

每周观点策略

市场情绪偏弱，资金呈现净流出态势。 本周A股主要指数全面回落，创业板指再创调整新低，科创50指数创历史新低，沪深300、上证50、中证500及中证1000指数分别下跌2.45%、2.03%、1.36%和1.77%。资金面上来看，沪深两市主力仍呈现净流出，规模为870亿元。本周北向资金净流出55.25亿元，其中沪股通净流入17.71亿元，深股通净流出72.95亿元。

经济仍处于弱修复。 2023年12月制造业PMI为49.0%，前值49.4%，低于上月0.4个百分点，处于收缩区间。12月PMI指数的下滑，主要受季节性因素及有效需求不足等原因。从分项指标来看，生产指数和新订单指数双双下行且弱于季节性，但生产端仍处于扩张区间；原材料及产成品库存双双下降，延续去库存态势。建筑业景气度处于扩张区间，维持在较高区间。由于经济内生动能较弱，宏观经济调控政策仍将加码发力，推动经济企稳回升。

PSL重启或投向三大工程建设，托底经济增长。 2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增PSL3500亿元，为历史第三高。PSL工具有类财政和宽货币属性，本次PSL重启可能用于支持“三大工程”建设，即规划建设保障性住房、城中村改造和“平急两用”公共基础设施建设，有助于提振地产投资。

美联储会议纪要鸽派不及预期。美联储官员在去年12月的会议上一致认为，始于2022年的加息周期可能已经结束，但并未讨论何时开始降息。 由于美国经济韧性仍存，加之核心通胀粘性，预计上半年金融环境保持偏紧格局，或将对金价短期走势施压，股市等风险资产表现短线偏利空。

综合来看，经济内生动能较弱，宏观调控政策仍将加码，加之A股估值低位，预计期指下行空间有限。

主要数据变动

期货市场

品种	周开盘价	周最高价	周最低价	周收盘价	周结算价	周涨跌幅(%)	周成交量	周持仓量	持仓量变化
IF当月	3439.4	3442	3324	3350.2	3346.4	-2.60	165963	103436	-2268
IF下月	3446.6	3447.8	3330	3355	3351.2	-2.64	11202	7668	2241
IH当月	2321.6	2325.4	2261.8	2282.2	2279	-1.93	99414	64246	-3717
IH下月	2332.8	2332.8	2268.2	2285.8	2283.8	-1.99	6243	6200	1573
IC当月	5431.8	5438.8	5314	5347.8	5340	-1.64	105170	91439	-8525
IC下月	5418.8	5426.8	5298.6	5333	5326	-1.67	10175	9343	1913
IM当月	5895	5902	5730	5765.2	5759.6	-2.09	117796	76857	-4022
IM下月	5883	5883.2	5701.6	5743.6	5729.2	-2.07	10211	8580	1723

内盘主要股指

外盘主要股指

指数	周开盘价	周收盘价	周涨幅	周涨跌幅(%)	指数	周开盘价	周收盘价	周涨幅	周涨跌幅(%)
沪深300	3426.27	3347.05	-84.06	-2.45	道琼斯工业	37566.22	37440.34	-249.20	-0.66
上证50	2316.43	2279.04	-47.14	-2.03	纳斯达克	14873.7	14510.3	-501.05	-3.34
中证500	5431.48	5355.32	-73.91	-1.36	标普500	4745.2	4688.68	-81.15	-1.70
中证1000	5891.17	5783.02	-104.22	-1.77	德国DAX指数	16828.75	16617.29	-134.35	-0.80
上证综指	2972.78	2954.35	-20.59	-0.69	英国富时100	7733.24	7723.07	-10.17	-0.13
深证成指	9527.11	9215.25	-309.44	-3.25	日经225	33193.05	33288.29	-175.88	-0.53
创业板指	1889.02	1801.76	-89.61	-4.74	恒生指数	17135.12	16645.98	-401.41	-2.35
科创50	850.97	823.85	-28.16	-3.30	生中国企业指	5805.47	5649.23	-119.27	-2.07

宏观新闻

- 1、国家数据局等十七部门联合印发《“数据要素×”三年行动计划（2024-2026年）》，选取12个行业和领域作为数据要素释放价值的落脚点，预计到2026年打造300个应用场景，数据产业年均增速将超过20%。
- 2、美联储会议纪要显示，美联储官员在去年12月的会议上一致认为，始于2022年的加息周期可能已经结束。他们指出，通胀有所放缓，尤其是六个月年化通胀率，而且有迹象显示供应链正在恢复正常，而且随着更多的人加入劳动力市场，劳动力市场开始放松。他们还说，将利率提高到5%以上抑制了消费者需求，从而使通胀有所缓和。他们没有讨论何时开始降息。美联点阵图显示该行计划在2024年降息三次。
- 3、央行有关负责人表示，要逐步提升民营企业贷款占比，加大对重点领域民营企业的信贷投放。拓宽民营企业多元化融资渠道。继续发挥民营企业债券融资支持工具作用，推动支持工具扩容增量、稳定存量，扩大民营企业债券融资规模。完善跨境投融资便利化政策，提高民营企业利用外资效率。
- 4、2024年中国将坚持稳中求进工作总基调，继续实施积极的财政政策，围绕“适度加力、提质增效”做文章，并积极稳妥推进税制改革。财政部税政司司长贾荣鄂表示，2024年减税降费重点聚焦支持科技创新和制造业发展，强化政策供给。要着力健全以所得税和财产税为主体的直接税体系，逐步提高直接税比重。研究完善综合与分类相结合的个人所得税制度。
- 5、PSL重启，引起市场关注。2023年12月，国家开发银行、中国进出口银行、中国农业发展银行三大政策性银行净新增抵押补充贷款（PSL）3500亿元，为PSL有史以来第三高。
- 6、Wind数据显示，2023年共有45家A股公司退市摘牌，其中，43家公司为强制退市，创出历史新高。总体来看，退市新规实施三周年以来，常态化退市机制持续巩固优化，退市日趋常态化，多元化退市渠道不断畅通，市场优胜劣汰加速。

数据解析

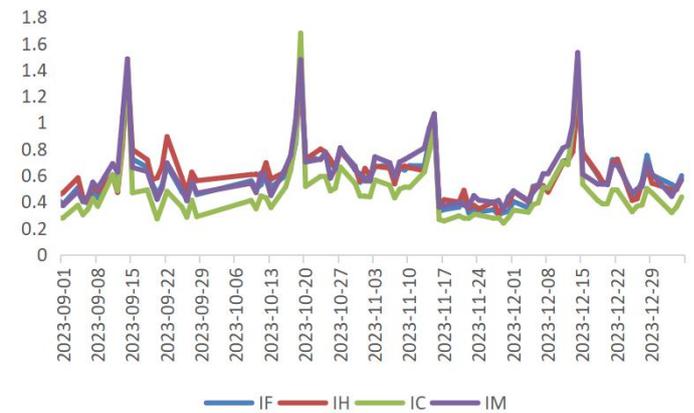
1、股指期货合约分析

图表1 股指期货主力强弱分析



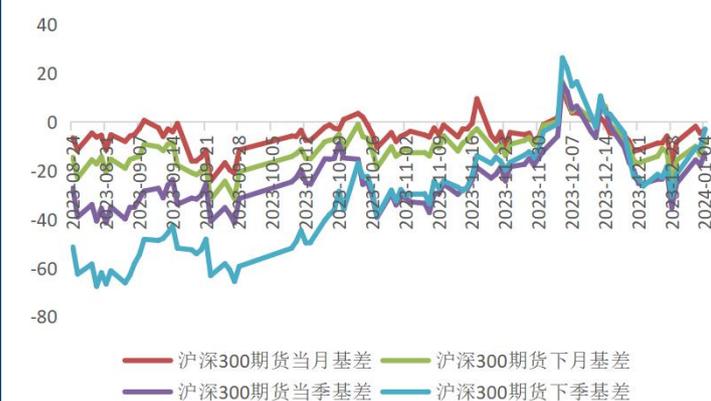
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表2 股指期货主力合约成交持仓比



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表3 IF基差走势



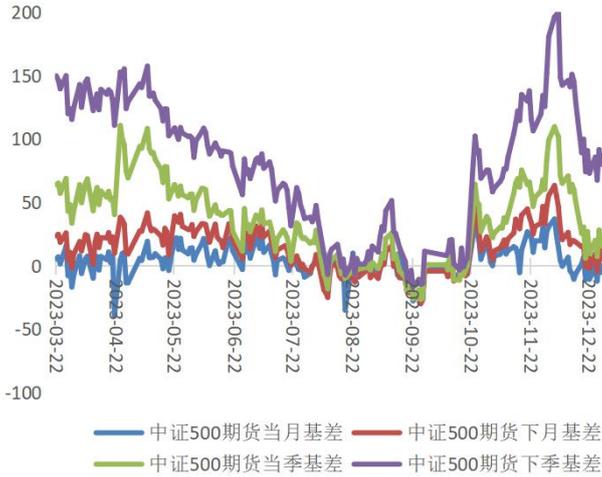
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表4：IH基差走势



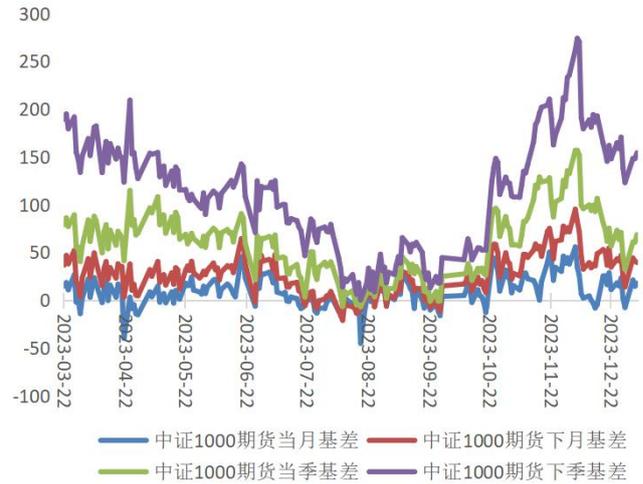
数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表5 IC基差走势



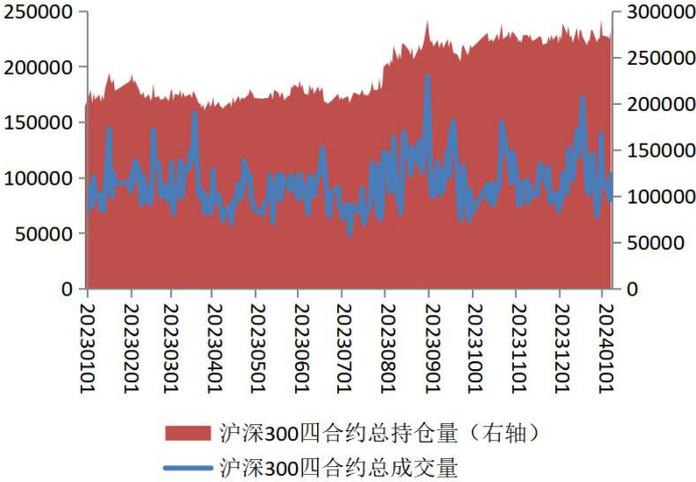
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表6: IM基差走势



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表7 IF成交持仓



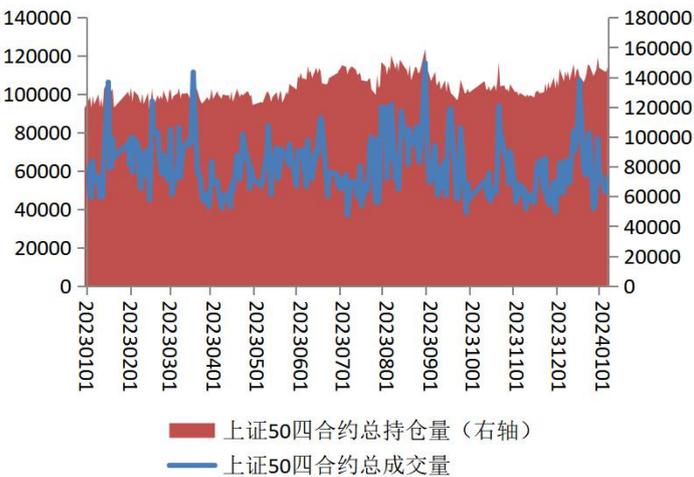
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表8: IF净空持仓占比



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表9 IH成交持仓



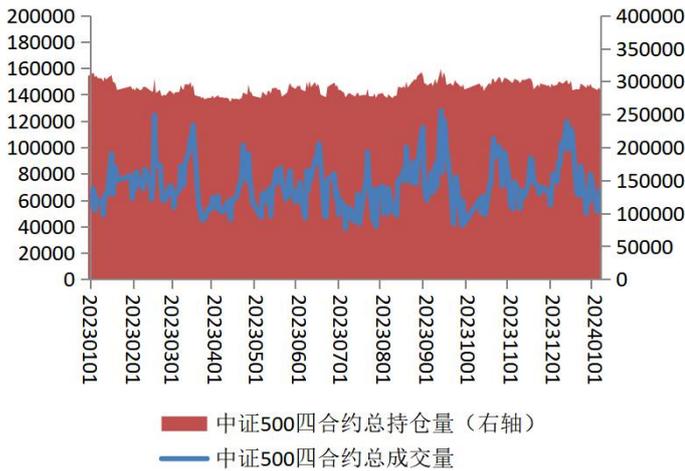
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表10: IH净空持仓



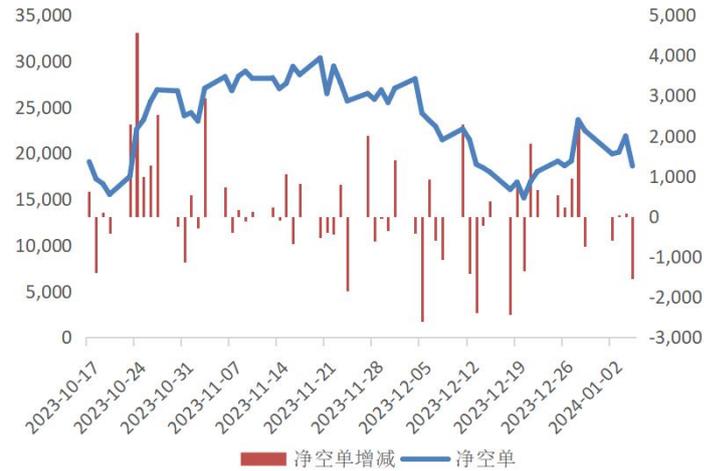
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表11 IC成交持仓



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表12: IC净空持仓



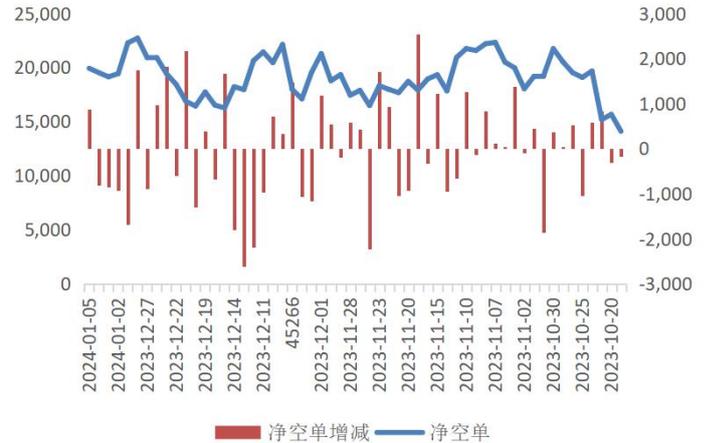
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表13 IM成交持仓



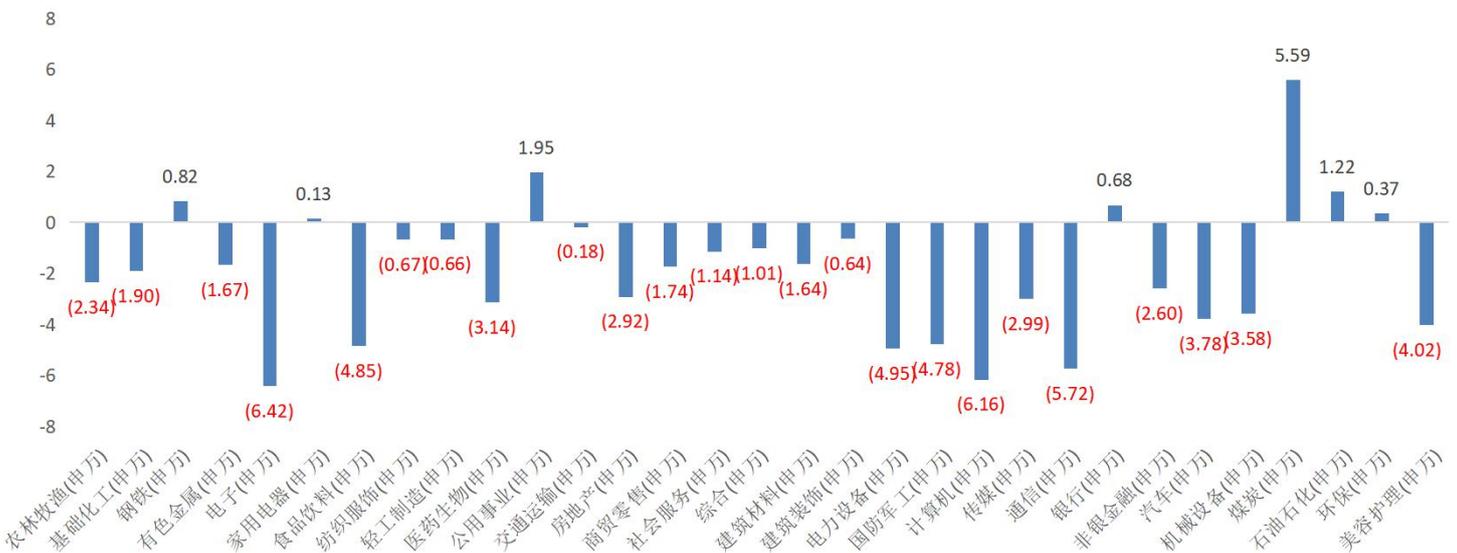
数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

图表14: IM净空持仓



数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

2、股市行情回顾

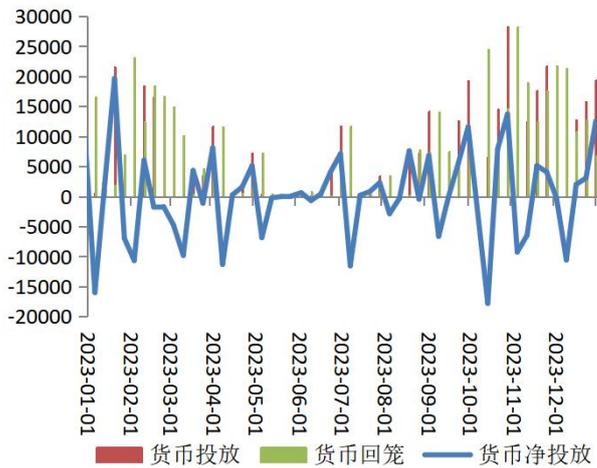


数据来源: Wind资讯 福能期货研究院

3、资金面

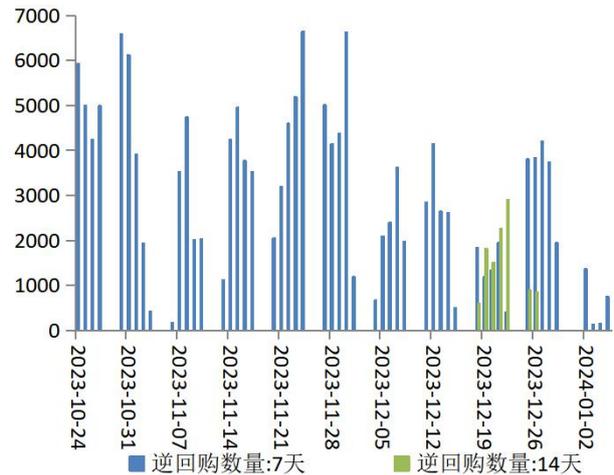
3.1 央行公开市场操作

图表16 央行公开市场操作情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

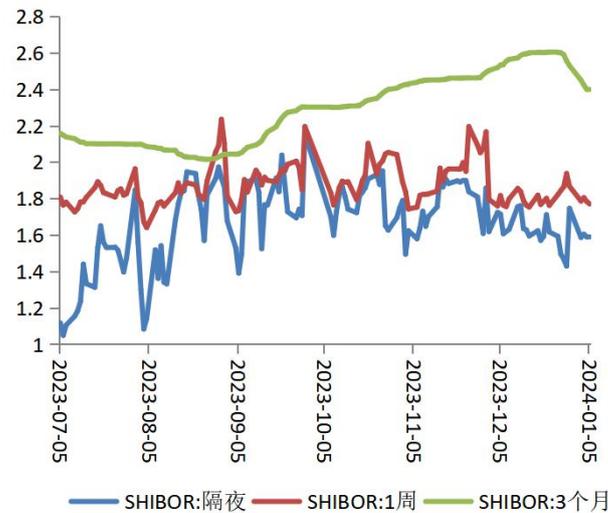
图表17 央行公开市场逆回购操作情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

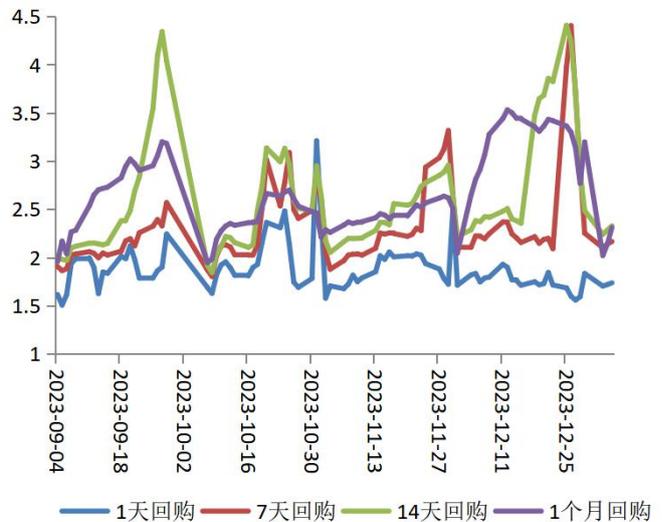
3.2 资金利率

图表18 SHIBOR利率走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

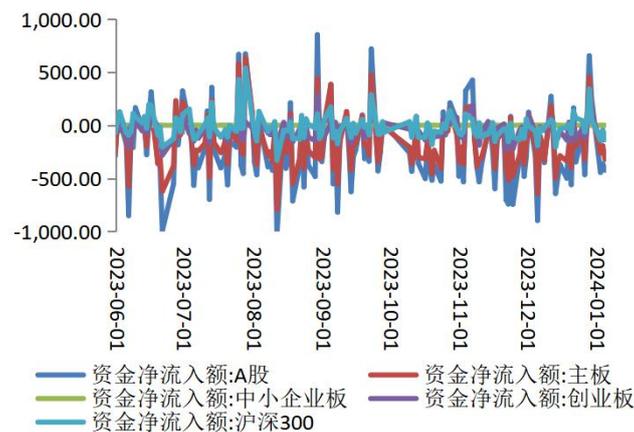
图表19 银行间质押式回购利率走势



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

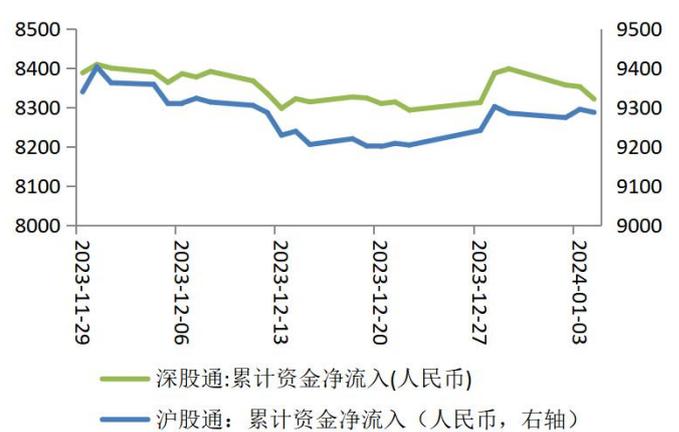
3.3.A股资金面

图表20 资金净流入额



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表21 沪股通、深港通资金流入情况



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表22 两融余额与沪深300指数



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表23 融资买入额

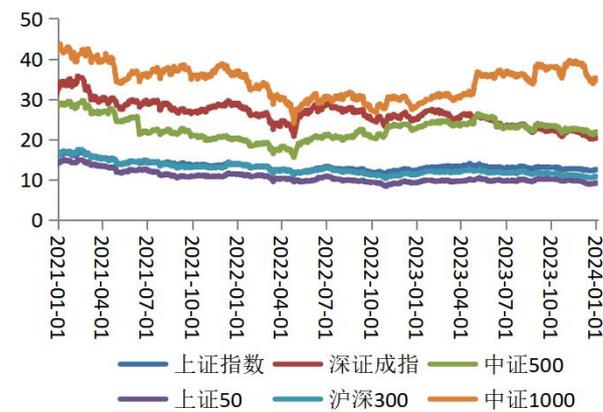


数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

5、市场层面

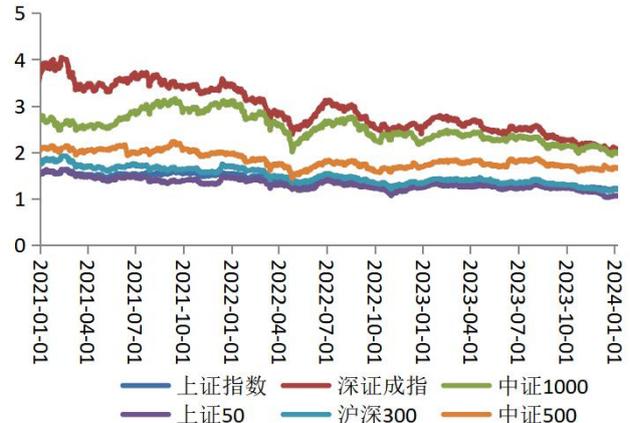
5.1 估值层面

图表24 主要股指P/E走势图



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

图表25 主要股指P/B走势图



数据来源：Wind资讯 福能期货研究院

免责声明

以上报告版权属于福能期货，仅作参考之用。不管在何种情况下，本报告都不能当作买卖所述品种的依据。报告是针对商业客户和职业投资者准备的，所以不得转给其他人员。尽管我们相信报告中数据和数据的来源是可靠的，但我们不保证它们的准确性及完整性。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。未经授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。福能期货提醒广大投资者：期市有风险，入市需谨慎！