

报告类型：股指周报

信达股指周报

利好消息频出，本周股指机会大于风险

研究所金融研究部

2022年03月21日

目录



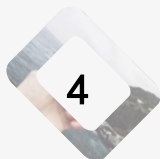
股指核心交易逻辑



宏观与市场流动性情
况跟踪



股指周度市场回顾



经济数据&财经事件预告

第一部分

市场核心交易逻辑

市场交易的核心逻辑及操作建议

➤ 市场核心逻辑

● **加息“靴子”落地，房地产端有待发力。**最近在俄乌局势的扰动下，全球经济风险陡增，尤其是海外通胀问题持续焦灼。上周美联储宣布加息25个基点，短期“靴子”落地提振市场情绪。国内方面，上周公布的经济数据显示，1-2月我国基建增长符合预期，但房地产市场却持续低迷。综合来看，虽然当前各方风险均有退潮之势，但在疫情、地缘政治与滞胀危机完全解决之前，预计全球经济仍然会继续承压。现阶段我国的市场流动性正在经历从“宽货币”至“宽信用”的过程传导，后续不排除政策端的进一步宽松托底。

● **政策利好频出，本周A股机会大于风险。**上周欧美股市反弹，A股三大指数跌幅靠前，尤其是三大传统指数中，上证50收跌0.77%，沪深300收跌0.94%，中证500收跌2.19%。从风格表现来看，上周金融风格有所反弹，收涨0.62%，其余风格持续下跌，但跌幅有所收窄；前期超跌的高PB+高PE上周表现较好。消息面上，上周三国务院金稳会召开稳定市场，最后几个交易日A股连续反弹，周末中美元首会晤，在美中概股大幅回暖，预计将对本周盘面构成明显利好，股指机会大于风险。

➤ 市场观点及操作建议

● 从上周的表现来看，目前A股最“黑暗”的时刻已经过去，我们对股指短期的反弹持乐观态度，不过正如我们之前说的，我国信用端预期尚未兑现，指数技术上仍有震荡回调风险，操作上逢跌建议布局IH、IF。

第二部分

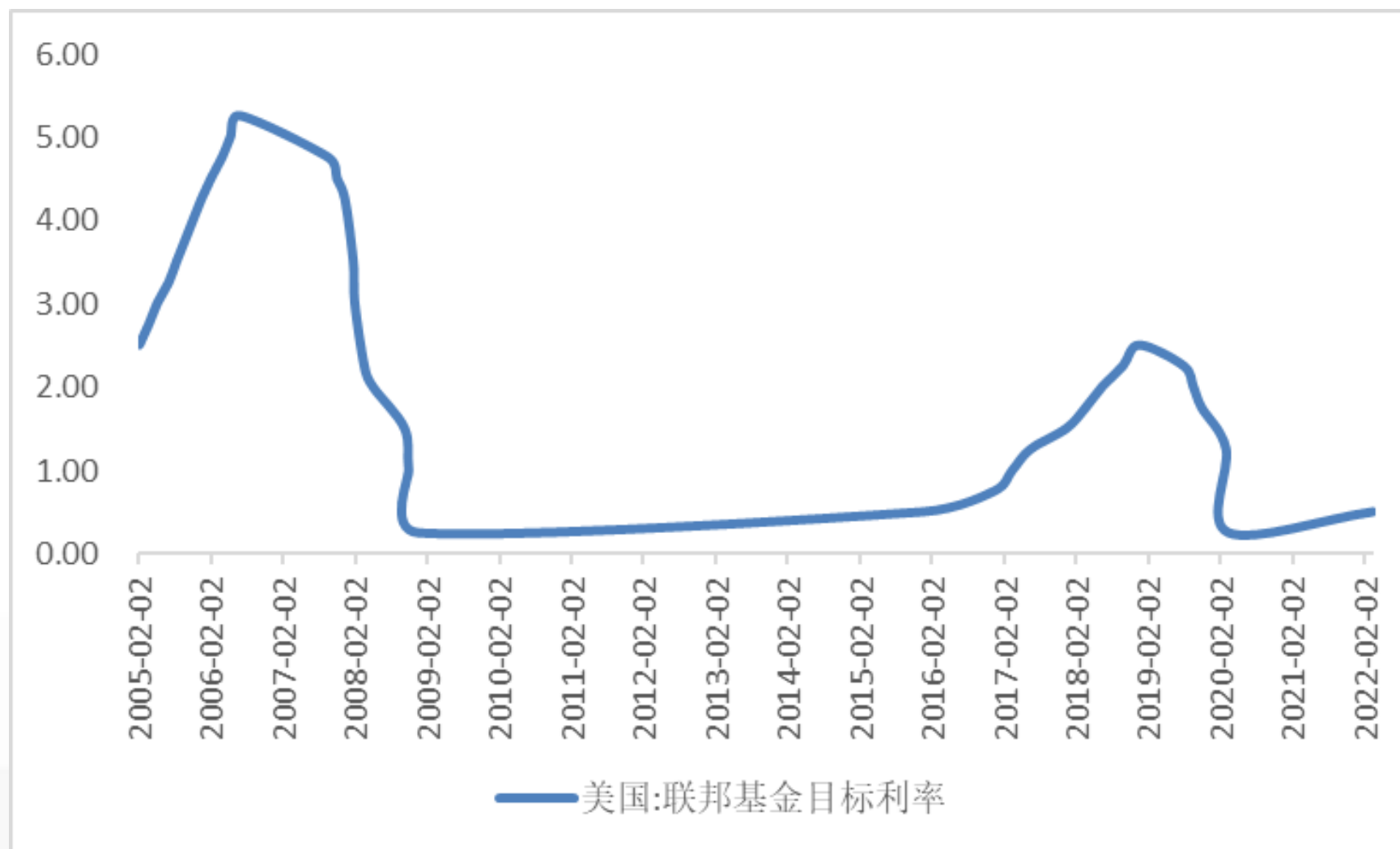
宏观与市场流动性情 况跟踪

一周宏观与流动性观察：加息“靴子”落地，房地产端仍待发力

● **加息“靴子”落地，房地产持续低迷。**最近在俄乌局势的扰动下，全球经济风险陡增，尤其是海外通胀问题持续胶着。上周美联储宣布加息25个基点，同时多数官员支持在今年加息7次，消息虽然偏鹰但基本符合市场预期，短期“靴子”落地提振市场情绪。国内方面，上周公布的经济数据显示，今年1-2月我国固定资产投资同比增加12.2%，工业增加值同比增长7.5%，社会零售总额同比增长6.7%。值得注意的是，目前我国基建增长符合预期，但房地产市场却依旧疲软，其中商品房销售面积同比下降9.6%，开发企业到位资金同比下降17.7%。综合来看，虽然目前各方风险均有退潮之势，但在疫情、地缘政治与滞胀危机完全解决之前，预计全球经济仍然会继续承压。现阶段我国的市场流动性正在经历从“宽货币”至“宽信用”的过程传导，后续不排除政策端的进一步宽松托底。

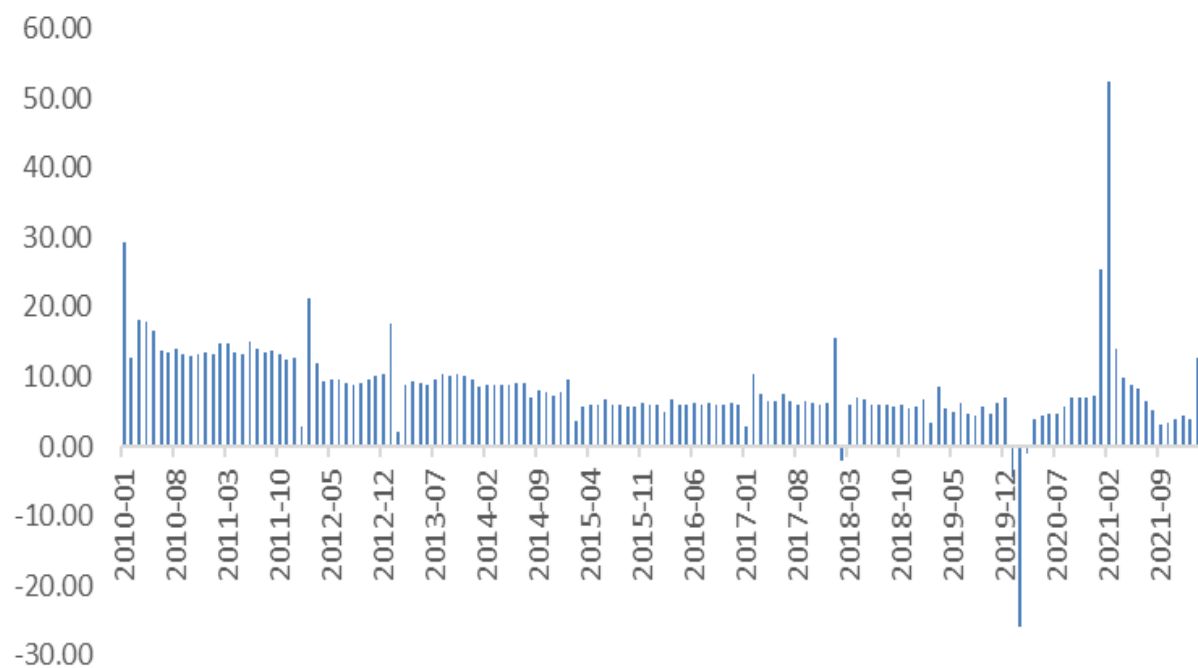
● **市场利率正常波动，中美利差小幅缩窄。**上周央行净投放1900亿元流动性，其中展开公开市场逆回购操作1400亿元与MLF投放2000亿元，累计逆回购到期金额500亿元，MLF到期量1000亿元。各市场利率有升有降，但整体维稳，其中Shibor隔夜下降5.9bp，Shibor一周下降2.9bp，Shibor两周上升14.8bp，R001下降4.5bp，R007上升2.0bp，R014上升34.4bp。各期限国债收益率正常波动，中美利差有所收窄，但均保持在正常区间内。

美联储宣布加息25个基点

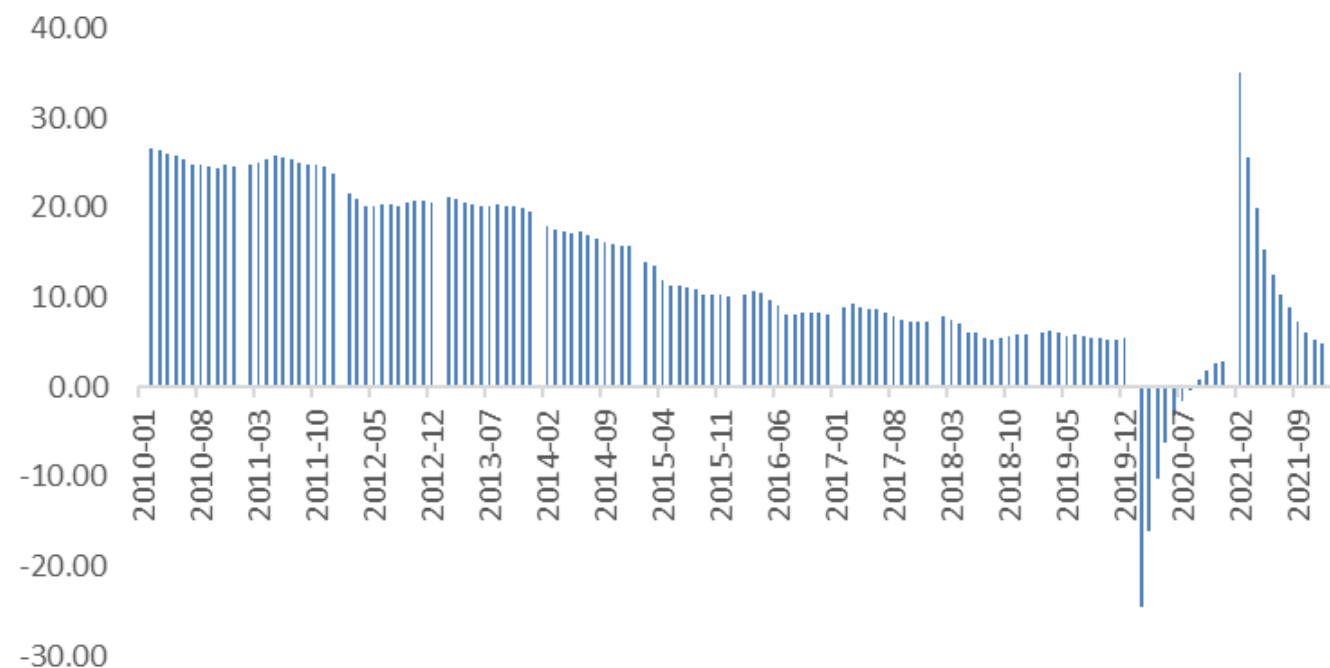


1-2月固定资产投资同比增加12.2%，工业增加值同比增长7.5%

工业增加值:当月同比

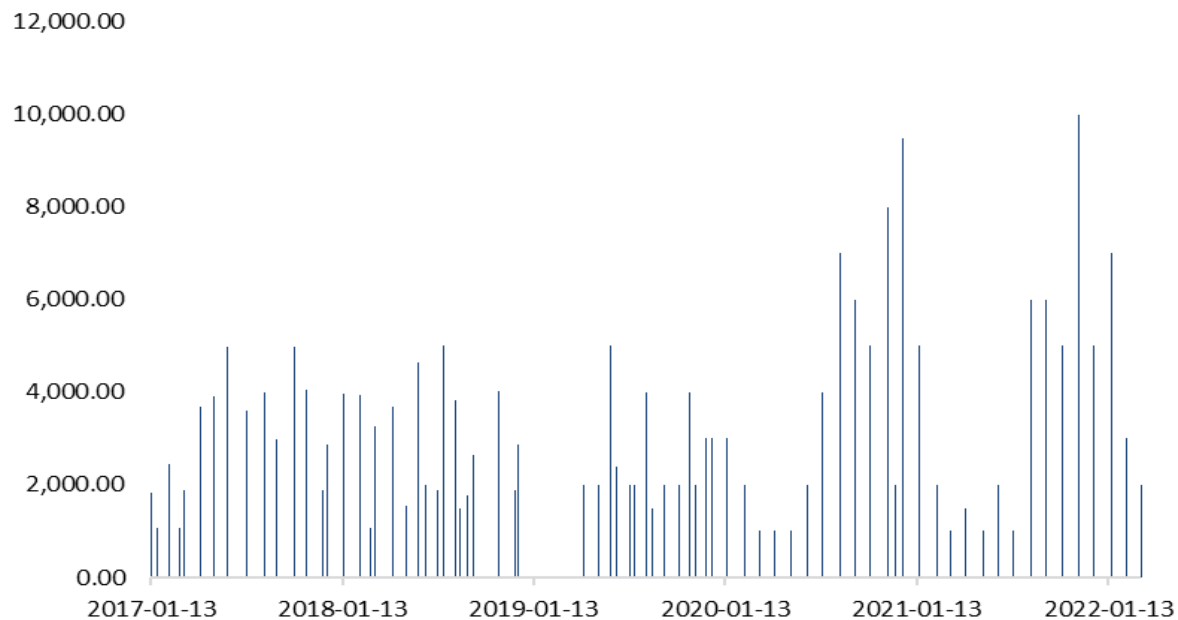


固定资产投资完成额:累计同比

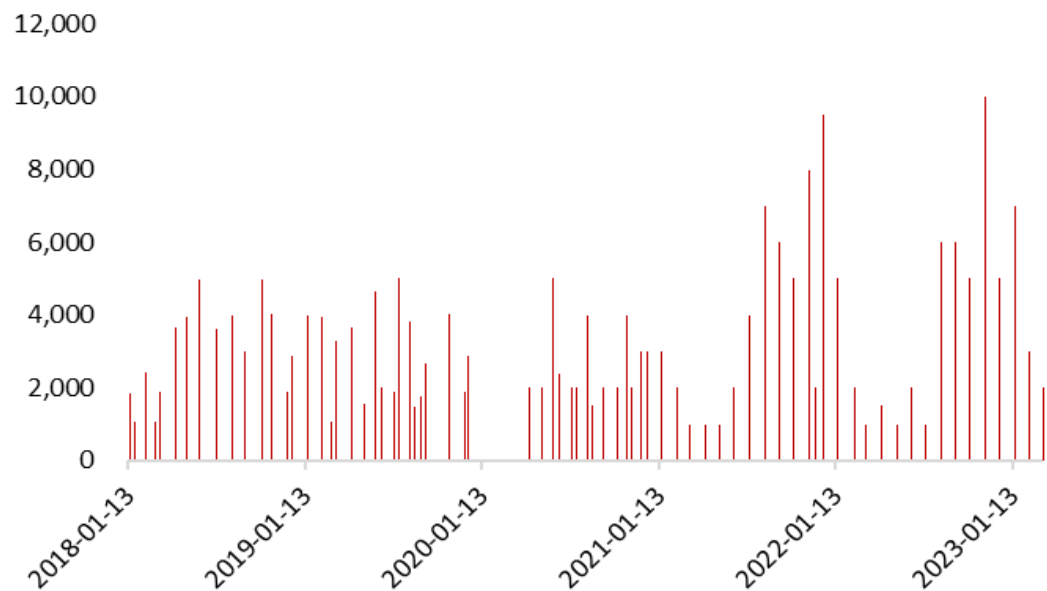


货币政策——量：央行公开市场净投放1900亿元

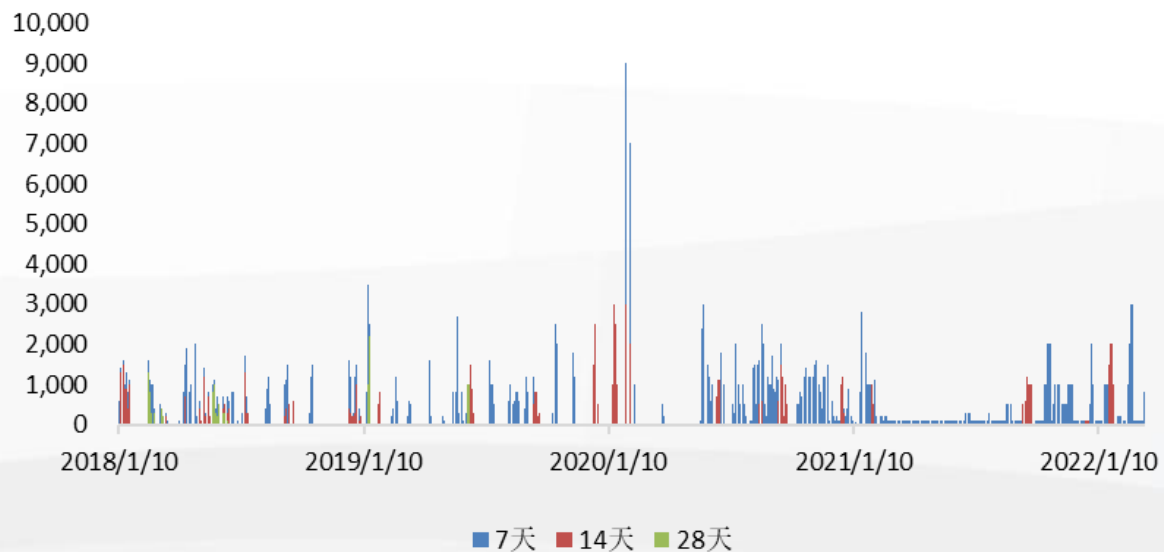
MLF：投放数量



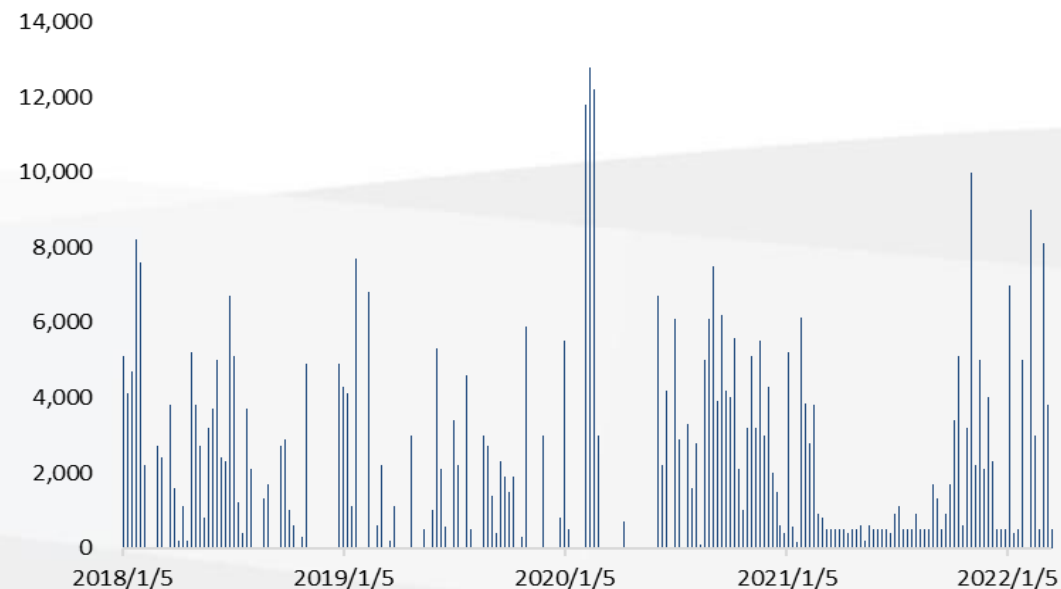
MLF：到期数量



逆回购：数量

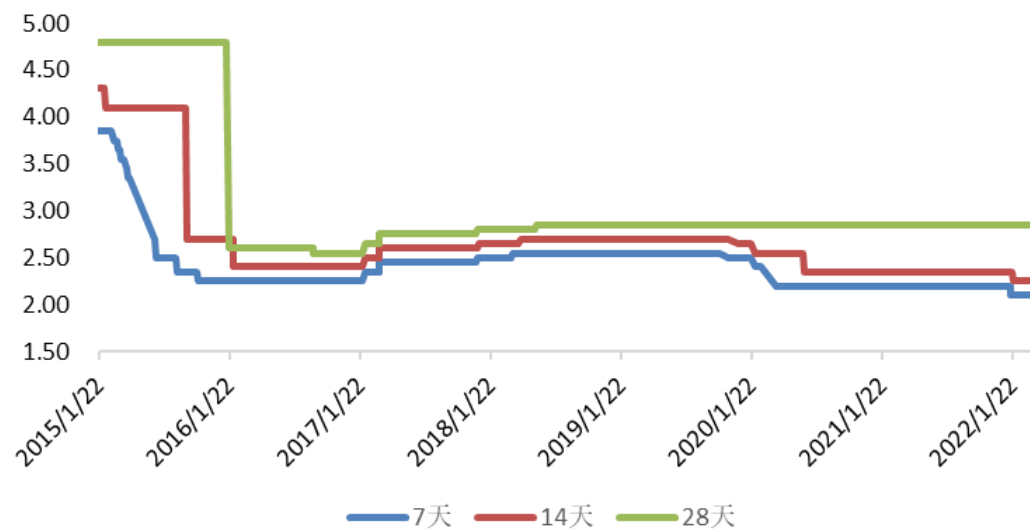


逆回购：到期量

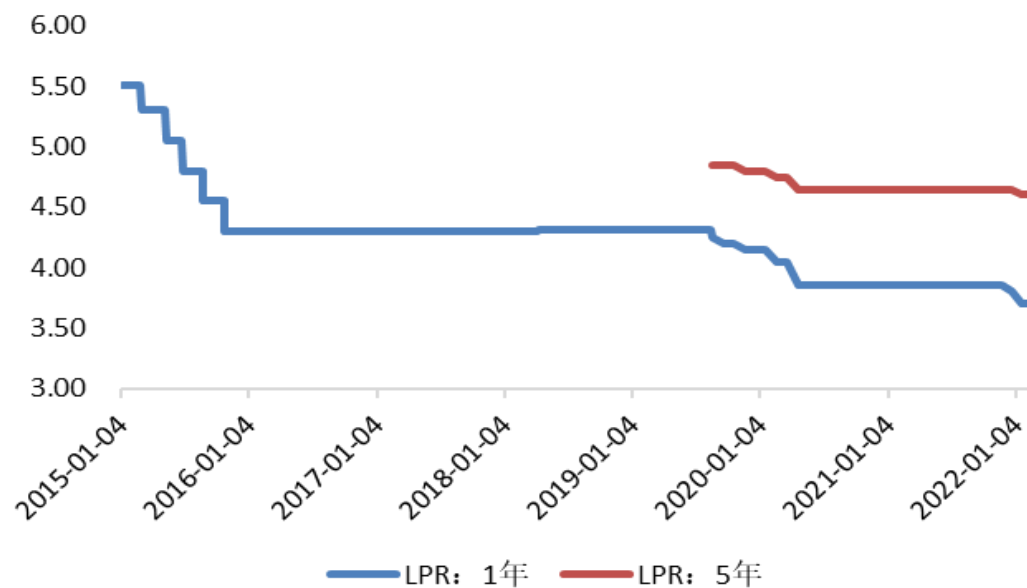


货币政策——利率：上周各政策端利率维持不变

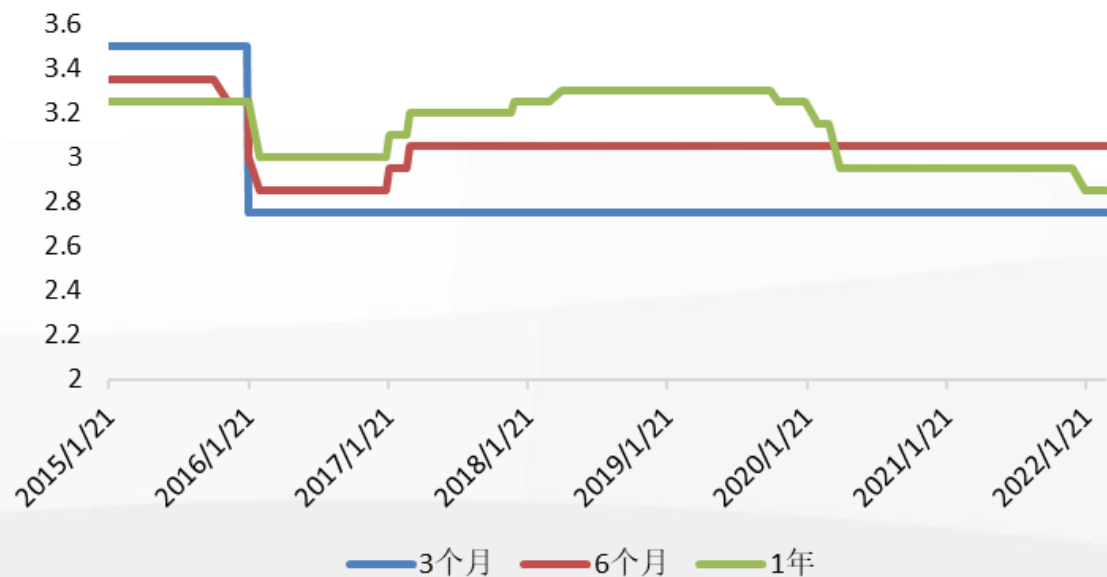
逆回购利率



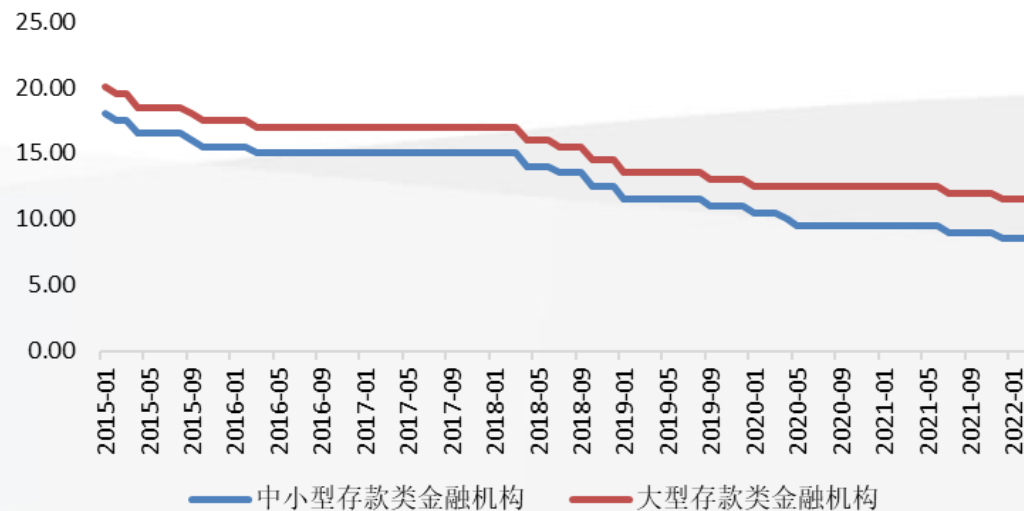
贷款市场报价利率 (LPR)



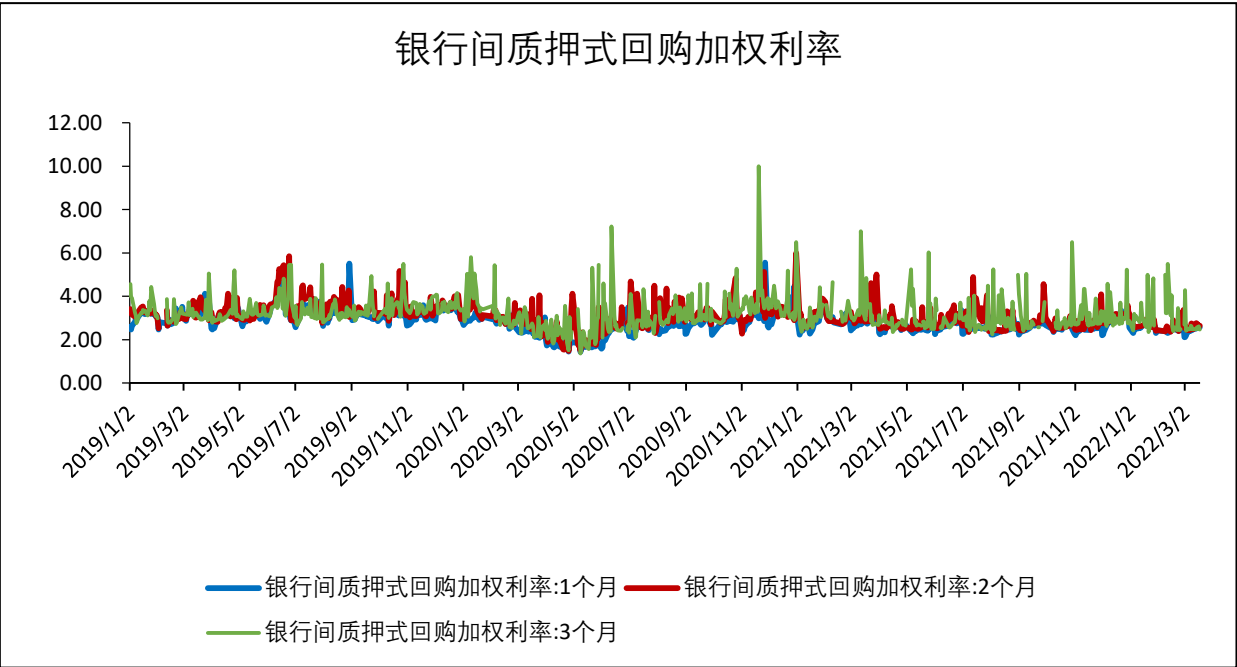
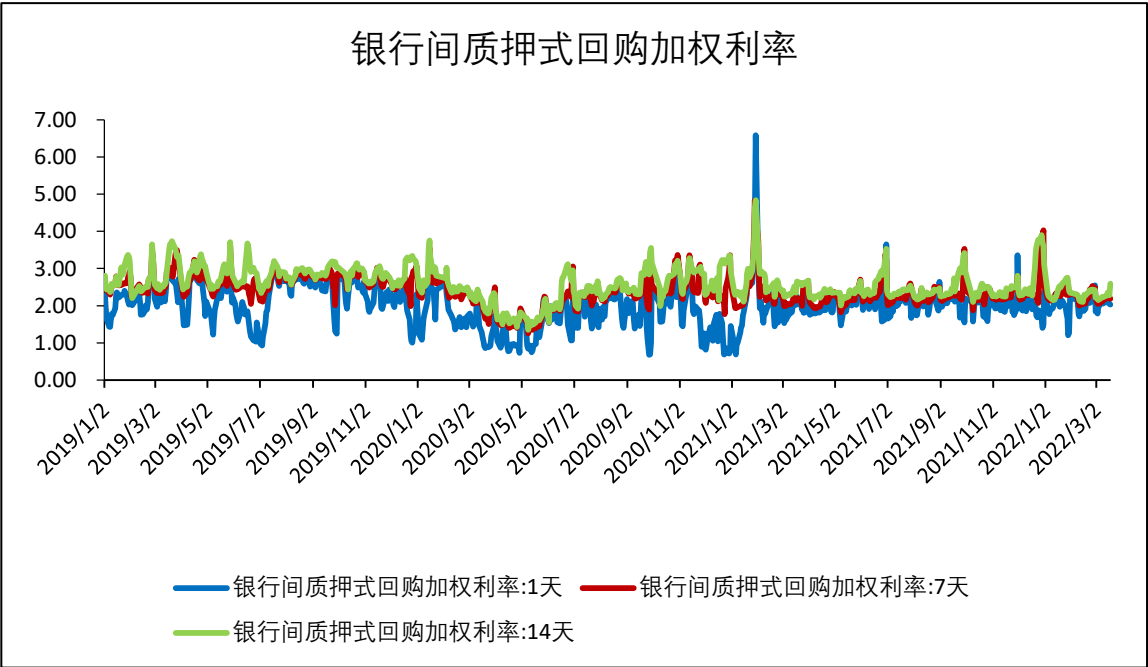
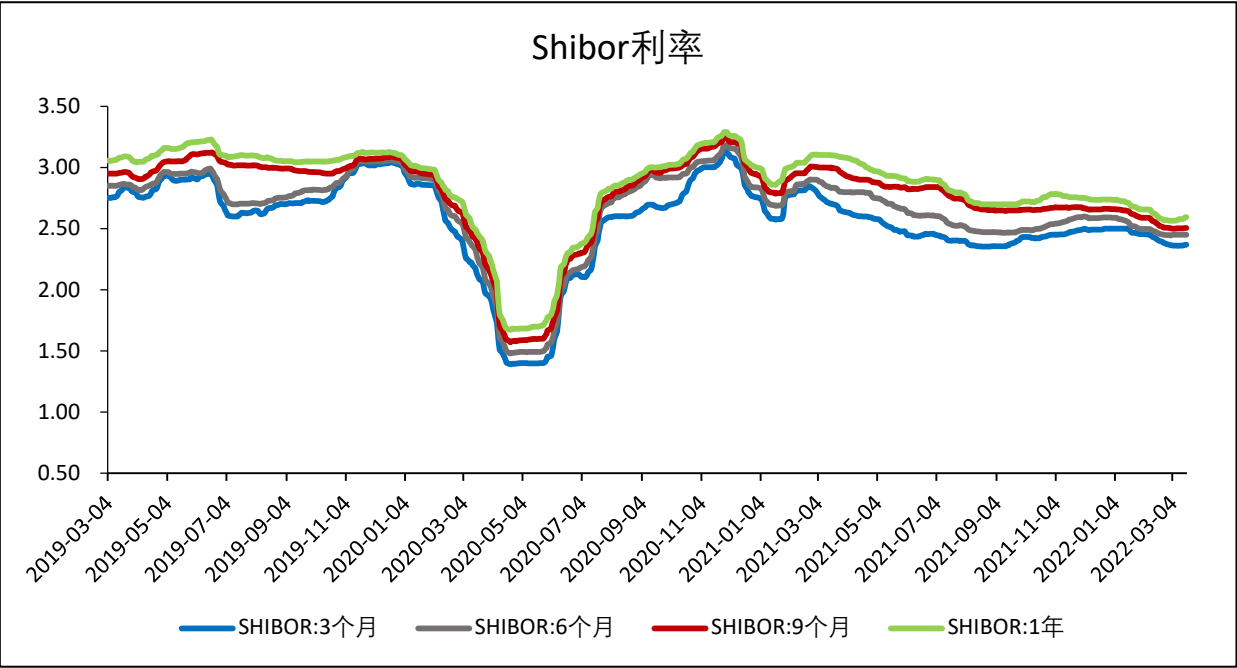
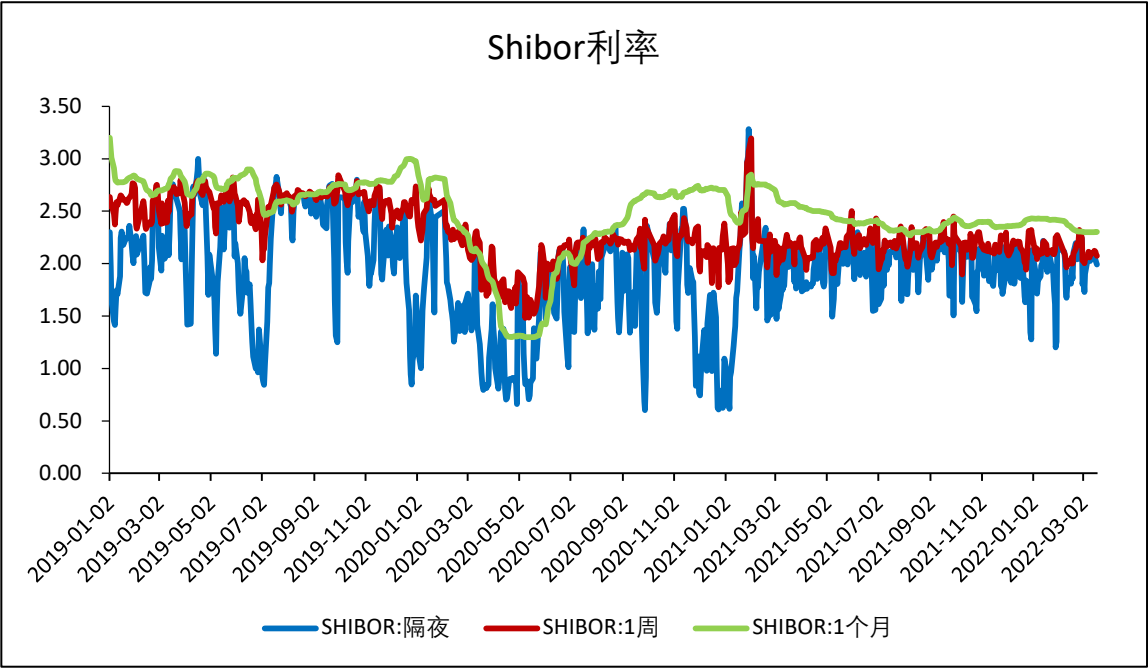
中期借贷便利



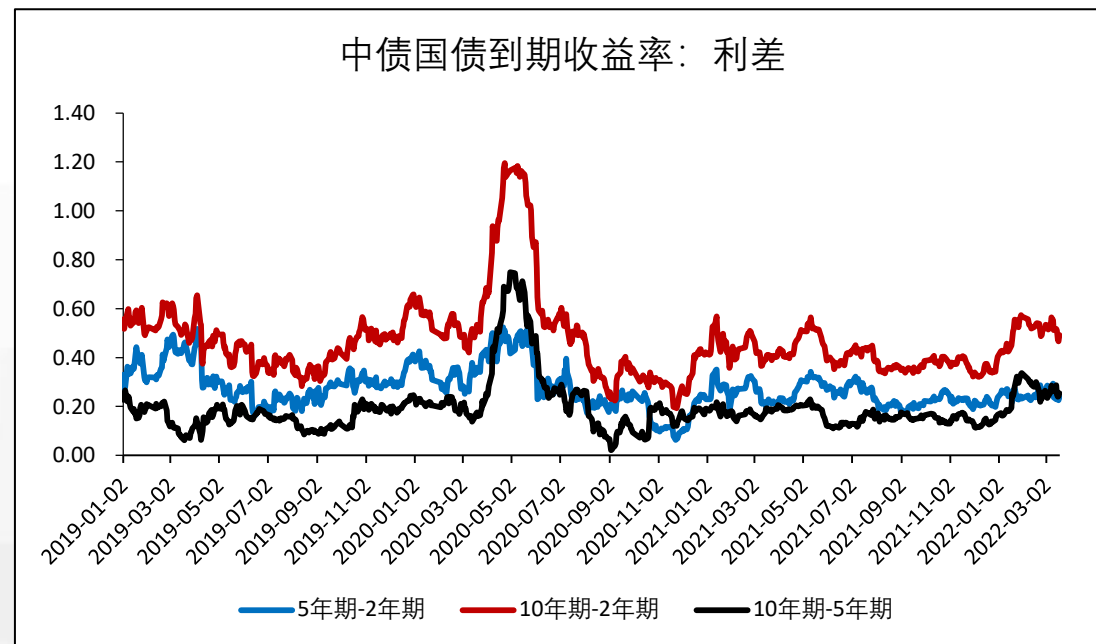
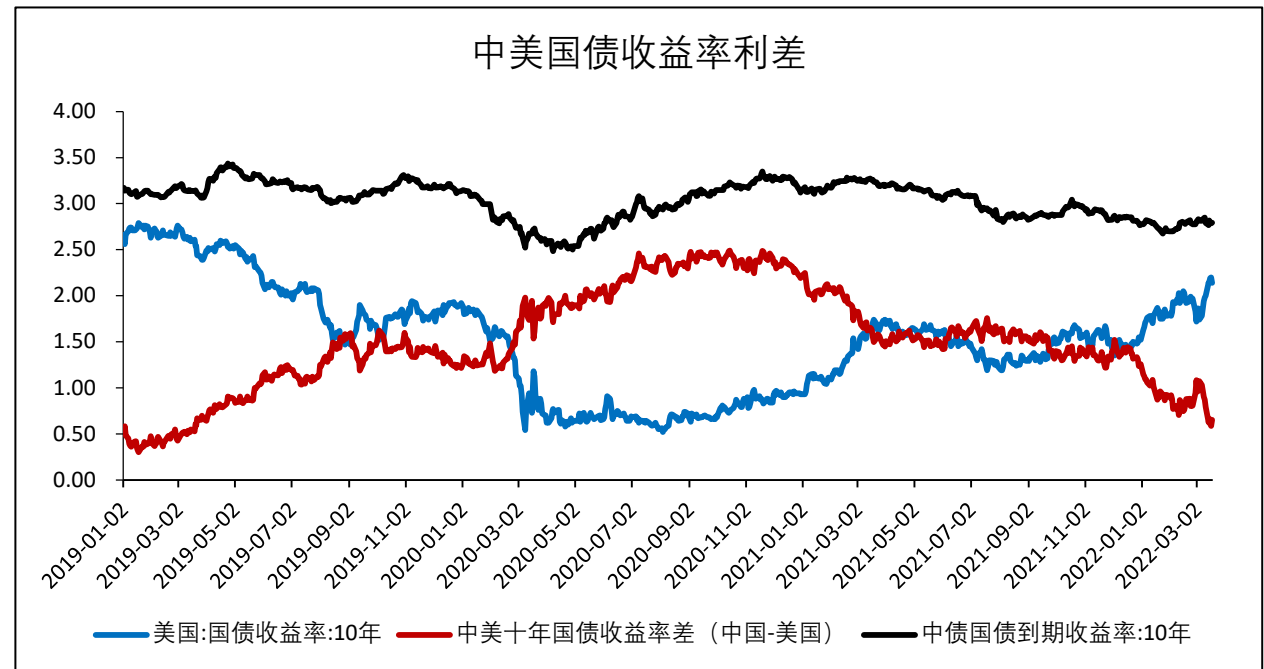
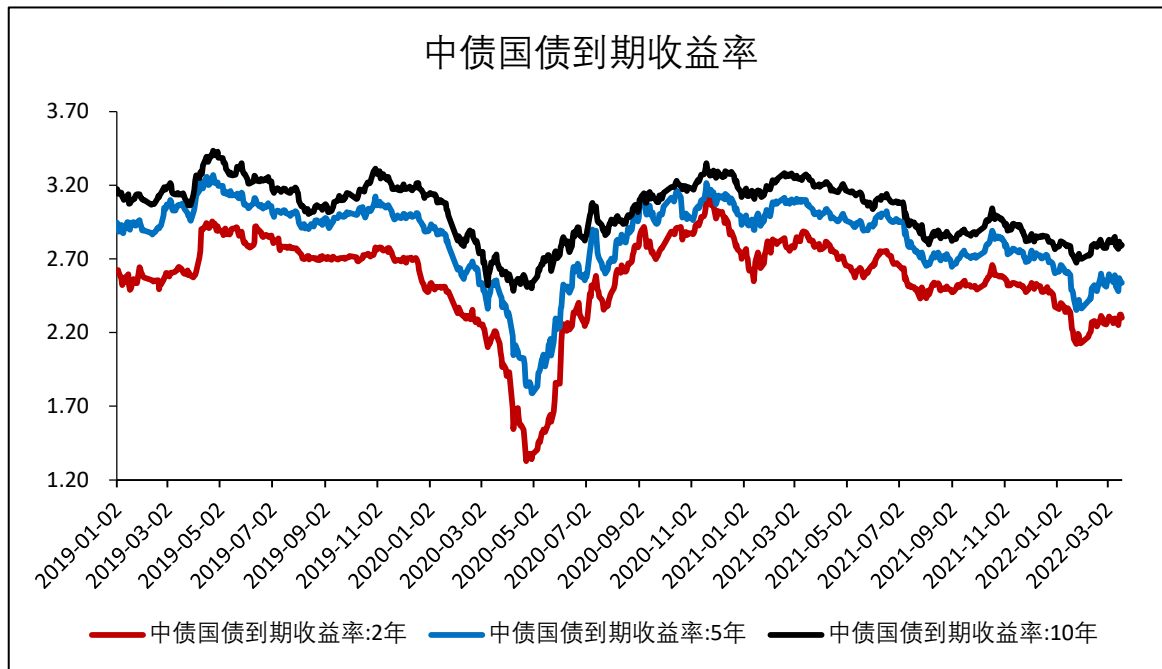
法定存款准备金率



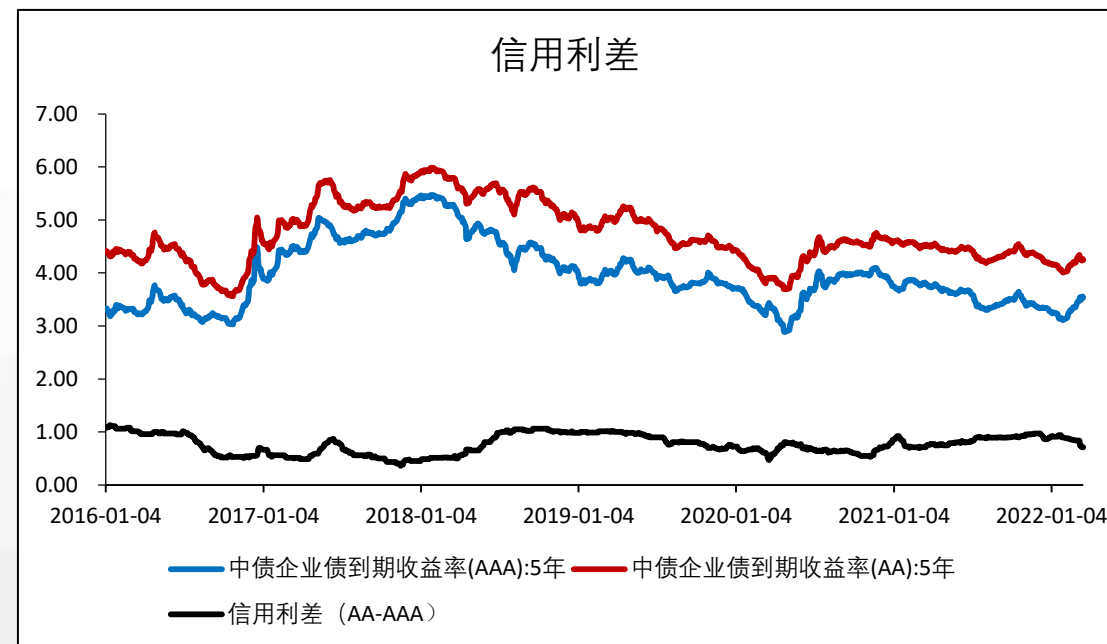
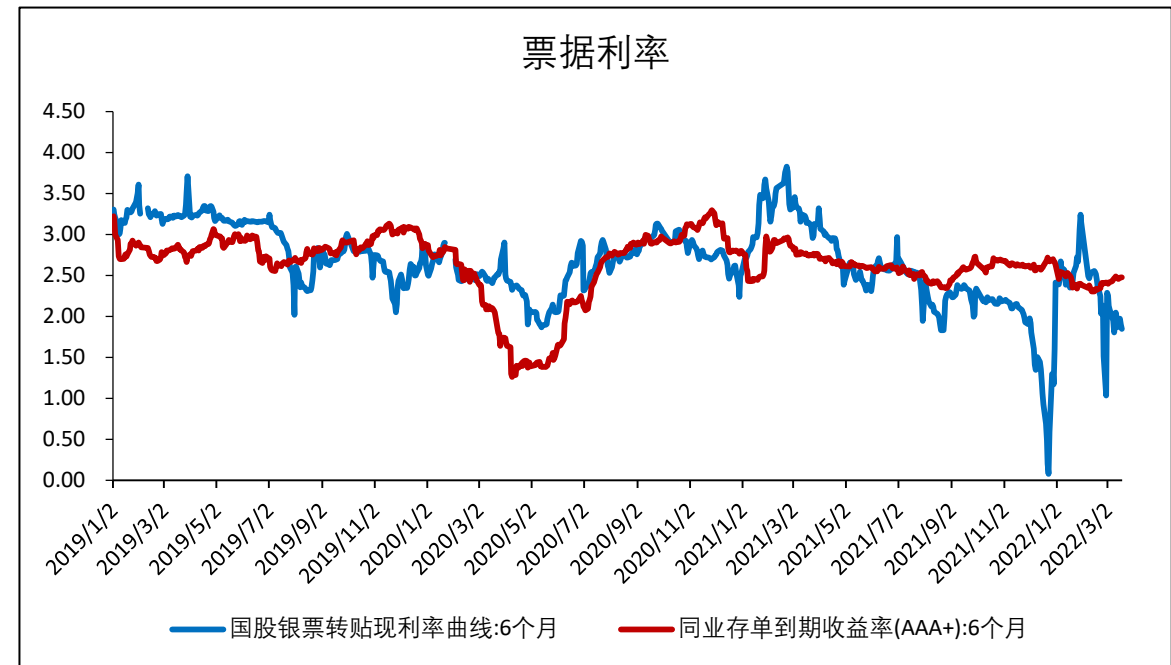
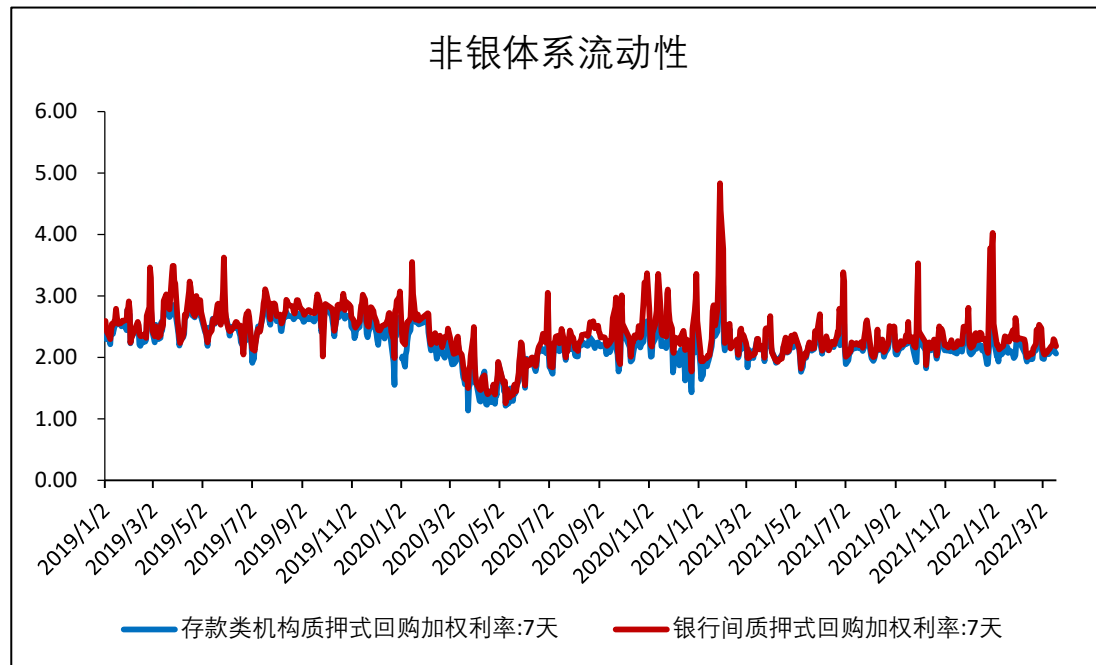
货币市场流动性：市场利率整体维稳



债券市场流动性：国债收益率正常波动，中美利差有所下降



非银流动性：中企债信用利差整体维稳，票据利率有所下降



第三部分

股指周度市场回顾

一周股指运行梳理：政策利好频出，本周A股机会大于风险

● **欧美股市反弹，A股三大指数跌幅靠前。**最近受俄乌局势的影响，全球金融市场遭到巨大冲击，目前双方谈判仍在继续中，不过乌克兰方面表示将会与俄罗斯达成和平协议，预计事件进一步恶化的概率较小。另一边，上周美联储宣布加息25个基点，符合市场预期，当天美股尾盘直线拉升，随后几天美股连续收红，市场情绪大幅提振。相比较而言，上周A股表现相对较弱，尤其是三大传统指数中，上证50收跌0.77%，沪深300收跌0.94%，中证500收跌2.19%。

● **政策利好频出，金融风格反弹。**从申万2021最新行业分类的表现来看，上周只有4个行业小幅收红，其余行业均下跌。具体来看，上周跌幅较大的板块有钢铁（-4.62%）、公用事业（-4.14%）和环保（-3.95%）；少数上涨的板块分别为房地产（1.98%）、非银金融（1.68%）。资金面上，上周非银金融、建筑材料资金流入，其余各板块资金普遍流出。从风格表现来看，金融风格有所反弹，上涨0.62%，其余风格持续下跌，但跌幅有所收窄；前期超跌的高PB+高PE上周表现较好。消息面上，上周三国务院金稳会召开稳定市场，最后几个交易日A股反弹，周末中美元首会晤，在美中概股大幅回暖，预计将对本周盘面构成明显利好。目前来看，A股最“黑暗”的时刻已经过去，我们对股指短期的反弹持乐观态度，不过正如我们之前说的，我国信用端预期尚未兑现，指数技术上仍有震荡回调风险。

上周A股市场的复盘：欧美股市反弹，A股三大指数跌幅靠前

指数	上周涨跌幅	上上周涨跌幅	本月累计涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅
创业50	2.84	-2.89	-5.59	-18.95
创业板	1.81	-3.03	-5.81	-18.32
纳斯达克	8.18	-3.53	1.04	-11.19
科创50	-1.45	-3.48	-8.42	-18.16
韩国综合	1.72	-1.92	0.29	-9.09
沪深300	-0.94	-4.22	-6.89	-13.65
中证500	-2.19	-4.85	-7.60	-13.96
上证50	-0.77	-4.14	-5.44	-11.03
日经225	6.62	-3.17	1.13	-6.82
印度SENSEX30	4.16	2.24	2.87	-0.67
标普500	6.16	-2.88	2.04	-6.36
俄罗斯MOEX	0.00	0.00	0.00	-34.77
道琼斯工业	5.50	-1.99	2.54	-4.36
德国DAX	5.76	4.07	-0.33	-9.27
巴西IBOVESPA	3.22	-2.41	1.92	10.01
恒生	4.18	-6.17	-5.73	-8.48
法国CAC40	5.75	3.28	-0.58	-7.45
富时100	3.48	2.41	-0.72	0.27

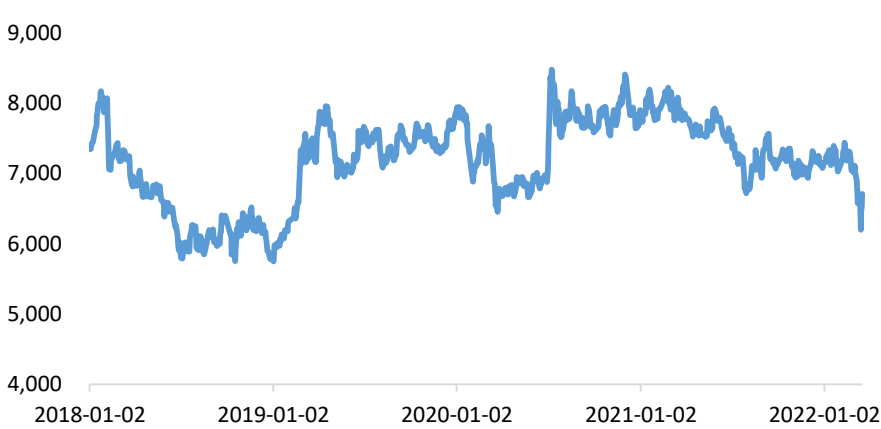
A股行业表现：上周金融地产有所反弹，多数板块仍然收绿

行业	上周涨跌幅	上上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔(申万)	-2.12	-3.95	-2.69	-6.46
基础化工(申万)	-2.83	-4.29	-9.44	-11.17
钢铁(申万)	-4.62	-6.13	-10.90	-10.93
有色金属(申万)	-2.90	-7.03	-12.34	-8.31
电子(申万)	-1.33	-4.27	-9.41	-20.58
家用电器(申万)	-2.05	-7.54	-11.45	-19.54
食品饮料(申万)	-3.63	-2.06	-7.46	-17.87
纺织服饰(申万)	-3.11	-4.99	-7.04	-10.40
轻工制造(申万)	-2.28	-4.57	-6.47	-14.75
医药生物(申万)	1.08	-2.07	-1.08	-12.52
公用事业(申万)	-4.14	-3.98	-7.27	-12.73
交通运输(申万)	-2.56	-5.64	-5.44	-5.60
房地产(申万)	1.98	-5.48	-1.72	-3.75
商贸零售(申万)	-3.19	-4.88	-7.89	-13.88
社会服务(申万)	0.85	-7.91	-5.28	-10.66
银行(申万)	-0.22	-4.62	-4.70	-1.51
非银金融(申万)	1.68	-5.58	-5.04	-14.03
综合(申万)	-2.24	-0.08	-1.29	0.03
建筑材料(申万)	-0.16	-4.31	-5.67	-13.43
建筑装饰(申万)	-1.27	-2.54	-3.31	-2.32
电力设备(申万)	-0.15	-0.56	-5.65	-13.72
机械设备(申万)	-2.50	-4.94	-8.97	-17.37
国防军工(申万)	-1.62	-5.22	-9.81	-21.96
计算机(申万)	-1.55	-3.71	-8.22	-13.80
传媒(申万)	-0.64	-4.14	-4.66	-19.52
通信(申万)	-1.36	-3.60	-6.34	-9.27
煤炭(申万)	-3.71	-3.10	0.62	11.36
石油石化(申万)	-2.33	-6.99	-11.64	-8.39
环保(申万)	-3.95	-4.31	-8.83	-11.83
美容护理(申万)	-2.92	-4.02	-7.96	-17.54

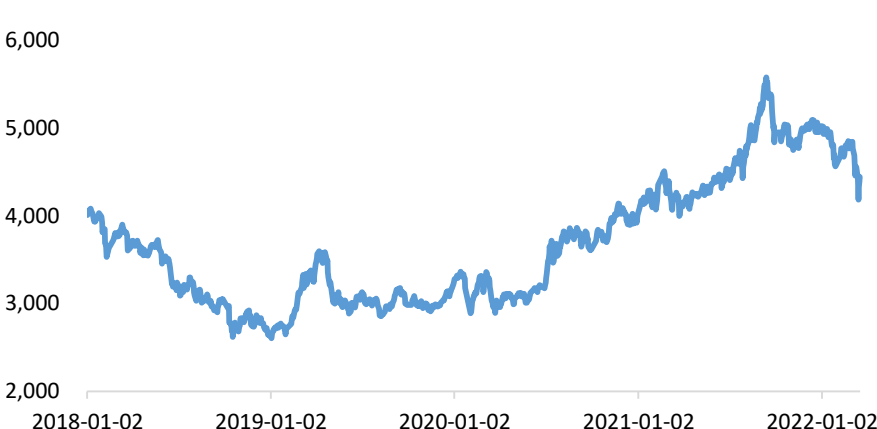
中信风格表现：金融风格有所反弹，其余风格跌幅收窄

中信风格	上周涨跌幅	上上周涨跌幅	本月累计涨跌幅 (%)	年初至今涨跌幅
金融	0.62	-5.11	-4.42	-6.05
周期	-2.45	-4.47	-7.85	-11.48
消费	-1.82	-3.18	-5.61	-15.34
成长	-0.97	-3.66	-7.79	-16.40
稳定	-2.76	-3.76	-5.04	-5.91

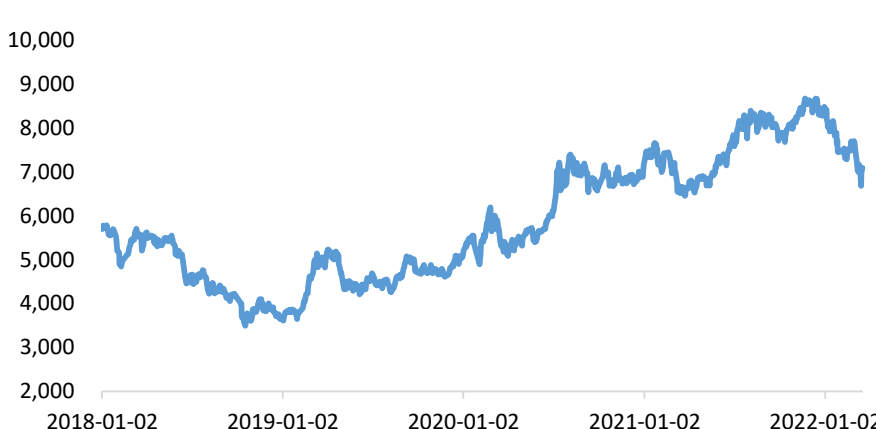
金融风格



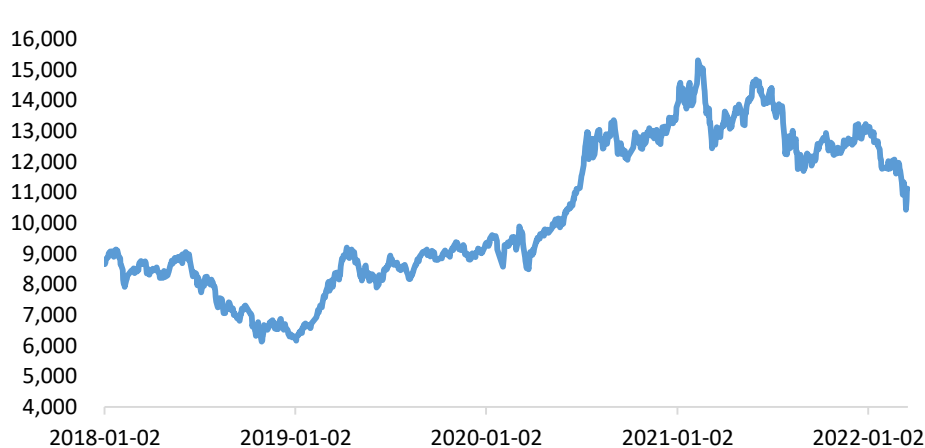
周期风格



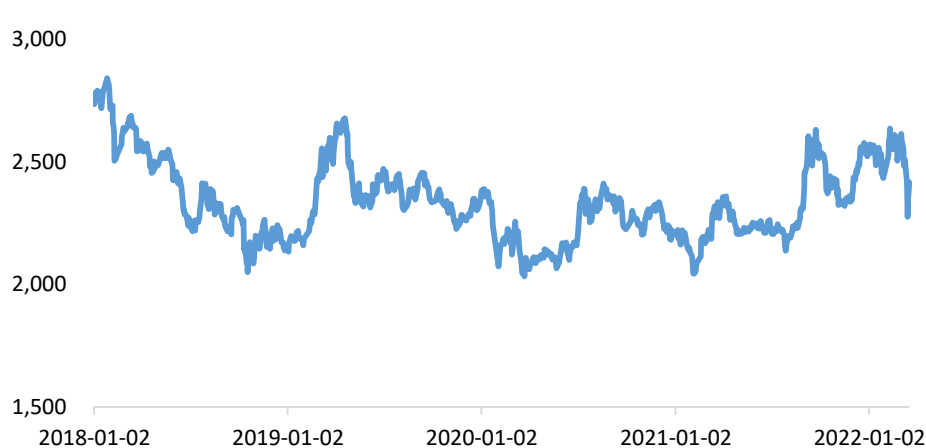
成长风格



消费风格

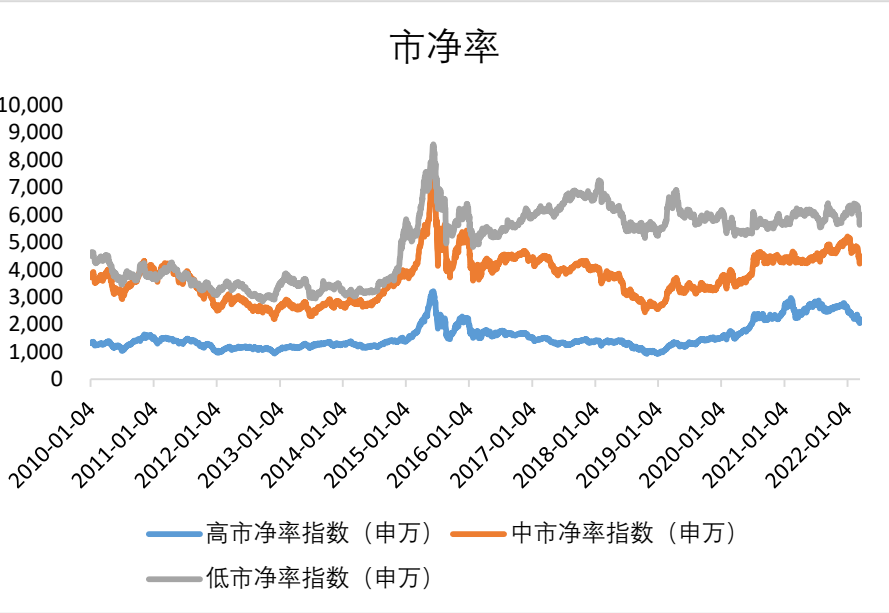
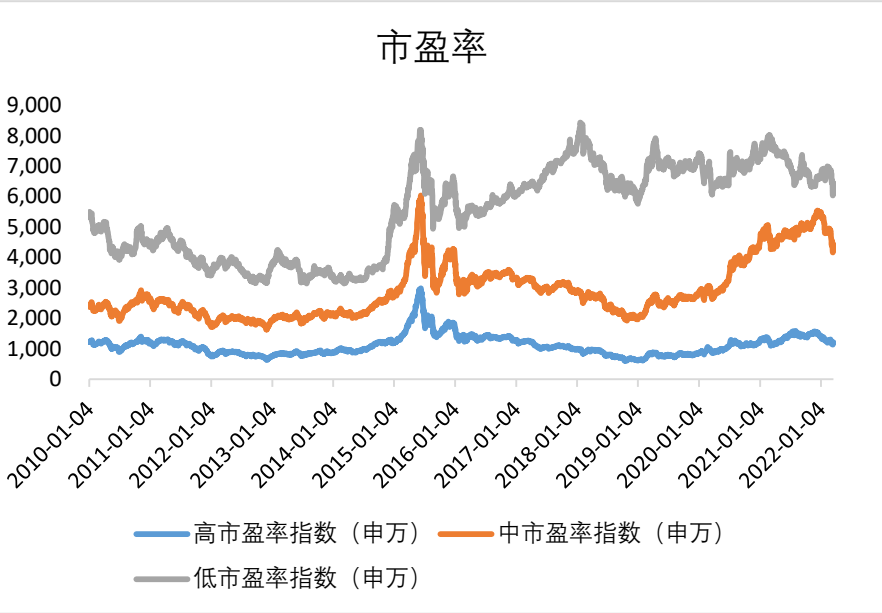
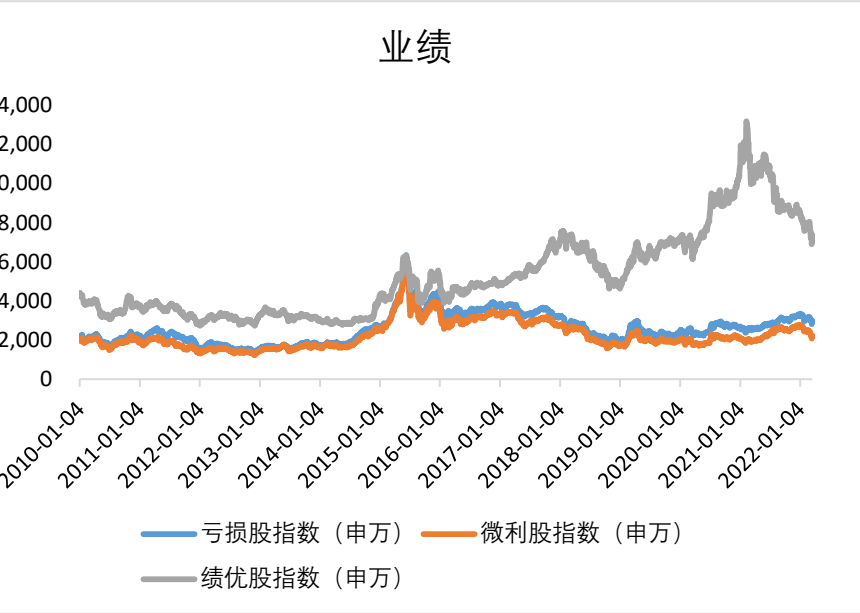


稳定风格



申万风格表现：各风格跌幅普遍收窄，高PE+高PB组合反弹

大类	细分类	上周涨跌幅	上上周涨跌幅	本月累计涨跌幅	年初至今涨跌幅
价格	高价股	-0.25	-2.91	-7.29	-17.34
	中价股	-2.33	-4.12	-5.98	-10.52
	低价股	-1.29	-3.51	-3.82	-5.51
业绩	绩优股	-1.45	-3.72	-7.92	-14.14
	微利股	-1.34	-5.81	-8.69	-18.69
	亏损股	-1.07	-3.38	-3.47	-9.15
PE	高市盈率	0.90	-3.26	-7.38	-16.36
	中市盈率	-2.25	-3.60	-8.84	-19.14
	低市盈率	-1.30	-4.09	-4.01	-2.85
PB	高市净率	0.06	-2.65	-7.08	-17.72
	中市净率	-1.80	-4.27	-6.60	-13.15
	低市净率	-1.29	-3.51	-3.07	-0.95

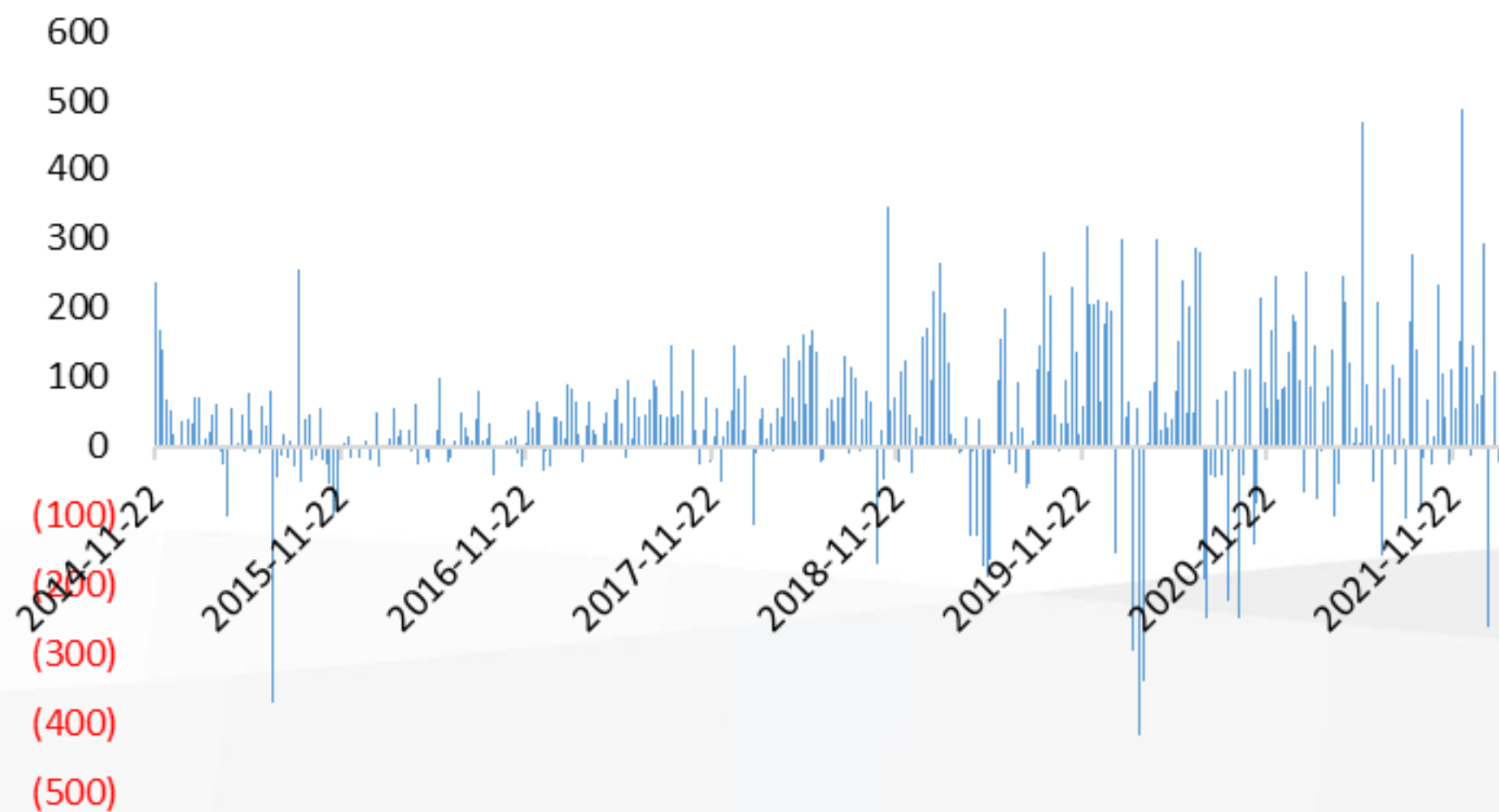


行业资金流向：上周非银金融、建筑材料资金流入

	上周	上上周	近4周	年初至今
农林牧渔	-332,425.96	-270,410.02	-998,197.90	-2,399,759.12
基础化工	-1,215,197.74	-1,231,580.16	-4,203,072.97	-8,349,465.19
钢铁	-110,106.40	-190,183.09	-601,284.67	-1,166,838.67
有色金属	-590,264.90	-1,581,723.16	-3,372,370.46	-4,855,717.57
电子	-402,435.81	-955,354.68	-3,305,769.01	-9,099,881.35
汽车	-60,398.71	-586,643.84	-1,720,127.91	-4,817,127.88
家用电器	-111,692.16	-269,198.50	-954,827.14	-1,151,506.83
食品饮料	-411,577.97	-145,785.94	-1,885,192.50	-4,504,226.19
纺织服饰	-86,463.30	-125,796.20	-433,452.94	-896,067.01
轻工制造	-263,715.34	-231,852.33	-850,138.18	-1,915,096.27
医药生物	-2,122,104.14	-1,069,278.77	-4,586,473.87	-15,110,840.58
公用事业	-360,115.79	-384,456.61	-1,057,470.11	-3,662,374.23
交通运输	-199,453.81	-451,377.54	-1,053,124.84	-2,296,684.97
房地产	-57,071.46	-389,954.83	-841,472.89	-1,725,702.13
商贸零售	-140,411.62	-116,603.29	-848,982.30	-1,992,061.24
社会服务	-25,527.91	-219,660.39	-538,181.64	-1,227,966.05
银行	-90,937.55	-413,301.48	-1,301,880.99	-765,483.64
非银金融	368,018.41	-876,876.84	-2,119,784.22	-5,597,826.85
综合	-92,147.98	-69,441.26	-226,538.67	-479,380.40
建筑材料	4,678.78	-148,370.09	-619,057.07	-1,196,455.28
建筑装饰	-310,018.09	-354,046.77	-2,522,276.76	-3,737,373.56
电力设备	-263,359.62	-726,514.13	-2,410,068.20	-5,665,172.08
机械设备	-391,609.48	-857,655.34	-2,697,596.93	-6,235,793.01
国防军工	-168,324.50	-418,580.27	-1,060,737.94	-3,470,281.56
计算机	-880,383.47	-1,116,551.00	-5,455,201.47	-10,837,998.58
传媒	-264,720.05	-487,969.24	-1,862,998.82	-5,855,538.21
通信	-331,314.55	-300,748.12	-1,499,725.91	-1,214,278.67
煤炭	-152,963.49	-159,582.76	-534,946.14	-1,421,330.12
石油石化	-183,347.17	-266,693.01	-913,543.11	-1,608,806.29
环保	-149,276.36	-195,412.34	-711,231.01	-1,592,097.40
美容护理	-51,360.00	-39,708.63	-170,456.06	-626,544.65

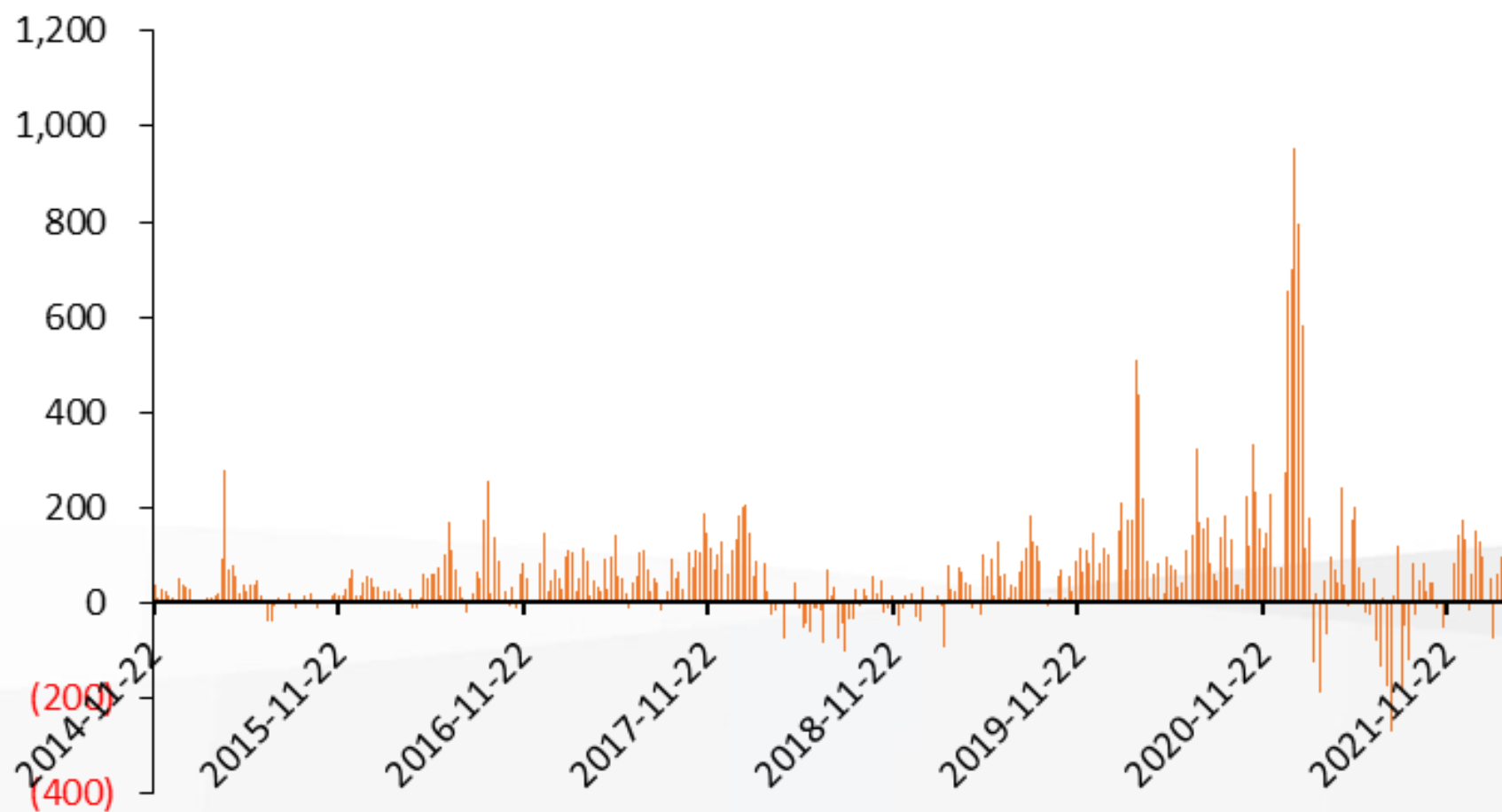
北上资金流向：上周净流出166.92亿元

陆股通:当日买入成交净额(亿元)



南下资金流向：净流入263.48亿元

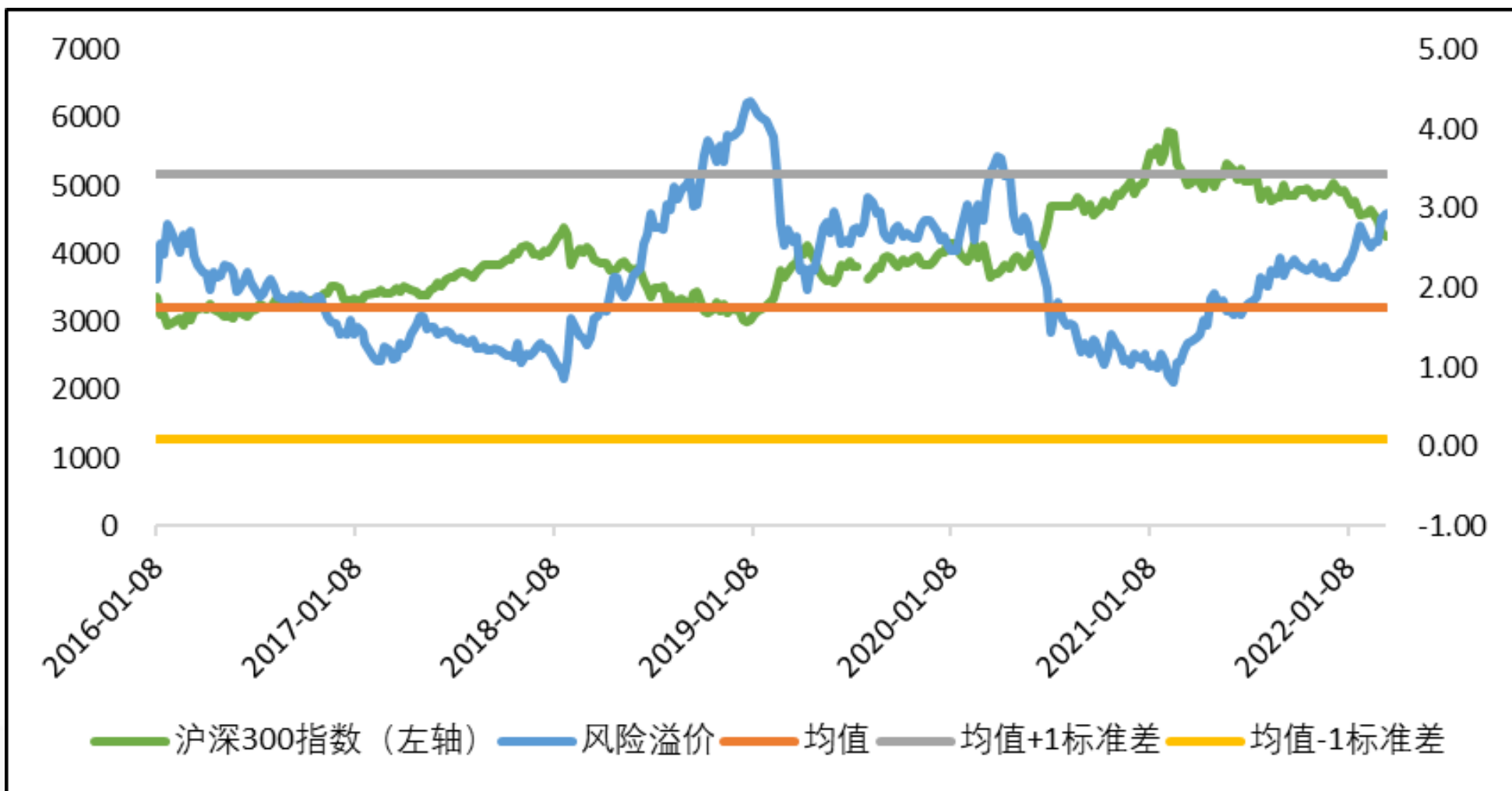
港股通:当日买入成交净额(亿元, 港币)



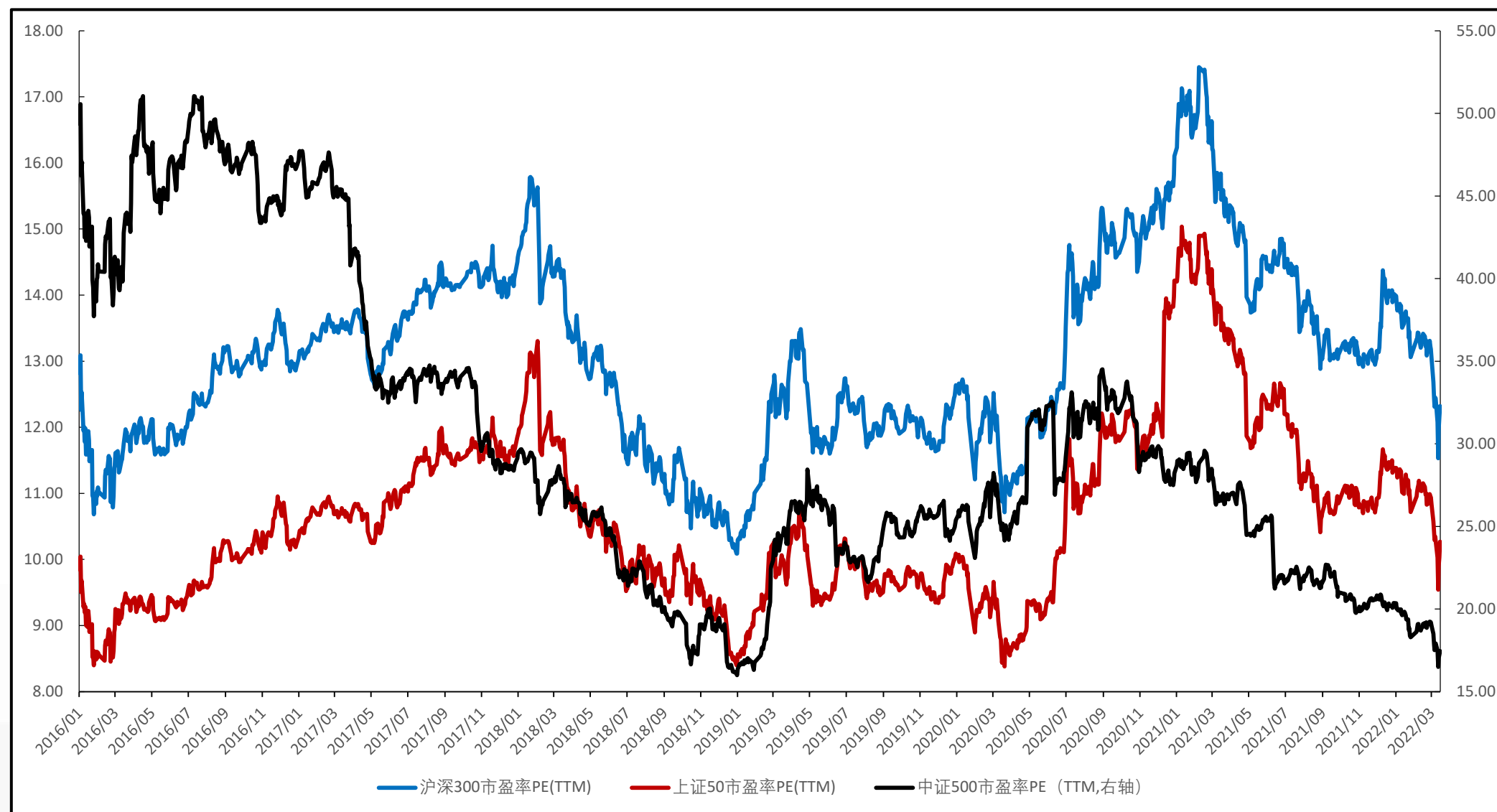
AH股联动性：A股溢价水平较前一周有所收窄



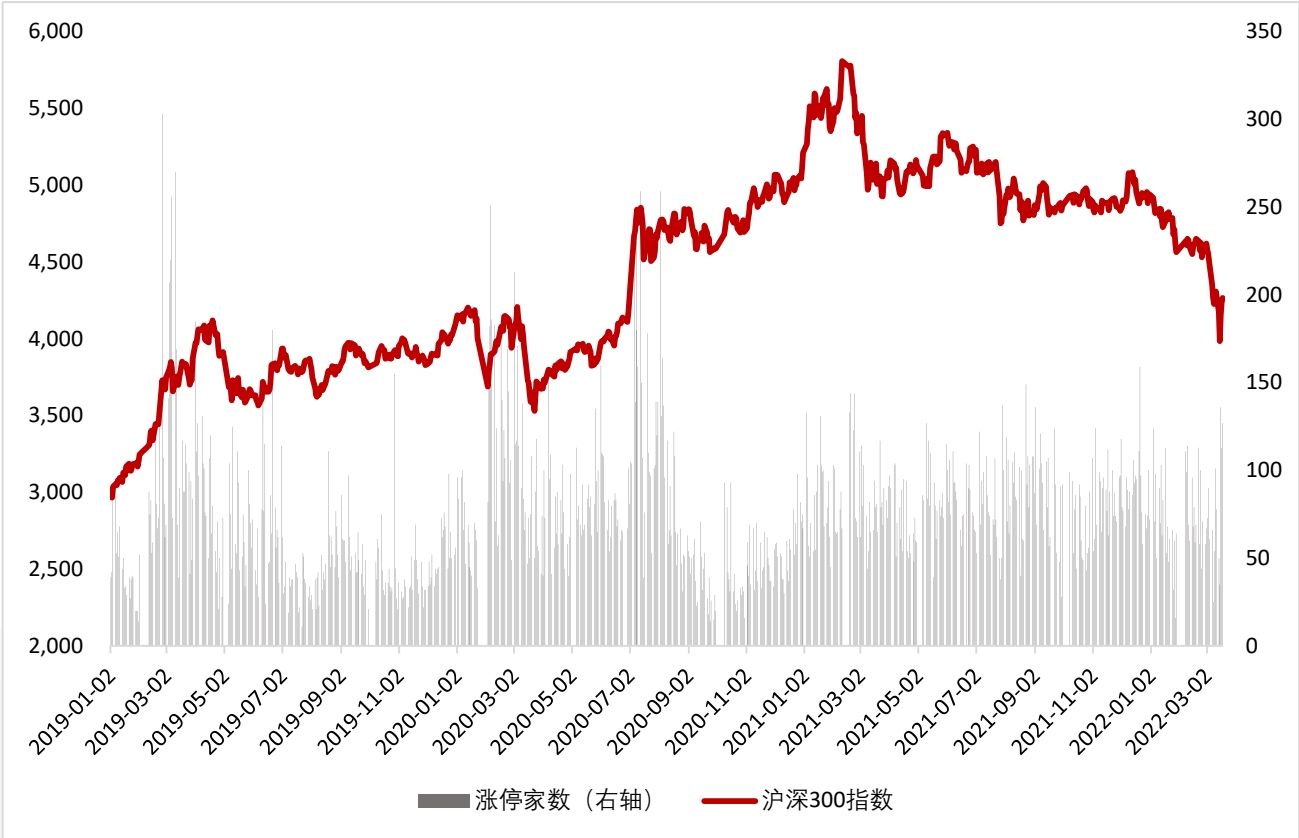
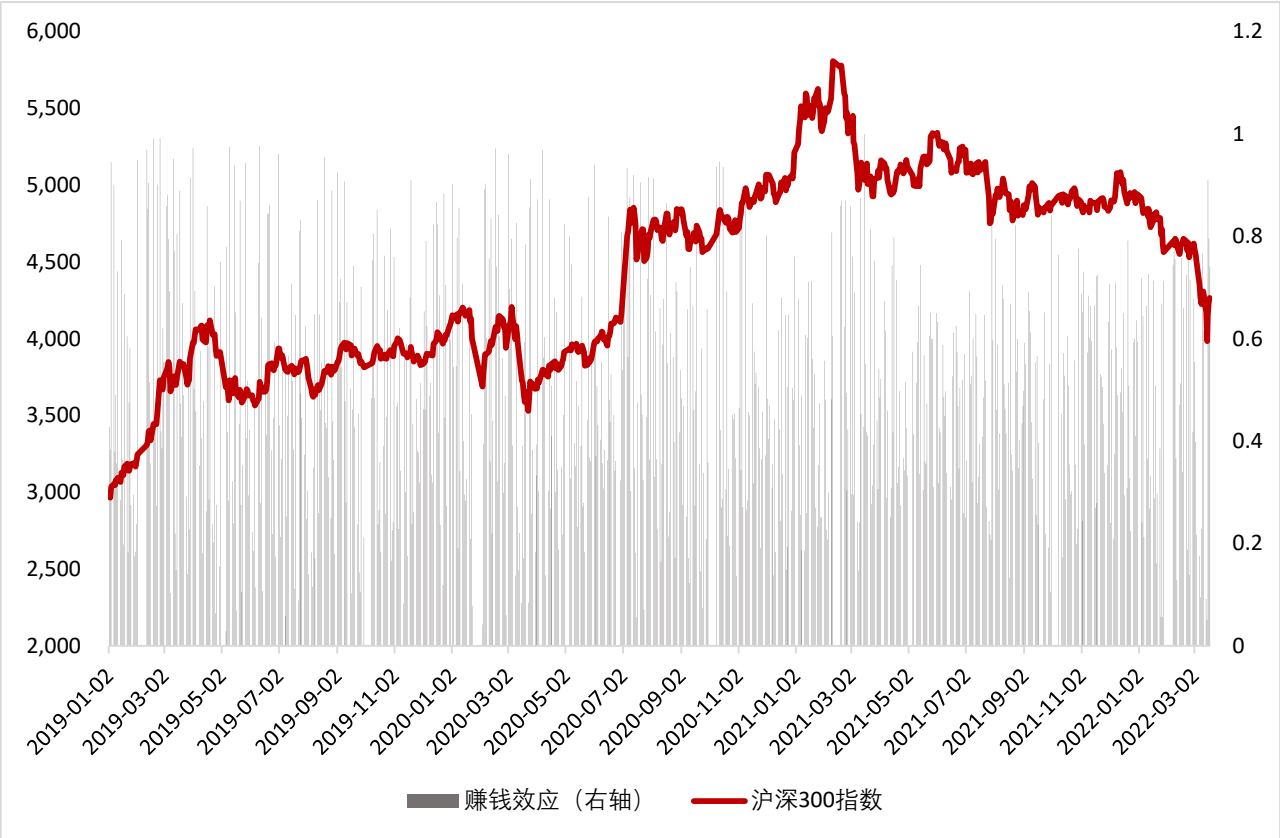
风险溢价上周有所上升



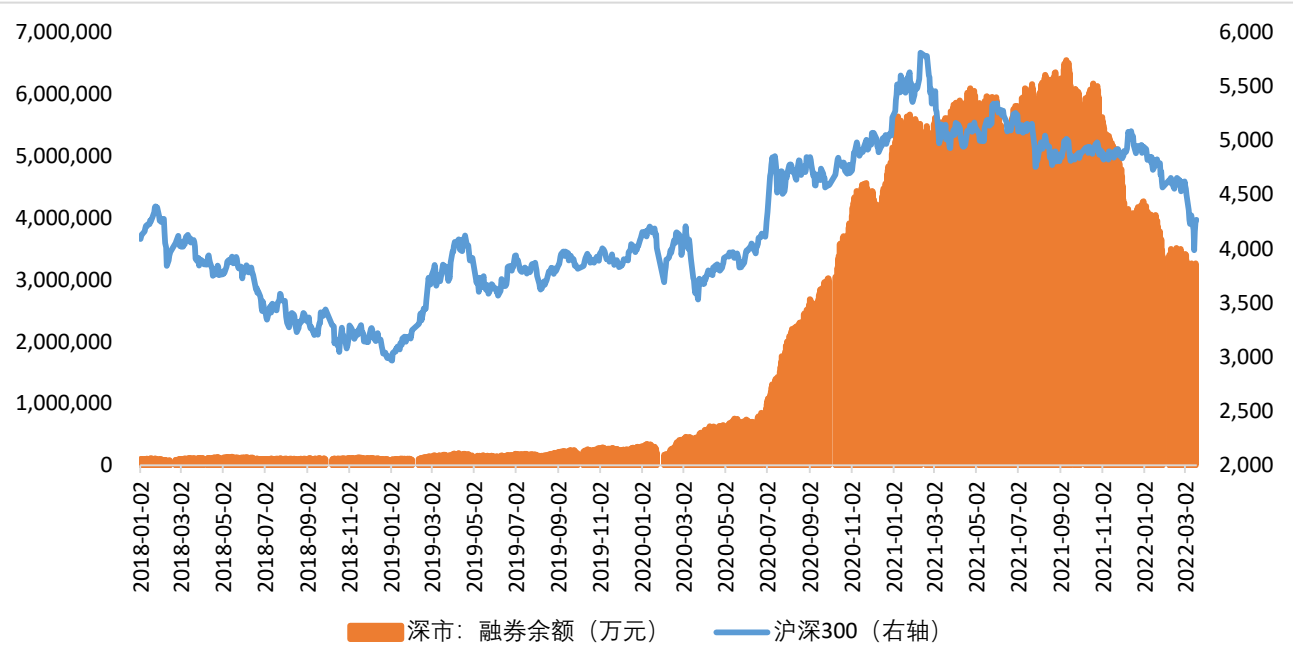
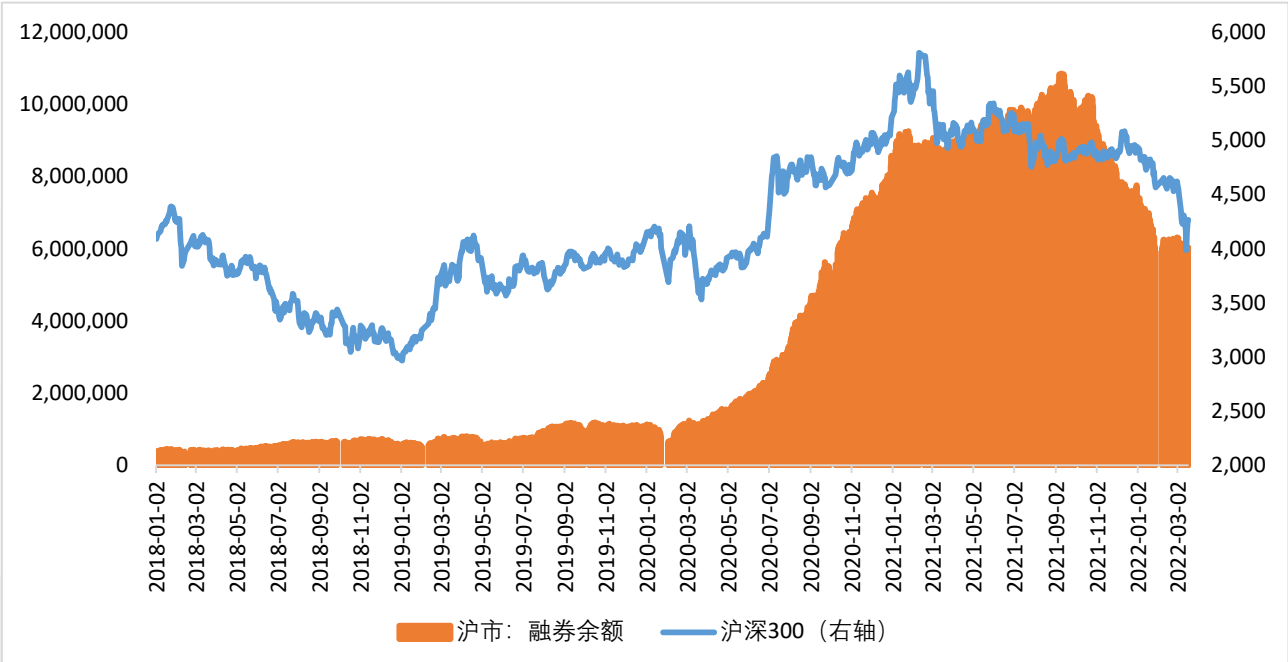
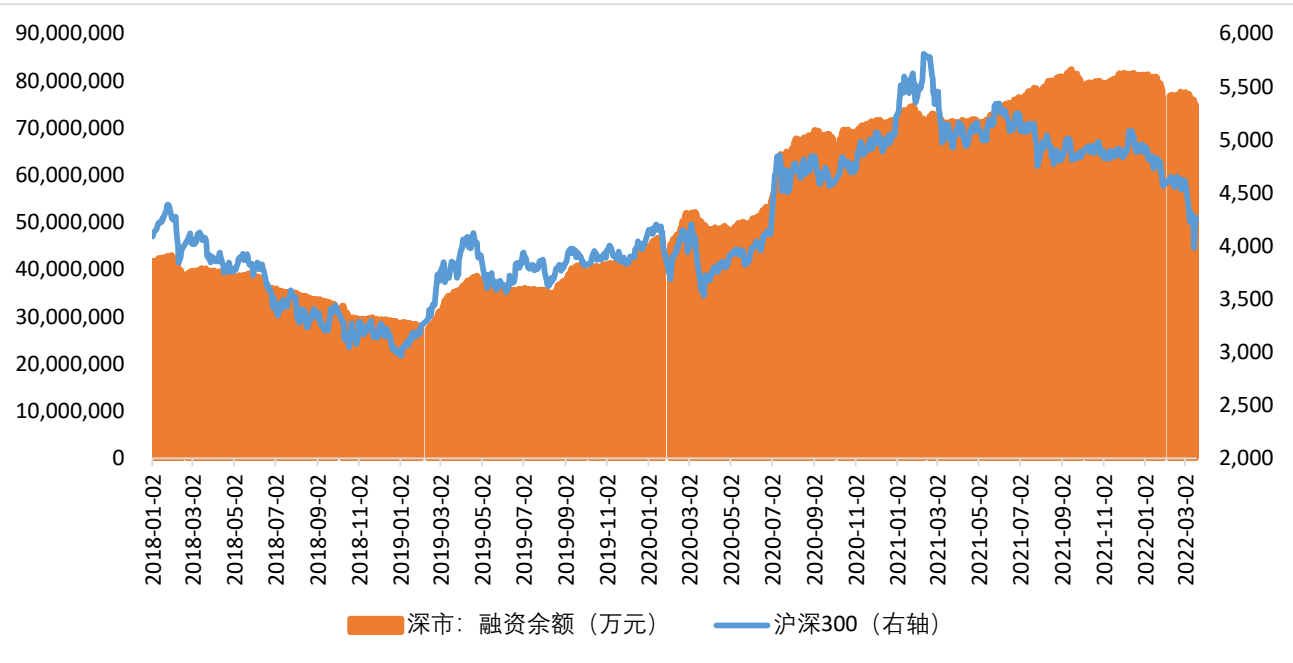
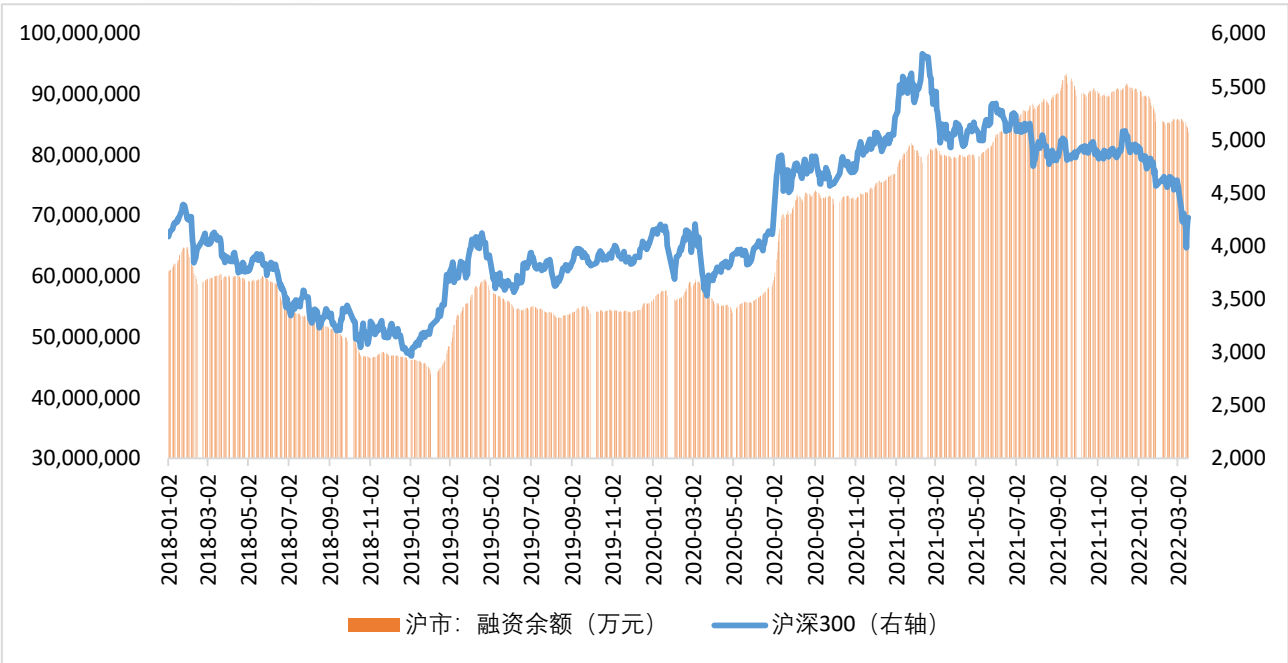
绝对估值：三大指数估值均回归至相对低位



上周赚钱效应触底后反弹

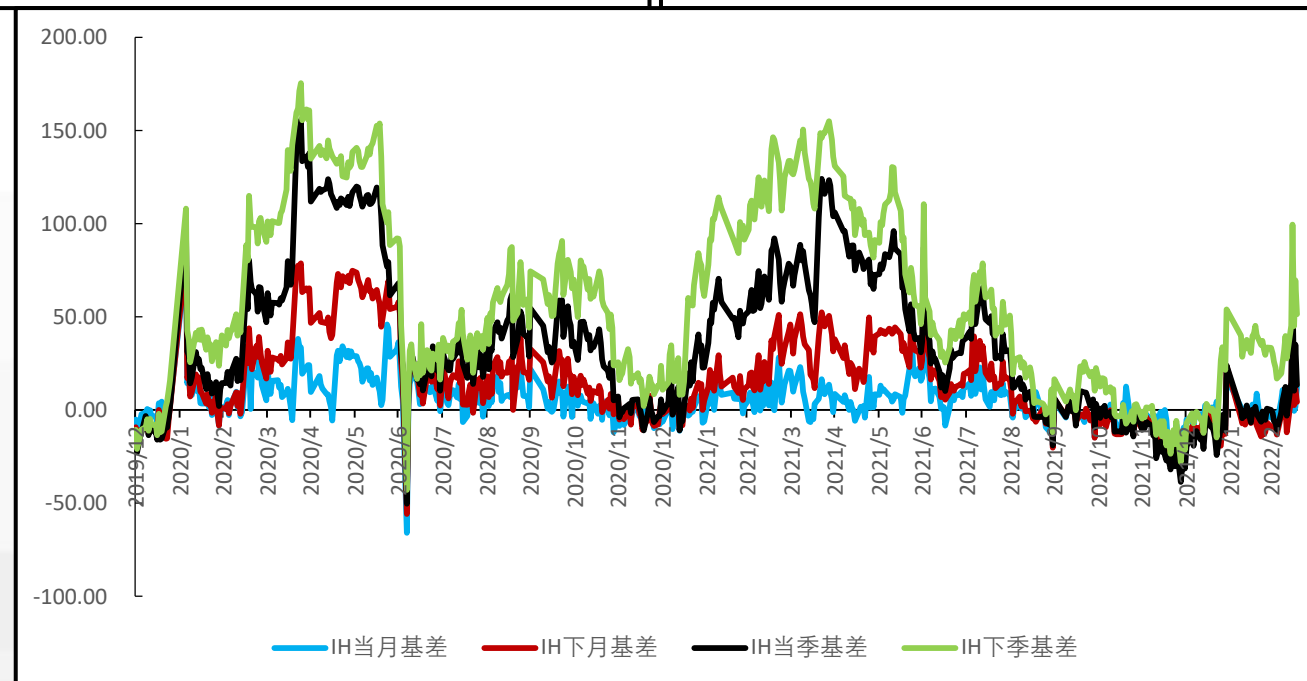
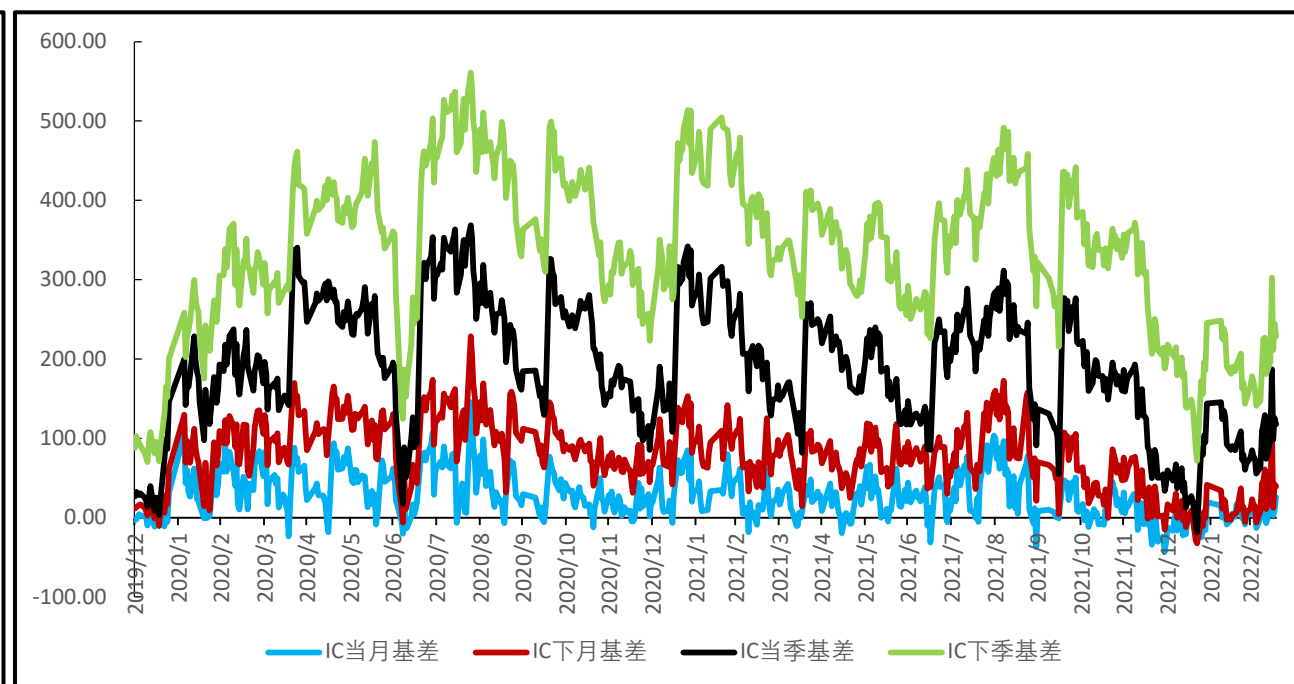
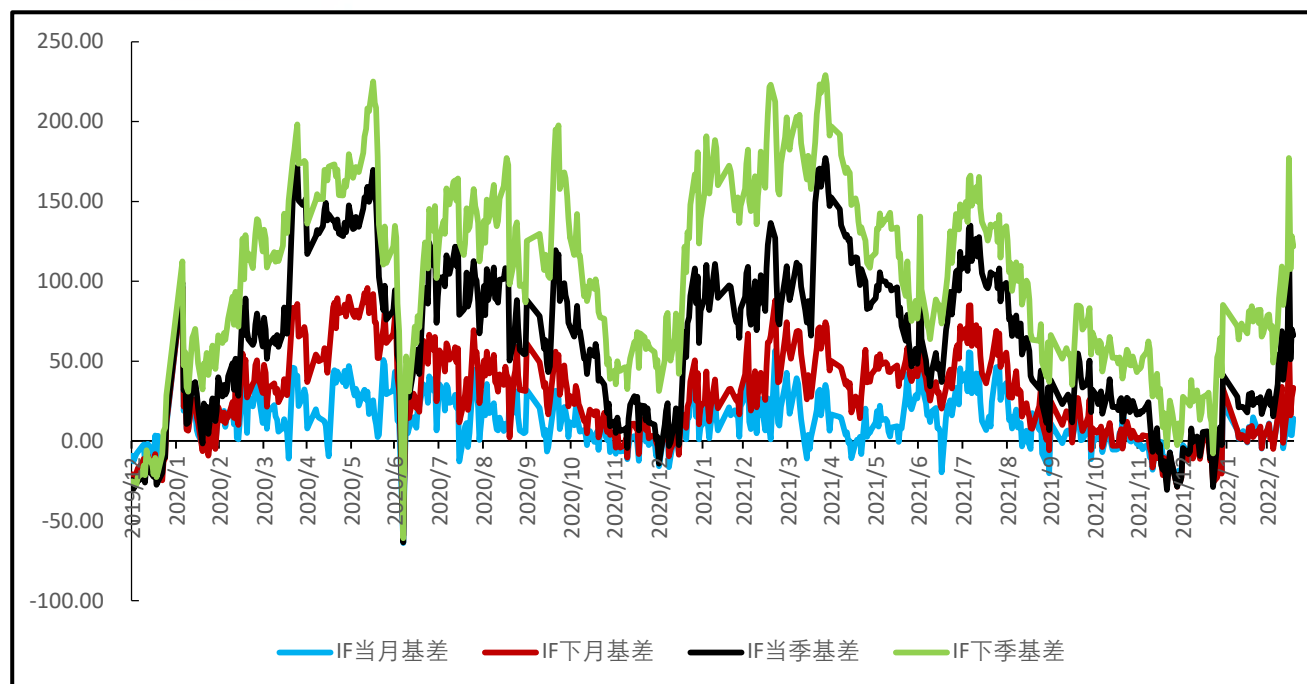


融资融券：两市融资余额有所下降

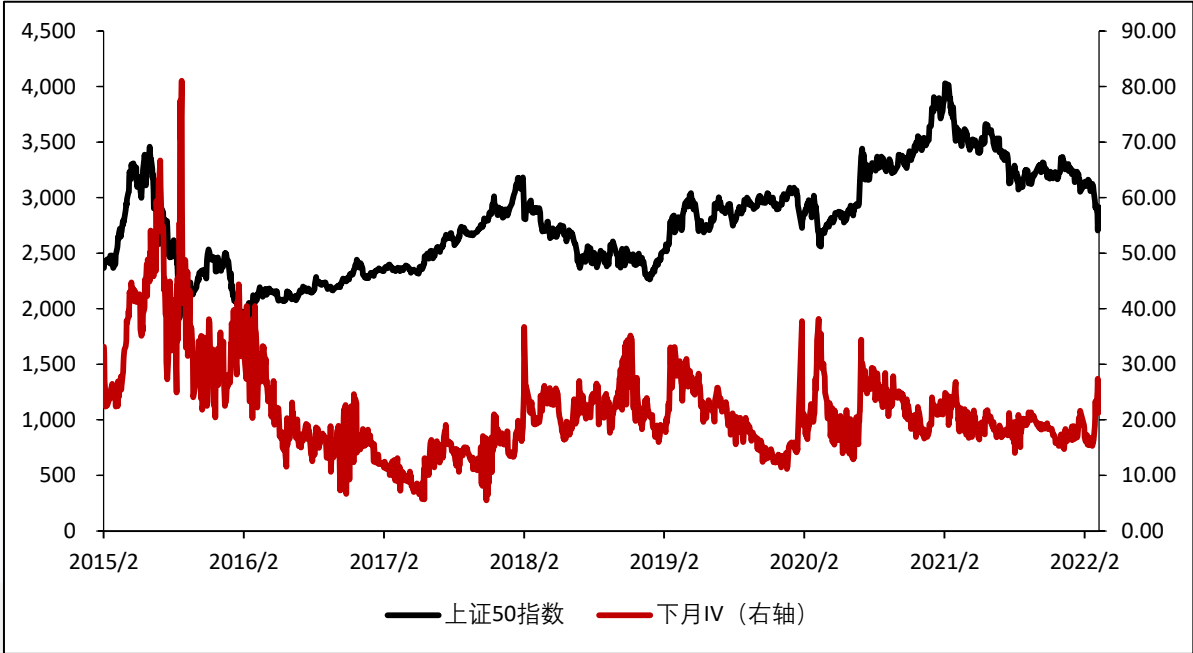
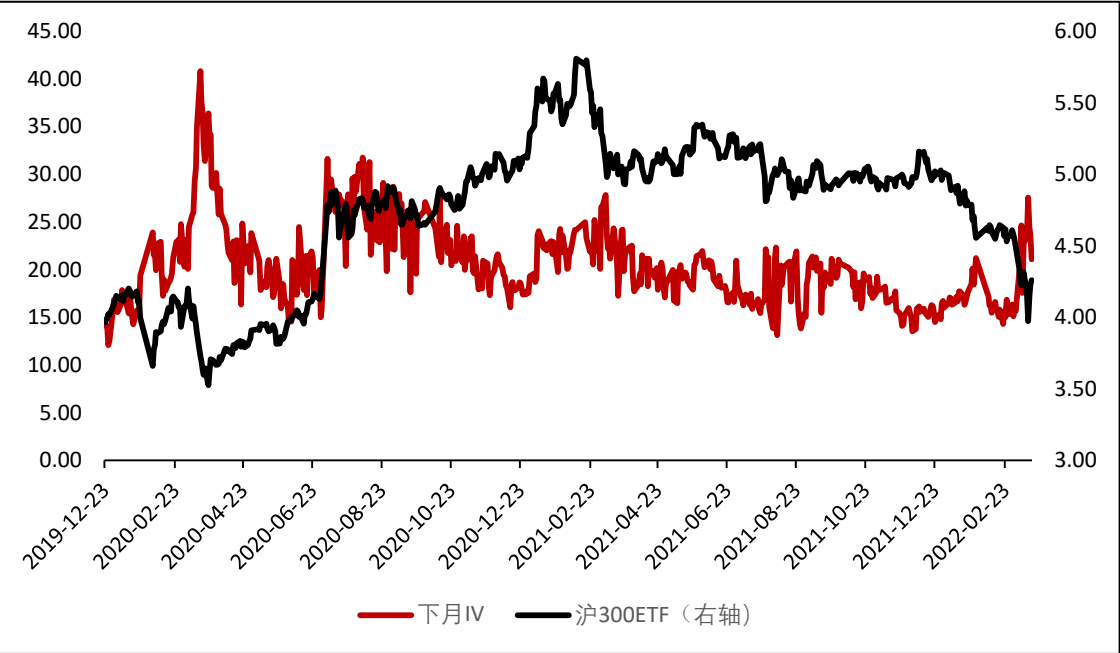
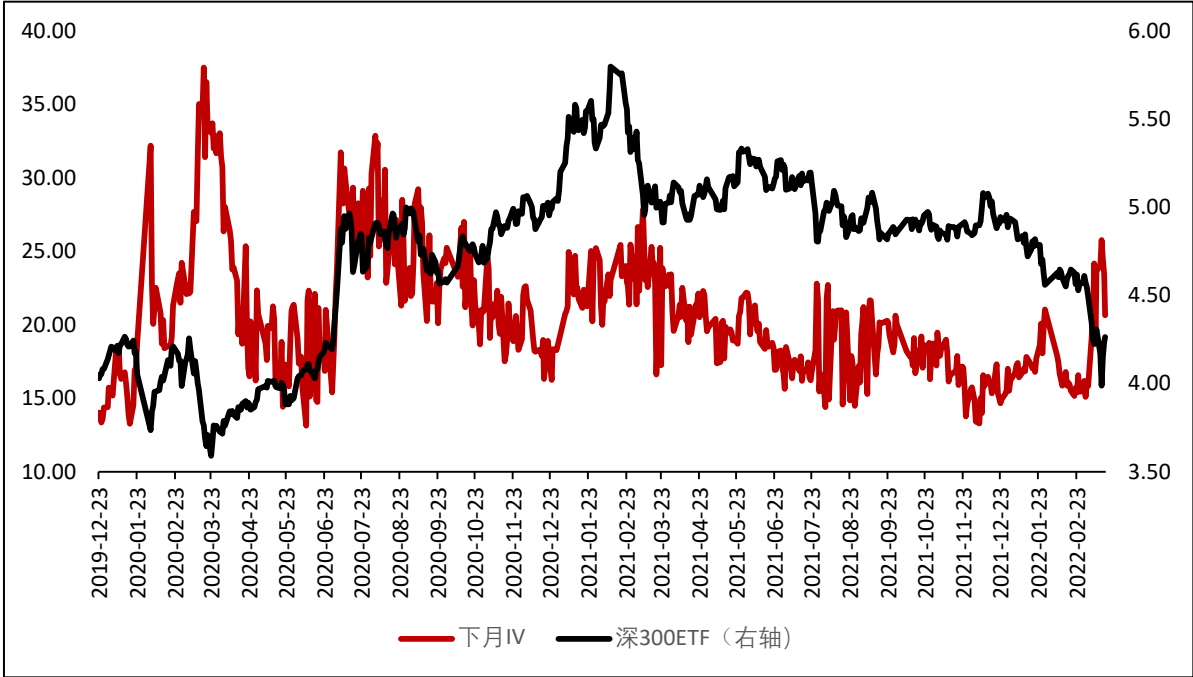
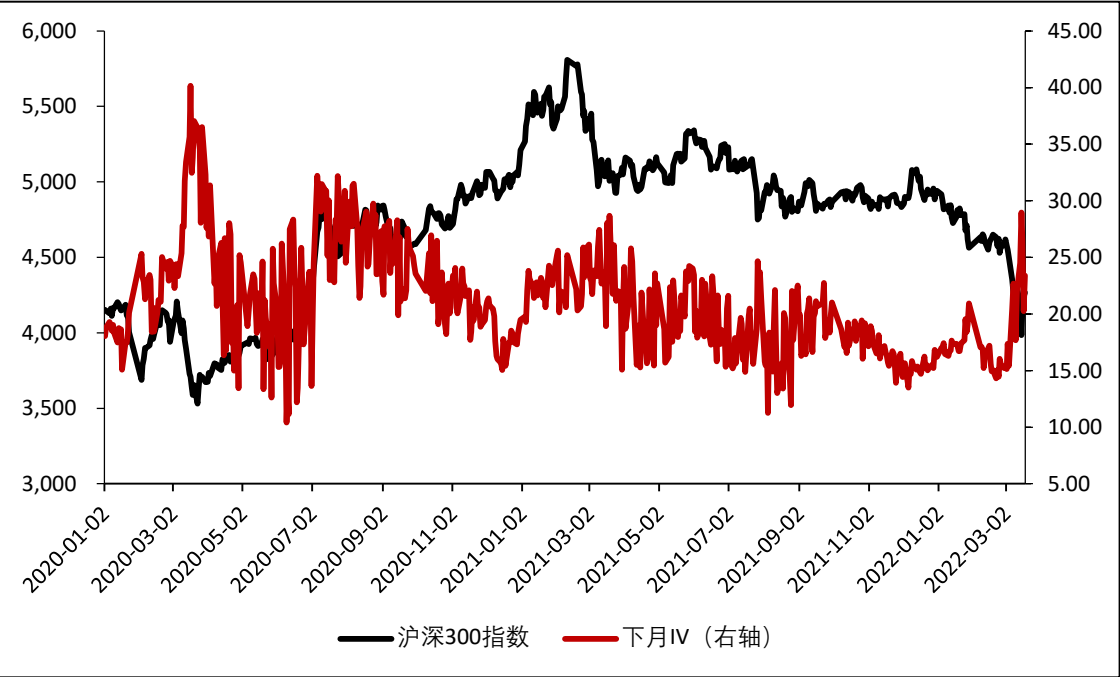


资料来源：Wind，信达期货研究所

基差：三大合约普遍贴水

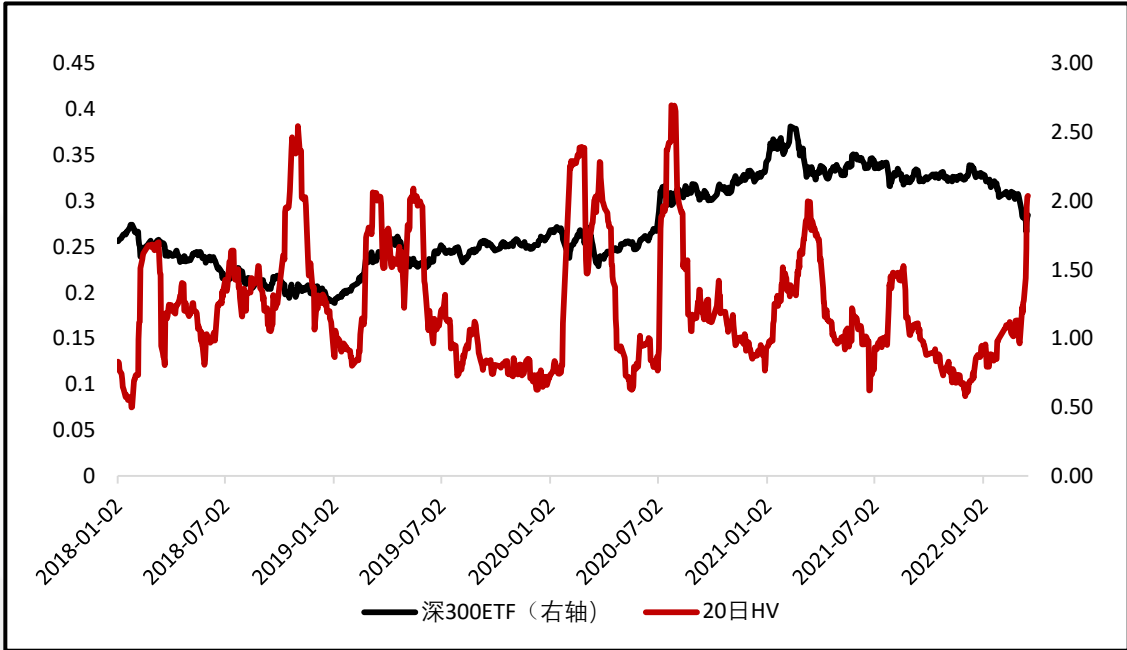
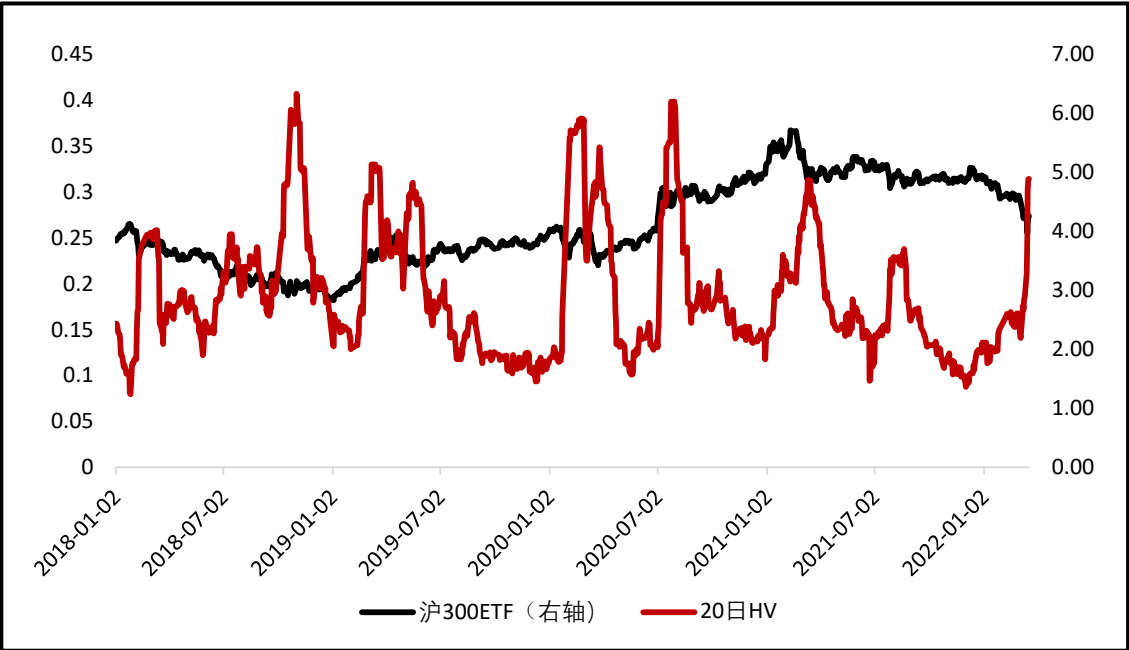
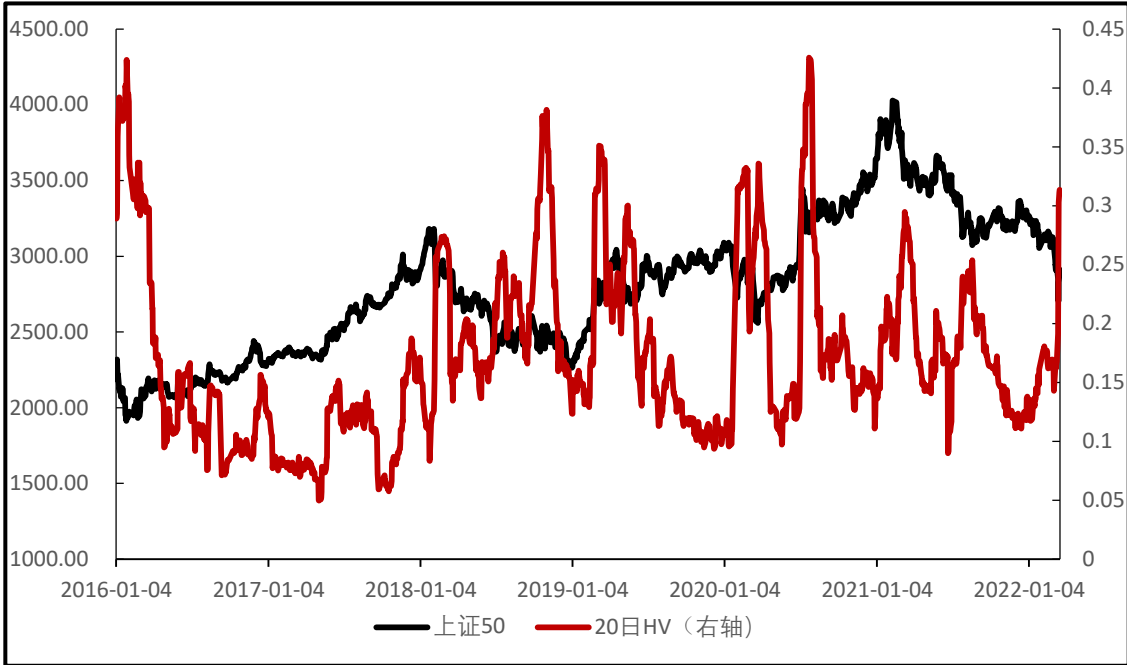
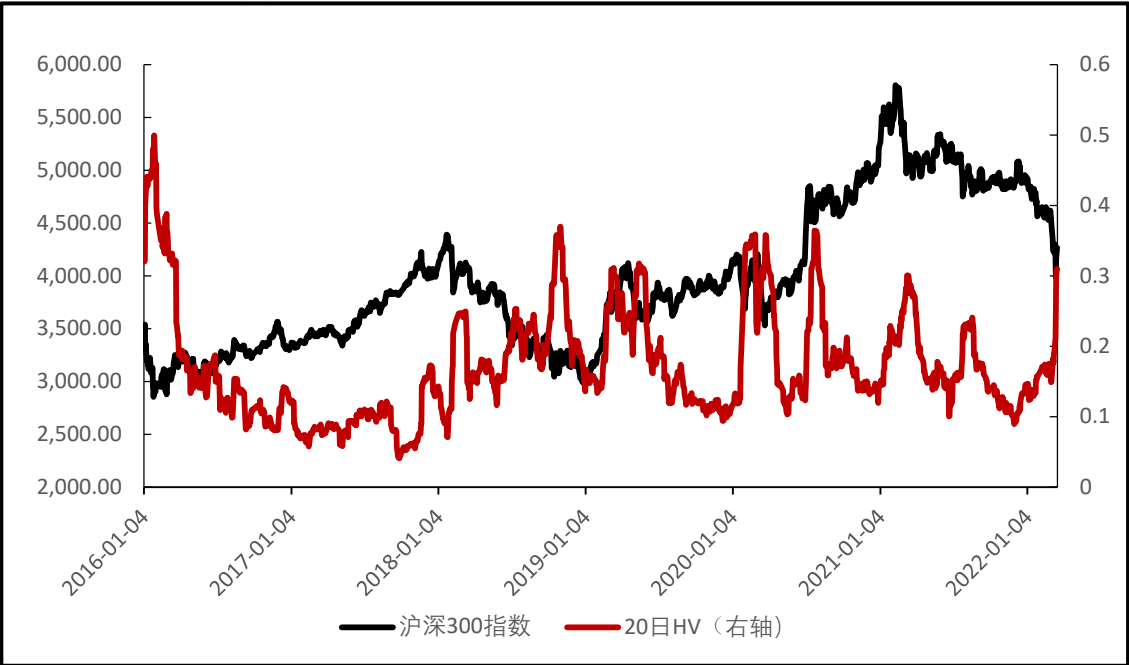


期权隐含波动率：上周50ETF、沪深300指数期权IV冲高后回落

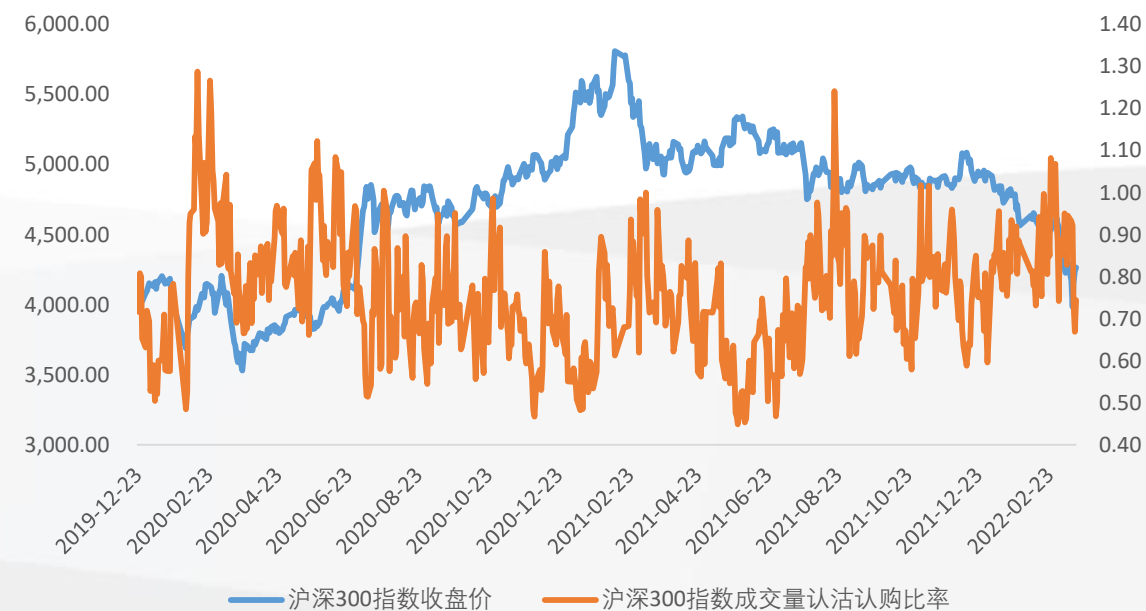
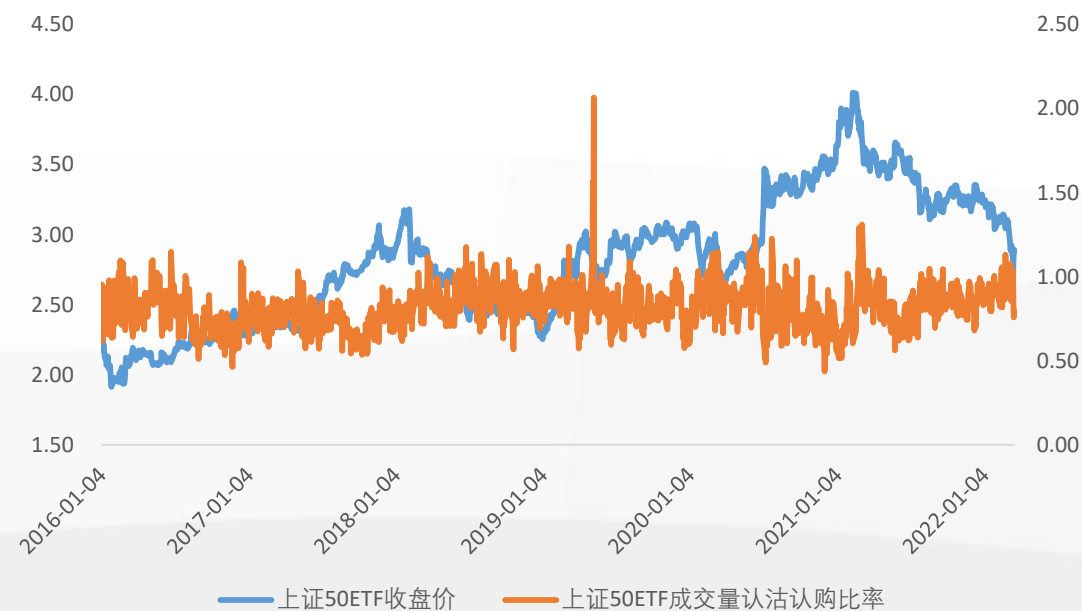
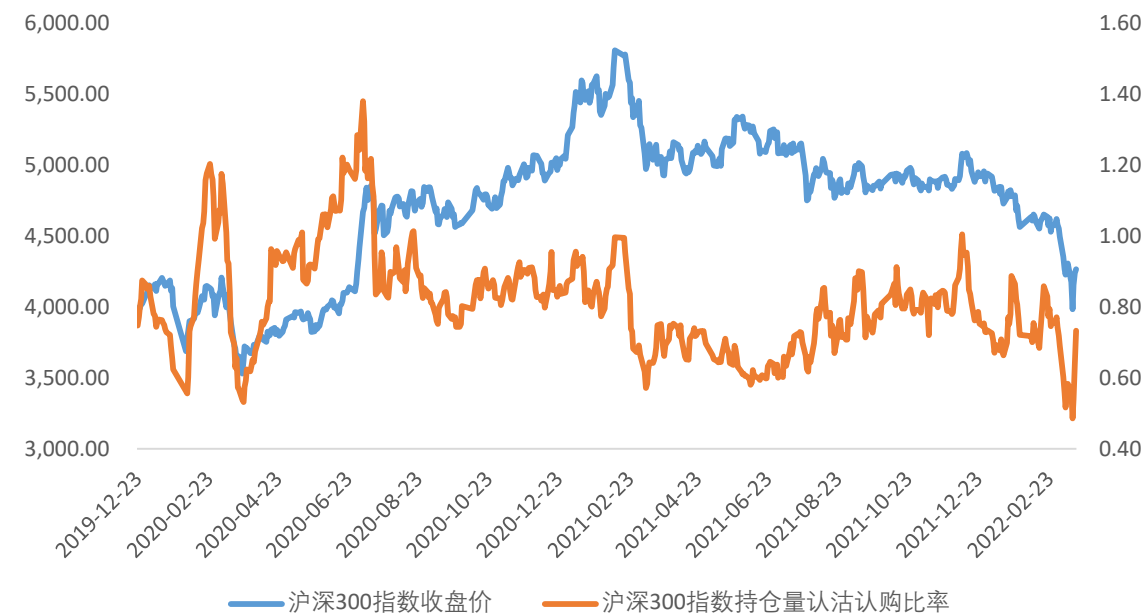
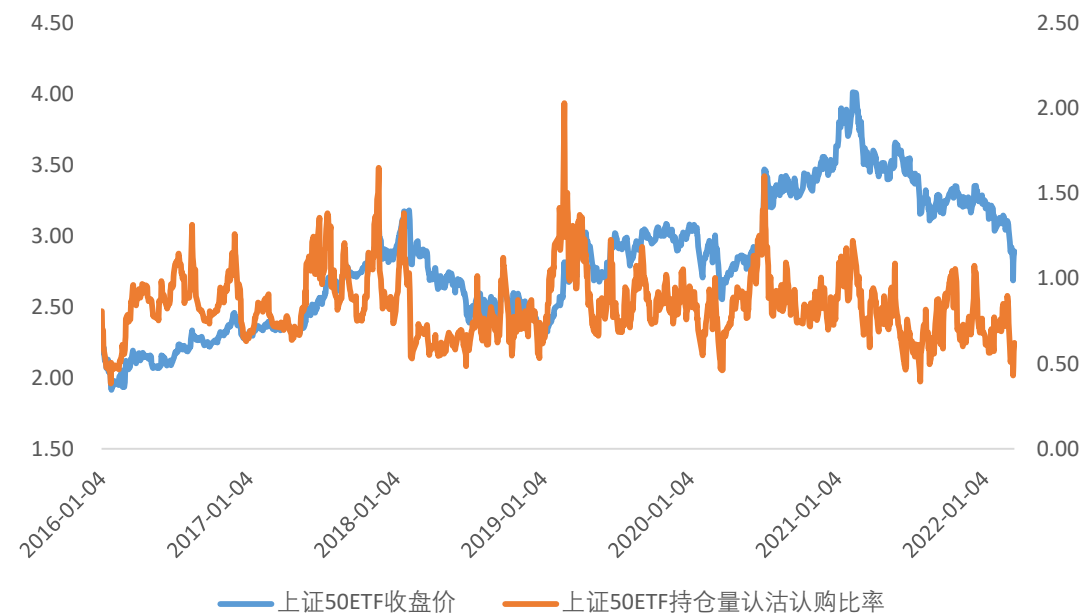


资料来源：
Wind，信达
期货研究所

历史波动率处于相对高位



持仓量PCR有所上升，成交量PCR有所下降



第四部分

03月21日- 03月27日
经济数据&财经事件预告

下周经济数据&财经事件预告：关注中国贷款市场报价利率等数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 03月21日（9：30）：贷款市场报价利率。
- 03月24日（17：00）：3月欧元区：制造业PMI。

➤ 重点财经事件：

- 03月22日（0：00）：3月美联储主席鲍威尔发表讲话

下周宏观经济数据或财经事件预告查看渠道：

- 1、Wind：宏观 —— 信息速览 —— 全球经济日历
- 2、汇通财经：<https://rl.fx678.com/date/20200722.html>
- 3、东方财富网：<http://forex.eastmoney.com/fc.html?&country=%u7F8E%u56FD>

研发团队介绍

团队人员配备齐整，全部具备硕士及以上学历，研究覆盖国内外宏观，股指、国债等金融期货，黑色、能化、有色、农产品等大宗商品板块及商品期权。目前整个研发人员构造梯队鲜明，投研经验丰富。团队曾多次斩获大商所“十大投研团队”、期货日报“十大金牌研究所”等荣誉称号，多名研究员获得郑商所、大商所及期货日报“高级分析师”、“最佳宏观策略分析师”、“最佳工业品分析师”及“最佳金融期货分析师”等殊荣。

经过多年的沉淀与探索，信达研发已形成“立足大周期和产业链两大背景，基于驱动因素和安全边际两个维度，利用股票、债券、期货、期权四类金融工具，多维度实现研究落地与变现”的投研体系，致力于为客户提供专业化、个性化、精细化的研究服务。

【报告联系人】

◆————— 研究，我们只提供最专业的！ —————◆

联系人：信达期货宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

◆————— 欢迎公私募机构、产业及其他机构等咨询交流 —————◆

公众号：



信达期货投资评级标准说明

走势评级	短期（1个月内）	中期（3个月内）	长期（6个月内）
强烈看涨	上涨15%以上	上涨15%以上	上涨15%以上
看涨	上涨5%-10%	上涨5%-10%	上涨5%-10%
震荡	价格变动±5%	价格变动±5%	价格变动±5%
看跌	下跌5%-10%	下跌5%-10%	下跌5%-10%
强烈看跌	下跌15%以上	下跌15%以上	下跌15%以上

重要声明

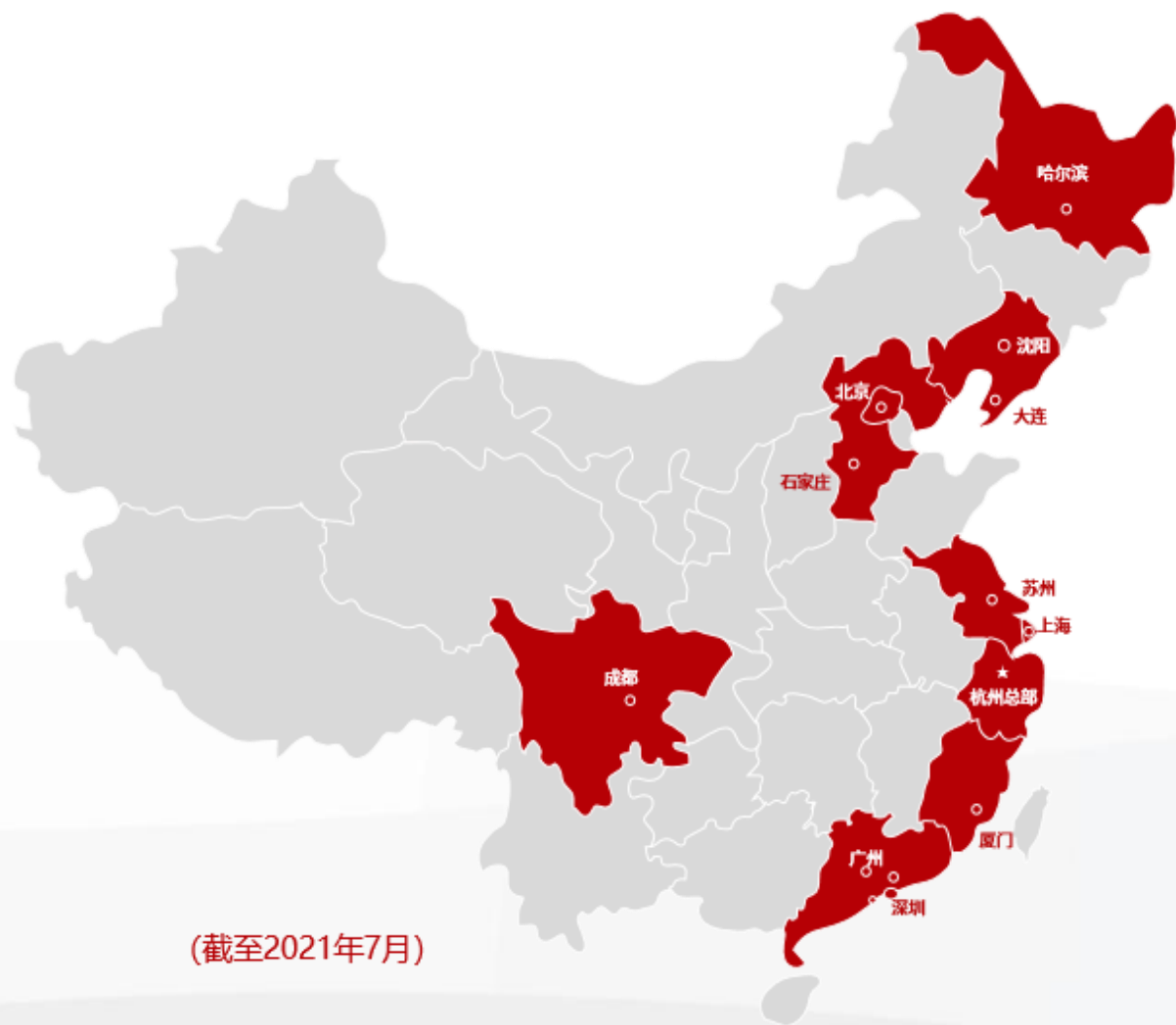
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定情况。未经信达期货有限公司授权许可，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。

期市有风险，入市需谨慎

【全国分支机构】



(截至2021年7月)

公司分支机构分布

7家分公司 9家营业部

金华分公司、台州分公司、深圳分公司

苏州分公司、四川分公司、福建分公司、宁波分公司

北京营业部、上海营业部、广州营业部

哈尔滨营业部、大连营业部、沈阳营业部、石家庄营业部

乐清营业部、富阳营业部