

报告类型：股指周报

信达股指周报

经济稳步复苏，政策呵护下，股指机会临近

研究所金融研究部

2022年03月07日

目录



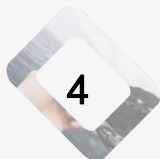
股指核心交易逻辑



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

- **海外局势逐渐明朗，国内流动性维稳偏松。**近期在俄乌局势的影响下，全球金融市场受到巨大冲击。上周俄乌临时停火协议达成，虽然目前双方谈判仍在继续，最终结果仍然难以预料，但我们认为这场地缘冲突给股市带来的最高风险点已经过去。与此同时，上周公布的最新数据显示，美国经济正在稳步复苏，美联储方面表示支持在3月加息25个基点，国际局势逐渐明朗的情况下，预计我国货币市场流动性整体将保持稳定运行。
- **全球股市普遍下跌，风险环境下稳定风格占优。**上周外围股指普遍下跌，其中德国DAX与法国CAC40跌幅超过10%。相比较而言，A股股指韧性较强，三大传统指数中，上证50指数收跌0.43%，沪深300指数收跌1.68%，中证500指数收跌0.23%。从风格表现来看，上周稳定风格逆势上涨，成长风格跌幅较大，“低位”交易特征明显。除此之外，周末的两会将“稳增长”目标再度强化，重视高端制造业并加大研发支持。我们认为目前外围风险虽有反复但逐渐转弱，市场短期仍将以“稳增长”为主线，但随着需求端的逐步好转以及新资金的入市，中期市场热点将逐步过渡至包括新能源、半导体以及数字经济等在内的成长类赛道。

➤ 市场观点及操作建议

- **我们提出的多IH空IF策略在上周表现优异，建议投资者继续持有。**随着海外风险的逐步转弱以及两会政策的密集出台，股指底部区间逐渐明朗，IH、IF中长线多单可适当入场。

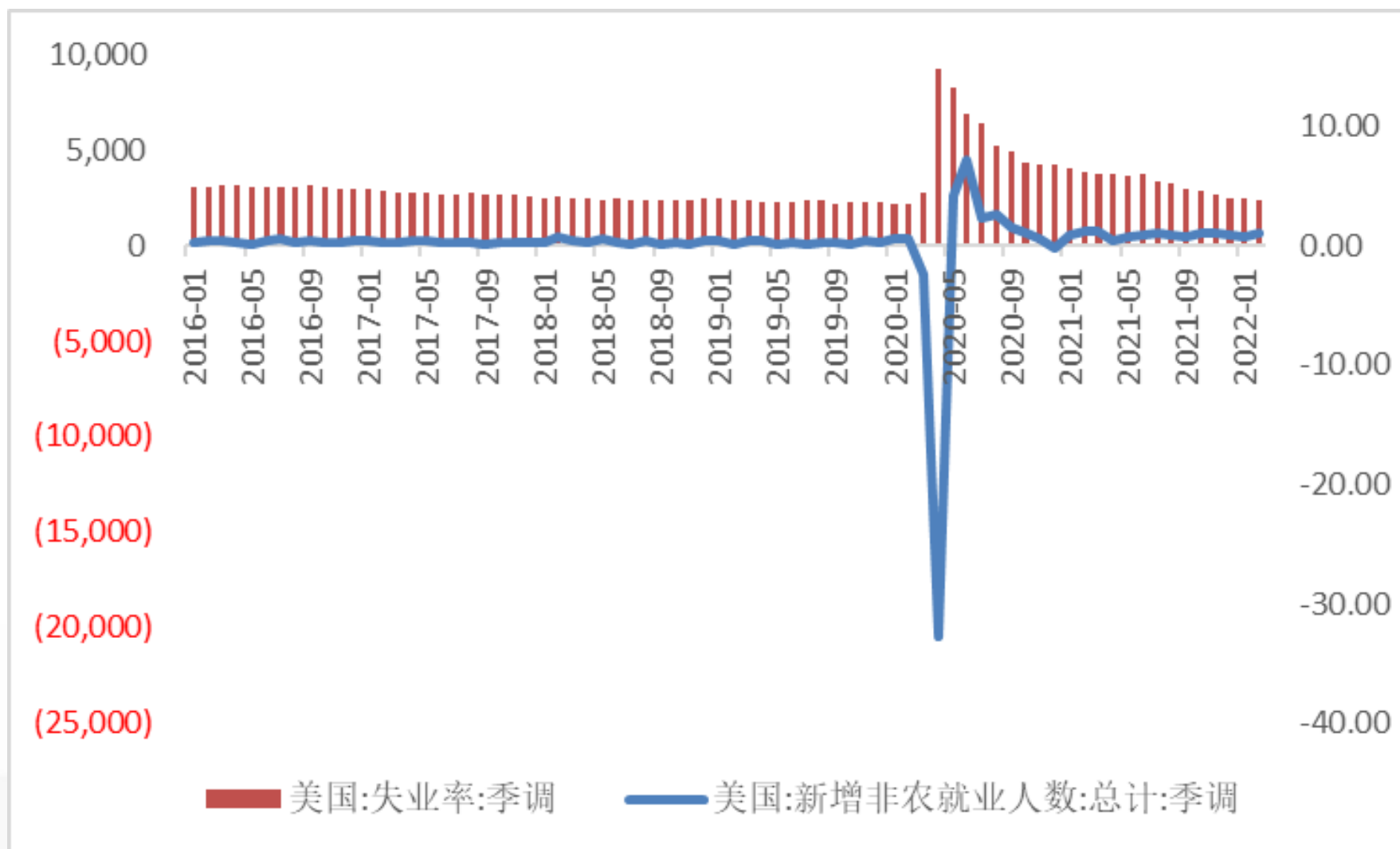
第二部分

宏观与市场流动性情 况跟踪

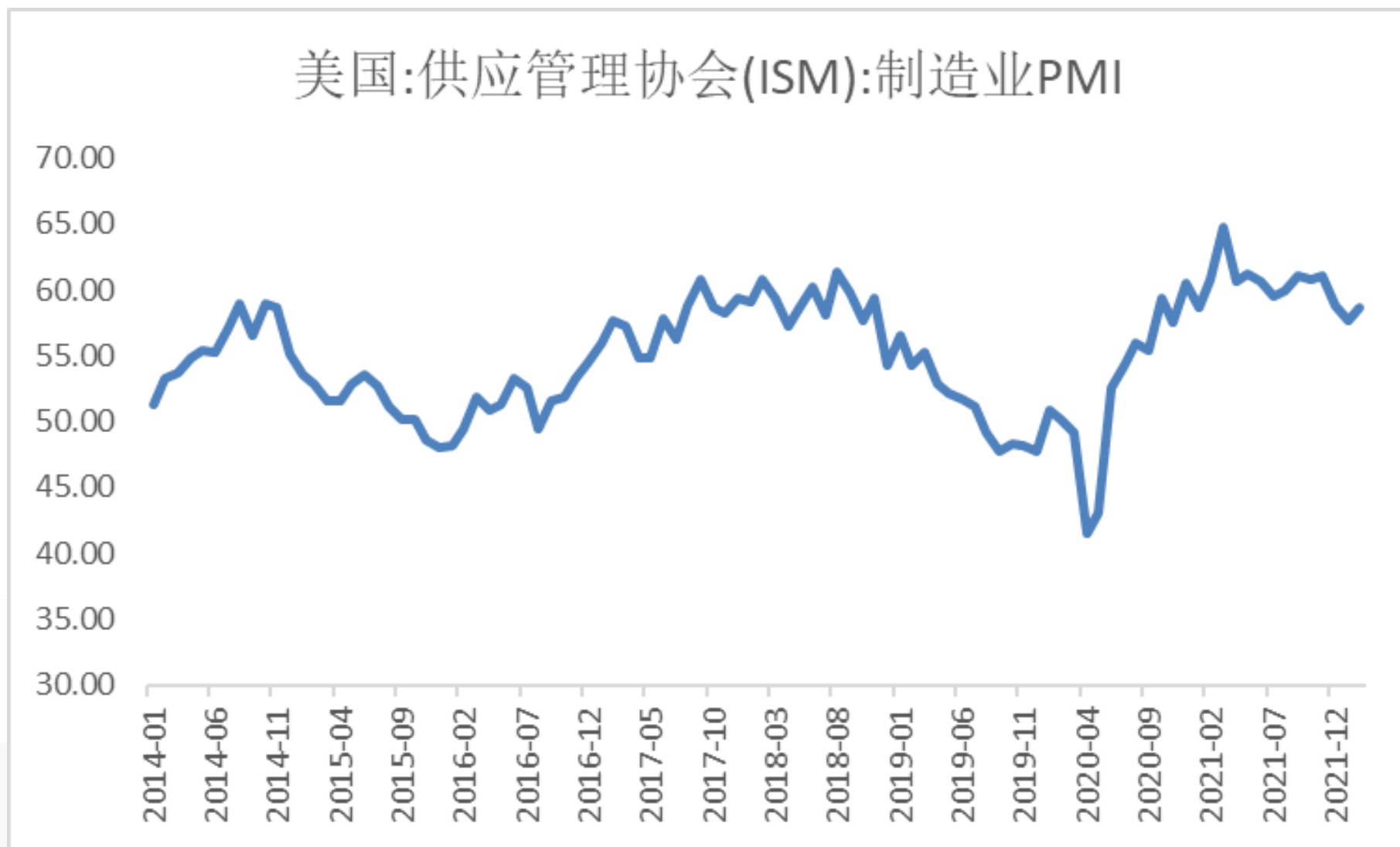
一周宏观与流动性观察：海外局势逐渐明朗，国内流动性维稳偏松

- **美国经济稳步复苏，3月预计加息25个基点。** 上周最新数据显示，2月美国新增非农就业人数67.8万人，再次超市场预期，失业率报3.8%，较前一个月平稳下降，制造业PMI实现58.6。分析来看，目前美国方面经济逐渐复苏，上周美联储方面表示支持3月加息25个基点，并预期通胀水平在2022年实现见顶回落。另一方面，俄乌局势的影响正在逐渐转弱，上周俄乌第二轮谈判达成临时停火协议，虽然短期地缘风险仍将干扰通胀，但预计最高风险点已过。
- **市场利率正常波动，国内流动性维稳偏松。** 上周央行净回笼4300亿元流动性，其中展开公开市场逆回购操作3800亿元，累计逆回购到期金额8100亿元。各市场利率上周多数下行，其中Shibor隔夜下降32.9bp，Shibor一周下降27.4bp，Shibor两周下降37.5bp，R001下降31.64bp，R007下降48.15bp，R014下降28.15bp。各期限国债收益率政策波动，中美利差有所上升，这也为我国后续货币政策留下较大的操作空间。

美国2月新增非农就业67.8万人，失业率报3.8%

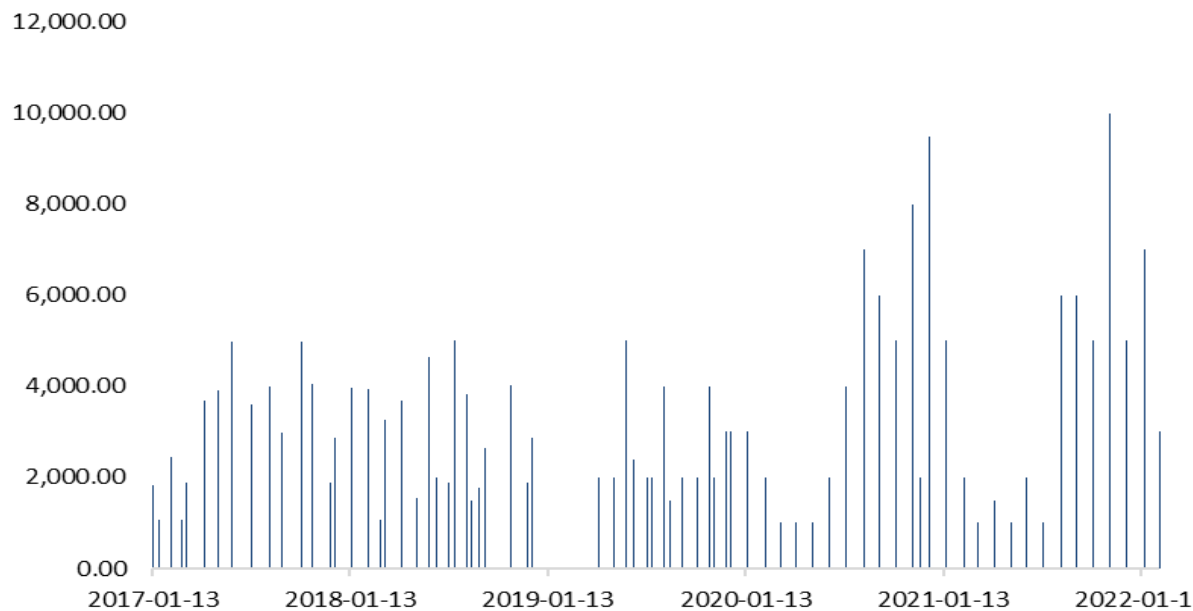


美国2月PMI报58.6，较前一月有所上升

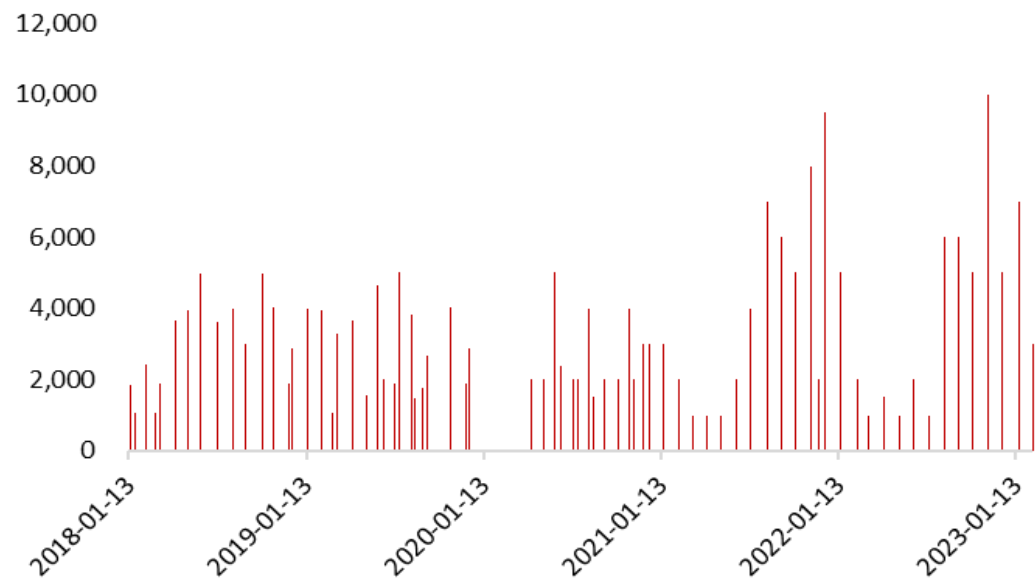


货币政策——量：央行公开市场净回笼4300亿元

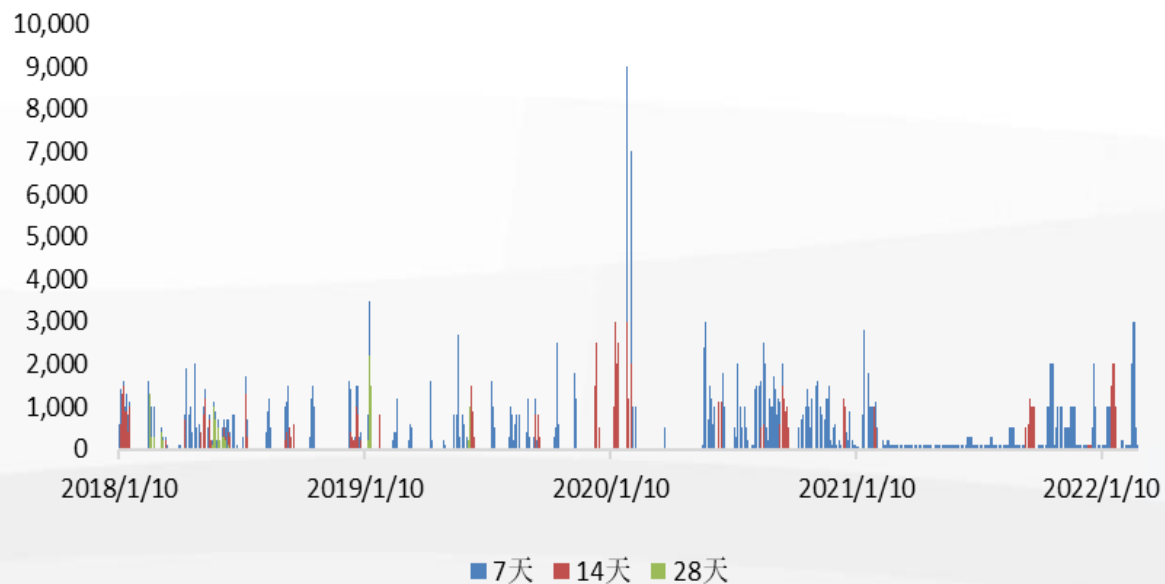
MLF：投放数量



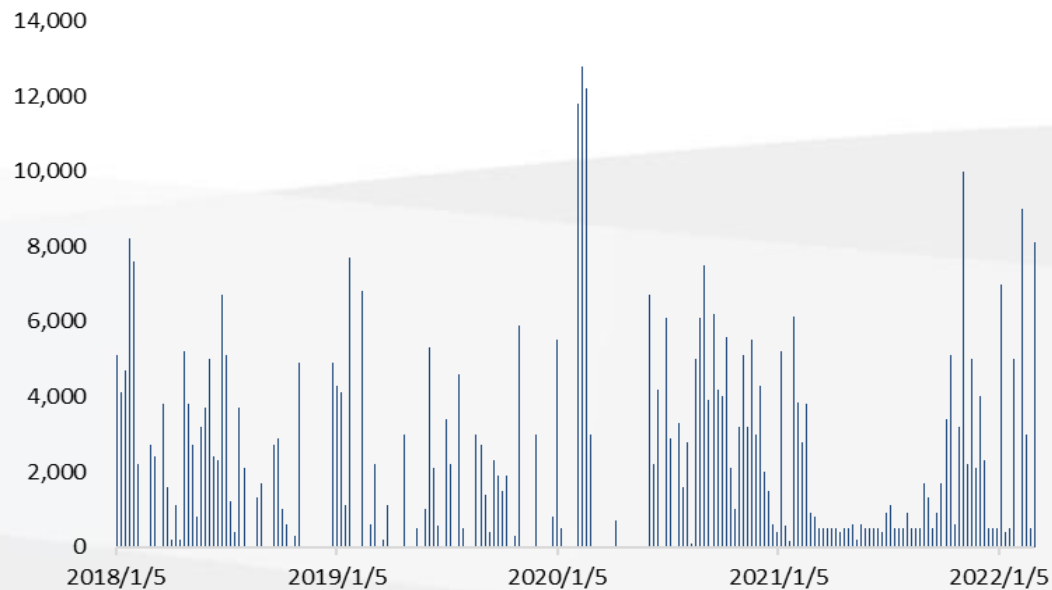
MLF：到期数量



逆回购：数量

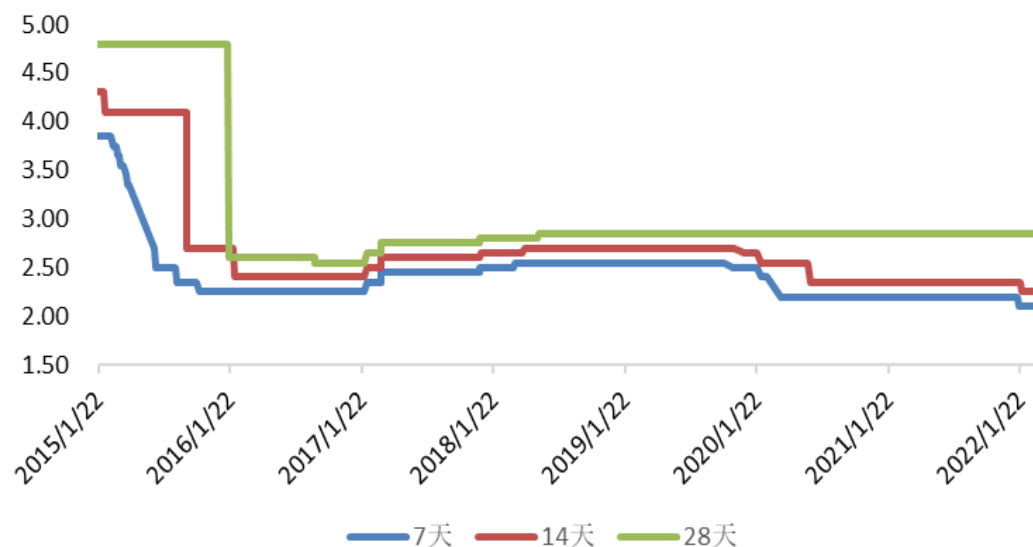


逆回购：到期量

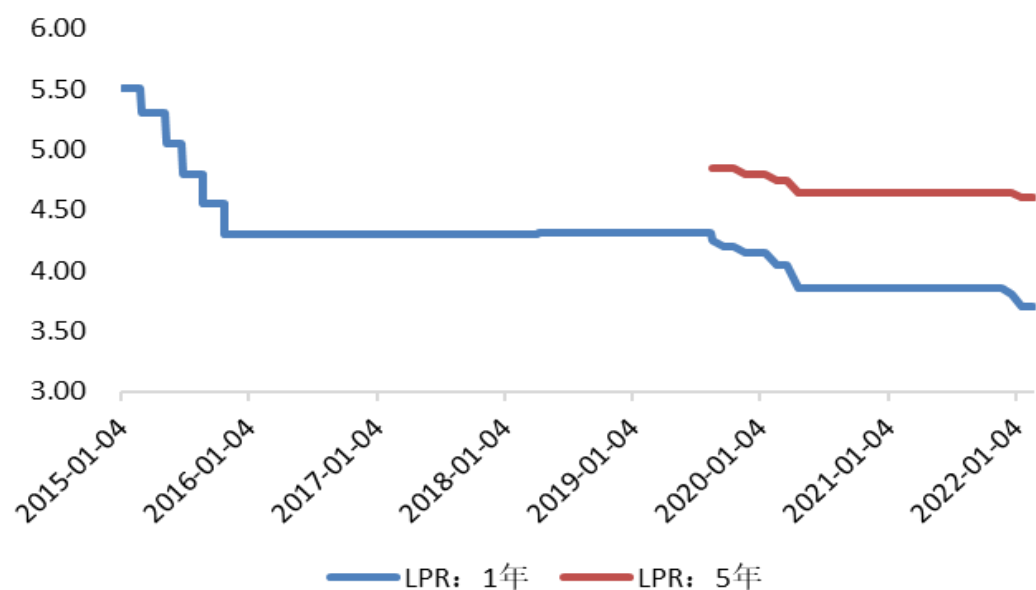


货币政策——利率：上周各政策端利率维持不变

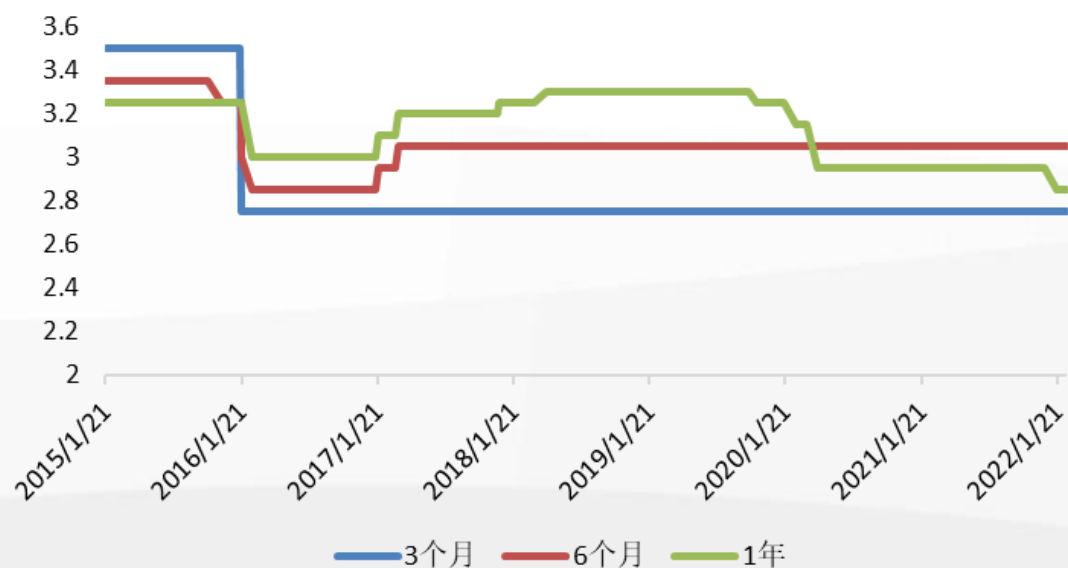
逆回购利率



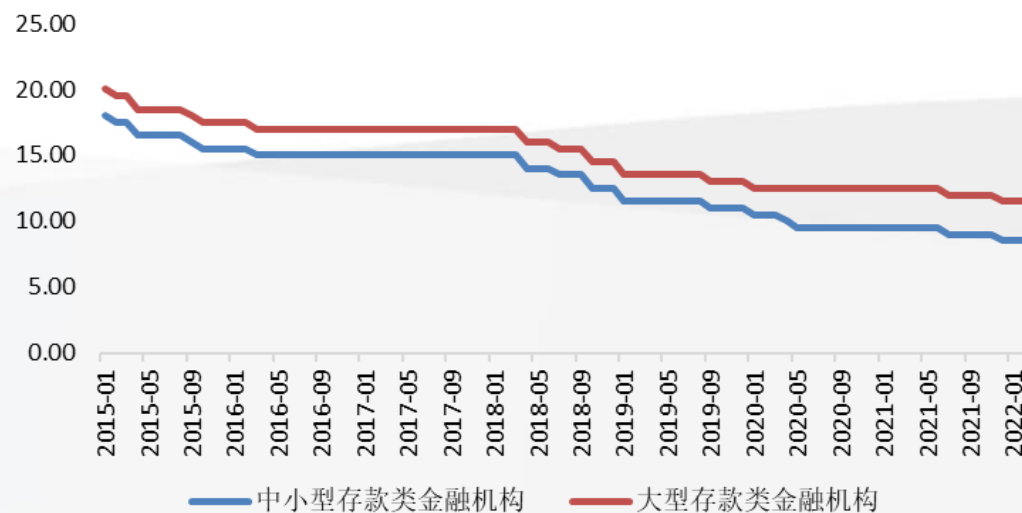
贷款市场报价利率（LPR）



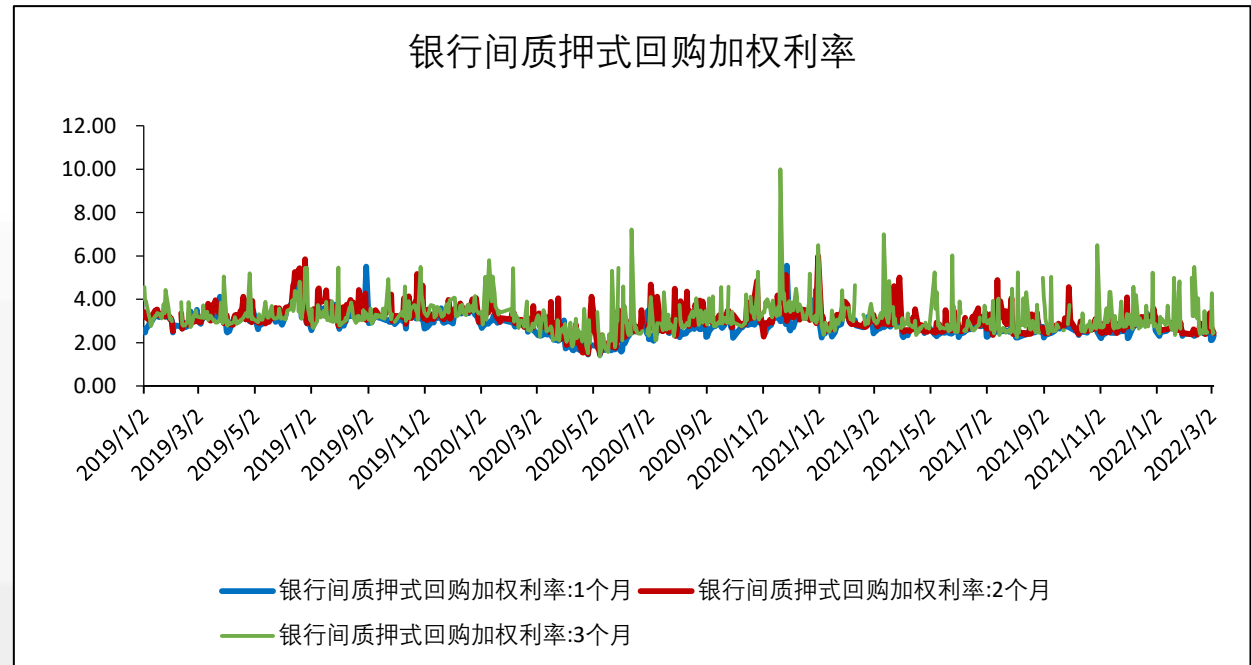
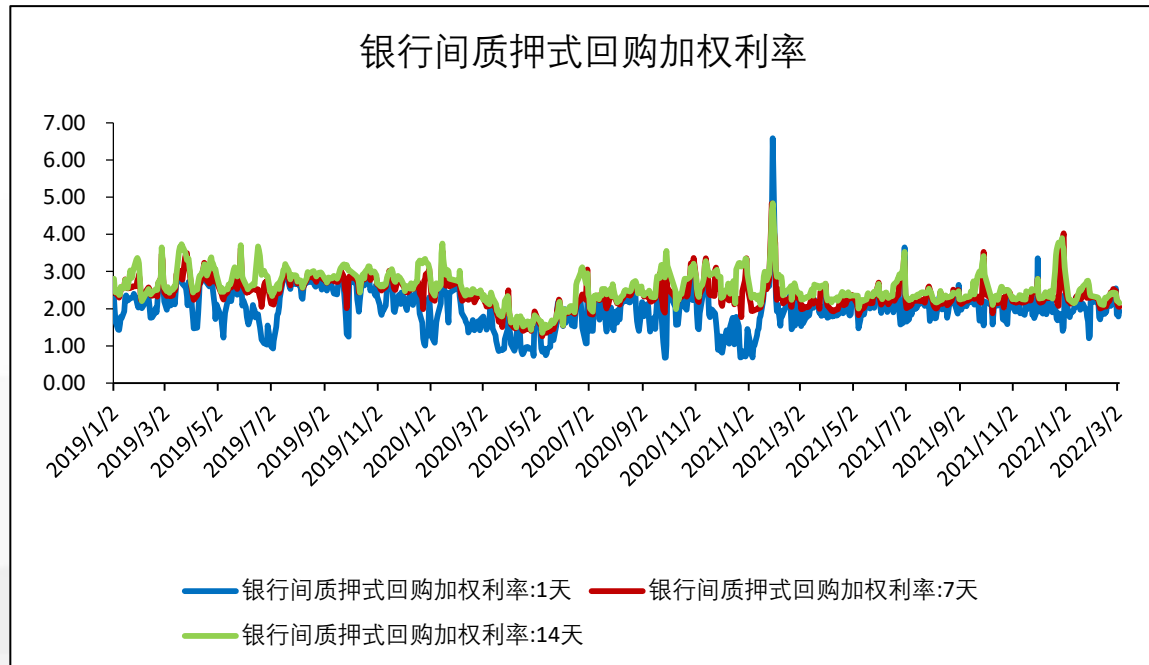
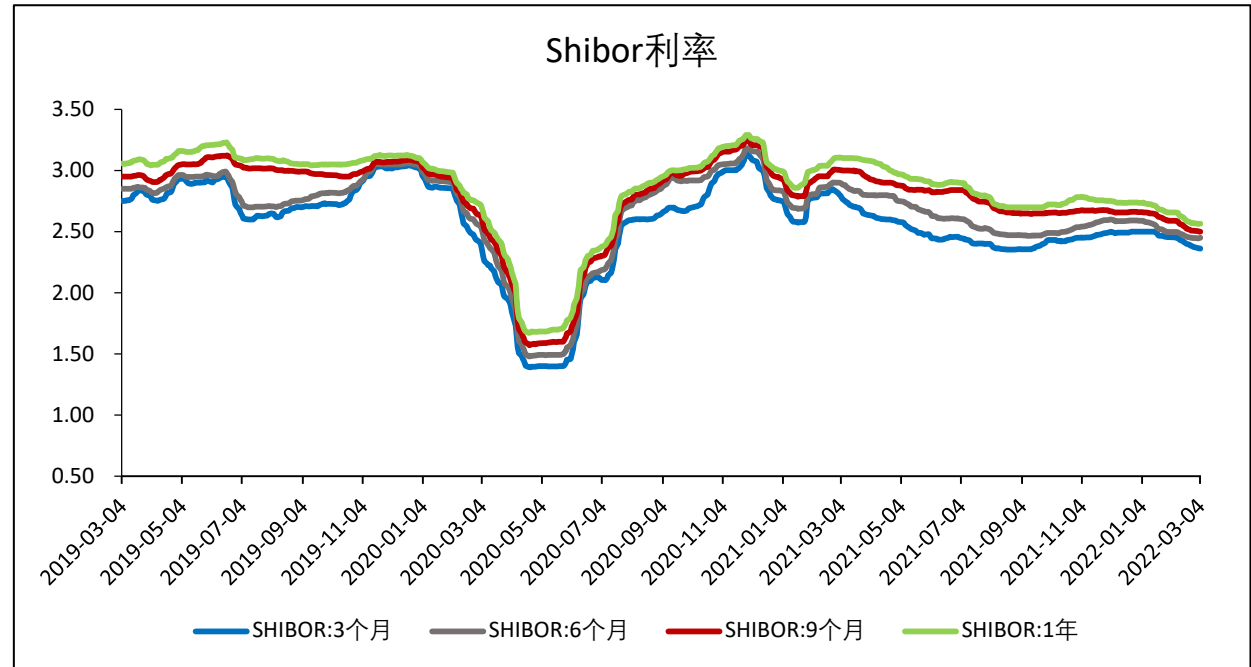
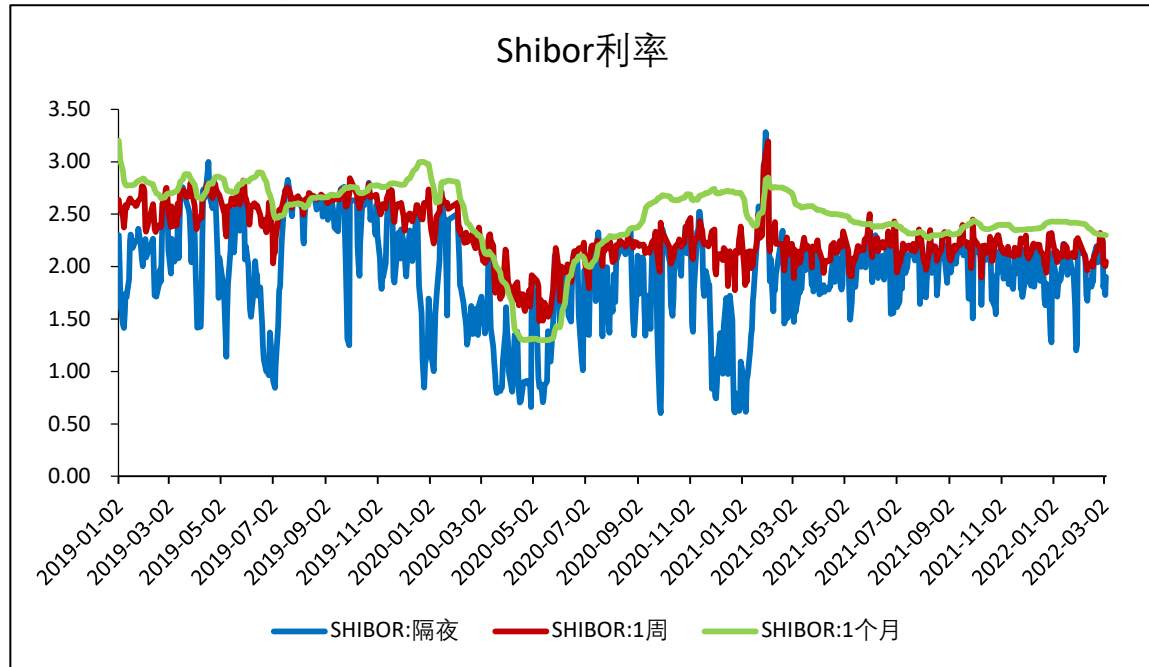
中期借贷便利



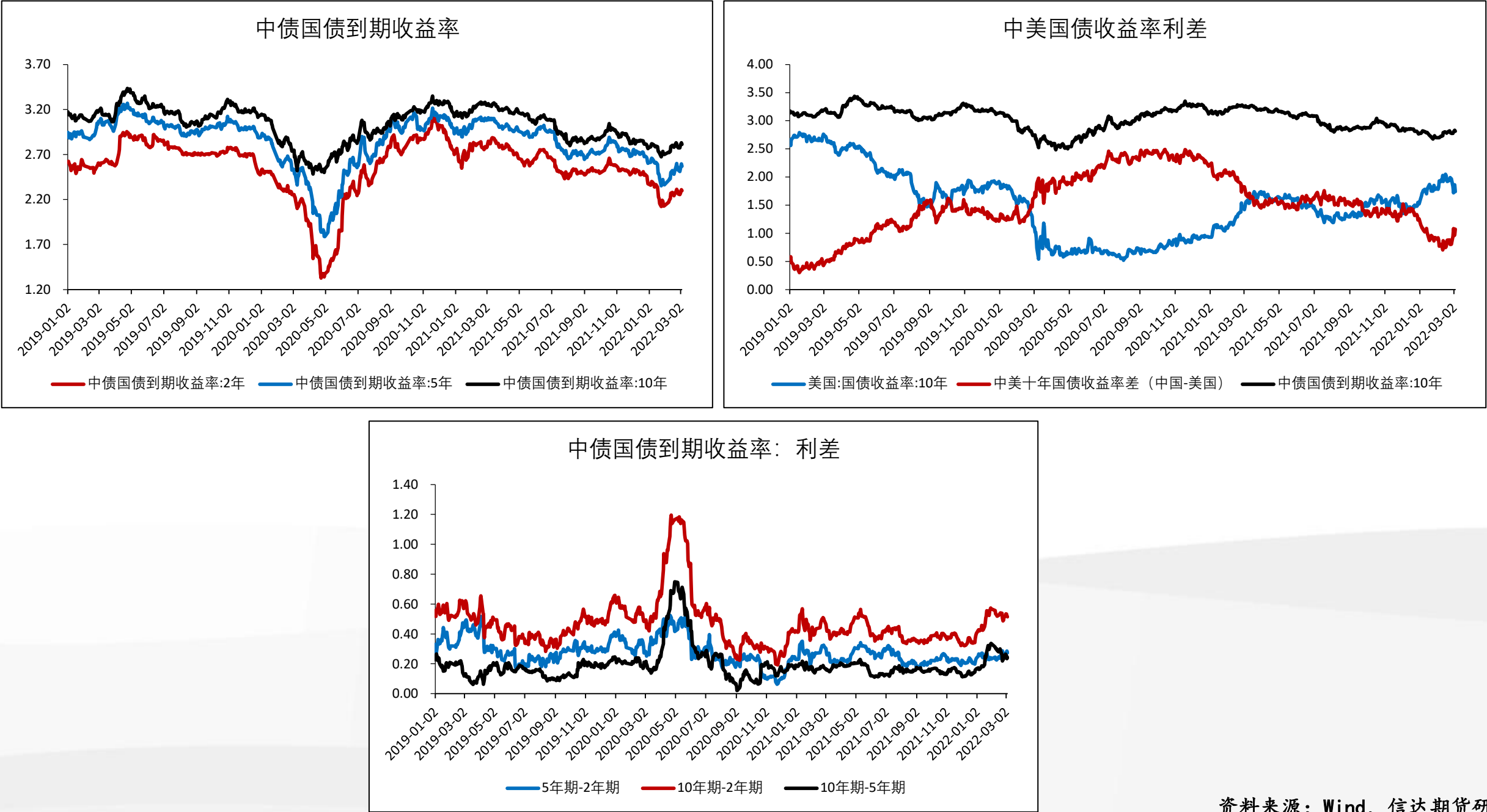
法定存款准备金率



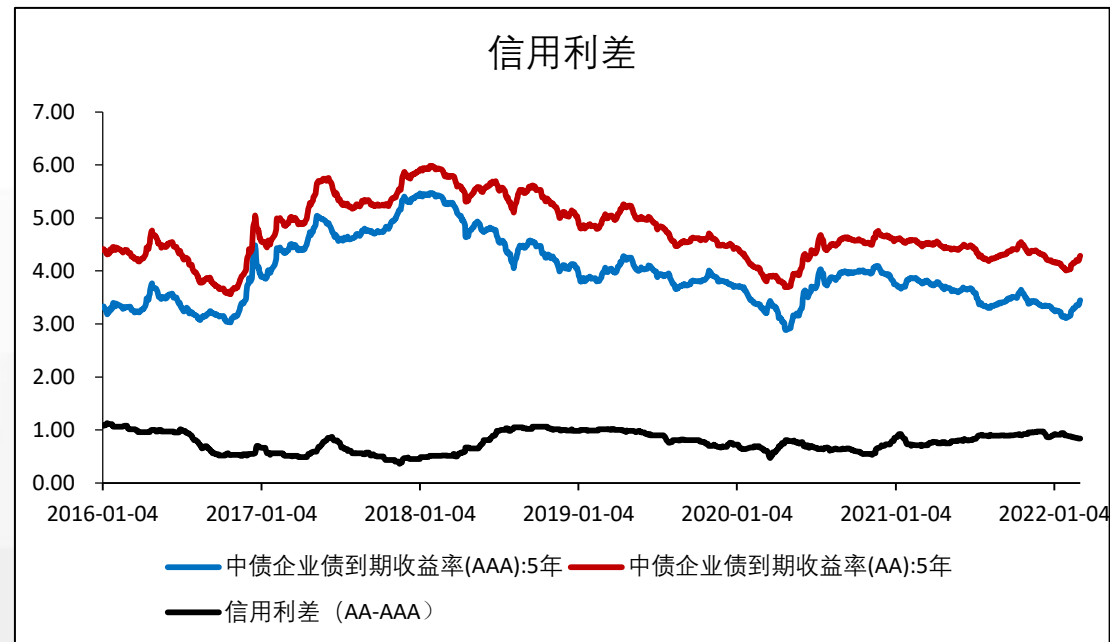
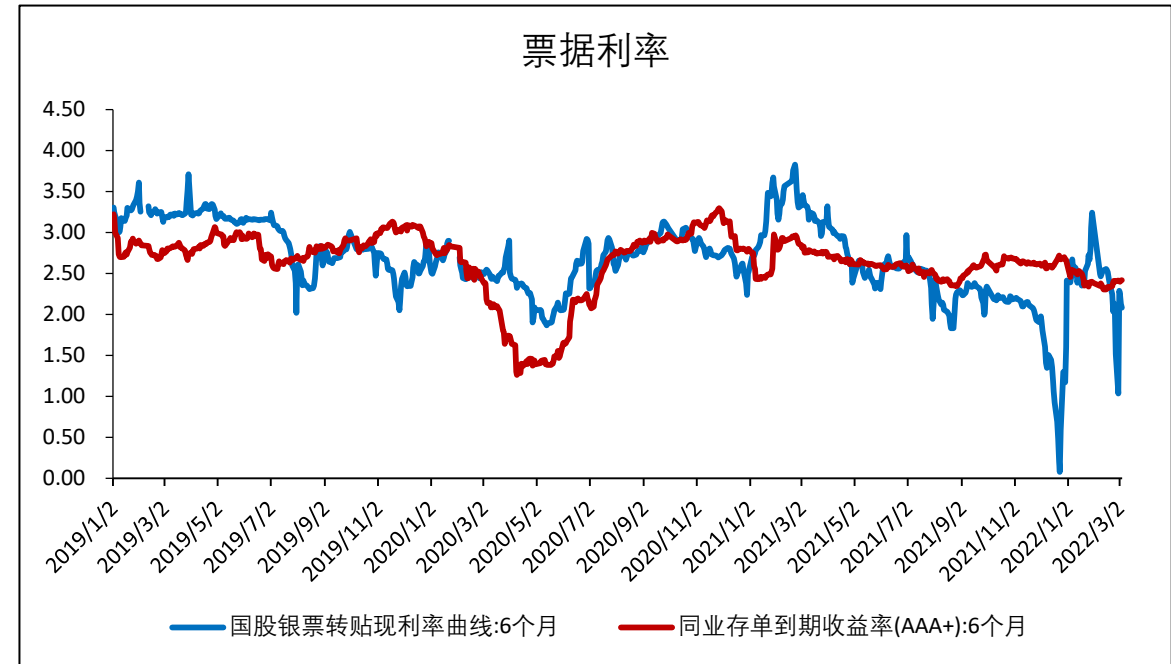
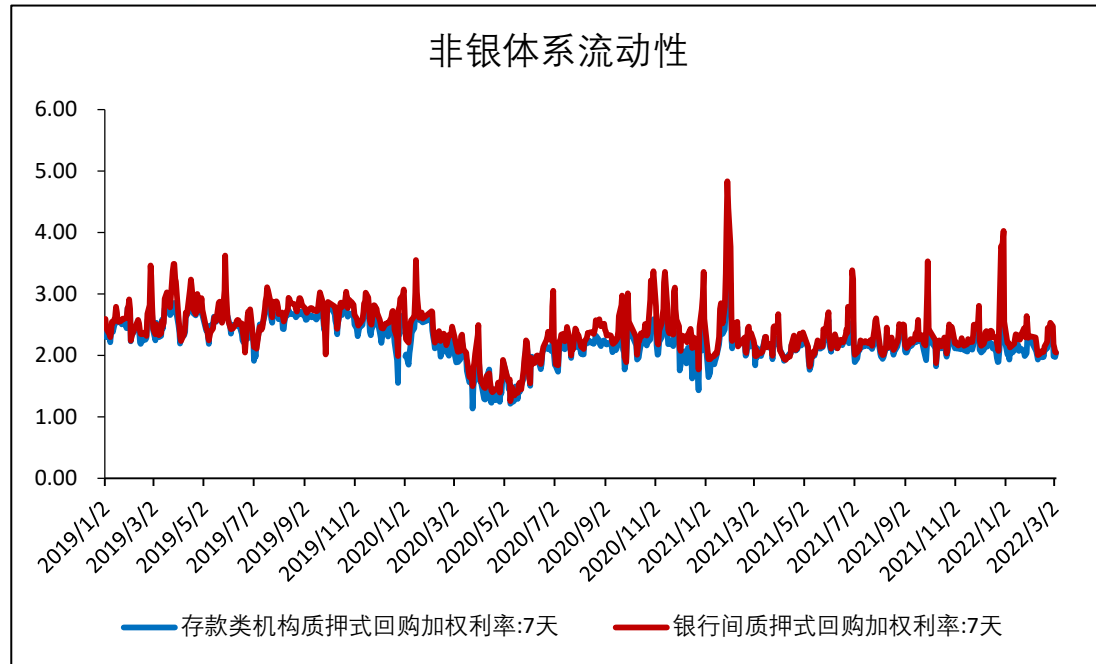
货币市场流动性：市场利率多数下行



债券市场流动性：国债收益率正常波动，中美利差有所扩大



非银流动性：中企债信用利差保持稳定，票据利率小幅上行



第三部分

股指周度市场回顾

一周股指运行梳理：全球股市普遍下跌，风险环境下稳定风格占优

● **地缘局势持续扰动，A股三大股指韧性较强。**上周受俄乌局势的影响，全球金融市场遭到巨大冲击，股指普遍下跌，其中德国DAX与法国CAC40跌幅超过10%。相比较而言，A股股指韧性较强，三大传统指数中，上证50指数收跌0.43%，沪深300指数收跌1.68%，中证500指数收跌0.23%；成长板块波动较大，上周创业50下跌4.66%，创业板指下跌3.75%。

● **稳定风格再度占优，市场分化特征持续。**从申万2021最新行业分类的表现来看，上周行业出现13个板块上涨，其余板块均下跌。具体来看，上周涨幅较大的板块有煤炭（+10.25%）、交通运输（3.65%）和农林渔牧（3.49%）；跌幅较大的板块分别为电子（-4.26%）、电力设备（-3.54%）。资金面上，上周除煤炭资金流入外，其余板块资金均流出。从风格表现来看，上周在外围风险反复的情况下，稳定风格再度逆势占优，涨幅为2.05%；前两周有所反弹的成长风格领跌，跌幅为2.77%；低PE+低价股的组合表现最好。综合来看，上周市场分化特征仍然持续，关键原因在于资金的不断流出，存量博弈下市场“跷跷板”效应必将持续存在。

上周A股市场的复盘：地缘局势持续扰动，A股三大股指韧性较强

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	-4.66	1.41	-5.47	-18.85
创业板	-3.75	1.03	-4.60	-17.28
纳斯达克	-2.78	1.08	-3.18	-14.90
科创50	-3.05	3.03	-3.72	-13.95
韩国综合	1.37	-2.47	0.53	-8.87
沪深300	-1.68	-1.67	-1.86	-8.99
中证500	-0.23	-0.23	-0.72	-7.55
上证50	-0.43	-2.76	-0.60	-6.47
日经225	-1.85	-2.38	-2.04	-9.75
印度SENSEX30	-2.73	-3.41	-3.40	-6.73
标普500	-1.27	0.82	-1.03	-9.18
俄罗斯MOEX	0.00	-27.20	0.00	-34.77
道琼斯工业	-1.30	-0.06	-0.82	-7.49
德国DAX	-10.11	-3.16	-9.45	-17.57
巴西IBOVESPA	1.18	0.23	1.18	9.21
恒生	-3.79	-6.41	-3.56	-6.38
法国CAC40	-10.23	-2.56	-8.97	-15.26
富时100	-6.71	-0.32	-6.32	-5.38

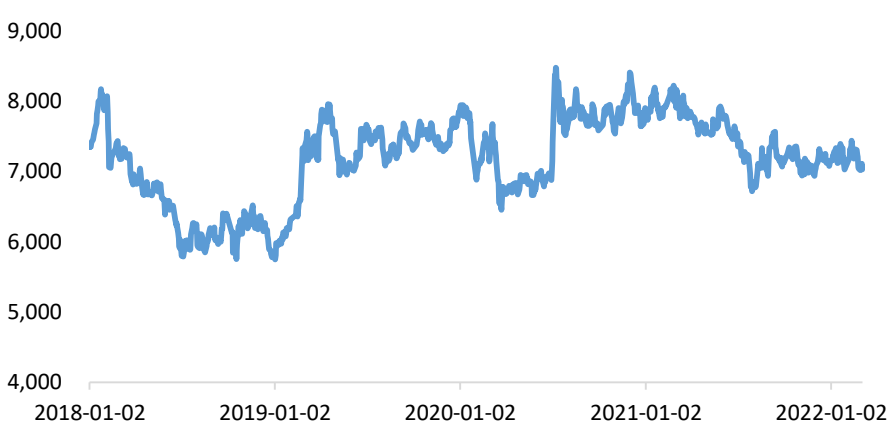
A股行业表现：传统板块逆势上涨，市场分化特征依旧

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)	3.49	-3.27	3.51	-0.50
基础化工(申万)	-1.81	1.47	-2.63	-4.49
钢铁(申万)	-0.28	-1.86	-0.49	-0.52
有色金属(申万)	-0.96	2.13	-2.89	1.57
电子(申万)	-4.26	2.45	-4.09	-15.92
家用电器(申万)	-3.41	-3.62	-2.22	-11.15
食品饮料(申万)	-1.96	-3.89	-1.95	-12.99
纺织服饰(申万)	0.39	-0.42	0.99	-2.66
轻工制造(申万)	0.10	-0.63	0.30	-8.57
医药生物(申万)	0.18	1.71	-0.07	-11.62
公用事业(申万)	1.85	1.96	0.74	-5.19
交通运输(申万)	3.65	-2.22	2.85	2.68
房地产(申万)	1.23	-3.22	1.95	-0.15
商贸零售(申万)	-1.61	-2.96	0.01	-6.49
社会服务(申万)	2.30	-3.14	2.00	-3.80
银行(申万)	0.03	-3.73	0.13	3.49
非银金融(申万)	-1.44	-4.02	-1.09	-10.45
综合(申万)	2.52	0.50	1.05	2.41
建筑材料(申万)	-1.75	-6.50	-1.26	-9.39
建筑装饰(申万)	0.18	-6.53	0.48	1.52
电力设备(申万)	-3.54	4.25	-4.97	-13.10
机械设备(申万)	-2.18	0.36	-1.78	-10.85
国防军工(申万)	-2.35	3.05	-3.27	-16.30
计算机(申万)	-2.85	0.00	-3.18	-9.07
传媒(申万)	-0.39	-4.26	0.10	-15.51
通信(申万)	-1.49	0.80	-1.50	-4.57
煤炭(申万)	10.25	-2.58	7.84	19.35
石油石化(申万)	-1.96	0.38	-2.74	0.84
环保(申万)	0.23	-1.74	-0.80	-4.06
美容护理(申万)	-0.88	1.08	-1.22	-11.50

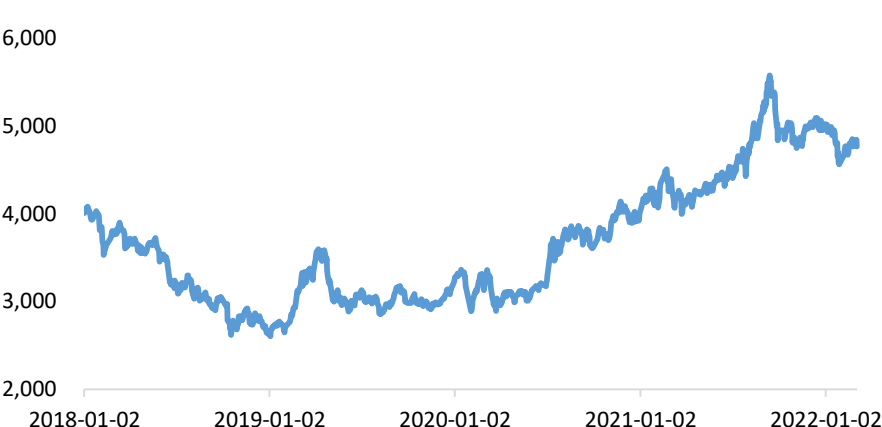
中信风格表现：稳定风格相对占优，成长风格跌幅靠前

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	-0.21	-3.77	0.11	-1.60
周期	-0.58	-0.18	-1.11	-5.02
消费	-0.79	-2.02	-0.70	-10.94
成长	-2.77	1.88	-3.35	-12.38
稳定	2.05	-3.03	1.47	0.54

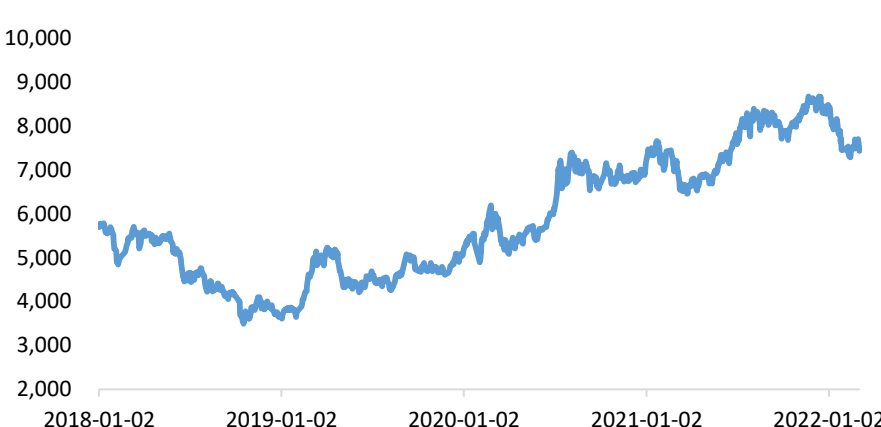
金融风格



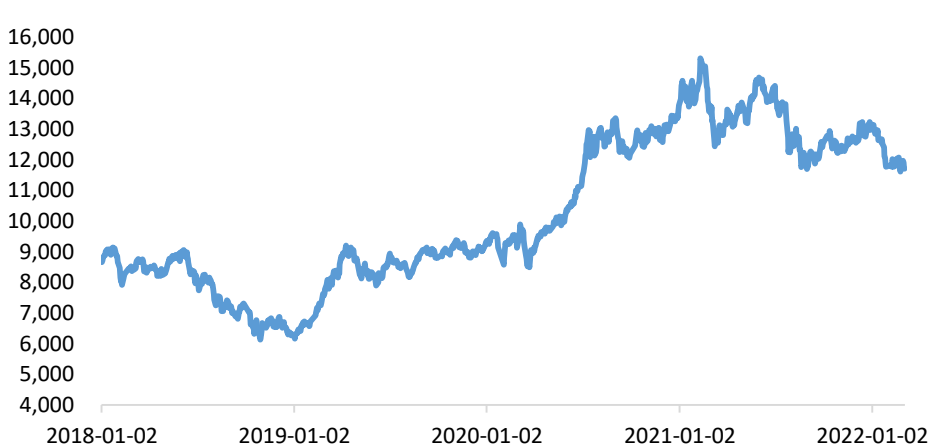
周期风格



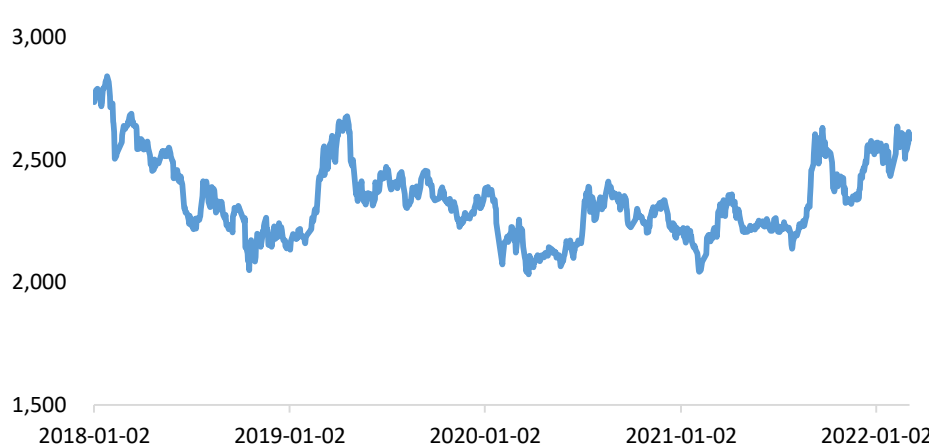
成长风格



消费风格

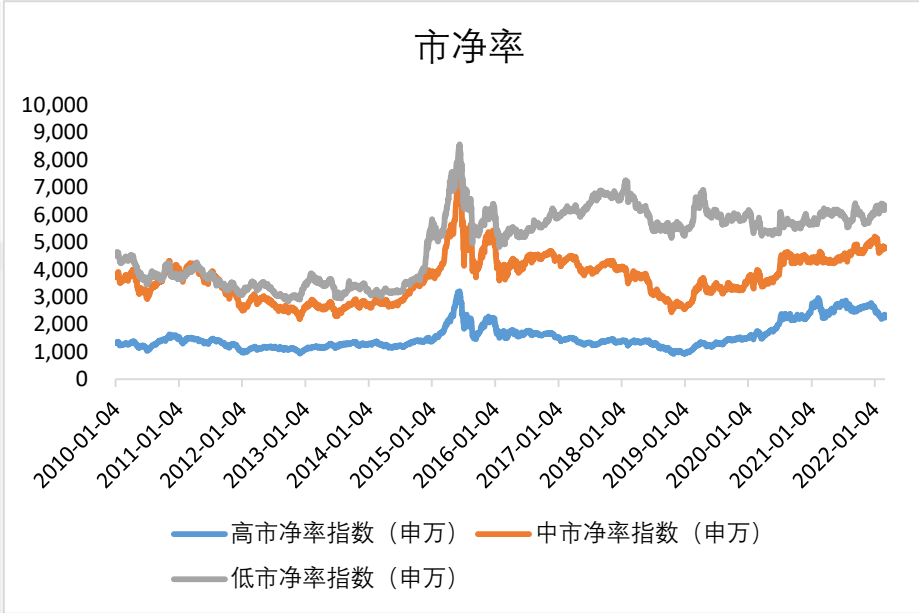
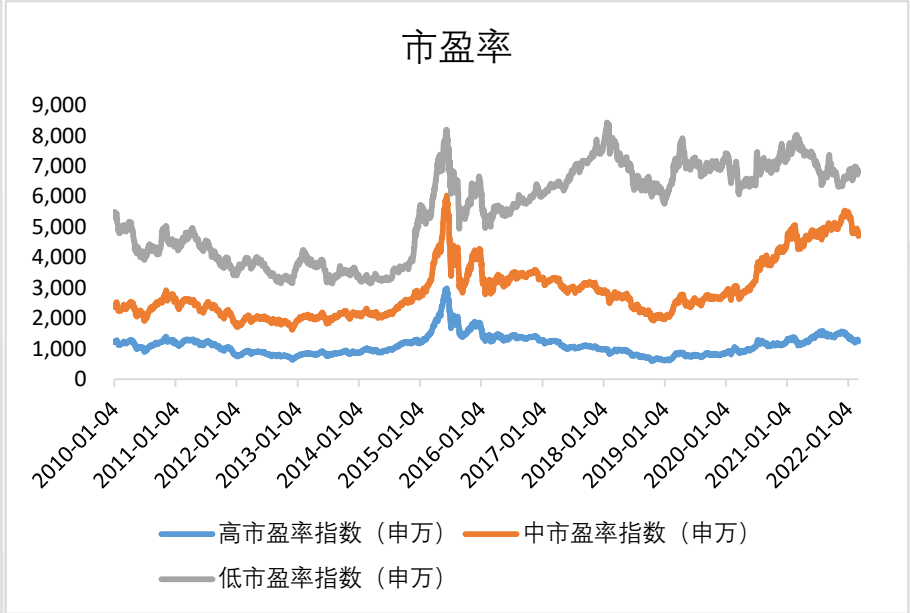
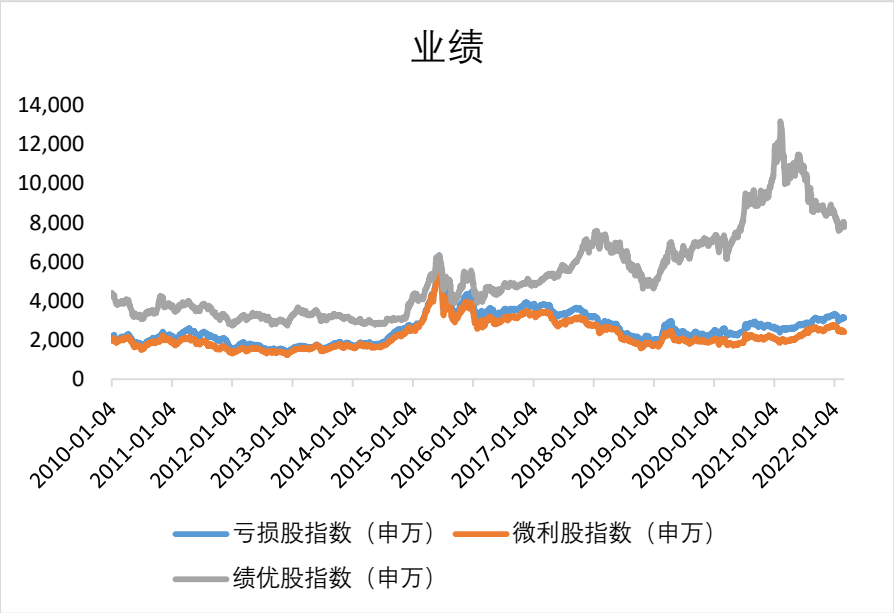


稳定风格



申万风格表现：风格轮动明显，上周低PE+低价股组合表现较好

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	-3.74	0.86	-4.27	-14.65
	中价股	0.76	-0.77	0.41	-4.44
	低价股	0.93	-1.59	0.98	-0.80
业绩	绩优股	-2.35	-0.35	-2.95	-9.51
	微利股	-1.66	-0.69	-1.74	-12.51
	亏损股	0.79	-0.32	0.99	-4.95
PE	高市盈率	-4.35	2.47	-5.11	-14.31
	中市盈率	-3.18	-1.13	-3.26	-14.19
	低市盈率	1.45	-3.54	1.40	2.62
PB	高市净率	-3.88	1.32	-4.62	-15.54
	中市净率	-0.18	-0.40	-0.63	-7.61
	低市净率	1.62	-3.30	1.77	4.00

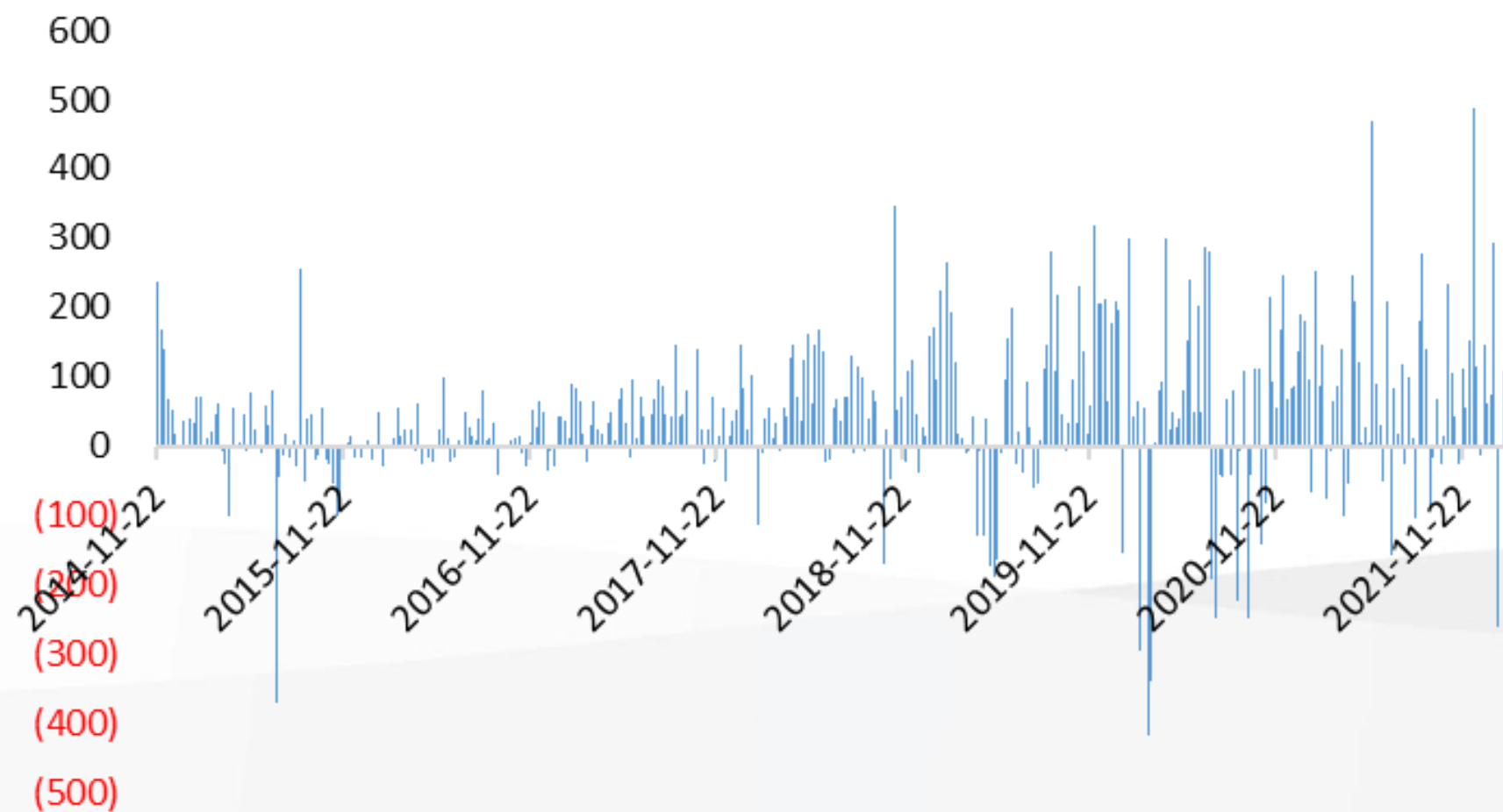


行业资金流向：煤炭板块资金流入，其余板块资金流出

	上周	上上周	近4周	年初至今
农林牧渔	-61,660.70	-333,701.21	-669,356.70	-1,796,923.14
基础化工	-1,148,662.09	-607,632.97	-2,212,186.11	-5,902,687.29
钢铁	-149,615.60	-151,379.59	-355,333.83	-866,549.19
有色金属	-1,016,804.46	-183,577.94	-199,784.46	-2,683,729.51
电子	-1,433,163.63	-514,814.89	-3,199,013.84	-7,742,090.86
汽车	-835,824.56	-237,260.80	-1,520,941.50	-4,170,085.33
家用电器	-238,966.75	-334,969.72	-770,522.25	-770,616.17
食品饮料	-492,143.98	-835,684.62	-1,382,231.07	-3,946,862.29
纺织服饰	-160,464.69	-60,728.75	-350,330.11	-683,807.52
轻工制造	-130,651.39	-223,919.13	-474,253.54	-1,419,528.61
医药生物	-577,231.16	-817,859.80	-2,379,846.70	-11,919,457.67
公用事业	-286,767.64	-26,130.07	-653,898.97	-2,917,801.84
交通运输	-189,946.57	-212,346.92	-699,573.02	-1,645,853.62
房地产	-123,591.99	-270,854.61	-638,156.23	-1,278,675.84
商贸零售	-286,192.96	-305,774.42	-929,072.75	-1,735,046.33
社会服务	-18,509.00	-274,484.35	-546,858.09	-982,777.75
银行	-248,037.75	-549,604.21	-647,919.07	-261,244.61
非银金融	-666,732.72	-944,193.08	-2,690,813.55	-5,088,968.43
综合	-31,476.06	-33,473.37	-112,984.42	-317,791.16
建筑材料	-144,772.18	-330,593.59	-462,063.60	-1,052,763.97
建筑装饰	-478,440.28	-1,379,771.62	-2,360,395.46	-3,073,308.70
电力设备	-1,499,096.93	78,902.48	-2,294,791.14	-4,675,298.34
机械设备	-809,003.06	-639,329.05	-1,920,365.10	-4,986,528.19
国防军工	-515,167.77	41,334.60	-585,321.51	-2,883,376.79
计算机	-1,170,016.86	-2,288,250.15	-4,531,877.32	-8,841,064.12
传媒	-268,418.05	-841,891.48	-1,811,564.86	-5,102,848.92
通信	-369,625.00	-498,038.24	-1,109,842.53	-582,216.00
煤炭	71,848.59	-294,248.48	-242,541.42	-1,108,783.87
石油石化	-356,055.85	-107,447.09	-603,040.86	-1,158,766.11
环保	-110,410.02	-256,132.28	-533,965.48	-1,247,408.70
美容护理	-36,709.26	-42,678.16	-201,496.33	-535,476.01

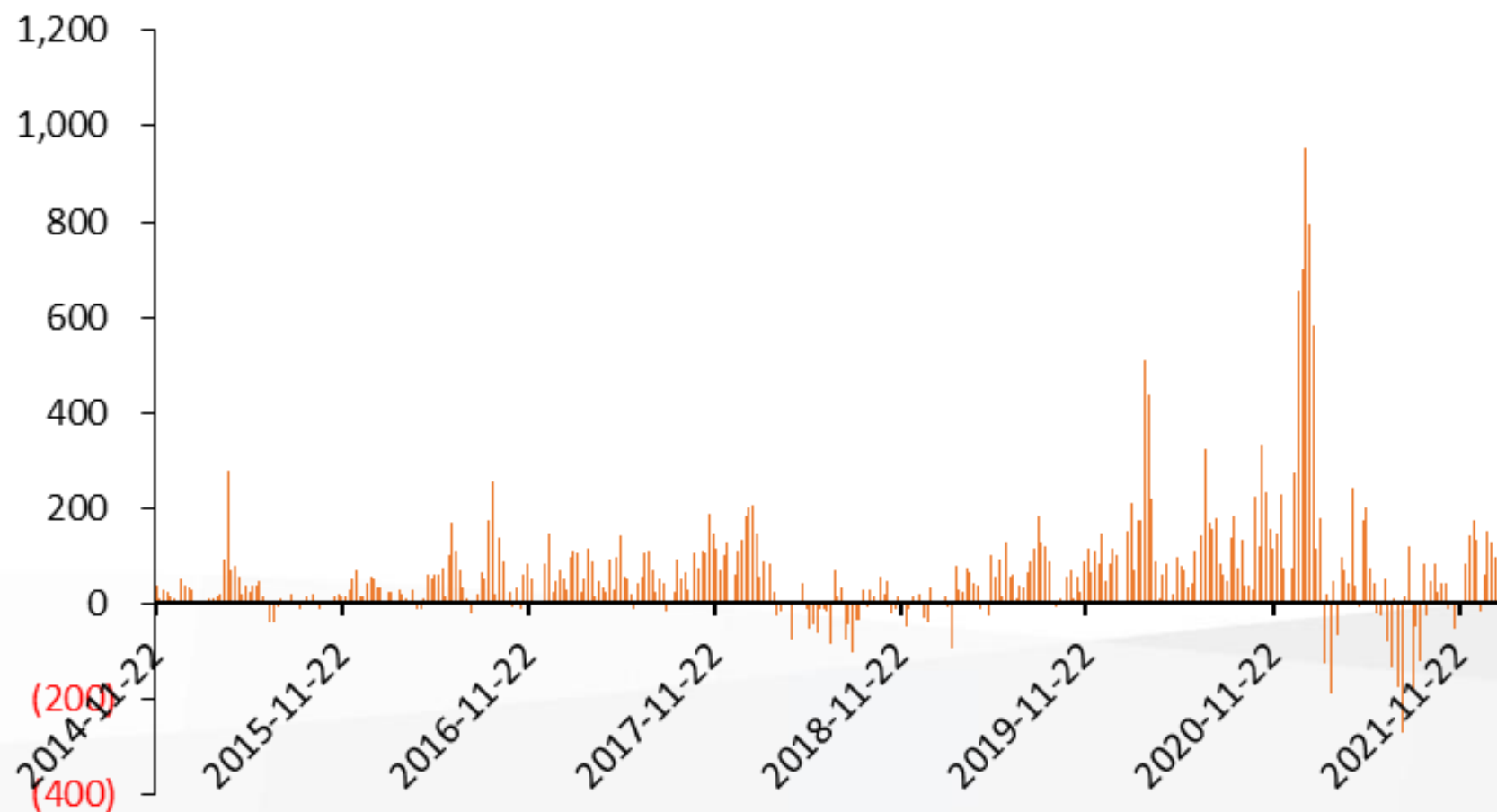
北上资金流向：上周净流入42.74亿元

陆股通:当日买入成交净额(亿元)

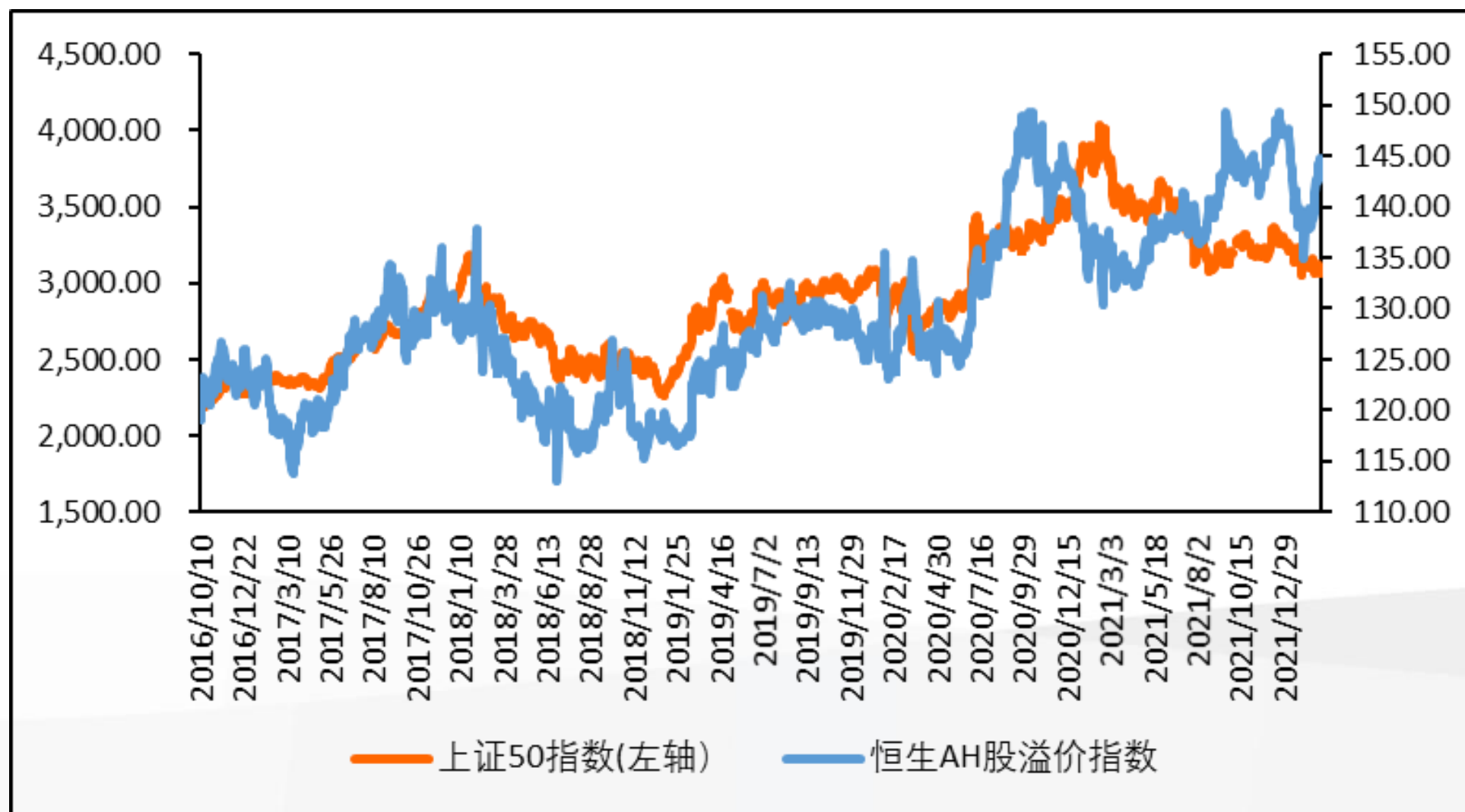


南下资金流向：净流入97.47亿元

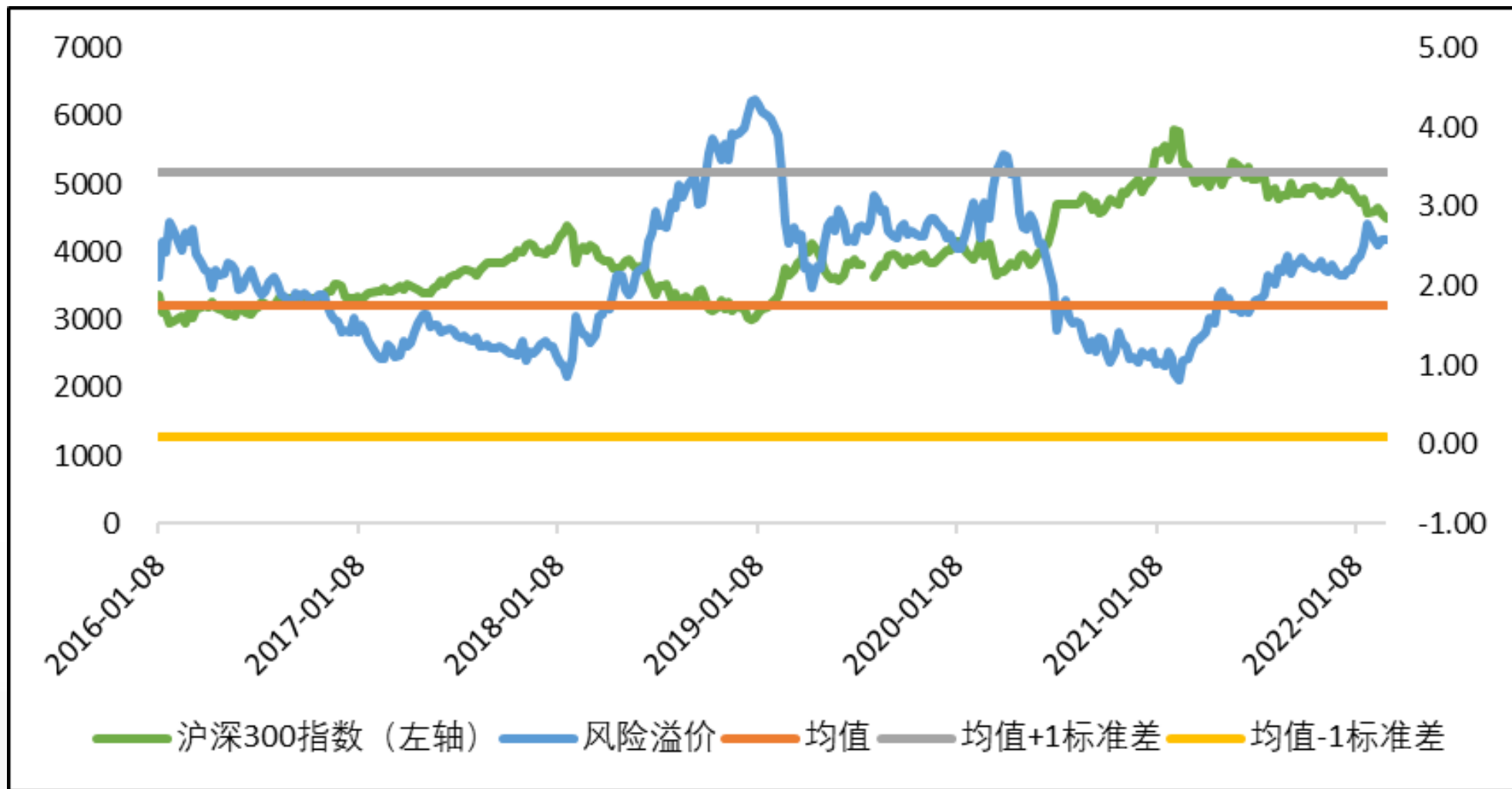
港股通:当日买入成交净额(亿元, 港币)



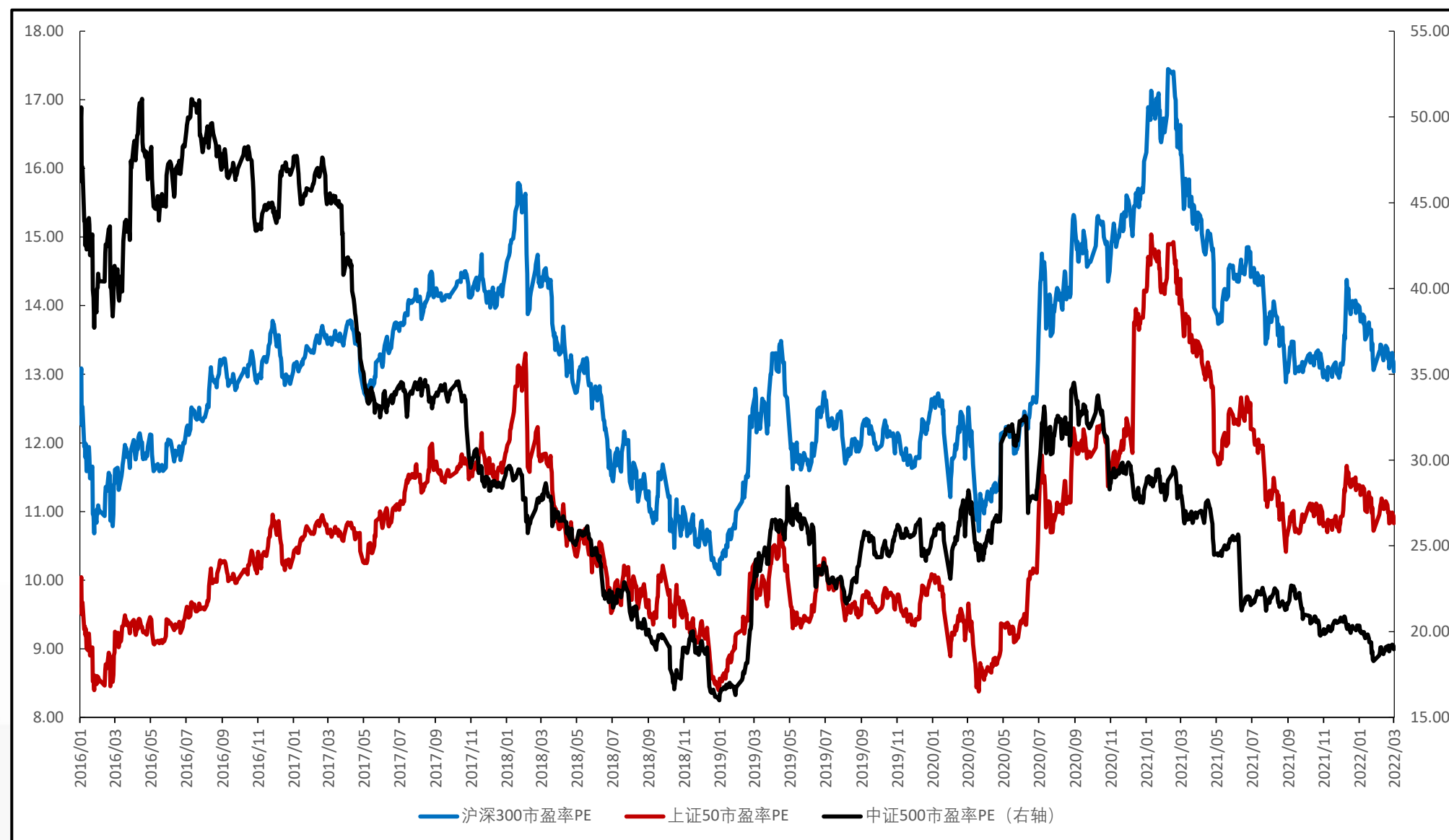
AH股联动性：A股溢价水平较前一周小幅上升



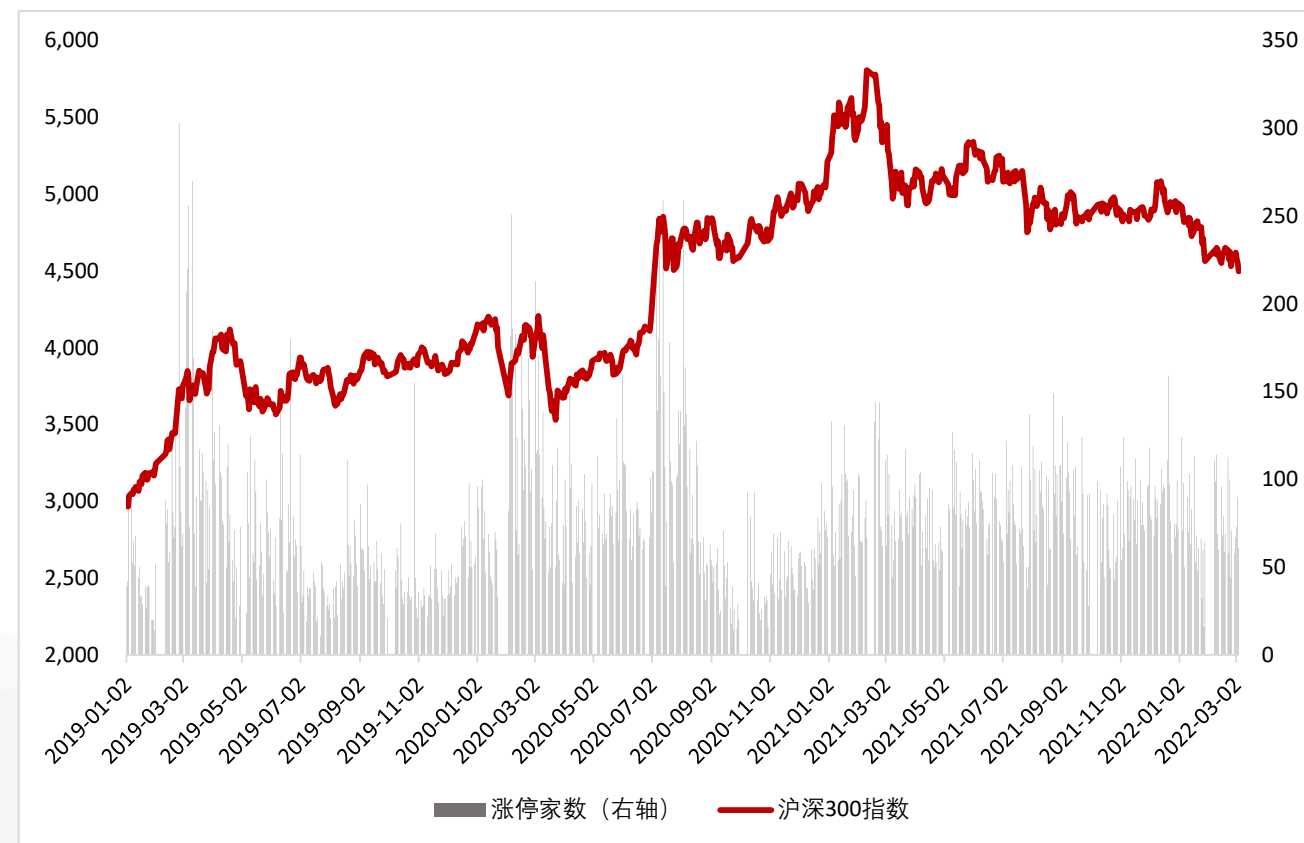
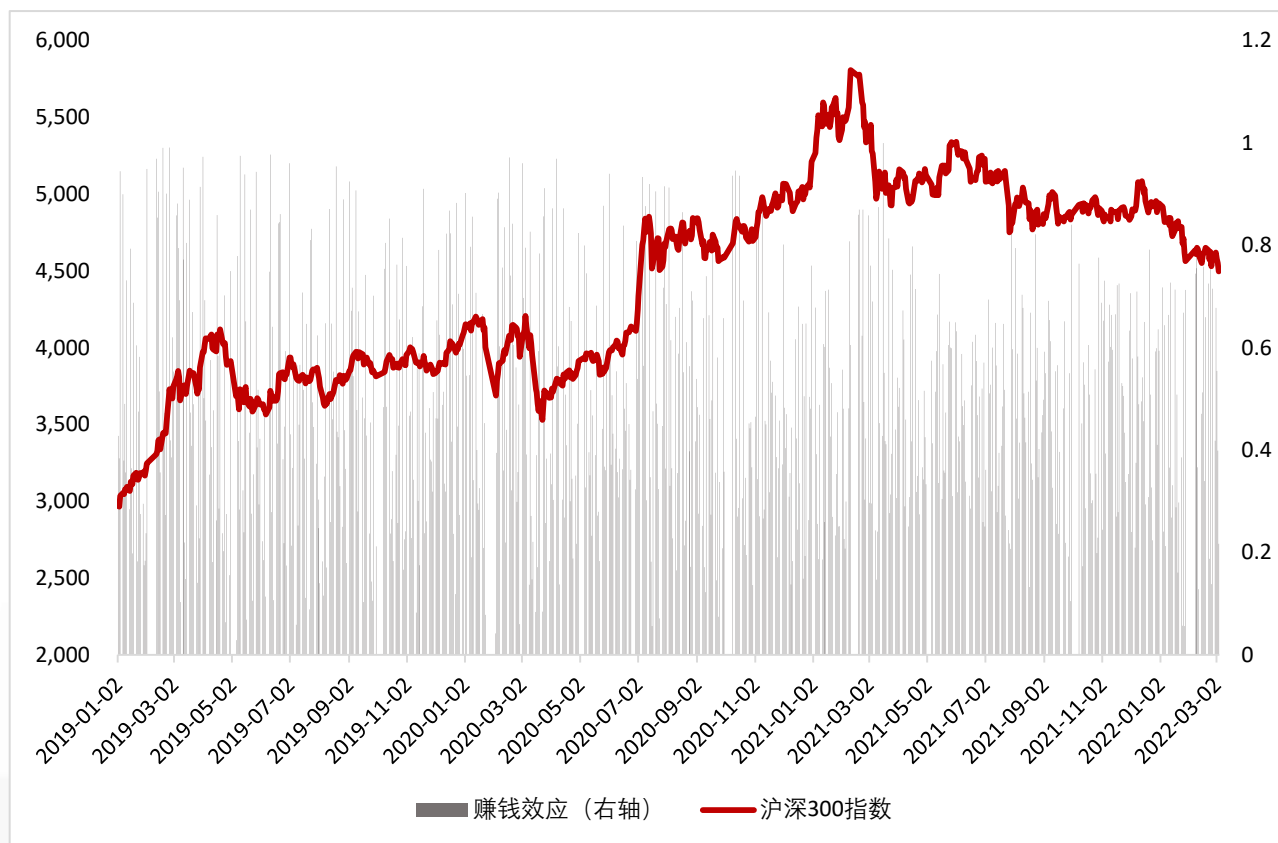
风险溢价整体维稳



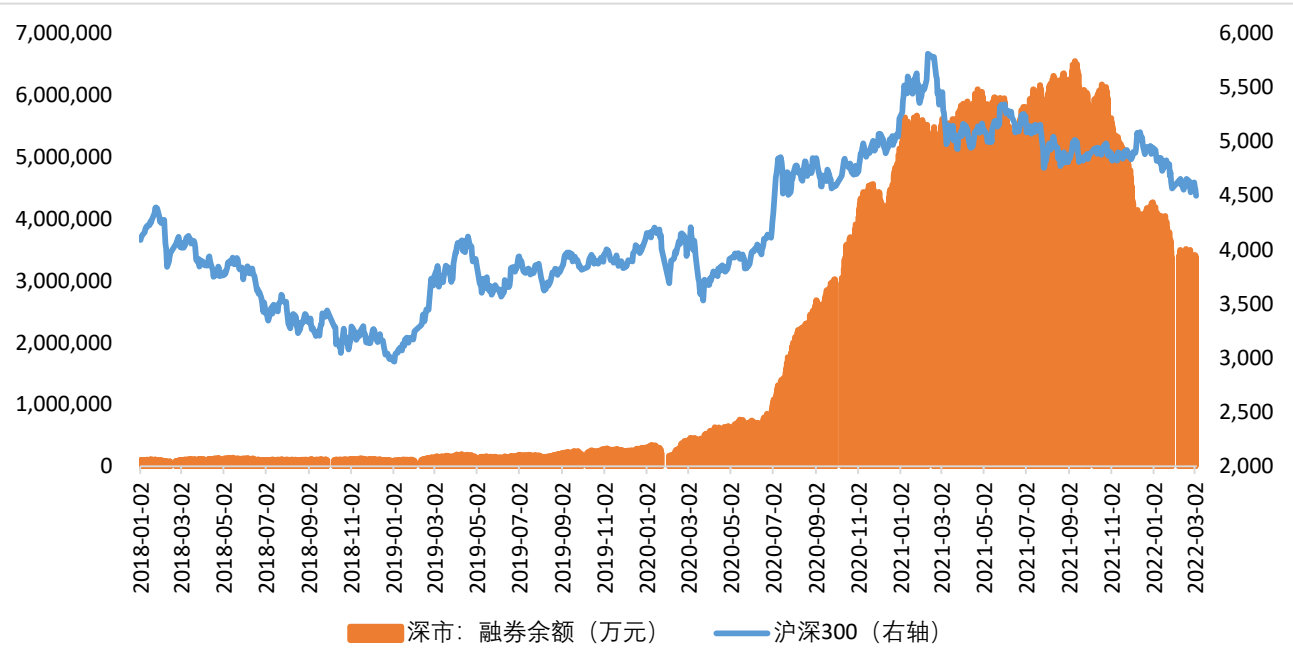
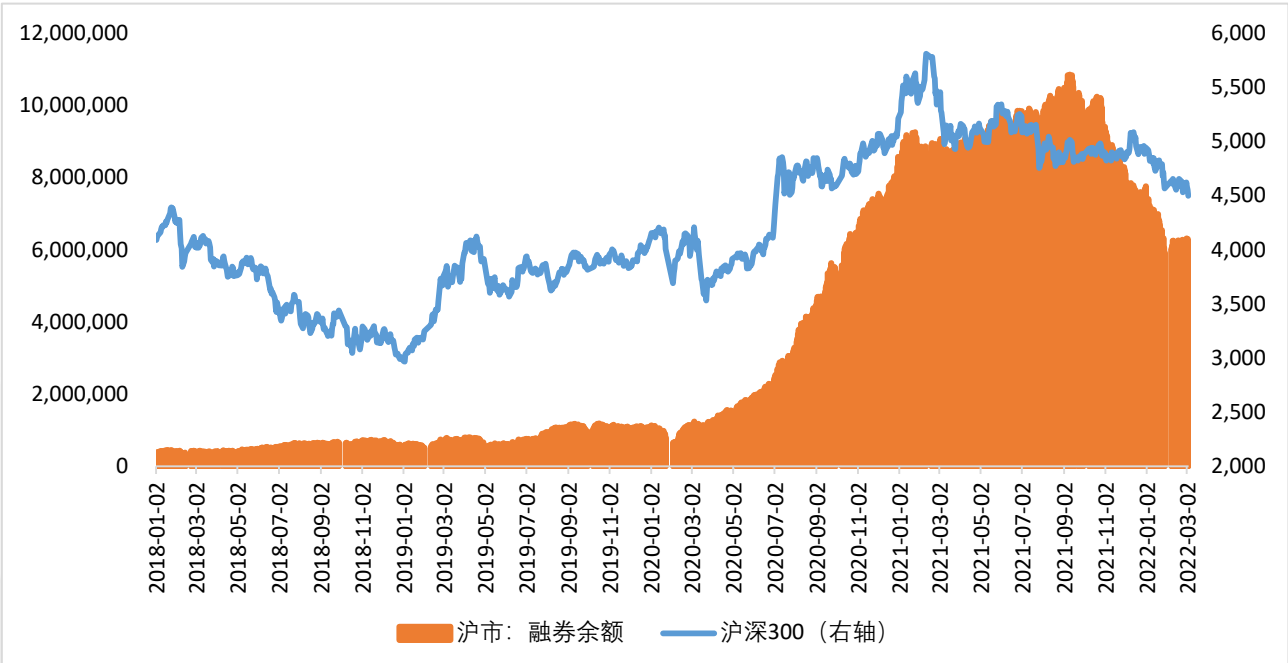
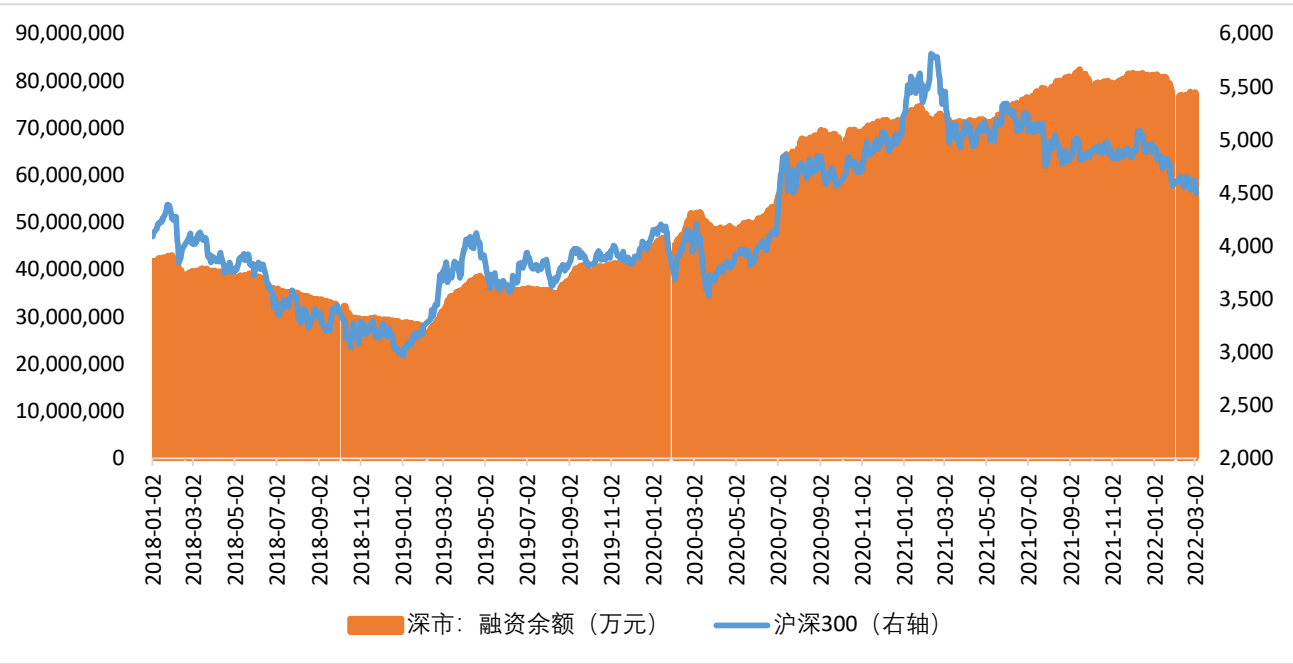
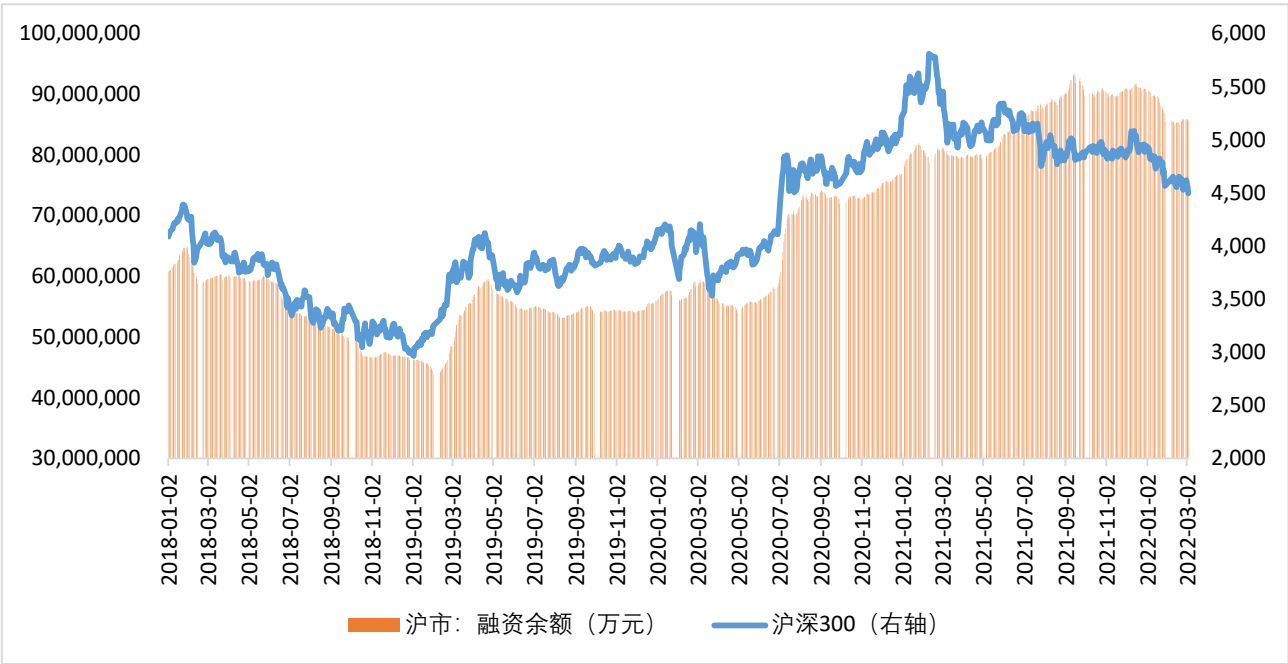
绝对估值：三大指数估值均回归合理区间



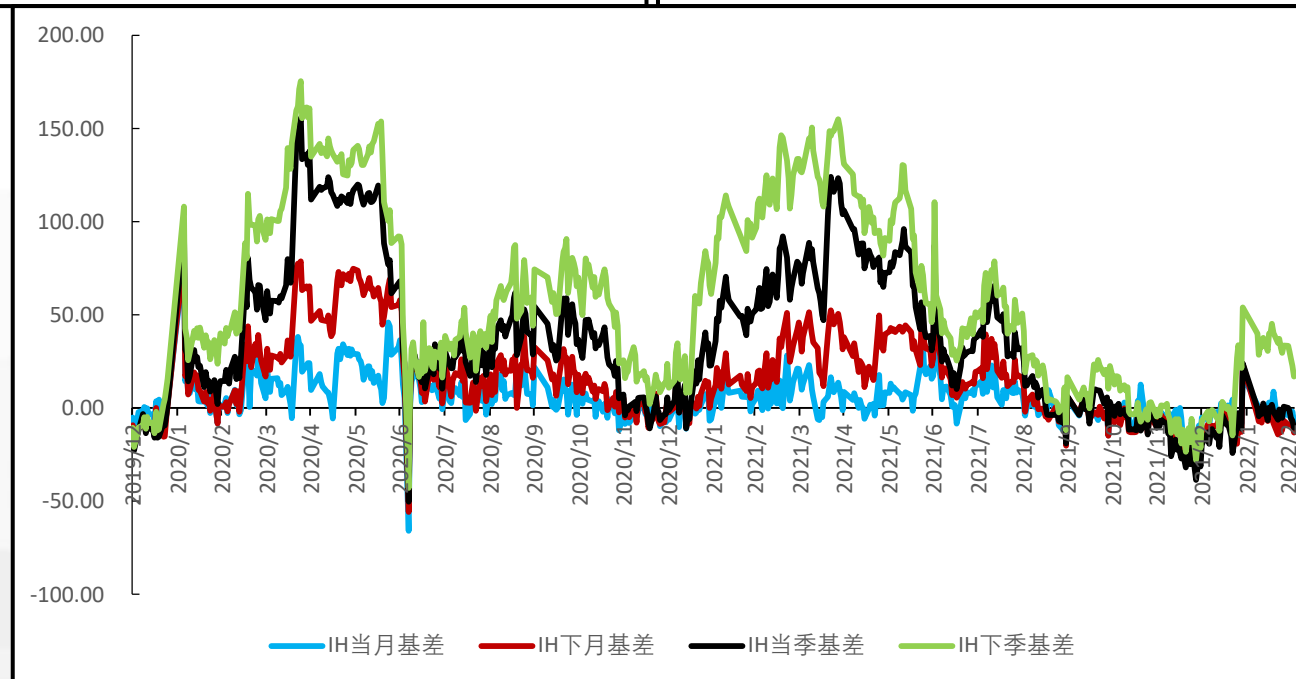
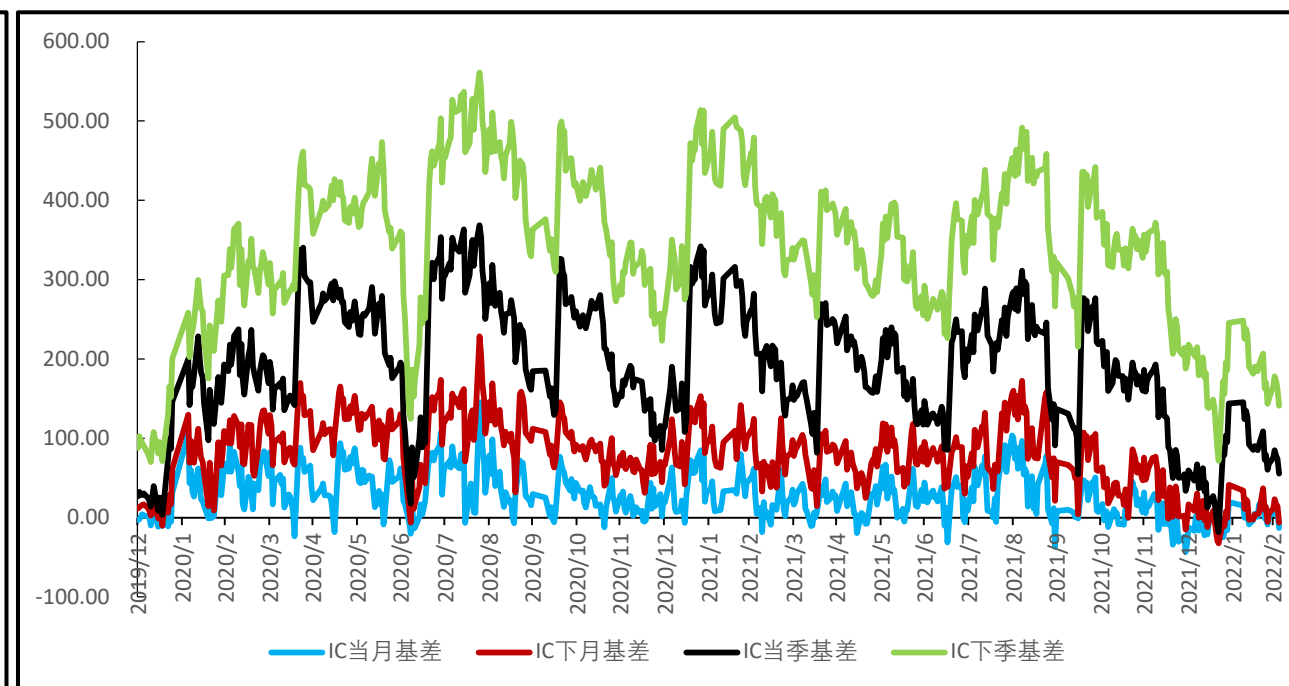
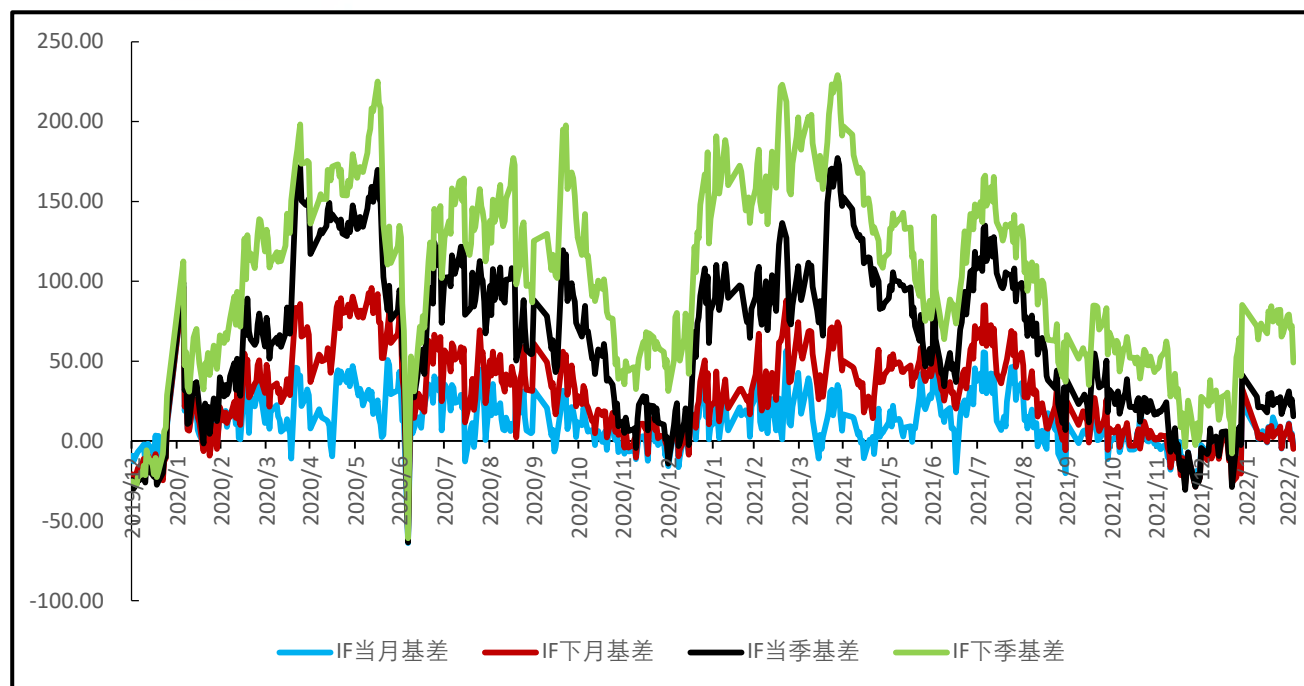
赚钱效应上周有所下降



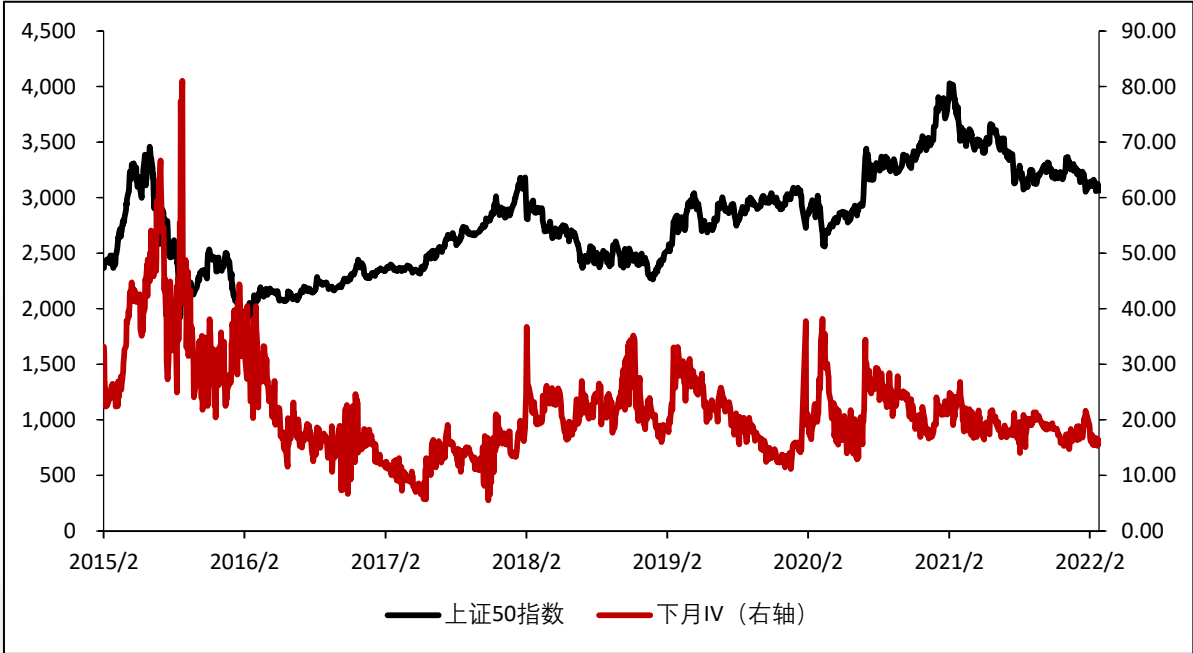
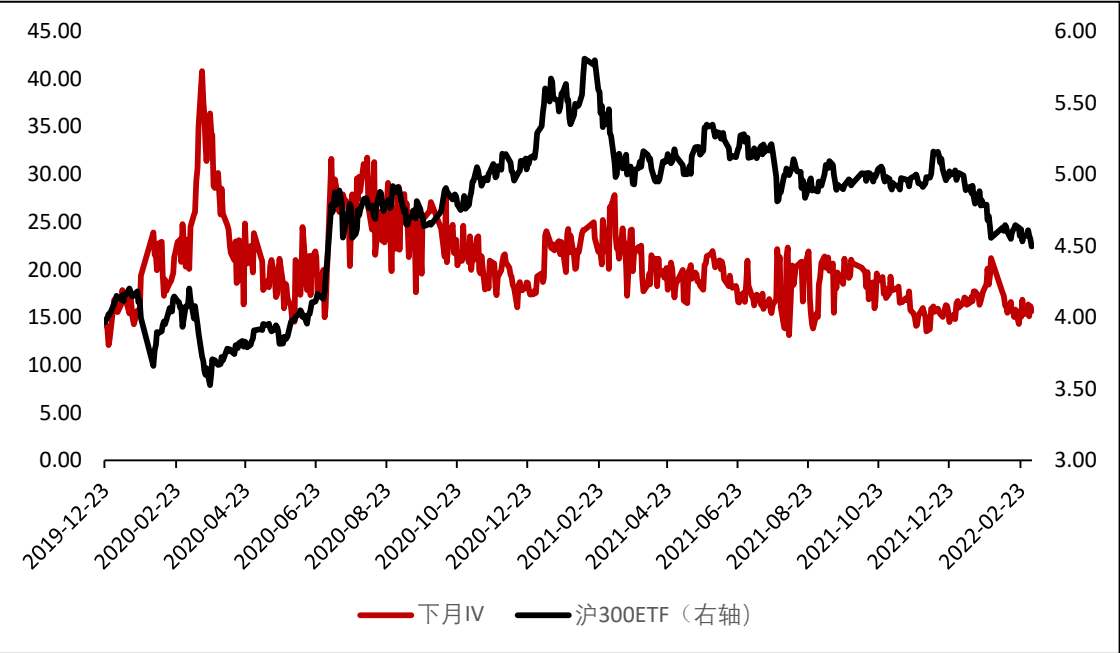
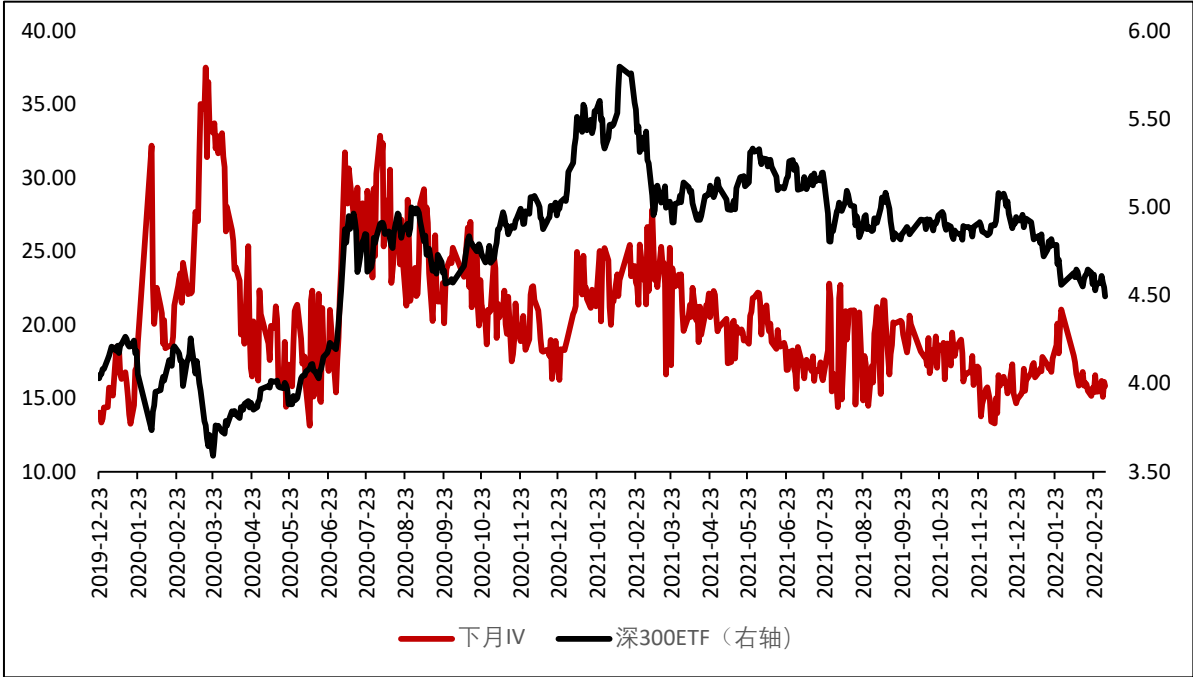
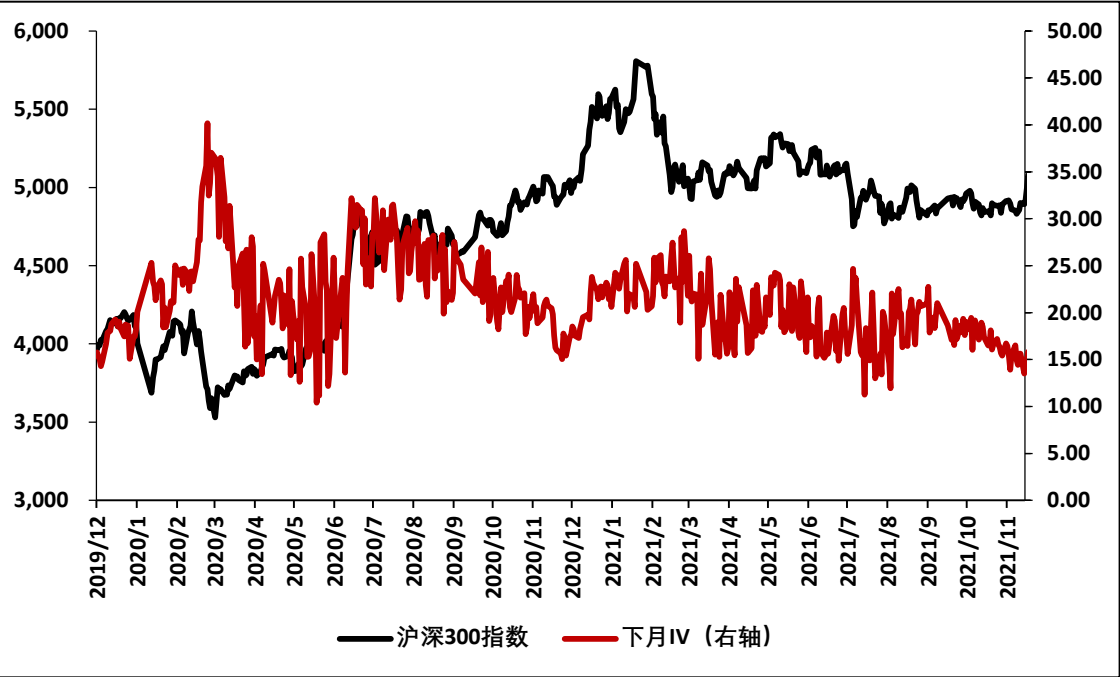
融资融券：深市融资余额有所上升



基差：三大合约近月升水，远月维持贴水结构

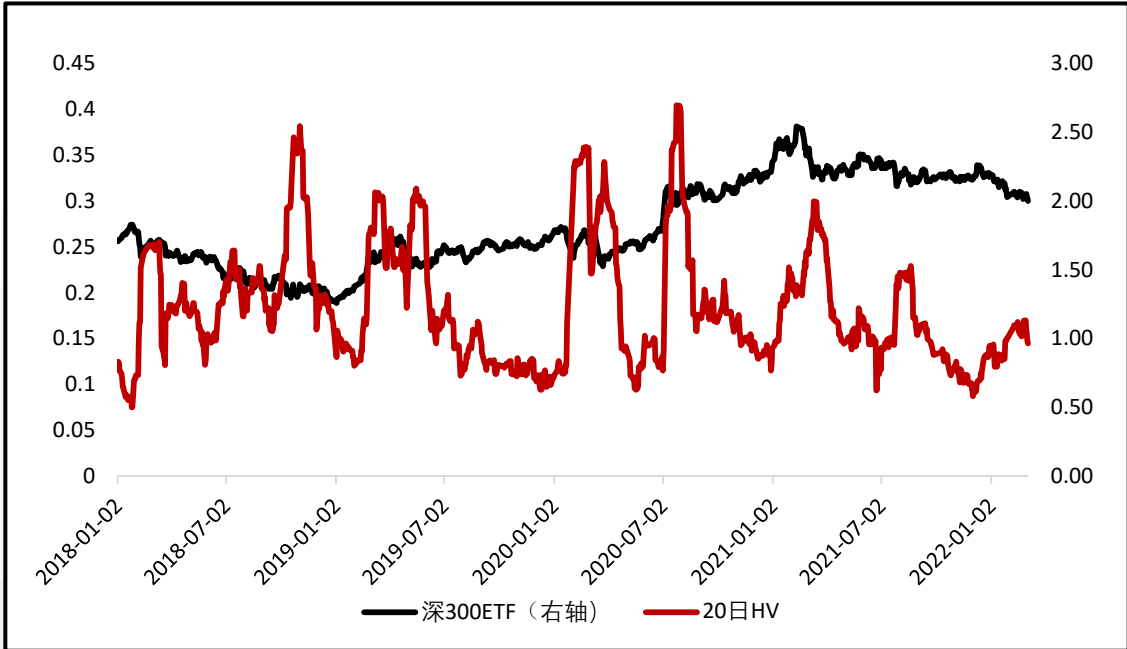
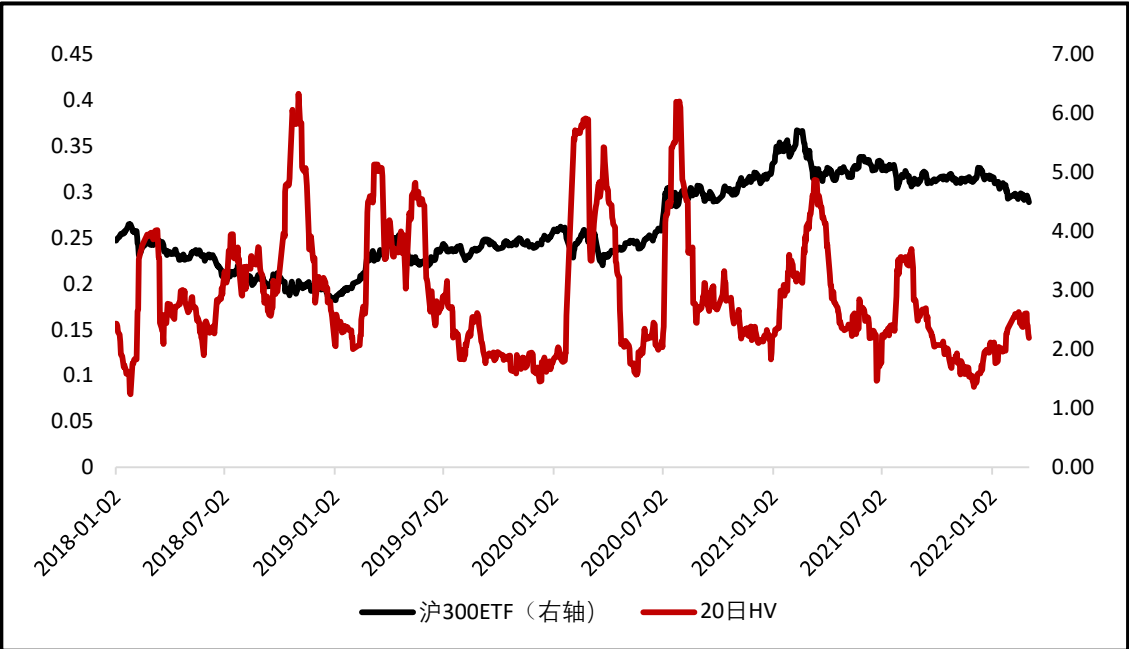
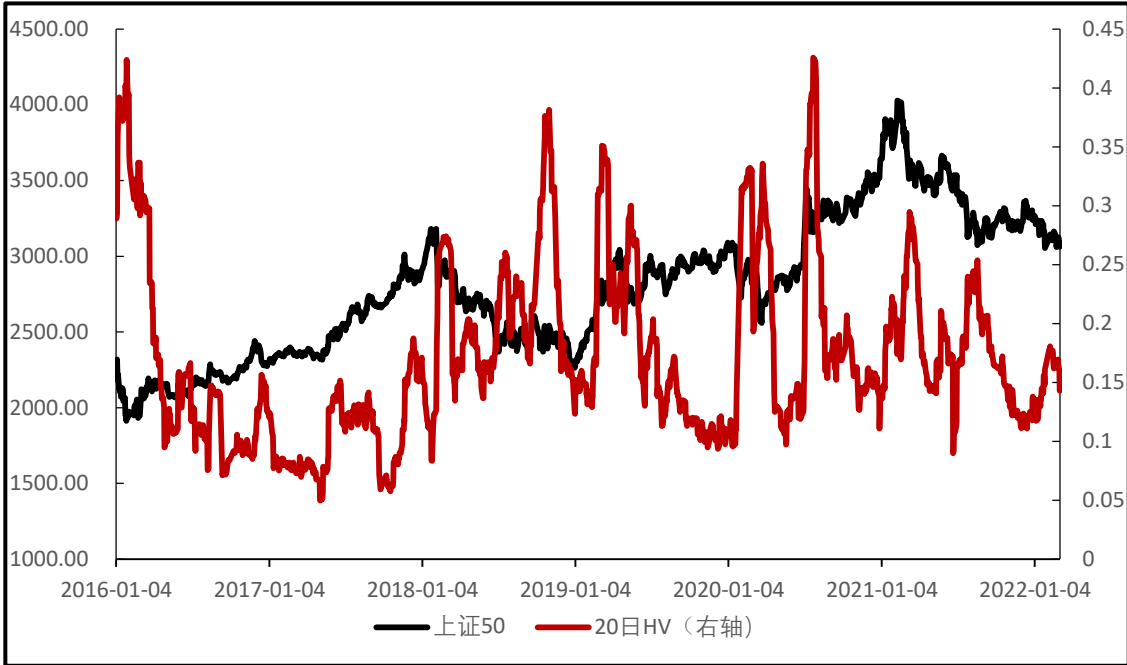
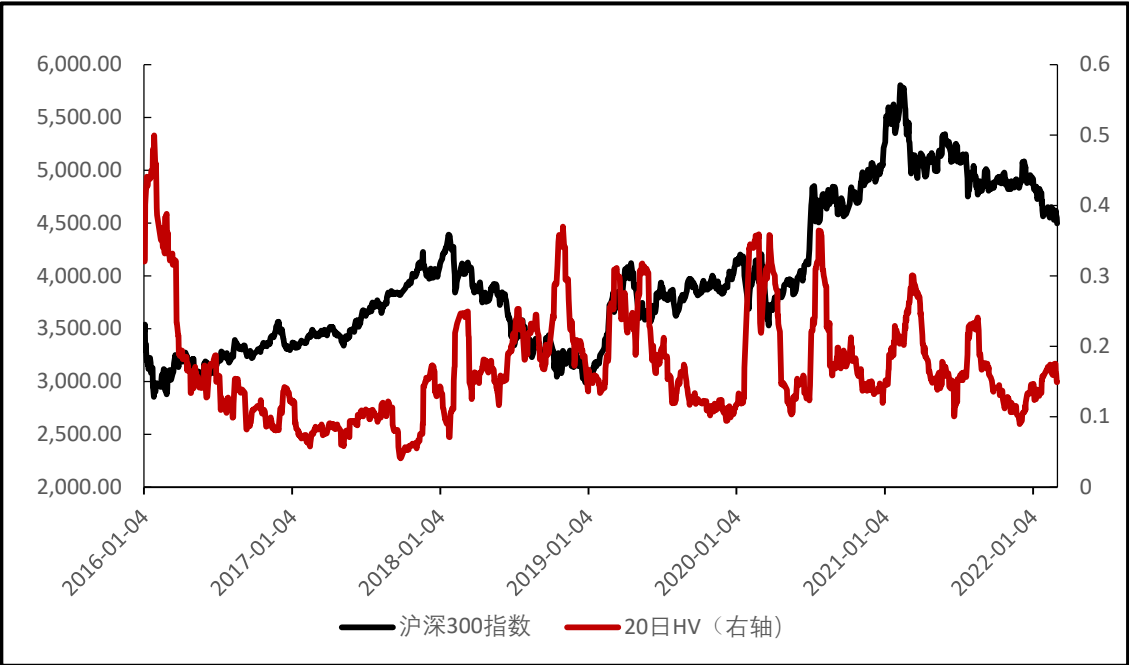


期权隐含波动率：上周50ETF、沪深300指数期权IV维持低位波动

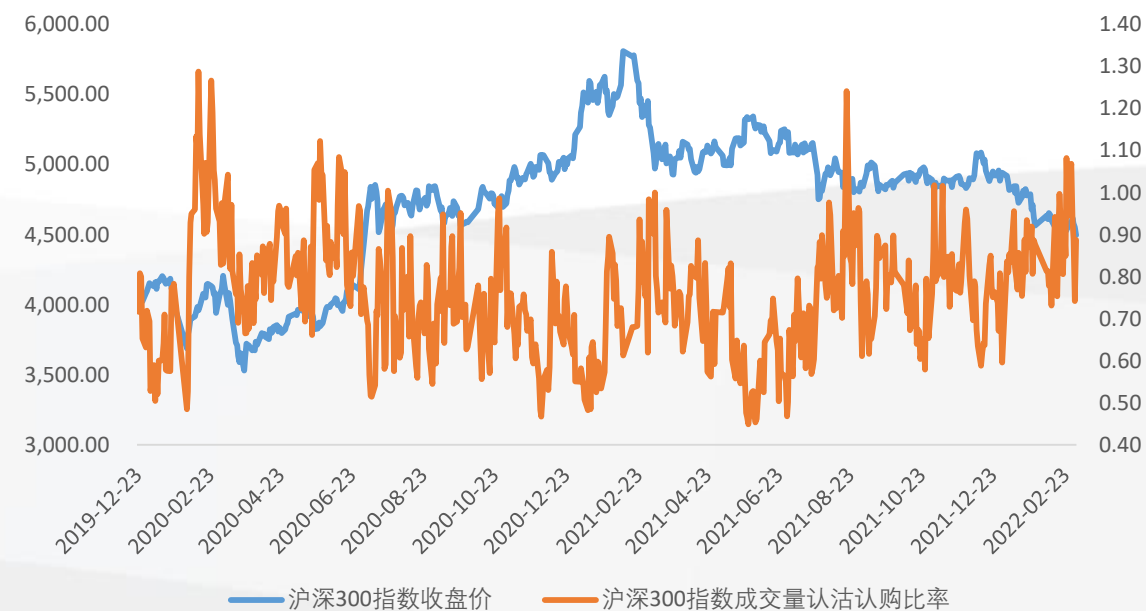
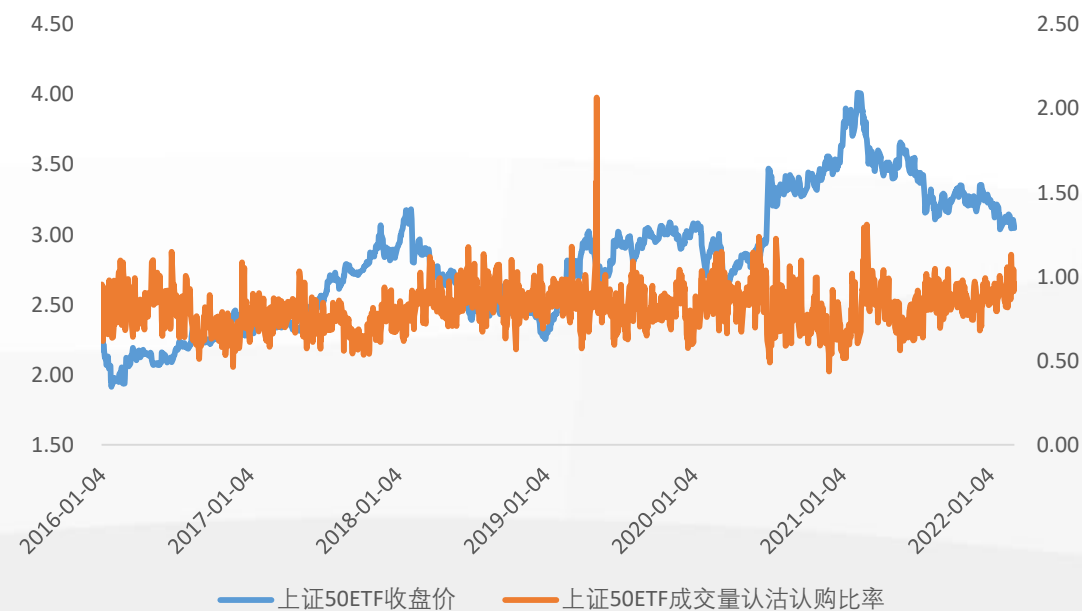
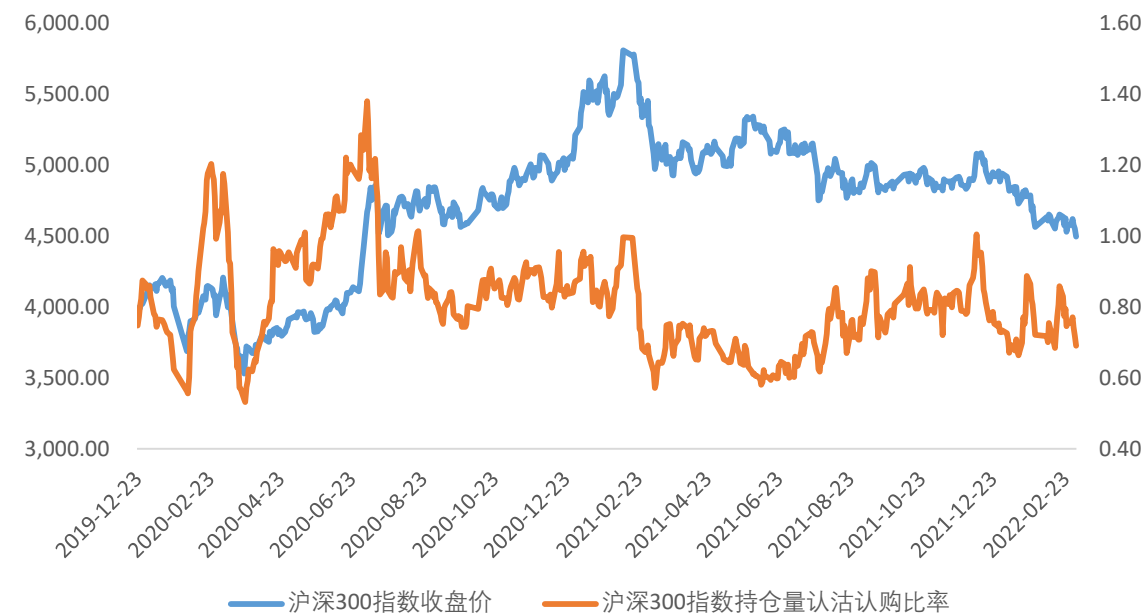
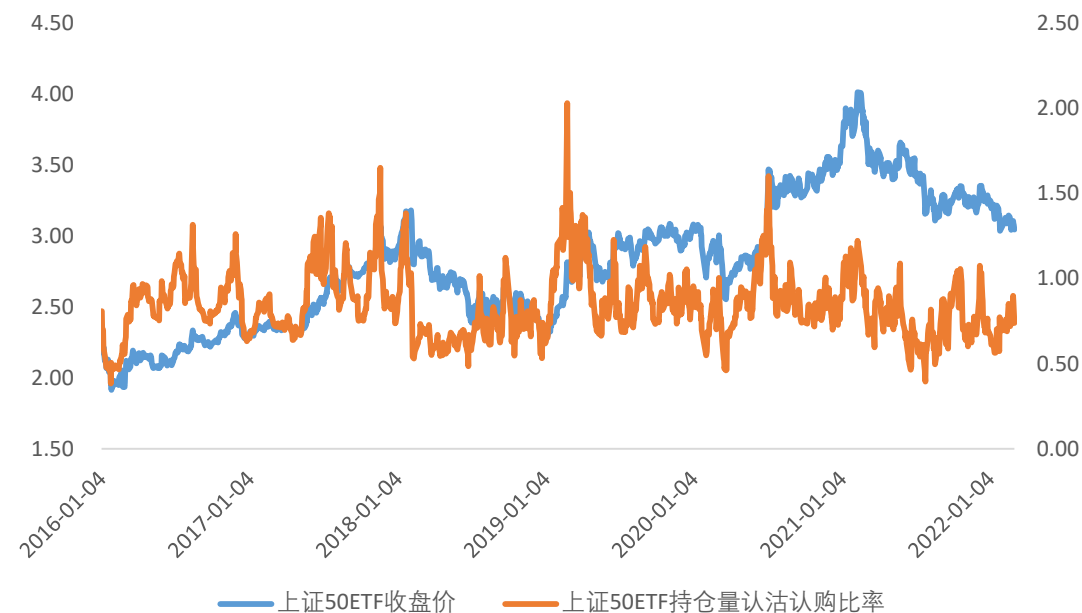


资料来源：
Wind，信达
期货研究所

历史波动率处于相对低位



持仓量PCR、成交量PCR正常波动



第四部分

03月07日- 03月13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2月货币供应与社融等数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 03月07日（待定）：2月中国外汇储备。
- 03月09日（9：30）：2月中国CPI、PPI。
- 03月10日（待定）：2月中国M1、M2；社融规模。
- 03月10日（21：30）：2月美国CPI、核心CPI。

➤ 重点财经事件：

- 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://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

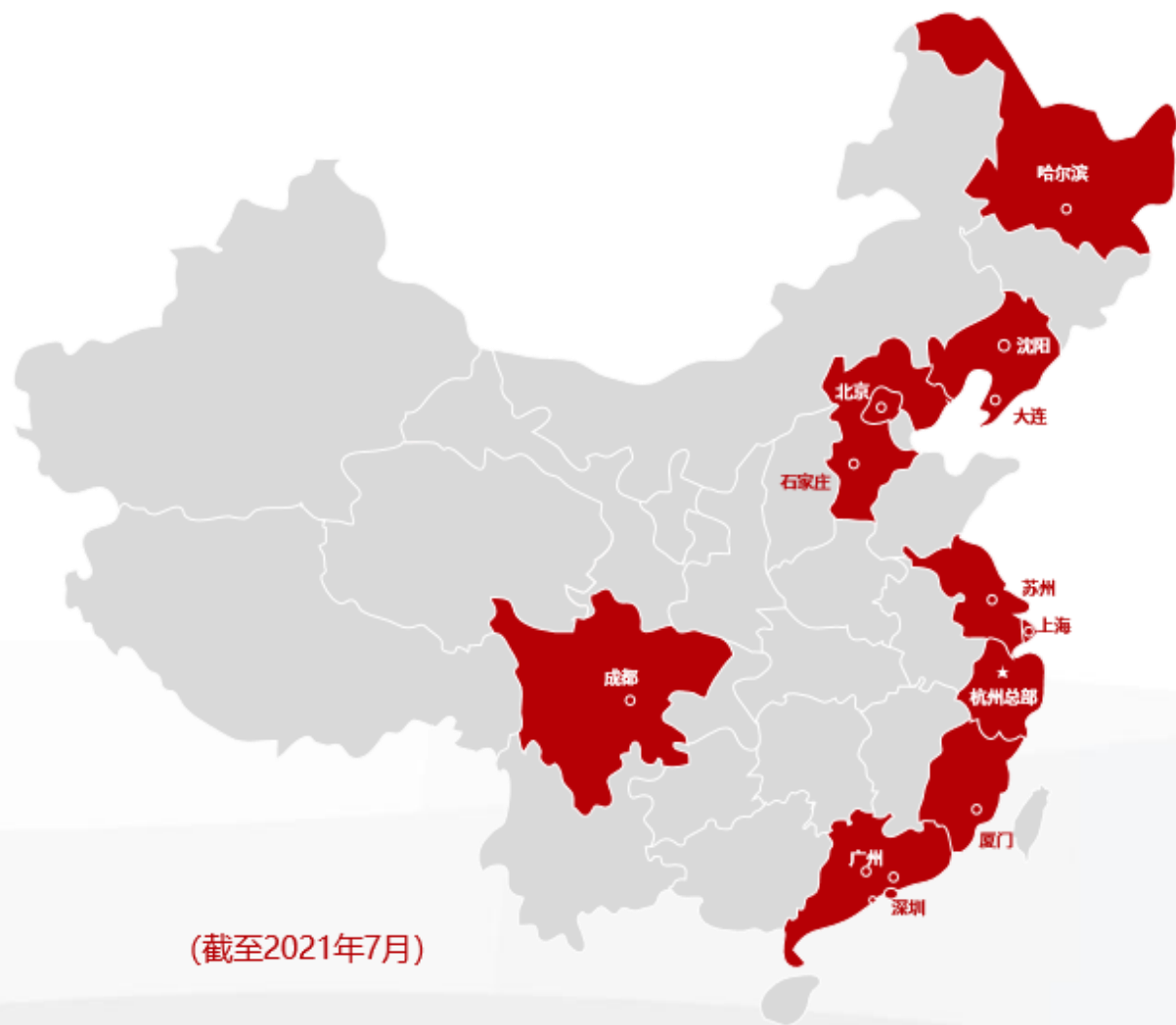
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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