

夏佳栋

股指研究员

从业资格号: F3023316

交易咨询号: Z0014235

电话: 0755-23375130

邮箱: xiajd@wkqh.cn

股指

早讯: 央行副行长:未来货币政策还有空间,下一步将密切观察政策效果及经济恢复和目标实现情况用好储备政策;外交部:中方欢迎美国国务卿布林肯近日访华;商务部回应“美宣布对中国钢铝产品限制措施”,表示美方对中国的指责没有事实依据;美联储多位官员发表偏鹰派讲话并对加息持开放态度;道指涨 0.06%,纳指跌 0.52%,中概股指数涨 0.99%【五矿期货研究中心】

文字早评:

前一交易日沪指+0.09%,创指-0.55%,科创 50-0.69%,北证 50-0.02%,上证 50+0.22%,沪深 300+0.12%,中证 500+0.19%,中证 1000-0.01%,中证 2000-0.15%,万得微盘-0.65%。两市合计成交 9496 亿,较上一日+312 亿。

宏观消息面:

- 1、央行谈 M2 突破 300 万亿元:不宜做简单同期比较 将加强资金空转监测。
- 2、证券时报:深圳二手房市场:政策效应开始显现。
- 3、外交部:中方欢迎美国国务卿布林肯近日访华。

资金面:沪深港通-52.85 亿;融资额+47.43 亿;隔夜 Shibor 利率+5.30bp 至 1.7760%,流动性中性;3 年期企业债 AA-级别利率-4.25bp 至 4.3350%,十年期国债利率-2.17bp 至 2.2492%,信用利差-2.08bp 至 209bp;美国 10 年期利率-8.00bp 至 4.59%,中美利差+5.83bp 至 -234bp;4 月 MLF 利率不变。

市盈率:沪深 300:11.86,中证 500:22.09,中证 1000:31.86,上证 50:10.35。

市净率:沪深 300:1.28,中证 500:1.65,中证 1000:1.82,上证 50:1.15。

股息率:沪深 300:2.92%,中证 500:1.85%,中证 1000:1.39%,上证 50:3.82%。

期指基差比例:IF 当月/下月/当季/隔季: -0.02%/-0.01%/-0.48%/-1.58%; IC 当月/下月/当季/隔季: +0.07%/-0.24%/-0.93%/-1.87%; IM 当月/下月/当季/隔季: +0.07%/-1.00%/-2.29%/-4.24%; IH 当月/下月/当季/隔季: +0.14%/+0.26%/-0.28%/-1.59%。

交易逻辑:海外方面,近期美国公布的经济数据超预期,叠加近期铜价和油价上升,海外再通胀预期上升,美债利率上行。国内方面,3 月社融、M1、CPI 等增速均回落,经济压力仍在,但随着各项经济政策陆续出台,有望扭转经济预期。政治局会议和中央经济工作会议提出要“以进促稳,先立后破”,两会提出今年 GDP 目标为“5%左右”超出市场预期,各部委已经开始逐步落实重要会议的政策,国家队加大力度通过 ETF 稳定市场。当前各指数估值均处于历史最低分位值附近,股债收益比不断走高,建议 IF 多单持有。

期指交易策略:单边建议 IF 多单持有,套利建议择机多 IF 空 IM。

表 1: 指数涨跌幅

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
上证综指	3074.22	4414.3	+2.84	+0.09%
深证成指	9376.81	5081.9	-4.97	-0.05%
中小板指	5750.29	553.0	-1.25	-0.02%
创业板指	1787.49	2053.8	-9.82	-0.55%
沪深300	3569.80	2613.3	+4.40	+0.12%
上证50	2445.20	740.8	+5.35	+0.22%
中证500	5349.84	1673.4	+10.09	+0.19%
中证1000	5286.72	1876.3	-0.74	-0.01%

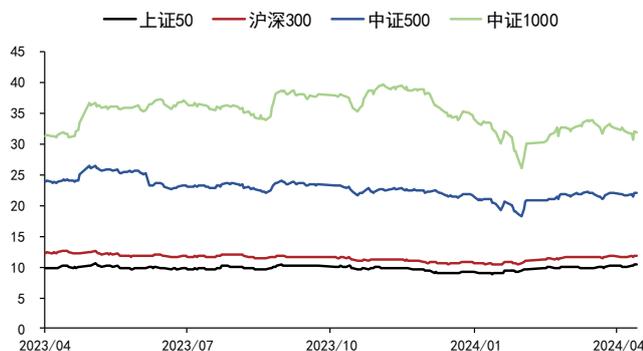
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

表 2: 期货涨跌幅

名称	点位	成交额(亿元)	涨跌(点)	涨跌幅
IF当月	3569.0	450	+9.4	+0.26%
IF次月	3569.4	457	+11.0	+0.31%
IF下季	3552.8	351	+15.4	+0.44%
IF隔季	3513.4	133	+19.8	+0.57%
IH当月	2448.6	187	+11.4	+0.47%
IH次月	2451.6	199	+15.0	+0.62%
IH下季	2438.4	183	+16.2	+0.67%
IH隔季	2406.4	70	+17.4	+0.73%
IC当月	5353.4	426	+29.8	+0.56%
IC次月	5336.8	434	+32.6	+0.61%
IC下季	5300.0	337	+36.0	+0.68%
IC隔季	5250.0	133	+44.4	+0.85%
IM当月	5290.2	644	+31.2	+0.59%
IM次月	5234.0	660	+34.4	+0.66%
IM下季	5165.6	662	+45.8	+0.89%
IM隔季	5062.6	209	+43.8	+0.87%

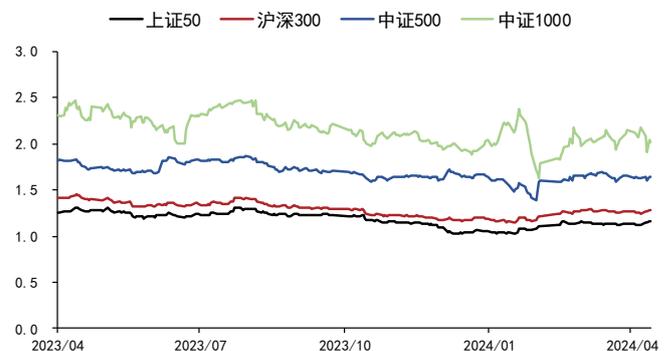
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 1: 市盈率 (TTM)



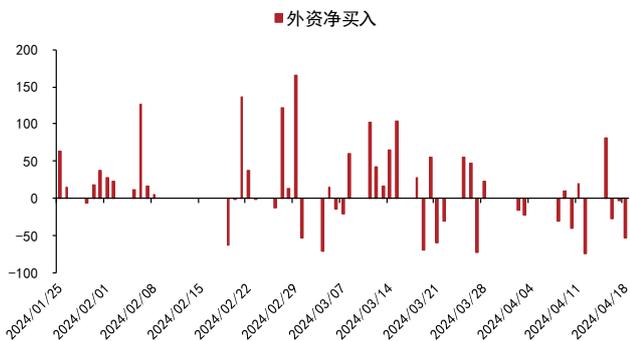
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: 市净率 (LF)



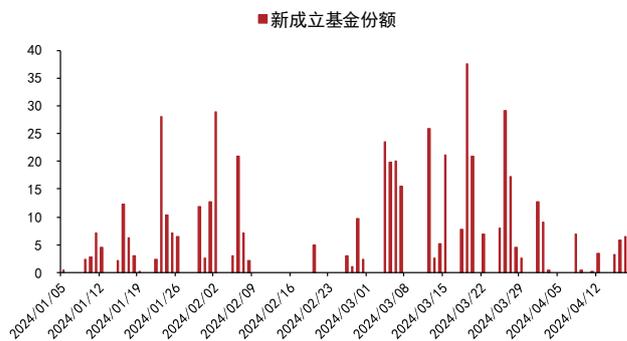
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3：外资净买入（亿元）



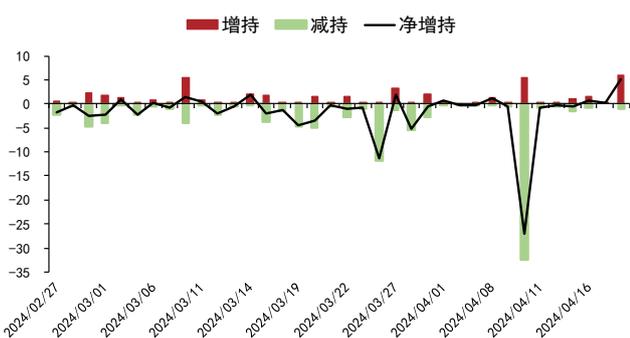
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：新成立偏股型基金（亿元）



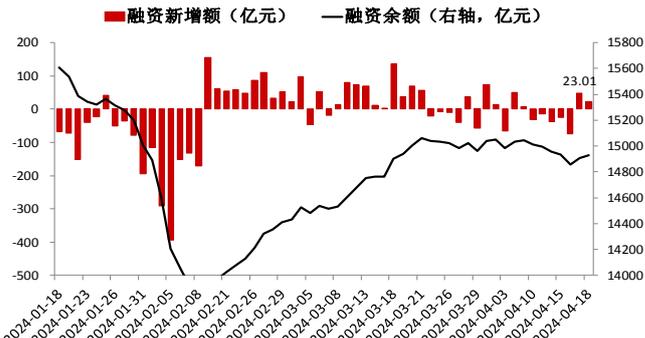
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：外资净买入（亿元）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：融资融券余额（亿元）



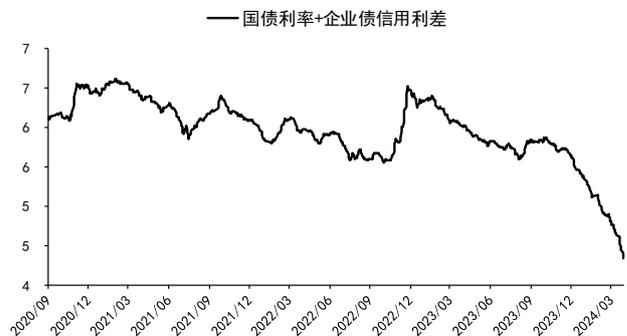
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：国债利率与 Shibor 利率（%）



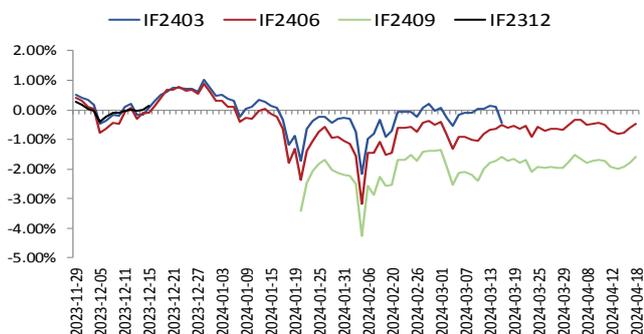
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：“货币+信用”模型（%）



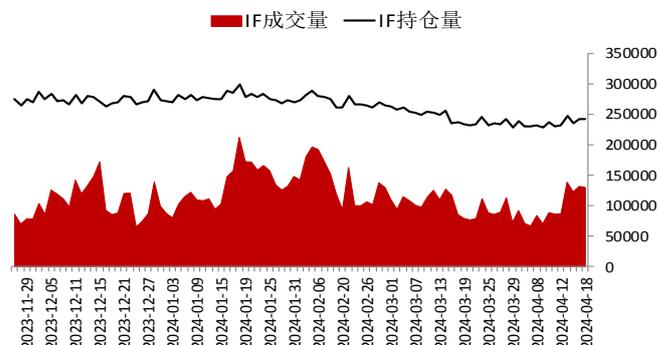
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：IF 各合约升贴水



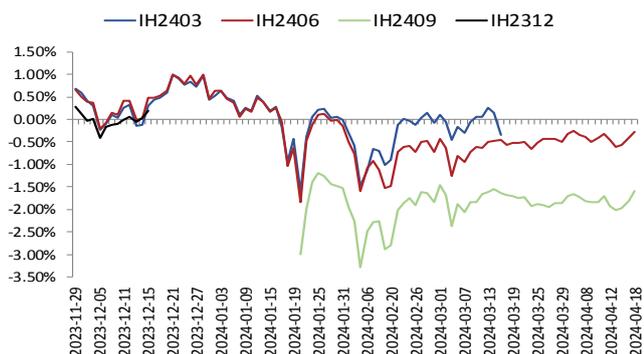
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：IF 成交量和持仓量



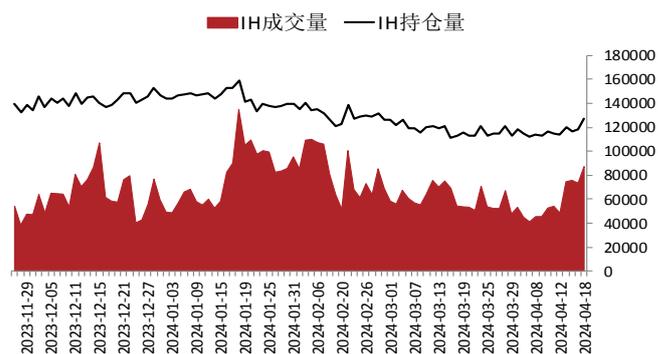
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：IH 各合约升贴水



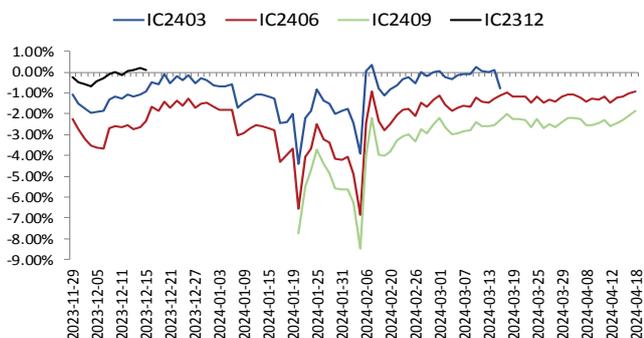
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：IH 成交量和持仓量



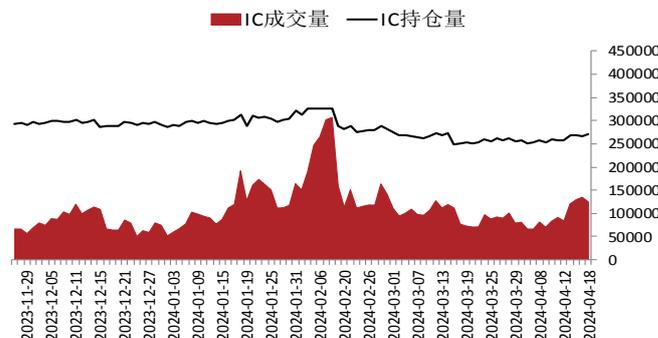
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：IC 各合约升贴水



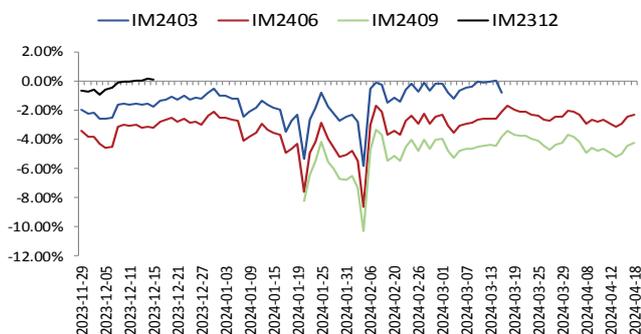
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：IC 成交量和持仓量



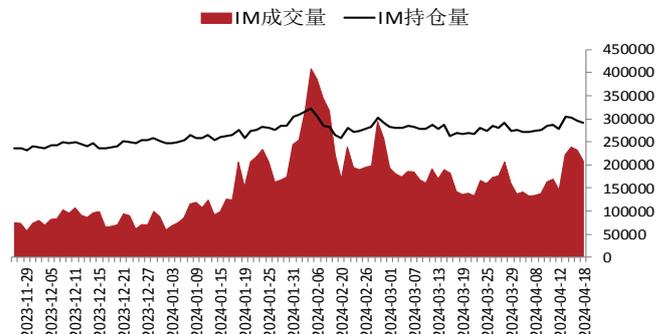
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 15: IM 各合约升贴水



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 16: IM 成交量和持仓量



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为五矿期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿期货分支机构

深圳总部 深圳市南山区粤海街道3165号五矿金融大厦 13-16层 电话：400-888-5398	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福中三路1006号诺德金融中心30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦 902、903 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层 1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼 409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州营业部 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985

宁波中山西路营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室

电话：0574-87330527

郑州营业部

郑州市未来路69号未来大厦16层1612号

电话：0371-65619030

杭州民心路营业部

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室

电话：0571-81969926

济南营业部

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室

电话：0531-83192255

大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号

电话：0411-84800452

武汉营业部

湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰写字楼A栋26楼2602室

电话：0755-23375077

重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号11-1

电话：023-67078086

南通营业部

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室

电话：0513-81026015

台州爱华路营业部

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A

电话：0576-89811511

昆明营业部

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室

电话：0871-63338532

唐山营业部

河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号

电话：0315-5936395