

报告类型：股指周报

信达股指周报

“底部”逐渐探明，关注短期反弹后回调风险

研究所金融研究部

2022年03月14日

目录



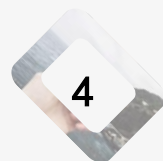
股指核心交易逻辑



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

- **海外通胀续创新高，国内信贷端仍待发力。**近期在俄乌局势的影响下，全球金融市场受到巨大冲击。根据上周公布的最新数据，海外通胀持续高企，而近来俄乌战争的爆发将会延后通胀见顶的时间。本周的美联储议息会议上加息已成为市场一致预期，关注会议过后“靴子”落地带来的市场情绪缓和。国内方面，当下我国物价水平整体可控，而信用端发力情况仍然偏弱，这也加大了市场对后续国内进一步的货币宽松政策的期待。
- **海外股指逐渐分化，A股经历多次探底。**海外方面，上周欧洲股市有所反弹，前期大跌的德国DAX与法国CAC40上周反弹收红，而美股继续下挫，其中纳斯达克指数下跌3.53%。A股出现补跌行情，三大股指遭受重创，各行业资金普遍流出，板块呈现普跌的态势，只有前期跌幅较大的行业相对抗跌。

➤ 市场观点及操作建议

- 从上周的表现来看，市场情绪目前正处于最恐慌的状态。不过有句话说“机会是跌出来的”，上周股指两次出现深V走势，表明市场的寻底之路已接近尾声，加上本周美联储加息或将带来的利空出尽，因此在这个位置上股指的机会已经大于风险。但需要注意的是，当下全球的干扰因素较多，短期仍需注意股指反弹后回调的风险。技术上，股指短期具有惯性下跌风险，各均线呈空头排列将对指数后期的反弹造成压制。**操作建议：我们提出的多IH空IF或是多IH03空IH09策略安全边际较高，建议短线投资者继续持有；中长线投资者逢跌可逐步入场布局。**

第二部分

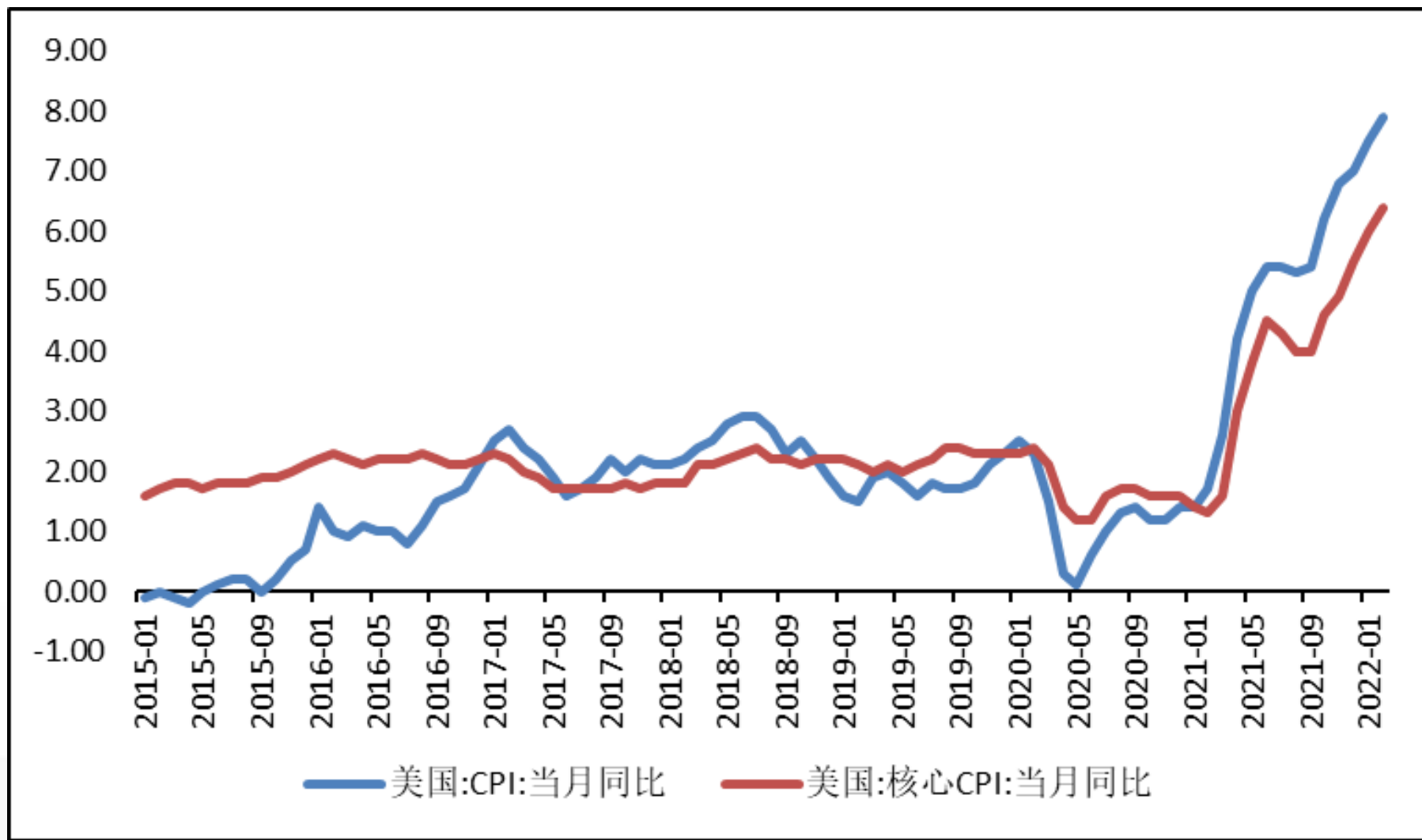
宏观与市场流动性情 况跟踪

一周宏观与流动性观察：海外通胀续刷新高，国内信贷端仍待发力

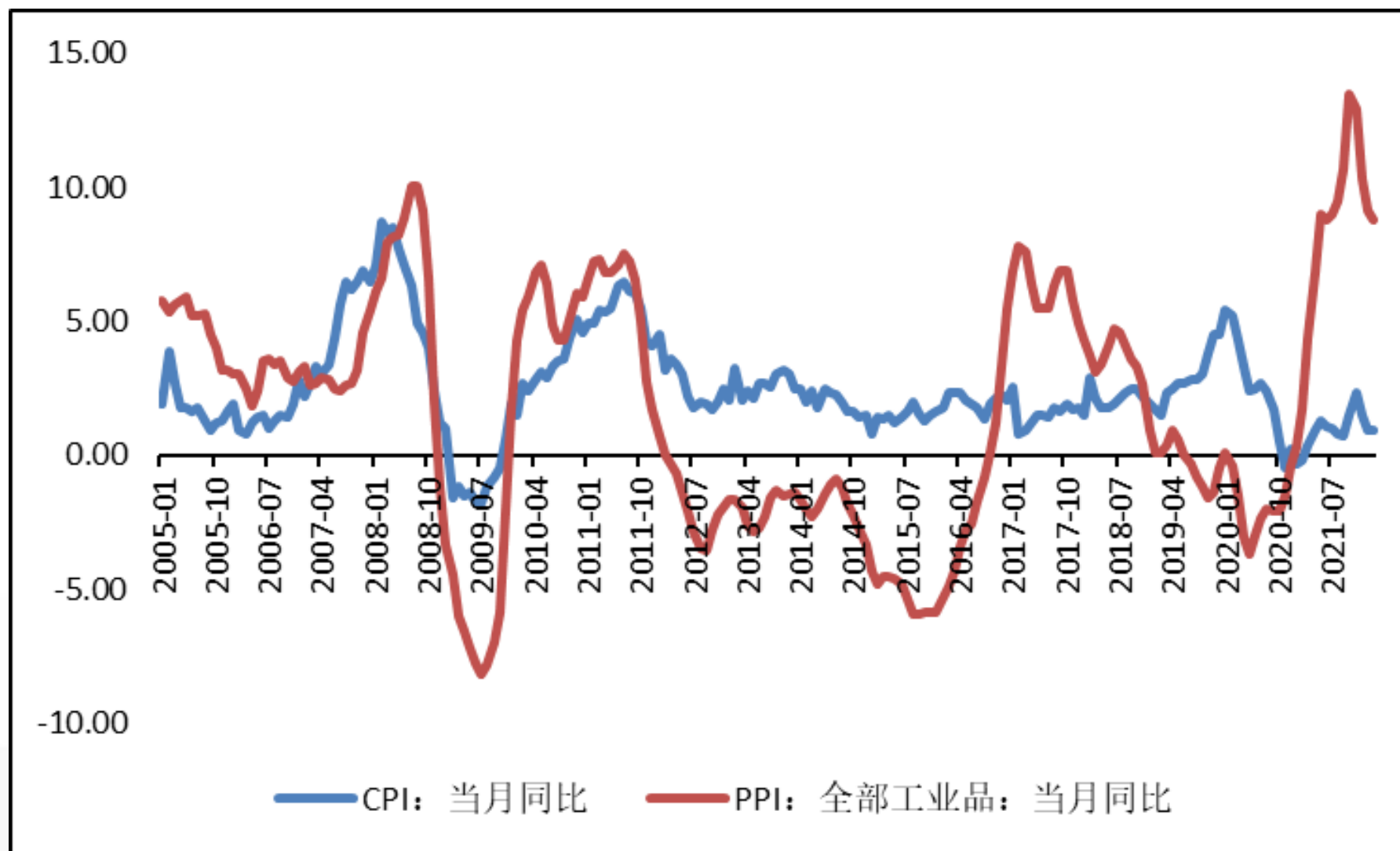
● **海外通胀持续高企，国内信贷端仍待发力。**根据上周公布的最新数据，2月美国CPI同比增速报7.9%，创近40年来新高。就目前的情况看，海外通胀持续高企，而近来俄乌战争的爆发将会延后通胀见顶的时间。本周将召开美联储议息会议，本次加息基本已成为市场一致预期，关注会议过后“靴子”落地带来的情绪缓和。国内方面，我国2月CPI增速报0.9%，与上月持平，PPI同比增加8.8%，前值为9.1%；信贷表现不及预期，最新数据显示，2月我国M2同比增速9.2%，较上月回落0.6个百分点，社会融资规模增加1.19万亿元，较去年同期下降了31%。综合来看，当下我国通胀水平整体可控，而信用端发力情况仍然偏弱，尤其是细分项中居民户贷款首次出现负增长，表明当前我国实体经济融资需求仍然较弱，房地产市场恢复情况不及预期，这也加大了市场对后续国内进一步的货币宽松政策的期待。

● **市场利率正常波动，中美利差小幅缩窄。**上周央行净回笼3300亿元流动性，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3800亿元。各市场利率上周小幅上行，但整体维稳，其中Shibor隔夜上升14.9bp，Shibor一周上升5.4bp，Shibor两周上升10.0bp，R001上升13.01bp，R007上升11.31bp，R014上升9.35bp。各期限国债收益率政策波动，中美利差有所收窄，但均保持在正常区间内。

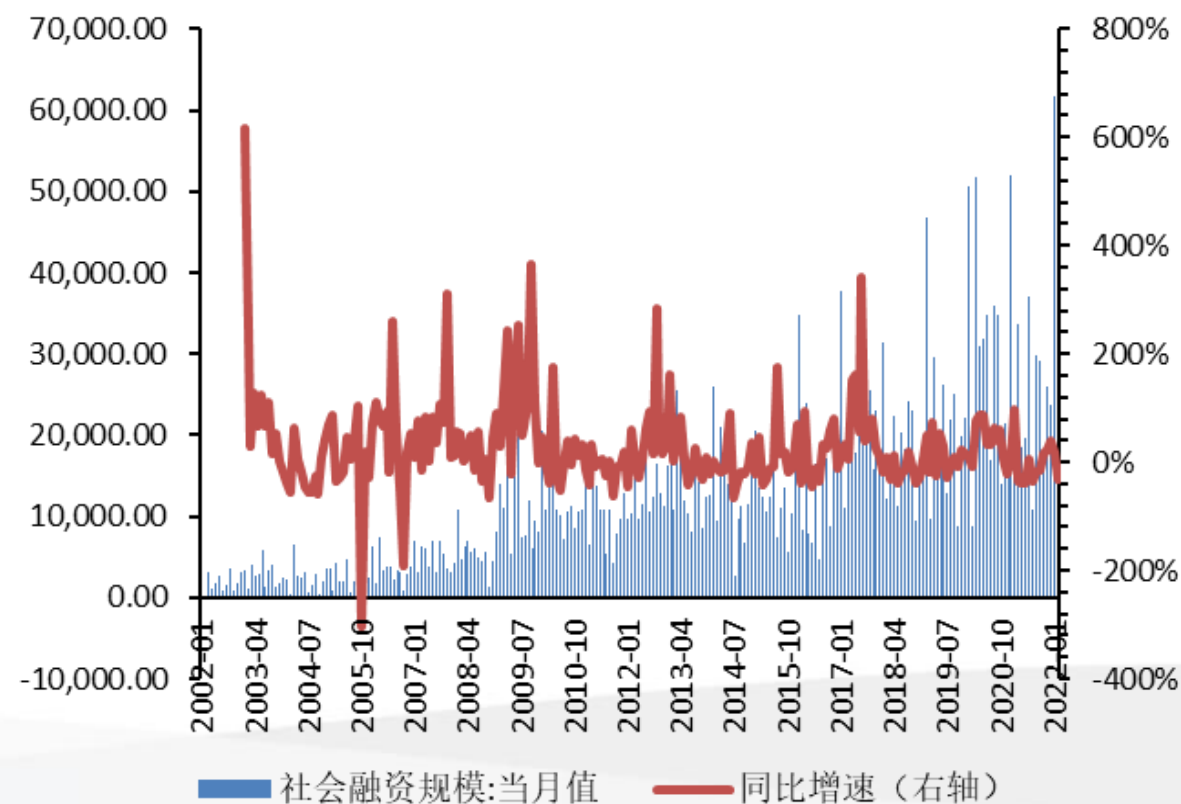
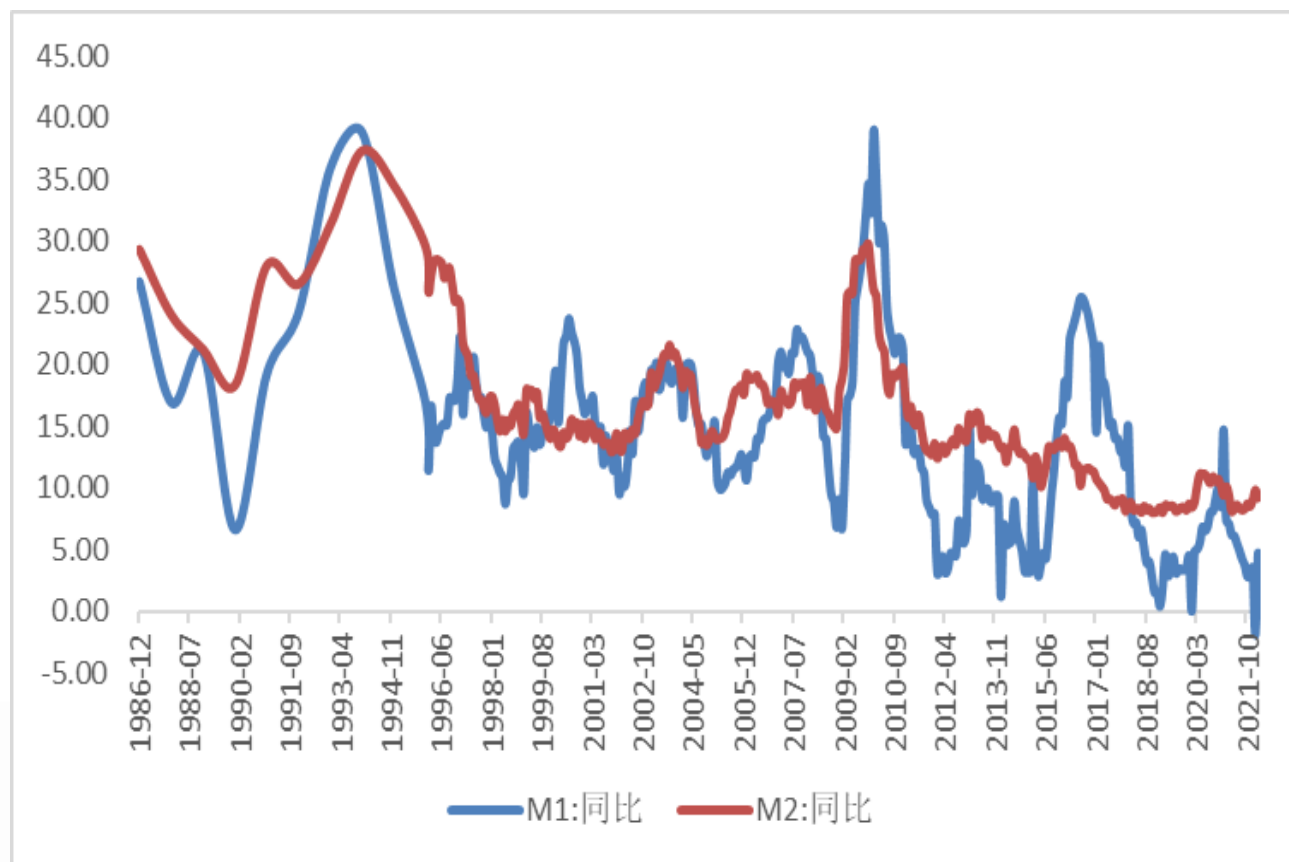
美国2月CPI同比增速报7.9%，续刷新高



中国2月CPI同比增速报0.9%，PPI同比增速8.8%

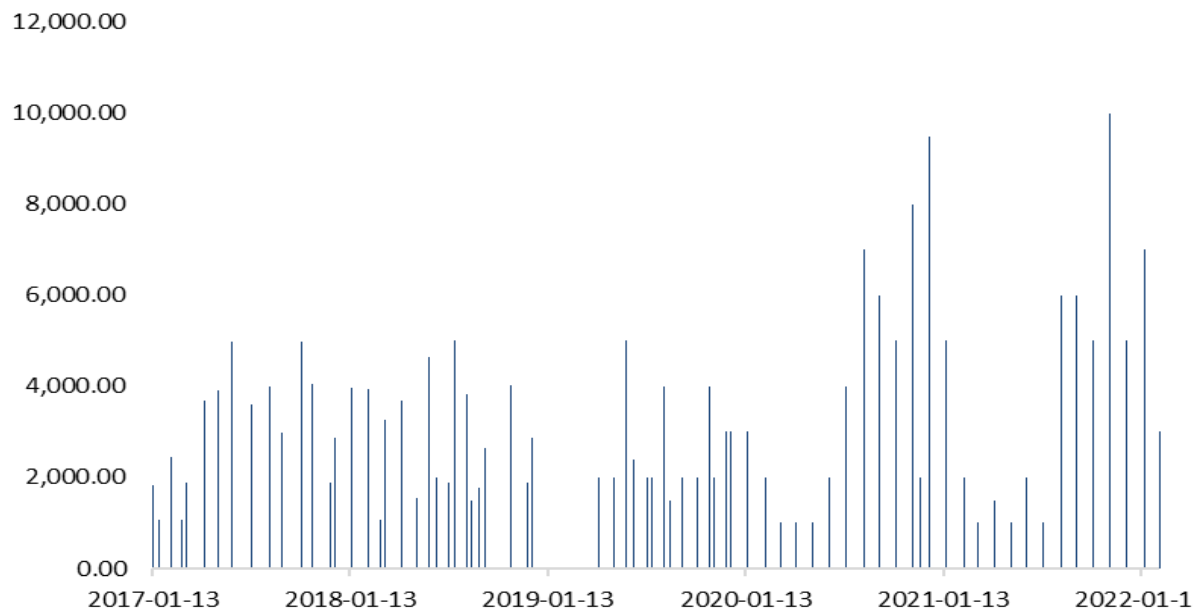


中国2月M2同比增速报9.2%，社会融资规模增加1.19万亿，均不及预期

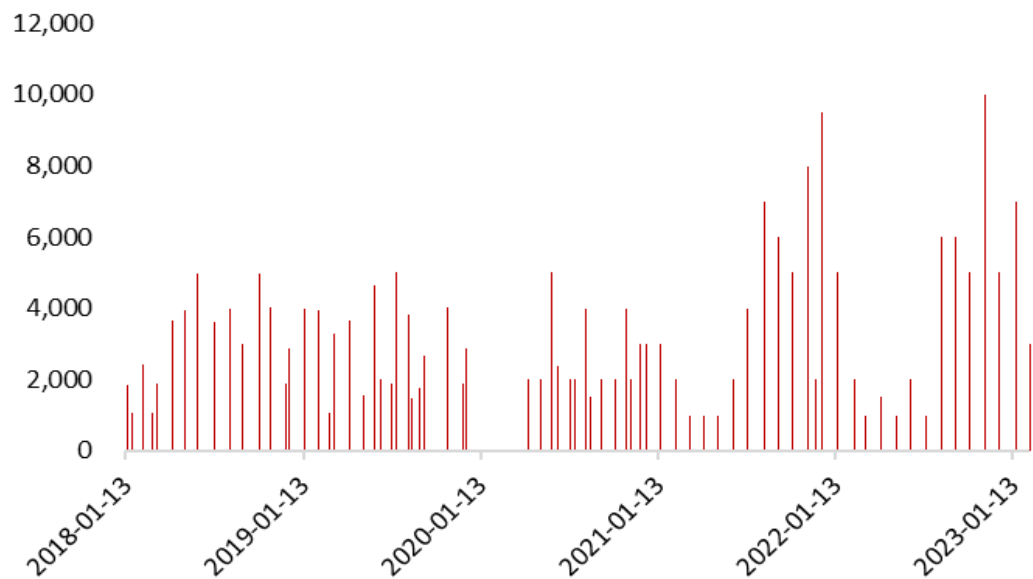


货币政策——量：央行公开市场净回笼3300亿元

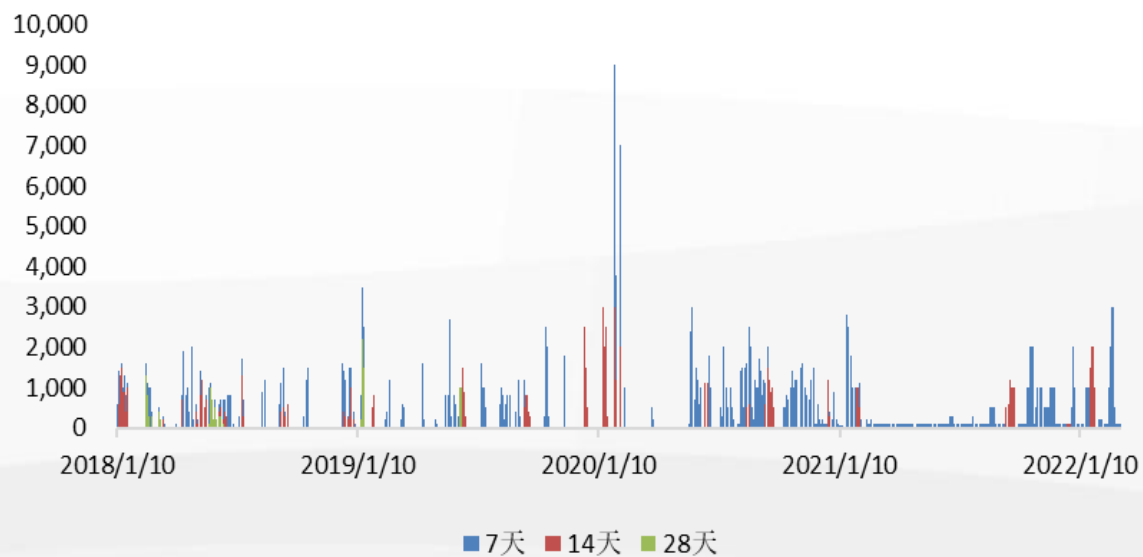
MLF：投放数量



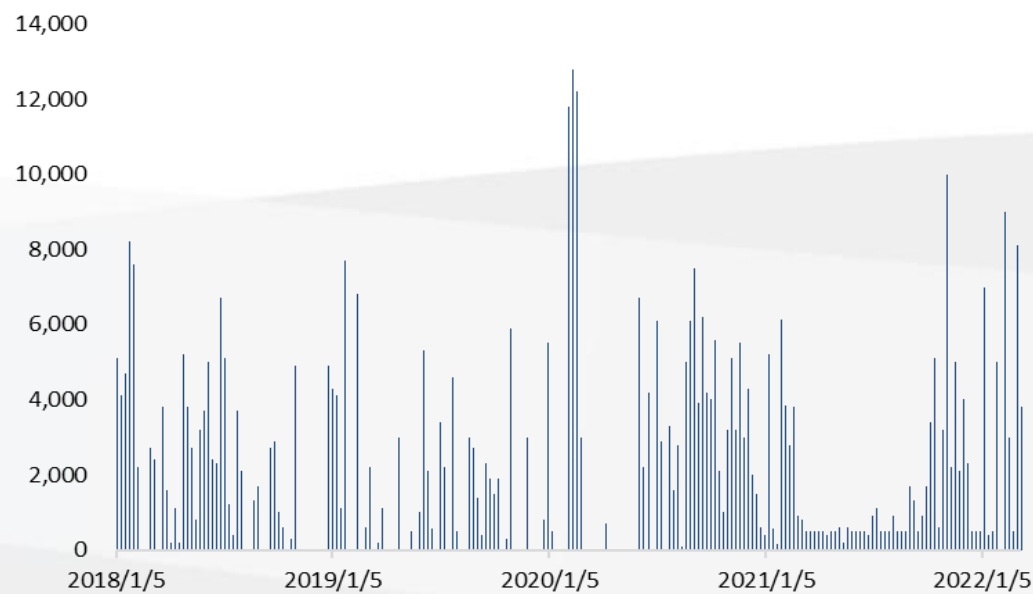
MLF：到期数量



逆回购：数量

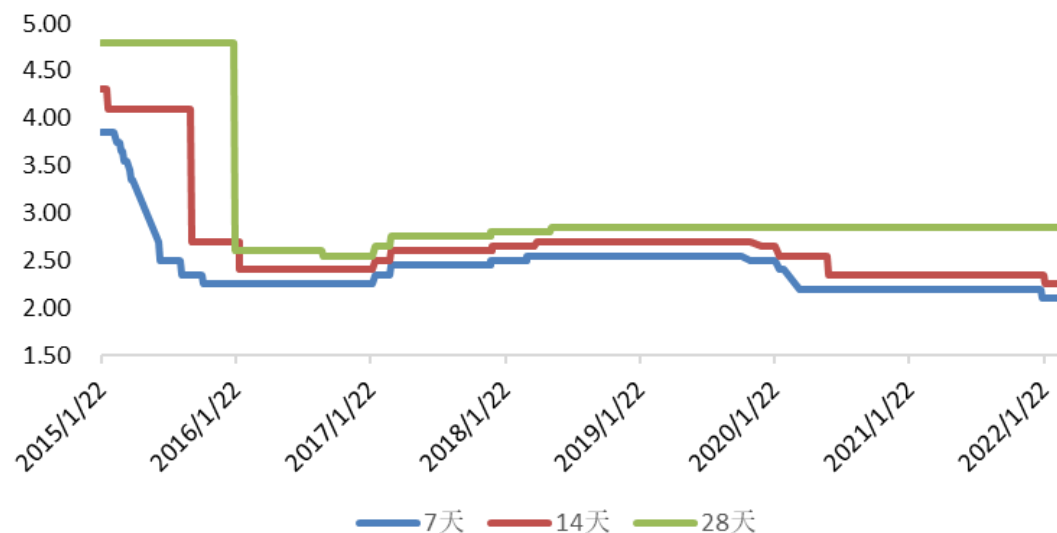


逆回购：到期量

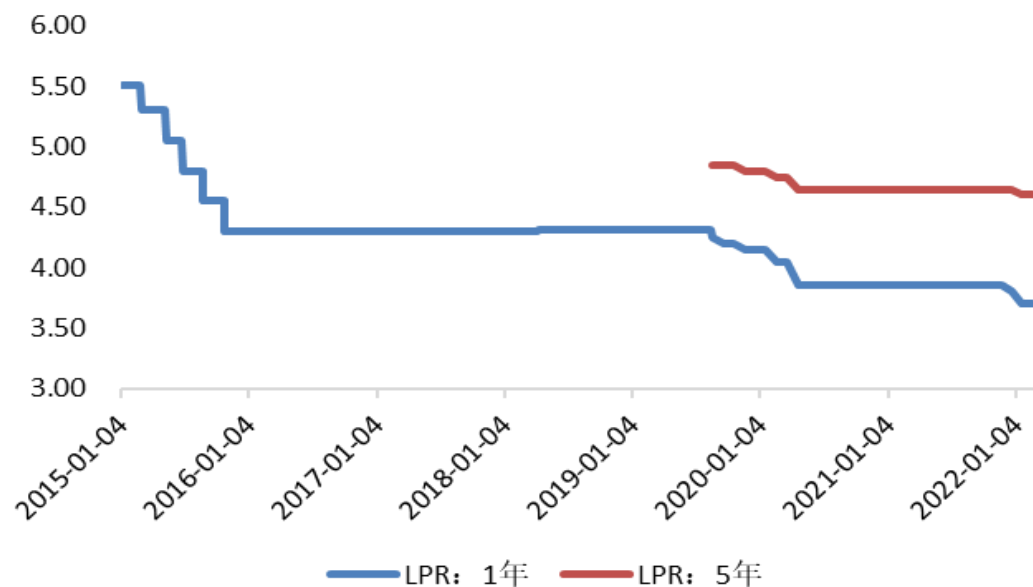


货币政策——利率：上周各政策端利率维持不变

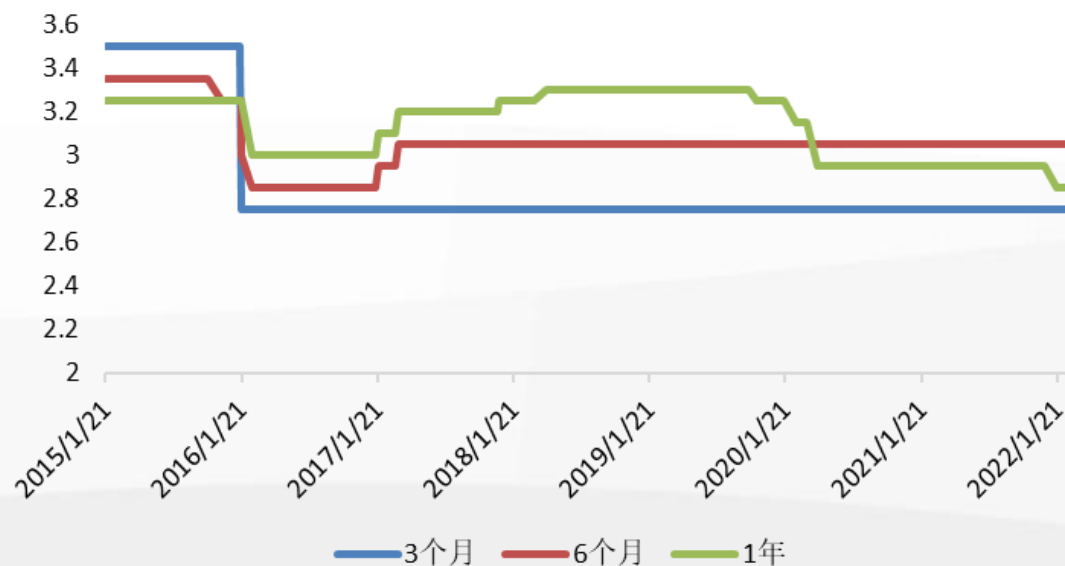
逆回购利率



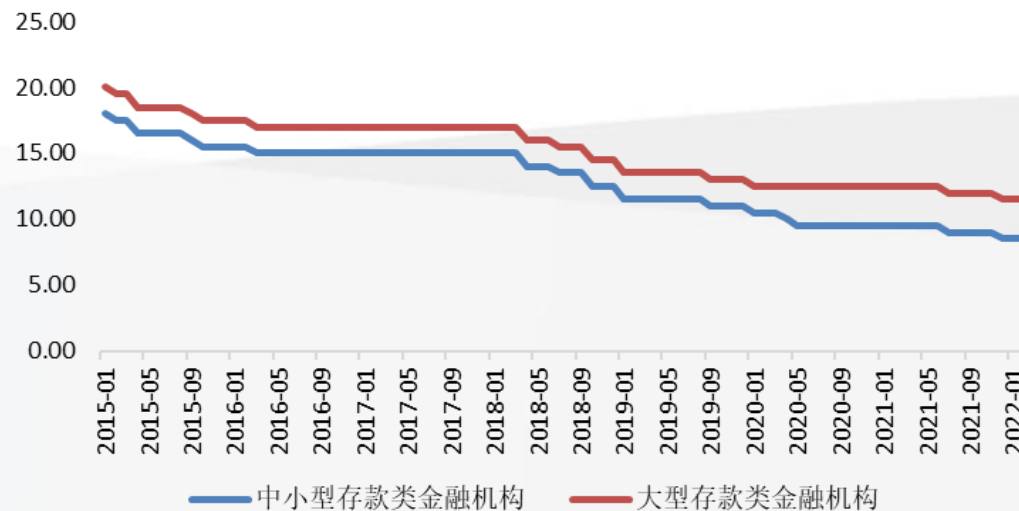
贷款市场报价利率 (LPR)



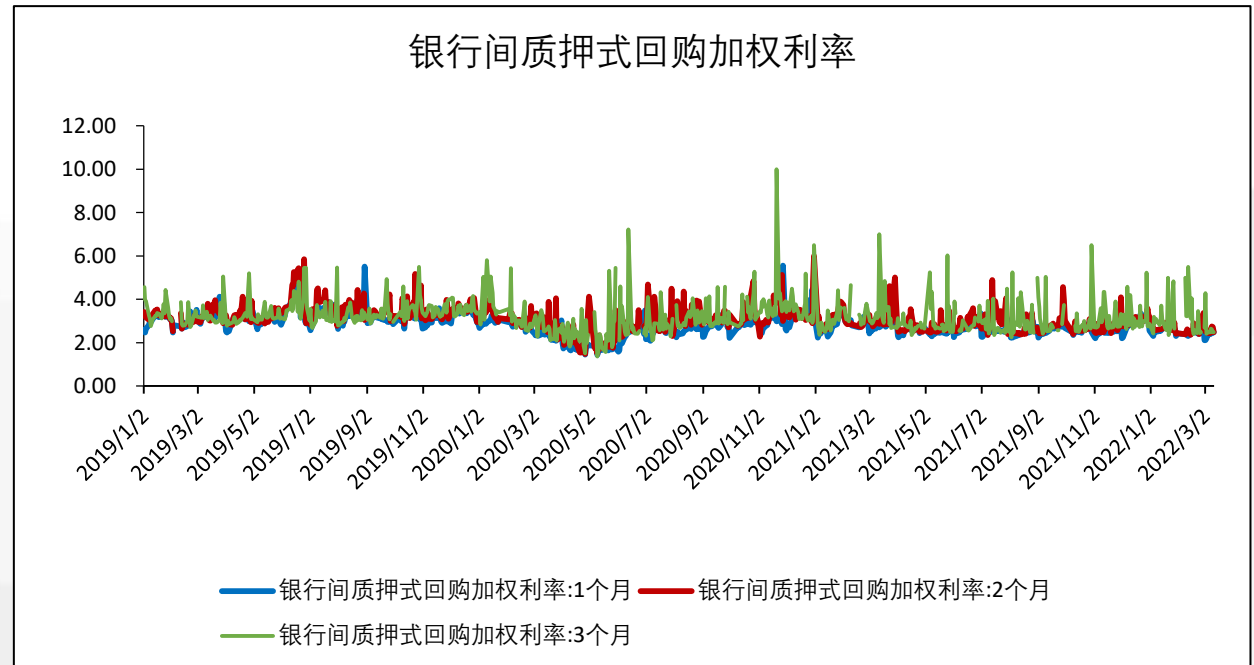
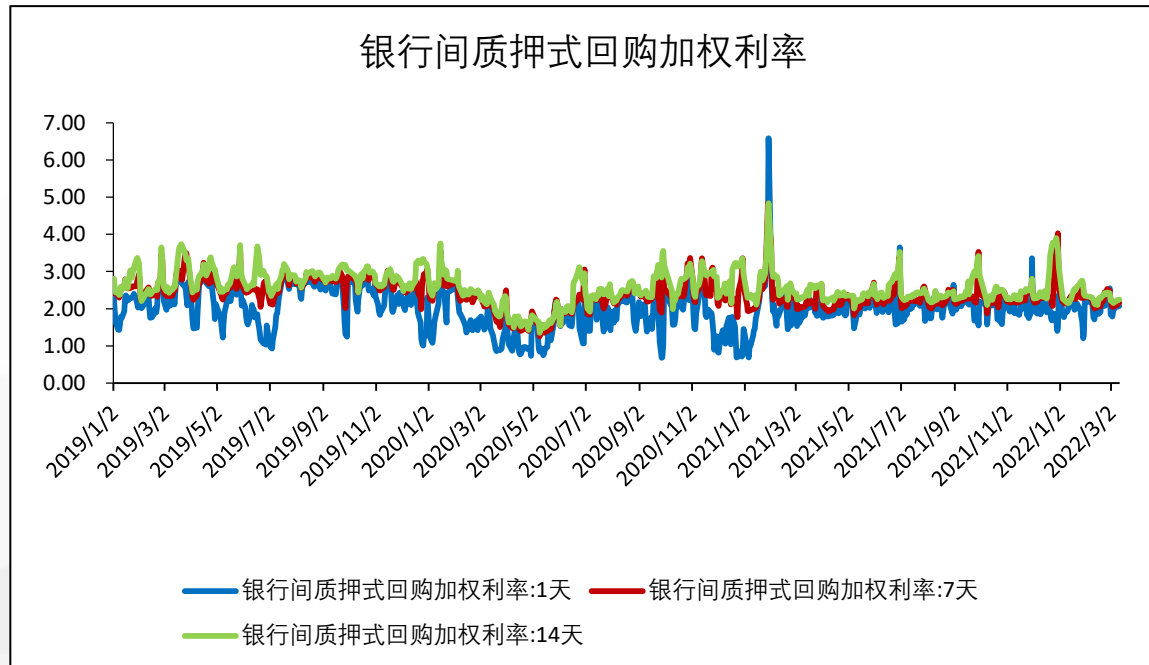
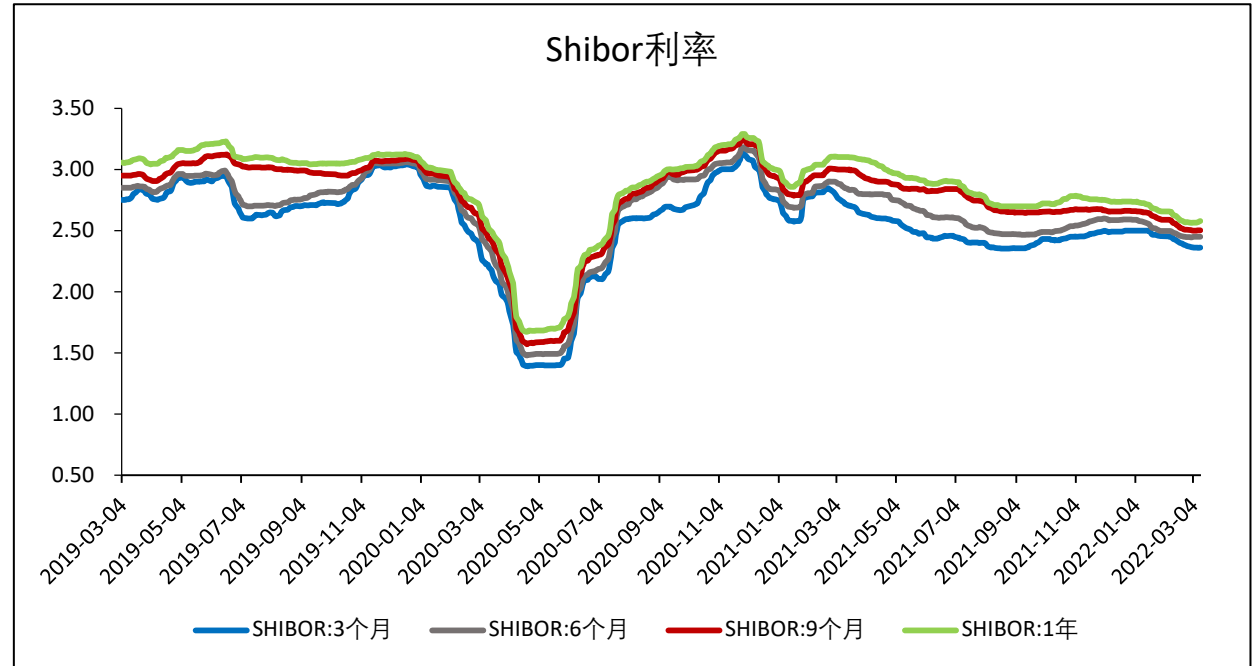
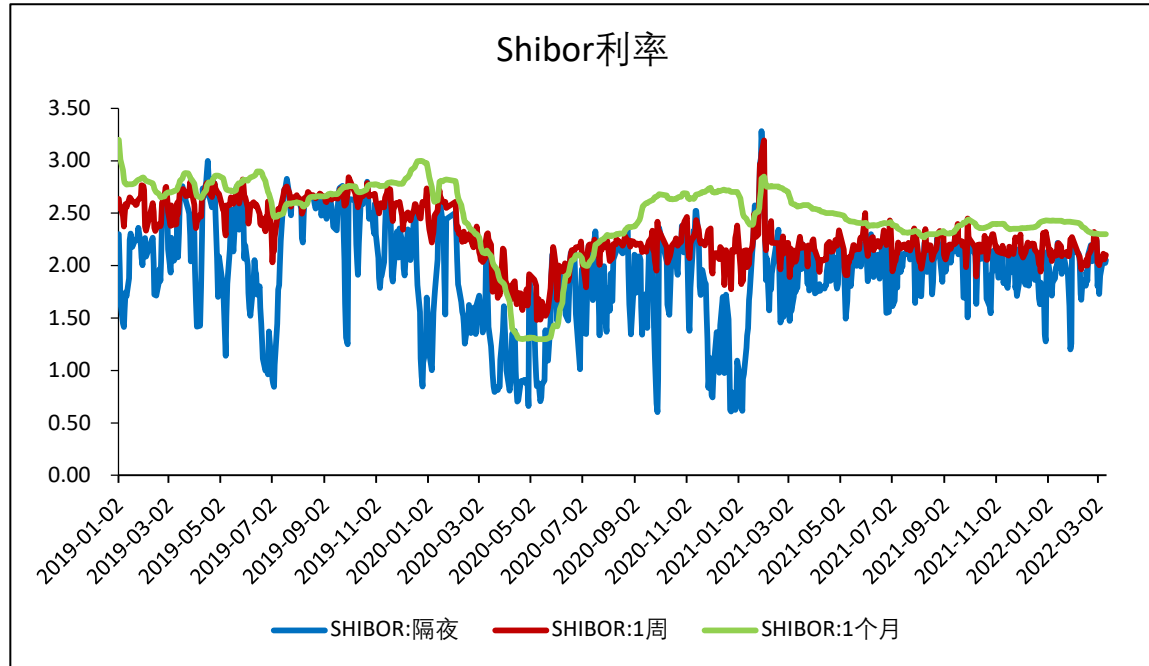
中期借贷便利



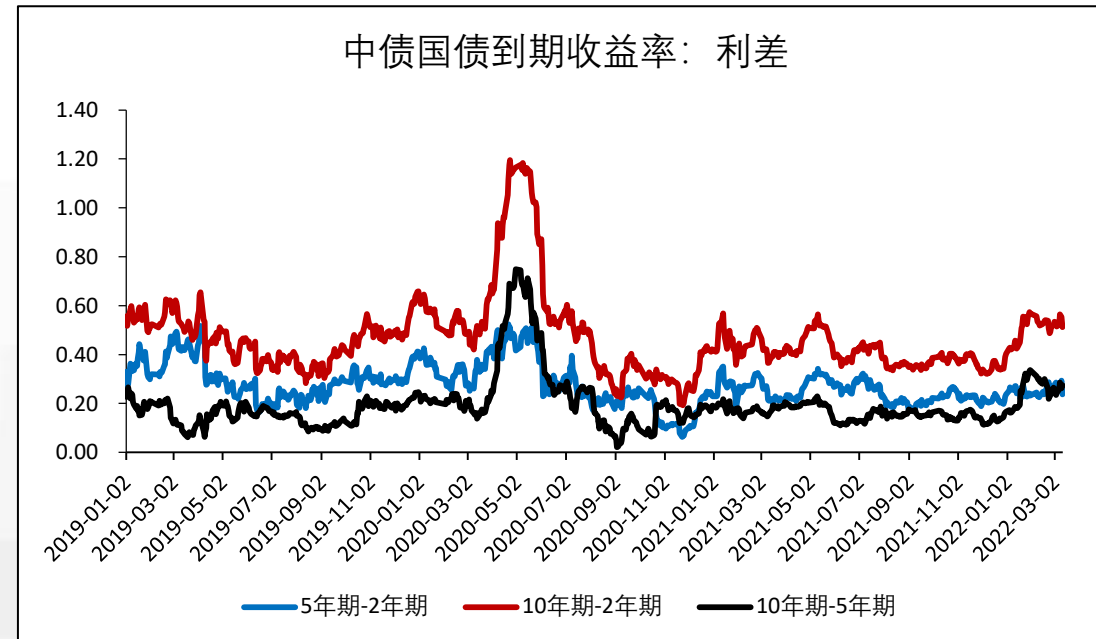
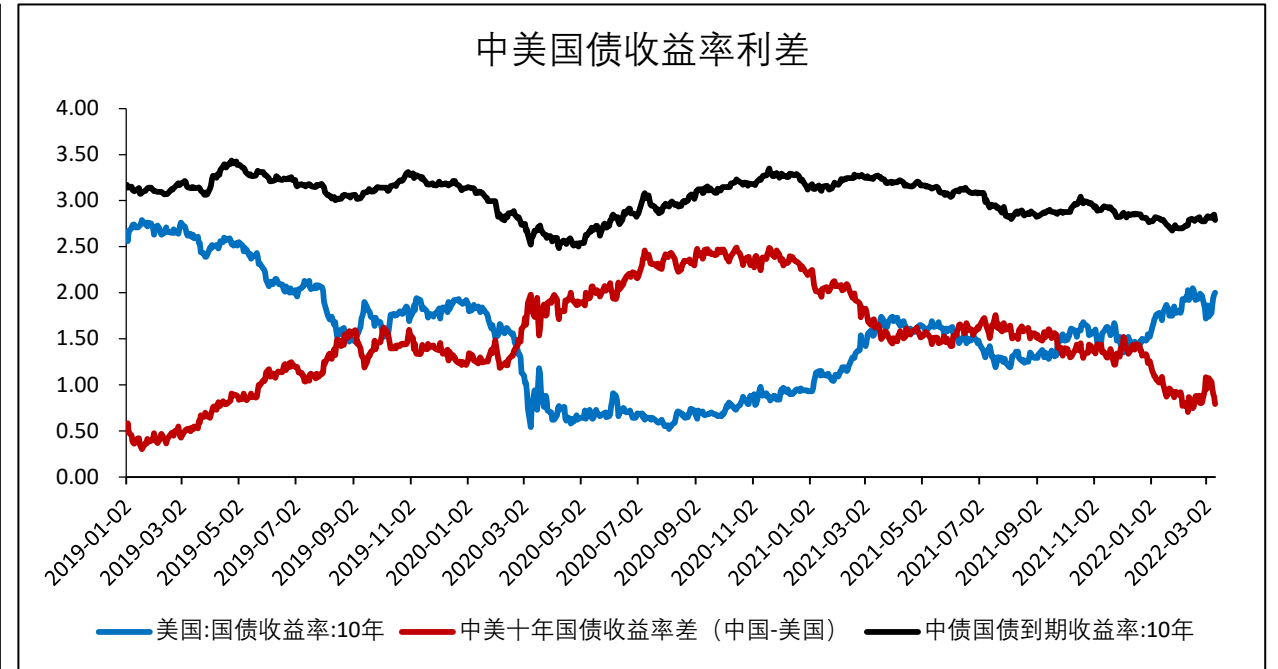
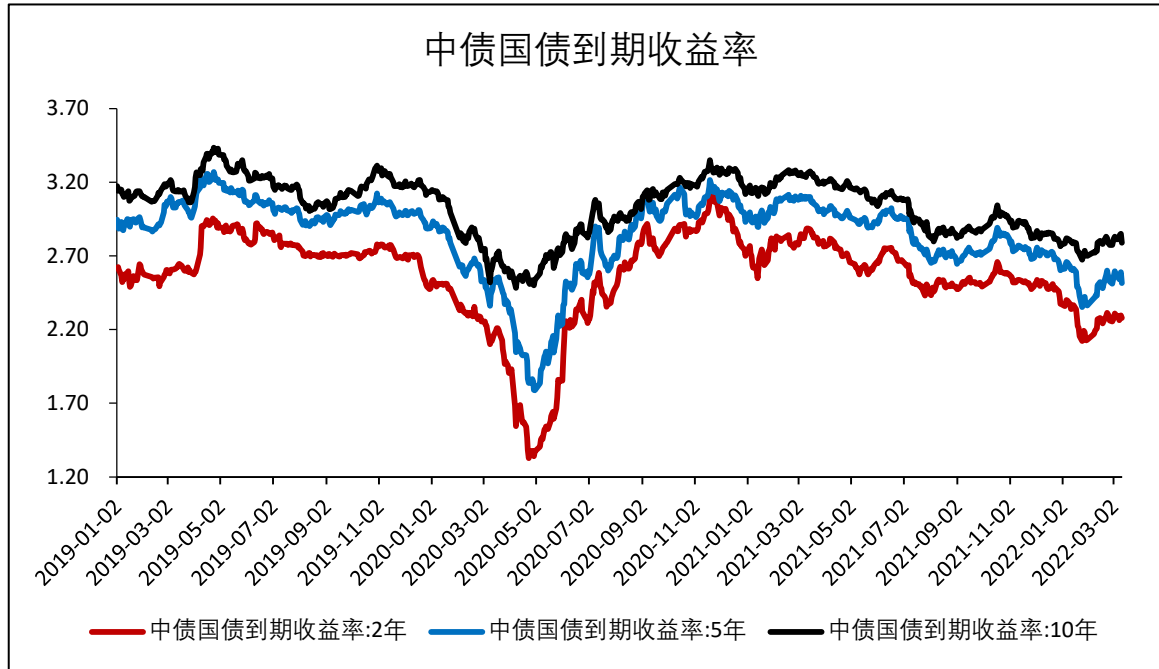
法定存款准备金率



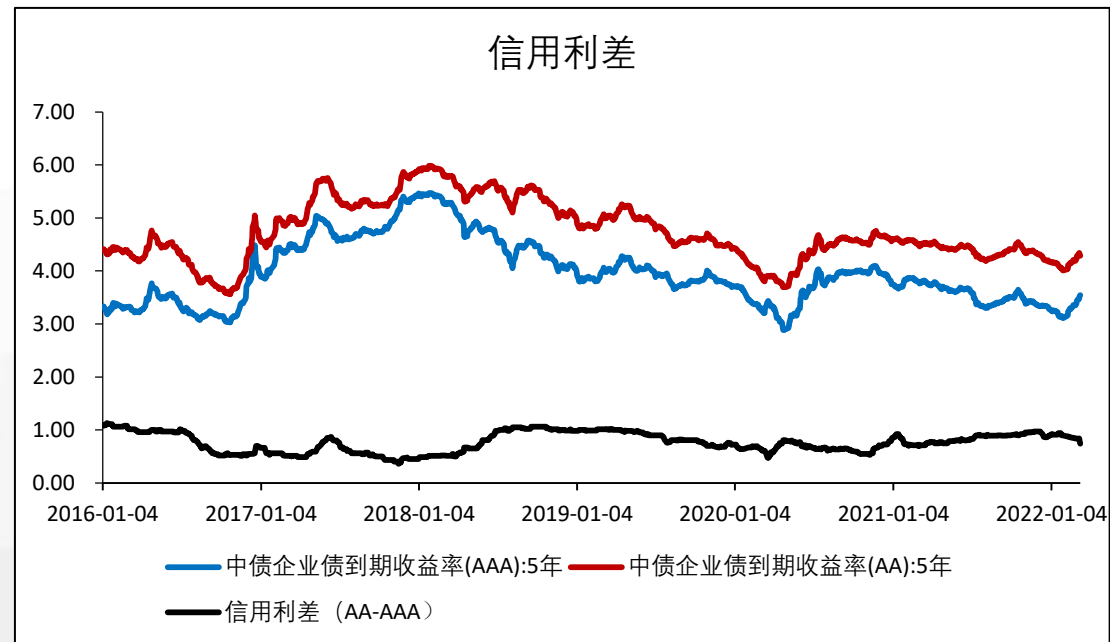
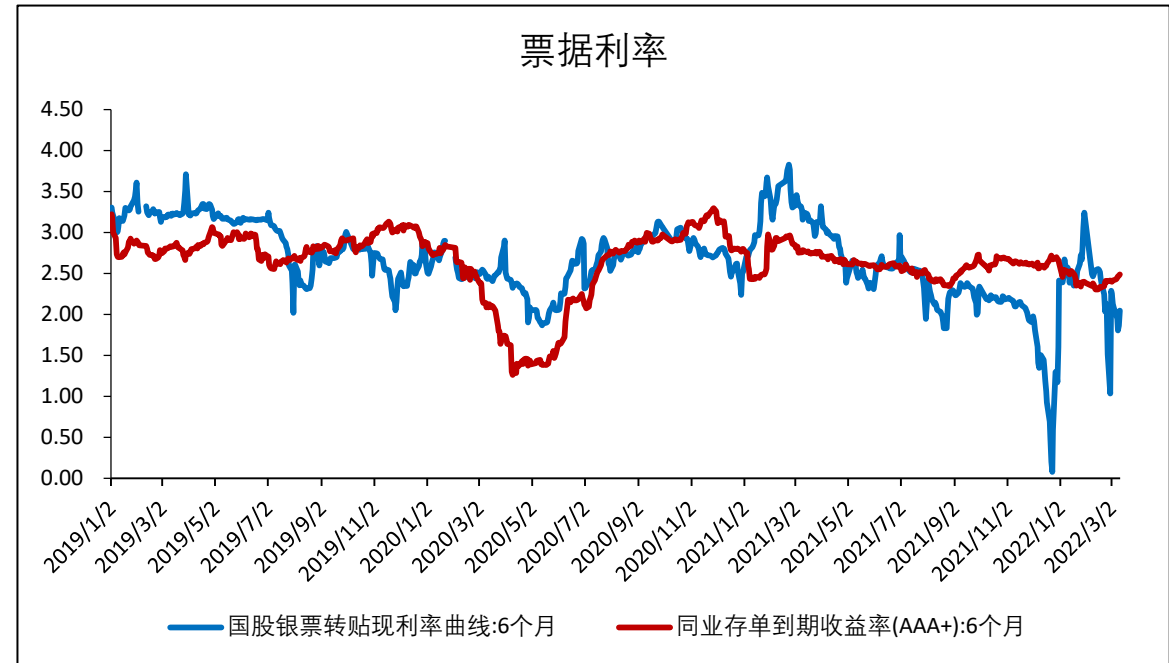
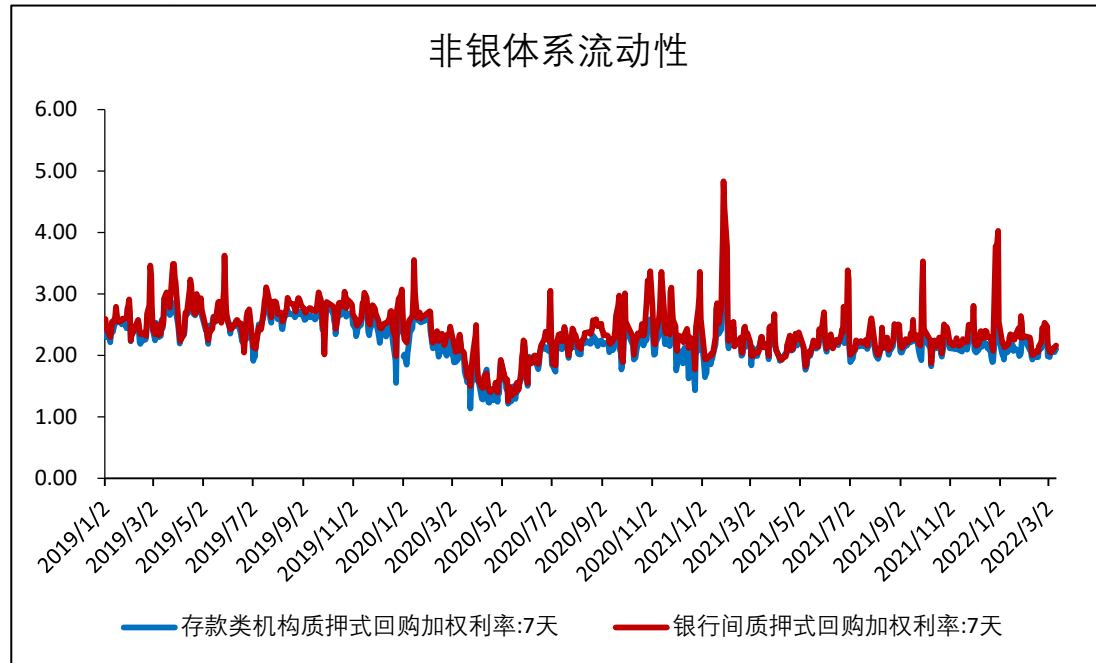
货币市场流动性：市场利率整体维稳



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：中企债信用利差有所下降，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：上周海外股指分化，A股经历多次探底

● **欧洲股指反弹，A股遭受重创。**最近受俄乌局势的影响，全球金融市场遭到巨大冲击，全球股市普遍下跌。不过从上周的表现来看，海外股市已经开始出现分化，前期大跌的德国DAX与法国CAC40上周反弹收红，而美股继续下挫，其中纳斯达克指数下跌3.53%。A股出现补跌行情，各股指遭受重创，三大传统指数中，上证50指数收跌4.14%，沪深300指数收跌4.22%，中证500指数收跌4.85%；成长板块相对少跌，上周创业50下跌2.89%，创业板指下跌3.03%。

● **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，上周各行业普遍下跌。具体来看，上周跌幅较大的板块有社会服务（-7.91%）、家用电器（-7.54%）和有色金属（-7.03%）；相对抗跌的板块分别为综合（-0.08%）、电力设备（-0.56%）。资金面上，上周各板块资金普遍流出。从风格表现来看，各风格表现均下跌，其中金融、周期等前期表现相对较好的风格跌幅靠前，分别下跌5.11%与4.47%；前期超跌的高PB+高价股相对抗跌。综合来看，上周A股表现惨淡，板块之间呈现普跌的态势，只有前期跌幅较大的行业相对抗跌，这表明市场情绪已经极度恐慌。不过有句话说“机会是跌出来的”，上周股指两次跑出深V走势，表明市场的寻底之路已接近尾声，因此在这个位置上股指的机会其实大于风险，只是当下干扰因素较多，短期仍需注意股指反弹后回调的风险。

上周A股市场的复盘：A股指数大幅下跌，欧洲股市有所反弹

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	-2.89	-4.66	-8.20	-21.19
创业板	-3.03	-3.75	-7.49	-19.78
纳斯达克	-3.53	-2.78	-6.60	-17.90
科创50	-3.48	-3.05	-7.07	-16.95
韩国综合	-1.92	1.37	-1.40	-10.62
沪深300	-4.22	-1.68	-6.00	-12.83
中证500	-4.85	-0.23	-5.53	-12.03
上证50	-4.14	-0.43	-4.71	-10.34
日经225	-3.17	-1.85	-5.14	-12.60
印度SENSEX30	2.24	-2.73	-1.24	-4.64
标普500	-2.88	-1.27	-3.88	-11.79
俄罗斯MOEX	0.00	0.00	0.00	-34.77
道琼斯工业	-1.99	-1.30	-2.80	-9.34
德国DAX	4.07	-10.11	-5.76	-14.21
巴西IBOVESPA	-2.41	1.18	-1.26	6.57
恒生	-6.17	-3.79	-9.51	-12.15
法国CAC40	3.28	-10.23	-5.99	-12.48
富时100	2.41	-6.71	-4.06	-3.10

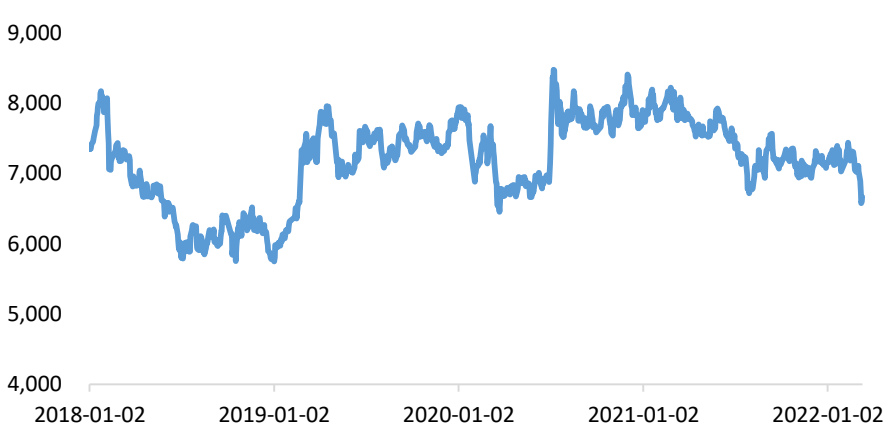
A股行业表现：上周各行业板块普遍下跌

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)	-3.95	3.49	-0.58	-4.43
基础化工(申万)	-4.29	-1.81	-6.81	-8.59
钢铁(申万)	-6.13	-0.28	-6.59	-6.62
有色金属(申万)	-7.03	-0.96	-9.71	-5.57
电子(申万)	-4.27	-4.26	-8.18	-19.51
家用电器(申万)	-7.54	-3.41	-9.60	-17.85
食品饮料(申万)	-2.06	-1.96	-3.98	-14.78
纺织服饰(申万)	-4.99	0.39	-4.06	-7.52
轻工制造(申万)	-4.57	0.10	-4.29	-12.75
医药生物(申万)	-2.07	0.18	-2.14	-13.45
公用事业(申万)	-3.98	1.85	-3.27	-8.96
交通运输(申万)	-5.64	3.65	-2.95	-3.12
房地产(申万)	-5.48	1.23	-3.64	-5.62
商贸零售(申万)	-4.88	-1.61	-4.86	-11.05
社会服务(申万)	-7.91	2.30	-6.07	-11.41
银行(申万)	-4.62	0.03	-4.50	-1.29
非银金融(申万)	-5.58	-1.44	-6.61	-15.45
综合(申万)	-0.08	2.52	0.97	2.32
建筑材料(申万)	-4.31	-1.75	-5.52	-13.30
建筑装饰(申万)	-2.54	0.18	-2.07	-1.06
电力设备(申万)	-0.56	-3.54	-5.50	-13.58
机械设备(申万)	-4.94	-2.18	-6.63	-15.25
国防军工(申万)	-5.22	-2.35	-8.32	-20.67
计算机(申万)	-3.71	-2.85	-6.77	-12.45
传媒(申万)	-4.14	-0.39	-4.04	-19.00
通信(申万)	-3.60	-1.49	-5.05	-8.01
煤炭(申万)	-3.10	10.25	4.50	15.65
石油石化(申万)	-6.99	-1.96	-9.54	-6.21
环保(申万)	-4.31	0.23	-5.08	-8.19
美容护理(申万)	-4.02	-0.88	-5.20	-15.06

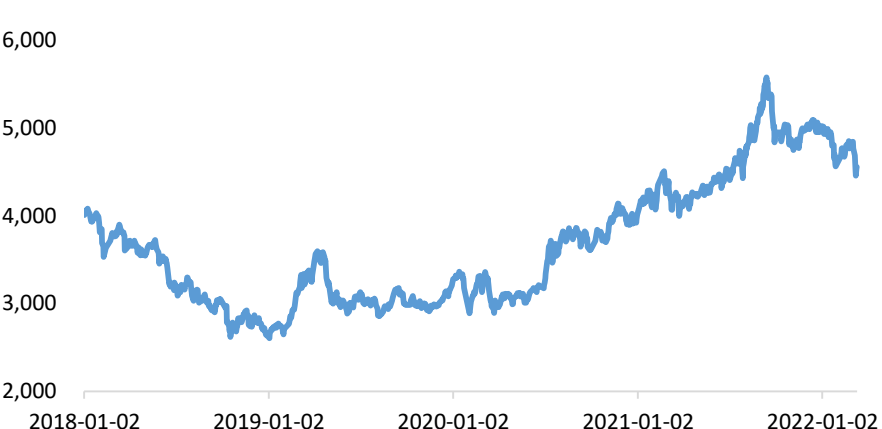
中信风格表现：上周各风格表现均下跌

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	-5.11	-0.21	-5.01	-6.63
周期	-4.47	-0.58	-5.54	-9.26
消费	-3.18	-0.79	-3.85	-13.77
成长	-3.66	-2.77	-6.88	-15.58
稳定	-3.76	2.05	-2.35	-3.24

金融风格



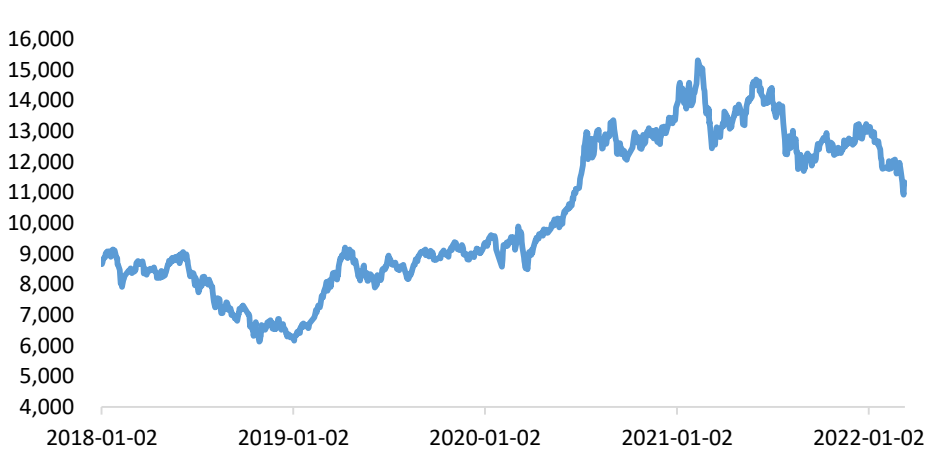
周期风格



成长风格



消费风格

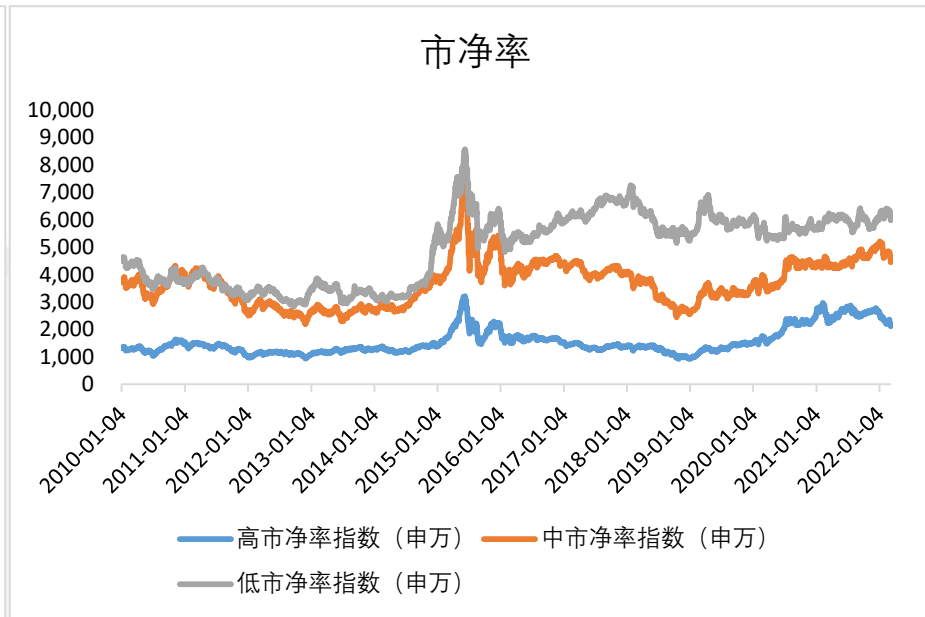
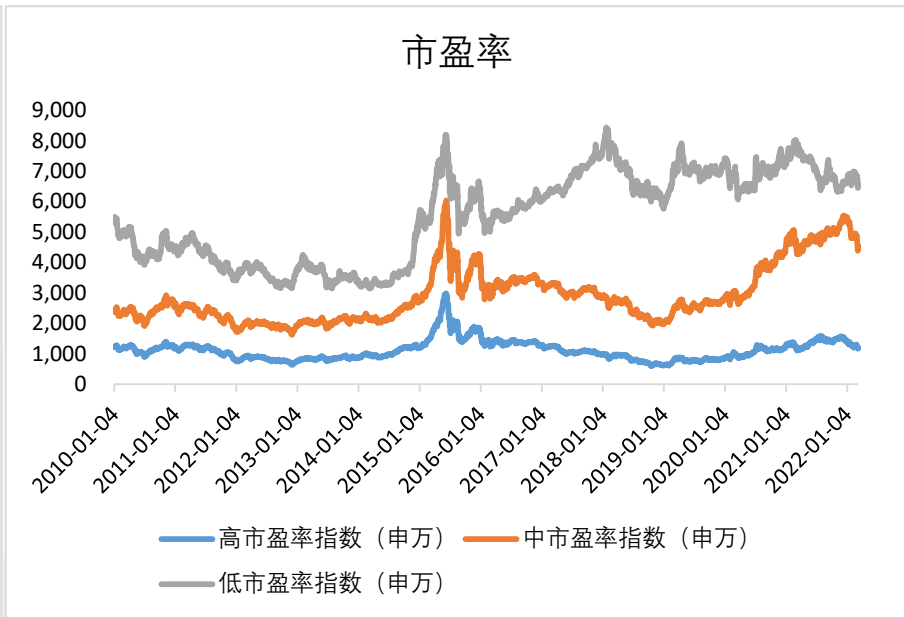
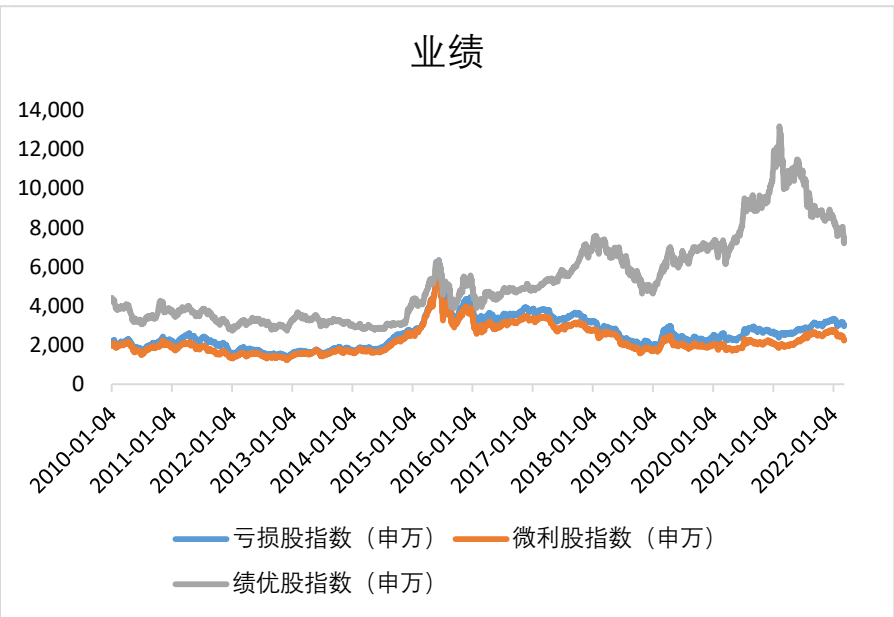


稳定风格



申万风格表现：上周各风格表现均下跌

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	-2.91	-3.74	-7.05	-17.13
	中价股	-4.12	0.76	-3.73	-8.38
	低价股	-3.51	0.93	-2.56	-4.28
业绩	绩优股	-3.72	-2.35	-6.56	-12.88
	微利股	-5.81	-1.66	-7.44	-17.59
	亏损股	-3.38	0.79	-2.42	-8.16
PE	高市盈率	-3.26	-4.35	-8.21	-17.11
	中市盈率	-3.60	-3.18	-6.74	-17.28
	低市盈率	-4.09	1.45	-2.75	-1.57
PB	高市净率	-2.65	-3.88	-7.14	-17.77
	中市净率	-4.27	-0.18	-4.88	-11.56
	低市净率	-3.51	1.62	-1.80	0.35

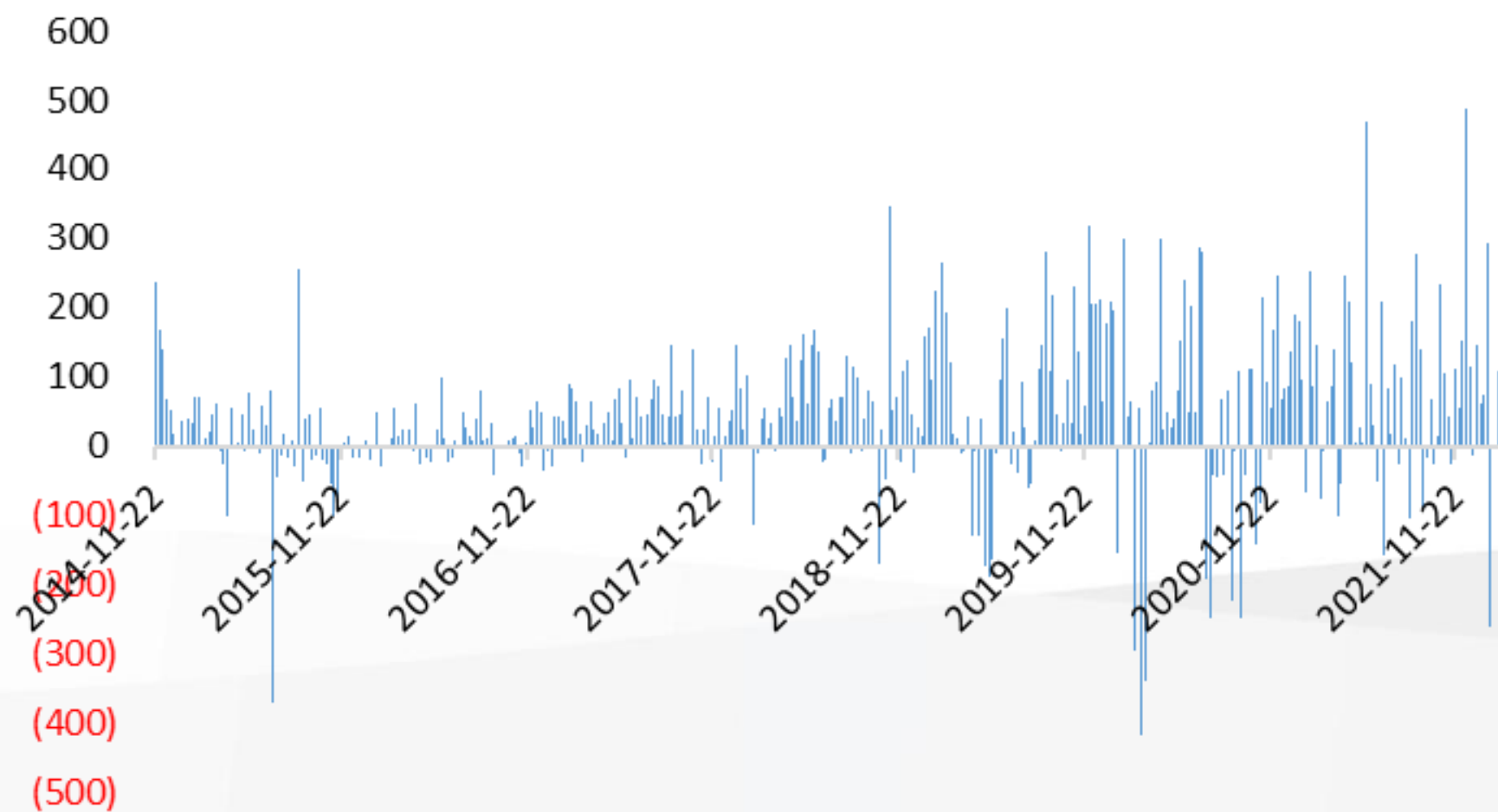


行业资金流向：上周各行业资金普遍流出

	上周	上上周	近4周	年初至今
农林牧渔	-270,410.02	-61,660.70	-890,712.23	-2,067,333.16
基础化工	-1,231,580.16	-1,148,662.09	-3,277,864.33	-7,134,267.45
钢铁	-190,183.09	-149,615.60	-545,805.11	-1,056,732.27
有色金属	-1,581,723.16	-1,016,804.46	-2,092,744.48	-4,265,452.66
电子	-955,354.68	-1,433,163.63	-3,020,701.82	-8,697,445.54
汽车	-586,643.84	-835,824.56	-1,740,885.67	-4,756,729.17
家用电器	-269,198.50	-238,966.75	-1,013,374.64	-1,039,814.67
食品饮料	-145,785.94	-492,143.98	-1,251,056.97	-4,092,648.22
纺织服饰	-125,796.20	-160,464.69	-414,571.45	-809,603.72
轻工制造	-231,852.33	-130,651.39	-646,580.28	-1,651,380.94
医药生物	-1,069,278.77	-577,231.16	-2,130,325.60	-12,988,736.44
公用事业	-384,456.61	-286,767.64	-978,827.27	-3,302,258.44
交通运输	-451,377.54	-189,946.57	-1,034,802.11	-2,097,231.16
房地产	-389,954.83	-123,591.99	-976,178.99	-1,668,630.67
商贸零售	-116,603.29	-286,192.96	-883,825.80	-1,851,649.62
社会服务	-219,660.39	-18,509.00	-755,010.42	-1,202,438.14
银行	-413,301.48	-248,037.75	-1,501,474.58	-674,546.09
非银金融	-876,876.84	-666,732.72	-3,644,167.14	-5,965,845.27
综合	-69,441.26	-31,476.06	-155,471.63	-387,232.42
建筑材料	-148,370.09	-144,772.18	-705,301.23	-1,201,134.06
建筑装饰	-354,046.77	-478,440.28	-2,667,641.79	-3,427,355.47
电力设备	-726,514.13	-1,499,096.93	-1,648,644.35	-5,401,812.46
机械设备	-857,655.34	-809,003.06	-2,502,004.67	-5,844,183.53
国防军工	-418,580.27	-515,167.77	-949,116.94	-3,301,957.06
计算机	-1,116,551.00	-1,170,016.86	-5,387,375.84	-9,957,615.12
传媒	-487,969.24	-268,418.05	-2,118,924.47	-5,590,818.16
通信	-300,748.12	-369,625.00	-1,441,830.78	-882,964.13
煤炭	-159,582.76	71,848.59	-474,005.35	-1,268,366.63
石油石化	-266,693.01	-356,055.85	-860,296.01	-1,425,459.12
环保	-195,412.34	-110,410.02	-665,948.37	-1,442,821.04
美容护理	-39,708.63	-36,709.26	-180,982.62	-575,184.64

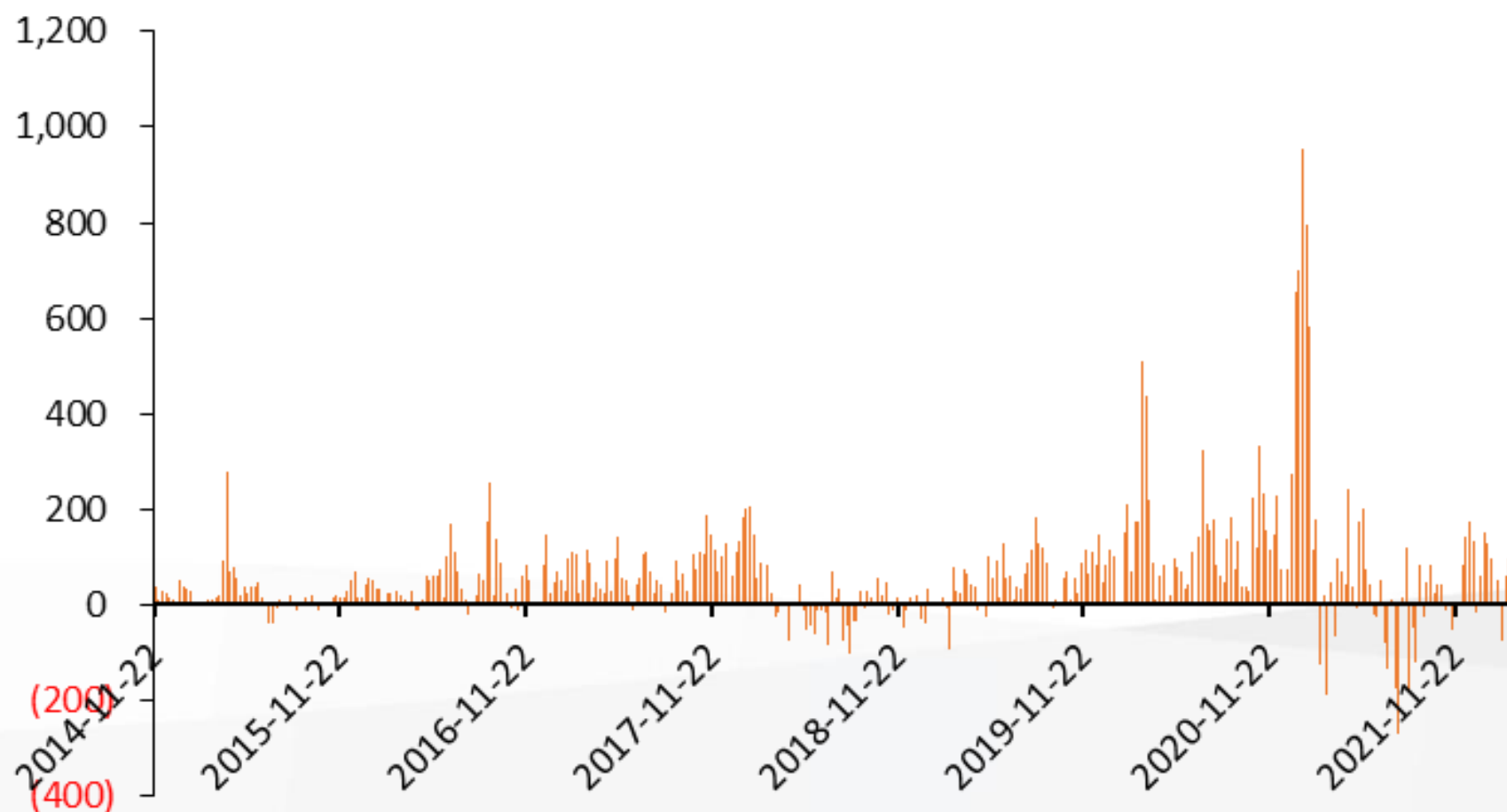
北上资金流向：上周净流出363.20亿元

陆股通:当日买入成交净额(亿元)

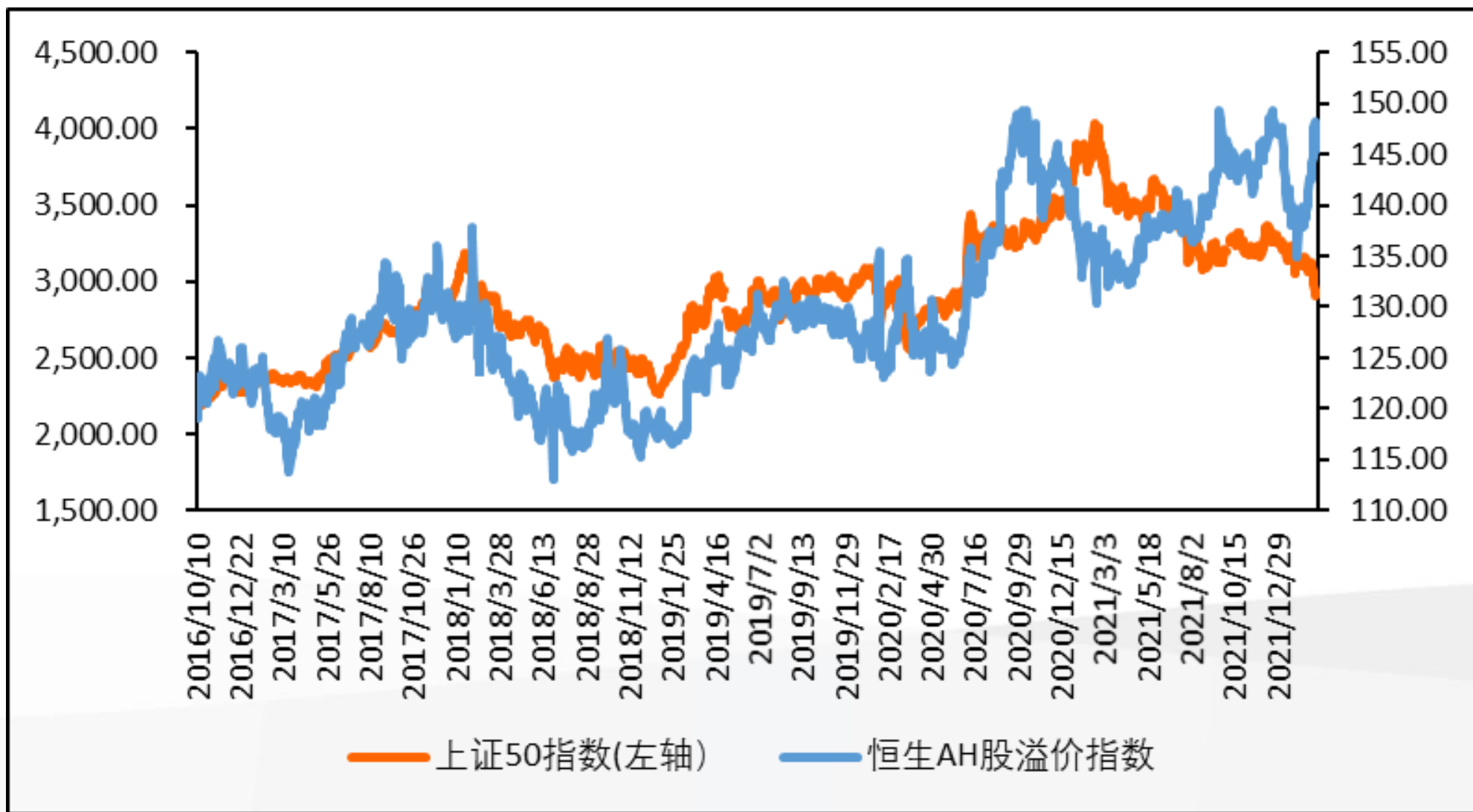


南下资金流向：净流入149.61亿元

港股通:当日买入成交净额(亿元, 港币)



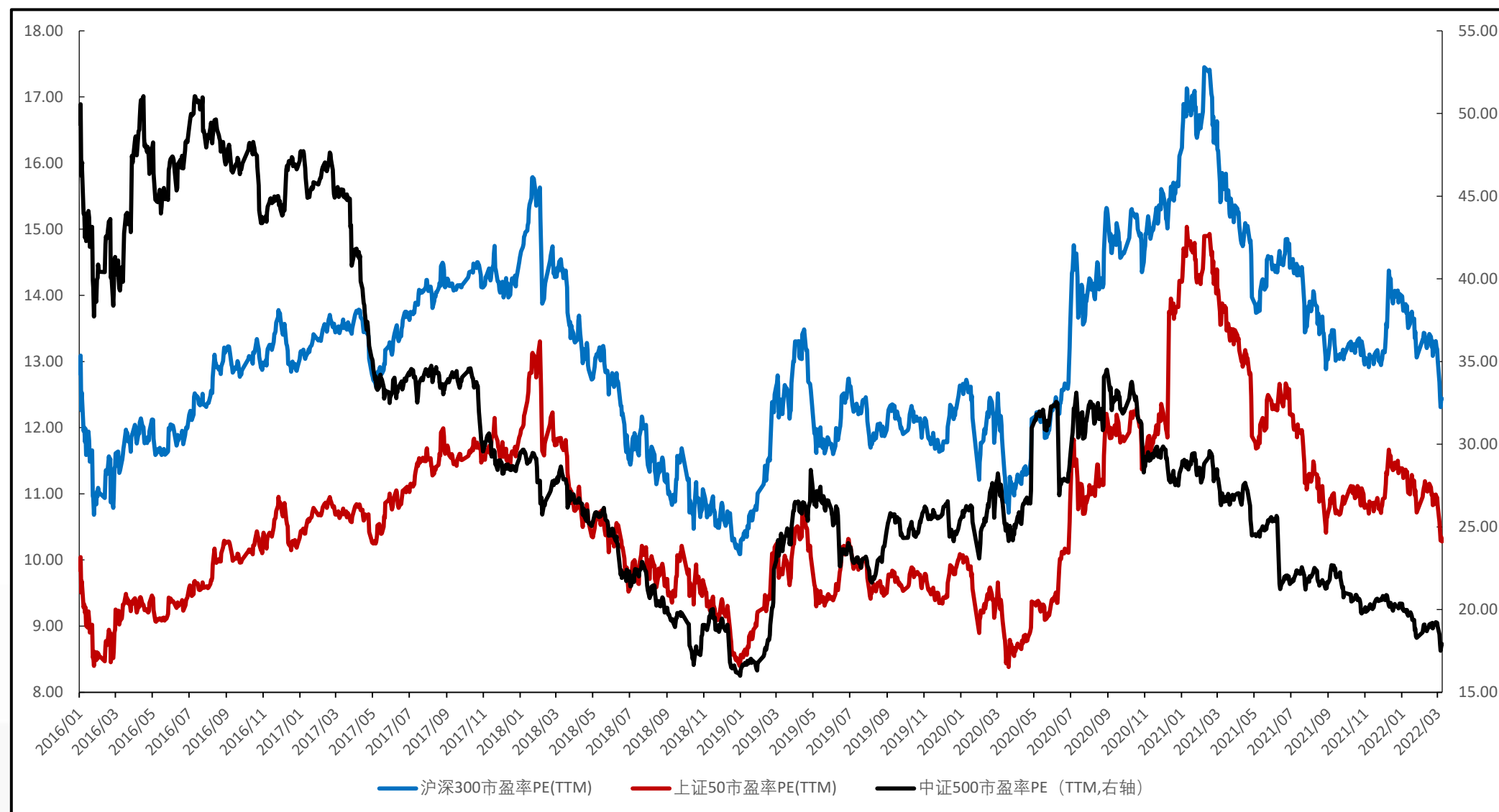
AH股联动性：A股溢价水平较前一周小幅上升



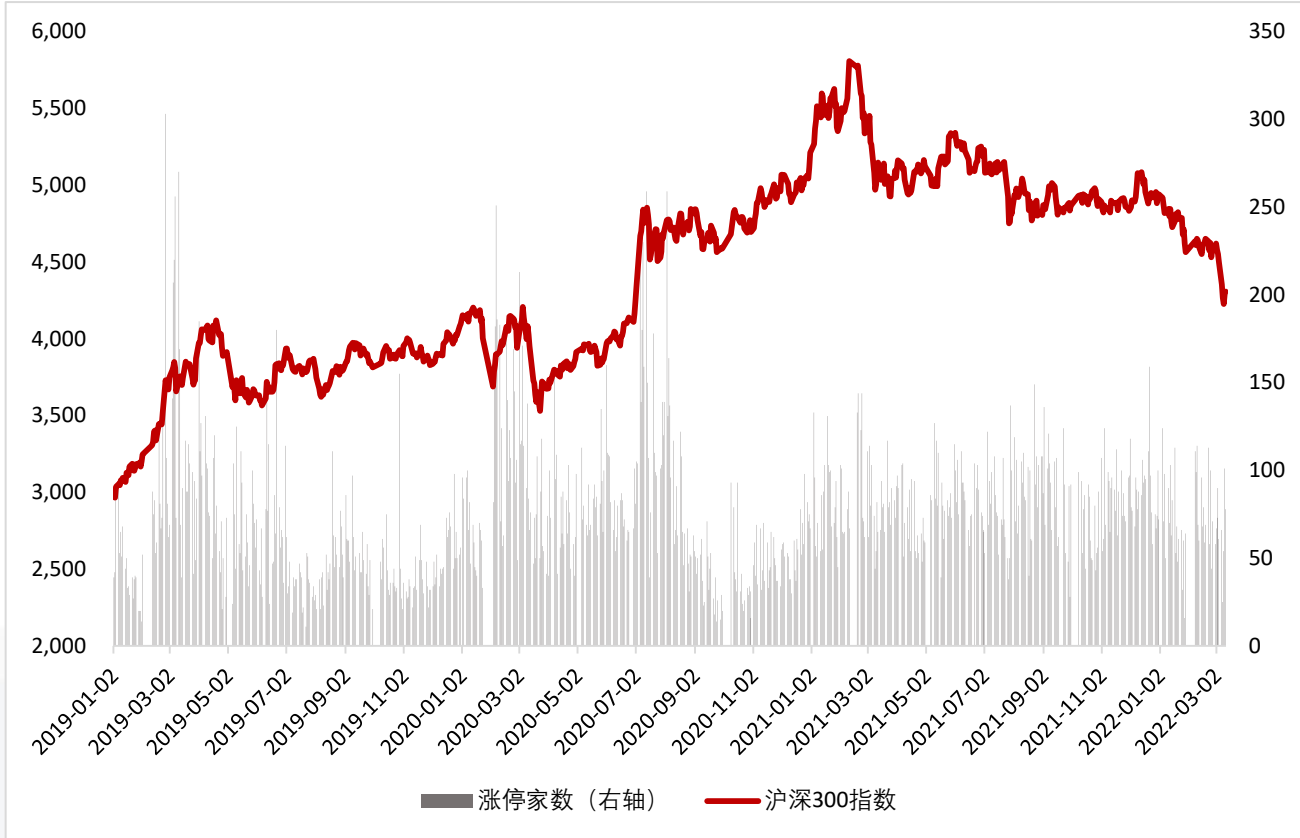
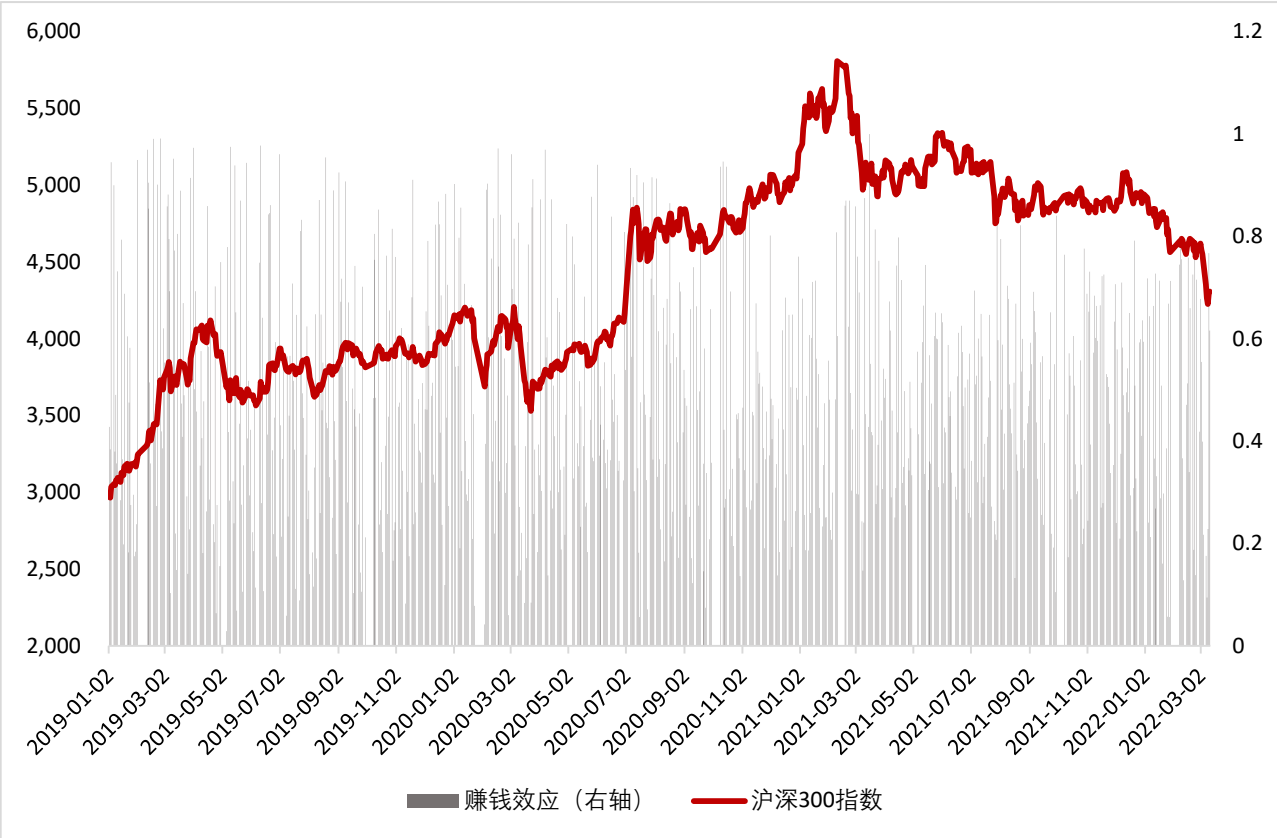
风险溢价上周有所上升



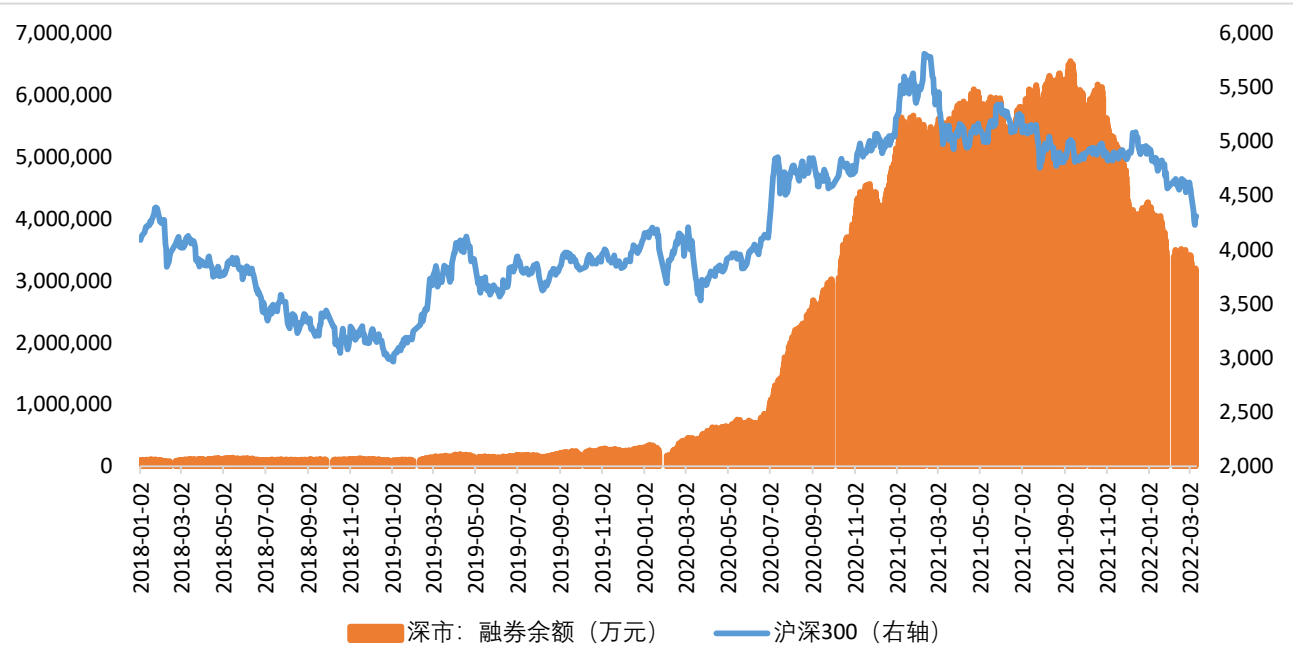
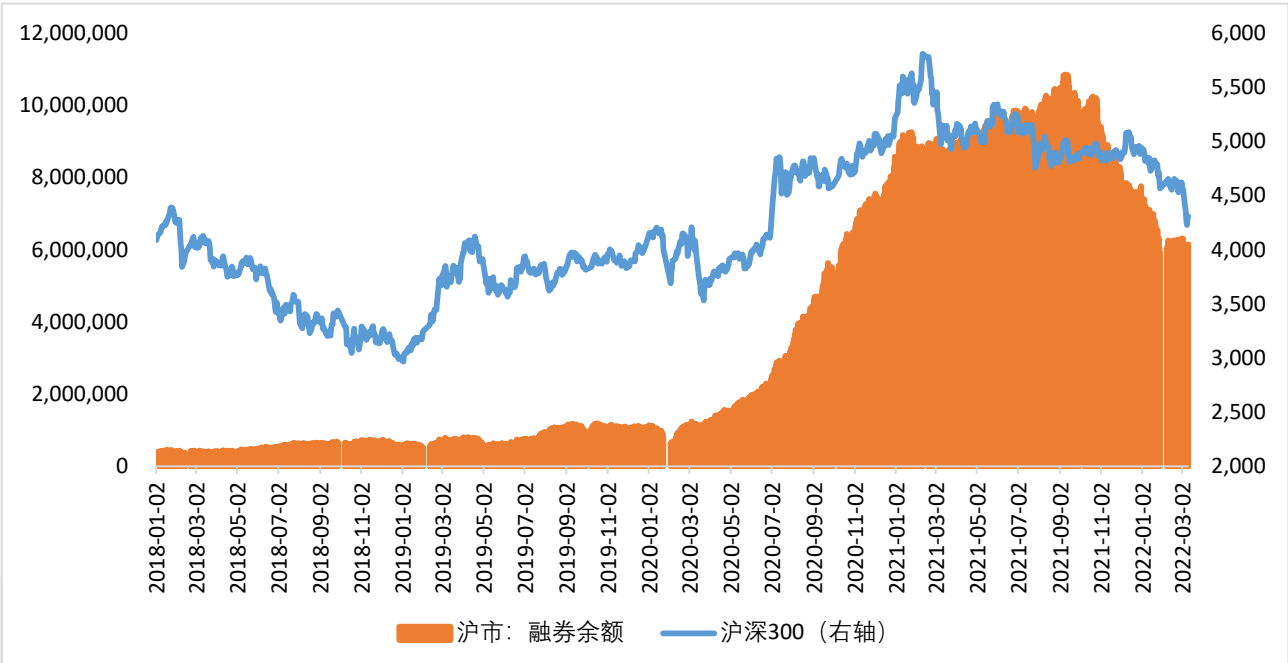
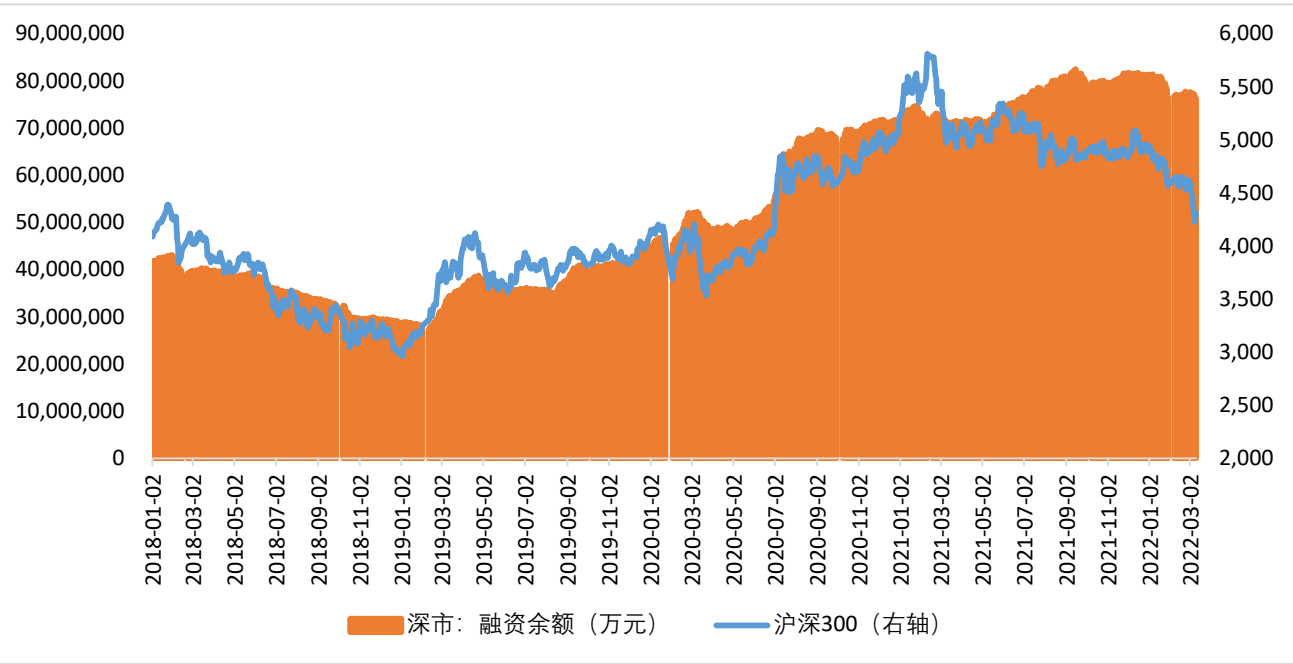
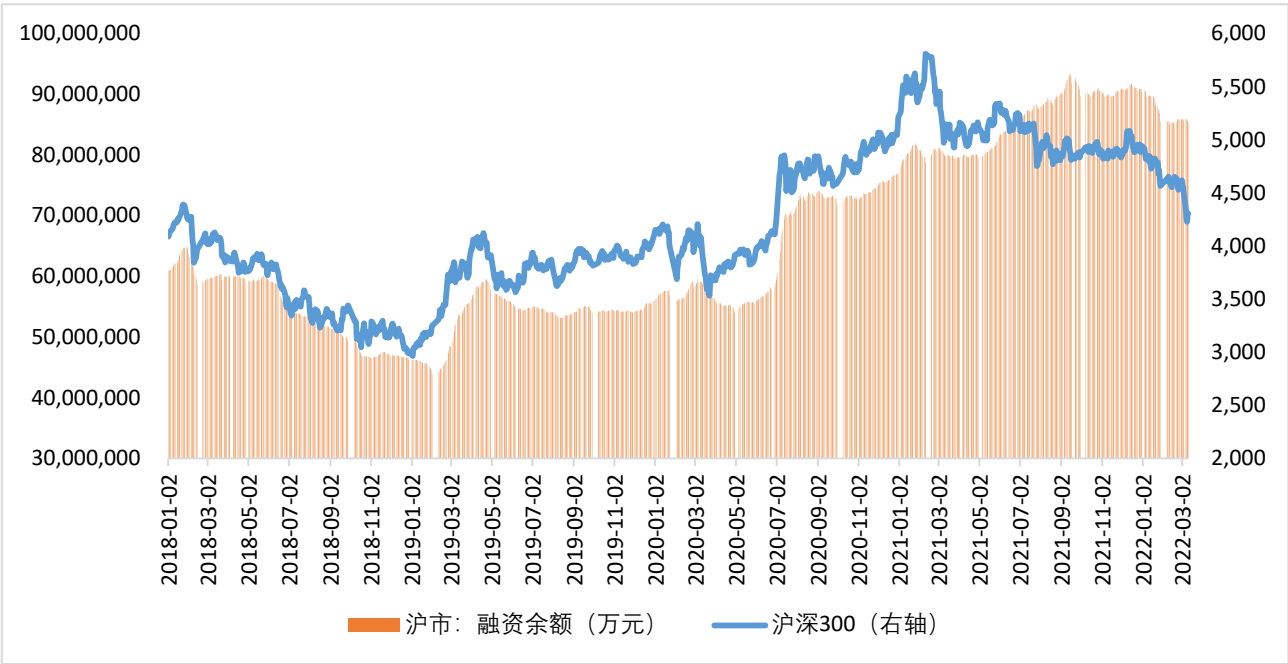
绝对估值：三大指数估值均回归合理区间



赚钱效应上周剧烈波动

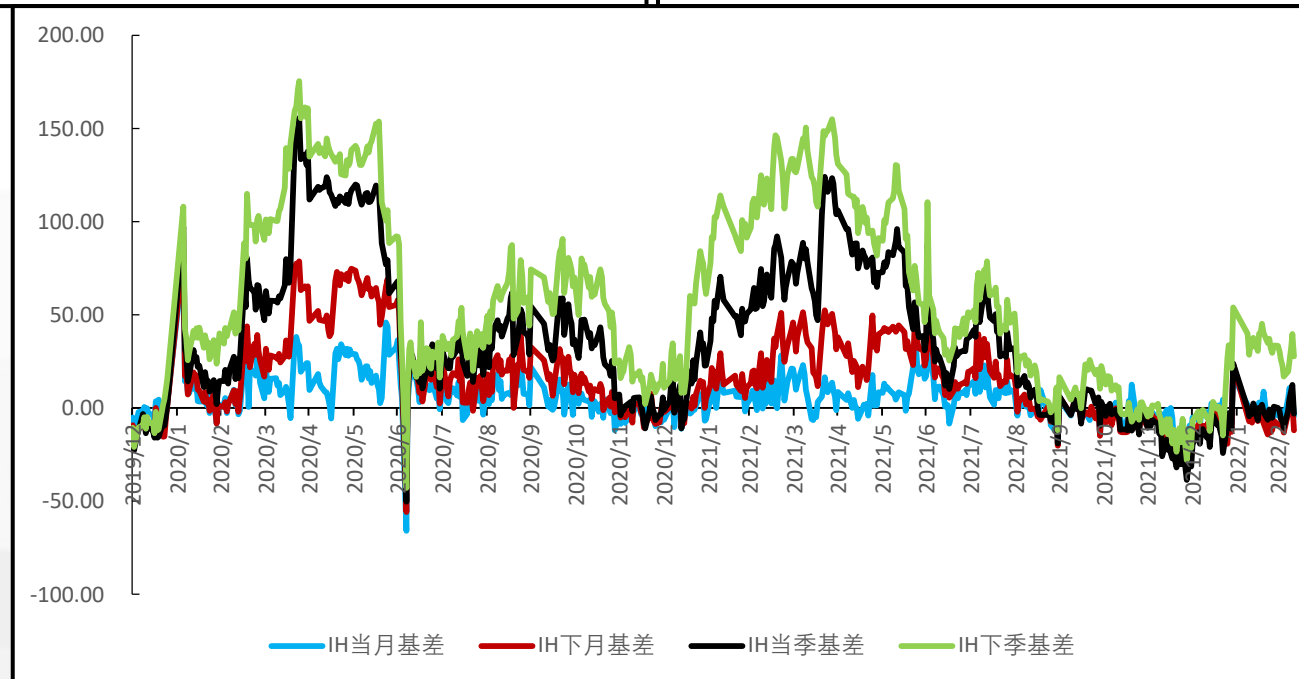
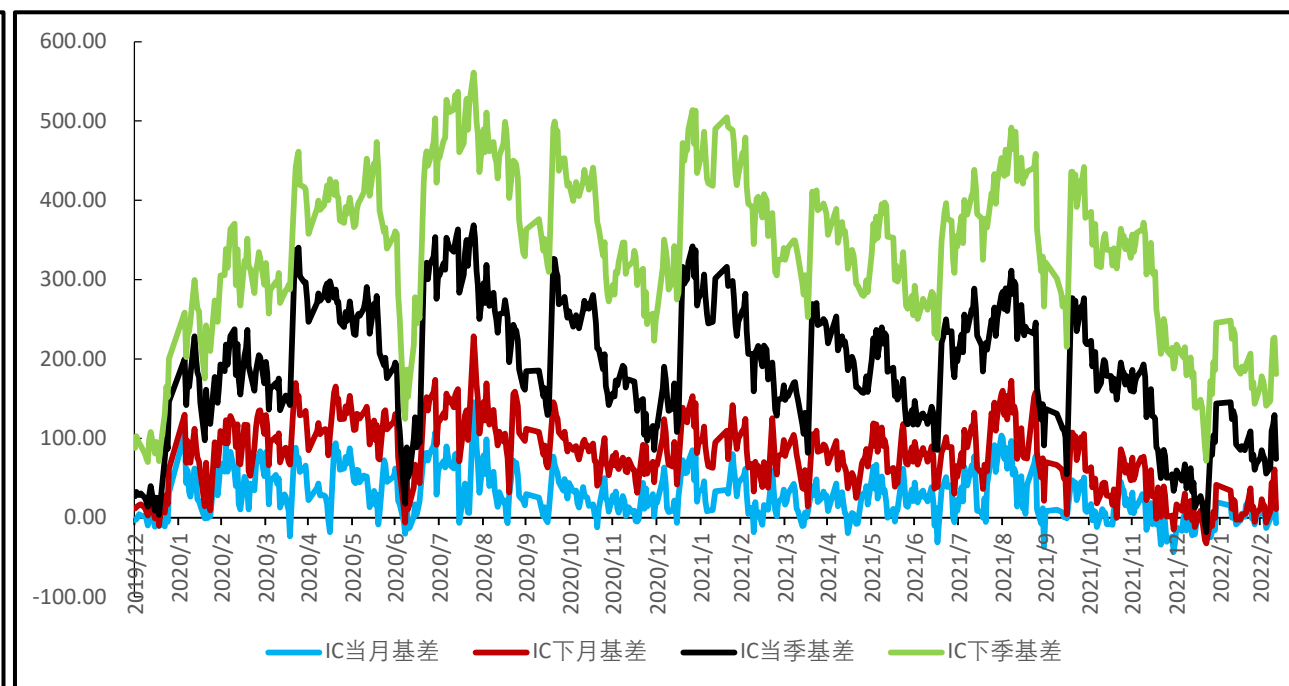
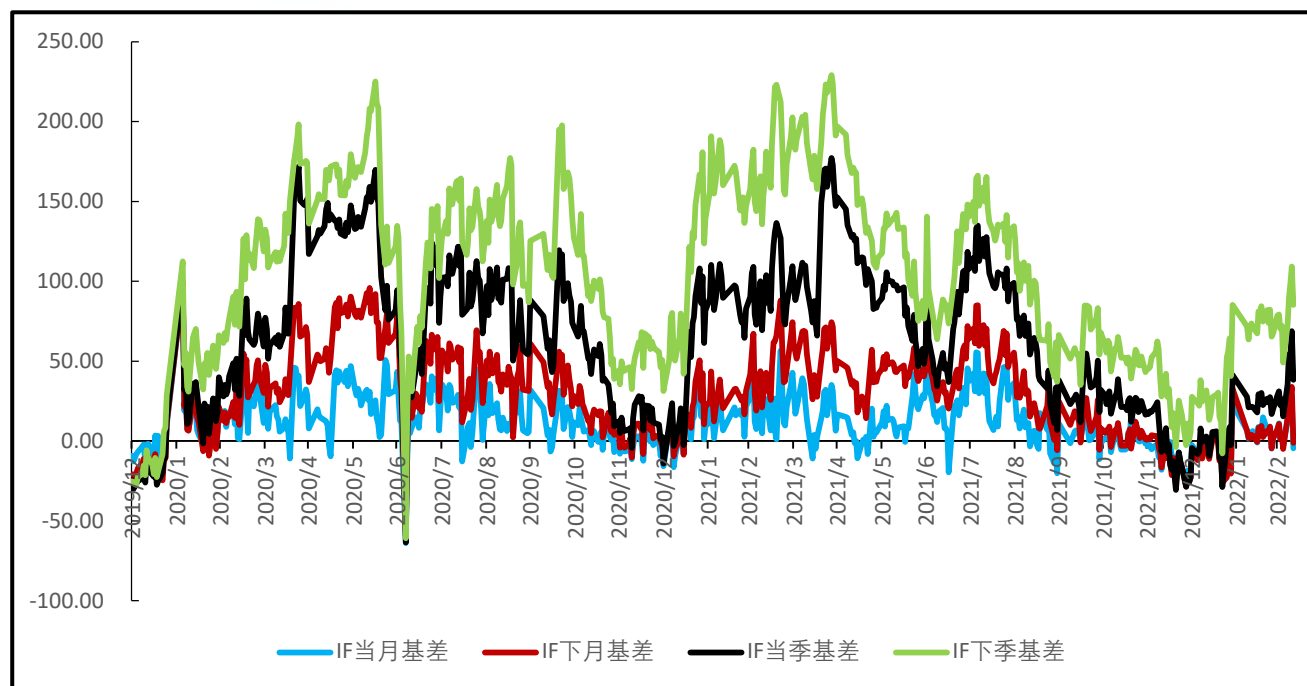


融资融券：两市融资融券余额有所下降

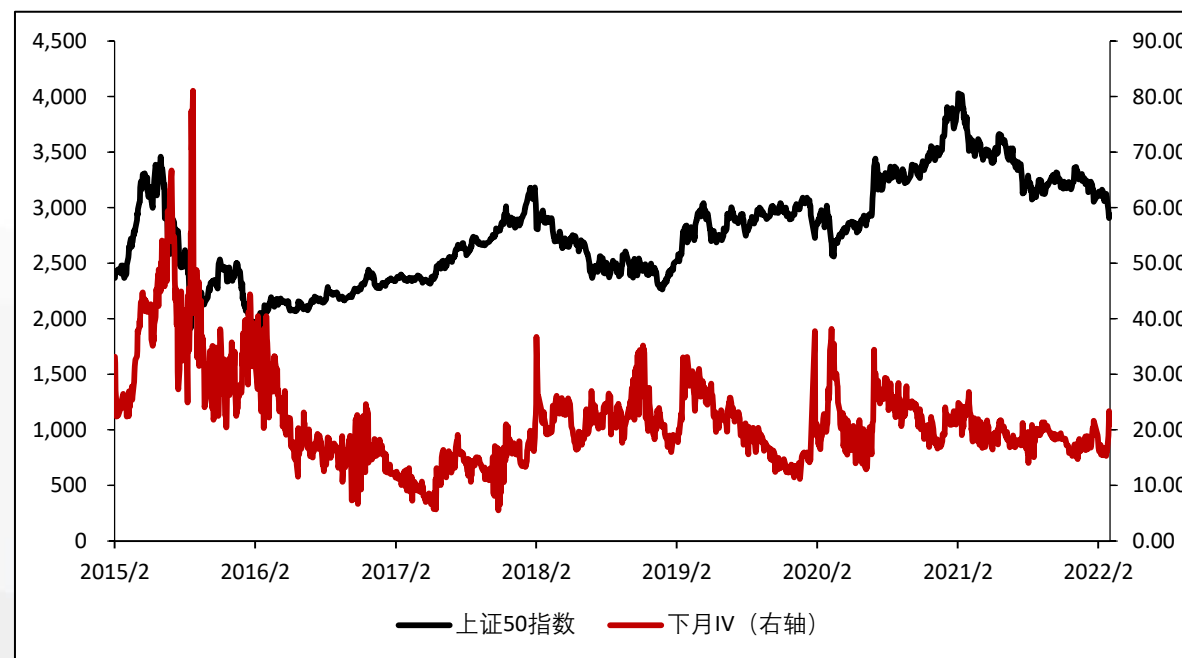
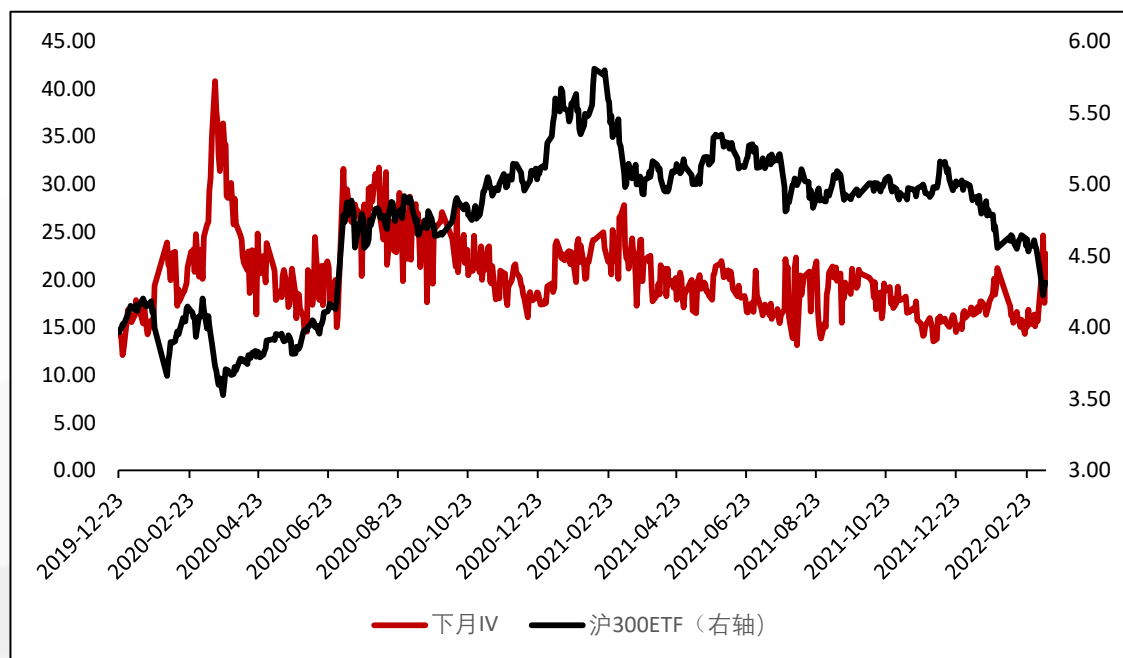
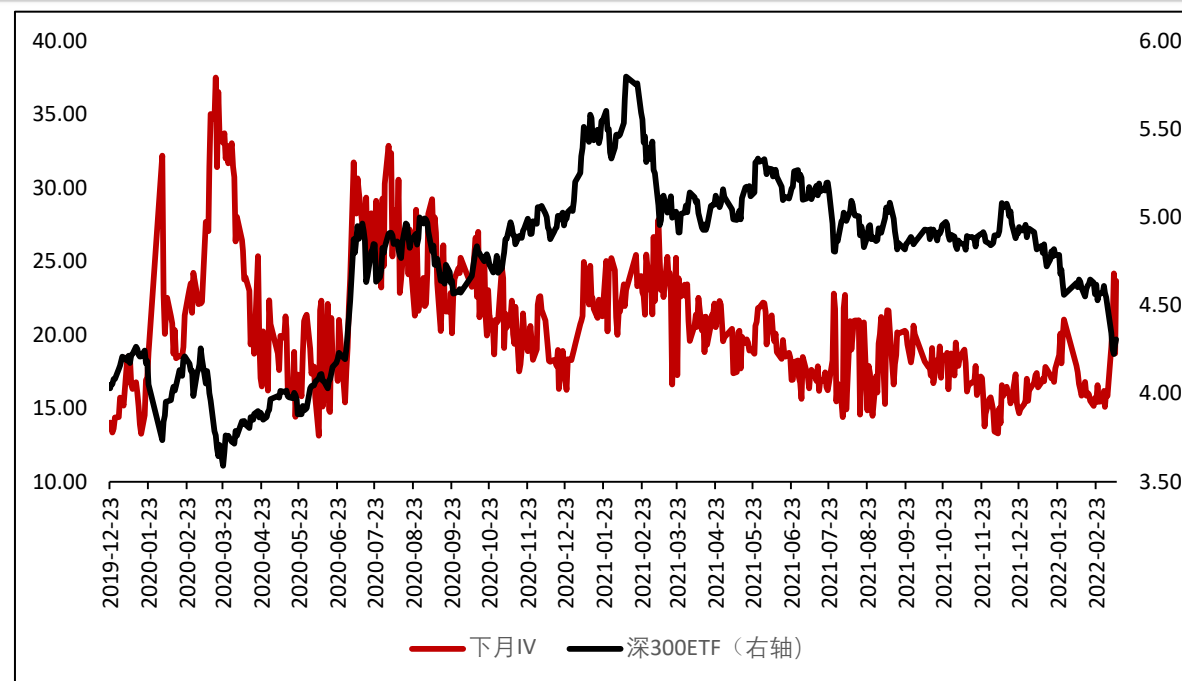
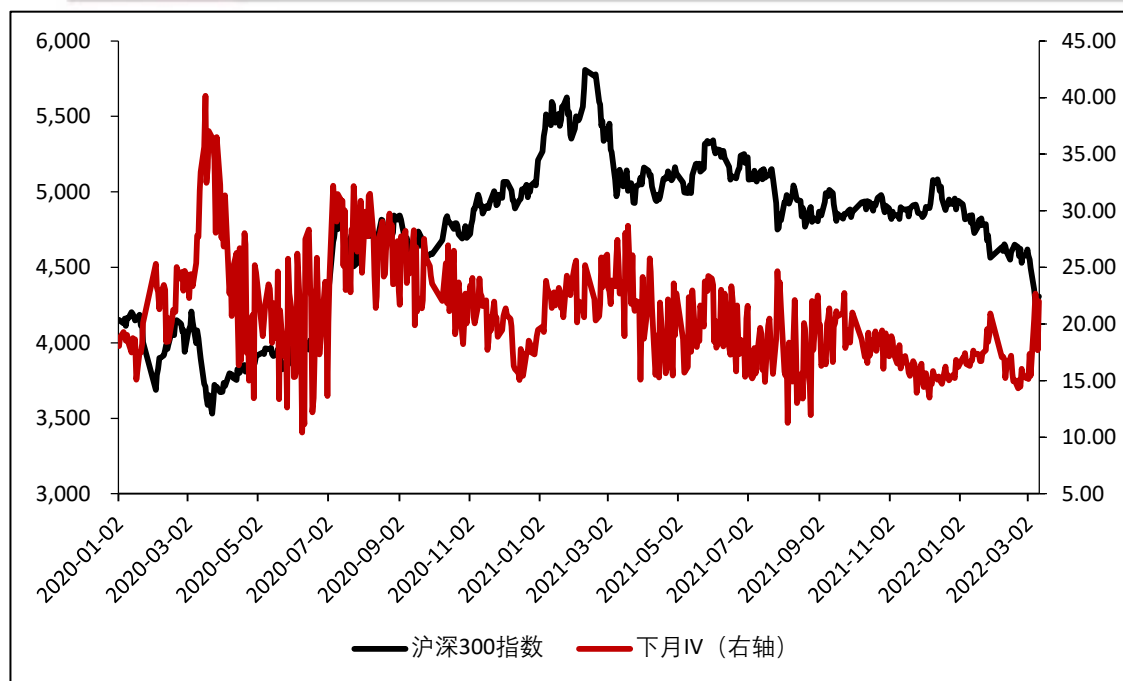


资料来源：Wind，信达期货研究所

基差：三大合约近月升水，远月维持贴水结构

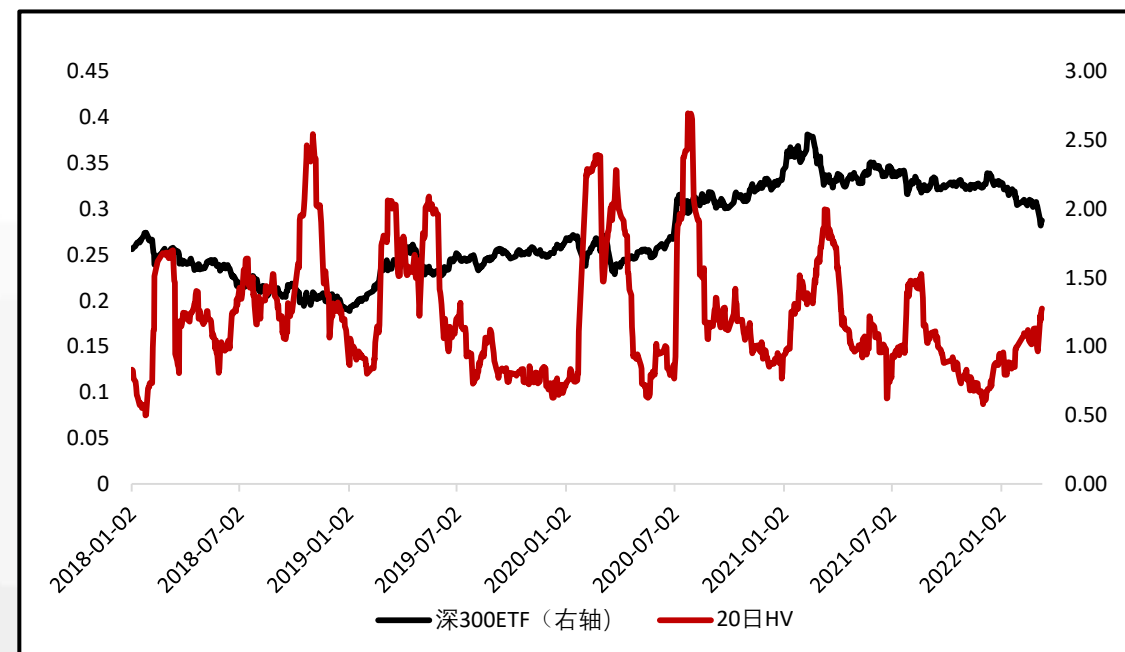
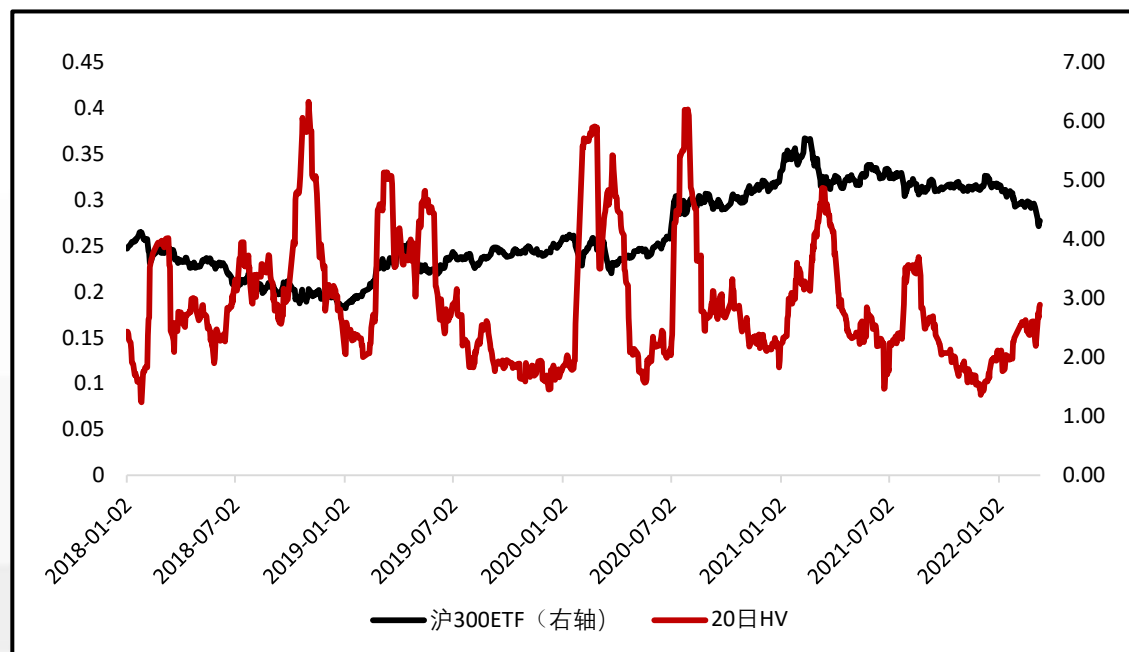
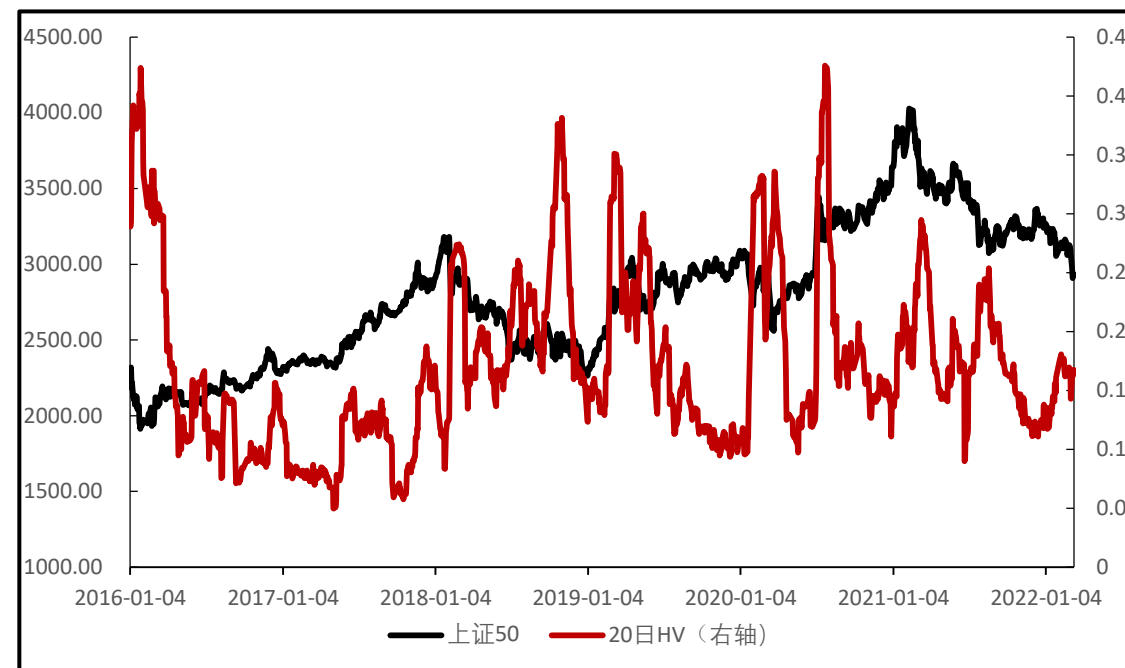
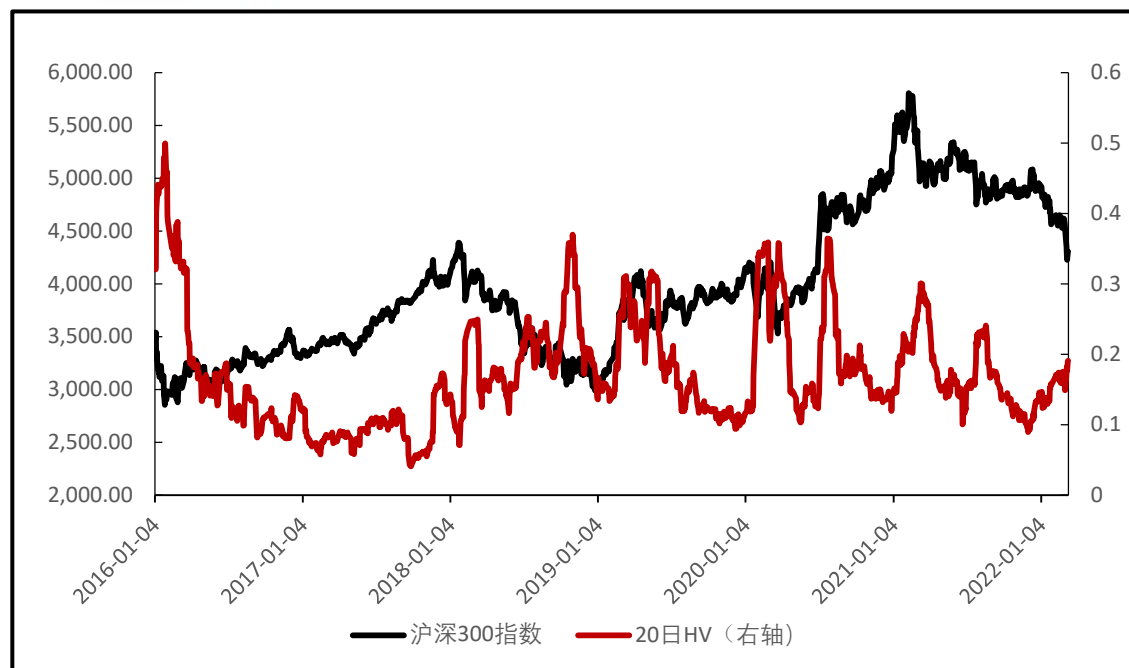


期权隐含波动率：上周50ETF、沪深300指数期权IV大幅上升

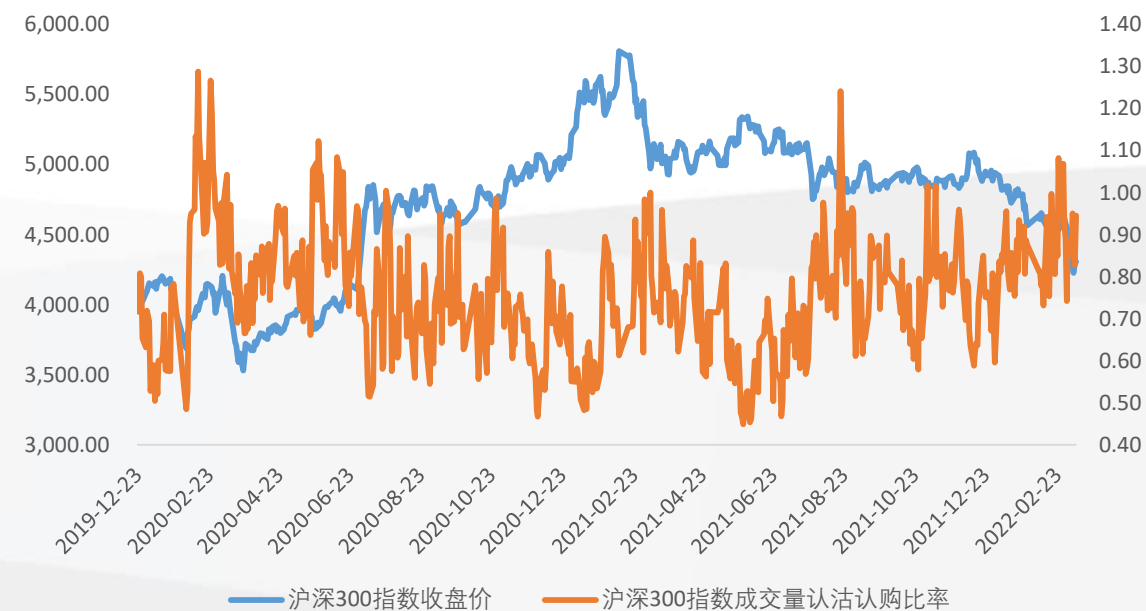
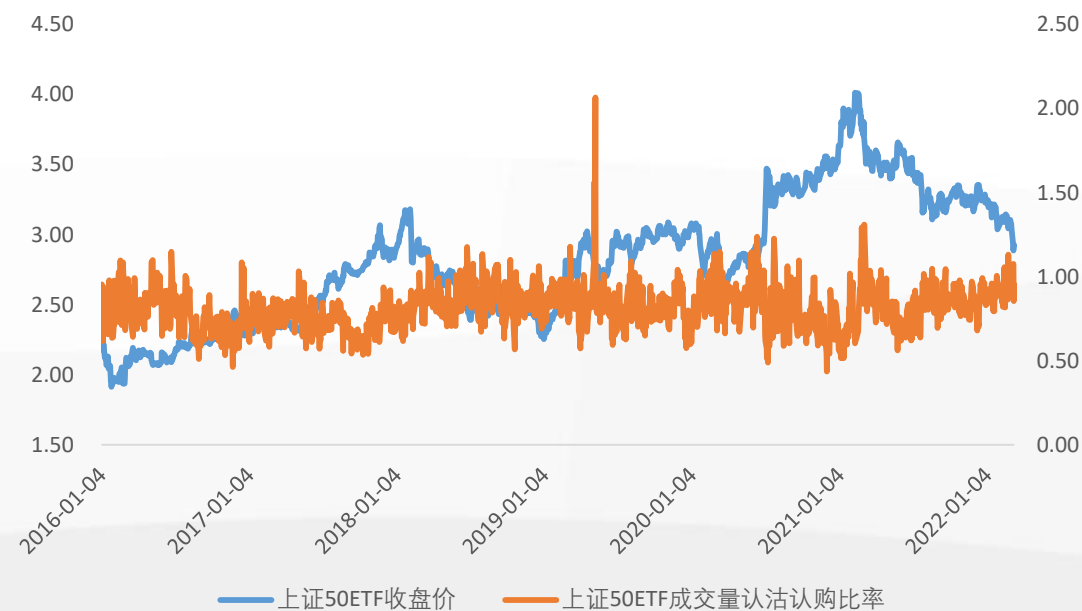
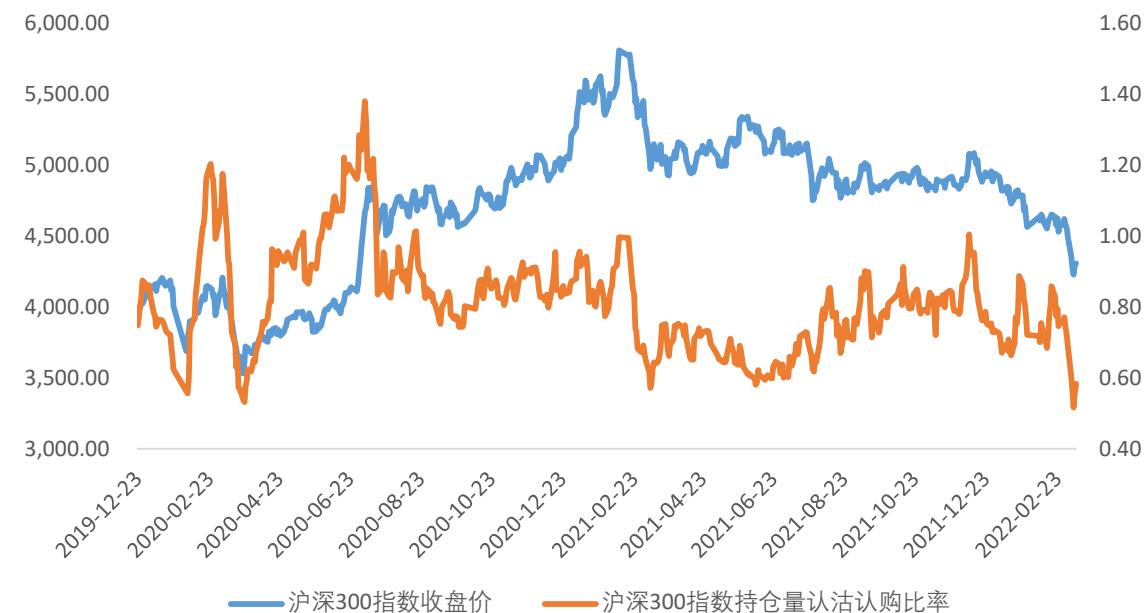
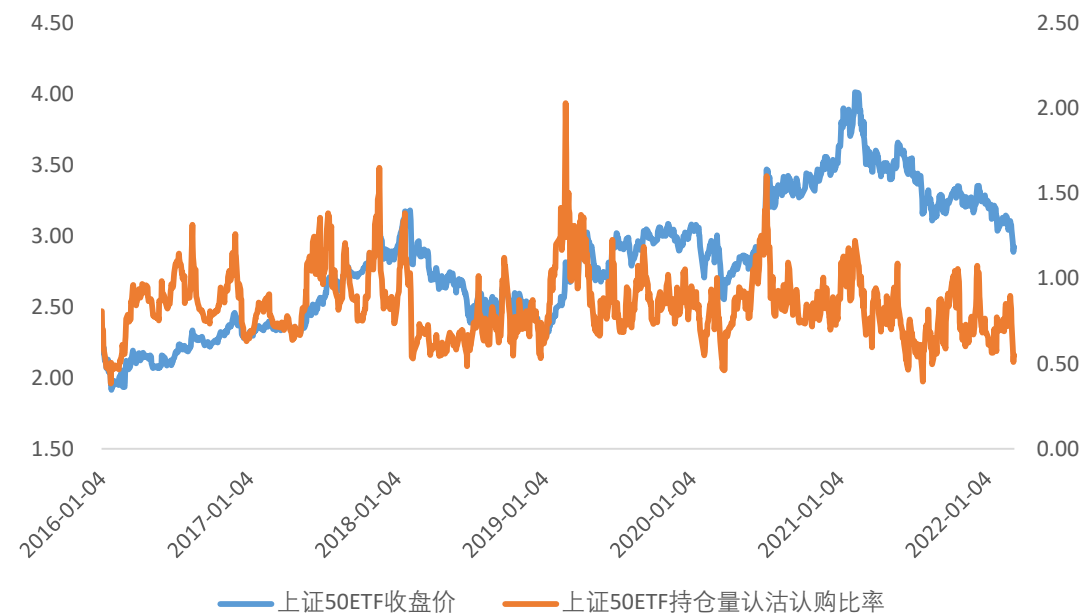


资料来源：
Wind，信达
期货研究所

历史波动率处于相对低位



持仓量PCR低位波动，成交量PCR高位波动



第四部分

03月14日- 03月20日
经济数据&财经事件预告

下周经济数据&财经事件预告：关注美国联邦基金目标利率等数据公布

➤ 宏观经济数据公布

- 03月15日（10：00）：2月中国工业增加值、固定资产投资、社零总额。
- 03月15日（20：30）：2月美国PPI。
- 03月17日（2：00）：美国联邦基金目标利率。

➤ 重点财经事件：

- 03月17日（2：00）：3月美联储议息会议

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

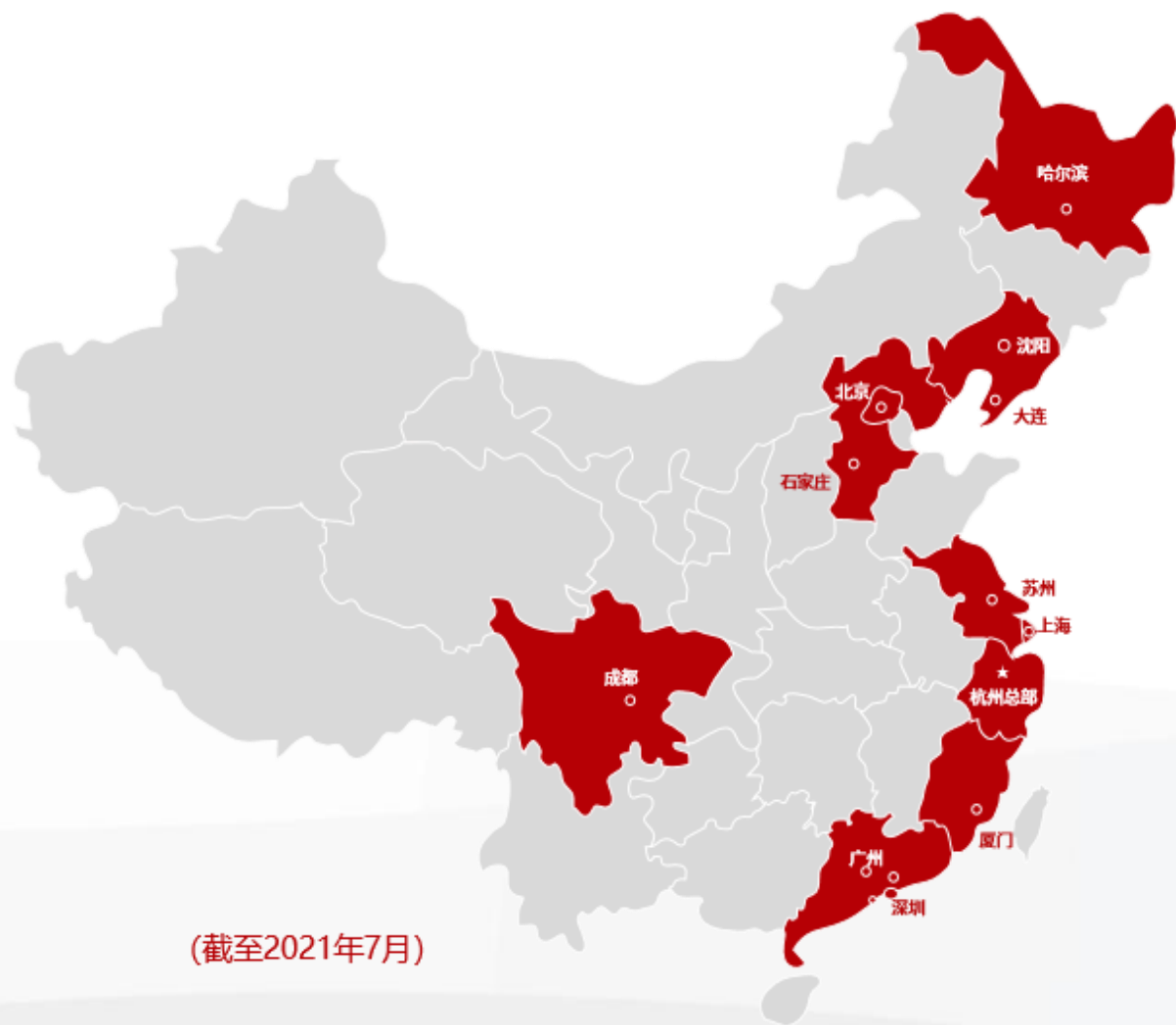
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。

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