12.2%
	0%	10%	-3%	2%	-9%	9%	5	6	47.0%	53.0%	-4.6%	4.6%
月事业	4%	11%	-4%	3%	-9%	11%	5	9	43.9%	56.1%	-5.9%	7.8%
	7%	14%	-4%	3%	-9%	14%	6	11	43.9%	56.1%	-5.6%	10.3%
工	7%	19%	-3%	5%	-12%	19%	5	6	50.0%	50.0%	-5.6%	6.2%
	16%	25%	-4%	4%	-8%	25%	3	8	45.5%	54.5%	-4.4%	9.0%
造	16%	20%	-3%	3%	-4%	20%	6	6	42.4%	57.6%	-3.5%	7.7%
	3%	14%	-3%	3%	-12%	14%	3	10	45.5%	54.5%	-6.2%	7.2%
新能源	1%	17%	-4%	4%	-15%	17%	6	4	51.5%	48.5%	-6.5%	9.7%
	-4%	16%	-2%	3%	-14%	12%	9	8	53.0%	47.0%	-5.2%	6.4%
工	9%	16%	-4%	4%	-11%	16%	6	5	53.0%	47.0%	-5.3%	13.0%
	19%	27%	-3%	3%	-8%	27%	4	11	37.9%	62.1%	-4.0%	8.8%
售	21%	32%	-3%	8%	-8%	32%	6	5	43.9%	56.1%	-7.0%	15.1%
	18%	27%	-3%	4%	-6%	27%	5	5	48.5%	51.5%	-4.2%	7.6%
装	11%	17%	-4%	2%	-6%	17%	3	6	42.4%	57.6%	-4.3%	6.7%
	8%	12%	-4%	3%	-8%	12%	3	4	51.5%	48.5%	-6.5%	5.9%
料	26%	41%	-4%	7%	-7%	41%	4	5	48.5%	51.5%	-3.6%	12.7%
	8%	13%	-4%	3%	-7%	13%	4	7	47.0%	53.0%	-5.3%	6.5%
渔	13%	20%	-2%	5%	-4%	20%	4	5	50.0%	50.0%	-2.6%	6.1%
	21%	27%	-3%	5%	-7%	27%	3	5	45.5%	54.5%	-4.0%	9.2%
金融	12%	28%	-4%	8%	-9%	28%	4	8	48.5%	51.5%	-4.9%	13.4%
	15%	18%	-4%	4%	-8%	18%	3	4	40.9%	59.1%	-4.8%	7.4%
融	5%	14%	-2%	3%	-5%	14%	3	5	42.4%	57.6%	-3.6%	7.3%
	8%	14%	-3%	5%	-10%	14%	6	5	53.0%	47.0%	-6.4%	8.2%
输	9%	14%	-3%	4%	-10%	14%	5	5	51.5%	48.5%	-6.3%	7.1%
	17%	22%	-3%	5%	-13%	22%	7	5	50.0%	50.0%	-6.9%	8.7%
L	26%	29%	-4%	3%	-6%	29%	5	8	36.4%	63.6%	-5.5%	9.1%
	6%	16%	-4%	2%	-9%	16%	7	6	50.0%	50.0%	-4.9%	7.5%
首数	16%	24%	-2%	4%	-4%	24%	4	6	43.9%	56.1%	-2.9%	7.9%

权益市场概览： 中信一级行业指数最近3个月波动情况总结



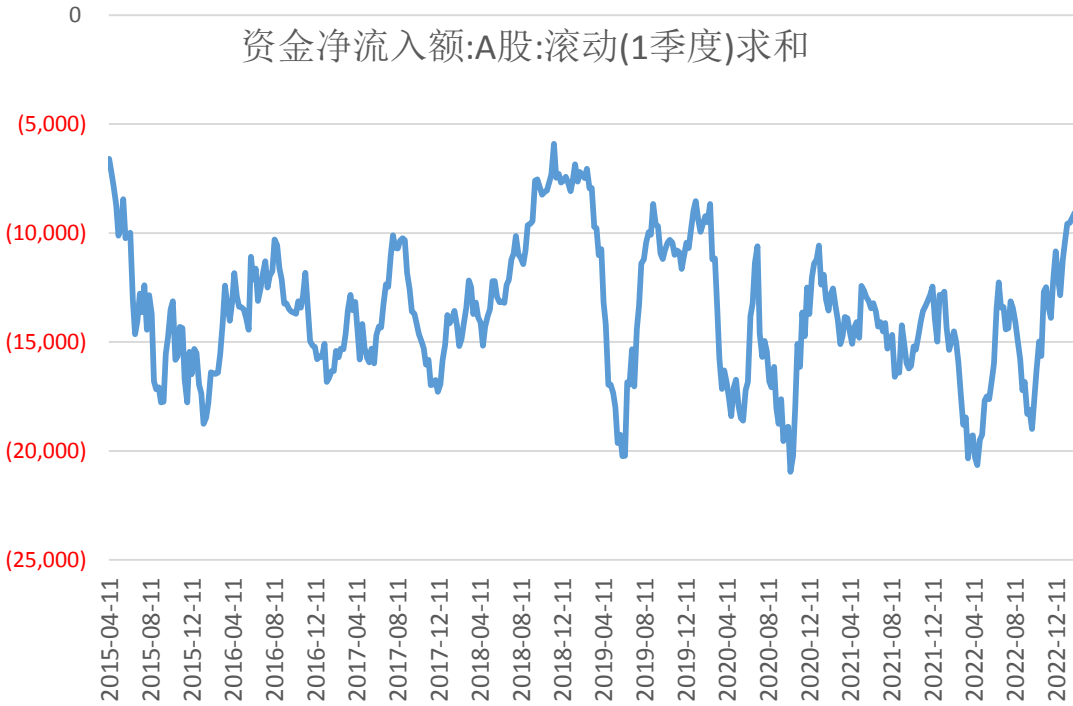
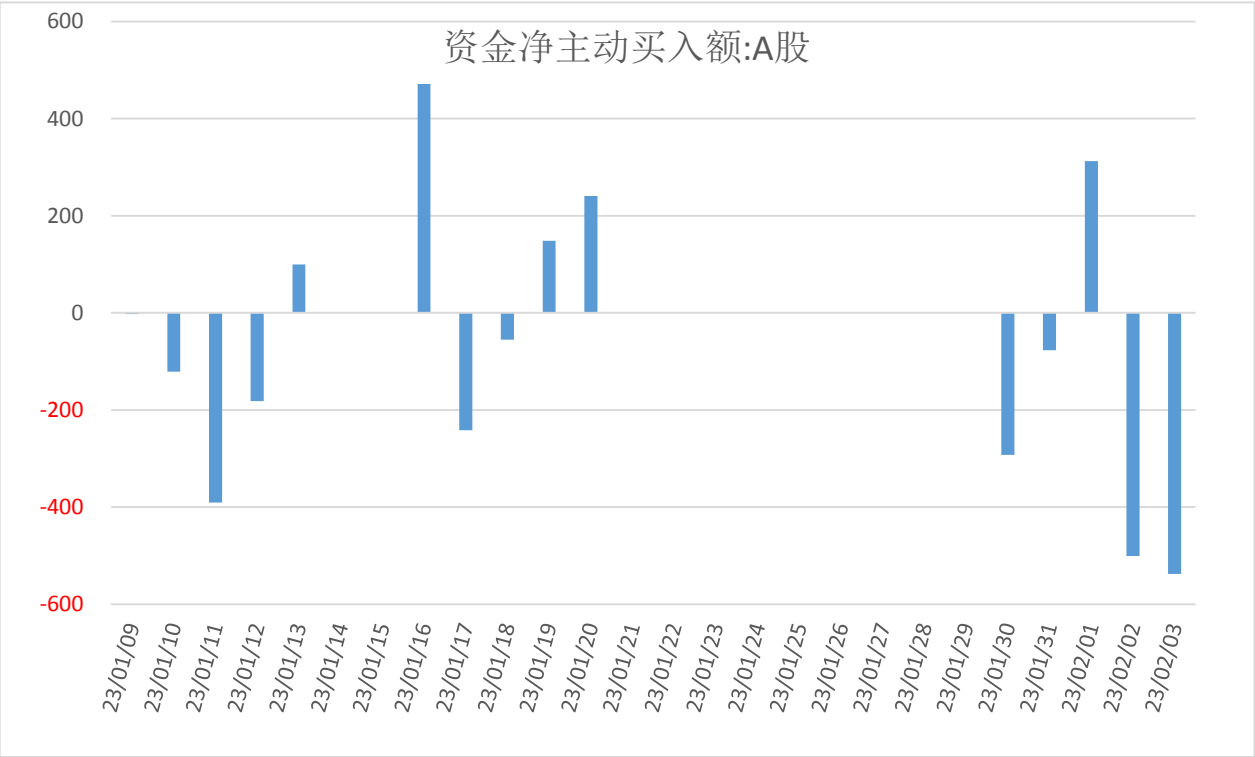
周涨幅从高到低15	周度变化	4周变化	季度变化	周涨幅从低到高15	周度变化	4周变化	季度变化	项目	周度变化	4周变化	季度变化
汽车	5.8	12.8	14.5	消费者服务	-4.2	-1.2	23.4	上证50指数	-2.2	5.3	19.2
计算机	4.9	18.1	17.6	银行	-2.6	1.1	14.6	沪深300指数	-1.0	7.0	17.0
国防军工	4.1	7.2	-1.3	非银行金融	-2.4	8.1	23.3	中证500指数	1.5	8.2	9.7
传媒	4.1	9.2	29.3	家电	-2.0	7.3	21.5	中证1000	2.8	10.2	11.0
机械	3.4	11.0	7.7	煤炭	-1.3	5.0	-2.8	万得全A	0.9	8.1	14.1
综合金融	3.3	6.9	18.4	交通运输	-1.1	1.1	7.6				
综合	3.1	3.5	10.6	医药	-1.0	7.0	11.1				
有色金属	2.7	16.0	17.6	房地产	-0.9	1.6	14.9				
基础化工	2.6	9.9	13.1	食品饮料	-0.7	5.3	34.5				
电子	2.5	11.9	11.9	建材	-0.0	8.0	21.4				
通信	2.5	11.6	13.0	电力设备及新能源	0.2	8.7	6.7				
农林牧渔	2.4	4.5	12.4	电力及公用事业	0.7	2.8	5.5				
轻工制造	2.1	5.7	18.9	石油石化	1.1	7.8	9.6				
有色金属	1.8	7.7	8.8	建筑	1.4	6.0	10.1				
商贸零售	1.8	0.8	21.7	纺织服装	1.7	4.6	16.0				

权益市场概览： 中信一级行业位置分析

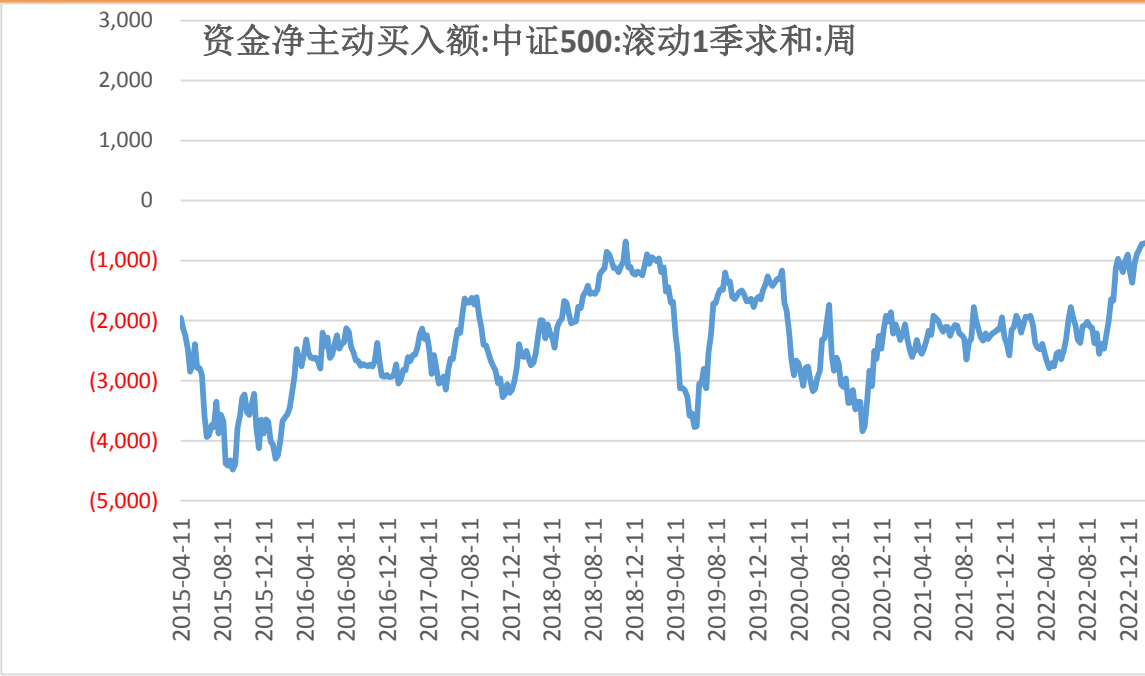
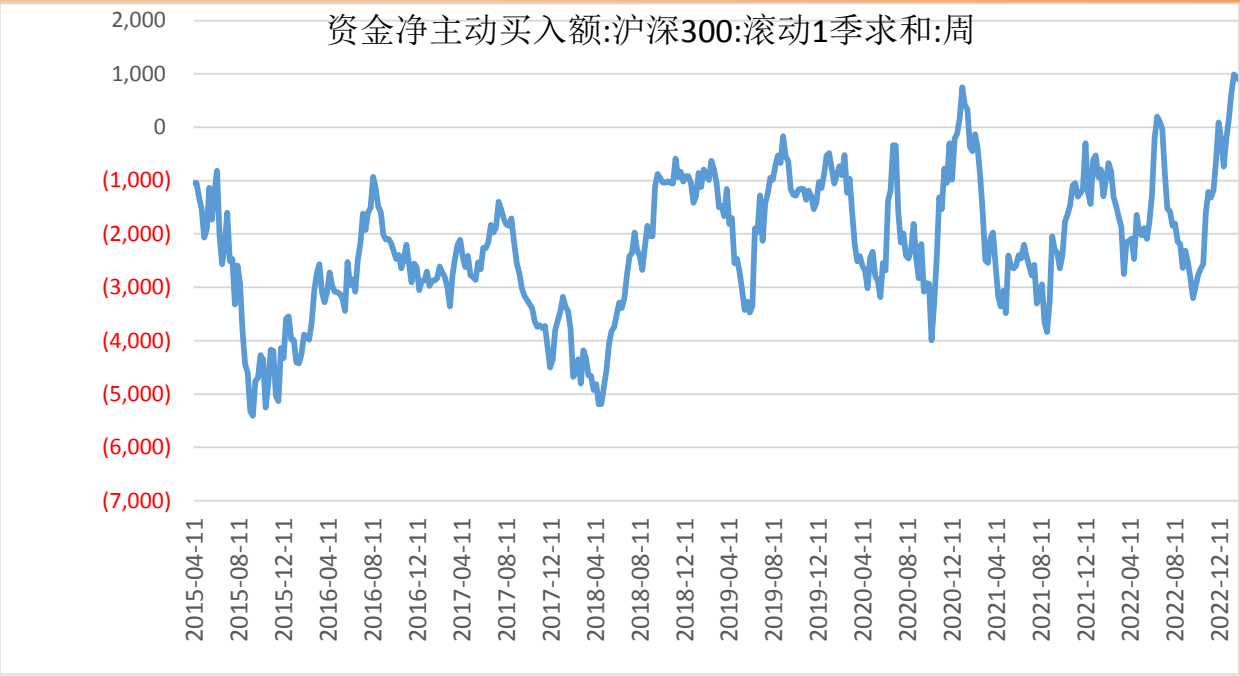


数据来源：Bloomberg，Wind，EAF

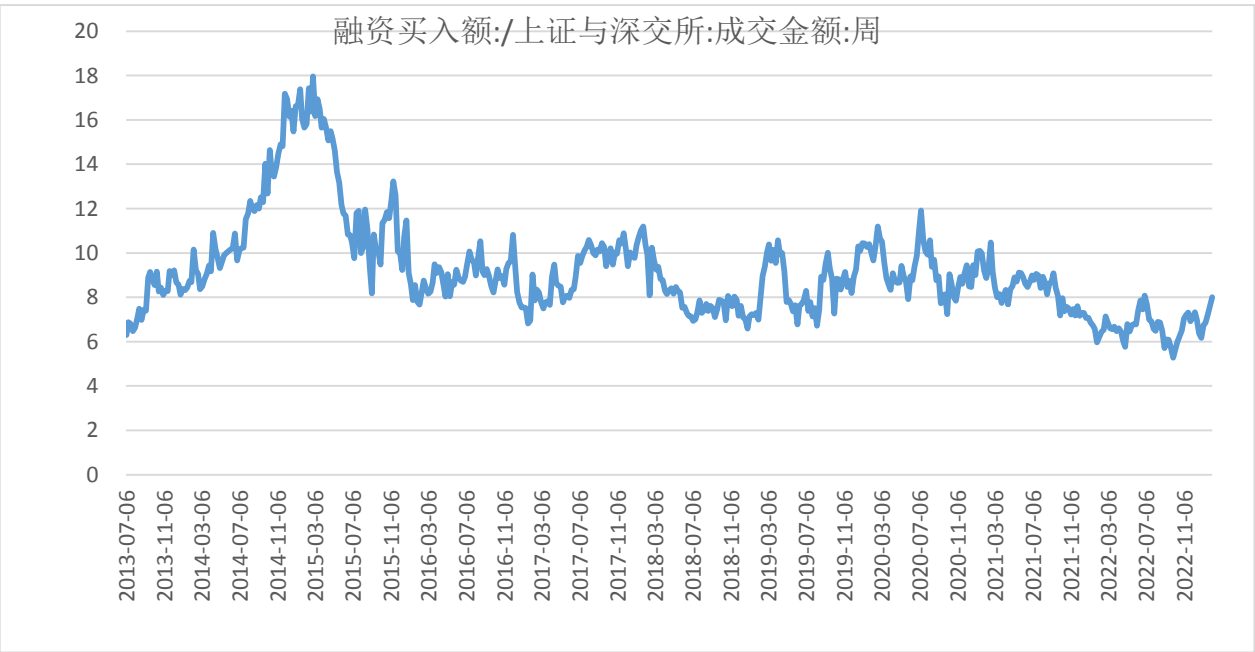
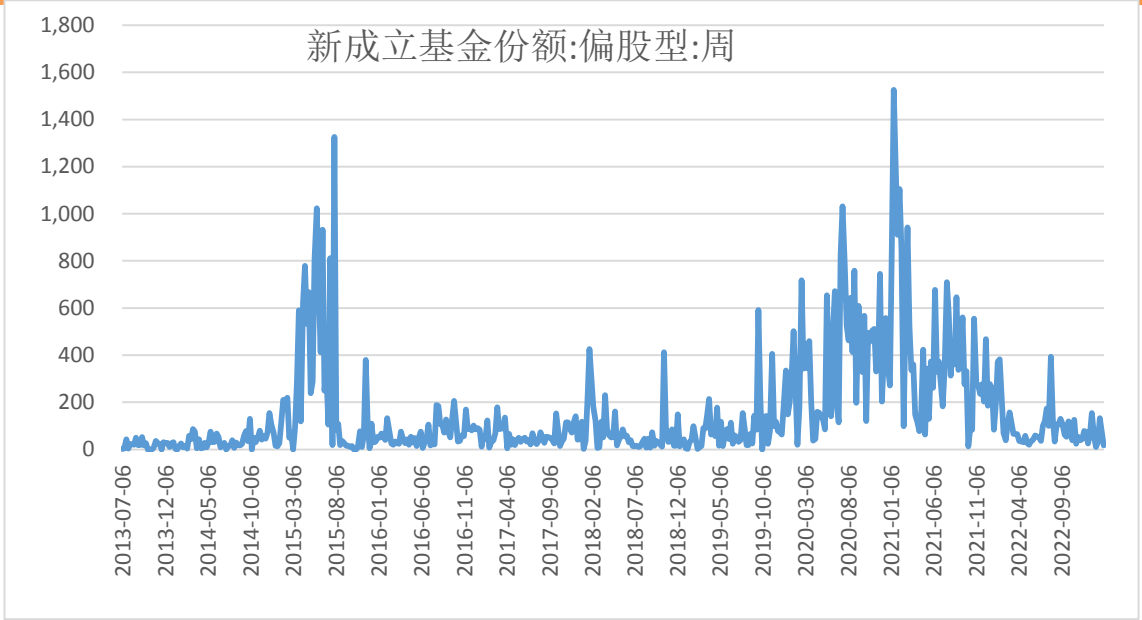
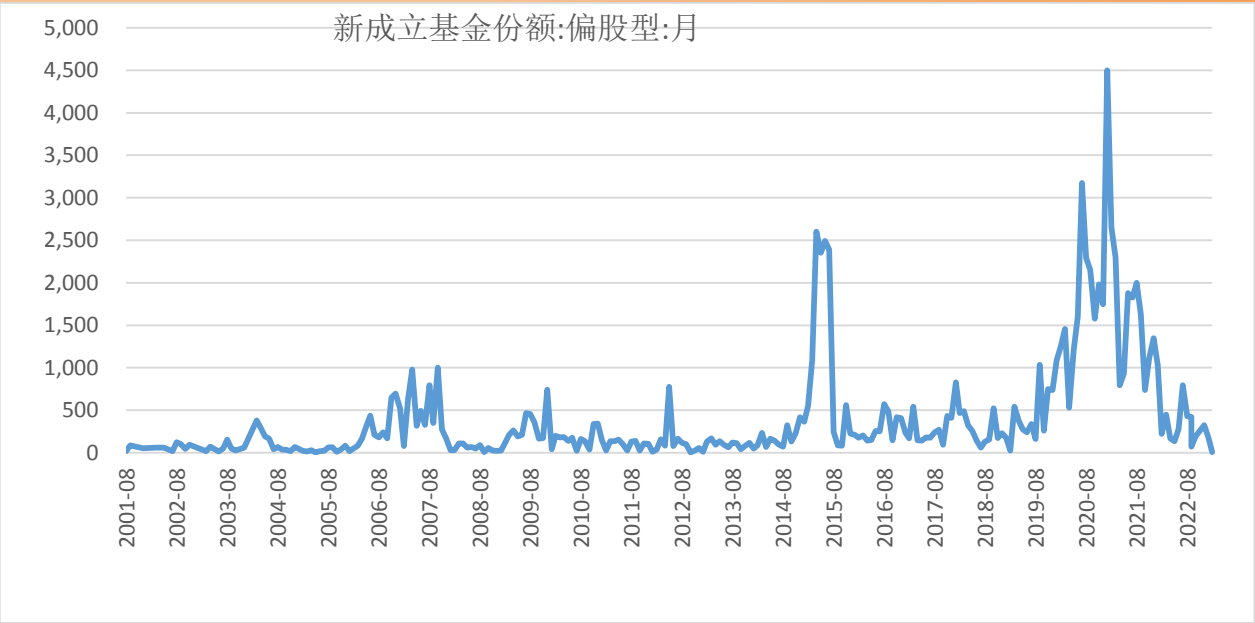
资金净流入额：亿元	A股	主板	创业板	沪深300	中证500	上证50
最近3周	-1127	-1135	9	101	-13	-46
最近2周	-531	-706	125	-179	51	-163
最近1周	-1095	-1046	-21	-589	-155	-253
2023/02/03	-538	-505	-28	-204	-88	-78



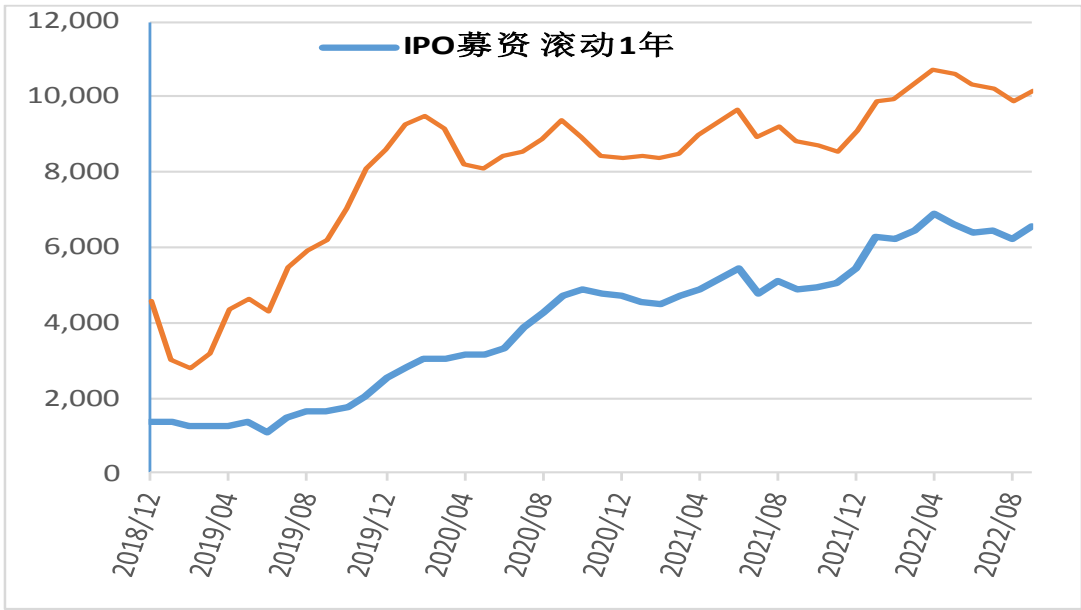
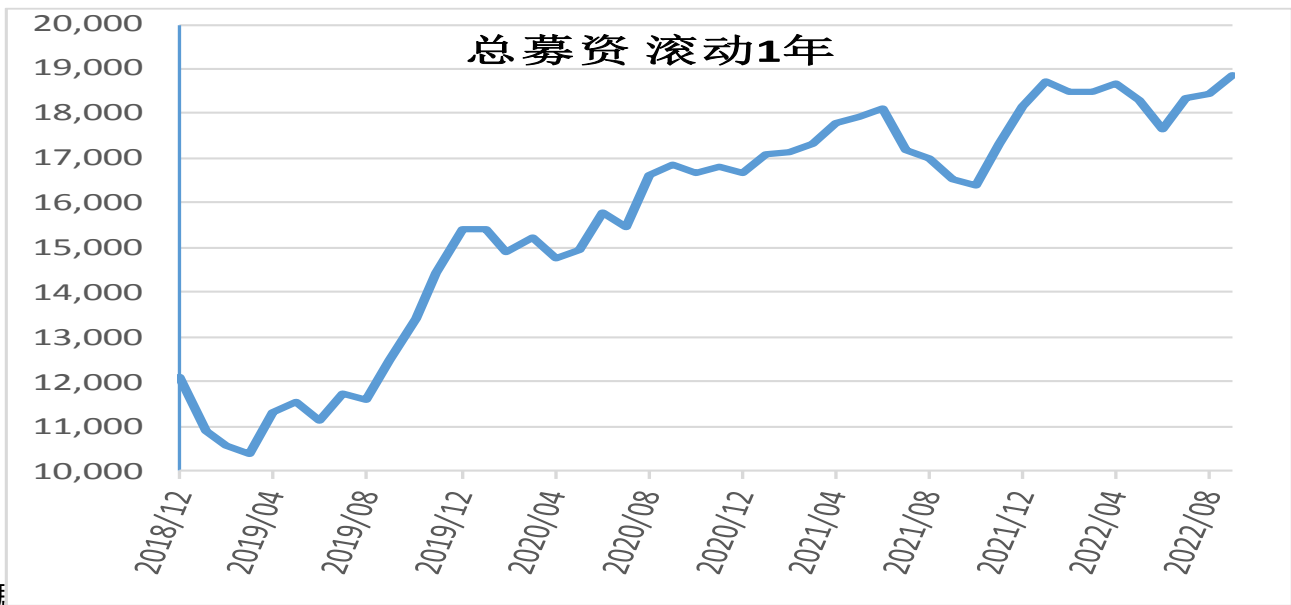
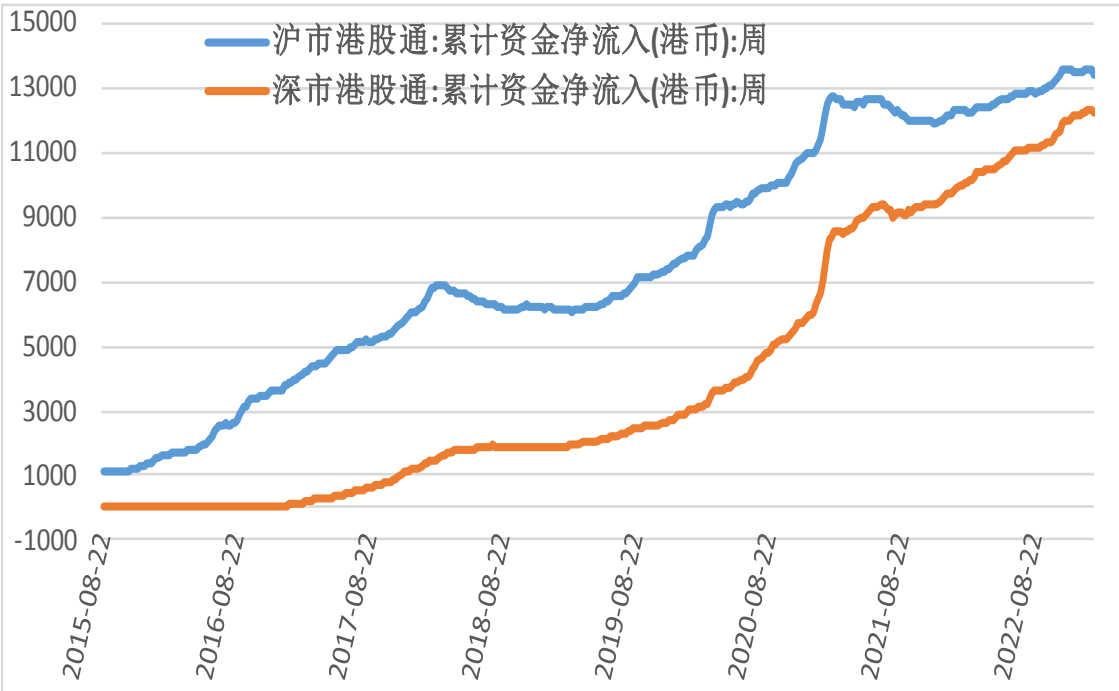
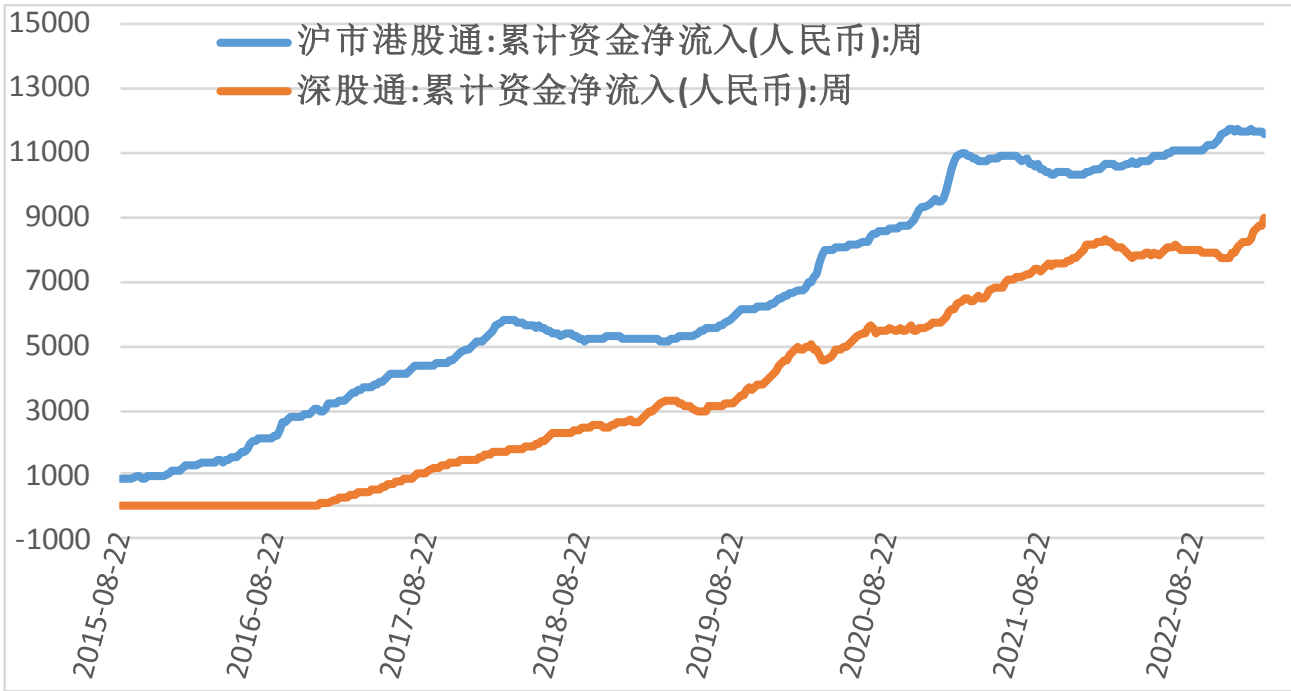
权益市场概览：主要股指主力资金净流向



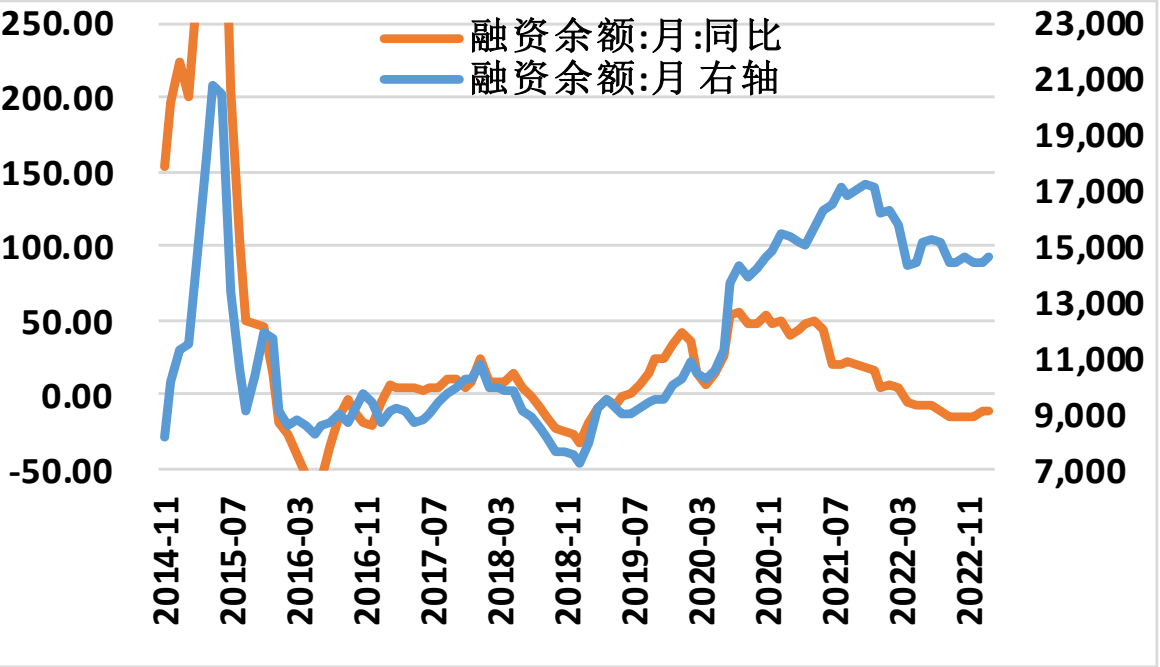
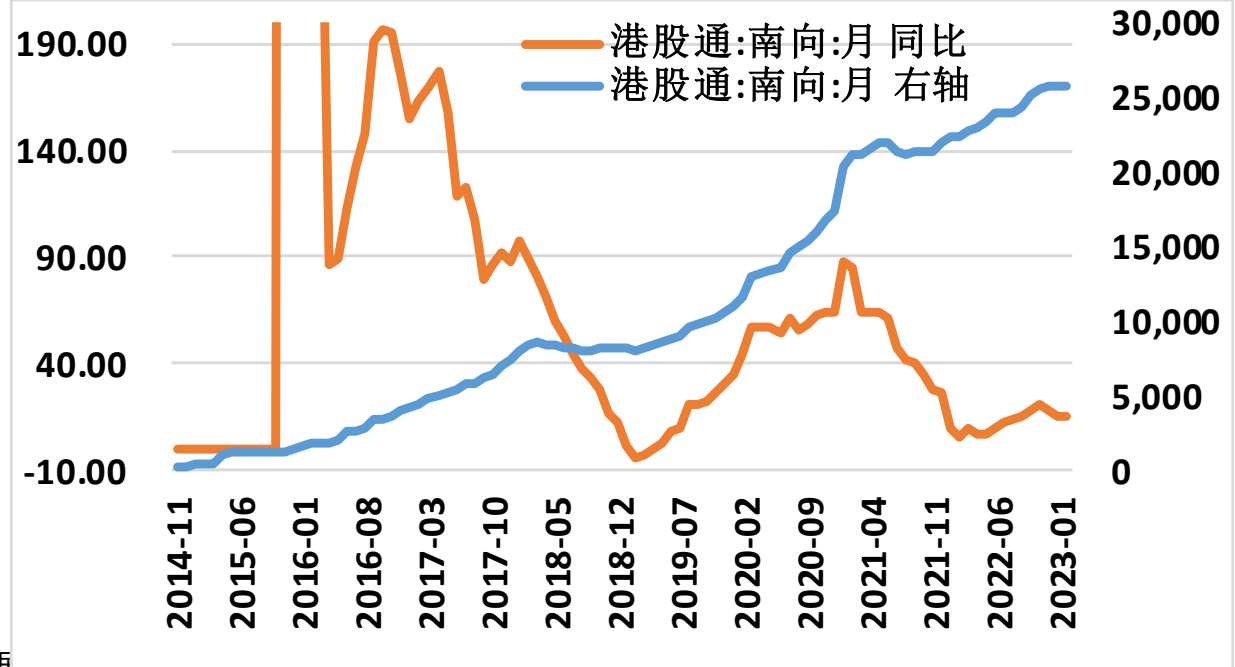
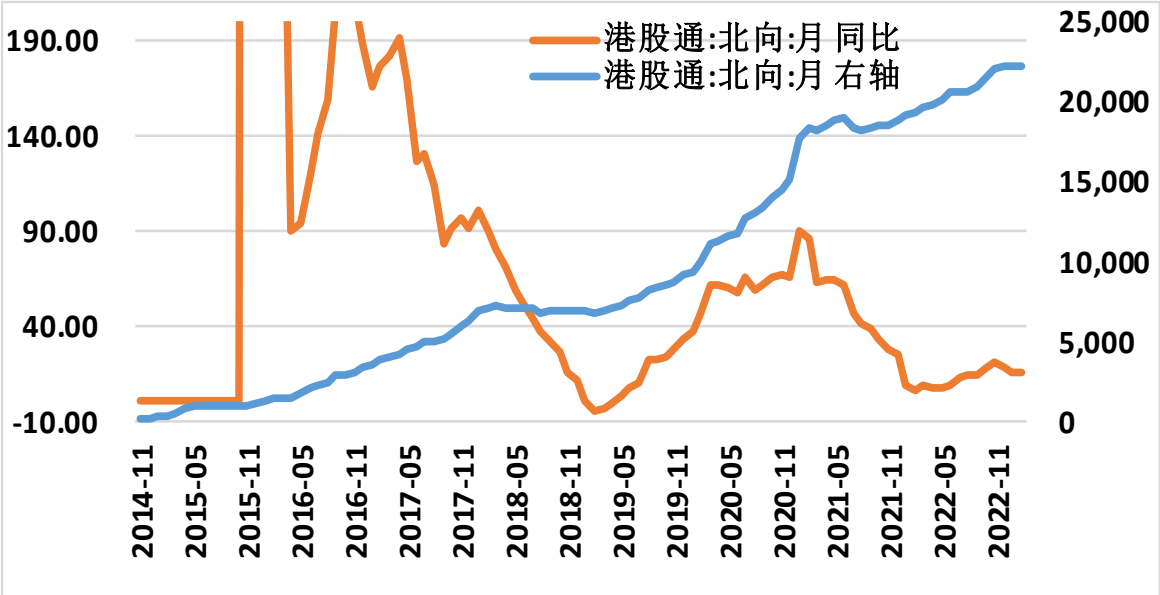
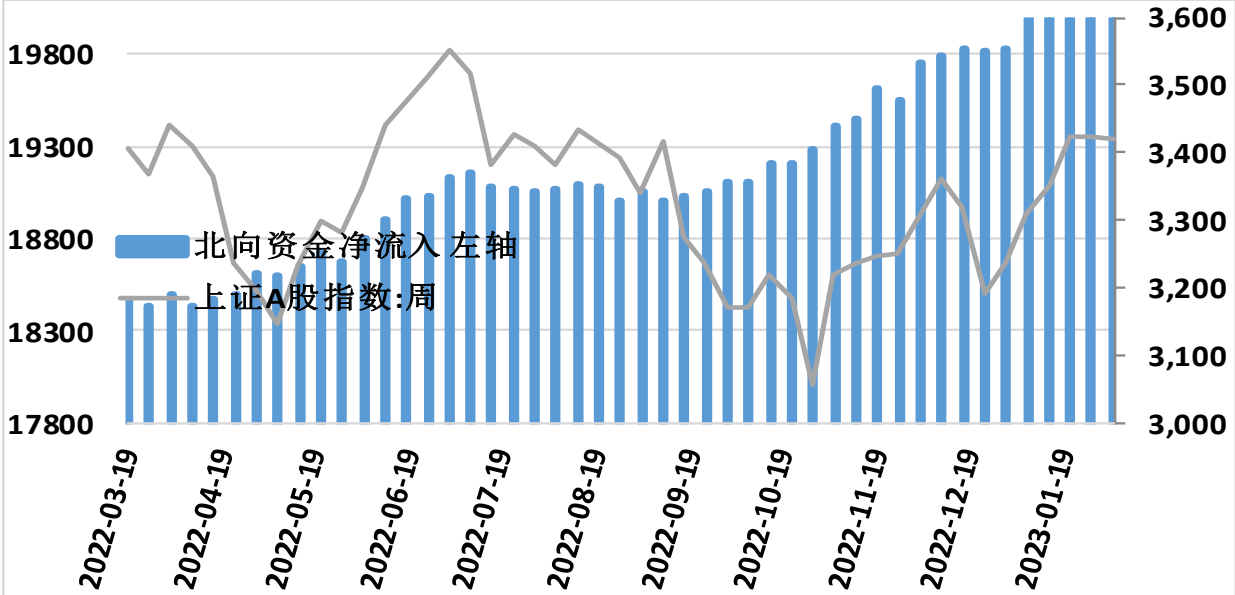
权益市场概览：新成立基金



权益市场概览：募资和沪深港通



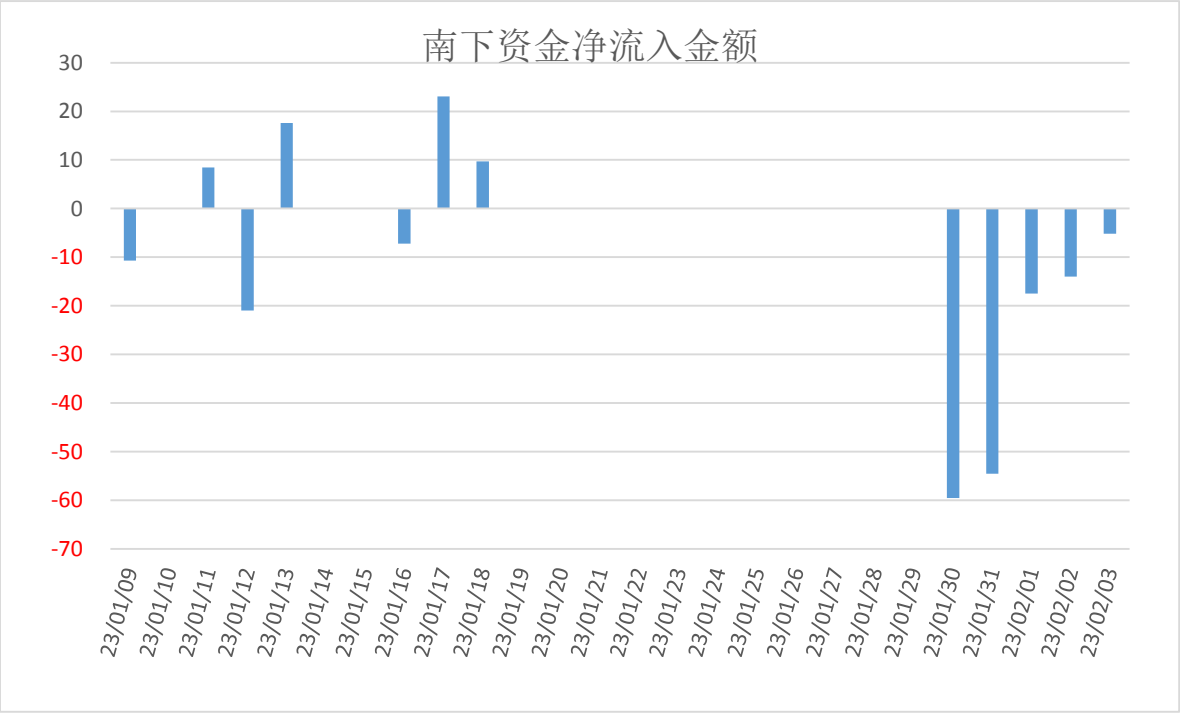
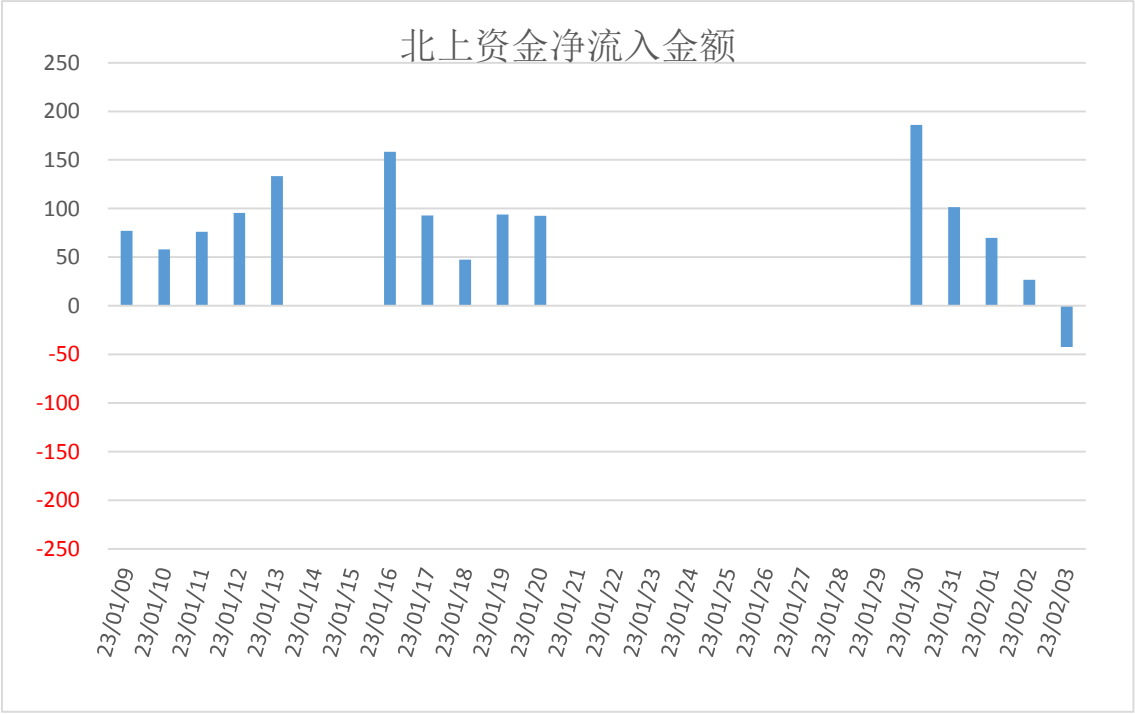
权益市场概览：沪深港通和融资融券



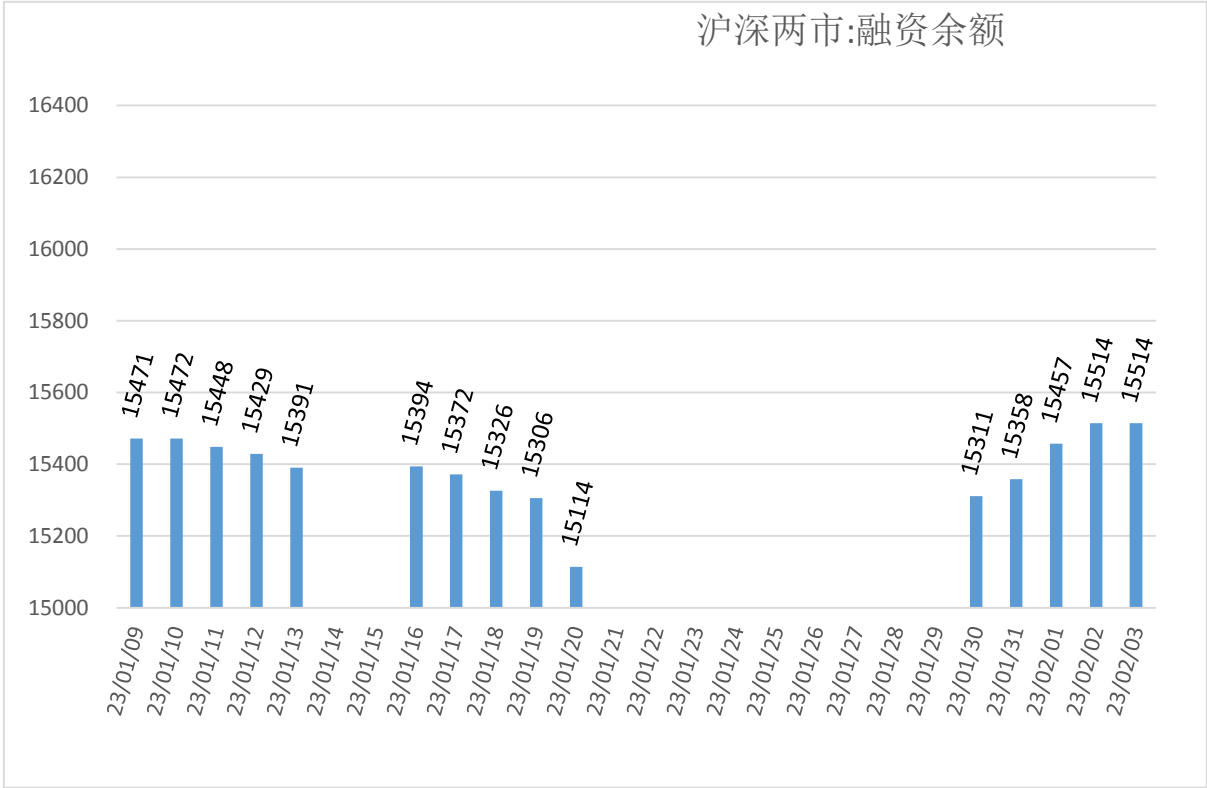
权益市场概览：北上和南下资金流向:北上大幅流入，南下总体流出



陆股通资金流： 亿元	沪市港股通 （南下）	深市港股通 （南下）	港股通 （南下）	沪股通 （北上）	深股通 （北上）	沪深股通 （北上）
最近3周	-105	-21	-126	663	646	1309
最近2周	-85	-35	-120	442	428	869
最近1周	-81	-65	-145	196	188	384
2023/02/03	-5	-0	-5	-43	1	-42



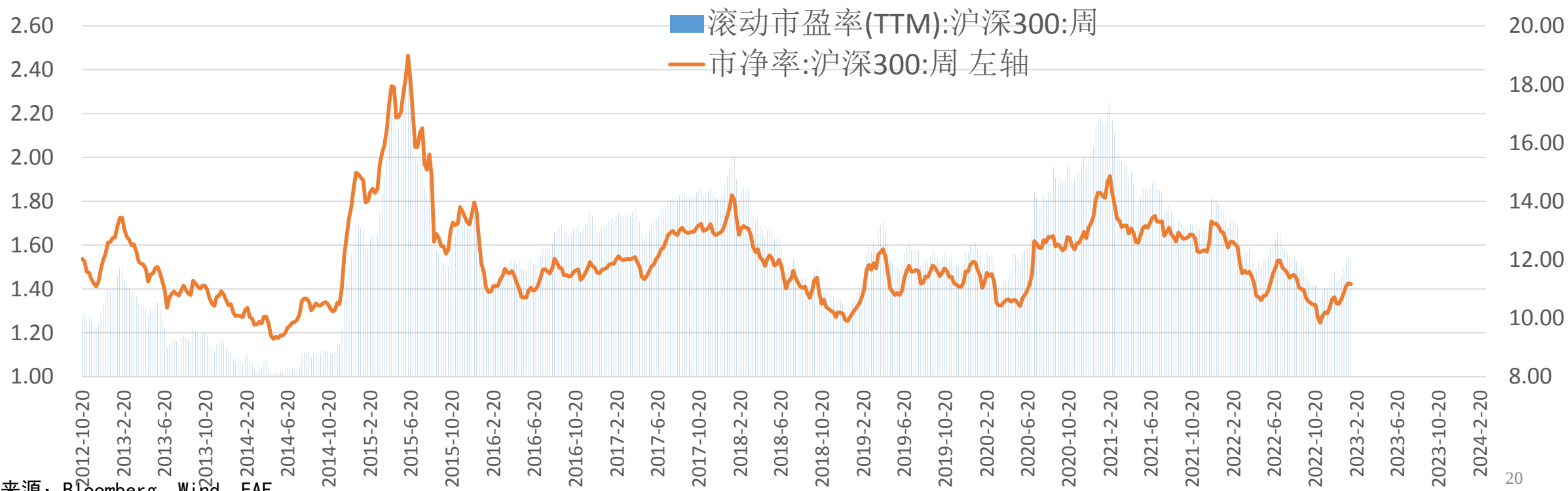
融资余额：亿元	沪市	深市	两市
最近3周	30	13	43
最近2周	75	45	120
最近1周	95	108	203
2023/02/03	155	-63	92



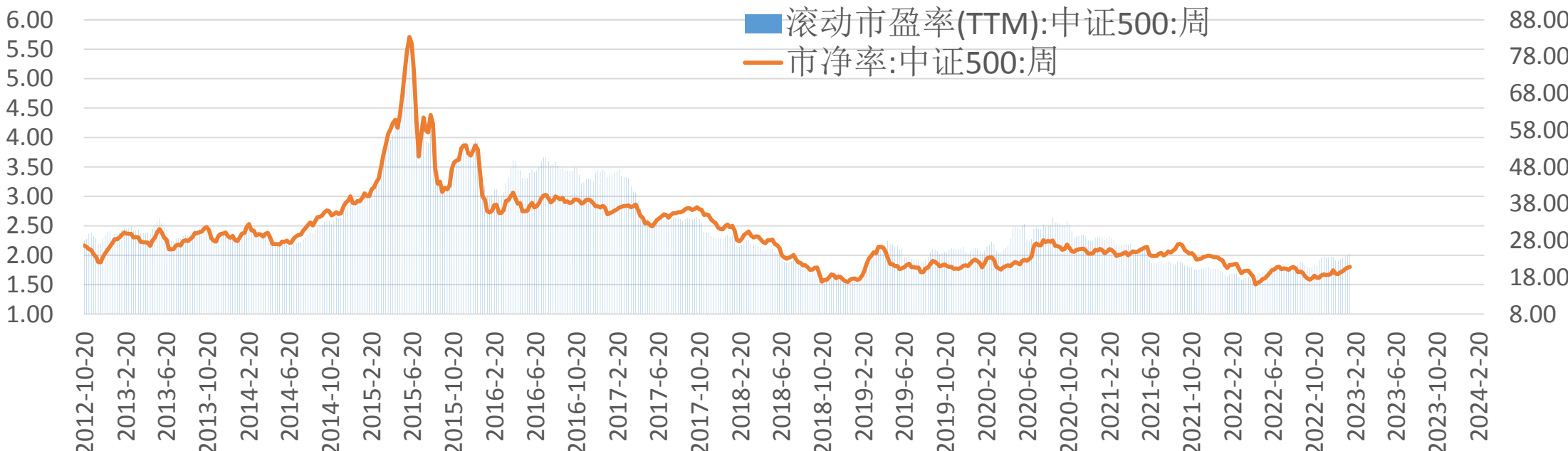
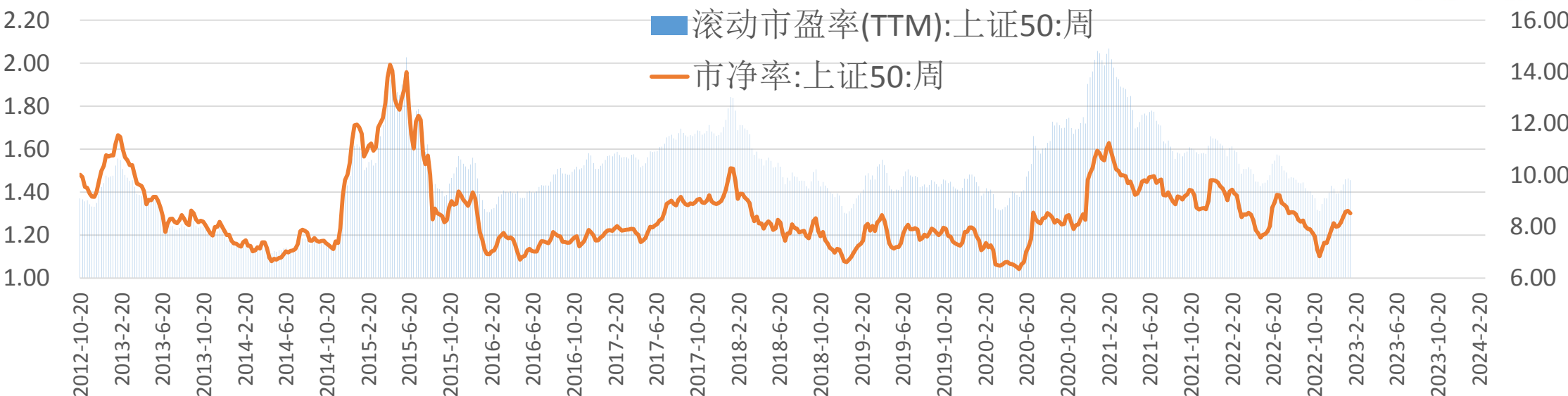
权益市场概览：总体估值



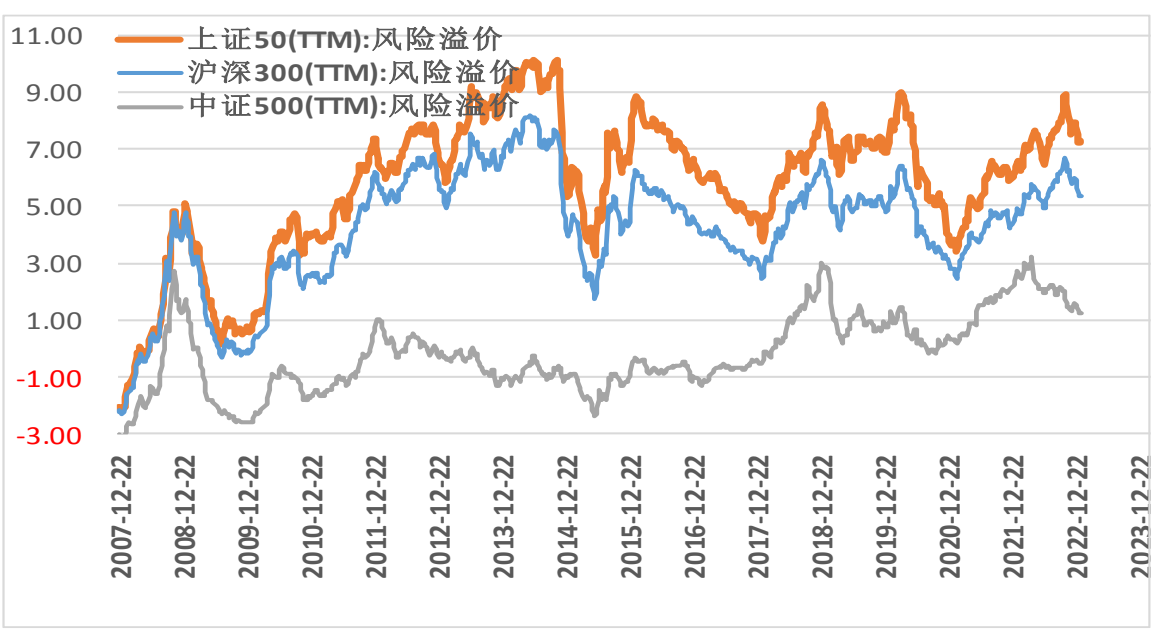
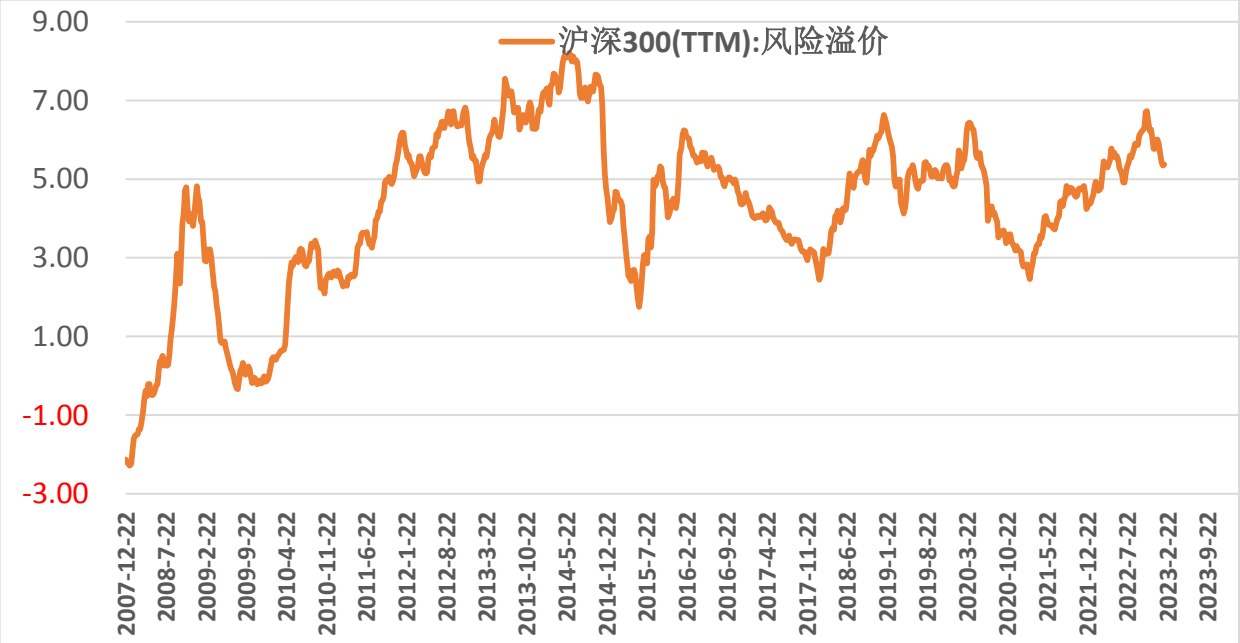
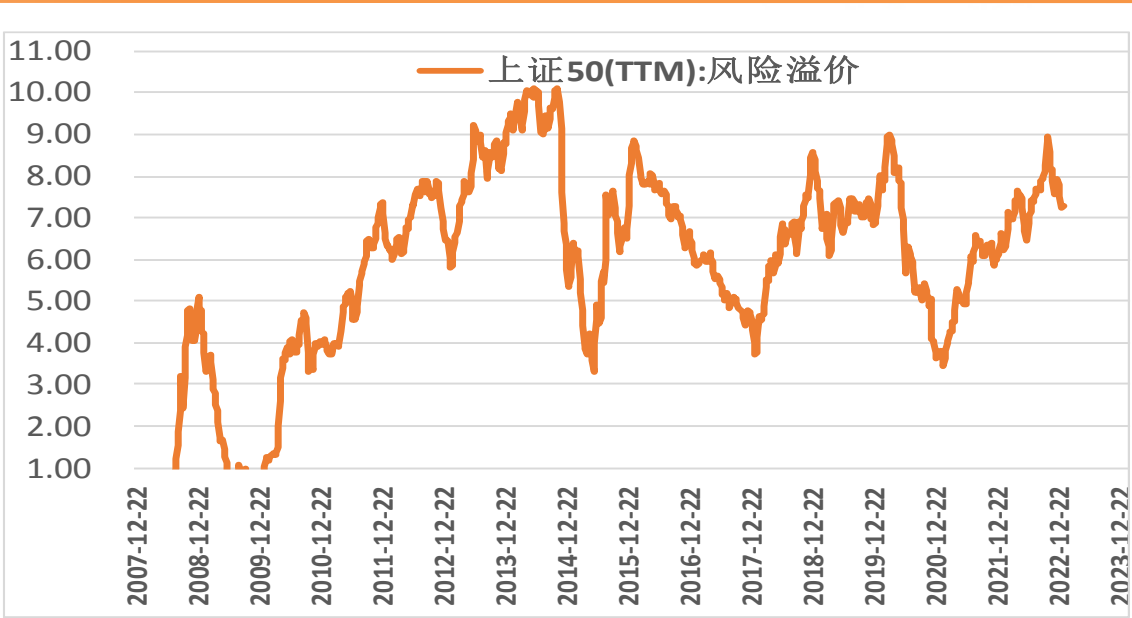
2007年1月以来	沪深300	上证50	中证500	中证1000	沪深300	漫云海	中证500	中证1000	道琼斯工业	标普500	纳斯达克	沪深300	上证50	中证500	中证1000	道琼斯工业	标普500	纳斯达克
	滚动市盈率(TTM) 周平均				市净率 周平均				市盈率 周平均			风险溢价 周平均				风险溢价 周平均		
总观测	838	838	838	433	838	838	838	433	838	838	838	790	790	790	433	838	838	838
均值(倍)	15.8	13.6	37.5	49.4	2.1	1.9	2.7	3.1	18.4	20.4	33.7	4.3	5.7	-0.2	-0.8	3.2	2.6	0.6
中位数(倍)	13.1	10.6	30.9	41.4	1.6	1.4	2.5	2.8	16.9	19.4	31.6	4.7	6.3	-0.4	-0.9	3.2	2.5	0.7
最大(倍)	49.6	46.9	91.2	140.5	7.2	7.0	5.7	7.9	32.2	41.6	76.3	8.2	10.1	3.2	1.5	6.8	5.9	3.4
最小(倍)	8.1	7.0	16.2	19.6	1.2	1.0	1.5	1.8	11.1	11.4	16.8	-2.3	-2.1	-3.1	-2.9	0.8	0.1	-2.1
最新(倍)	12.1	9.8	24.2	30.4	1.3	1.4	1.8	2.4	22.5	22.3	33.1	5.4	7.3	1.2	0.4	1.0	1.0	-0.1
分位数(%)	35.7	32.5	19.6	9.4	20.3	40.0	11.8	27.3	83.7	68.7	57.6	69.0	71.4	82.9	82.9	1.3	4.4	16.1
最新-均值(标准差倍数)	-1.9	-2.5	-1.1	1.1	-3.6	-2.6	-1.3	-0.2	1.2	0.4	-0.1	0.9	1.0	1.3	1.3	-2.5	-2.3	-1.1



权益市场概览：总体估值

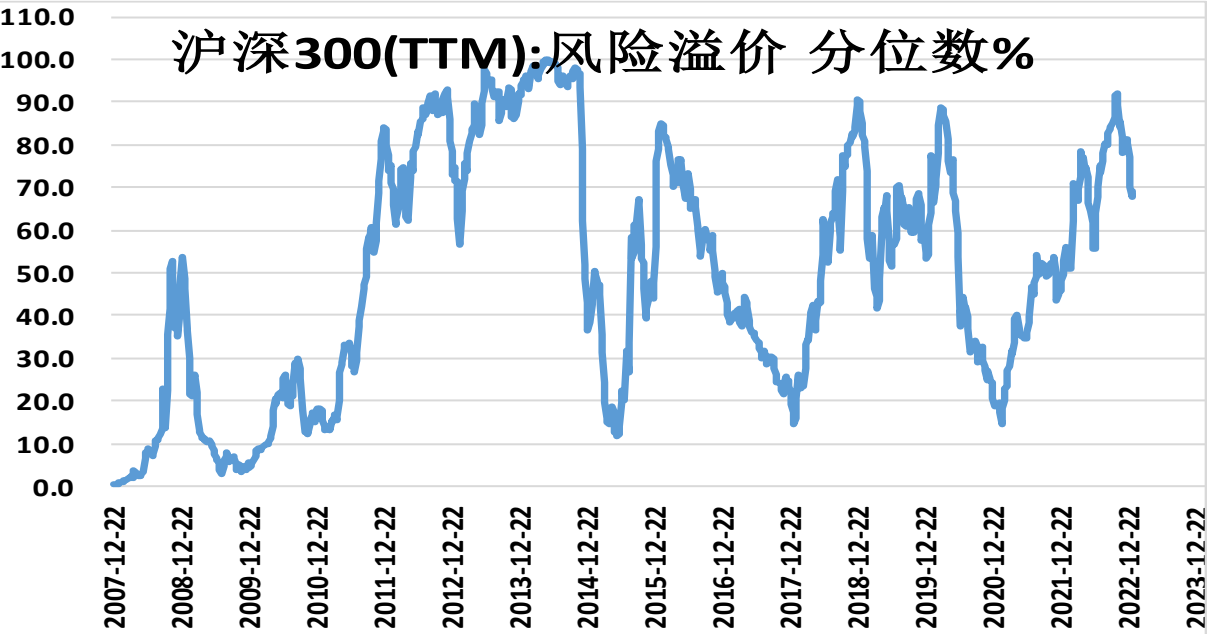
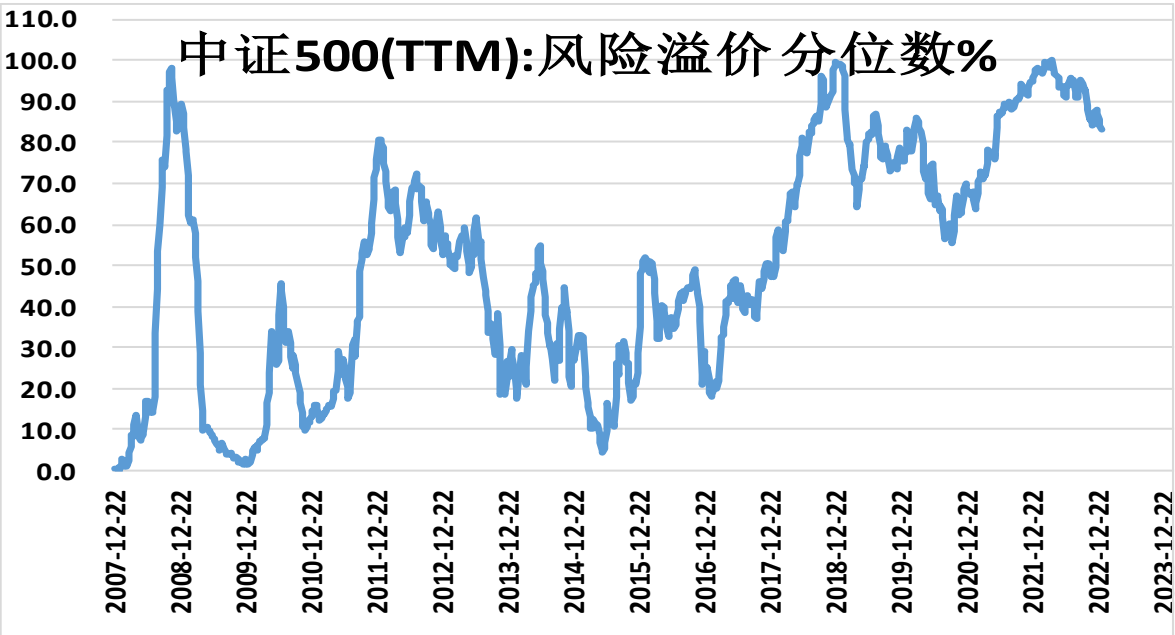
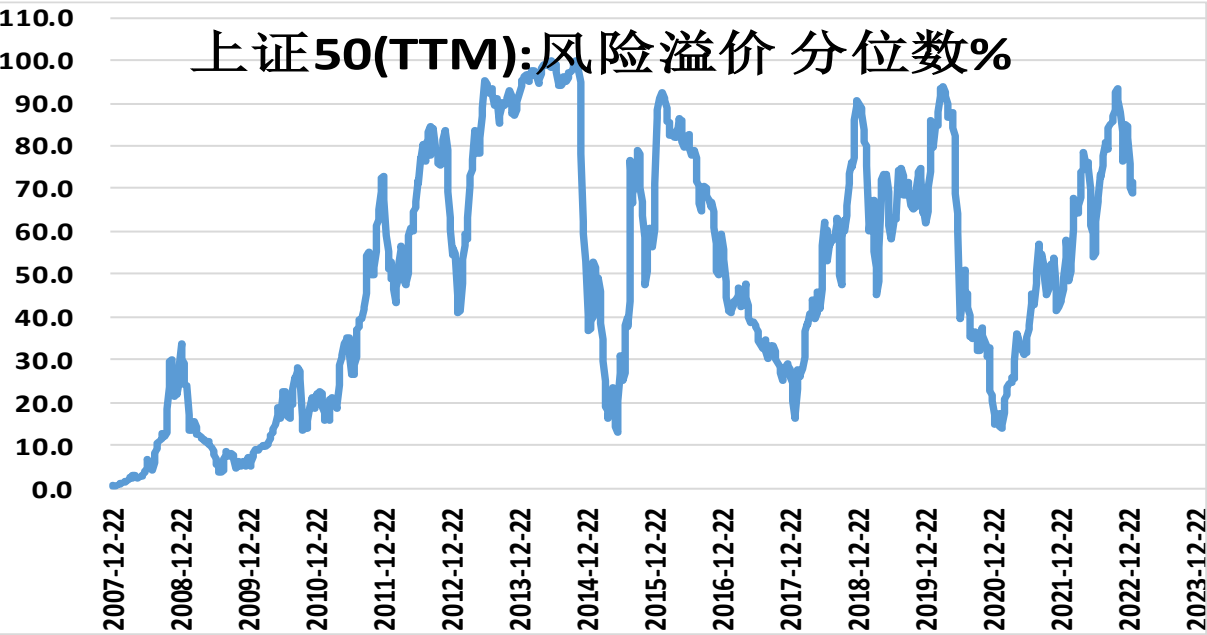


权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) —中国

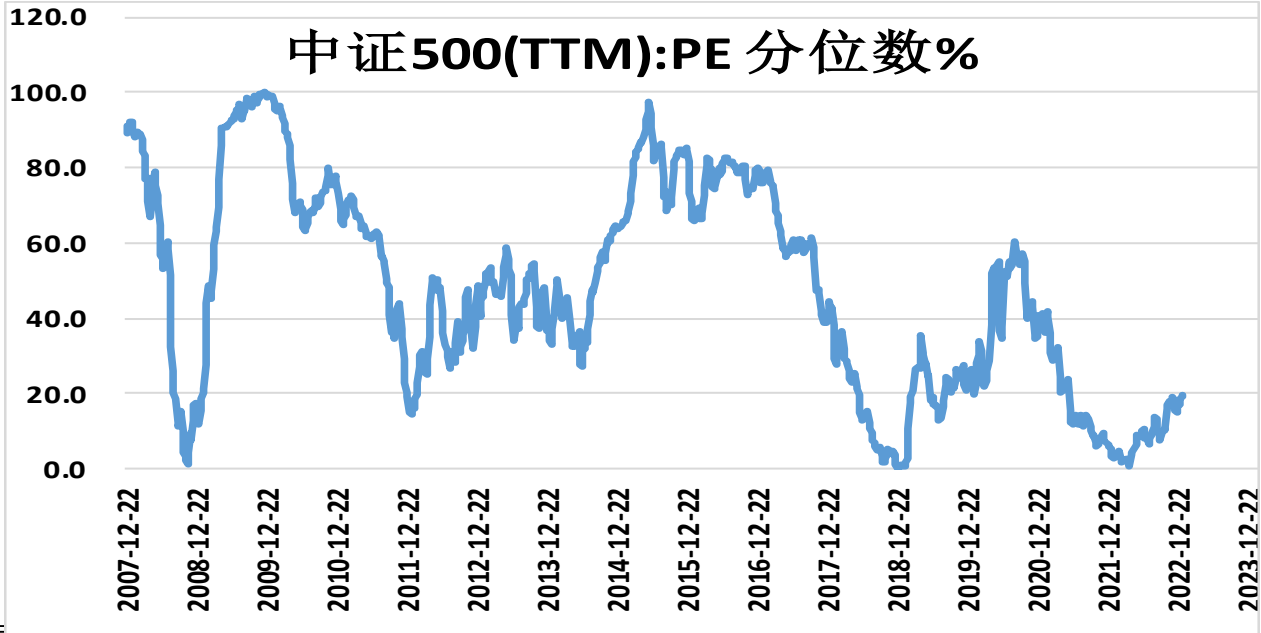
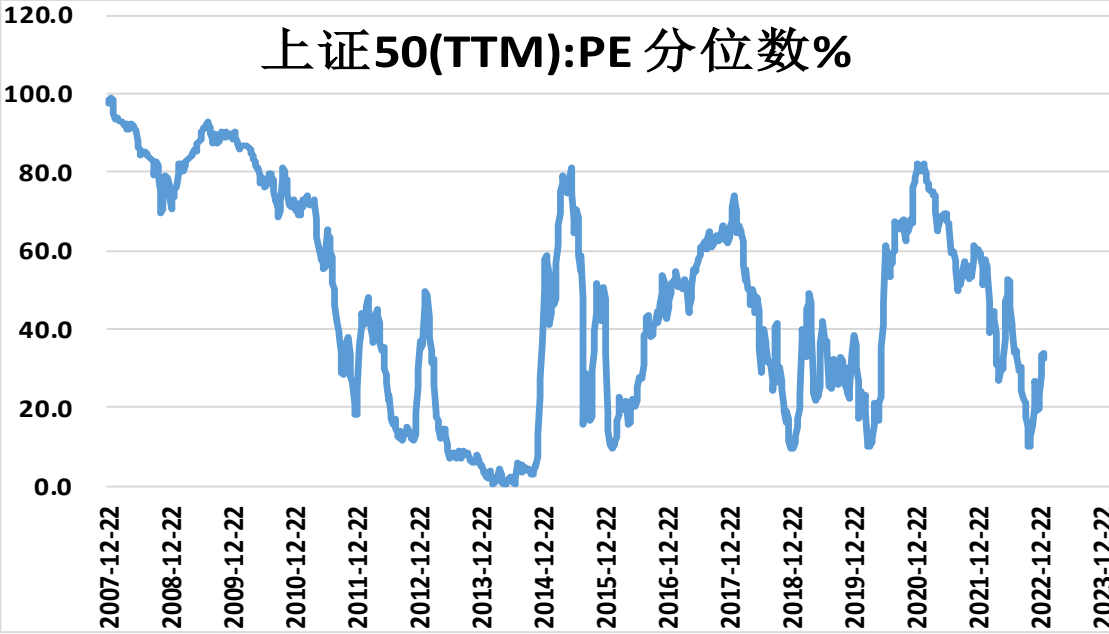
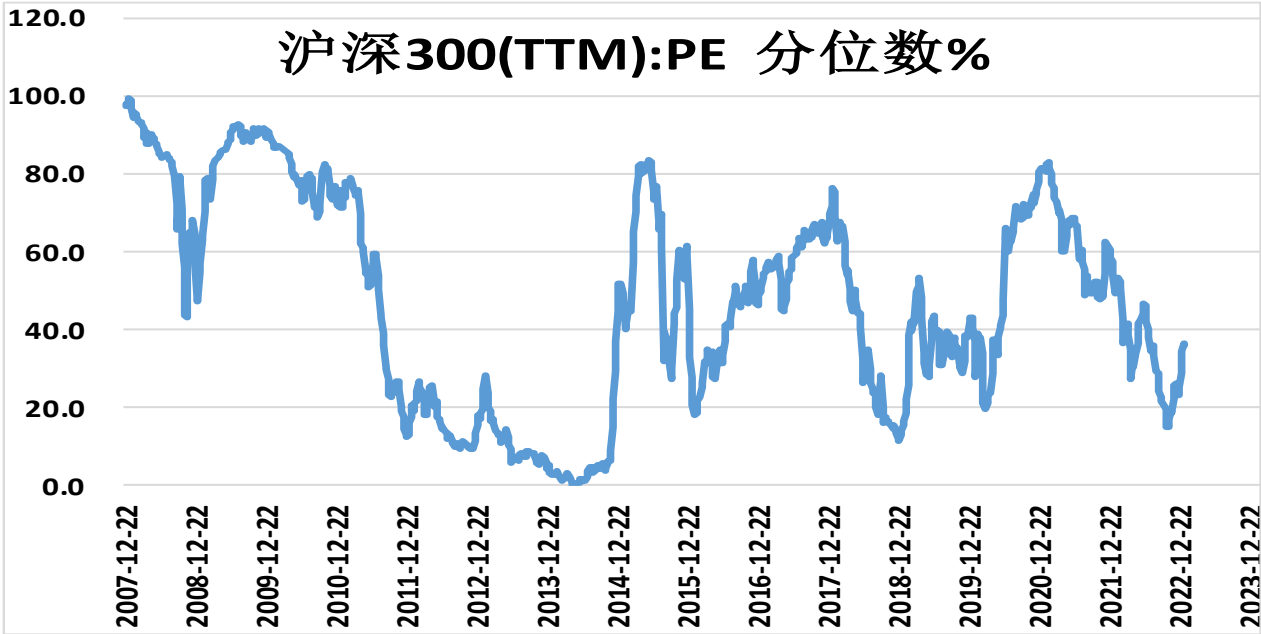


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

权益市场概览：风险溢价 (1/PE-国债YTM) 分位数—中国

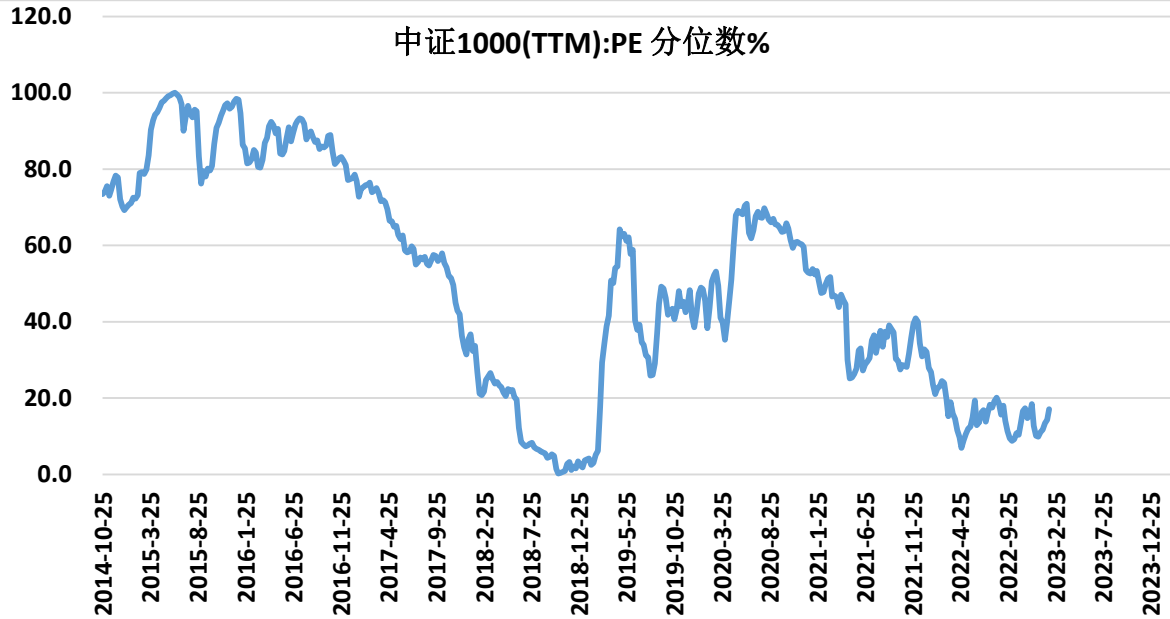
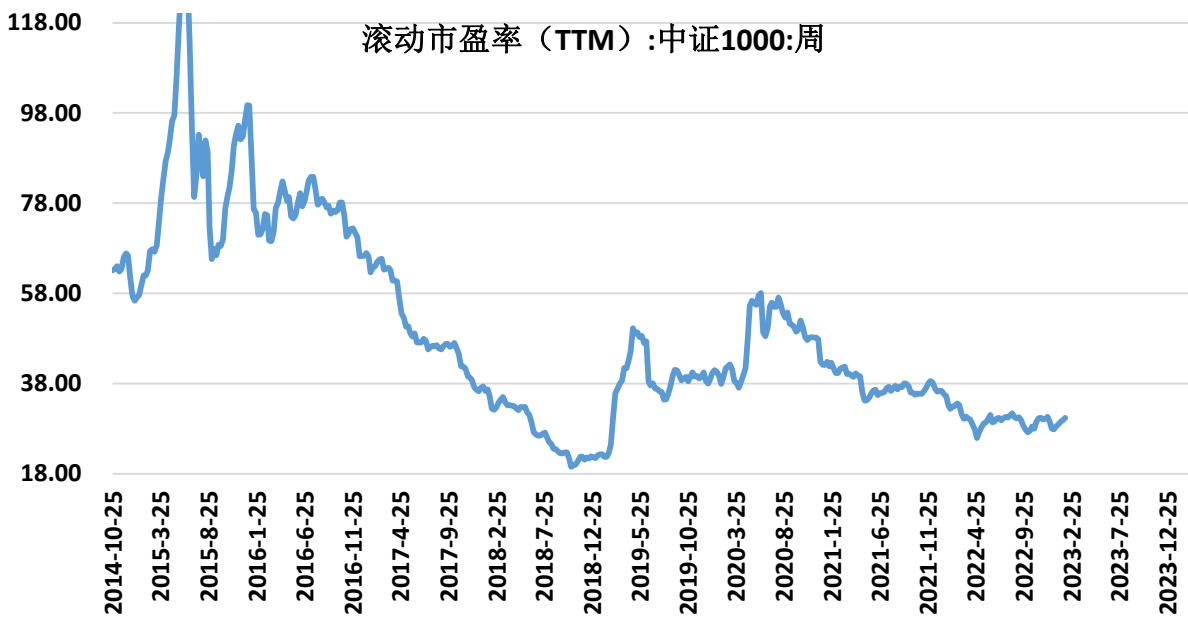


权益市场概览：PE分位数—中国

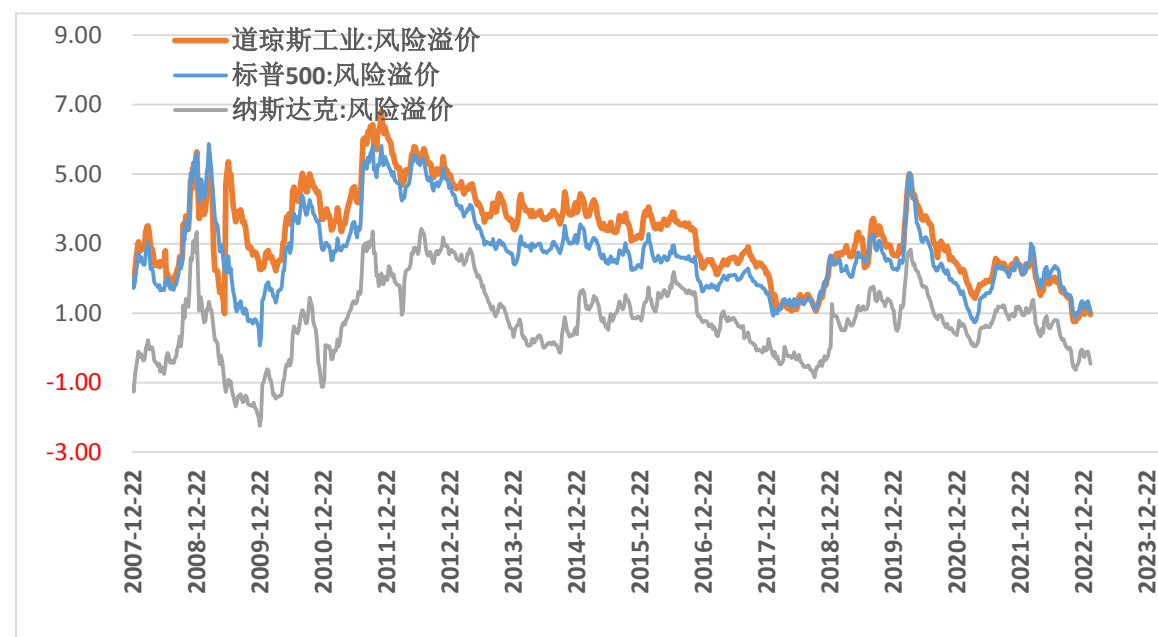
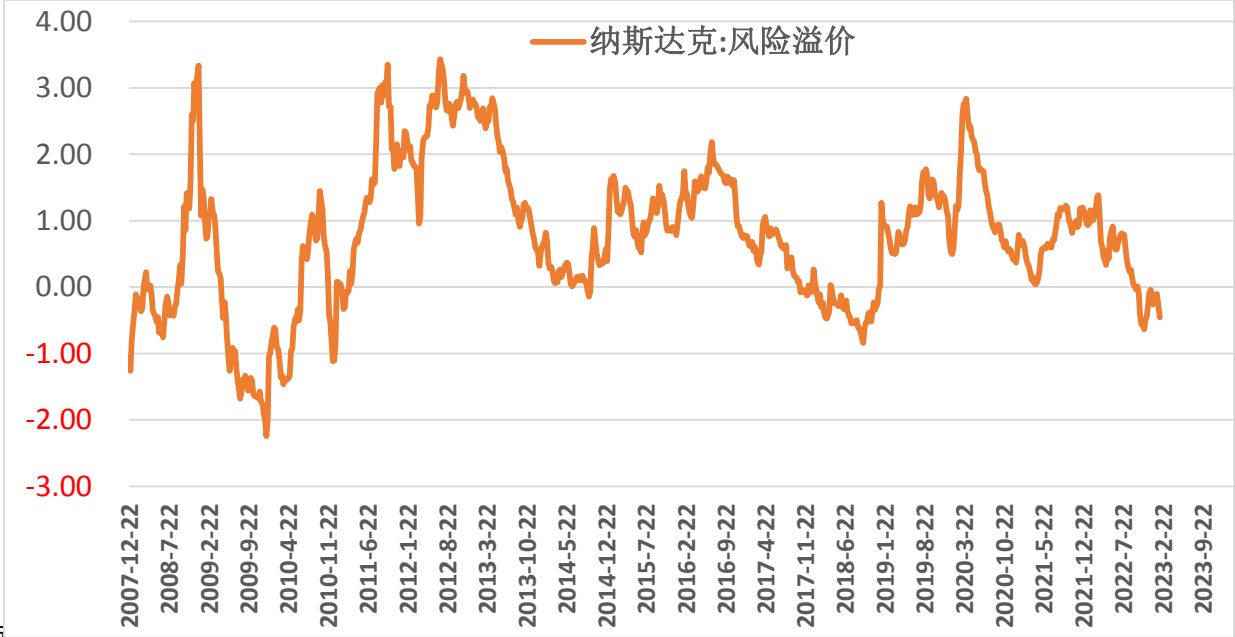


数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

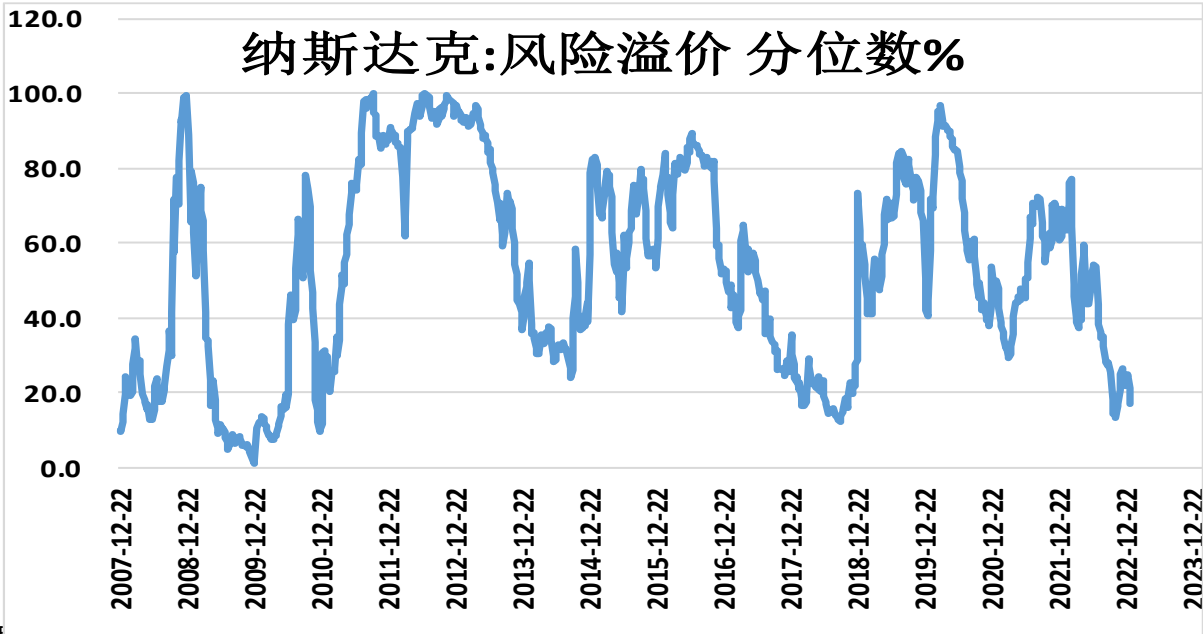
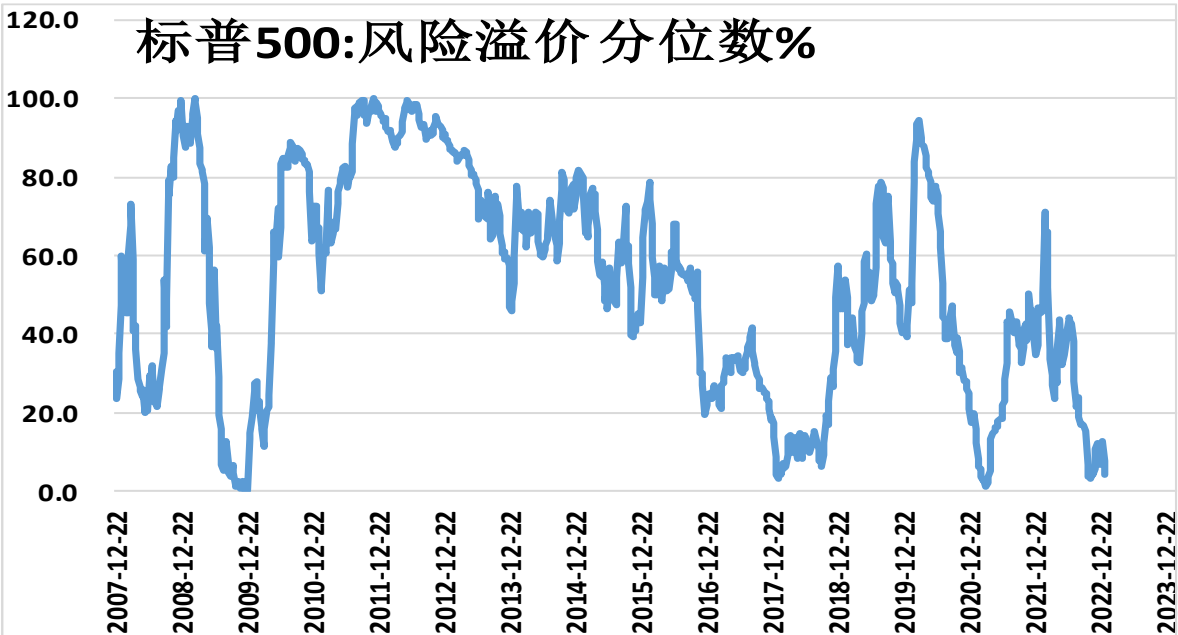
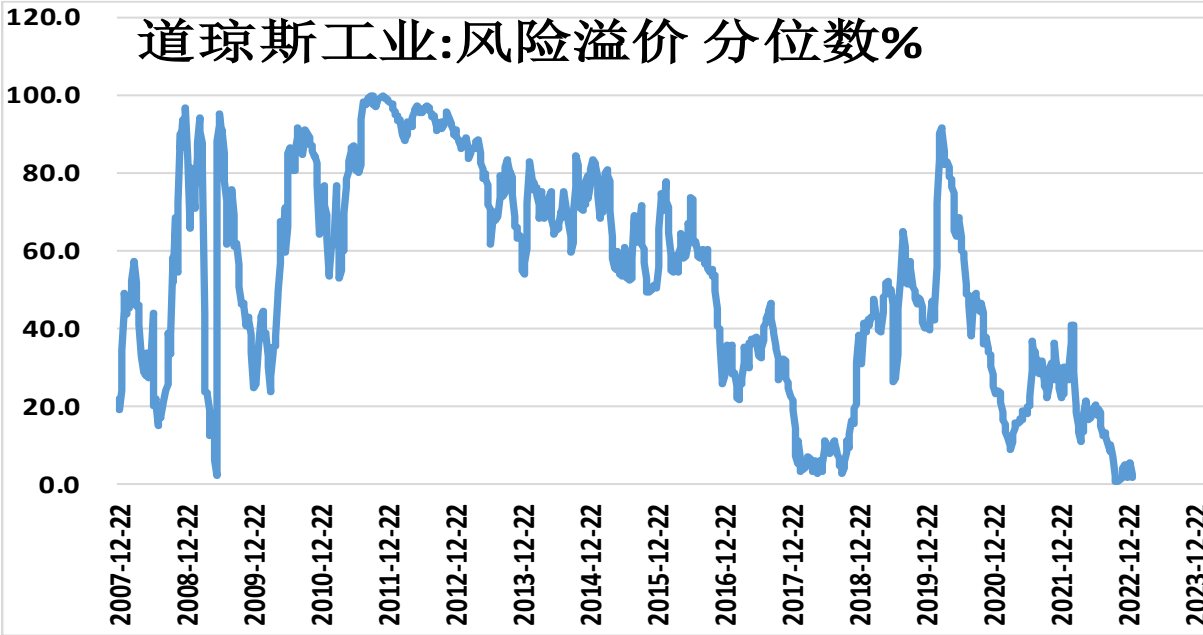
权益市场概览：中证1000



权益市场概览：风险溢价（1/PE-国债YTM）——美国

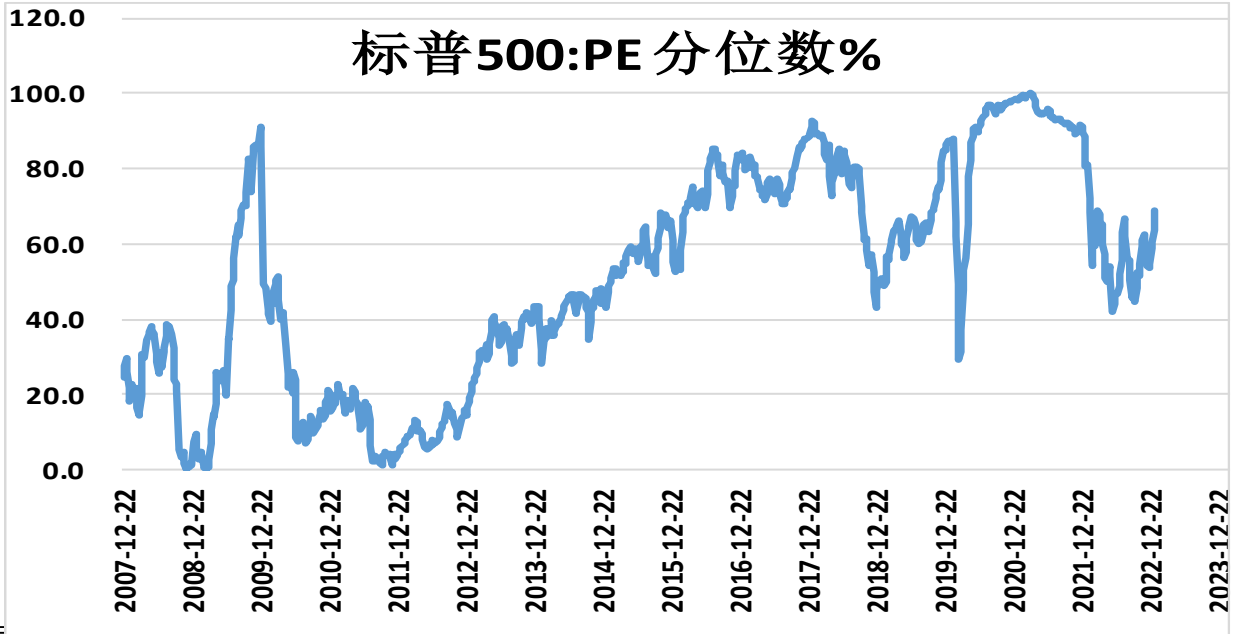
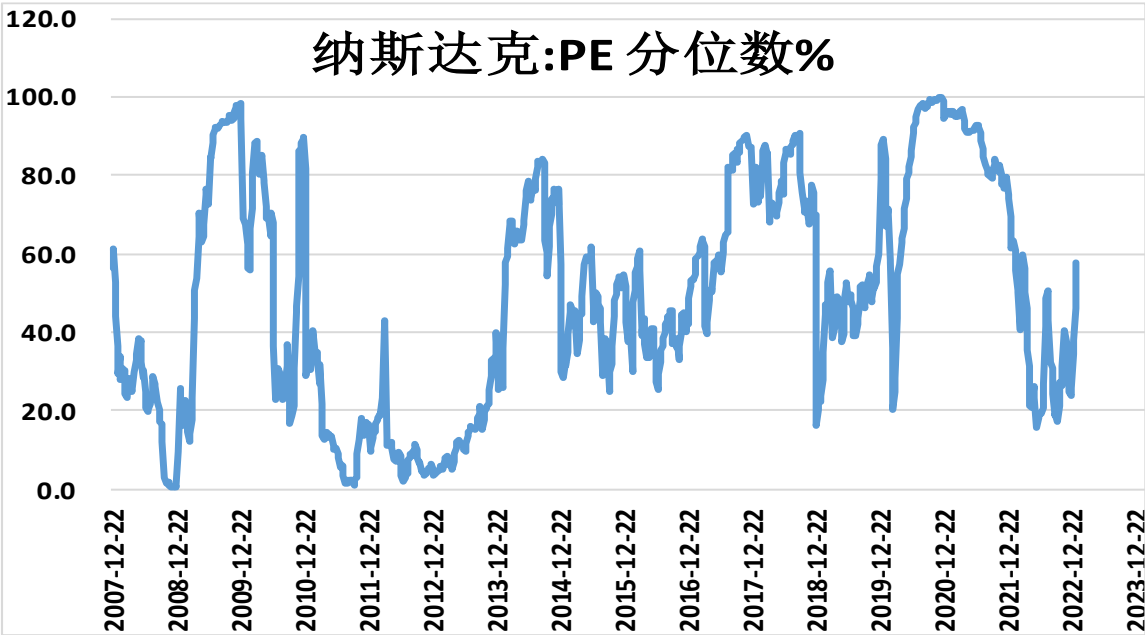
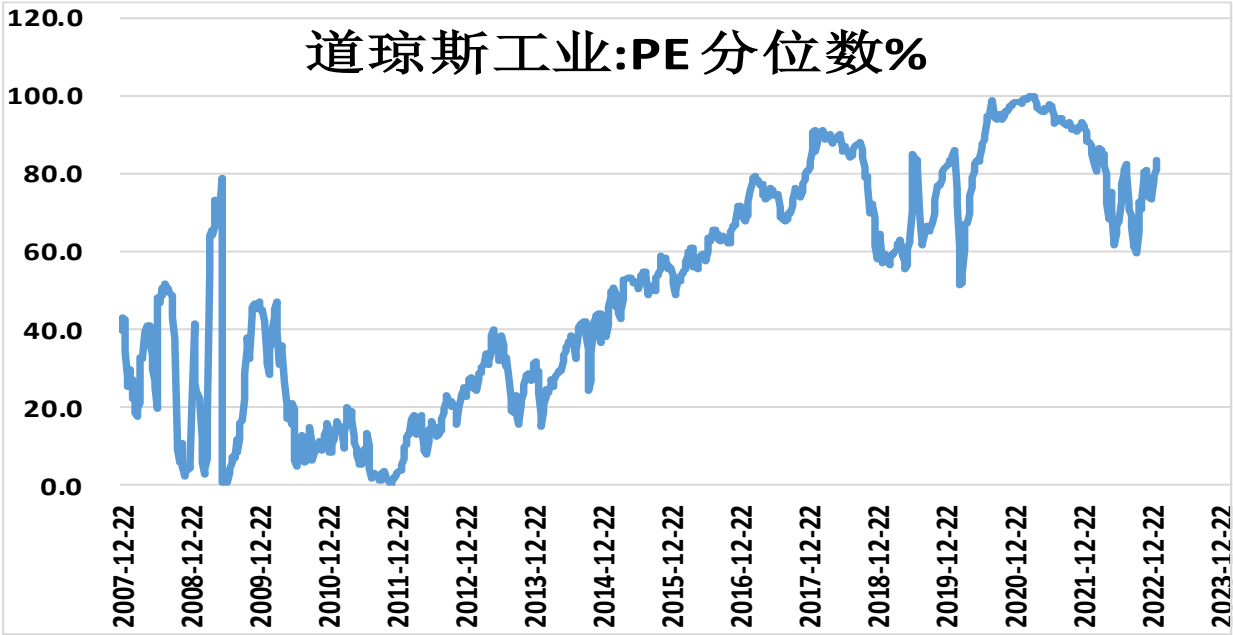


权益市场概览：风险溢价（1/PE-国债YTM）分位数—美国



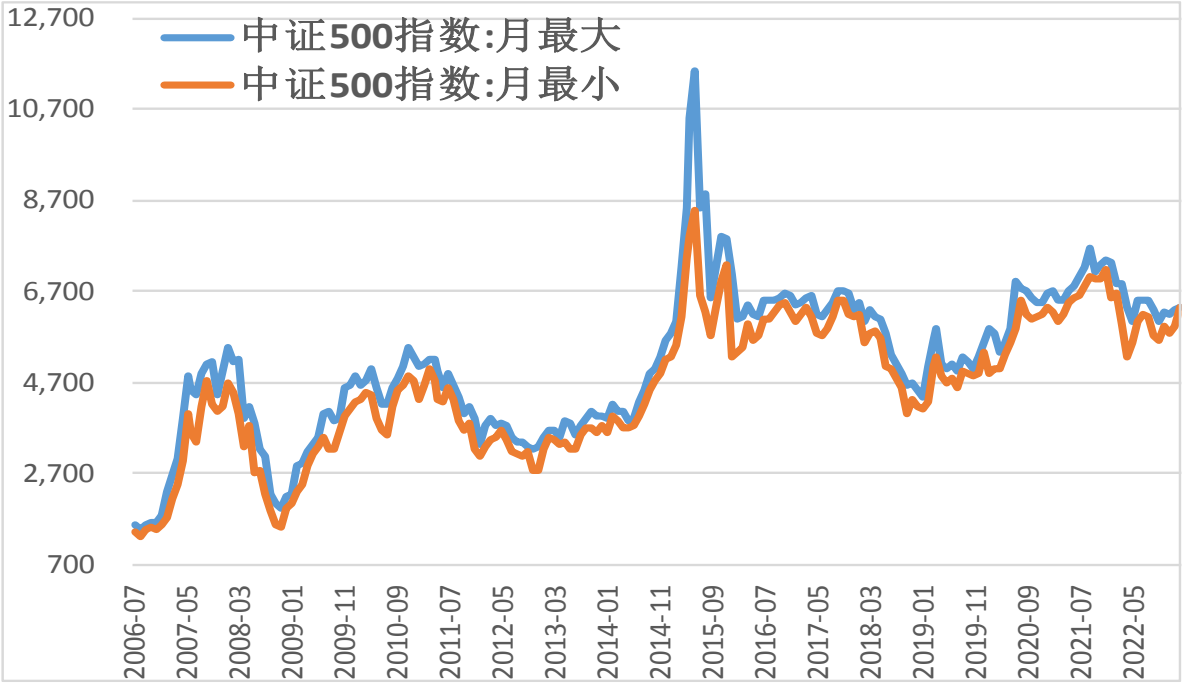
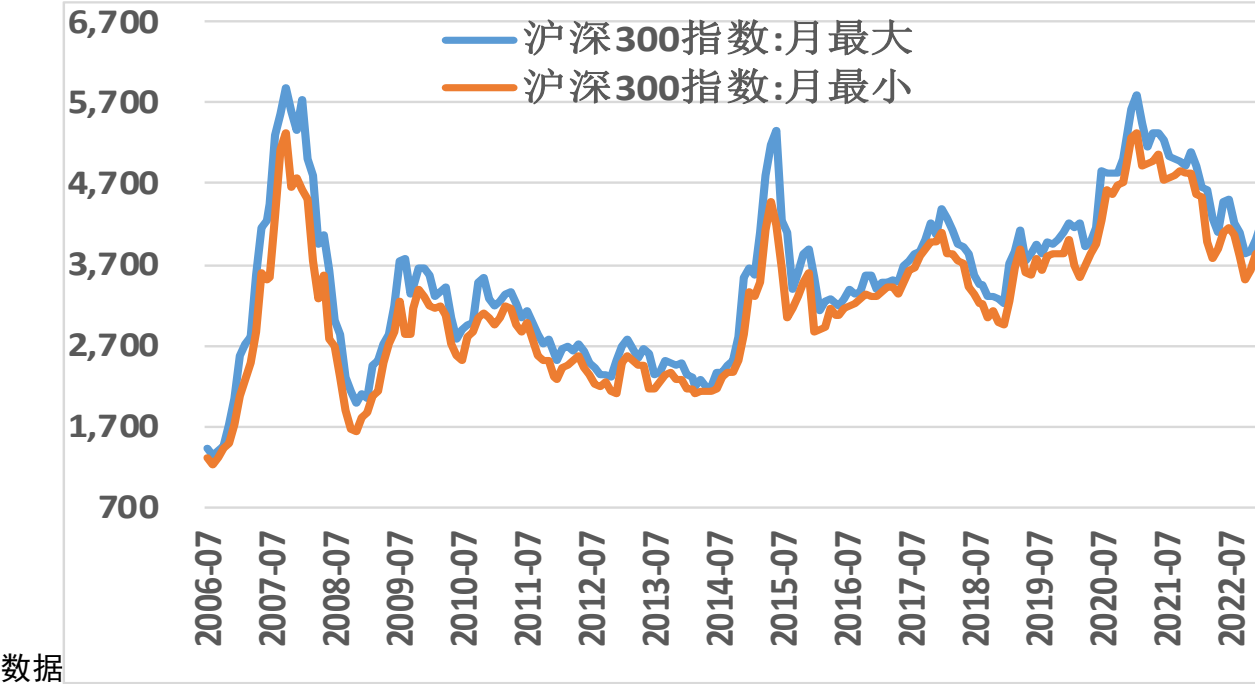
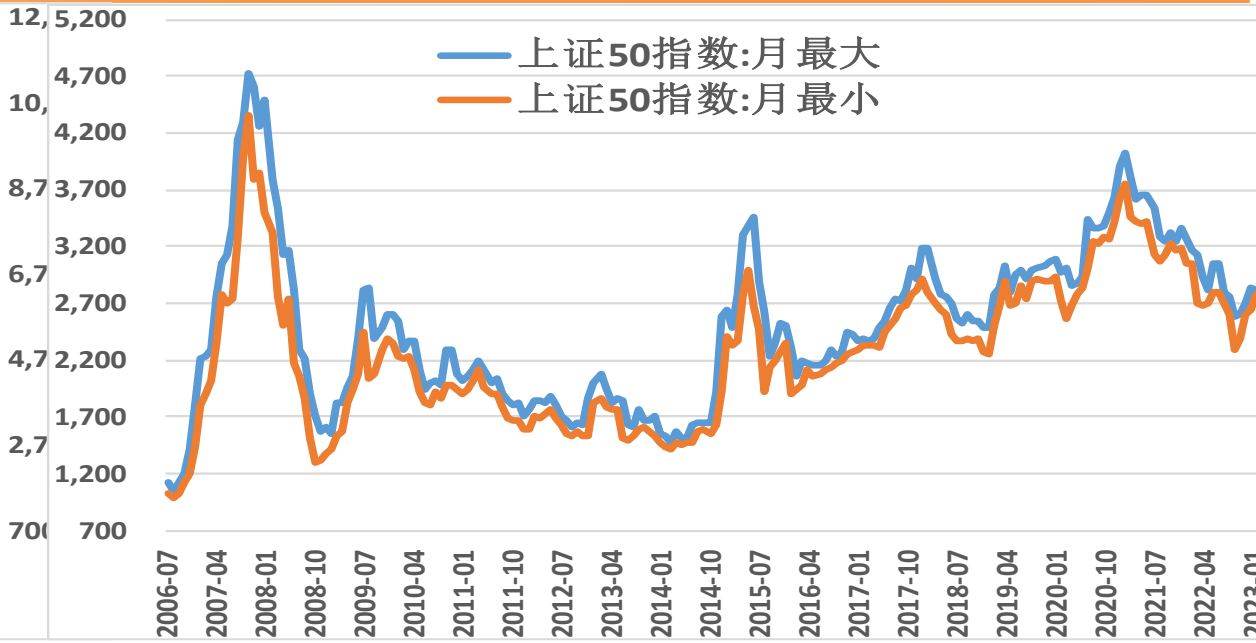
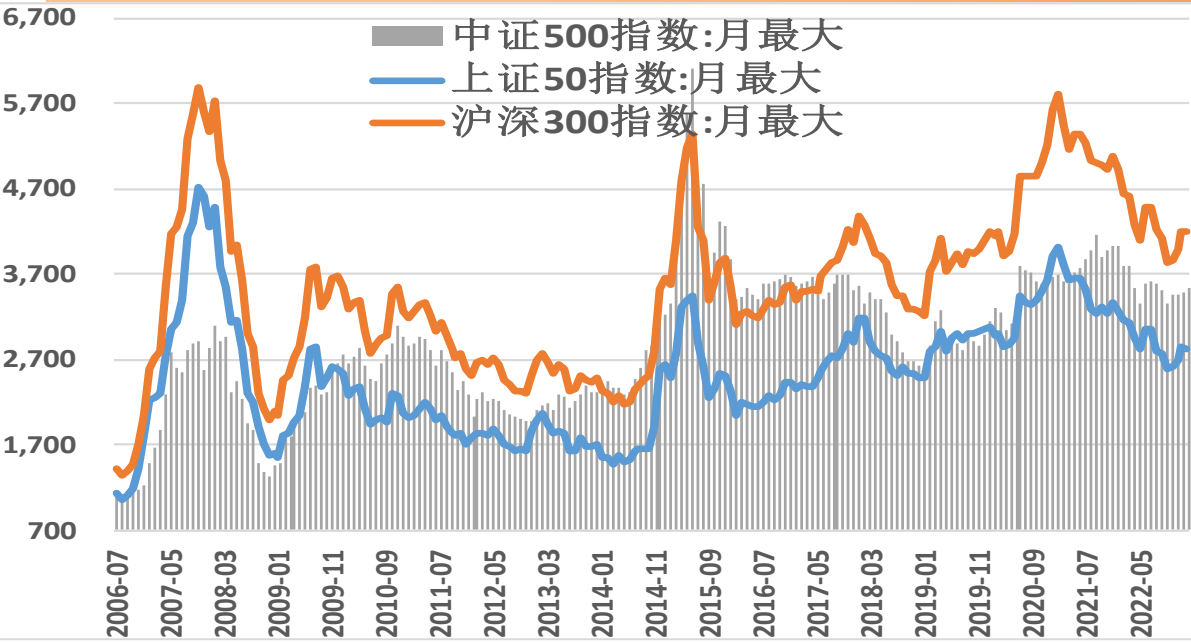
数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

权益市场概览：PE分位数—美国



数据来源：Bloomberg, Wind, EAF

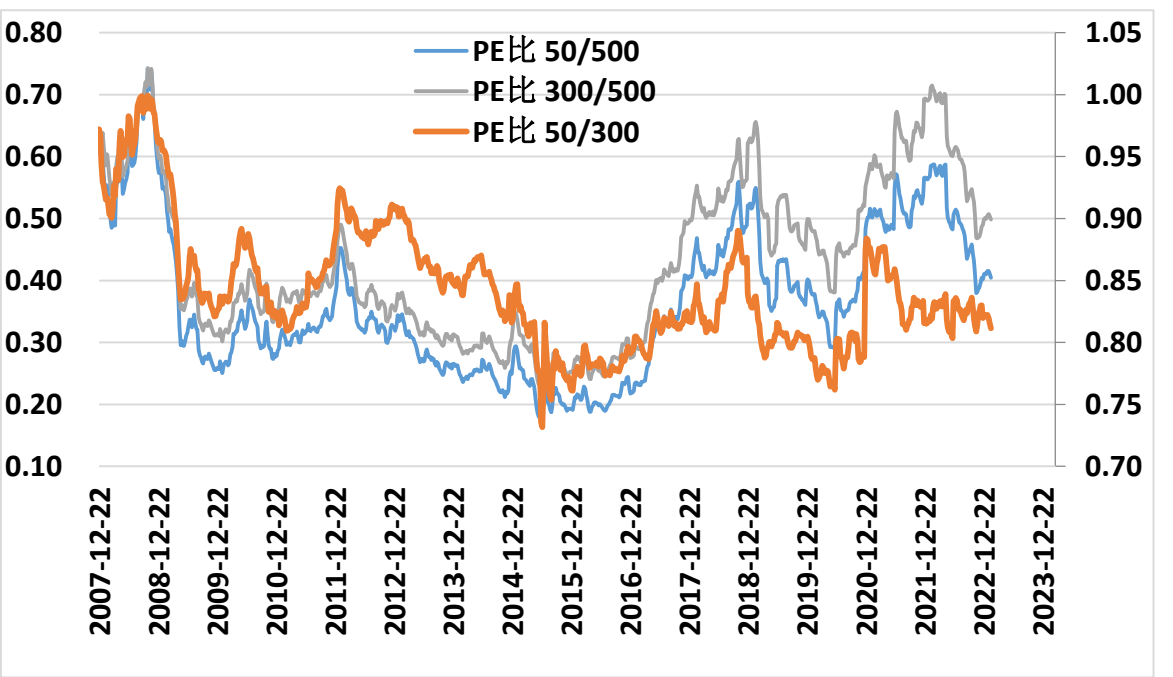
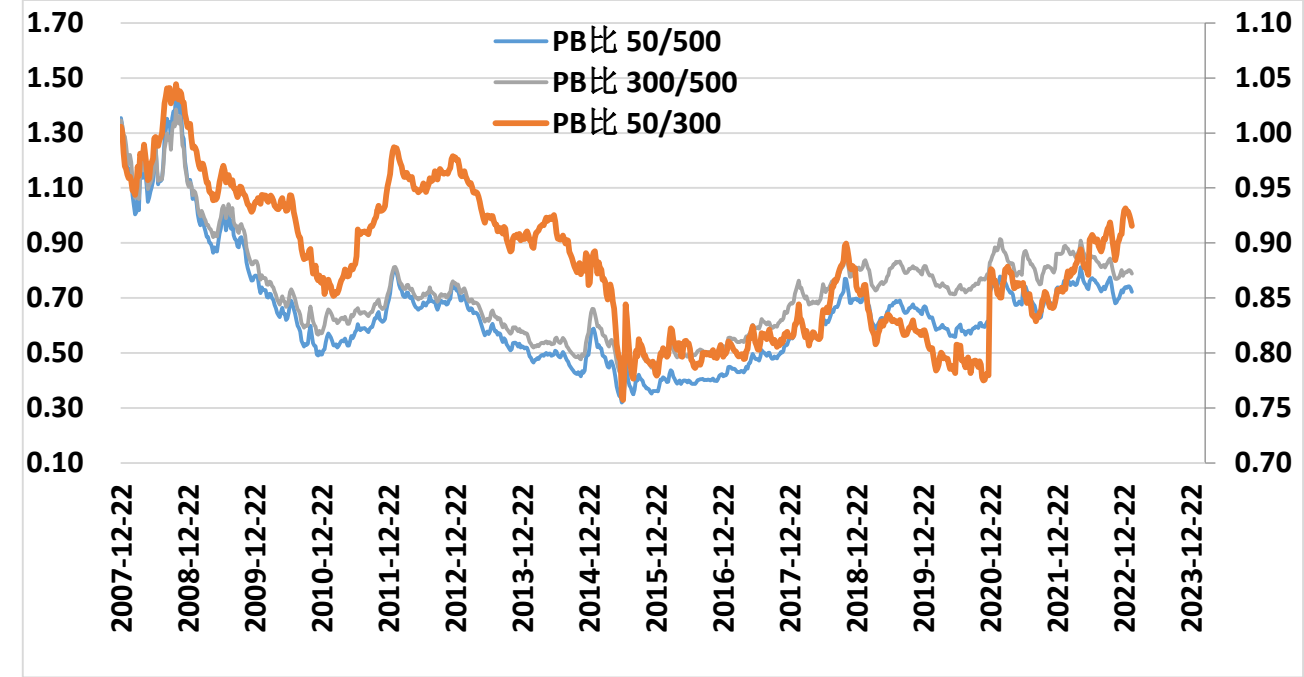
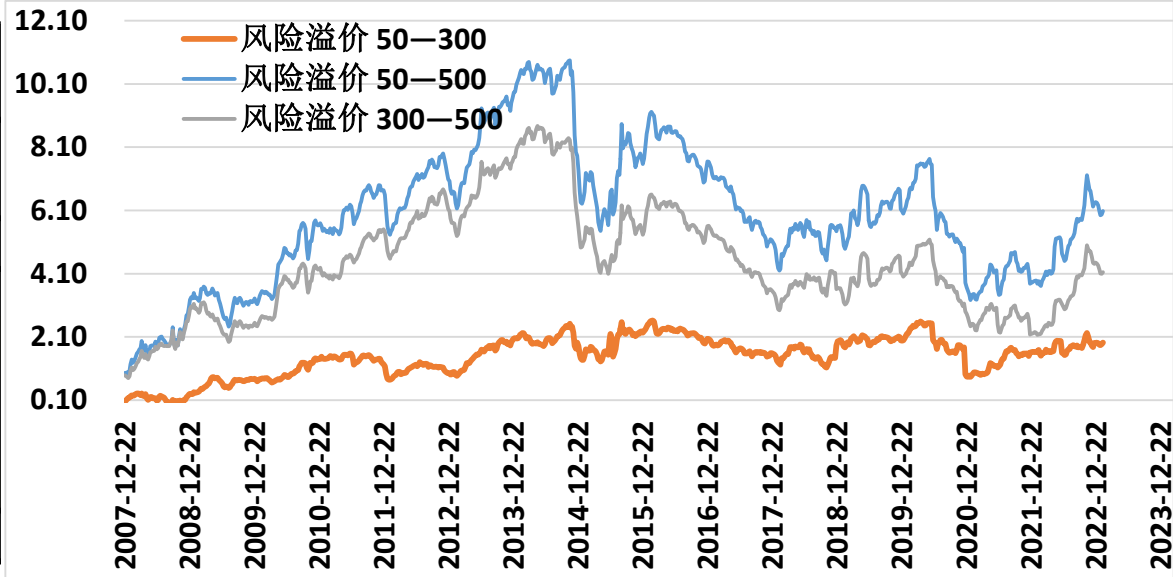
权益市场概览：权益市场月线—中国



权益市场概览：权益市场相对价值—中国



从2007年1月以来	PE比 50/300	PE比 50/500	PE比 300/500	PB比 50/300	PB比 50/500	PB比 300/500	风险溢价 50—300	风险溢价 50—500	风险溢价 300—500
中间采用2015年6月至2021年2月	滚动市盈率(TTM) 周平均			市净率 周平均			风险溢价 周平均		
总观测	838	838	838	838	838	838	790	790	790
均值(倍)	0.85	0.38	0.44	0.89	0.68	0.76	1.49	5.93	4.44
中位数(倍)	0.83	0.34	0.41	0.88	0.64	0.73	1.58	5.81	4.17
最大(倍)	1.03	0.75	0.76	1.05	1.52	1.52	2.62	10.85	8.77
最小(倍)	0.73	0.18	0.23	0.76	0.32	0.42	0.00	0.95	0.79
最新(倍)	0.81	0.40	0.50	0.92	0.72	0.79	1.92	6.08	4.15
分位数(%)	26.1	62.9	64.4	64.0	70.0	63.5	72.9	54.1	49.0



数据来源：Bloomberg, Wind, EAF