

报告类型：股指周报

信达股指周报

风险偏好尚未修复，短期震荡风格持续，关注IH

研究所金融研究部

2022年05月09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

- **短期反弹收尾，A股重回震荡市。**受“五一”假期影响，上周A股交易时间较短。从具体表现来看，周内美联储宣布加息50基点，国际市场对经济衰退担忧加剧，全球股市应声下跌。A股在经历了连续反弹后周五大幅回落，阶段性反弹进入尾声。
- **“内忧”强于“外患”，风险偏好仍处低位。**从周末消息面的情况来看，目前市场没有出现新的利空。我们之前说股市一直面临着内忧外患，如今美联储加息落地、地缘局势影响转弱，“内忧”逐渐强于“外患”，压制投资者风险偏好继续处于低位。
- **政策进入“轰油门”阶段，国内流动性预期维稳。**开年以来，股市基本面接连承压，尤其是一季报公布后不少个股的盈利表现下滑，再加上中美利差倒挂，人民币贬值压力较大。但从流动性的角度，稳增长的目标压力下，政策的宽松环境不会发生改变，风险对冲下股市中期“趋稳”信心仍强。

➤ 市场观点及操作建议

- **短期，交易回归理性后震荡仍然为主要特征，风险偏好低的投资者轻仓为主。**中期，弱势格局下与政策发力方向重合的板块仍然是市场的主心骨，上周五的下跌伴随着两市交易量大幅缩窄，说明前期入场抄底的筹码中坚定持有的数量偏多，除非消息面再放“大招”，上证50指数的市场情绪将率先得到修复，关注IH配置底仓机会。

第二部分

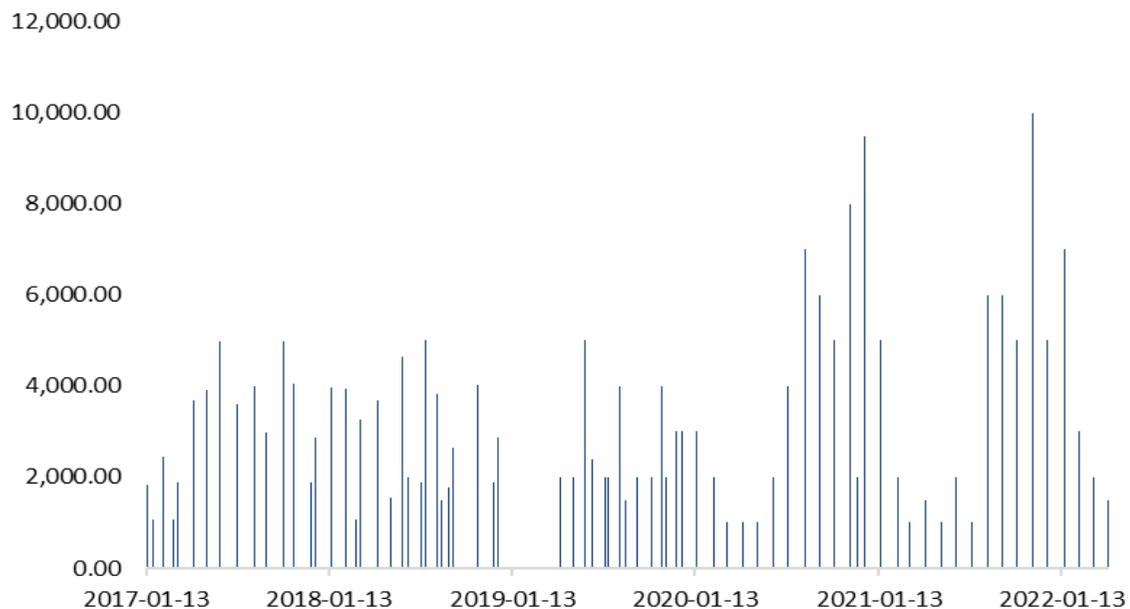
宏观与市场流动性情 况跟踪

一周宏观与流动性观察：美联储加息50基点，国内流动性维稳偏松

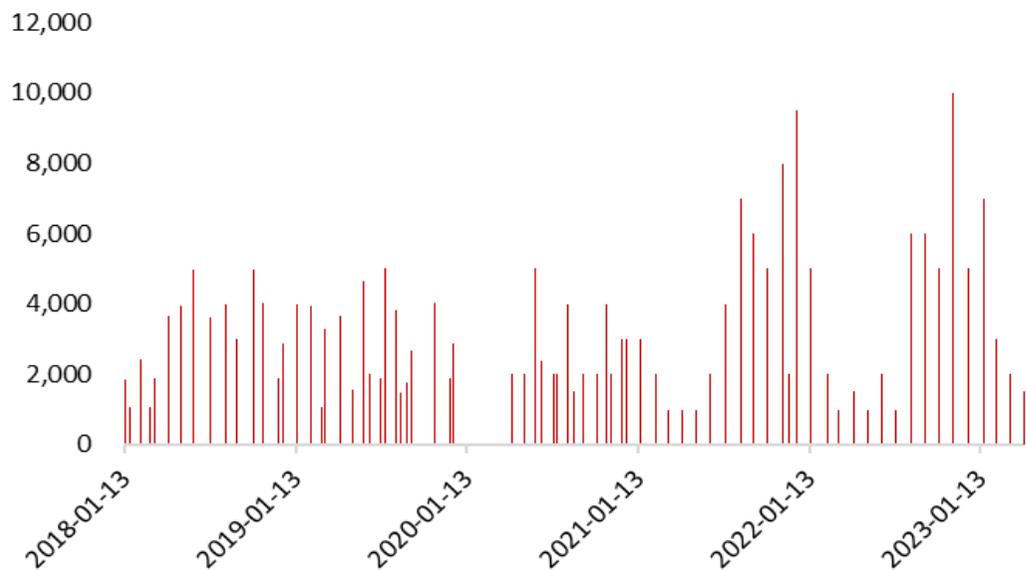
- 上周央行净回笼300亿元流动性，其中展开公开市场逆回购操作300亿元，累计逆回购到期金额600亿元。各市场利率稳中有降，其中Shibor隔夜下降54.4bp，Shibor一周下降30.7bp，Shibor两周下降22.2bp，R001下降57.4bp，R007下降38.7bp，R014下降34.7bp。各期限国债收益率整体维稳，中美利差倒挂持续。
- 上周美联储宣布加息50基点，市场对美国经济衰退的担忧加剧。从就业市场表现来看，4月美国新增非农就业人数42.8万人，略高于市场预期，劳动参与率小幅下滑，喜忧参半的数据暗示大幅加息确实对经济增长造成一定冲击，但总体的恢复趋势依然强劲，预计“滞胀”危机下美方的重心将继续放在治“胀”上面。
- 综合来看，中美利差连续倒挂，人民币贬值压力较大，叠加外围货币连续收紧，后续国内再出现全面降息等举措的概率较小，但稳增长的目标基调下，政策的宽松环境仍然不会改变，因此我们对流动性保持稳定偏松的信心不变。

货币政策——量：央行公开市场净回笼300亿元

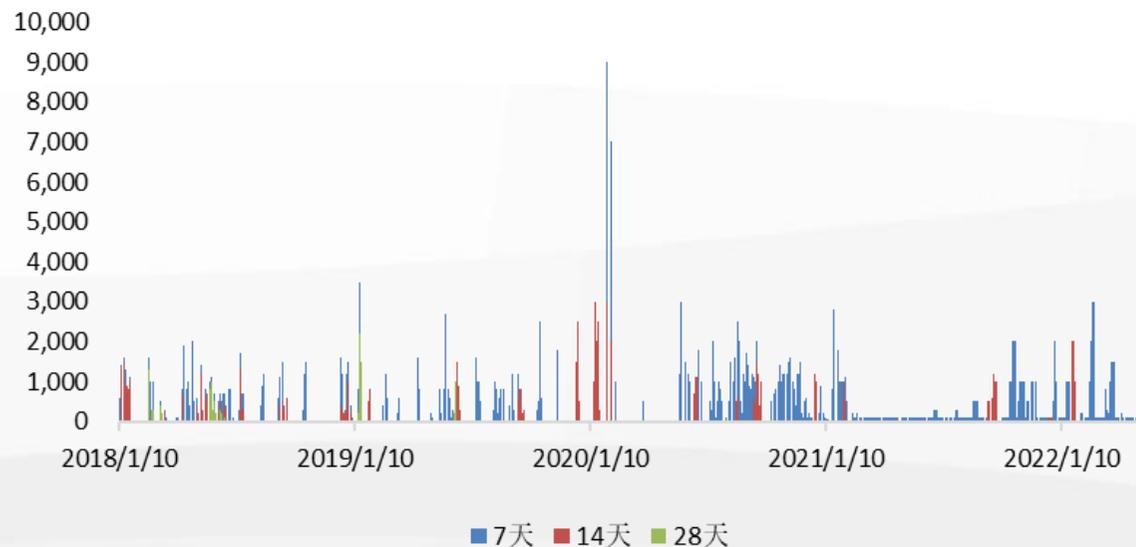
MLF：投放数量



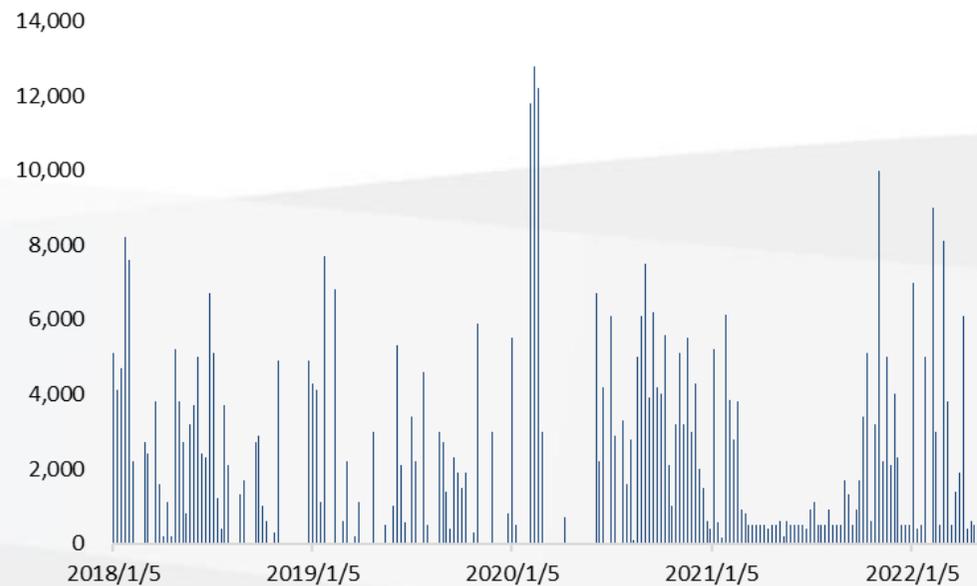
MLF：到期数量



逆回购：数量

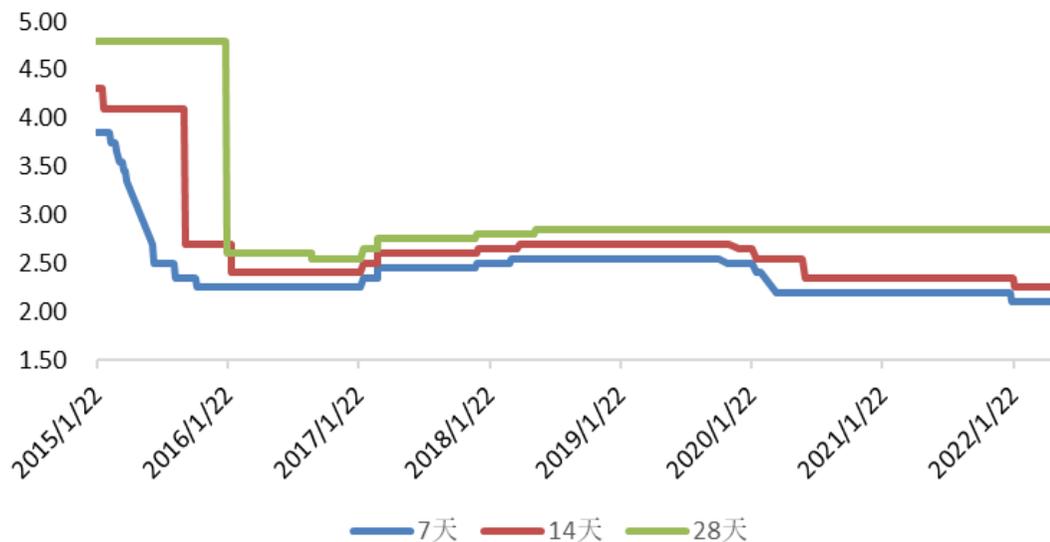


逆回购：到期量

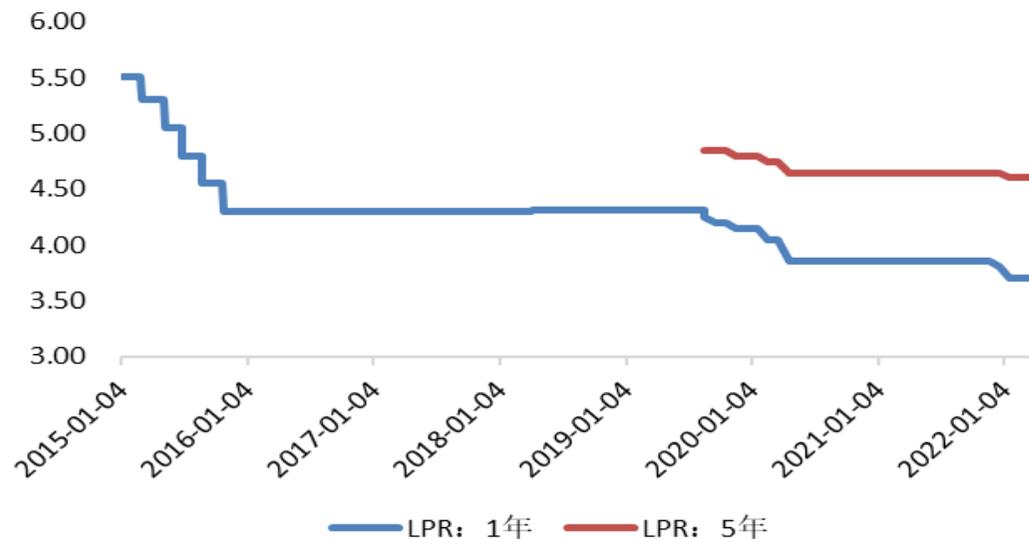


货币政策——利率：上周各政策端利率保持不变

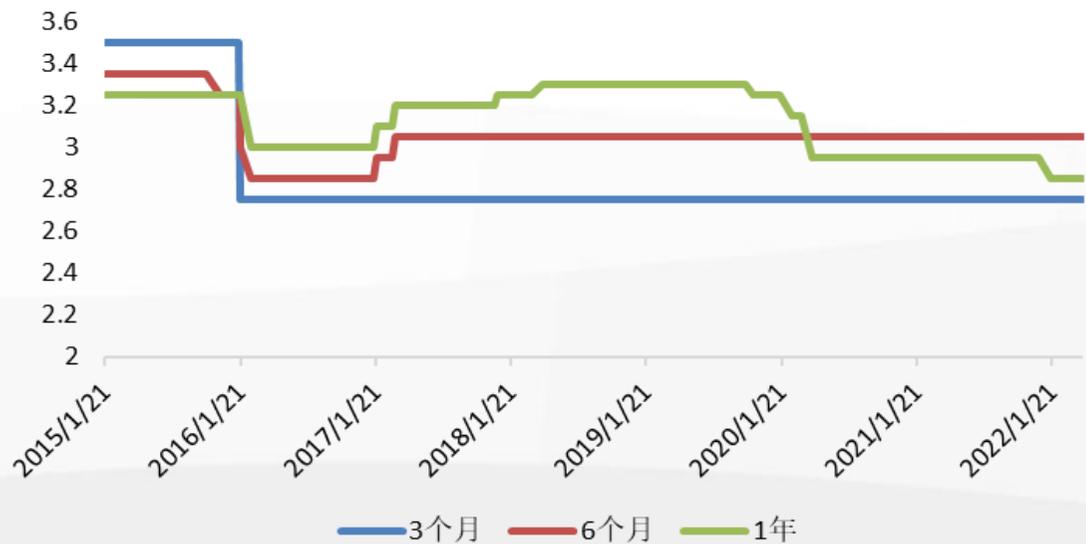
逆回购利率



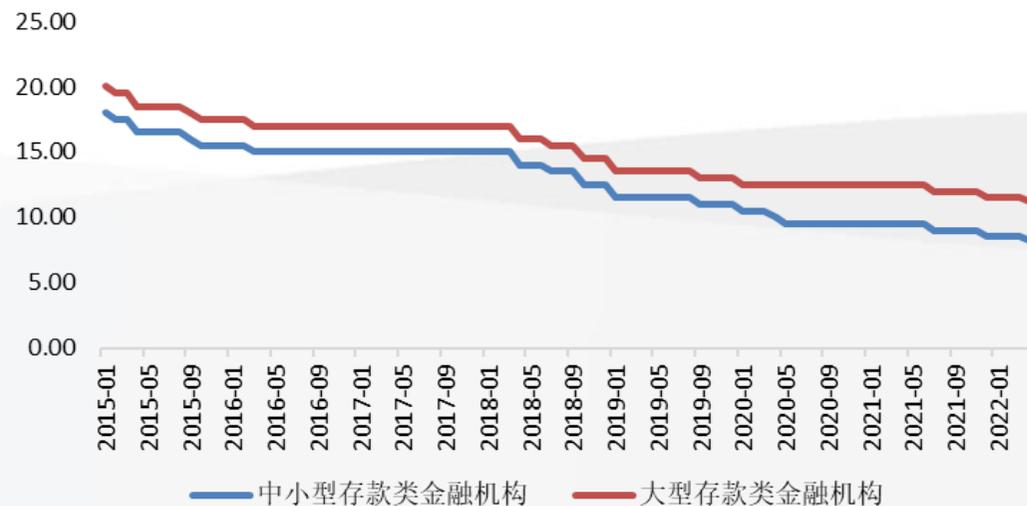
贷款市场报价利率 (LPR)



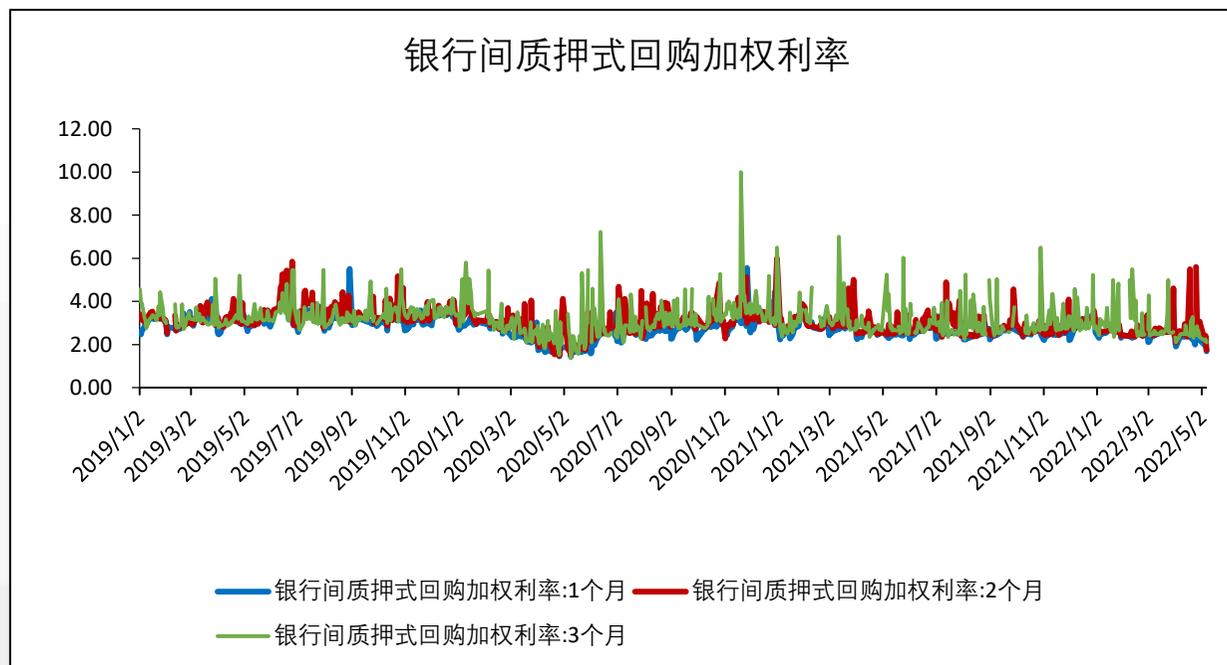
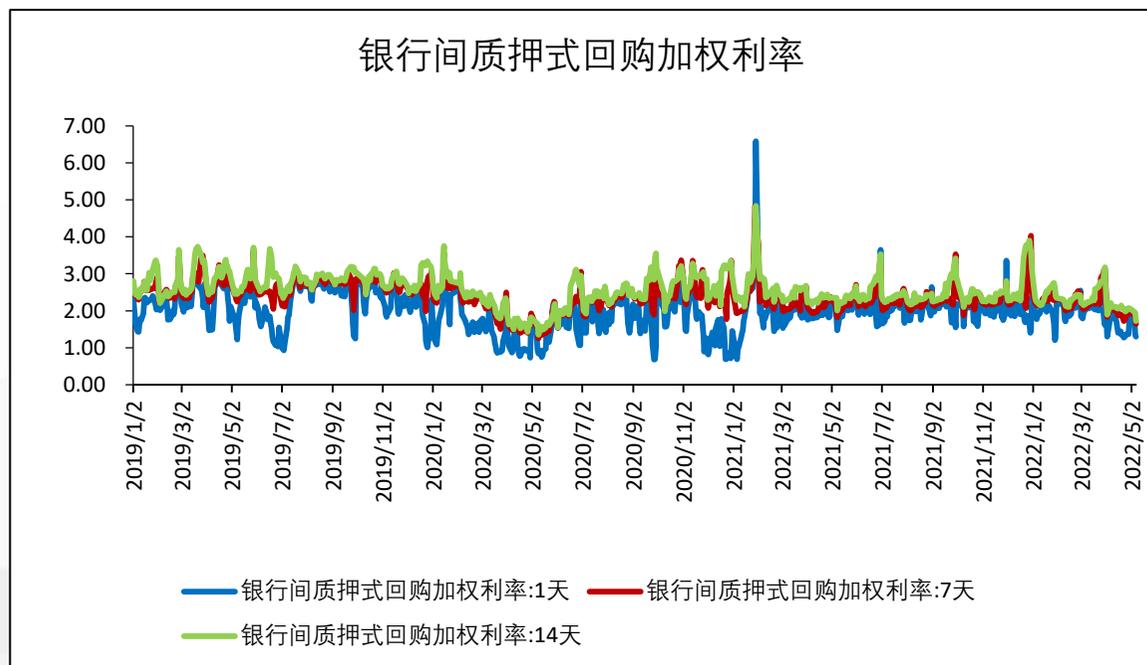
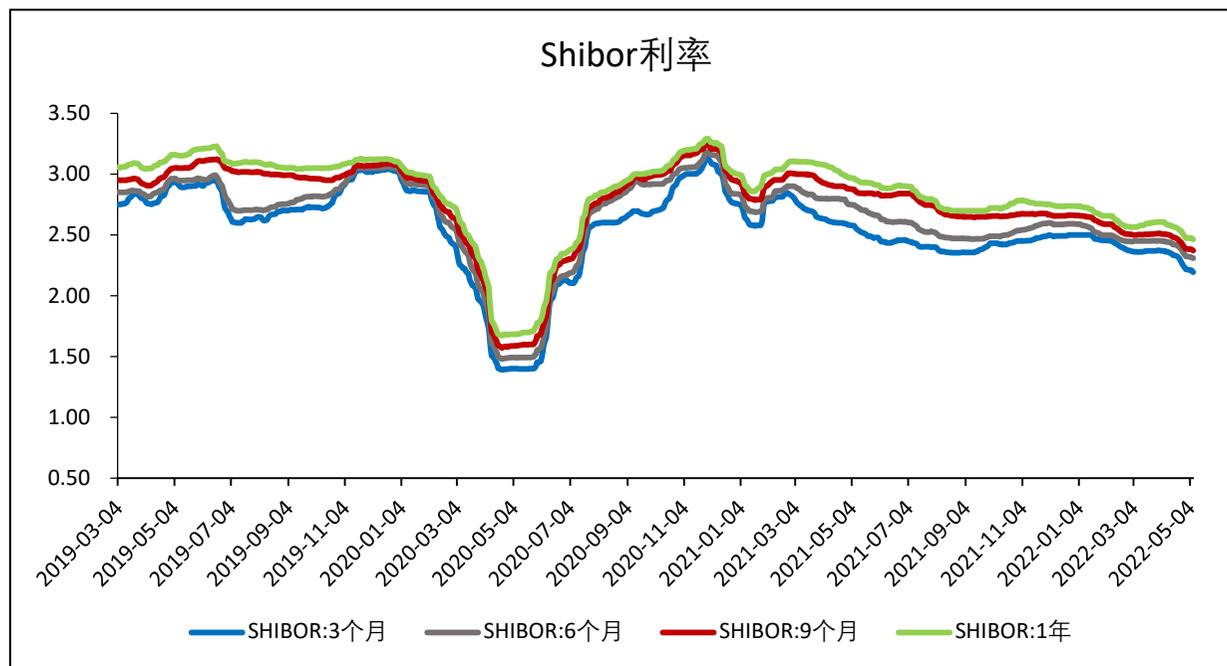
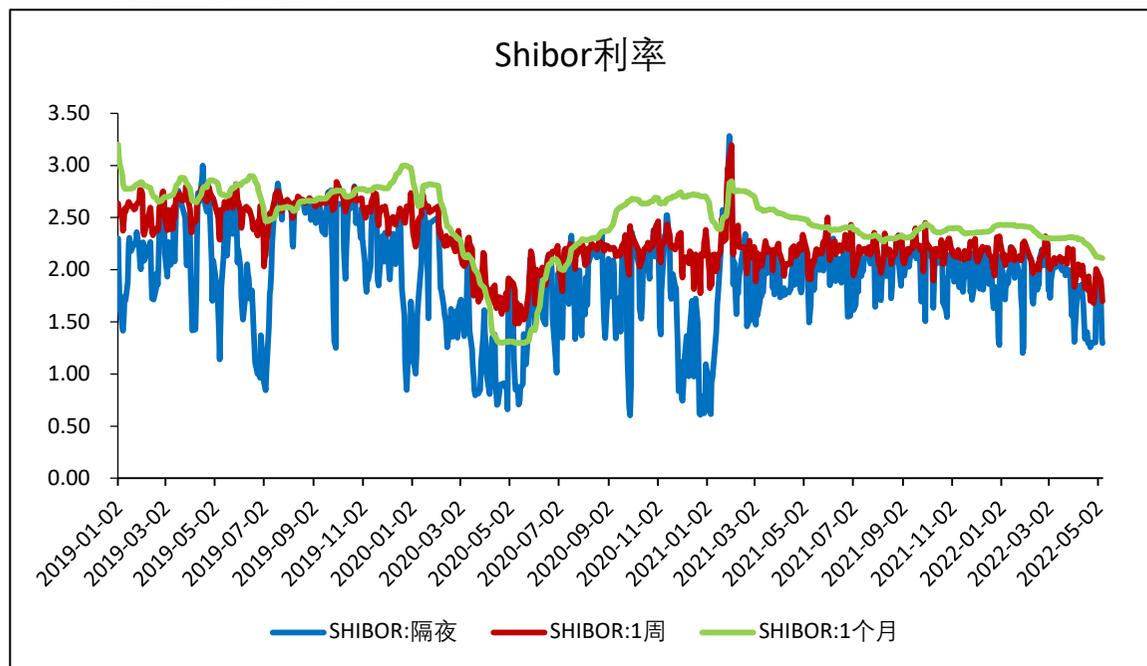
中期借贷便利



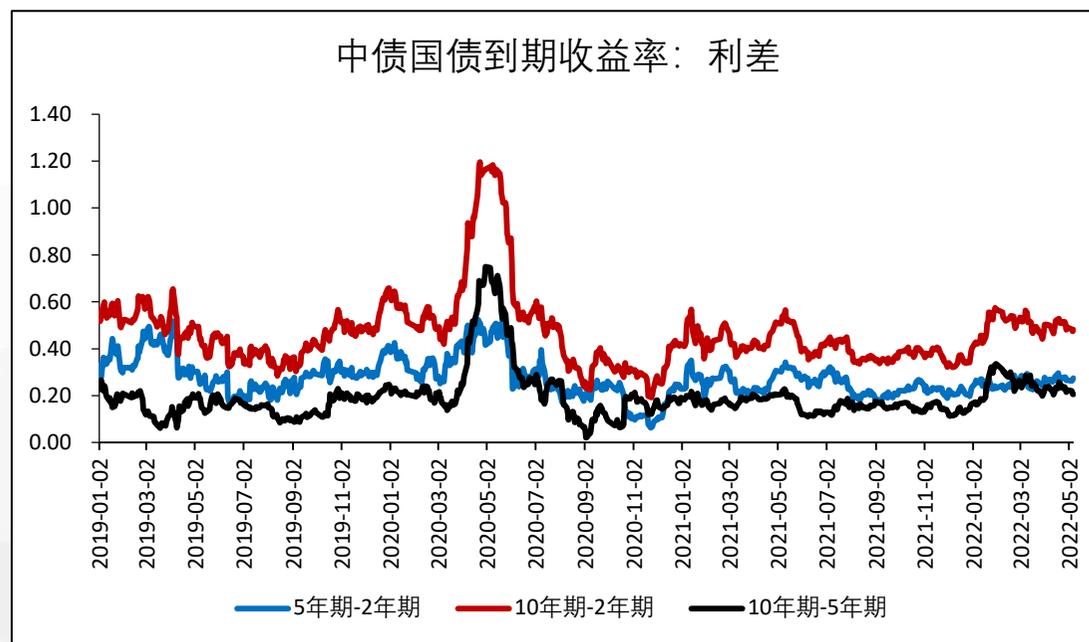
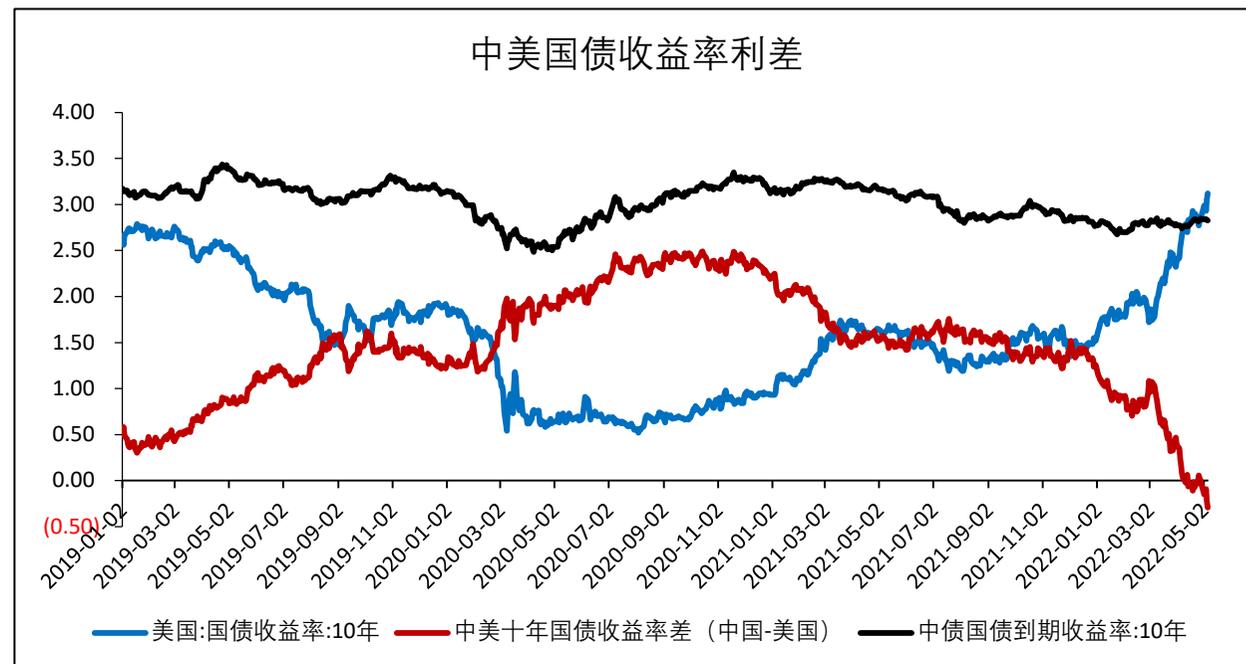
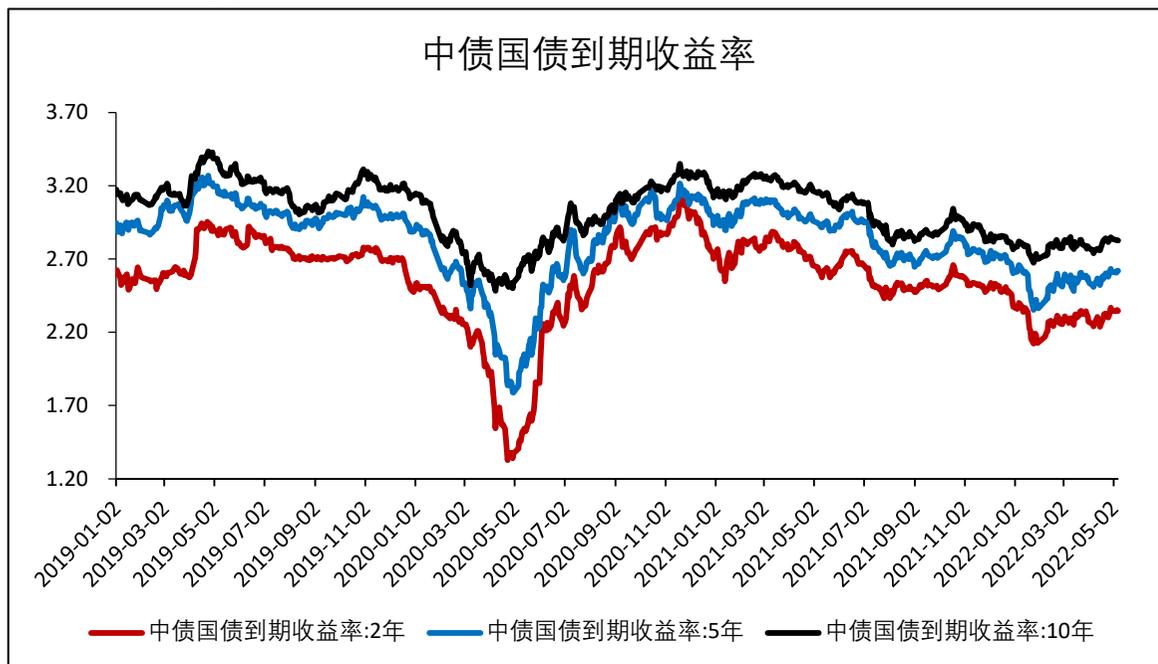
法定存款准备金率



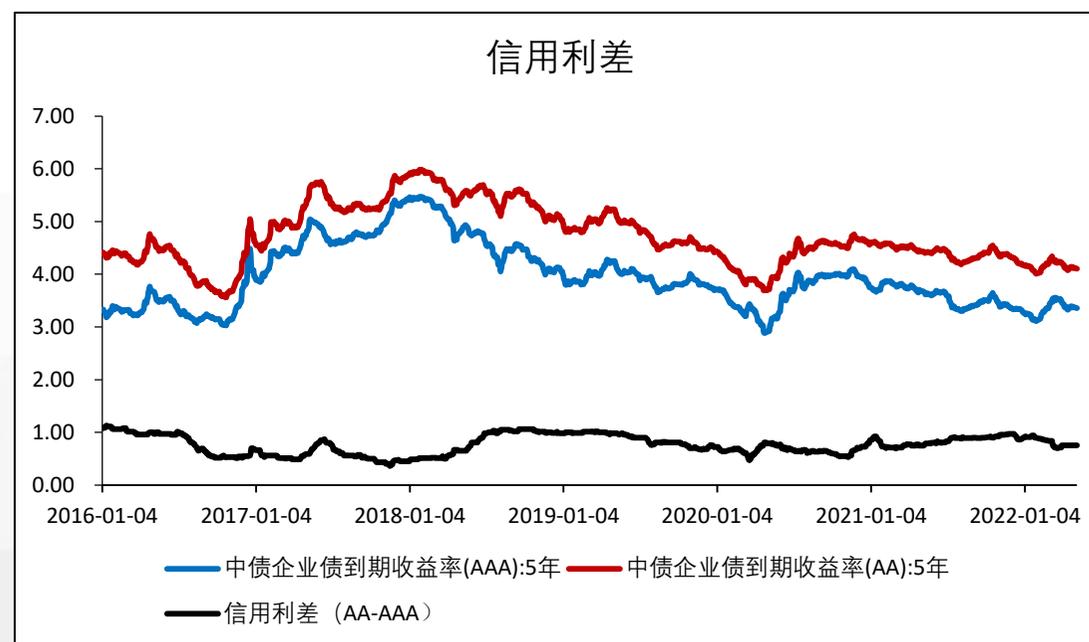
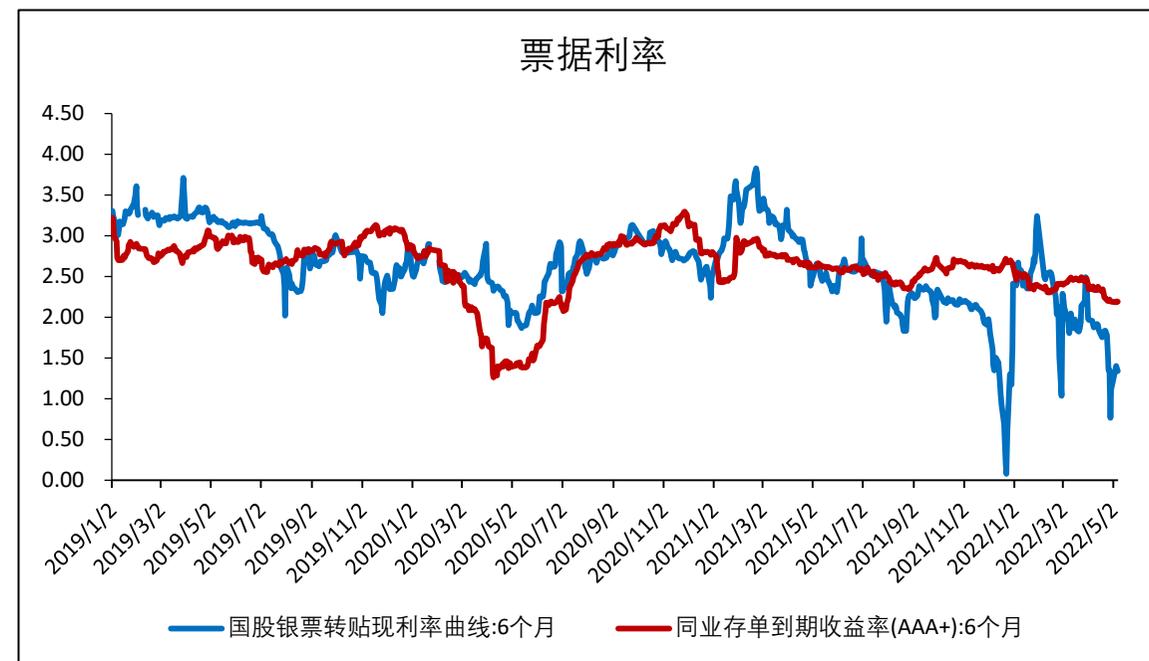
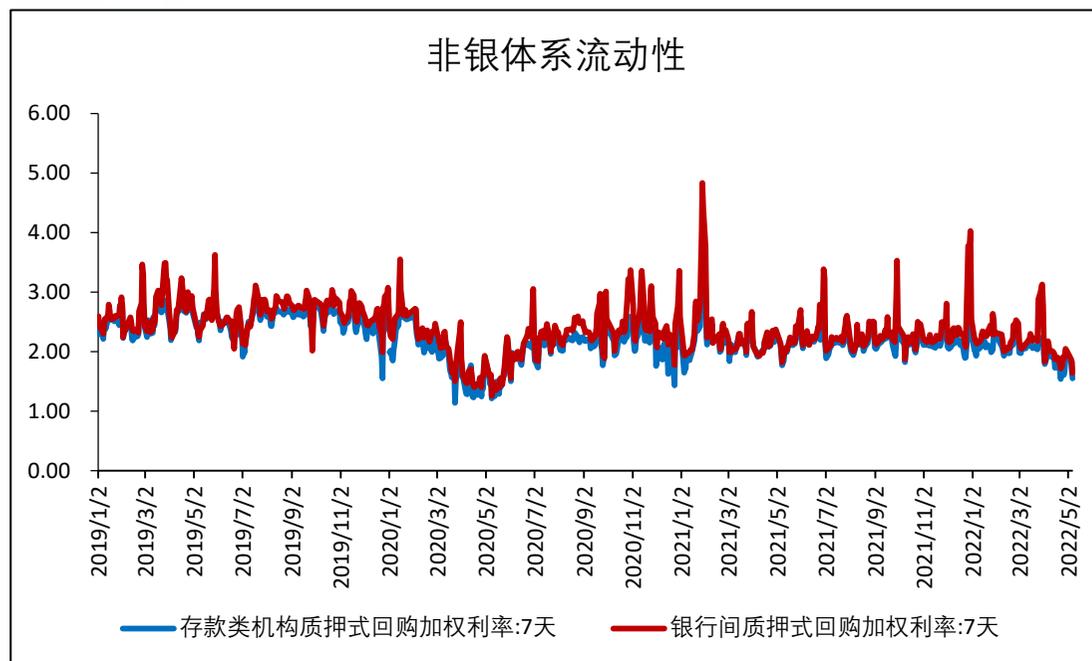
货币市场流动性：市场利率稳中有降



债券市场流动性：国债收益率稳定，中美利差倒挂



非银流动性：中企债信用利差与票据利率整体维稳



第三部分

股指周度市场回顾

一周股指运行梳理：短期反弹收尾，A股重回震荡市

- **全球股市延续下跌，A股重回震荡市。** 上周美联储宣布加息50基点，国际市场对经济衰退担忧加剧，欧美股市应声下跌，其中美股纳斯达克指数收跌1.54%，恒生指数收跌5.16%。受外围压制，上周A股三大指数再度承压，三大指数中，上证50收跌3.05%，沪深300收跌2.67%，中证500收跌1.14%，暗示着A股短期的超跌反弹进入尾声。
- **低位个股反弹，金融风格补跌。** 从申万2021最新行业分类的表现来看，上周只有8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房地产（-5.44%）、美容护理（-4.21%）和社会服务（-4.01%）；少数上涨的板块分别为国防军工（2.42%）、纺织服饰（2.22%）。资金面上，上周部分行业资金回流，其中电力设备、电子行业资金流入靠前。从风格表现来看，上周各风格表现延续弱势格局，其中金融风格在出现补跌，收跌3.13%，亏损股+中PB的组合表现相对较好。
- **综合来看，** 股市的连续反弹正在收尾，上周各权重板块普遍回调，尤其是前期表现强势的金融、地产等跌幅靠前，反观中小盘股补涨特征明显，从而呈现出个股强于指数的现象。我们认为受美联储加息的影响，上周全球股市纷纷承压，再加上A股前期连续反弹，因此回调符合自身需求。短期，市场情绪偏弱，市场回归理性后震荡仍然为主要特征，弱势格局下权重股仍然是市场的主心骨，建议关注IH。

上周A股市场的复盘：美联储加息50基点，A股反弹收尾

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	-4.02	1.74	-4.02	-33.54
创业板	-3.20	0.98	-3.20	-32.43
纳斯达克	-1.54	-3.93	-1.54	-22.37
科创50	-0.52	0.54	-0.52	-32.61
韩国综合	-1.88	-0.36	-1.88	-11.19
沪深300	-2.67	0.07	-2.67	-20.88
中证500	-1.14	-1.97	-1.14	-24.40
上证50	-3.05	-0.31	-3.05	-16.94
日经225	0.58	-0.95	0.58	-6.21
印度SENSEX30	-3.90	-0.24	-3.90	-5.87
标普500	-0.21	-3.27	-0.21	-13.49
俄罗斯MOEX	-2.13	9.54	-2.13	-36.81
道琼斯工业	-0.24	-2.47	-0.24	-9.46
德国DAX	-3.00	-0.31	-3.00	-13.92
巴西IBOVESPA	-2.54	-2.88	-2.54	0.30
恒生	-5.16	2.18	-5.16	-14.51
法国CAC40	-4.22	-0.72	-4.22	-12.51
富时100	-2.08	0.30	-2.08	0.05

A股行业表现：上周军工、纺服行业涨幅靠前

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)	-0.04	-7.08	-0.04	-13.71
基础化工(申万)	1.13	-3.77	1.13	-20.78
钢铁(申万)	-2.93	-2.91	-2.93	-19.87
有色金属(申万)	-3.34	-0.47	-3.34	-21.94
电子(申万)	-2.32	-1.56	-2.32	-37.32
家用电器(申万)	1.87	0.64	1.87	-19.67
食品饮料(申万)	-2.60	0.69	-2.60	-19.11
纺织服饰(申万)	2.22	-9.90	2.22	-17.43
轻工制造(申万)	0.53	-5.72	0.53	-26.68
医药生物(申万)	0.16	-1.08	0.16	-23.13
公用事业(申万)	-0.53	-2.45	-0.53	-20.28
交通运输(申万)	-1.78	-2.44	-1.78	-10.59
房地产(申万)	-5.44	-0.96	-5.44	-7.05
商贸零售(申万)	-2.95	-1.52	-2.95	-18.15
社会服务(申万)	-4.01	-2.37	-4.01	-21.50
银行(申万)	-2.58	-3.26	-2.58	-4.56
非银金融(申万)	-3.18	-3.93	-3.18	-24.14
综合(申万)	-0.11	-4.60	-0.11	-9.76
建筑材料(申万)	-0.42	1.06	-0.42	-18.07
建筑装饰(申万)	-2.25	4.09	-2.25	-6.08
电力设备(申万)	-2.36	2.37	-2.36	-32.19
机械设备(申万)	0.42	-2.84	0.42	-30.19
国防军工(申万)	2.42	-1.06	2.42	-32.00
计算机(申万)	-2.20	-3.63	-2.20	-32.63
传媒(申万)	-1.99	-1.79	-1.99	-31.43
通信(申万)	-1.19	-1.10	-1.19	-22.92
煤炭(申万)	-2.22	-1.90	-2.22	15.26
石油石化(申万)	1.43	-1.00	1.43	-11.74
环保(申万)	-0.74	-4.55	-0.74	-26.40
美容护理(申万)	-4.21	0.06	-4.21	-19.31

中信风格表现：上周A股再度回调，金融风格抛压较重

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	-3.13	-3.71	-3.13	-12.69
周期	-0.28	-2.62	-0.28	-19.82
消费	-0.83	-1.37	-0.83	-20.55
成长	-1.46	-0.24	-1.46	-33.18
稳定	-1.72	-0.02	-1.72	-7.50

金融风格



周期风格



成长风格



消费风格

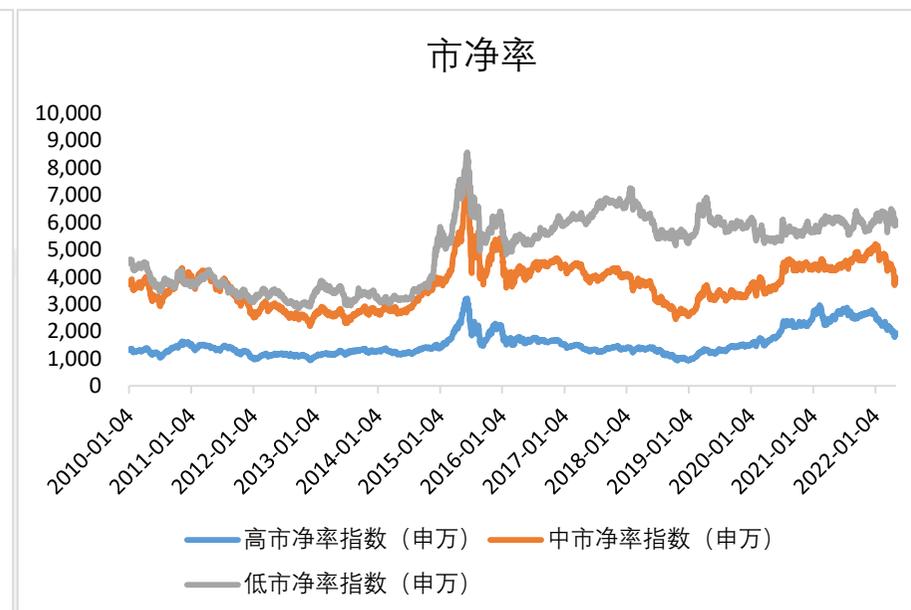
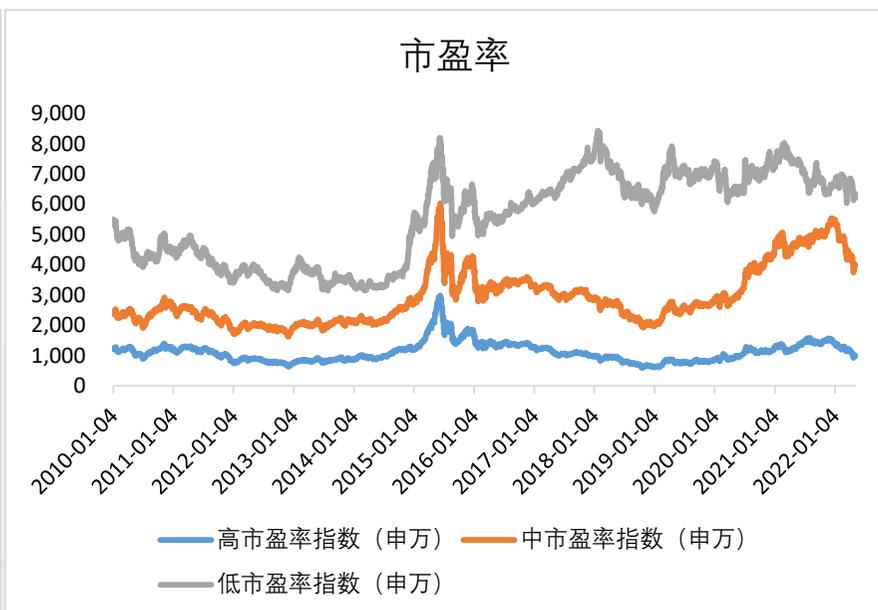
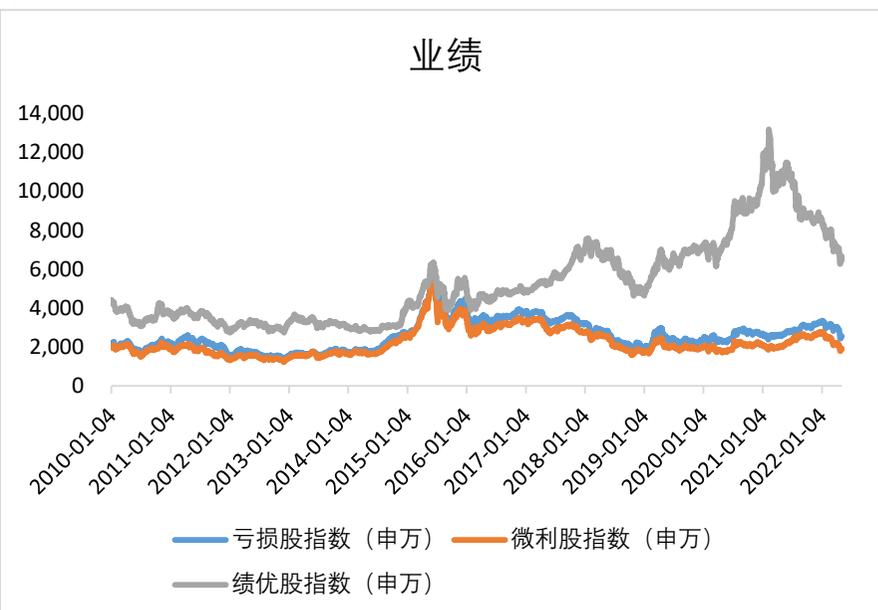
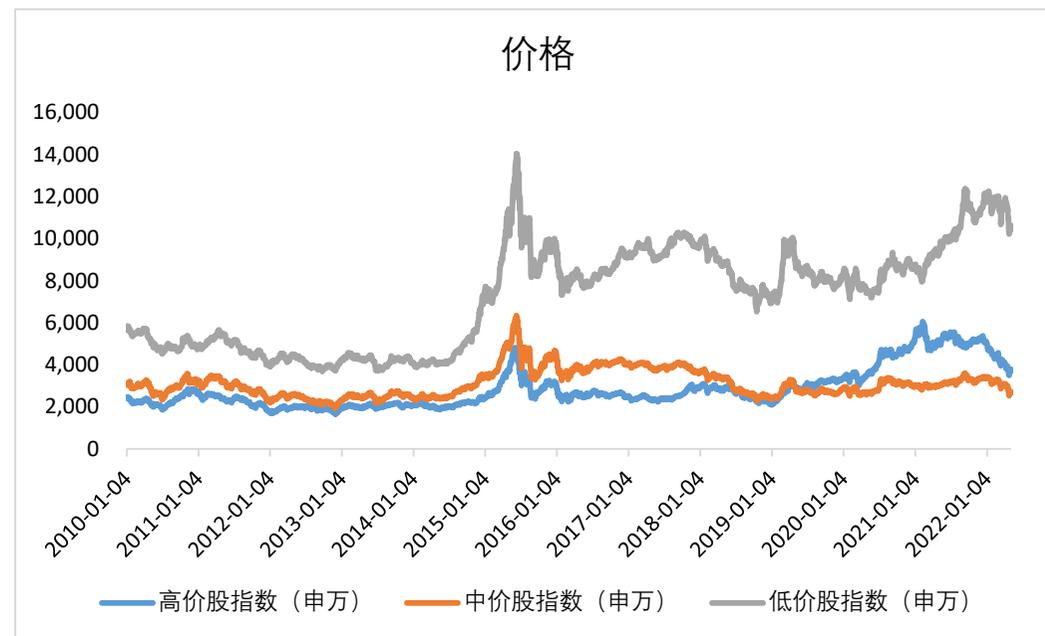


稳定风格



申万风格表现：各风格表现维持弱势，亏损股+中PB相对较强

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	-2.45	2.12	-2.45	-27.44
	中价股	-1.25	-3.75	-1.25	-21.70
	低价股	-1.21	-3.51	-1.21	-12.72
业绩	绩优股	-2.36	-0.30	-2.36	-24.76
	微利股	-2.28	-2.78	-2.28	-31.45
	亏损股	0.19	-6.15	0.19	-22.99
PE	高市盈率	-2.25	0.05	-2.25	-31.32
	中市盈率	-1.11	-2.44	-1.11	-28.24
	低市盈率	-2.24	-2.14	-2.24	-6.53
PB	高市净率	-3.10	2.45	-3.10	-28.71
	中市净率	0.90	-4.58	0.90	-24.09
	低市净率	-2.66	-1.91	-2.66	-2.30

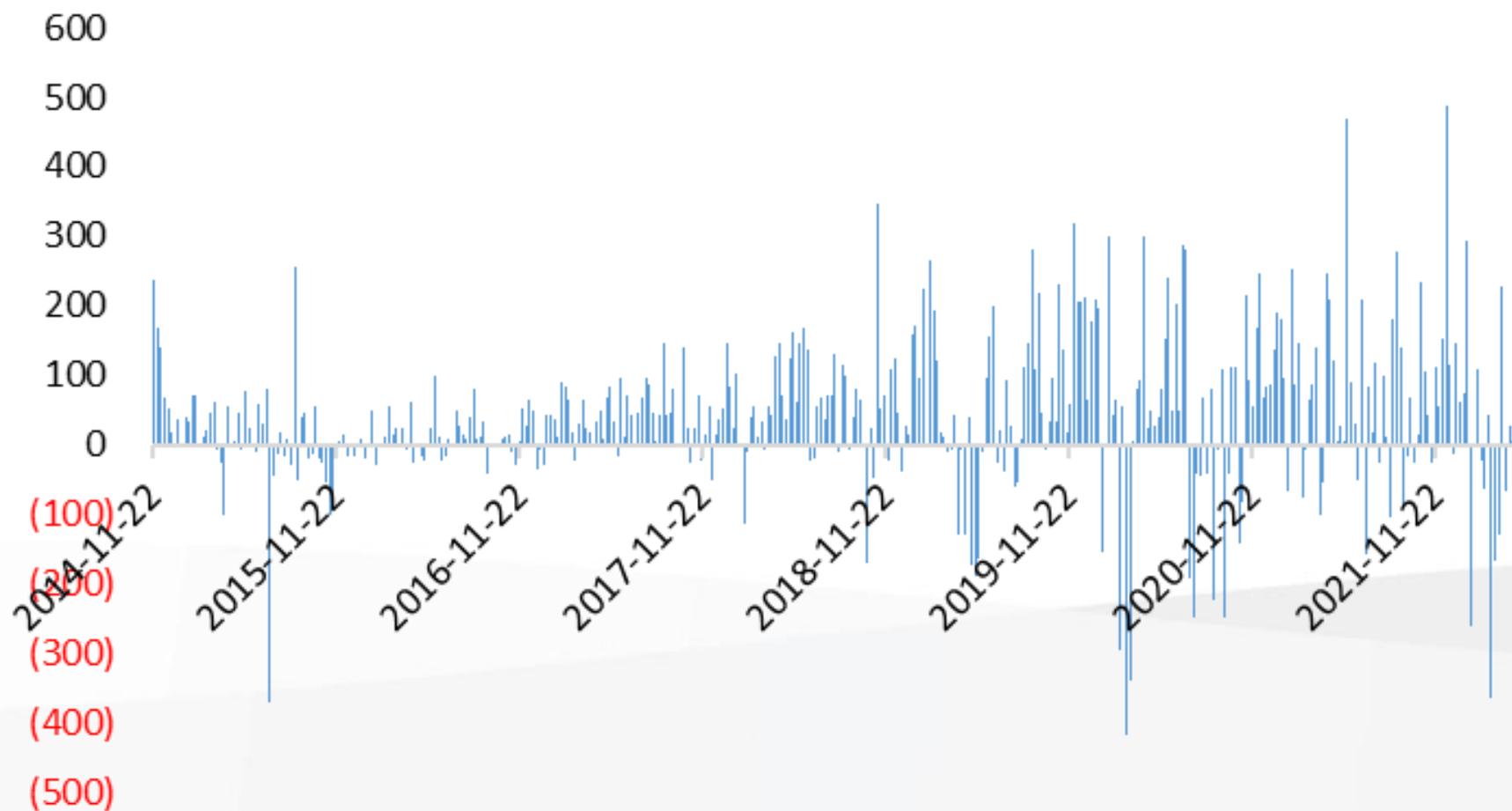


行业资金流向：上周电力设备、电子资金流入较多

	上周	上上周	近4周	年初至今
农林牧渔	-272,384.35	-468,720.20	-1,326,156.70	-4,666,627.27
基础化工	-301,782.05	-804,031.83	-3,570,679.68	-14,297,983.86
钢铁	14,877.59	-2,190.66	-490,995.07	-1,702,470.62
有色金属	238,619.17	-45,058.74	-1,616,015.08	-8,485,731.80
电子	241,324.69	-318,960.03	-1,180,255.48	-13,331,543.11
汽车	25,571.16	-222,824.37	-664,774.82	-6,544,224.55
家用电器	103,188.46	-101,381.81	-120,997.65	-1,279,119.10
食品饮料	-398,494.50	-274,838.31	-531,918.83	-5,688,821.85
纺织服饰	-44,617.37	-192,425.00	-246,716.69	-1,358,976.29
轻工制造	818.40	-83,052.99	-377,081.85	-2,667,550.39
医药生物	-711,506.78	-1,073,777.65	-5,283,142.47	-26,658,122.46
公用事业	-215,094.94	-233,854.19	-761,870.58	-5,465,187.95
交通运输	-70,188.11	-250,771.94	-975,787.23	-3,595,523.12
房地产	-170,969.48	62,071.60	-1,888,857.39	-3,631,659.44
商贸零售	-204,694.03	-112,504.66	-694,129.12	-2,940,668.32
社会服务	-51,493.27	-127,093.50	-489,493.99	-1,881,352.08
银行	-184,650.46	-382,797.26	-1,183,654.96	-1,356,964.43
非银金融	-260,187.82	-566,442.02	-2,157,857.16	-8,064,102.27
综合	-35,398.88	-49,803.47	-195,835.53	-833,115.94
建筑材料	-59,840.75	-57,882.16	-751,729.86	-2,146,157.95
建筑装饰	-230,309.70	34,889.78	-1,702,813.19	-6,331,206.74
电力设备	601,671.07	64,495.70	-2,322,491.03	-12,058,844.55
机械设备	60,738.37	-350,903.33	-1,526,241.01	-9,007,814.53
国防军工	43,697.77	-239,286.57	-681,038.85	-4,746,090.82
计算机	-135,762.07	-555,696.39	-2,317,127.33	-16,147,365.21
传媒	-19,200.64	-87,038.56	-1,070,218.54	-7,726,359.17
通信	-40,513.54	-110,151.33	-642,245.99	-2,957,803.75
煤炭	-36,128.75	-137,487.42	-571,628.40	-2,360,840.58
石油石化	107,072.28	4,024.93	827,394.57	-1,066,770.42
环保	-100,462.18	-110,216.10	-430,127.37	-2,272,754.57
美容护理	9,699.07	9,708.46	8,294.73	-692,558.42

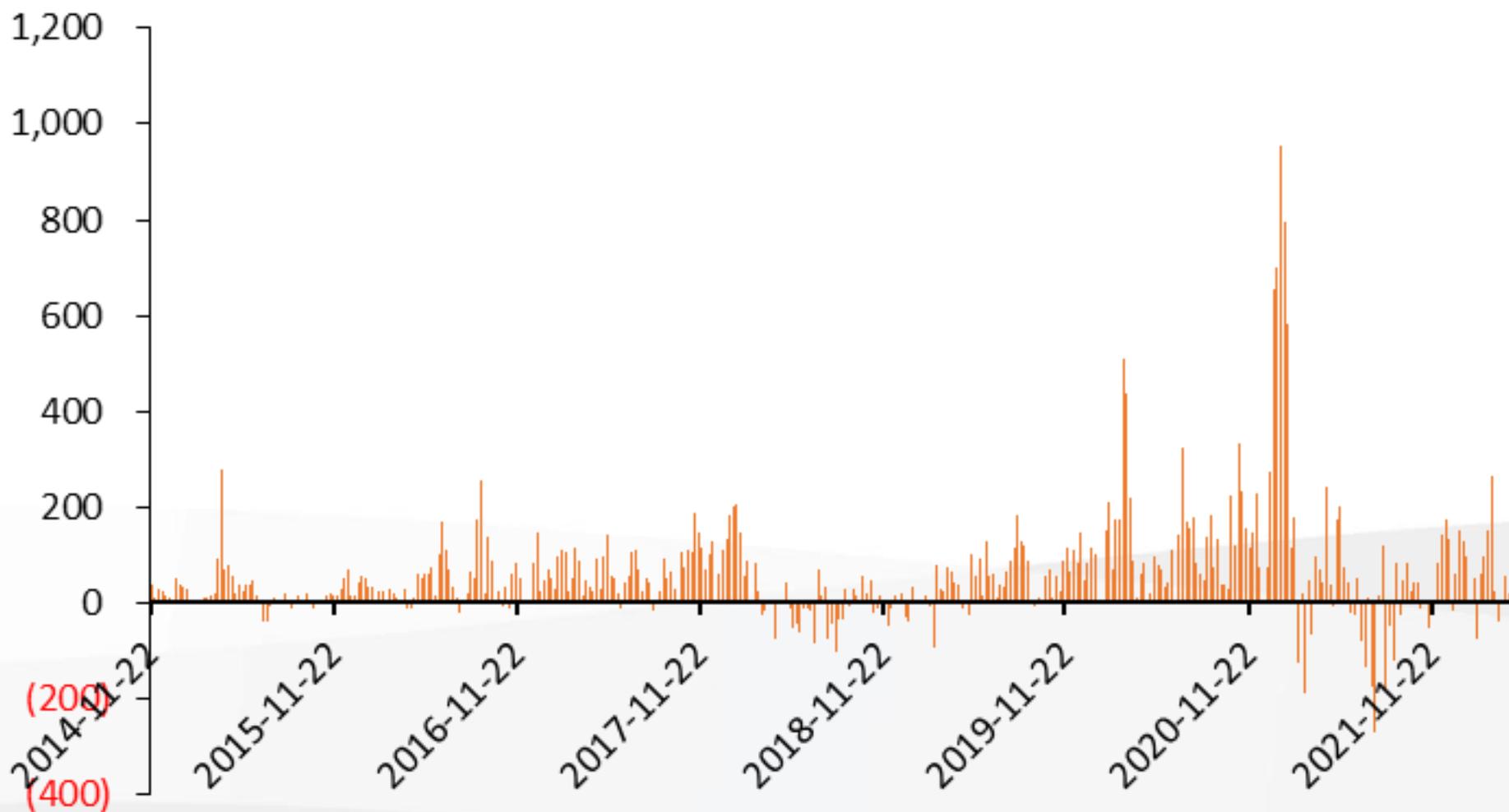
北上资金流向：上周净流出23.62亿元

陆股通:当日买入成交净额(亿元)

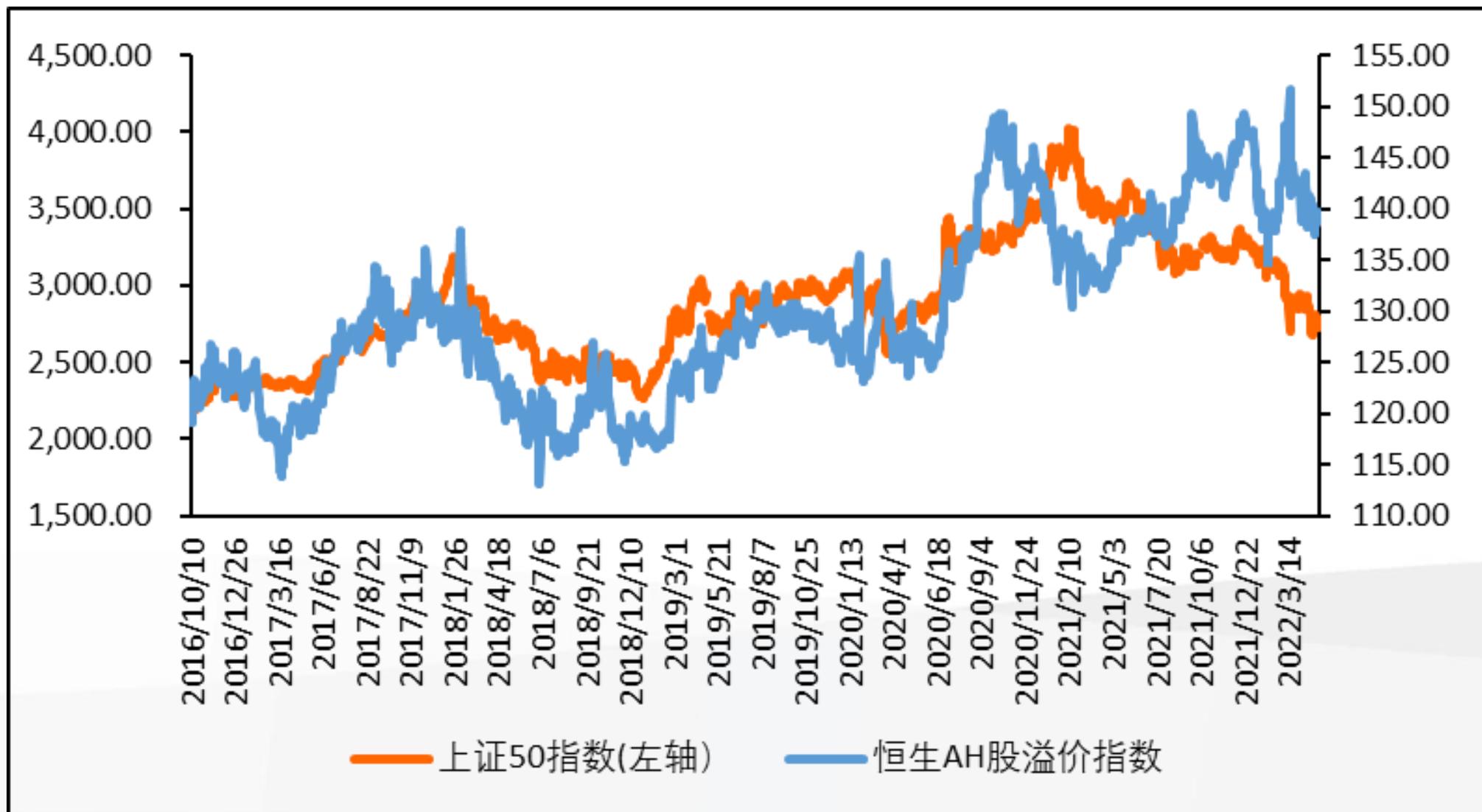


南下资金流向：净流入17.16亿元

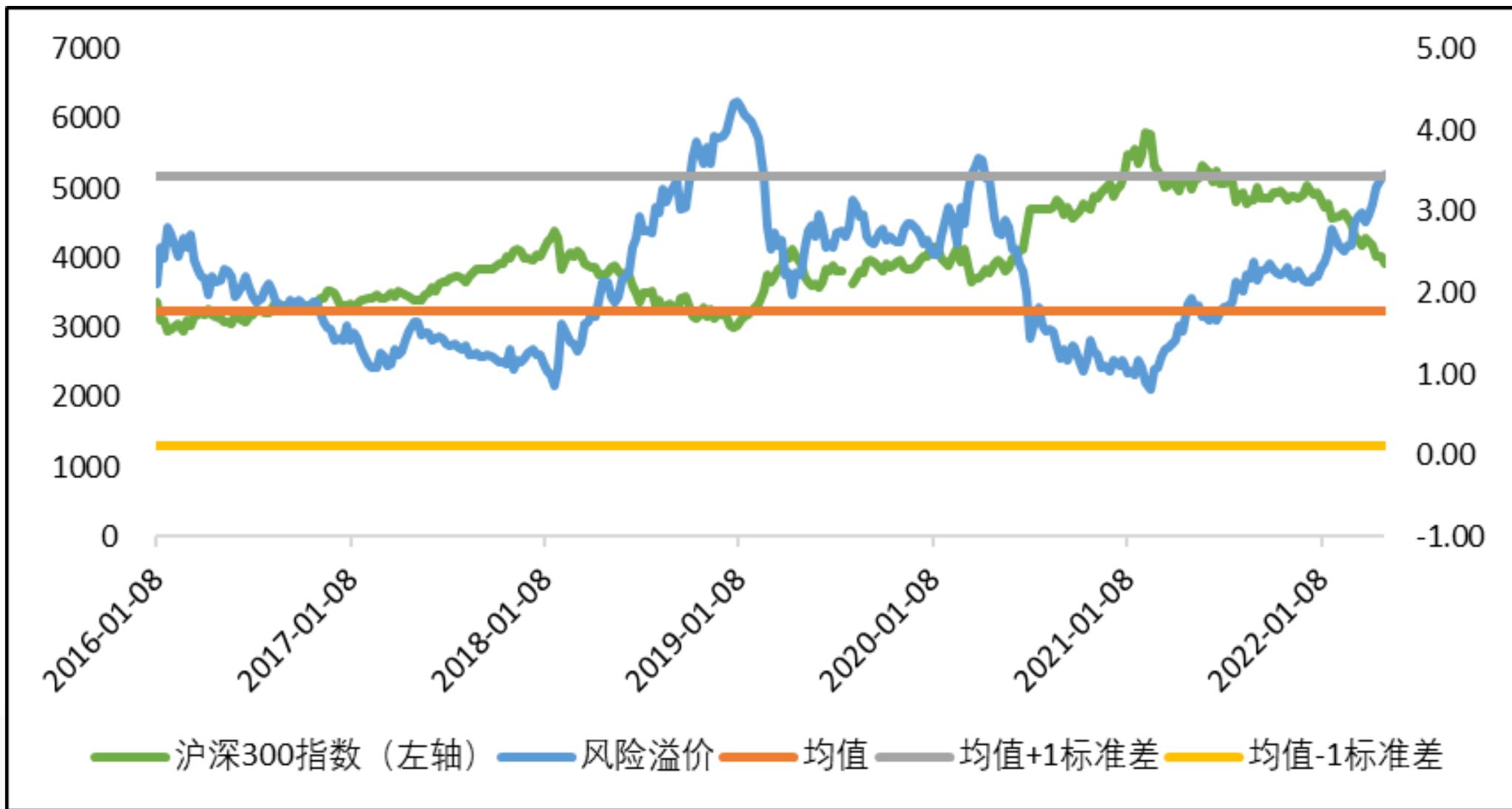
港股通:当日买入成交净额(亿元, 港币)



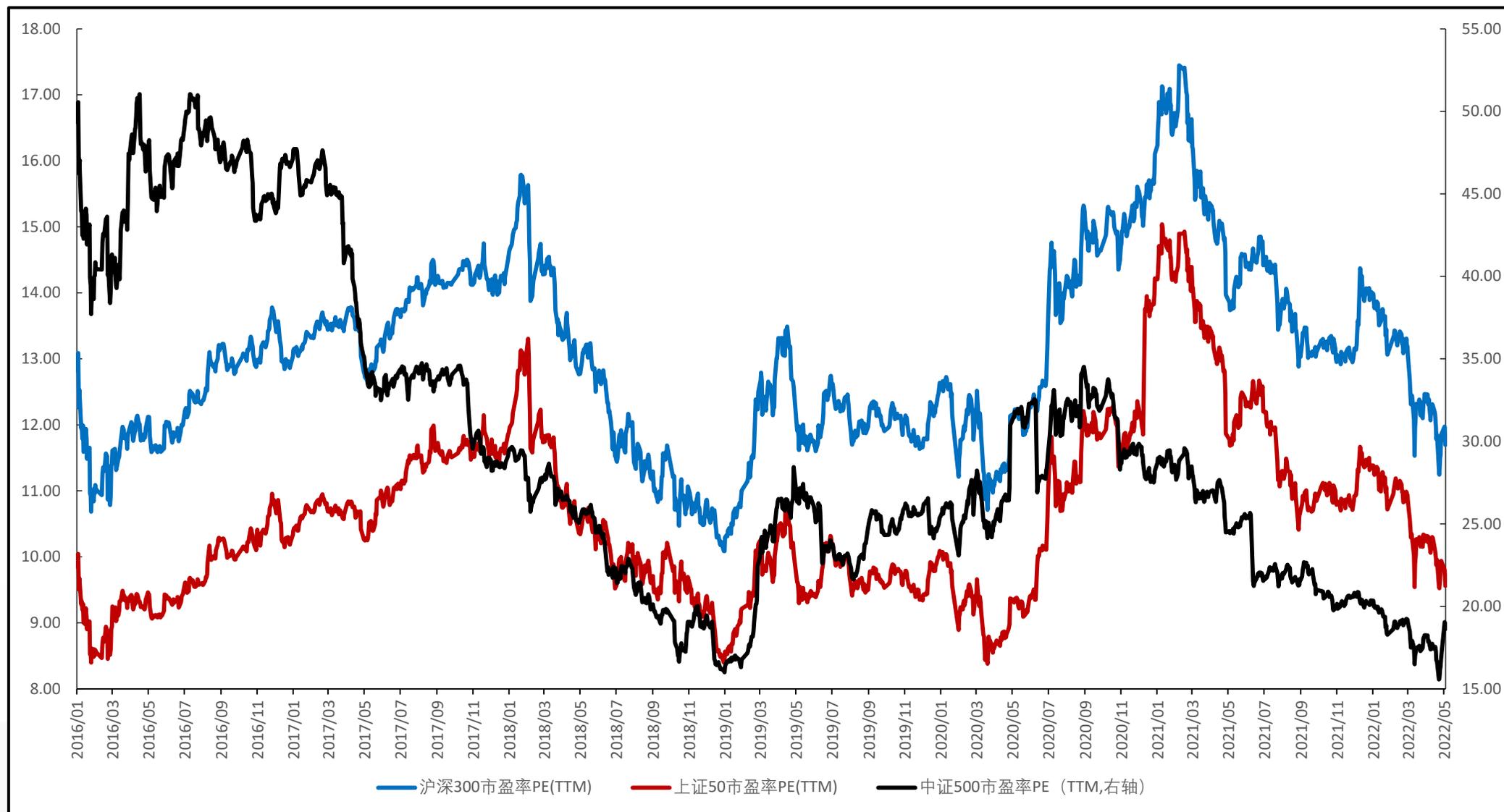
AH股联动性：A股溢价水平整体维稳



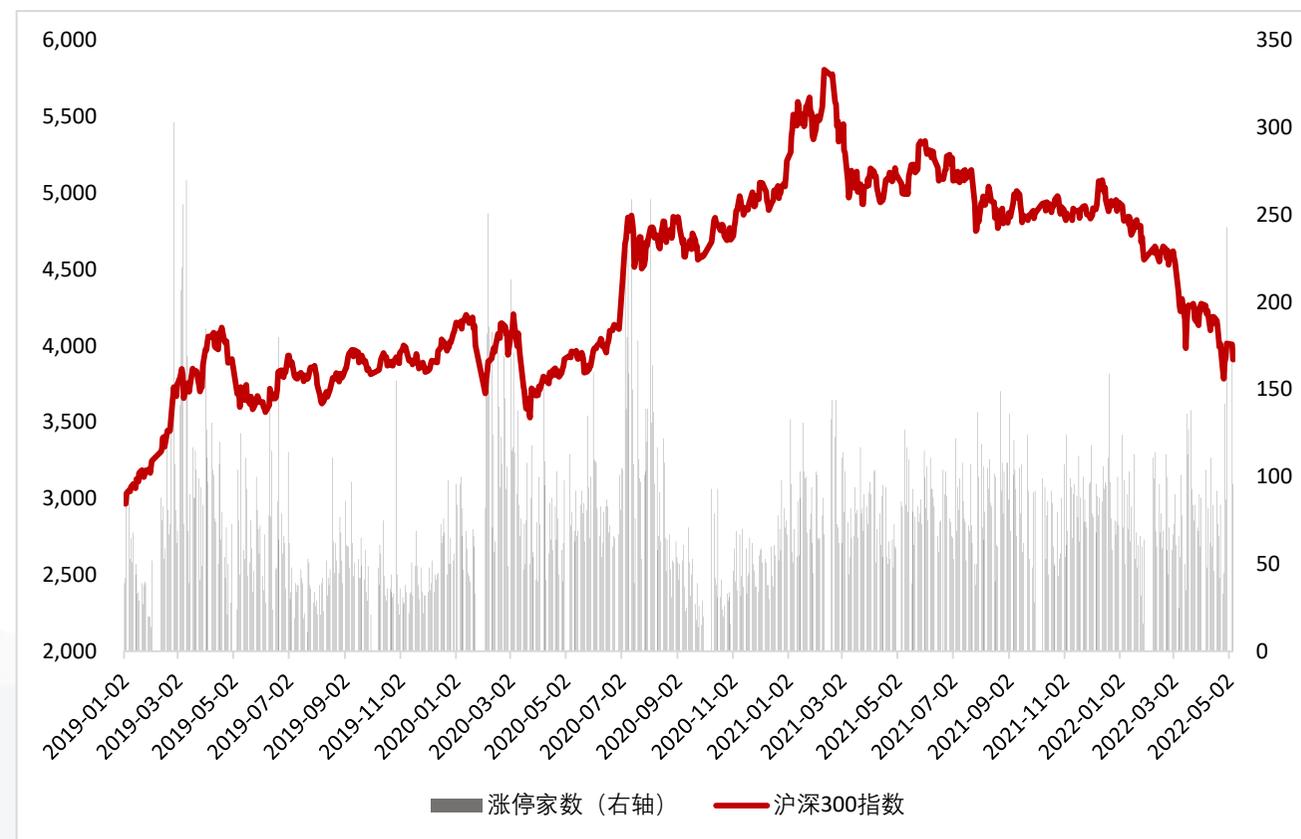
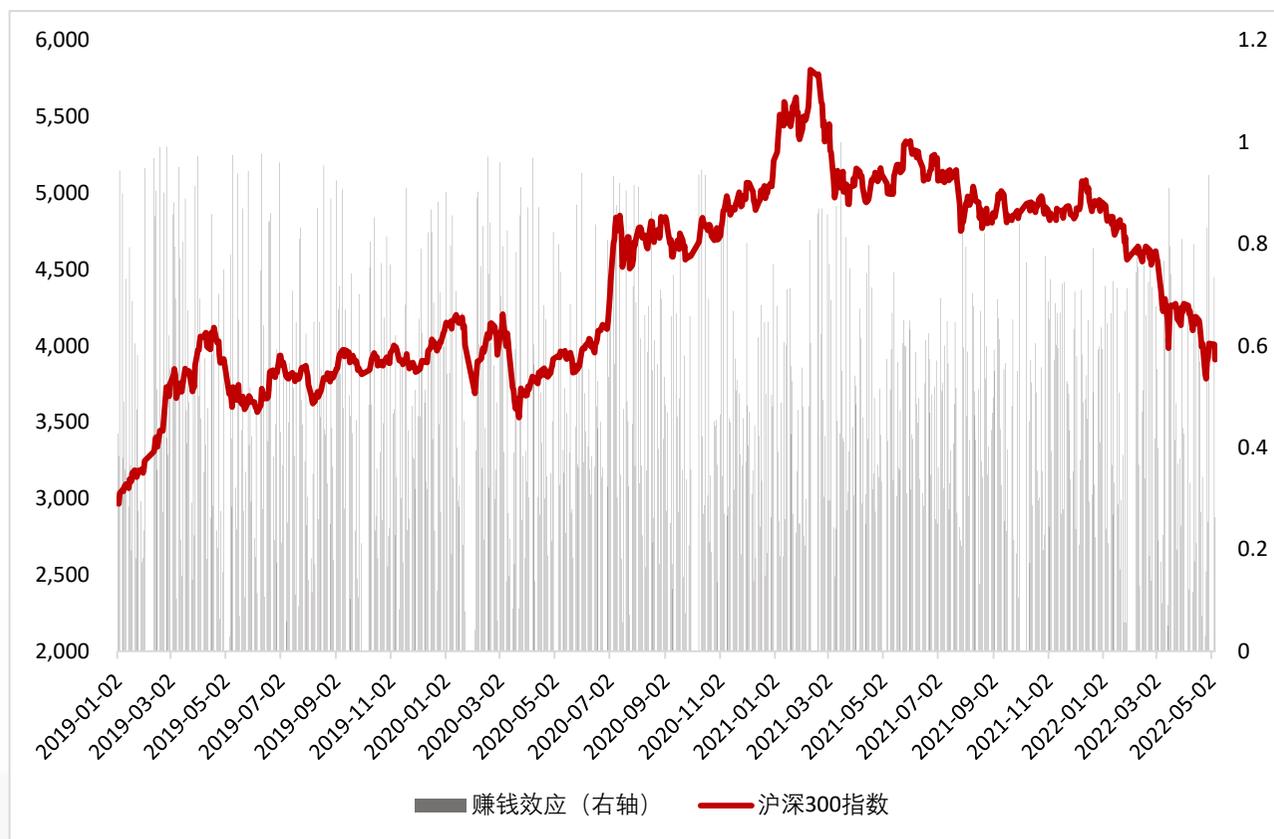
风险溢价上周有所上升



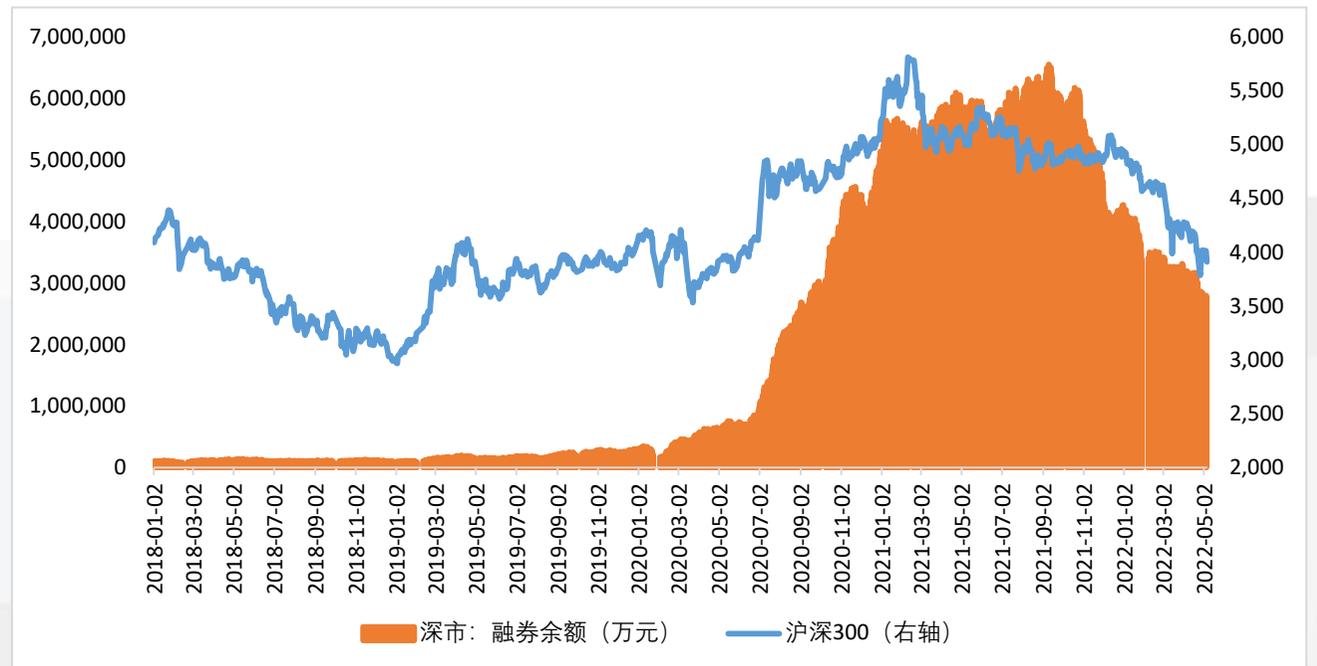
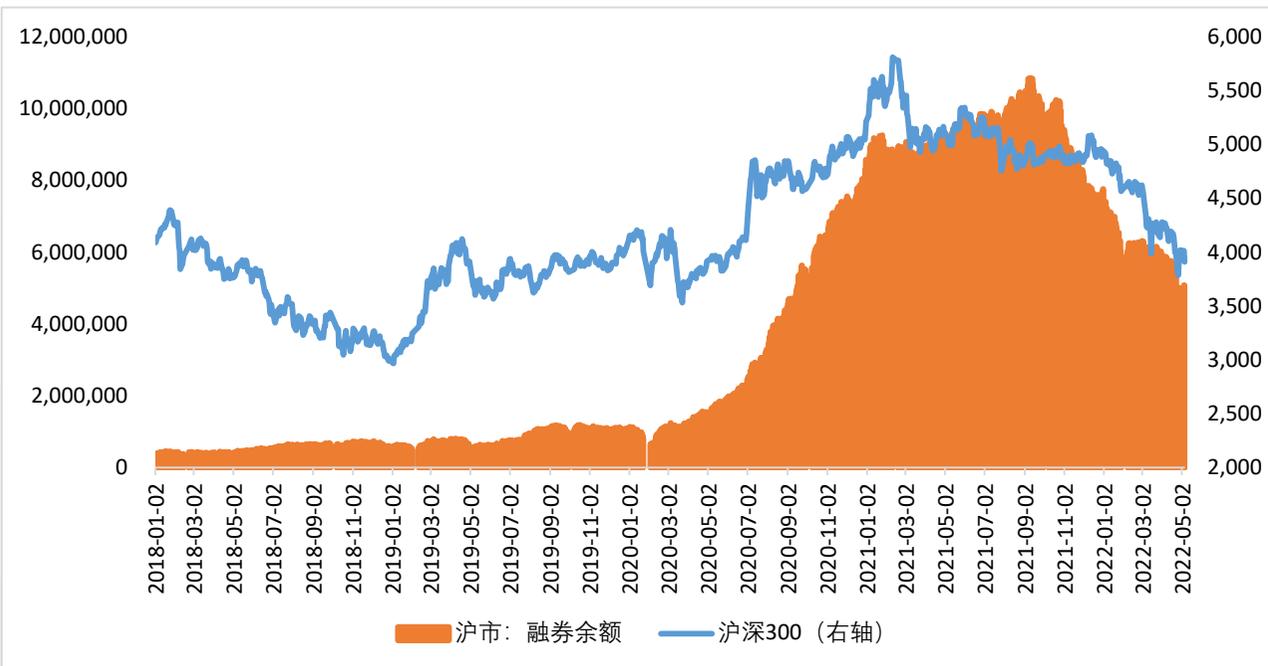
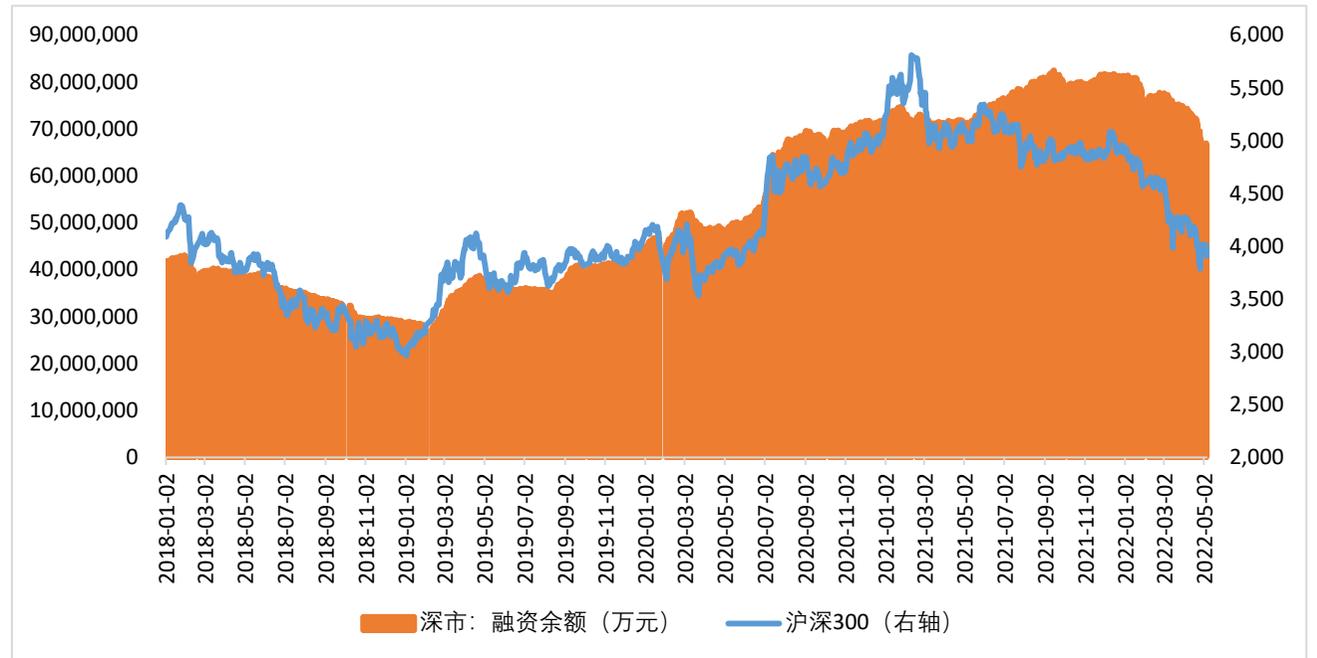
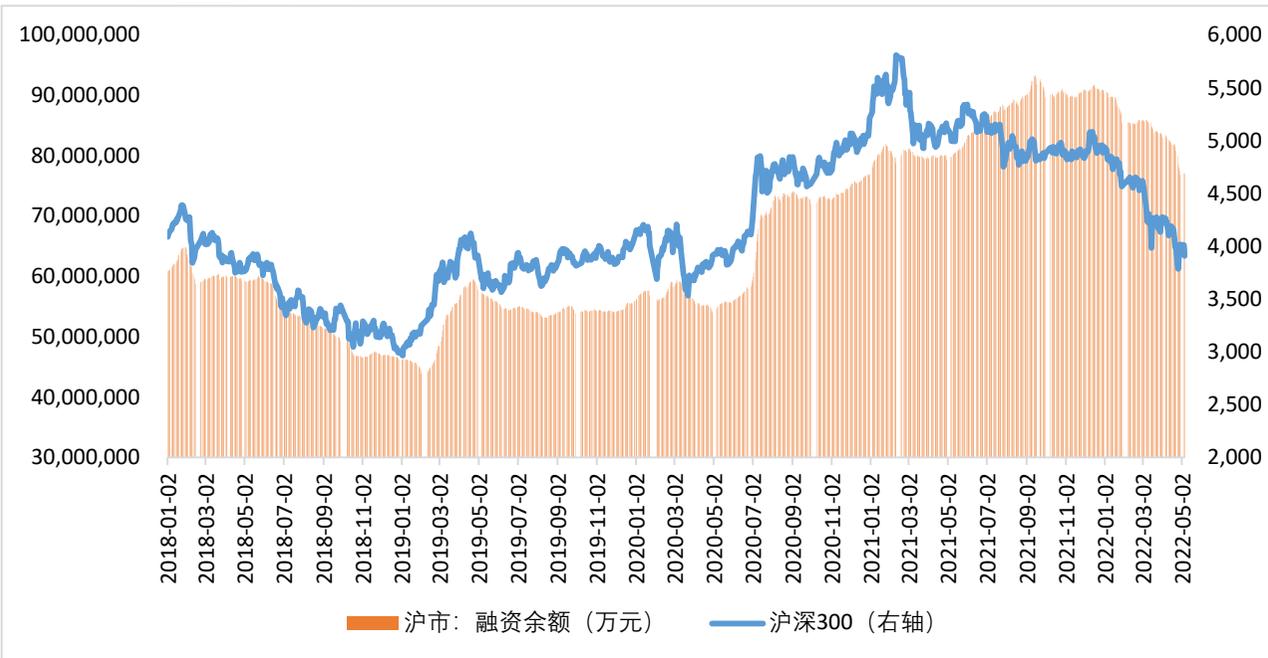
绝对估值：三大指数估值均回归至历史低位



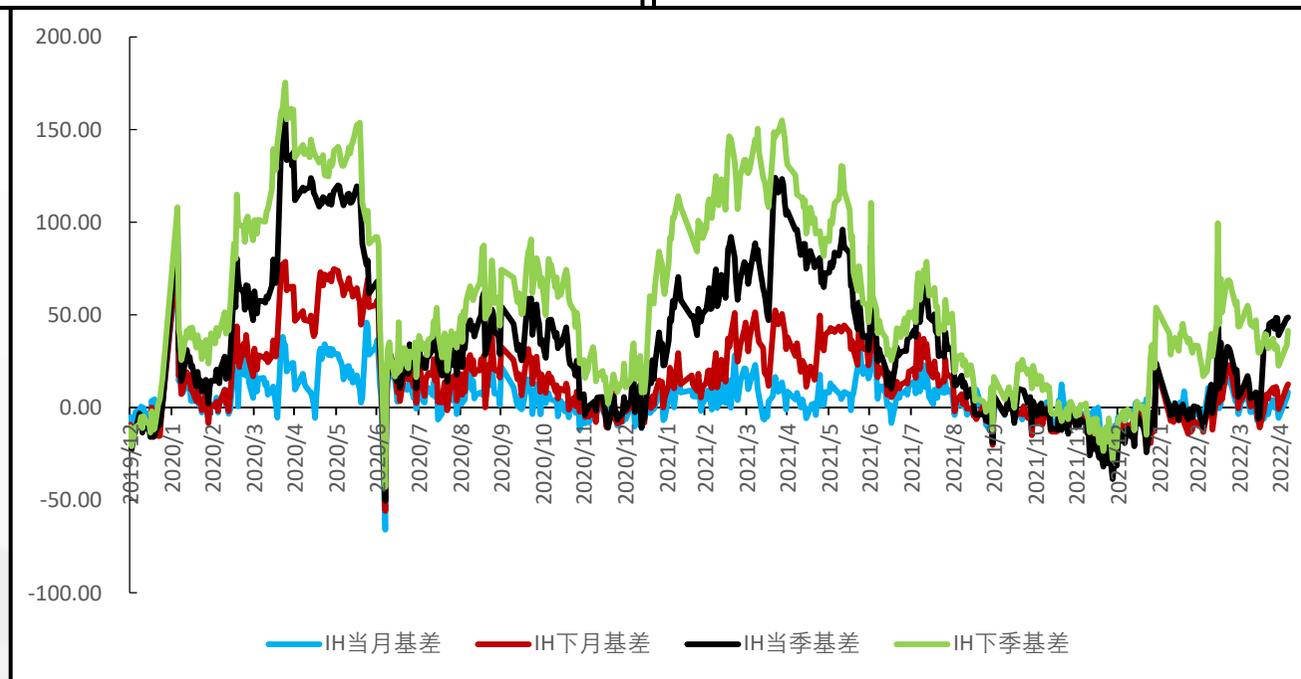
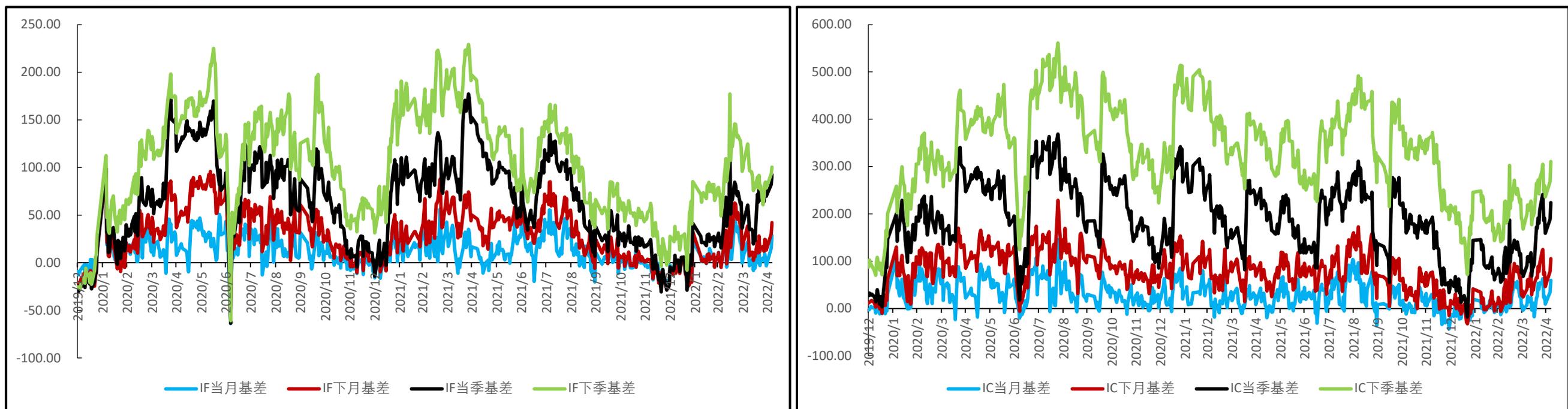
上周赚钱效应回落



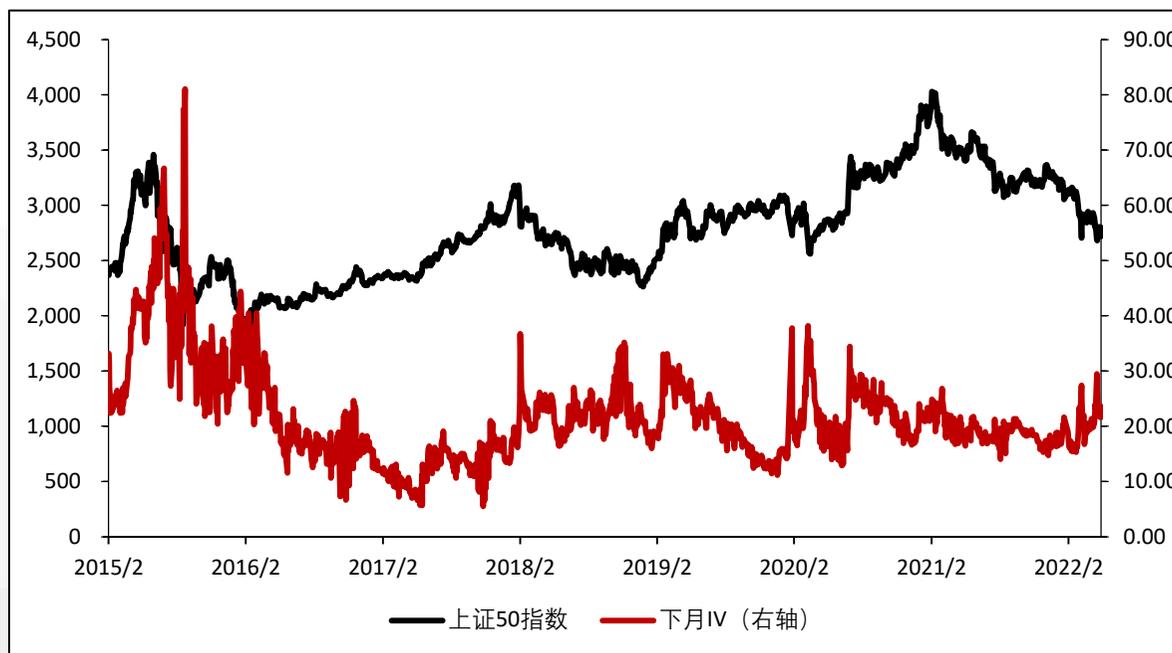
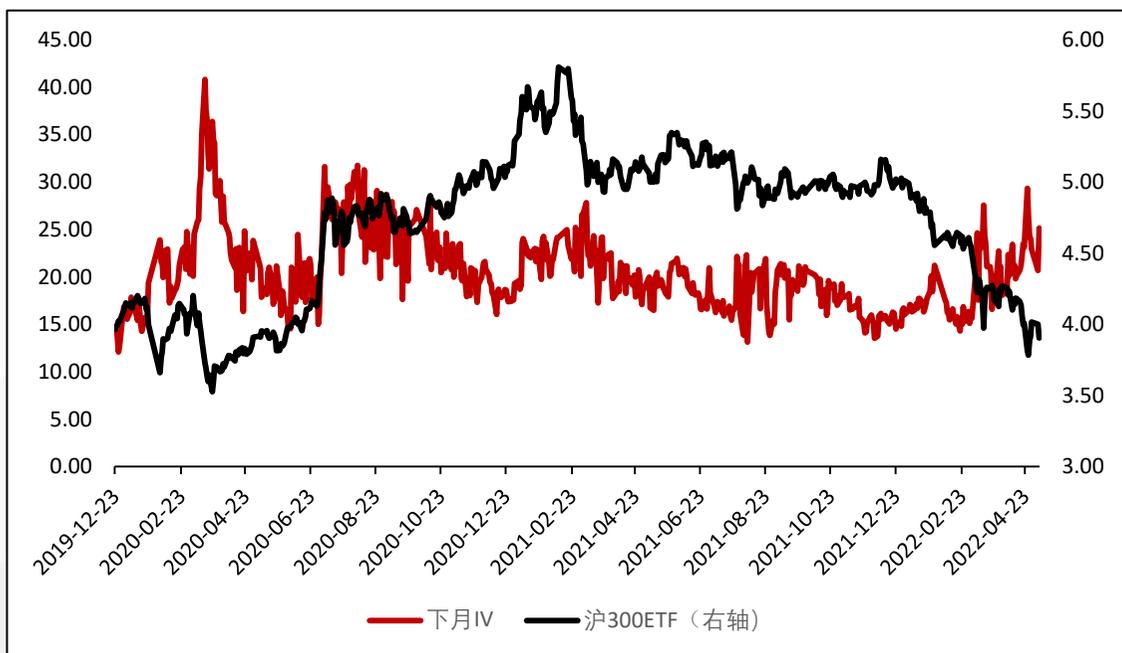
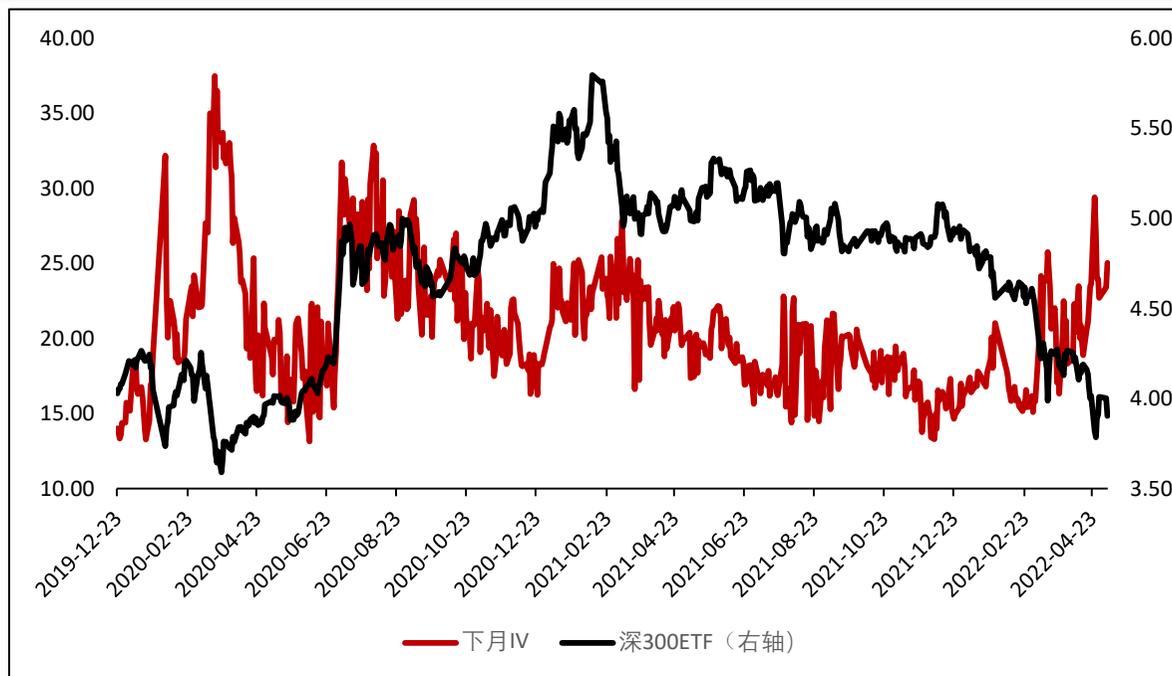
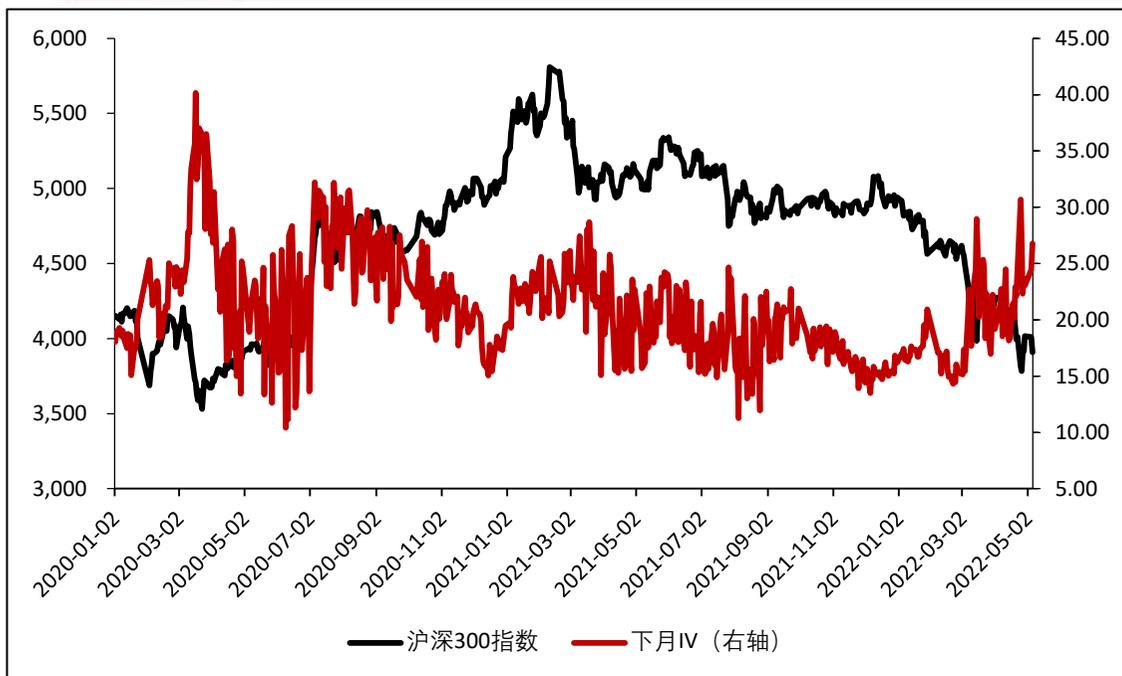
融资融券：两市融资余额小幅上升



基差：三大合约贴水幅度升高

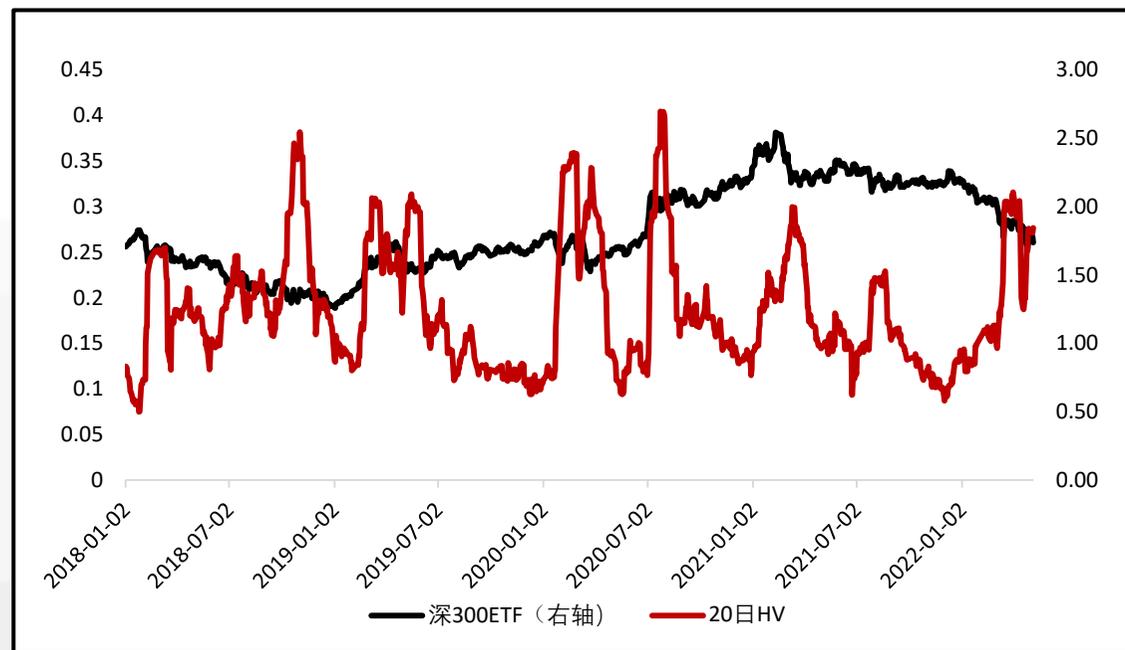
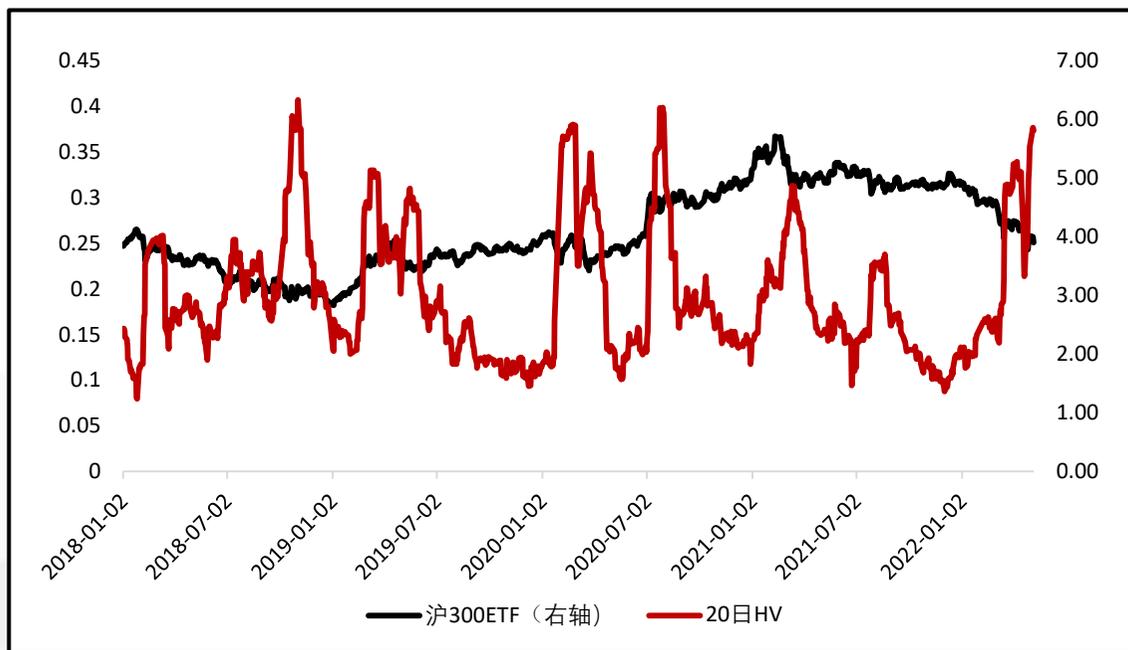
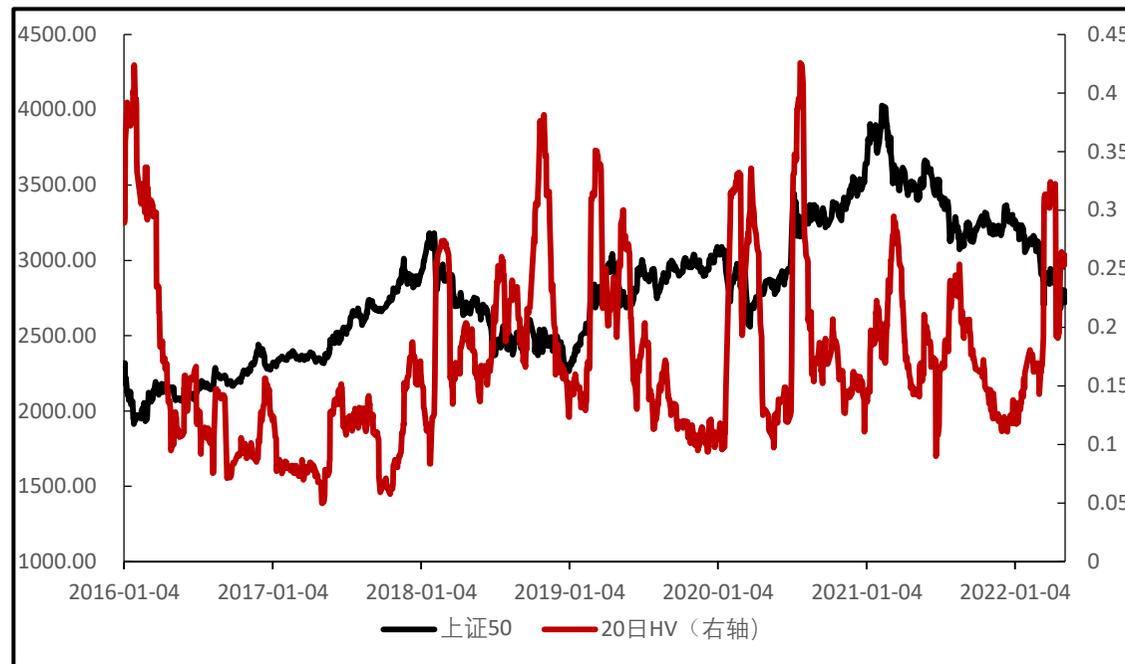
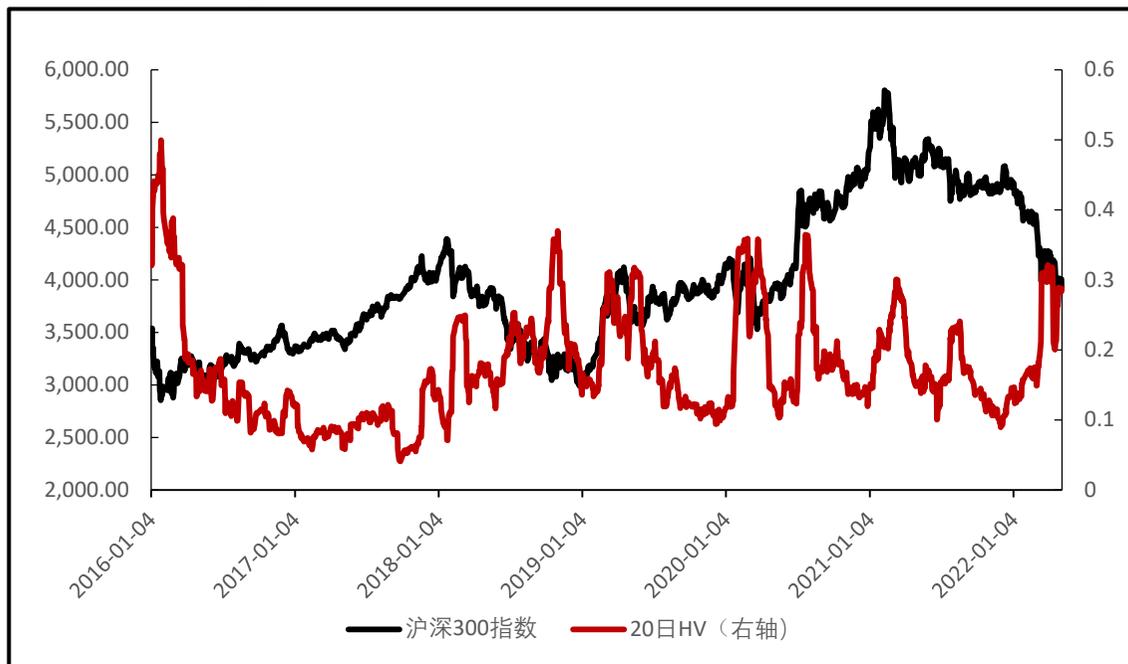


期权隐含波动率：沪深300指数、50ETF期权IV有所上升

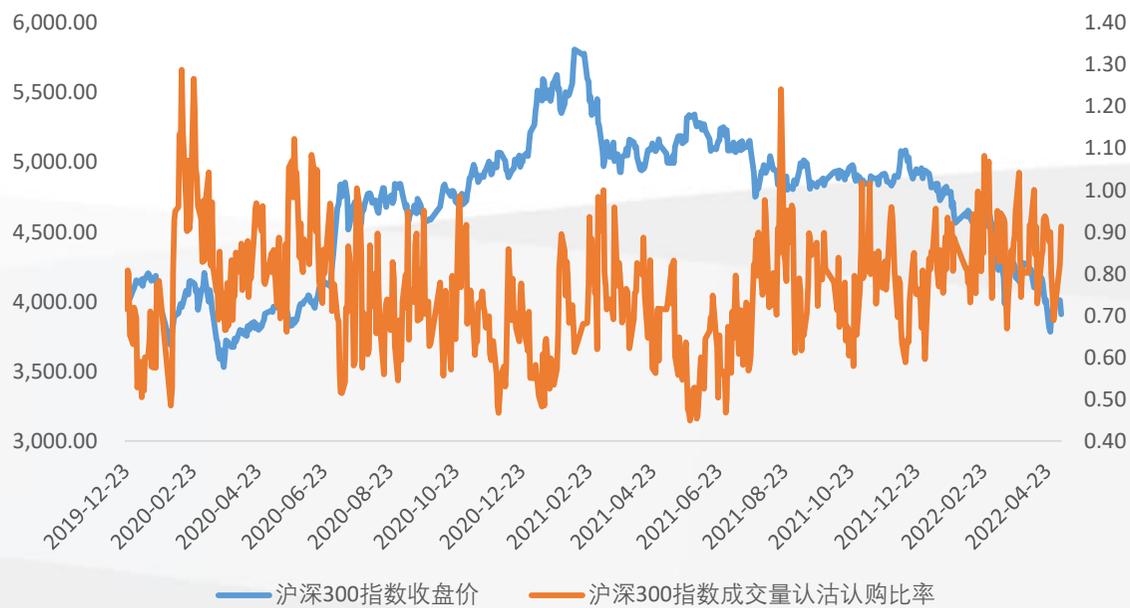
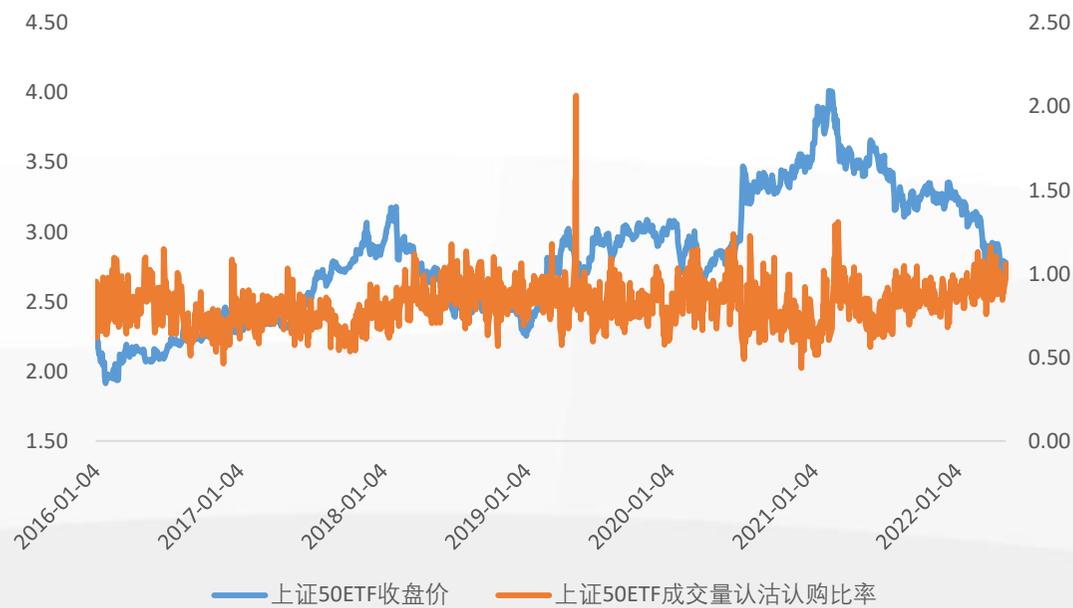
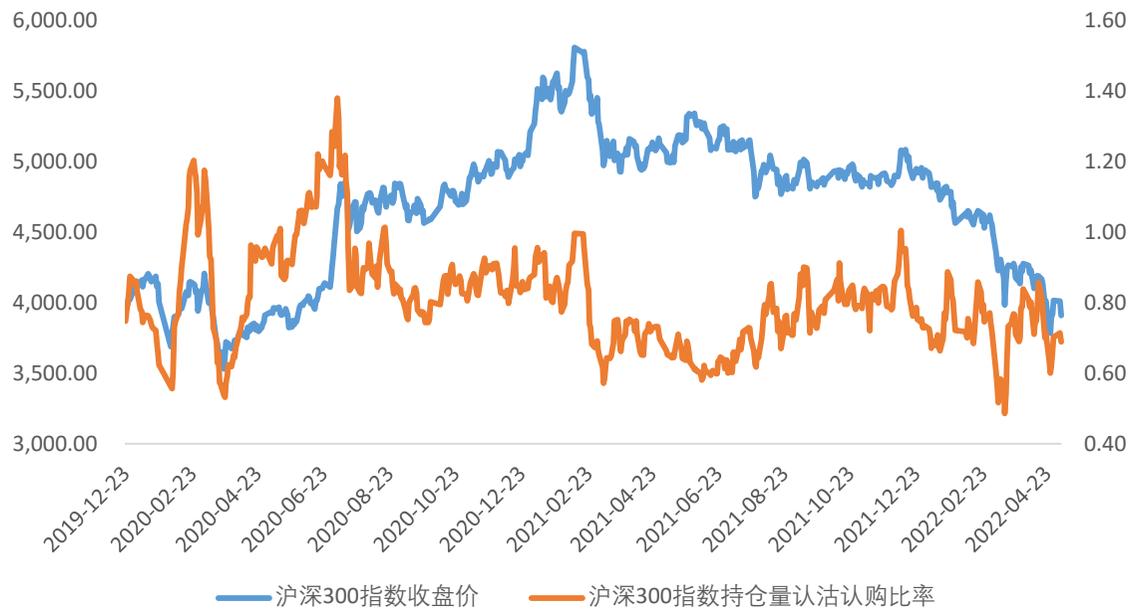
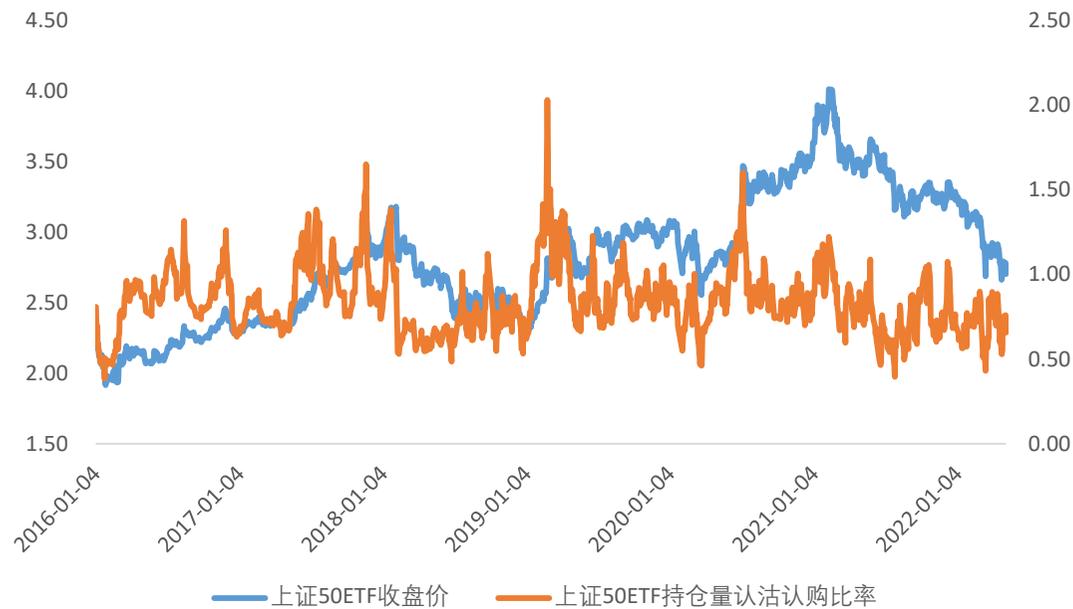


资料来源：
Wind, 信达
期货研究所

历史波动率处于相对高位



持仓量PCR有所下降，成交量PCR有所上升



第四部分

05月09日- 05月15日
经济数据&财经事件预告

本周经济数据&财经事件预告：关注4月中国M1、M2、社融等数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 05月11日（09:30）：4月中国CPI、PPI。
- 05月11日（20:30）：4月美国CPI。
- 05月12日（20:30）：4月PPI。
- 05月13日（待定）：4月金融数据（M1、M2、社会融资规模）。

➤ 重点财经事件：

暂无重大财经事件

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://ri.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

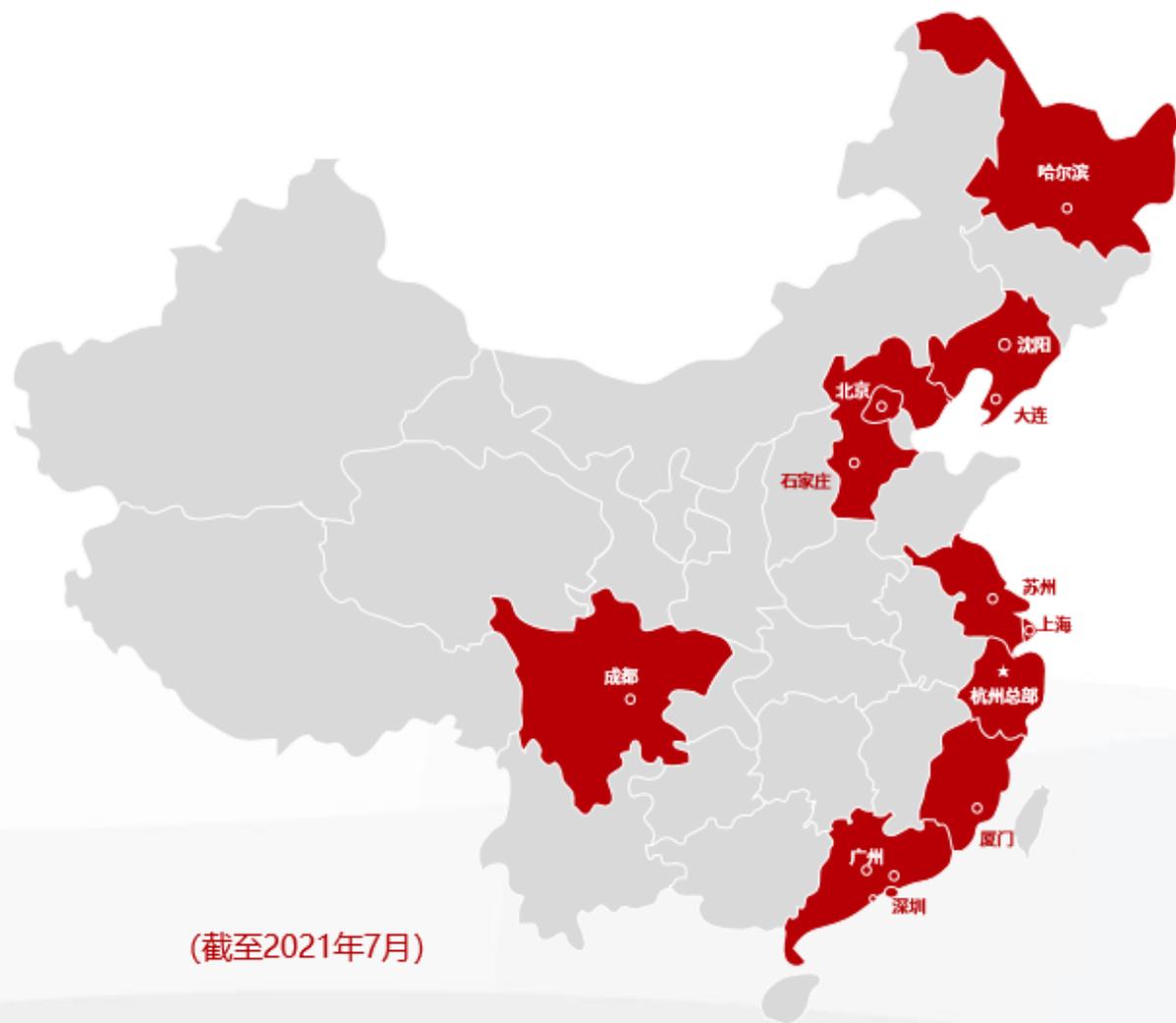
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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、财务状况或需要。

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】



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