报告类型：股指周报

信达期货 CINDA FUTURES

信达股指周报

美股濒临“入熊”，A股风格切换，短期谨慎偏多

研究所金融研究部

2022年06月20日

信达期货
CINDA FUTURES

目录

1 股指核心交易逻辑

2 宏观与市场流动性情况跟踪

3 股指周度市场回顾

4 经济数据&财经事件预告

第一部分

市场核心交易逻辑

返回目录

市场交易的核心逻辑及操作建议

➢ 市场核心逻辑

● **经济数据边际转暖，资金面表现波澜不惊。**上一周，尽管包括政府债放量发行在内的干扰因素较多，国内资金面仍然表现平稳，短期市场流动性维持宽松状态的问题不大。经济基本面上，国内经济数据正呈现边际回暖态势，但尚未出现明显反转。目前海外经济衰退担忧持续升温，我们认为全球一体化背景下，外围的干扰仍然不容小视，预计后续国内仍需要一系列增量政策进行对冲。

● **美股濒临“入熊”，A股风格面临切换。**受美联储加息75bp的影响，上周欧美股市“狂泻不止”，道琼斯工业指数跌破3万点濒临入熊，纳斯达克指数收跌4.78%。相比较之下，A股仍然延续独立上涨态势。这一方面源自于政策的独立，同时也在于前期A股的连续下跌提前消化了市场风险。技术上，过去几周大盘连续上涨，期间几乎少有回踩的动作，上周股市出现倒N型走势，尤其是周三各指数放量大涨后个股在尾盘迎来一波较强的抛售。上周五沪指再度突破3300点，本周需重点关注该位置附近的支撑力度。

➢ 市场观点及操作建议

● **短期，大盘风格面临切换，部分前期依靠强预期提前兑现的板块，接下去要防范回落风险。对股指来说，大盘进入阶段性调整阶段，指数上行速度放缓，短多投资者可以适当减仓等待新一轮的企稳信号。中期，我们对A股大趋势向上的观点保持不变，操作上可分批次入场布局多单。品种方面，建议关注IH/IF。**

第二部分

宏观与市场流动性情况跟踪

返回目录

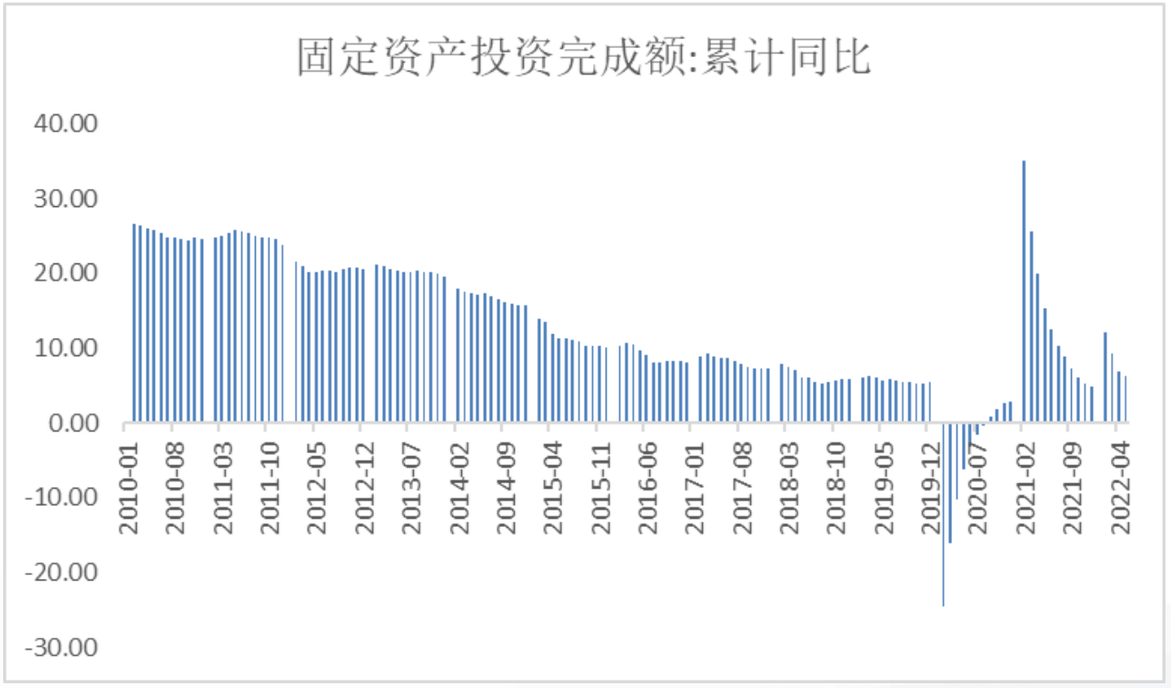
一周宏观与流动性观察：经济数据边际转暖，资金面表现波澜不惊

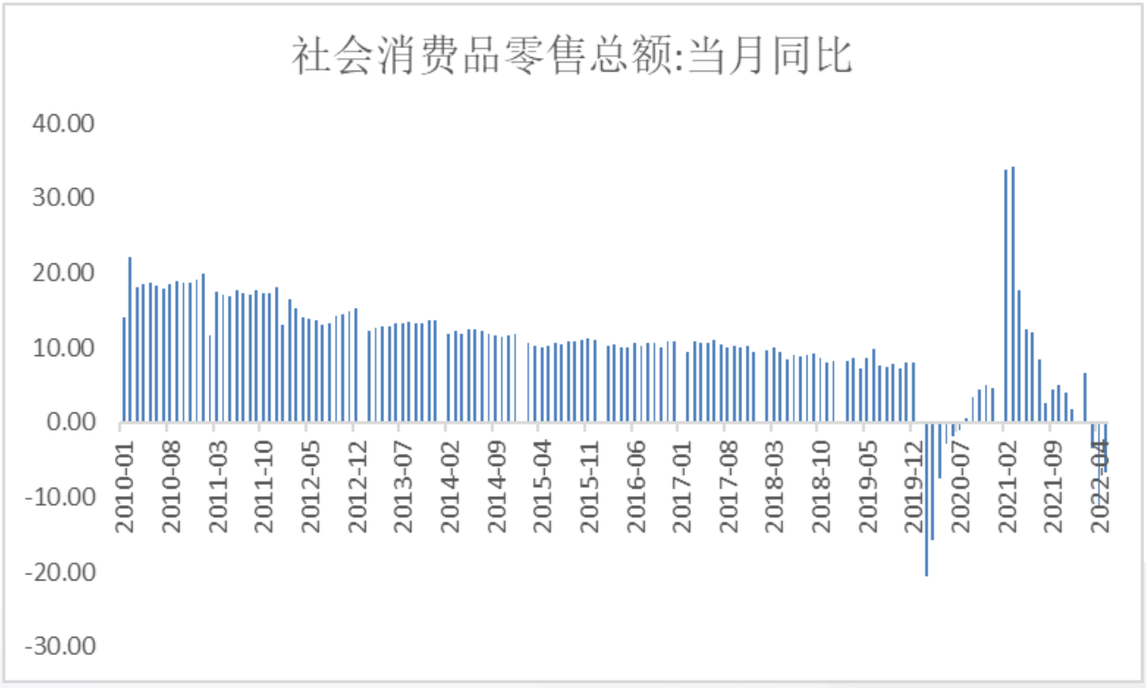
● **上周央行实现公开市场零投放零回笼**，其中展开公开市场逆回购操作500亿元，累计逆回购到期金额500亿元；1年期MLF平价续作2000亿元，与本月到期量完全对冲。各市场利率基本维稳，其中Shibor隔夜上行1.1bp，Shibor一周上升6.2bp，Shibor两周上升6.3bp，R001上升0.3bp，R007上升1.6bp，R014上升15.2bp。各期限国债收益率平稳运行，中美利差压力持续。

● **美联储大举加息75bp，国内经济数据边际回暖**。上周在岌岌可危的通胀压力下，美联储大举加息75bp，创近30年来最大增幅。尽管联储方面表态75bp不会成为常态，但其对经济带来的伤害仍然无法避免。目前美国消费者信心指数已降至历史低位，金融资产接连重挫，相比较之下，中国5月经济数据呈现边际回暖态势，其中5月工业增加值同比转升0.70%，社会消费品零售总额降幅收窄。

● **综合来看**，尽管近期包括政府债放量发行在内的干扰因素较多，我国资金面表现仍然较为平稳，短期流动性继续维持宽松状态的问题不大。经济基本面上，国内经济数据正呈现边际回暖态势，但尚未出现明显反转。目前海外经济衰退担忧持续升温，全球一体化背景下，外围的干扰仍然不容小视，预计后续仍需要一系列增量政策进行对冲。

海外经济陷衰退危机，国内经济边际回暖

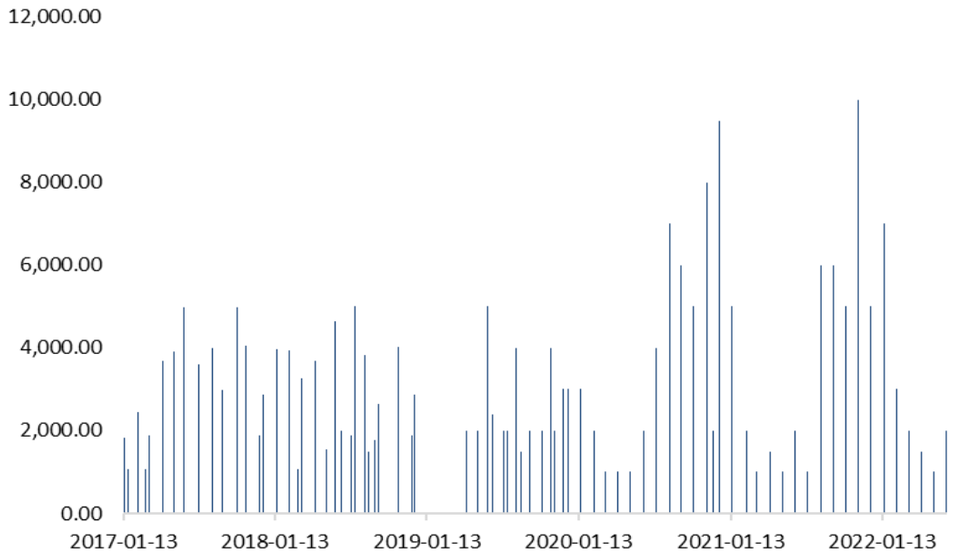




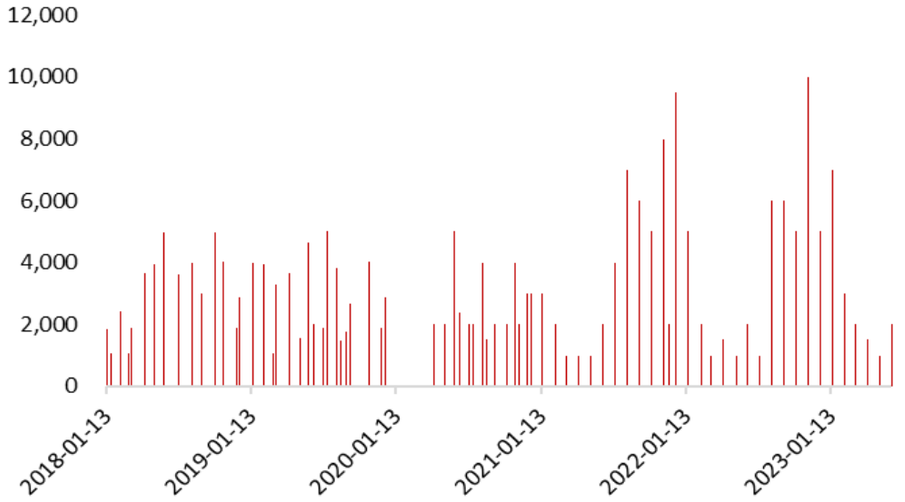
资料来源：Wind，信达期货研究所

货币政策——量：本周央行公开市场零投放零回笼

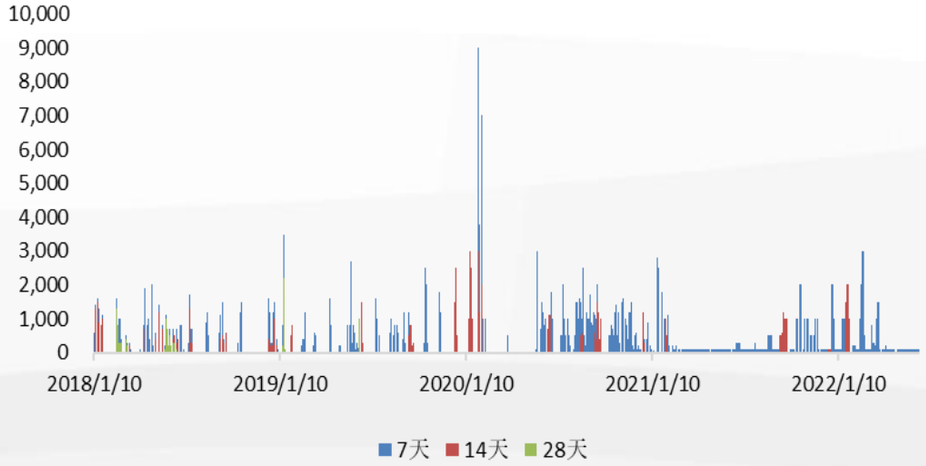
MLF：投放数量



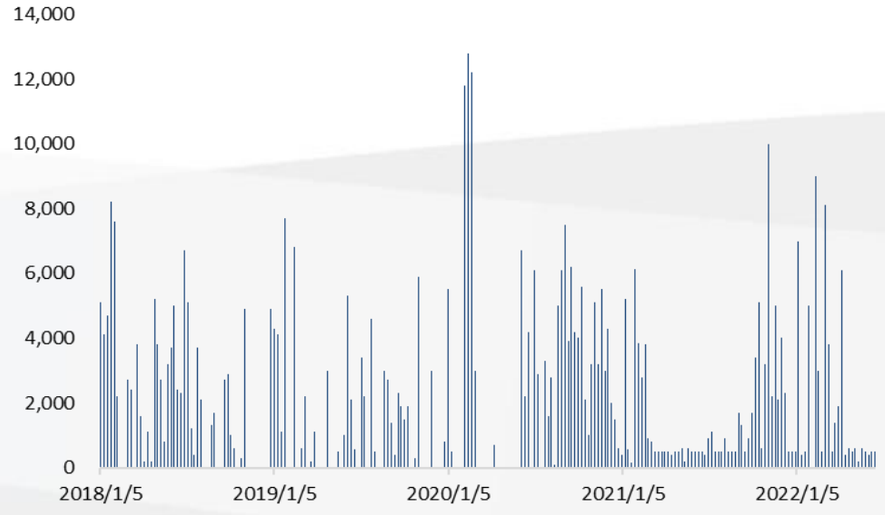
MLF：到期数量



逆回购：数量



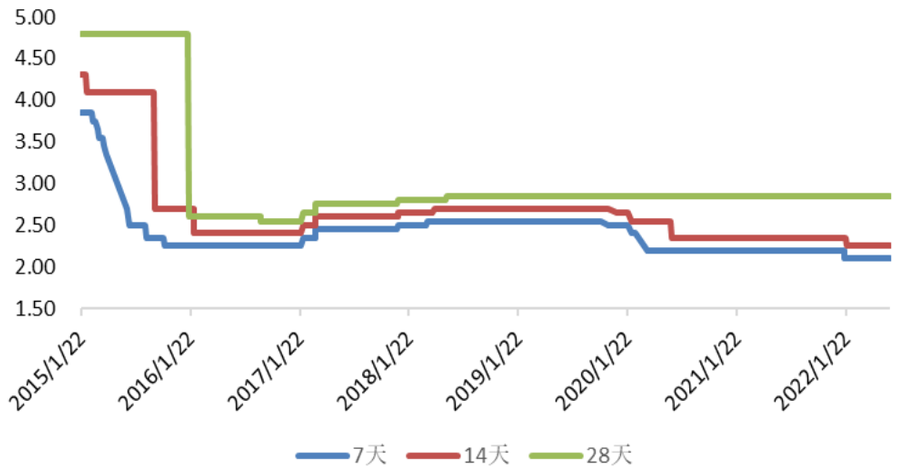
逆回购：到期量



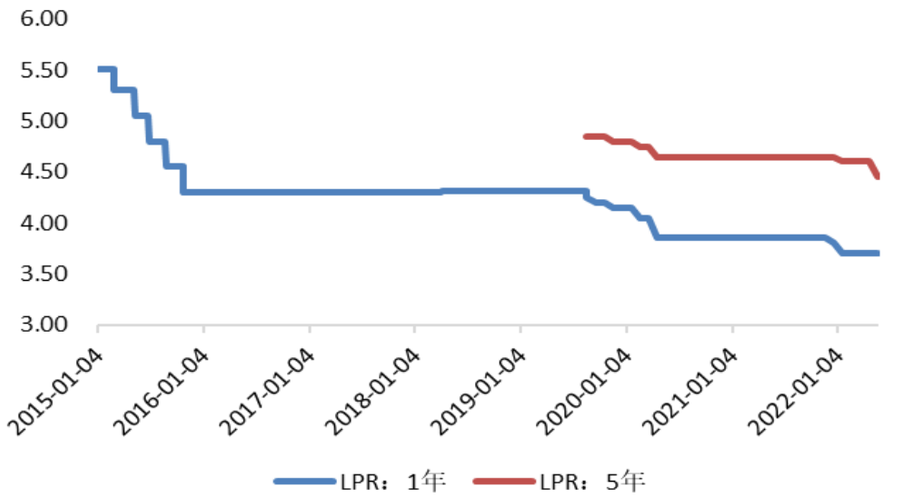
资料来源：Wind，信达期货研究所

货币政策——利率：上周各政策端利率保持不变

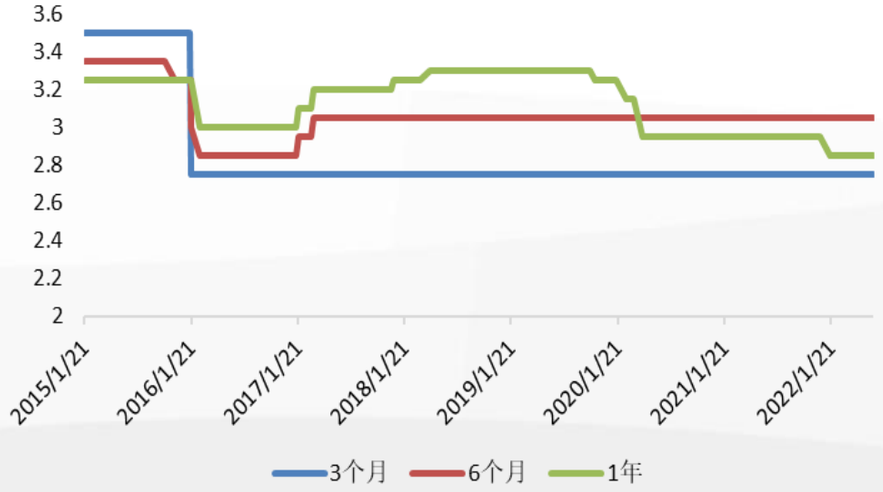
逆回购利率



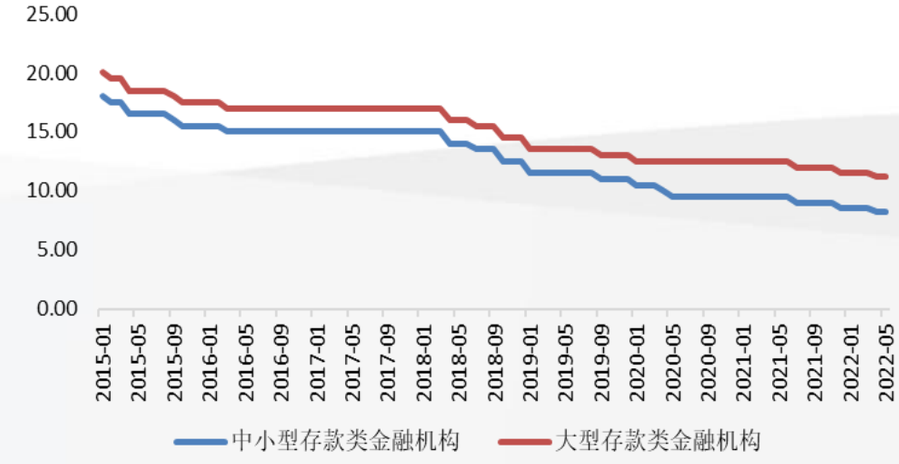
贷款市场报价利率（LPR）



中期借贷便利

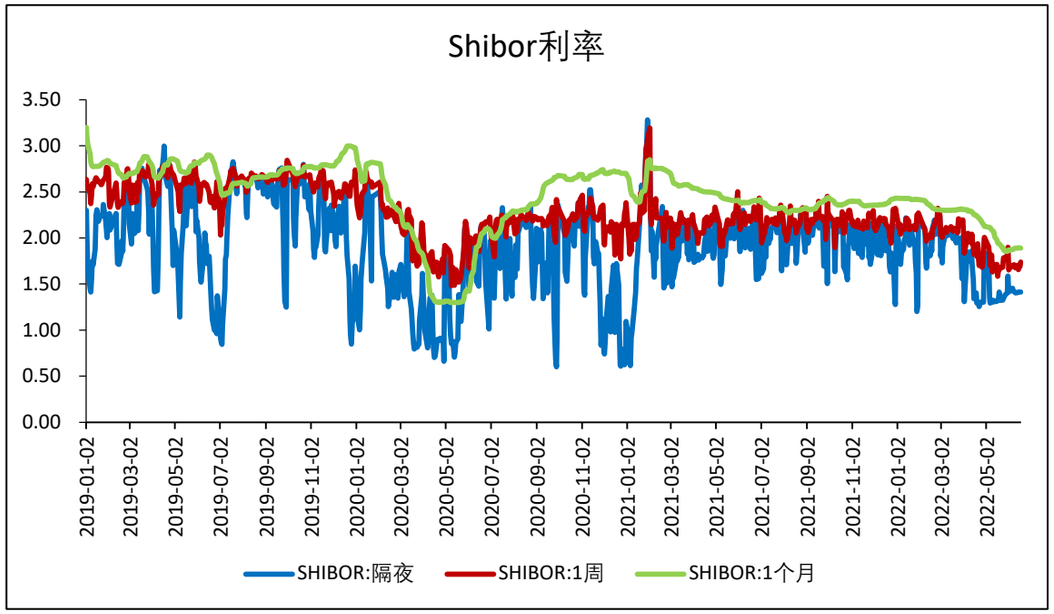


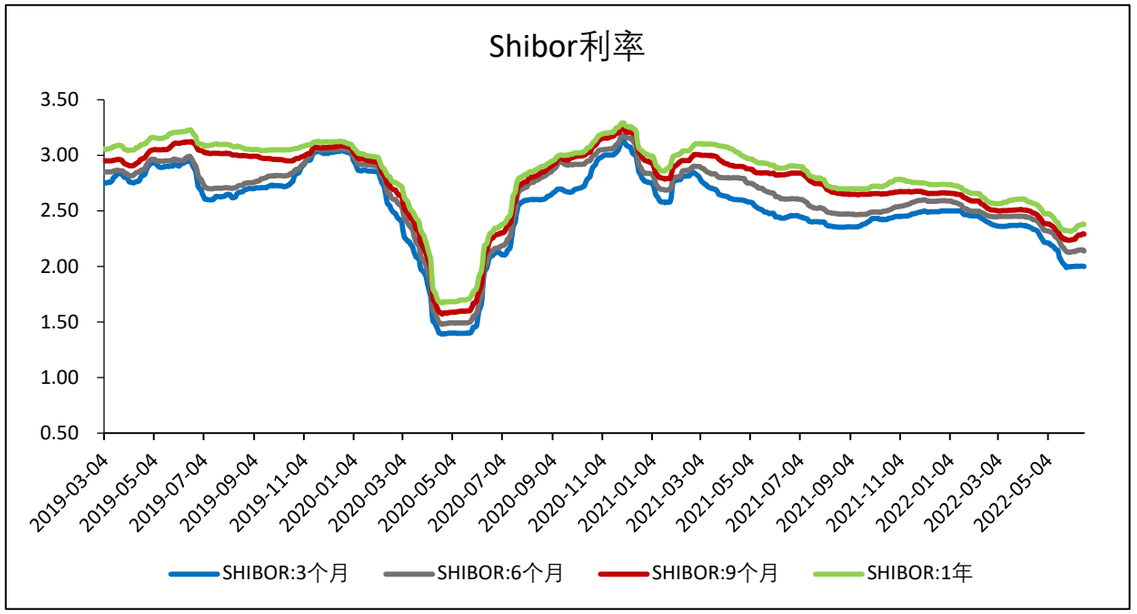
法定存款准备金率

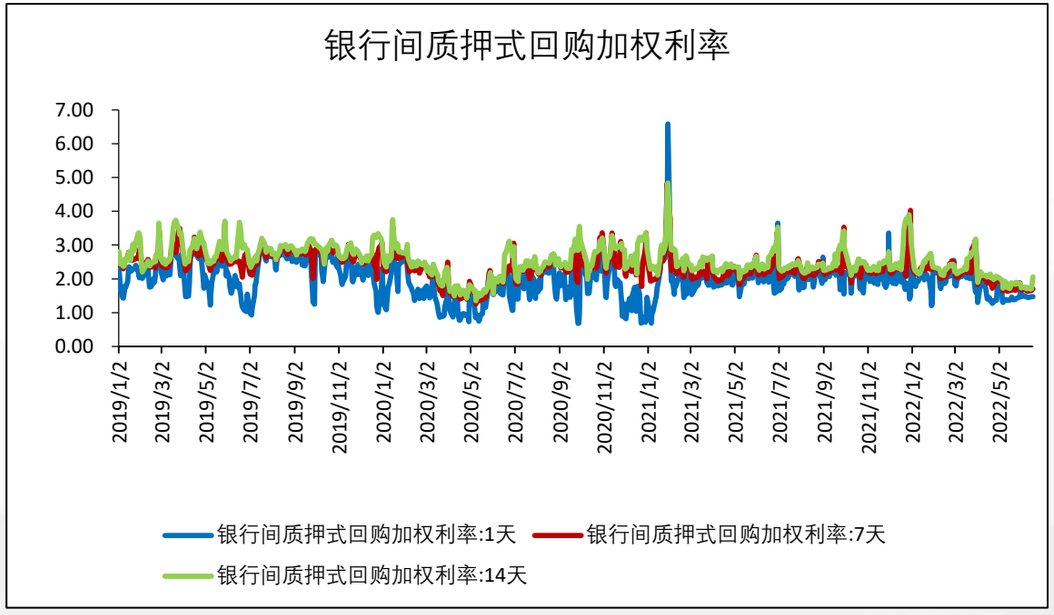


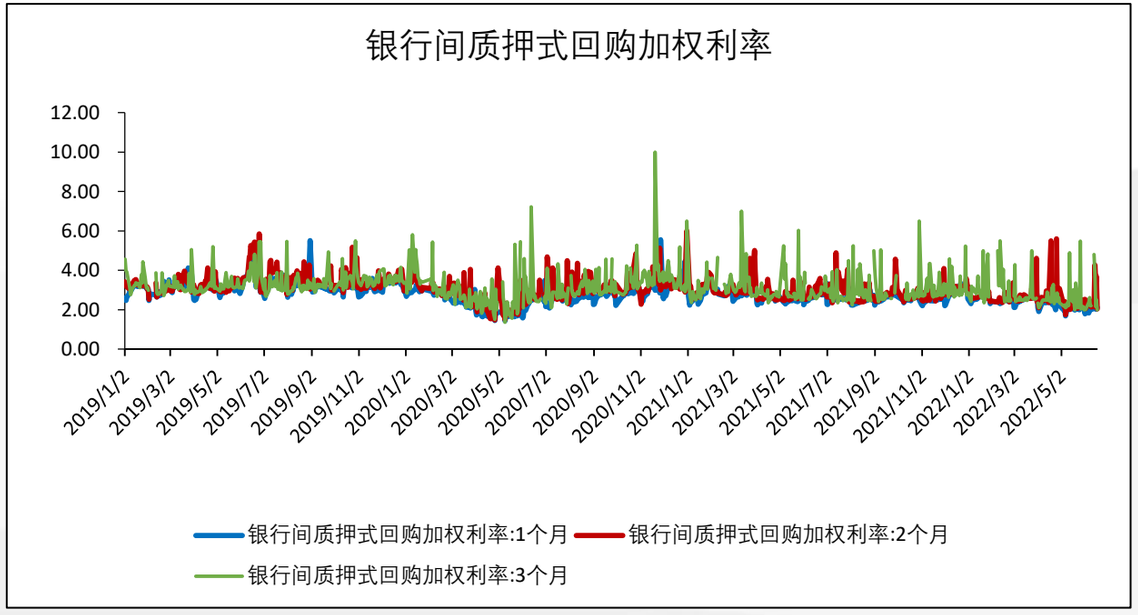
资料来源：Wind，信达期货研究所

货币市场流动性：市场利率基本维稳



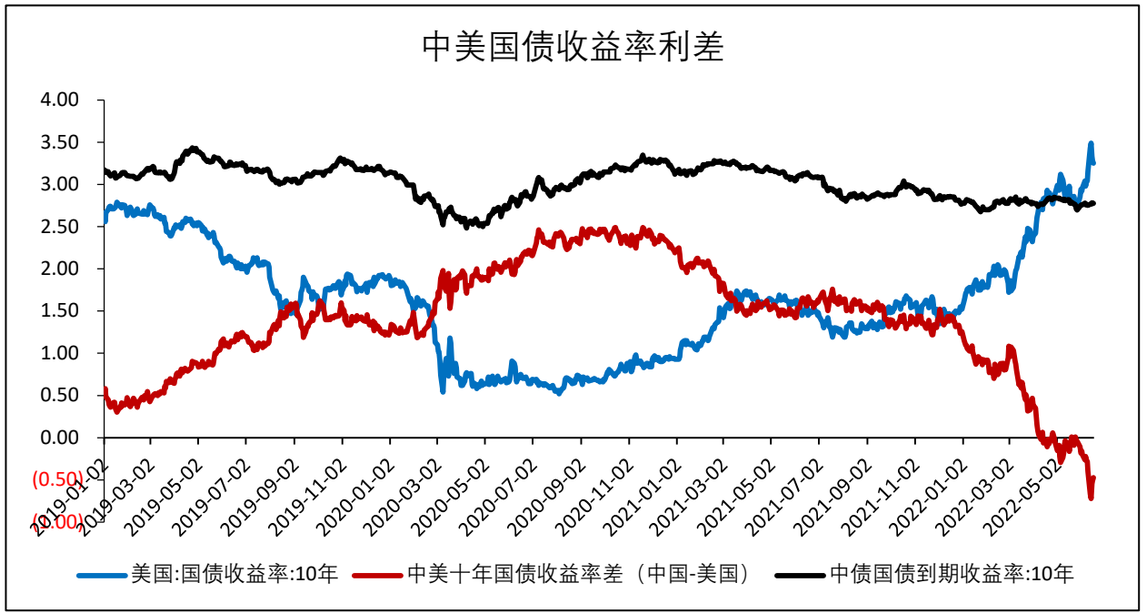


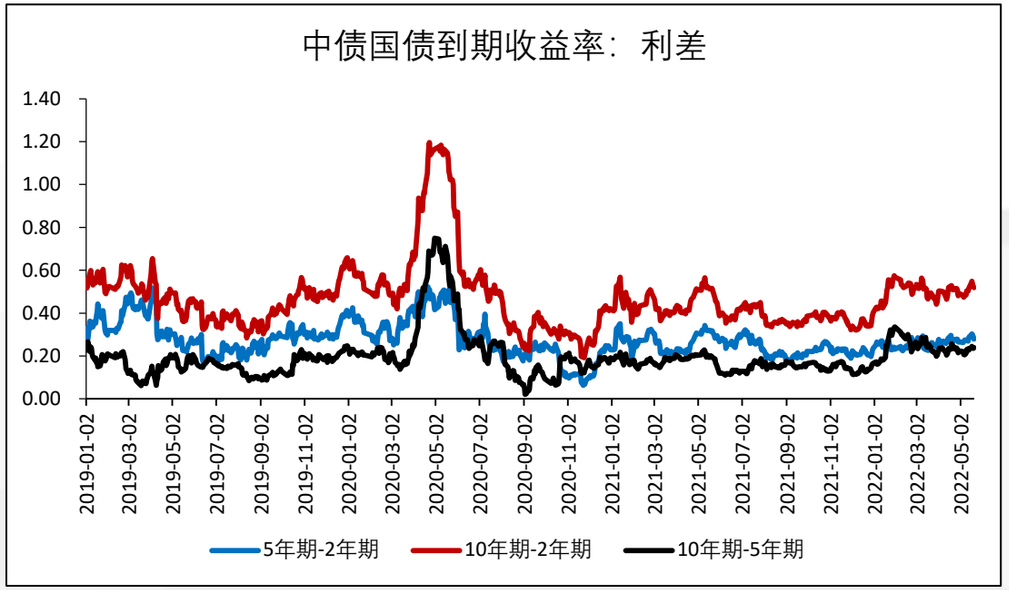




资料来源：Wind，信达期货研究所

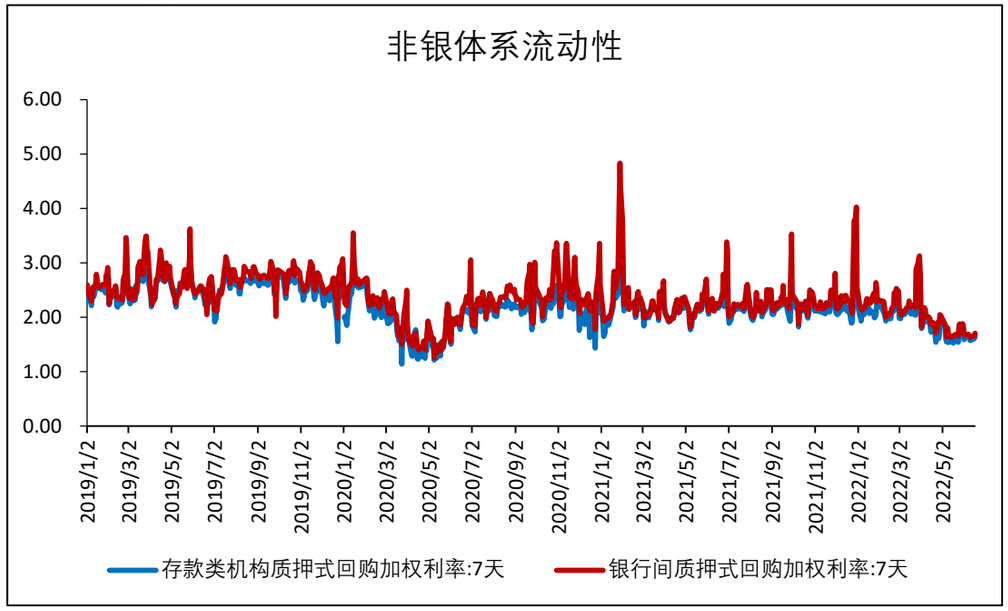
债券市场流动性：国债收益率基本维稳，中美利差压力持续

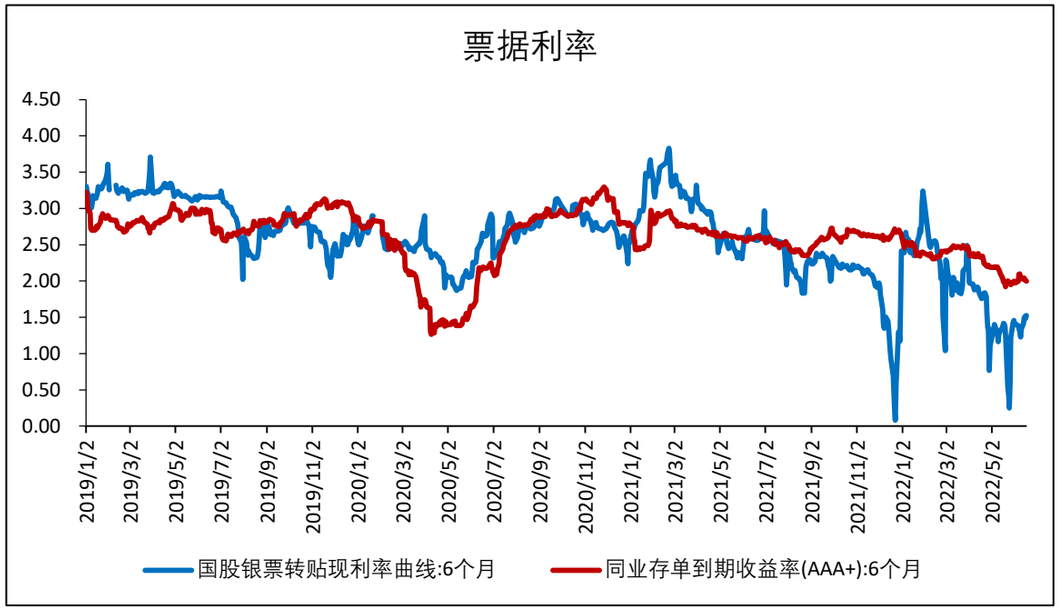


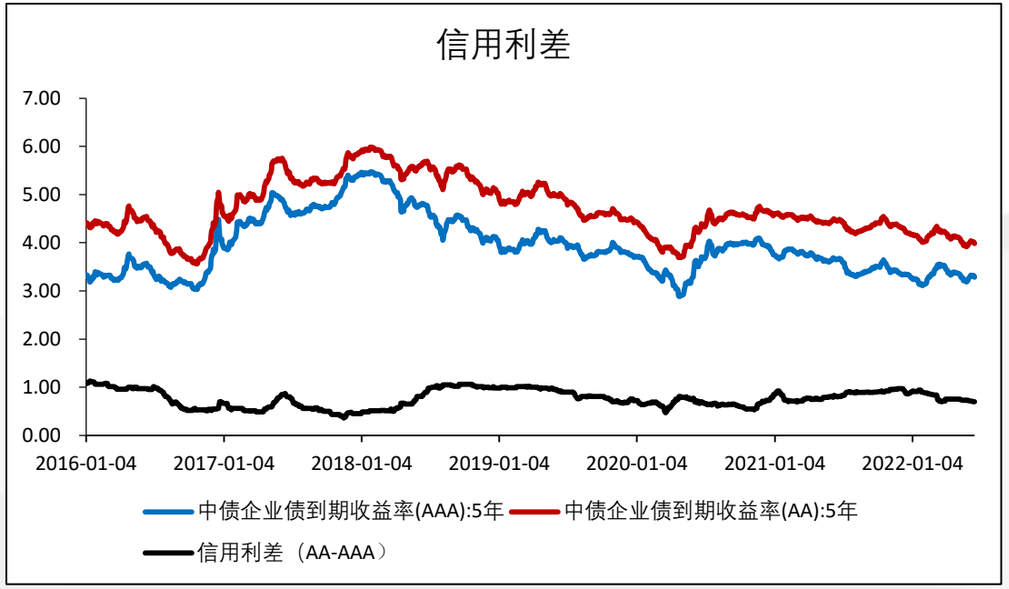


资料来源：Wind，信达期货研究所

非银流动性：中企债信用利差与票据利率整体维稳







资料来源：Wind，信达期货研究所

第三部分

股指周度市场回顾

返回目录

一周股指运行梳理：美股濒临“入熊”，A股风格面临切换

● **美股濒临“入熊”，A股独立上涨。**受美联储加息75bp的影响，上周欧美股市“狂泻不止”，道琼斯工业指数跌破3万点濒临熊市，纳斯达克指数收跌4.78%。相比较之下，A股仍然延续独立上涨态势，其中成长类指数涨幅靠前，三大股指中，上证50收涨1.26%，沪深300收涨1.65%，中证500收涨1.22%。

● **行业风格面临切换，消费、成长涨幅靠前。**从申万2021最新行业分类的表现来看，上周有11个行业小幅下跌，其余行业均上涨。具体来看，上周涨幅较大的板块有美容护理（4.89%）、农林牧渔（4.57%）和家用电器（4.43%）；少数下跌的板块有煤炭（-5.80%）和石油石化（-3.06%）。资金面上，上周多数行业主力资金流出，只有银行、家用电器资金流入。从风格表现来看，上周各风格继续上攻，消费、成长风格领涨，稳定风格回调，绩优股+高PB相对较强。

● **综合来看，**近期A股的反攻表现较为强势，尤其是在外围连续下跌的背景下，上周沪指仍然顽强上涨，这一方面源自于政策的独立，同时也在于前期A股连续的下跌提前消化了市场风险。技术上，过去几周大盘连续上涨，期间几乎少有回踩的动作，上周五沪指再度突破3300点，但全球一体化背景下，我们仍然不能高估A股的独立性，本周需重点关注3300点的支撑力度。短期，市场风格轮动下指数上行速度将放缓，尤其是短多投资者控制仓位，等待进一步企稳信号。

上周A股市场的复盘：欧美股市濒临“入熊”，A股延续上攻模式

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	4.13	4.37	11.47	-20.18
创业板	3.94	4.00	10.48	-20.03
纳斯达克	-4.78	-5.60	-10.62	-30.98
科创50	-0.98	2.13	5.48	-21.89
韩国综合	-5.97	-2.80	-9.12	-18.02
沪深300	1.65	3.65	5.32	-12.78
中证500	1.22	2.66	4.81	-14.17
上证50	1.26	3.92	4.37	-10.33
日经225	-6.69	0.23	-4.83	-9.82
印度SENSEX30	-5.42	-2.63	-7.57	-11.83
标普500	-5.79	-5.05	-11.07	-22.90
俄罗斯MOEX	3.00	-0.98	-0.08	-37.84
道琼斯工业	-4.79	-4.58	-9.40	-17.75
德国DAX	-4.60	-4.83	-8.76	-17.35
巴西IBOVESPA	-5.36	-5.06	-10.35	-4.77
恒生	-3.35	3.43	-1.59	-9.93
法国CAC40	-4.92	-4.60	-9.06	-17.76
富时100	-4.12	-2.86	-7.77	-4.99

资料来源：Wind，信达期货研究所

A股行业表现：上周行业多数收红，美容护理、农林牧渔等涨幅领先

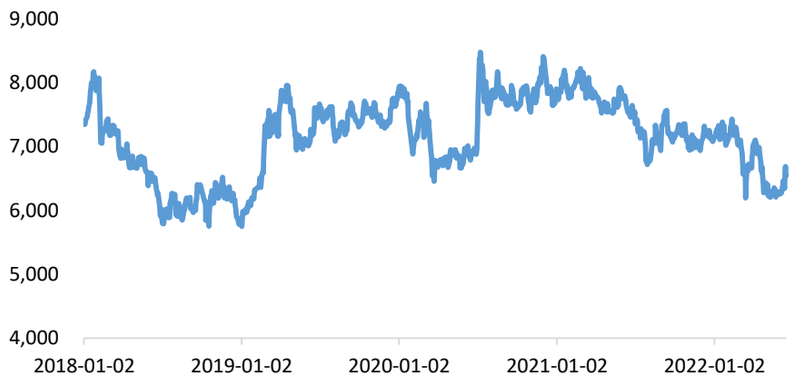
行业	上周涨跌幅	上上周涨跌幅	本月涨跌幅	年初至今涨跌幅
农林牧渔(申万)	4.57	1.06	3.99	-5.31
基础化工(申万)	1.24	6.03	7.11	-6.90
钢铁(申万)	-2.36	2.43	1.60	-12.89
有色金属(申万)	3.25	7.92	12.02	-2.31
电子(申万)	0.72	-0.74	1.89	-28.76
家用电器(申万)	4.43	-0.67	2.38	-17.97
食品饮料(申万)	2.72	4.54	5.74	-10.47
纺织服饰(申万)	1.28	-0.15	1.09	-12.01
轻工制造(申万)	2.88	-1.00	2.13	-19.89
医药生物(申万)	3.00	4.11	5.30	-18.26
公用事业(申万)	-1.32	2.65	0.76	-11.89
交通运输(申万)	-1.70	0.13	-2.01	-4.60
房地产(申万)	-0.31	0.17	-1.09	-8.52
商贸零售(申万)	-0.20	2.66	1.87	-11.55
社会服务(申万)	2.08	1.44	1.71	-13.45
银行(申万)	-0.76	2.96	1.24	-4.23
非银金融(申万)	2.99	5.26	8.54	-14.80
综合(申万)	-1.37	1.66	0.18	-5.45
建筑材料(申万)	0.76	-0.39	2.33	-14.02
建筑装饰(申万)	-1.22	0.86	-0.65	-2.96
电力设备(申万)	4.41	4.93	13.71	-11.21
机械设备(申万)	2.23	0.62	5.29	-19.18
国防军工(申万)	0.08	0.62	3.39	-23.61
计算机(申万)	1.66	2.37	5.52	-25.72
传媒(申万)	1.50	1.54	3.00	-23.51
通信(申万)	2.59	-0.41	4.04	-13.90
煤炭(申万)	-5.80	10.35	2.28	32.28
石油石化(申万)	-3.06	7.87	0.93	-0.37
环保(申万)	-0.09	-0.40	-0.20	-18.37
美容护理(申万)	4.89	1.14	5.17	-6.60

资料来源：Wind，信达期货研究所

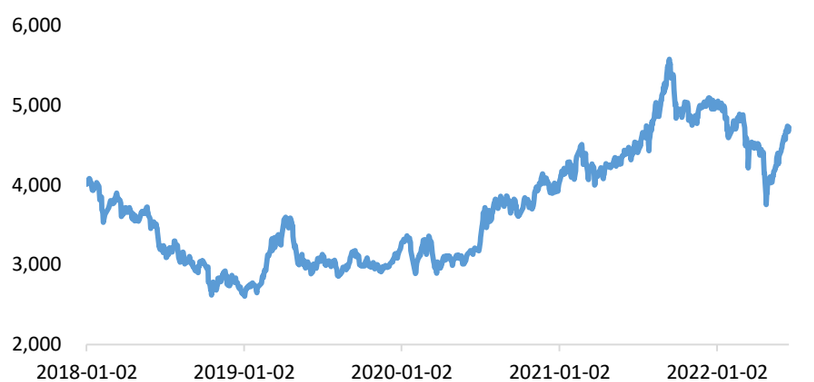
中信风格表现：上周大盘继续上攻，稳定风格回调

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	1.25	3.38	4.05	-8.36
周期	1.00	3.81	6.15	-5.93
消费	2.93	2.98	4.70	-13.88
成长	2.23	2.68	7.41	-20.61
稳定	-1.19	1.46	-0.48	-1.99

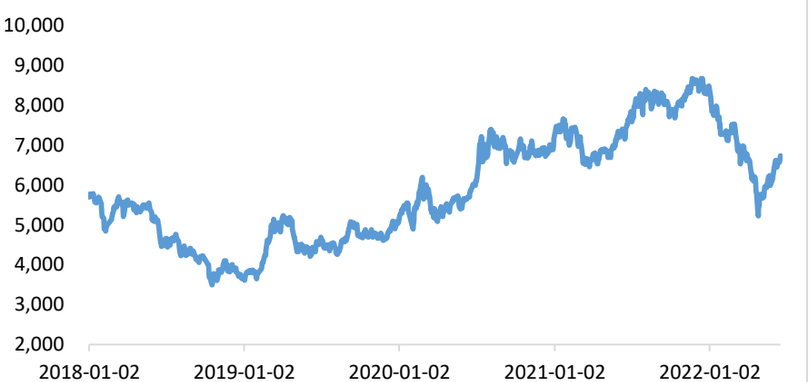
金融风格



周期风格



成长风格



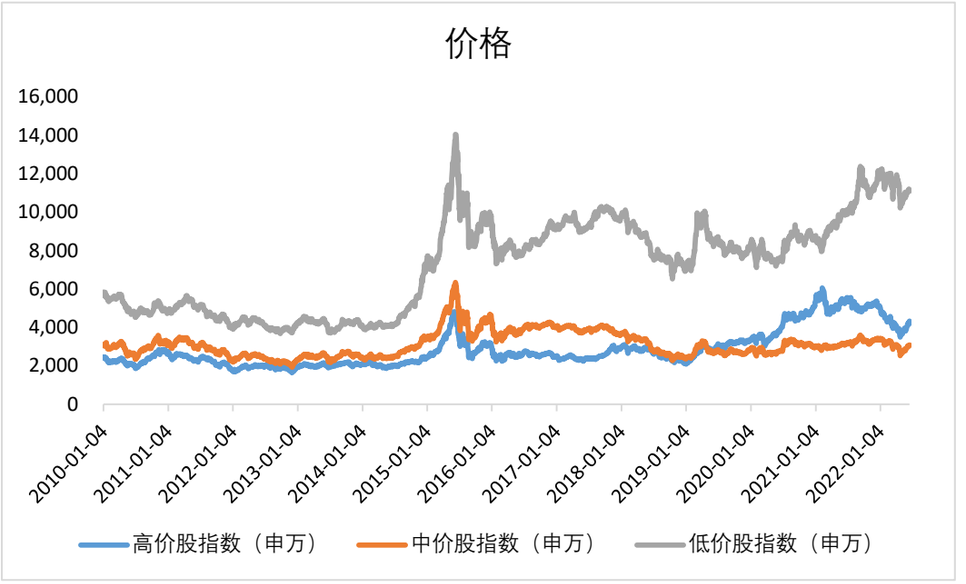
消费风格

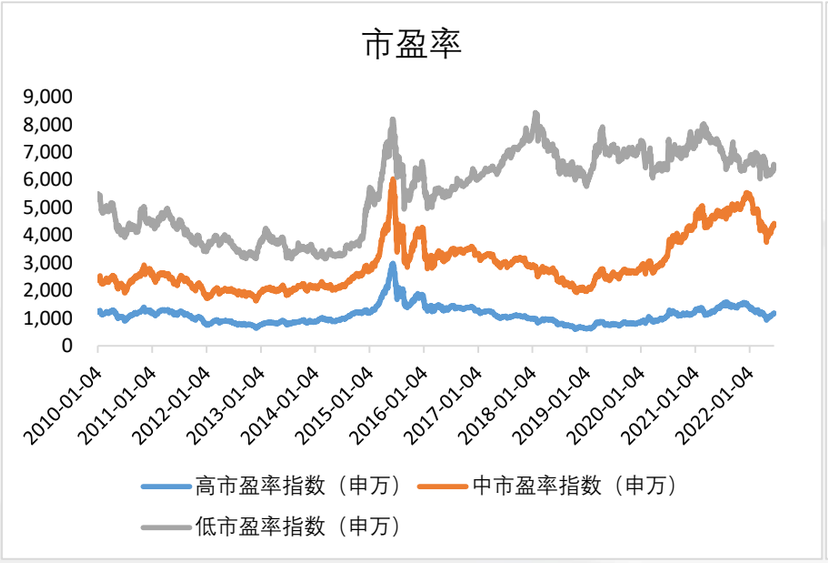
稳定风格

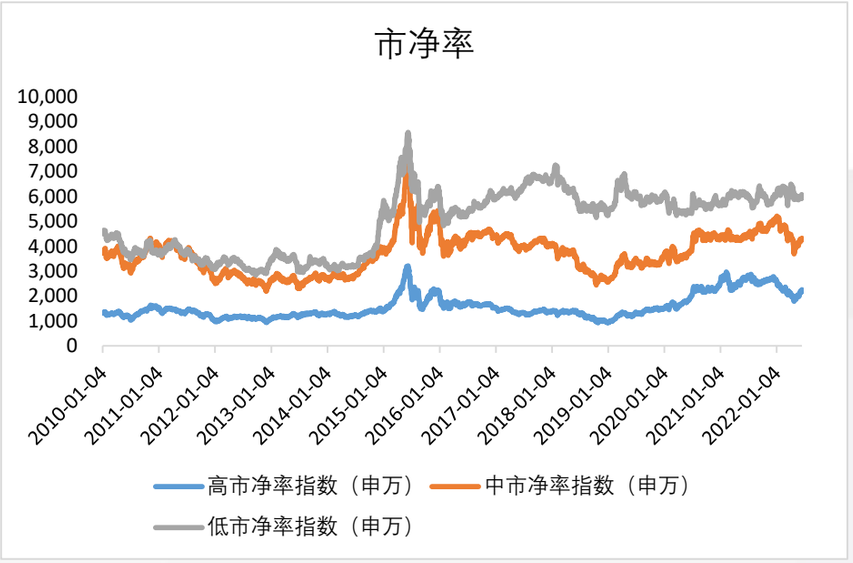
资料来源：Wind，
信达期货研究所

申万风格表现：多数风格表现收红，绩优股+高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	2.69	5.18	8.75	-14.95
	中价股	1.90	2.56	5.43	-9.60
	低价股	-0.39	1.57	1.33	-7.08
业绩	绩优股	2.76	5.43	7.83	-15.29
	微利股	0.76	0.92	3.62	-19.57
	亏损股	2.25	0.90	3.80	-13.30
PE	高市盈率	1.87	3.77	6.87	-18.05
	中市盈率	1.51	1.93	3.92	-19.17
	低市盈率	0.20	2.61	2.15	-2.90
PB	高市净率	2.70	5.49	9.38	-14.95
	中市净率	1.62	1.02	3.25	-16.18
	低市净率	-1.15	1.54	-0.04	-1.55







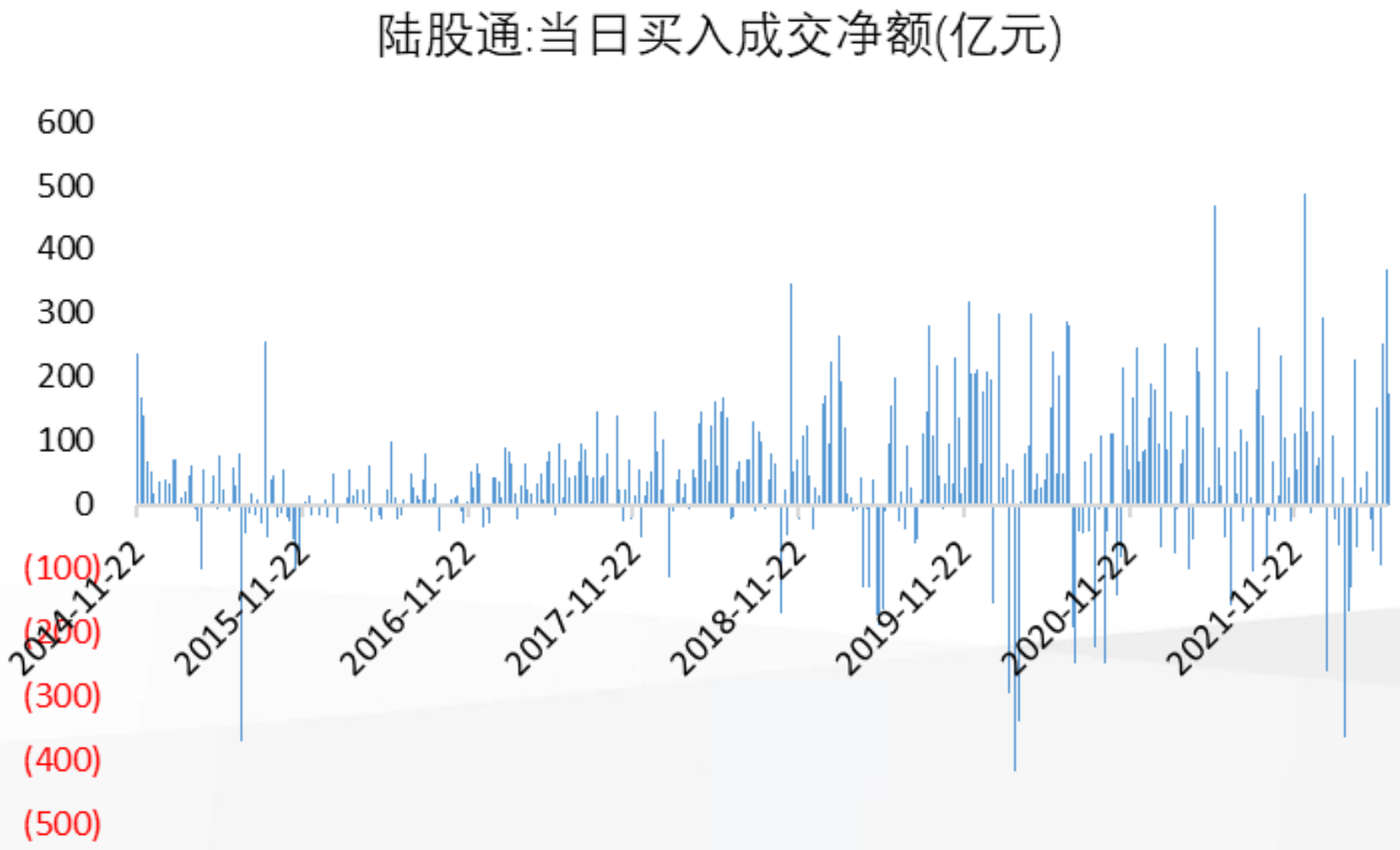
资料来源：Wind，信达期货研究所

行业资金流向：上周银行、家用电器资金流入较多

	上周	上上周	近4周	年初至今
农林牧渔	-286,946.94	-435,412.50	-1,133,303.07	-6,200,263.77
基础化工	-1,556,624.44	-130,205.35	-2,748,759.13	-17,594,969.57
钢铁	-298,194.26	-40,150.03	-485,470.49	-2,167,904.68
有色金属	-401,713.18	281,330.54	-1,233,815.76	-9,540,463.18
电子	-595,993.19	-991,415.98	-2,113,771.44	-15,049,186.11
汽车	-164,820.21	-489,306.78	-793,575.89	-7,088,901.72
家用电器	49,712.68	-202,459.81	-457,497.65	-1,960,300.51
食品饮料	-87,874.73	-10,397.62	-199,063.79	-5,879,607.78
纺织服饰	-65,863.49	-28,409.10	-298,822.19	-1,677,629.03
轻工制造	-68,795.60	-70,979.96	-340,030.77	-3,113,837.64
医药生物	-806,977.74	-338,460.77	-3,742,814.72	-33,155,198.46
公用事业	-343,590.70	-35,683.71	-647,248.28	-6,485,064.96
交通运输	-387,924.43	-341,674.00	-962,614.26	-4,836,979.87
房地产	-299,874.76	-283,586.80	-1,608,500.27	-5,762,377.87
商贸零售	-216,197.14	-164,485.39	-783,595.74	-4,138,095.70
社会服务	-67,850.98	-5,910.55	-158,209.52	-2,055,749.65
银行	159,390.36	213,330.25	-165,415.40	-1,652,418.79
非银金融	-372,444.39	556,470.65	-231,205.35	-8,177,469.02
综合	-39,897.57	-7,361.82	-172,709.19	-1,038,739.50
建筑材料	-204,544.25	-269,177.21	-735,001.61	-3,007,922.98
建筑装饰	-396,366.51	-450,875.91	-1,808,210.35	-9,067,052.10
电力设备	-252,372.47	-312,003.41	-1,206,869.75	-12,590,626.24
机械设备	-227,038.53	-480,678.53	-1,388,940.86	-10,780,631.16
国防军工	-537,567.61	-422,927.56	-1,006,830.83	-5,851,012.50
计算机	-358,501.93	-130,039.56	-838,710.95	-17,781,635.19
传媒	-311,086.38	-151,140.70	-1,065,178.17	-9,188,450.14
通信	-105,279.98	-224,971.04	-453,704.99	-3,529,028.34
煤炭	-587,963.66	109,537.27	-784,219.83	-3,217,009.32
石油石化	-352,285.06	84,797.24	-406,962.63	-1,586,328.83
环保	-83,214.95	-113,833.34	-360,951.55	-2,719,612.75
美容护理	-18,504.03	-99,256.00	-155,278.22	-829,385.33

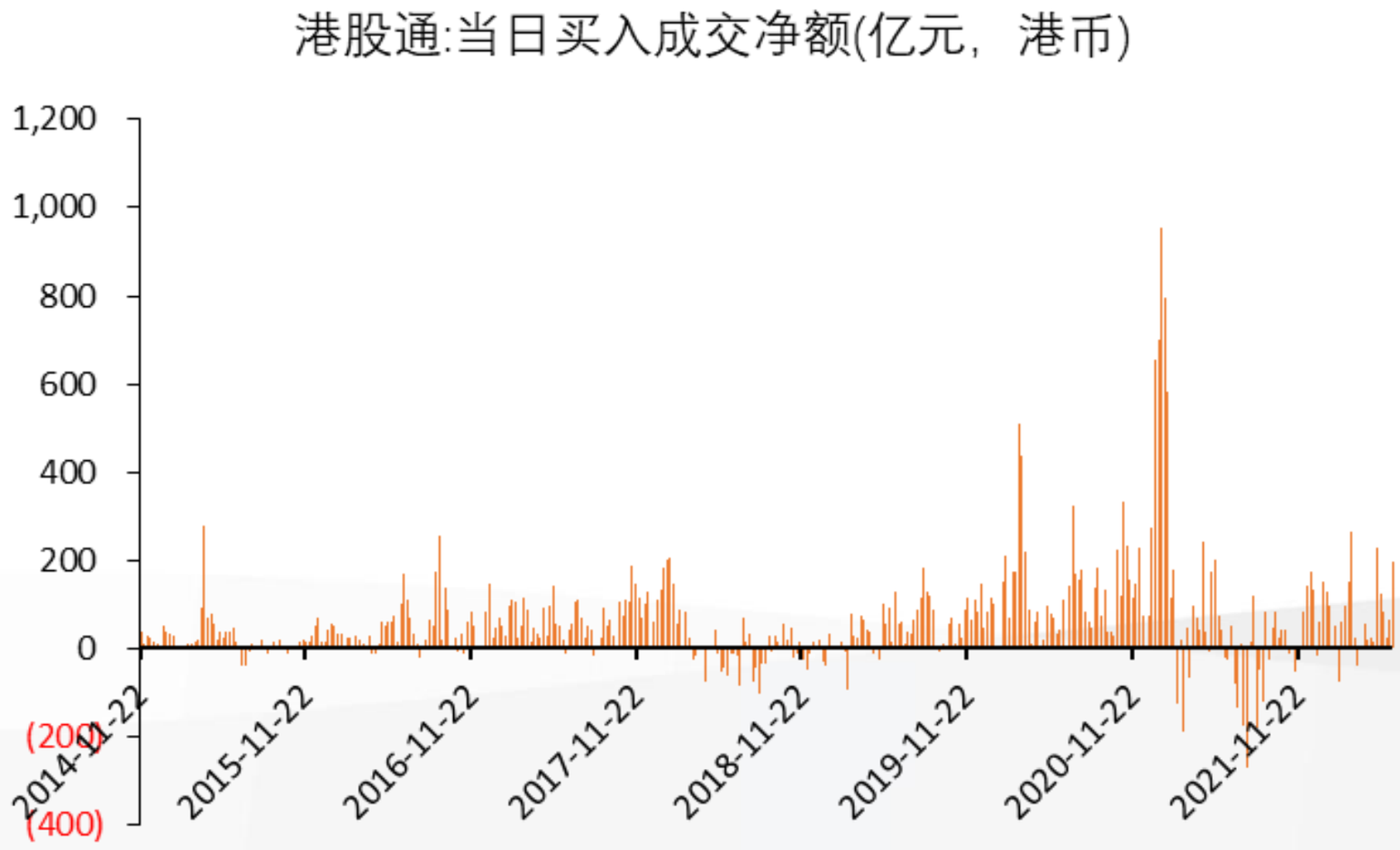
资料来源：Wind，信达期货研究所

北上资金流向：上周净流入174.04亿元



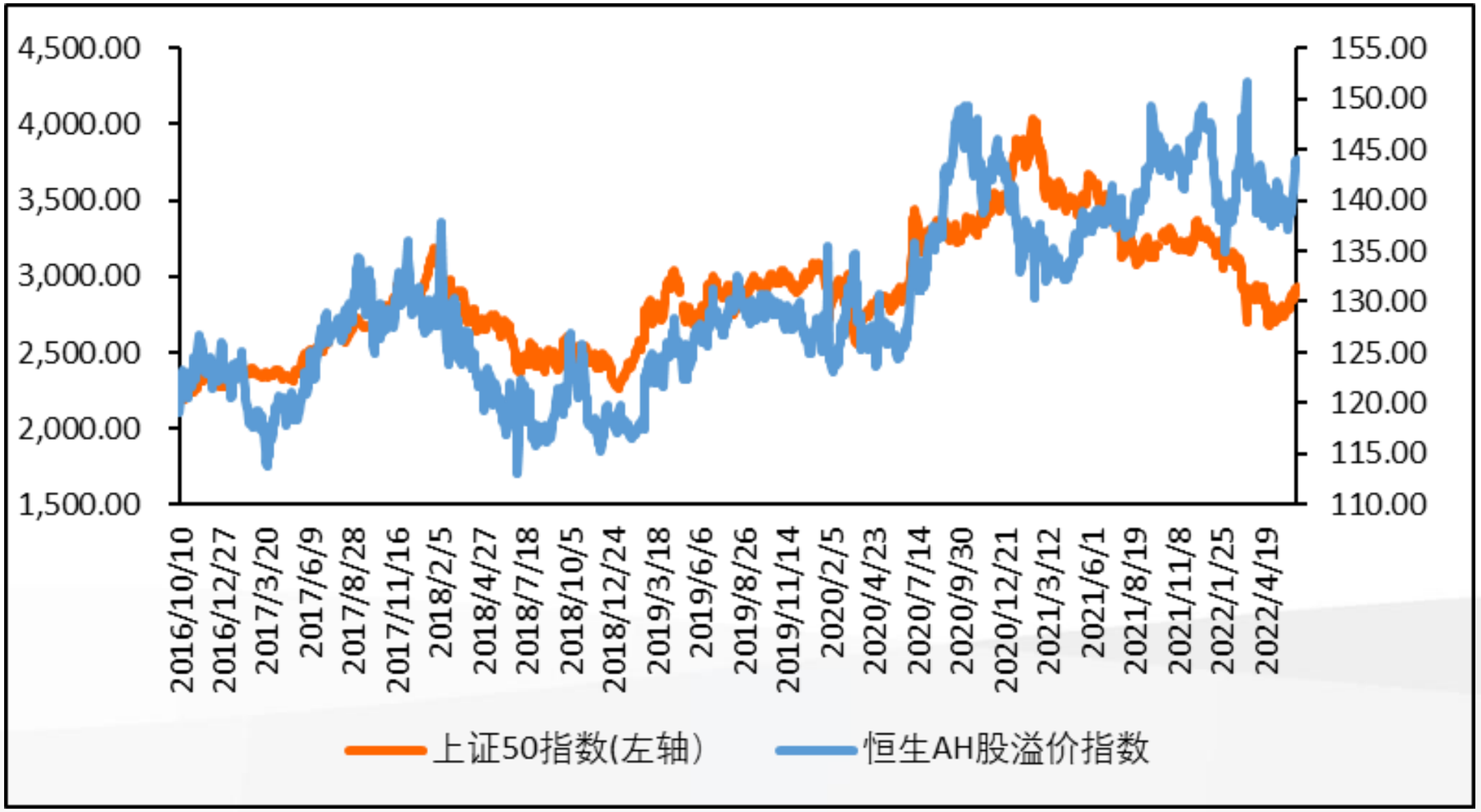
资料来源：Wind，信达期货研究所

南下资金流向：净流入195.57亿元



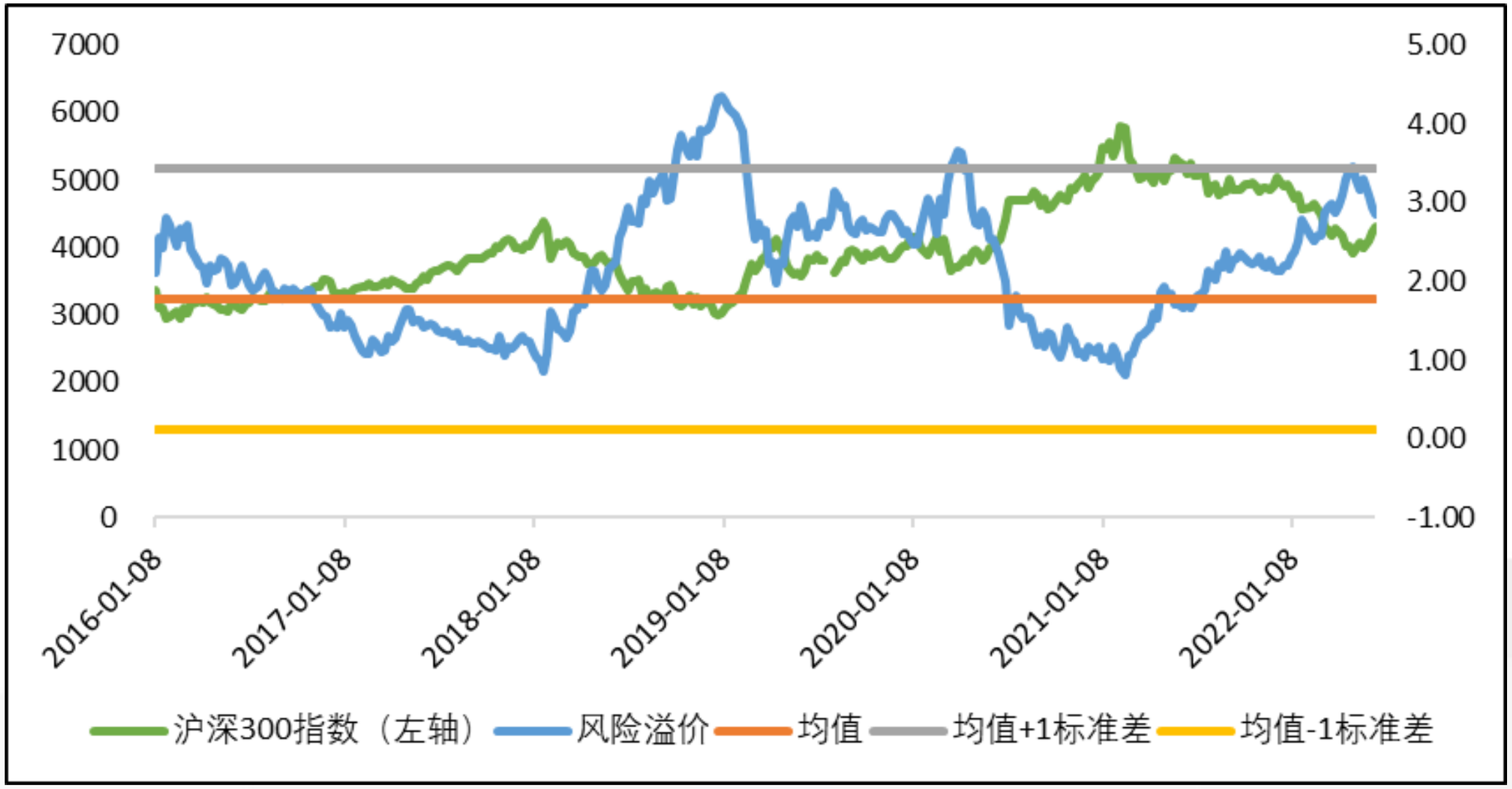
资料来源：Wind，信达期货研究所

AH股联动性：A股溢价水平小幅上行



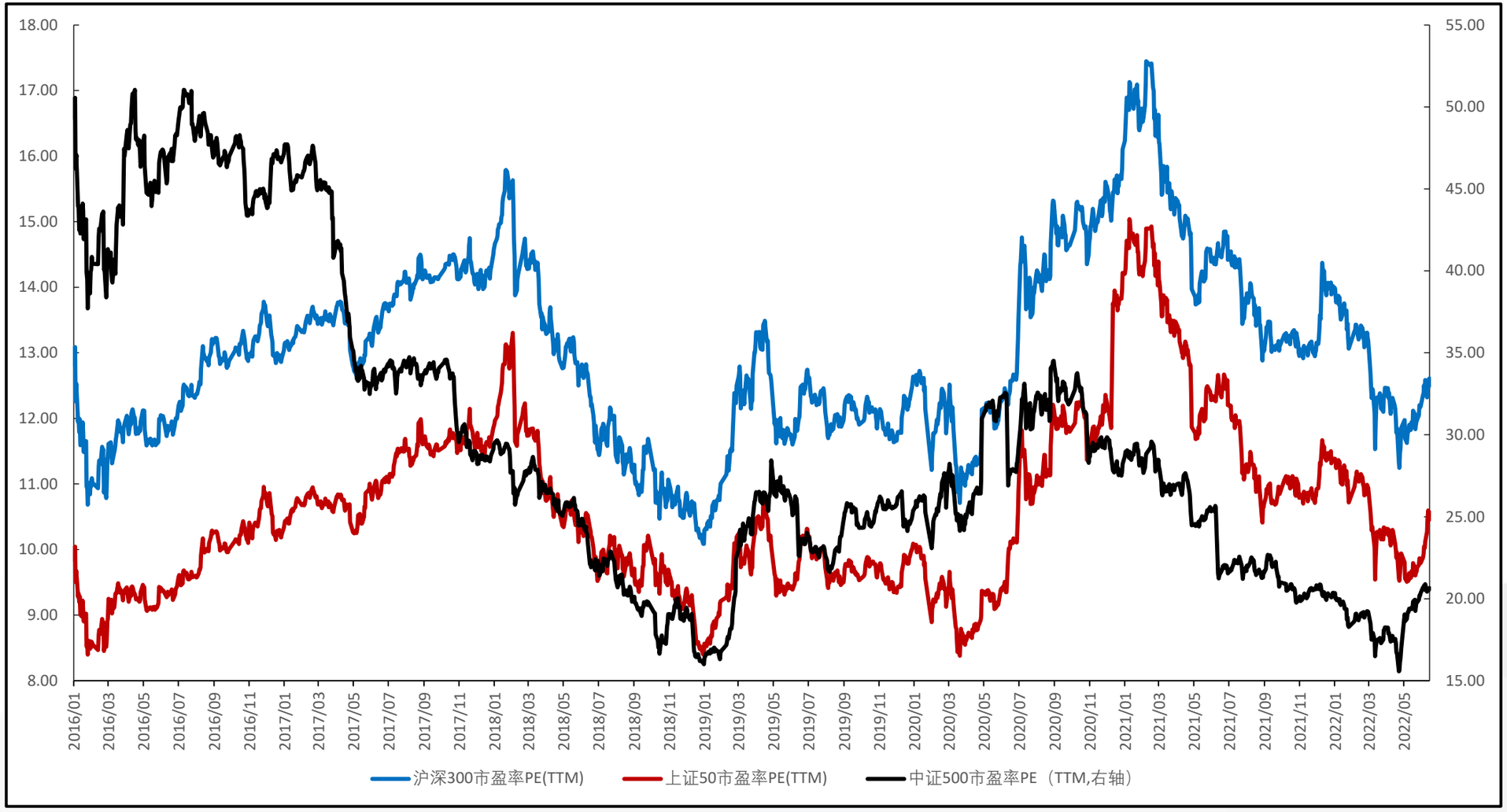
资料来源：Wind，信达期货研究所

风险溢价上周有所下降



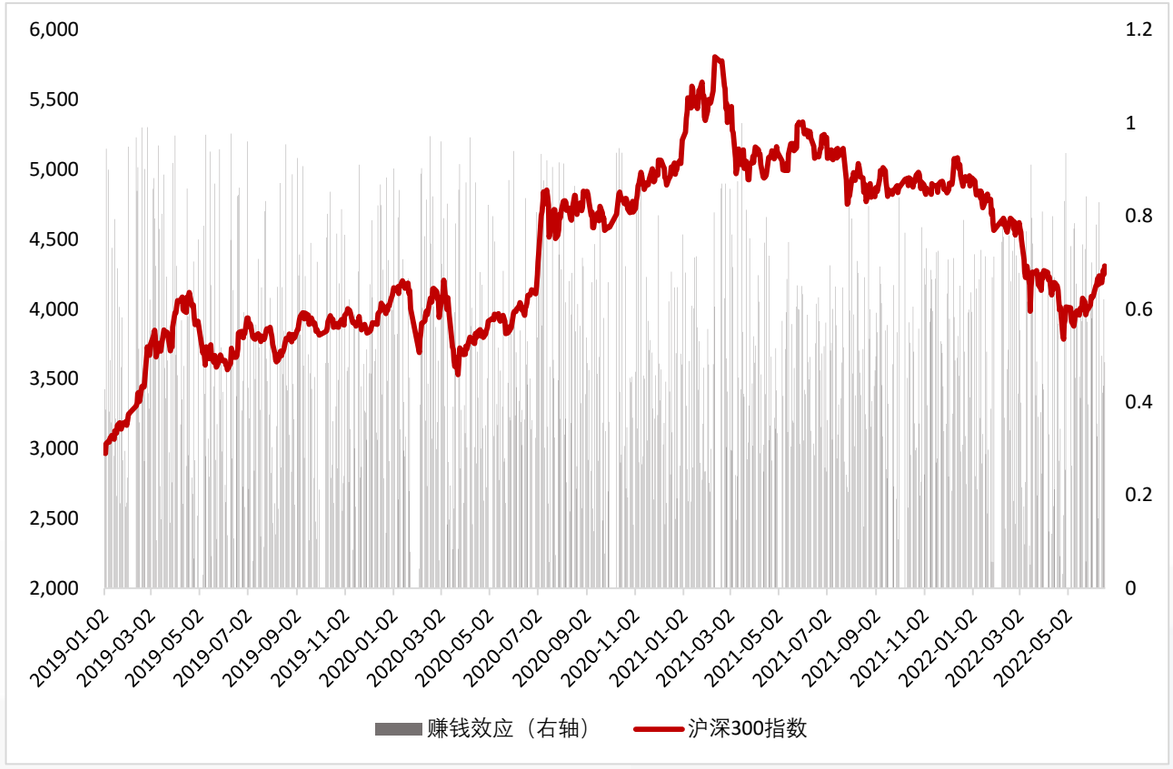
资料来源：Wind，信达期货研究所

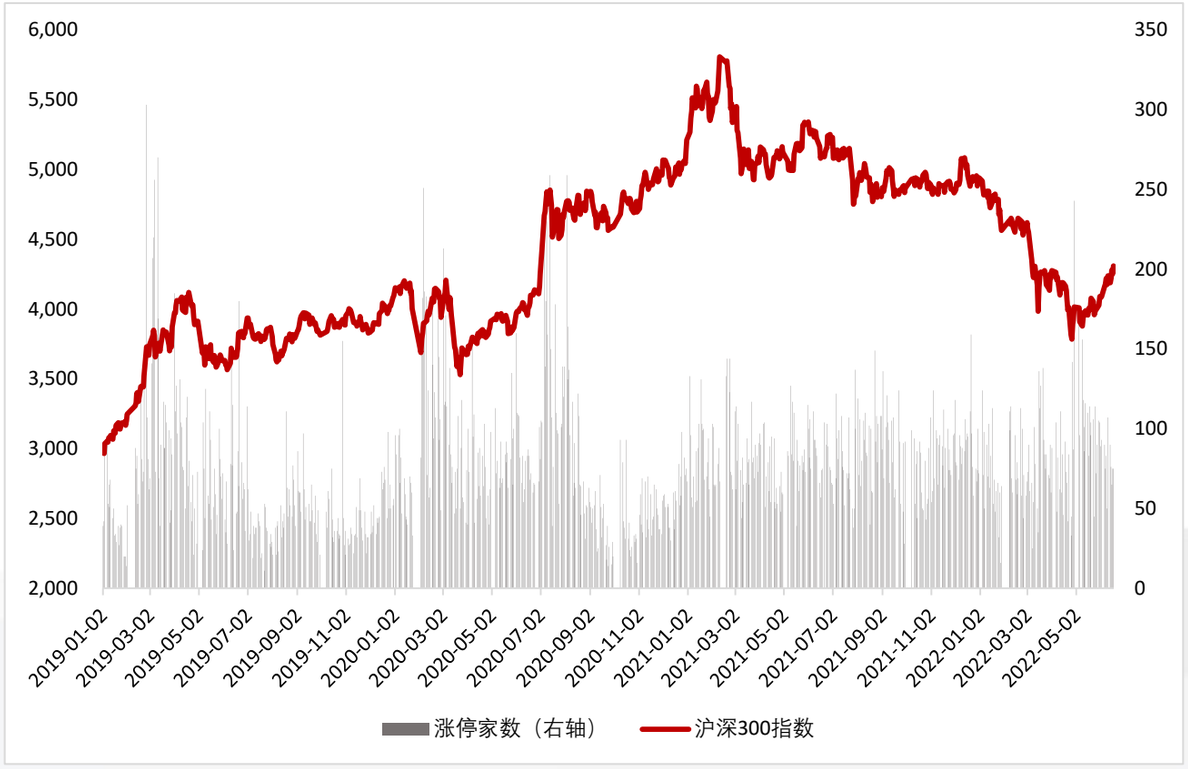
绝对估值：三大指数估值尚在低位



资料来源：Wind，信达期货研究所

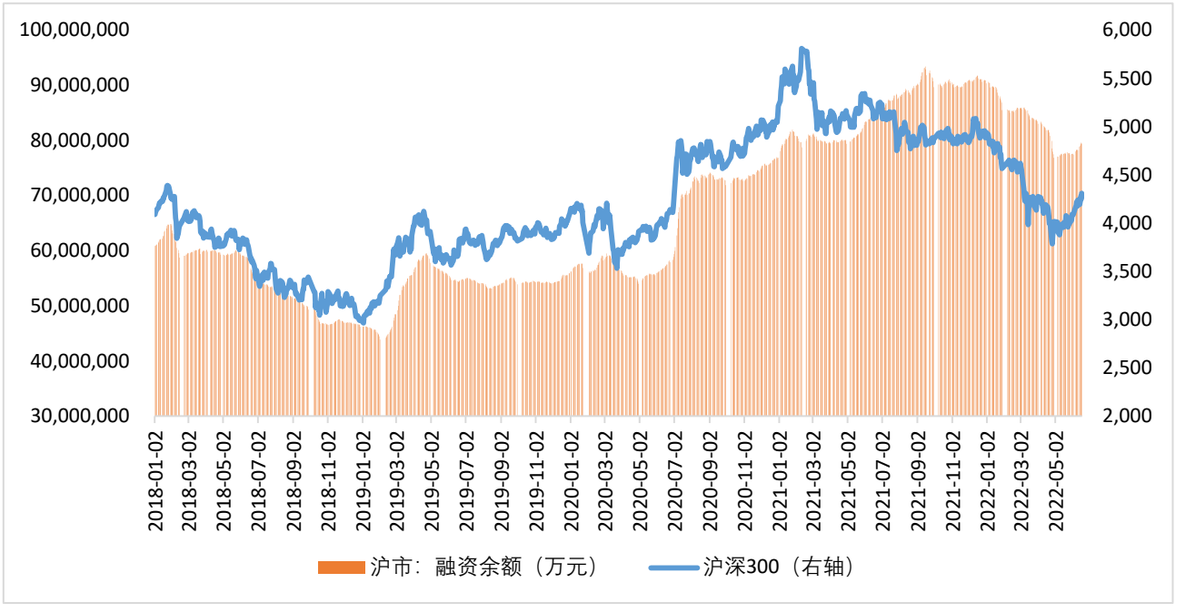
上周赚钱效应有所下降，但整体保持稳定

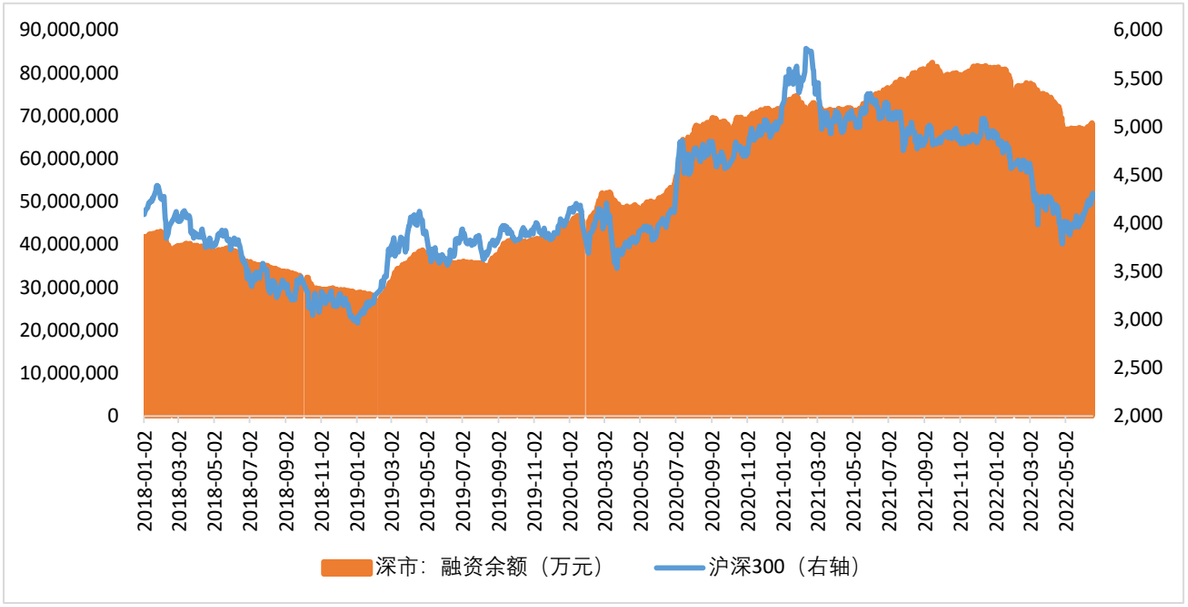


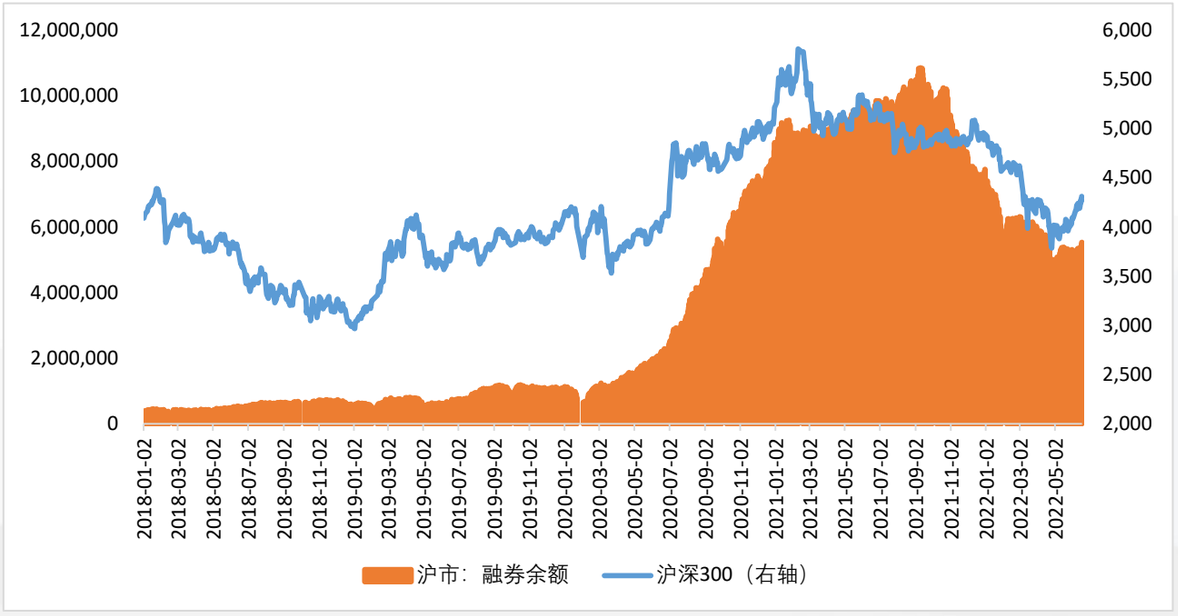


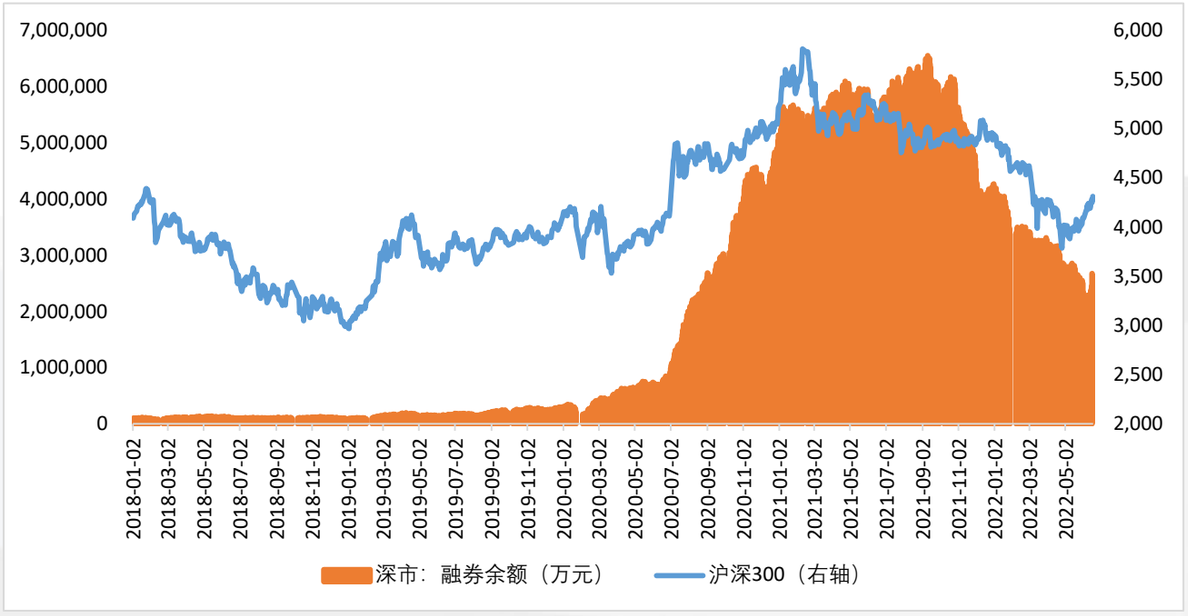
资料来源：Wind，信达期货研究所

融资融券：两市融资融券余额上升



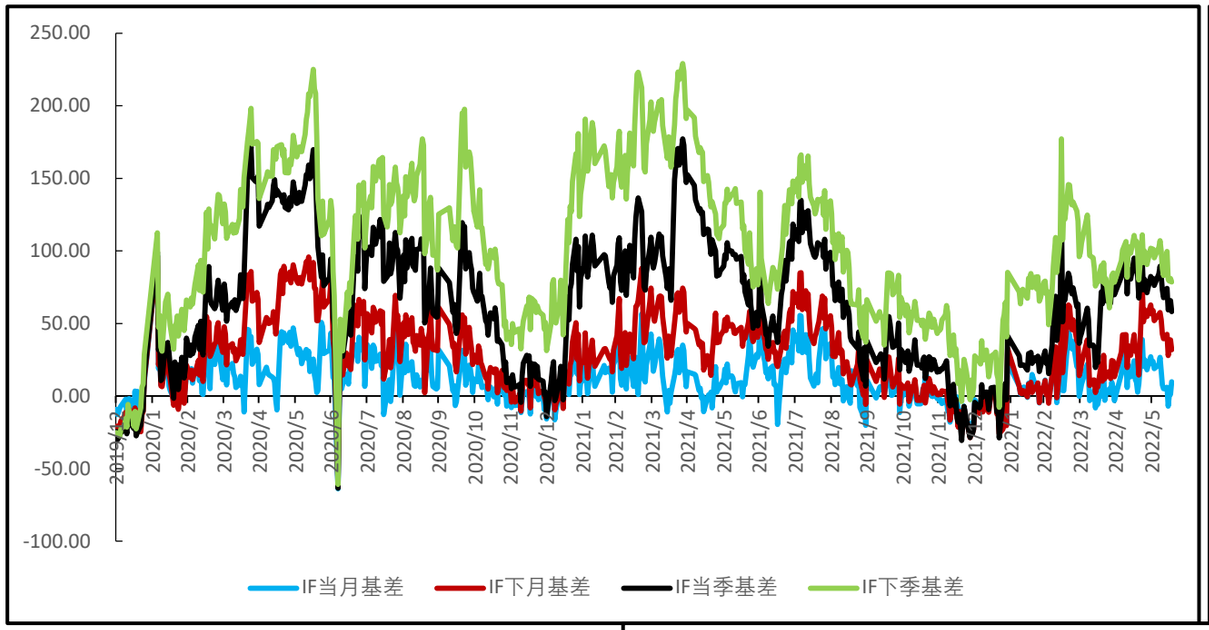


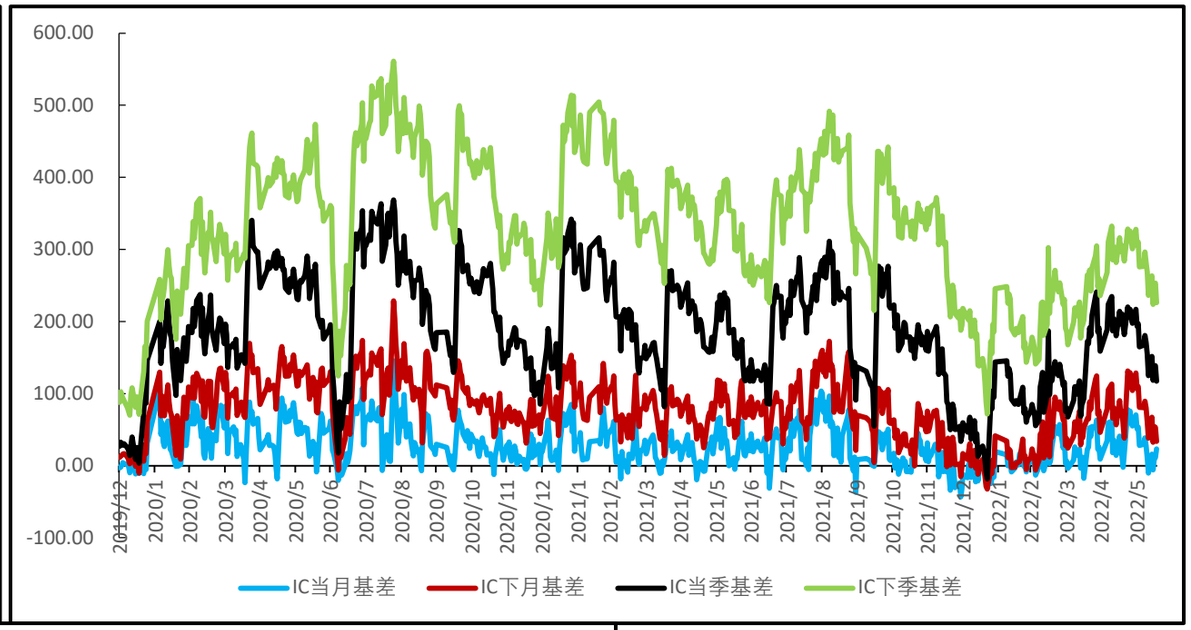


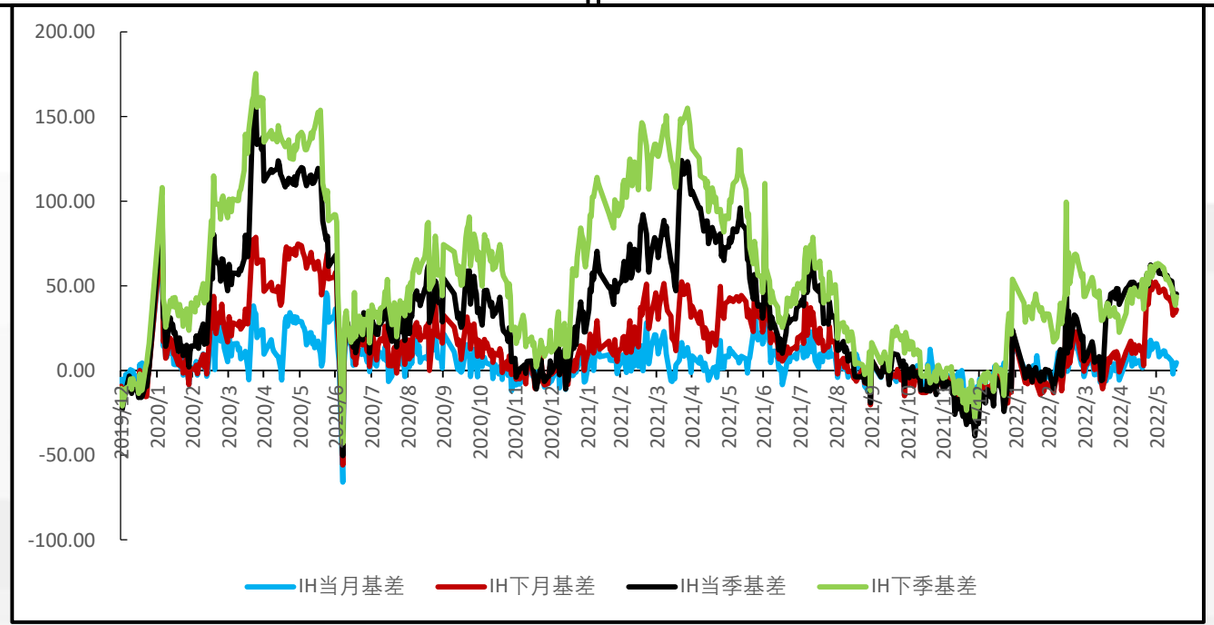


资料来源：Wind，信达期货研究所

基差：三大合约贴水幅度持续缩小

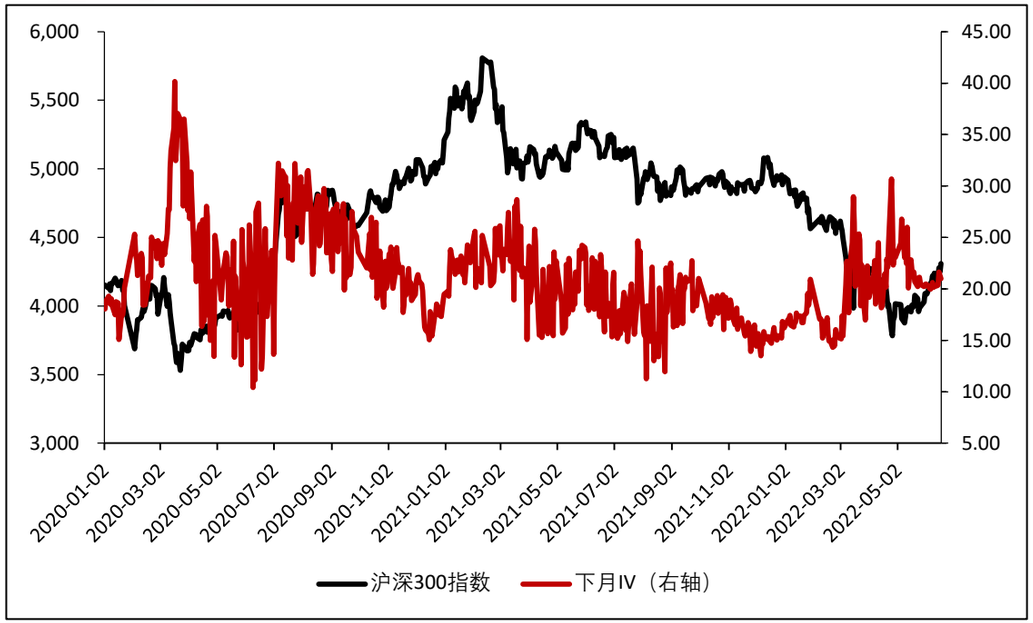


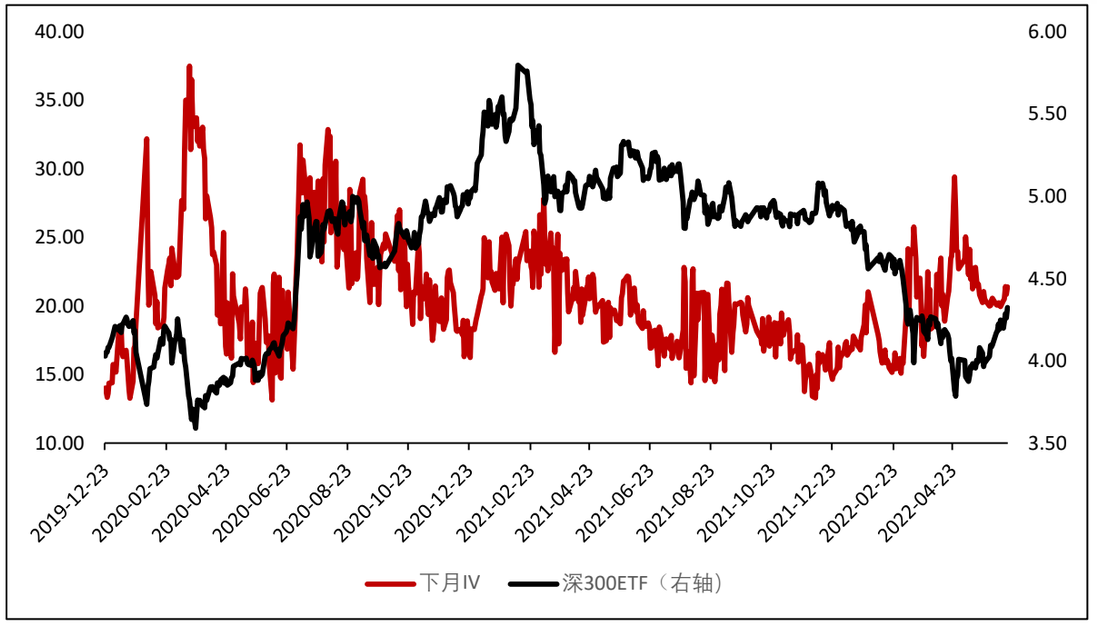


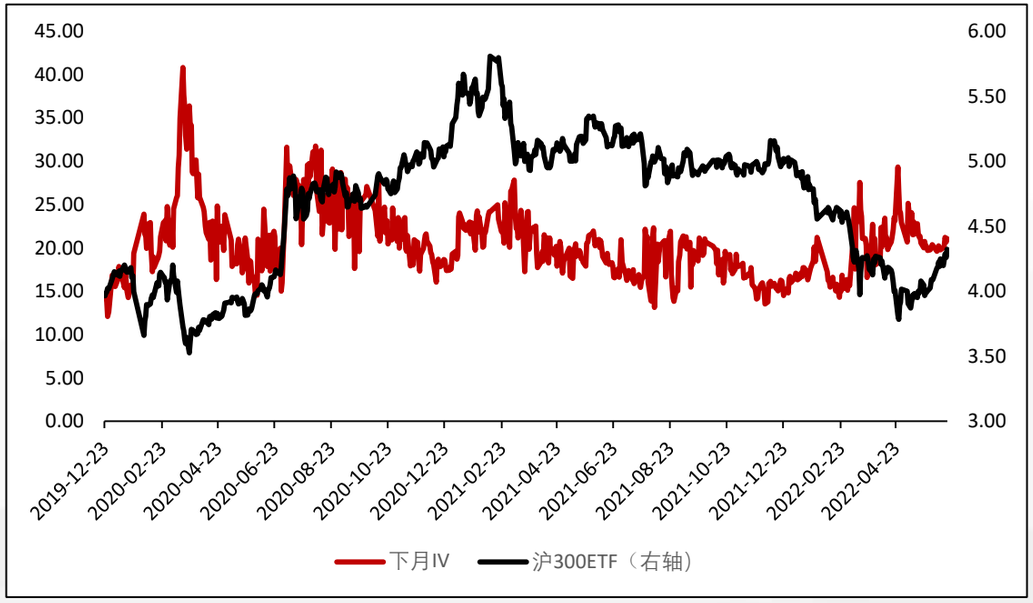


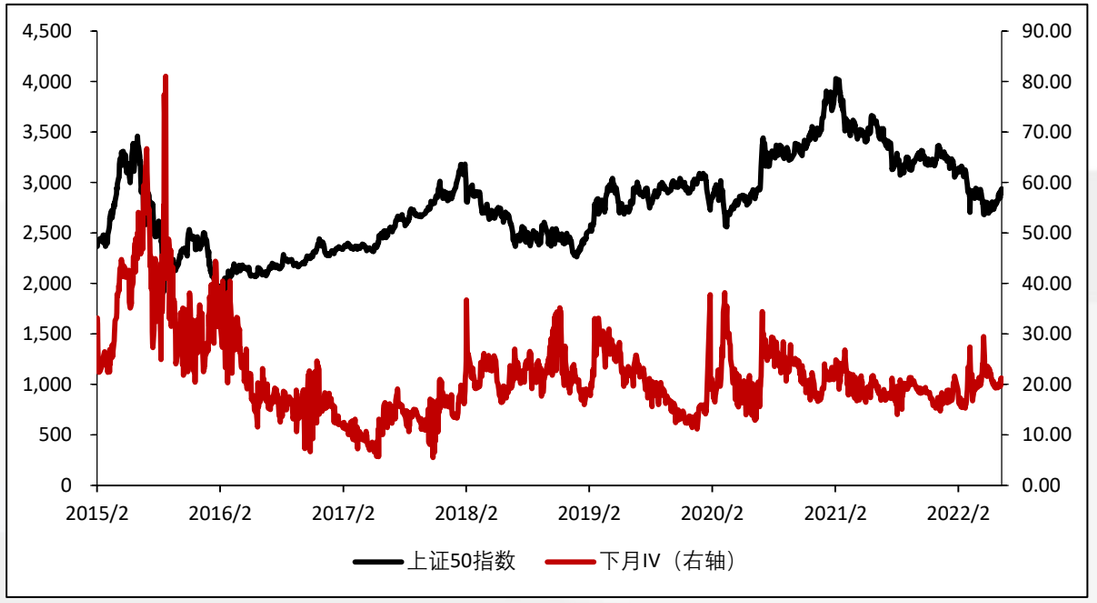
资料来源：Wind，信达期货研究所

期权隐含波动率：沪深300指数、50ETF期权IV有所上升



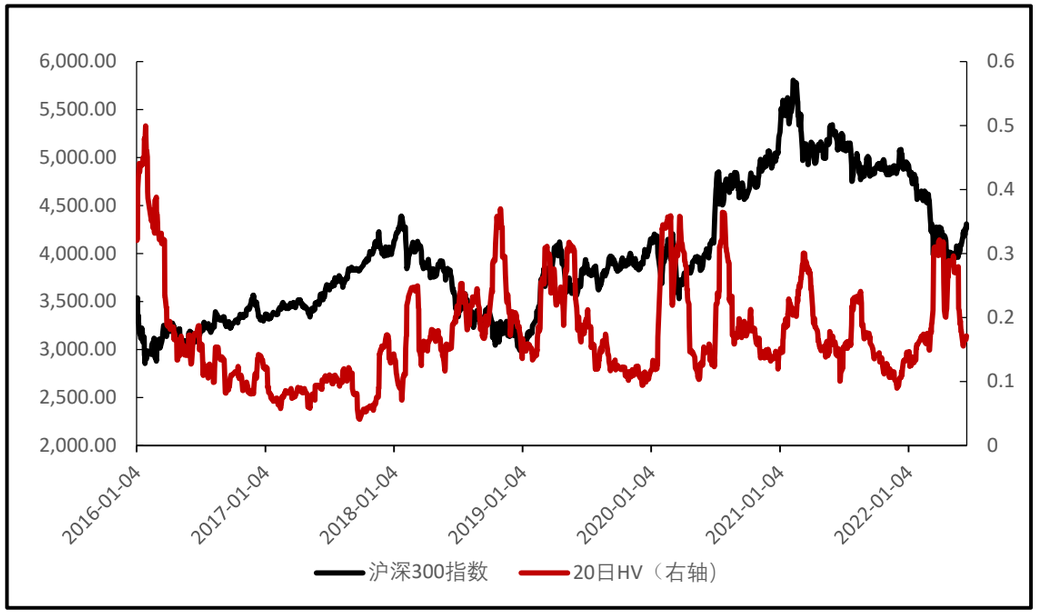


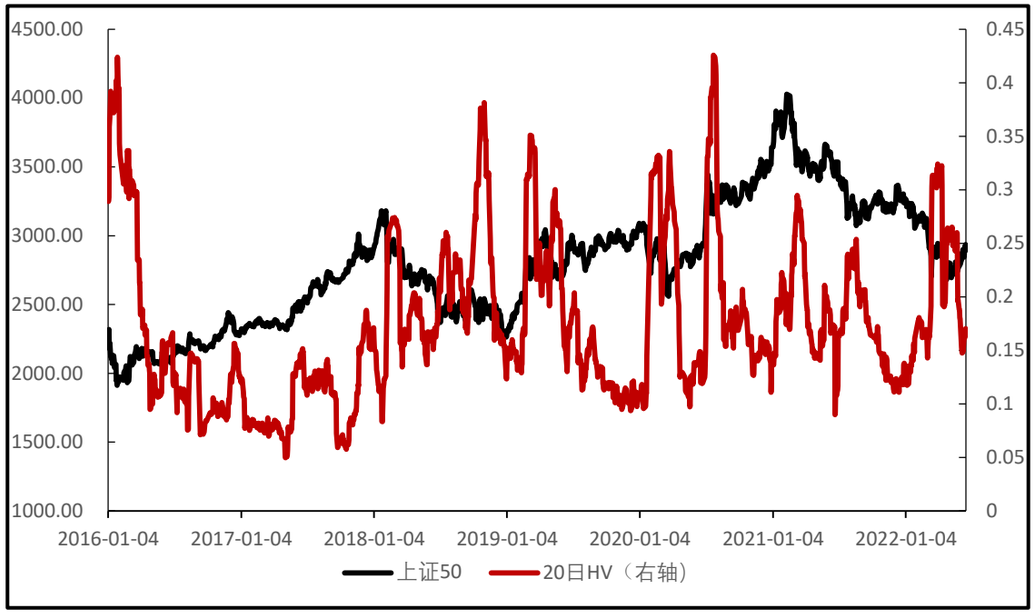


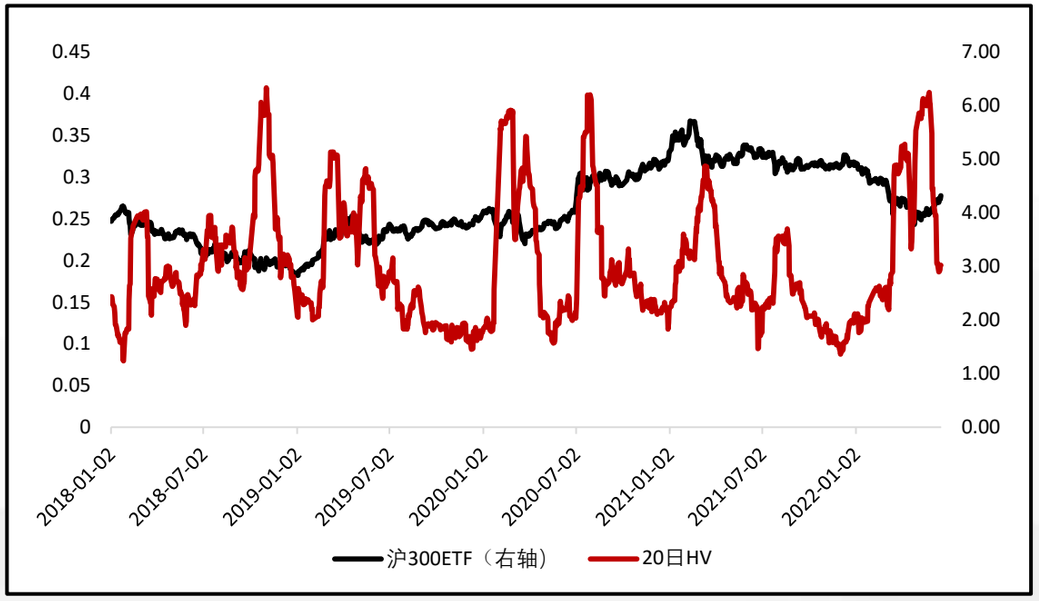


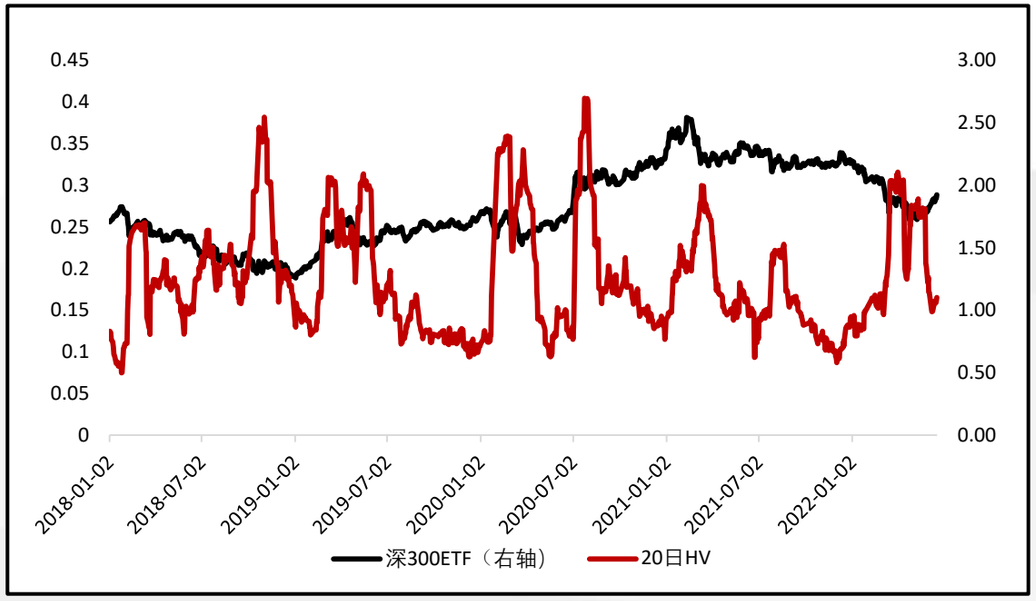
资料来源：Wind，信达期货研究所

历史波动率回归正常区间



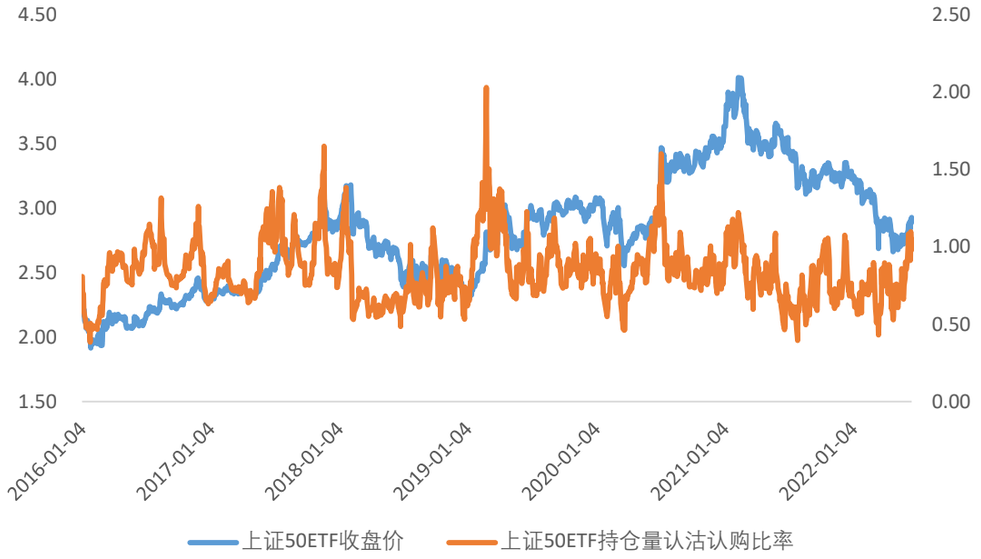


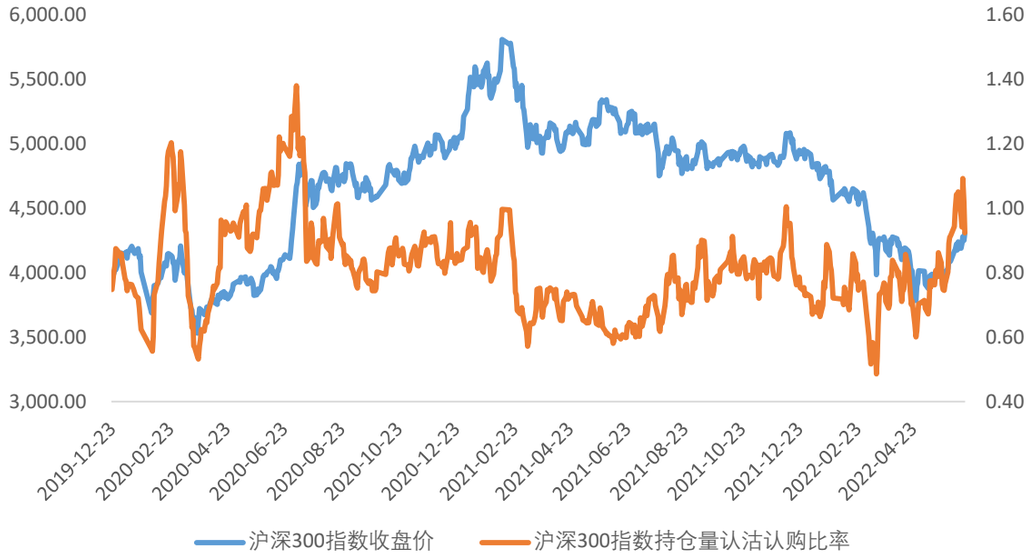


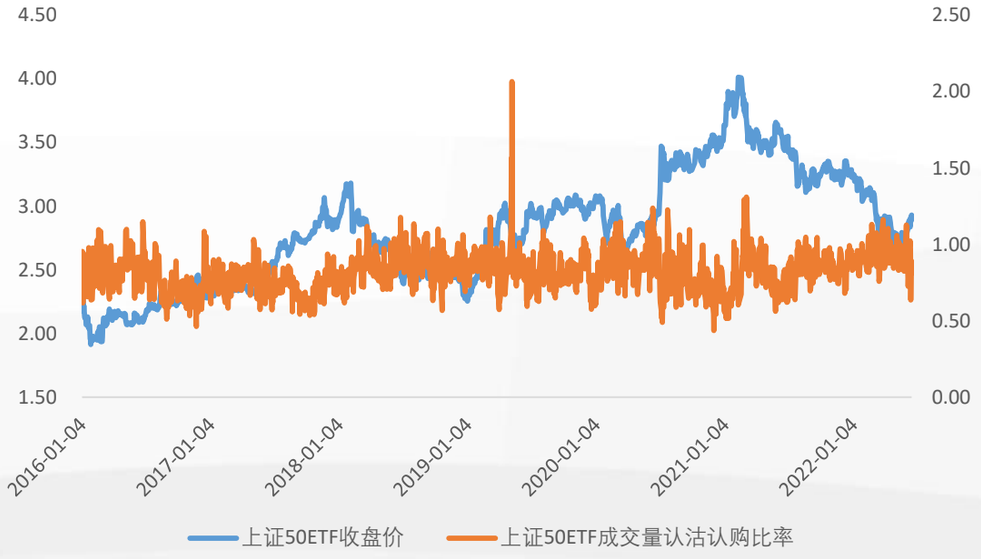


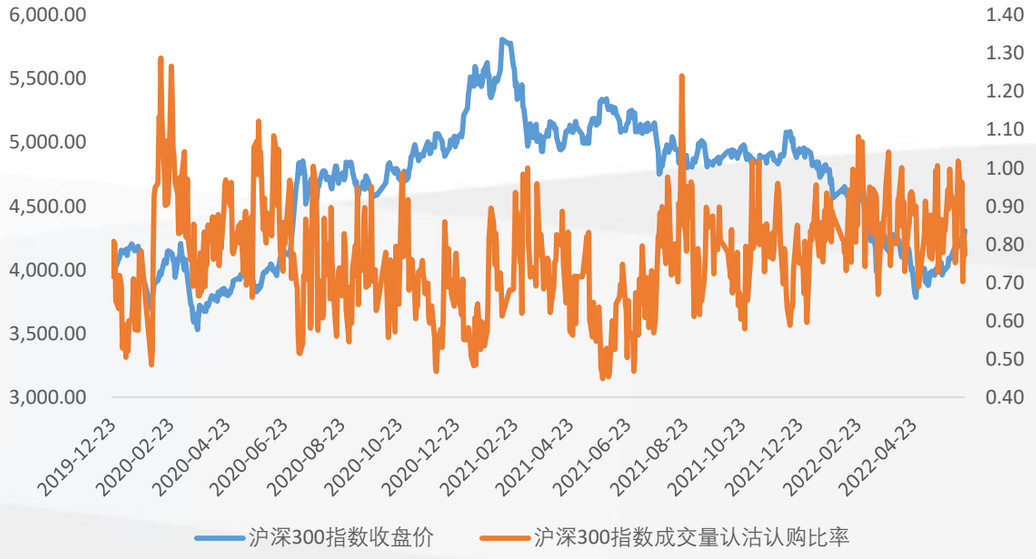
资料来源：Wind，信达期货研究所

沪深300、50ETF成交量PCR有所下降









资料来源：Wind，
信达期货研究所

第四部分

06月20日- 06月26日
经济数据&财经事件预告

返回目录

本周经济数据&财经事件预告：关注本月最新LPR等信息公布

➢ **宏观经济数据公布**

- 06月20日（09：15）：贷款市场报价利率(LPR)。
- 06月23日（16:00）：6月欧元区:制造业PMI(初值)。

➢ **重点财经事件：**

- 06月23日（17：00）：6月欧洲央行公布经济公报

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。

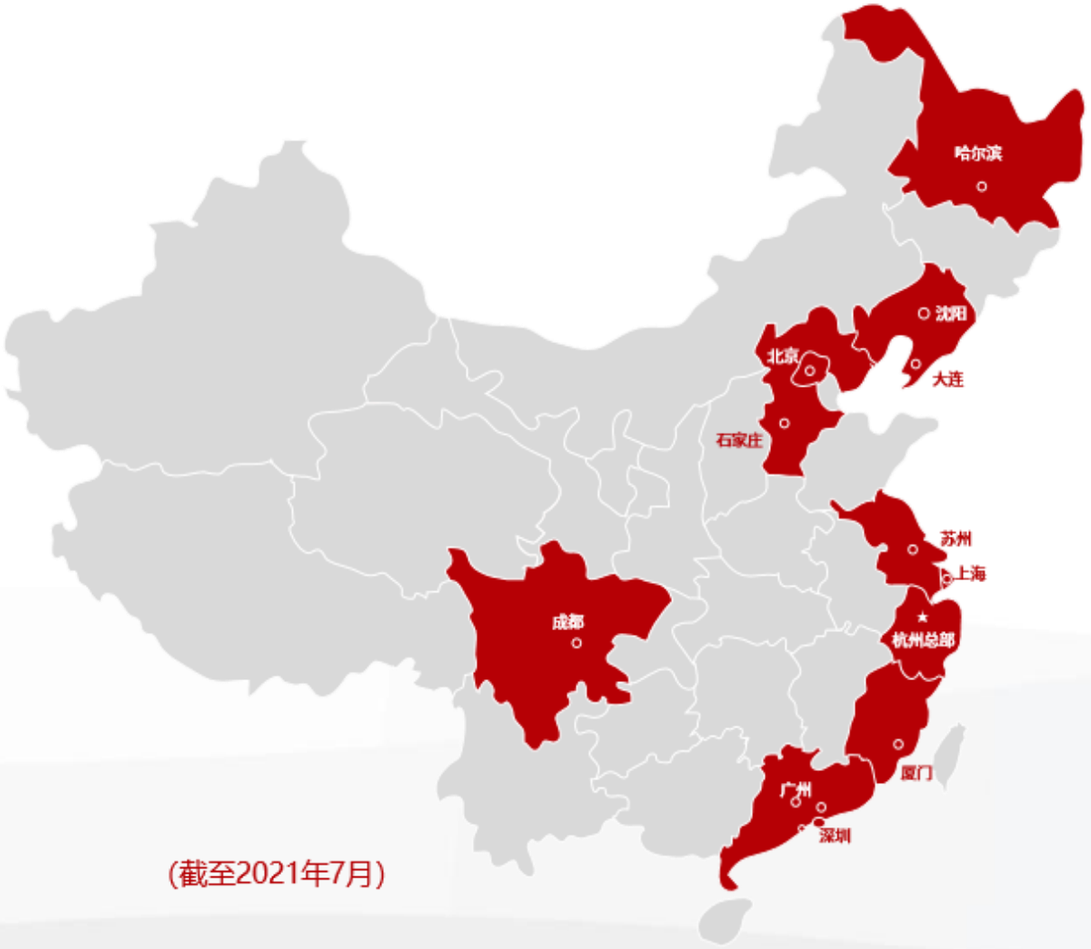
本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财政状况或需要。

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

信达期货 CINDA FUTURES

【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