



股指期货周报20220504

一德期货 陈畅

投资咨询号：Z0013351

FIRST
FUTURES



一诺千金·德厚载富

目录

- 1、一周市场回顾
- 2、本周市场展望
- 3、A股数据跟踪
- 4、期指数据跟踪



PART 1

一周市场回顾

► 一周市场回顾

上周五盘中，召开政治局会议消息传出，极大提振市场情绪，各大指数午后纷纷拉升。上证综指仅差一点就补齐4月25日跳空缺口。申万一级行业中，传媒、计算机、军工领涨，仅煤炭、银行农业板块收跌。人民币汇率方面，4月28日晚间一度突破6.69，随后有所回升。

从政治局会议表态来看，会议对经济形势的定调较之前更加严峻，但依然强调要“努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间”，未来需要更大力度的政策支持。会议指出，要“高效统筹疫情防控和经济社会发展”，并提出采取退税减税降费、用好各类货币政策工具、全面加强基础设施建设、发挥消费对经济循环的牵引带动作用、支持各地从当地实际出发完善房地产政策等相应措施。此外，会议还指出要促进平台经济健康发展、出台支持平台经济规范健康发展的具体措施，叠加4月29日消息“中美两国监管机构正就落实中概股审计底稿现场检查等相关事宜，进行积极沟通，以避免中概股退市，并为尽快恢复中资企业在美上市进程打下基础”，港股大幅反弹。



PART 2

本周市场展望

▶ 本周市场展望

前期策略中我们提到，从时间窗口来看，二季度是较为重要的观察窗口期。首先，美联储在五月、六月、甚至是七月的紧缩力度非常关键。其次，二季度中下旬随着国内疫情得到有效控制，政策重心将会更多转移到经济增长上来。而就整个二季度而言，五月最为关键。首先，一季度经济数据及企业盈利陆续披露。一季度GDP同比增长4.8%，三月部分主要指标增速放缓，经济下行压力有所加大。企业盈利方面，一季报数据显示，在疫情和通胀双重影响下，上市公司毛利率受成本挤压，企业经营现金流承压，资本开支意愿不足。全A归母净利润同比3.6%，较去年的18%进一步下滑。结构上来看，在盈利下行期，大盘价值股抗风险优势较为明显，而中小企业在多地疫情蔓延及原材料成本上行背景下所受冲击较大。由于上海疫情发生在三月中下旬，主要的管控措施出现在四月前后，因此疫情对经济的冲击将更多体现在二季度。目前随着上海疫情数据的好转，政治局会议的信号如何具体落地成为投资者关注的重点。如果相关措施落地能够有效托底经济，那么二季度大概率将迎来经济底和盈利底。随着经济预期的好转，A股的韧性也将增强。其次，三月以来，美联储不断传递鹰派信号引导市场预期。目前市场对于美联储的加息预期已经计入的较为充分（五月加息50bp、六月加息75bp、七月再度加息50bp），如果5月5日的议息会议上关于加息和缩表都不超预期的话，市场可能会迎来紧缩预期阶段性兑现后的喘息窗口。此外5月6日的非农和5月11日的通胀数据如果能进一步见到拐点，也将部分缓解市场对于紧缩和通胀的担忧。总而言之，如果国内稳增长表态力度和相关政策举措强于预期，那么即使美联储维持鹰派表态，对A股的影响也会相对较小，例如2017年。

建议投资者密切关注5月5日凌晨的美联储议息会议结果。如果美联储在加息和缩表上的表态均符合预期，且美债收益率并未大幅上行、美股相对坚挺，那么短期内市场将迎来紧缩预期阶段性兑现后的喘息窗口，A股的反弹力度和强度就主要取决于国内。

风险点：美联储紧缩幅度超预期、地缘政治事件进一步恶化、中美摩擦加剧、国内稳增长力度不及预期

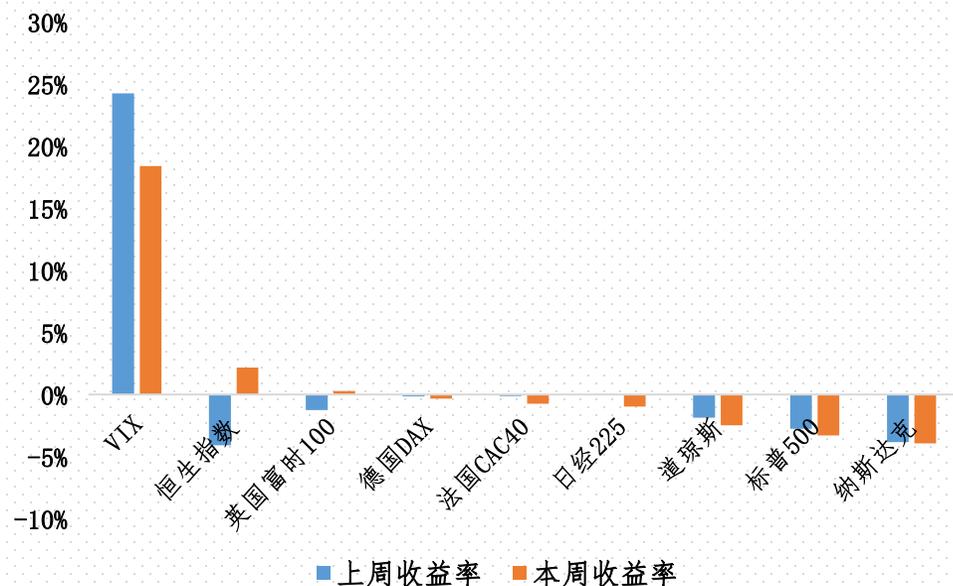


PART 3

A股数据跟踪

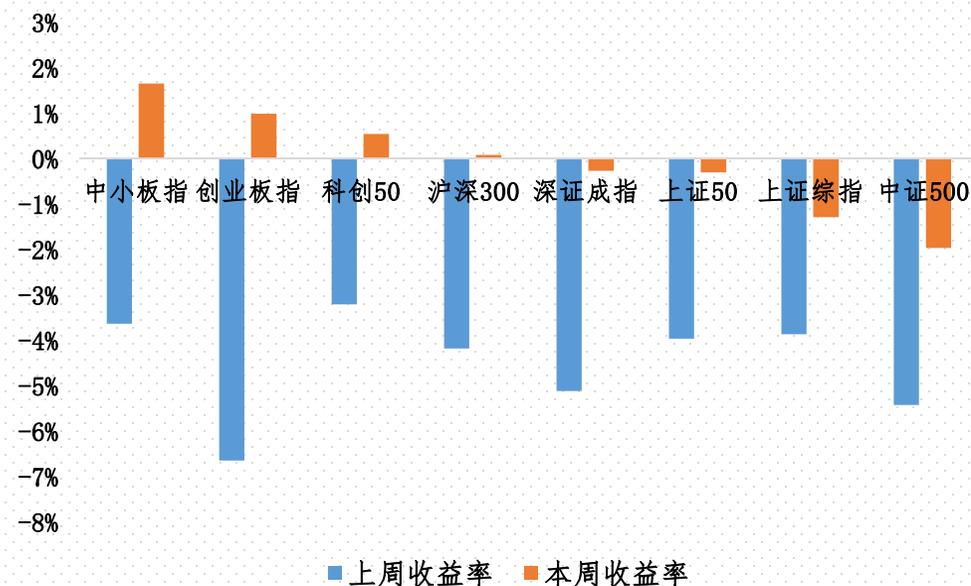
节前最后一周美股收跌，A股先抑后扬

图1：全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

图2：A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

成交额有所回升，两融余额继续回落

图3：沪深300与两市成交额

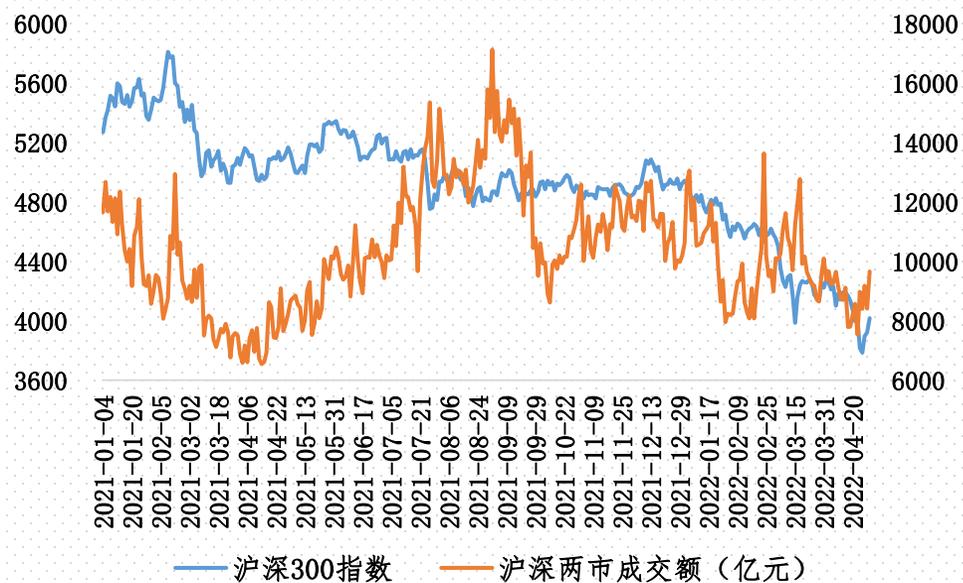
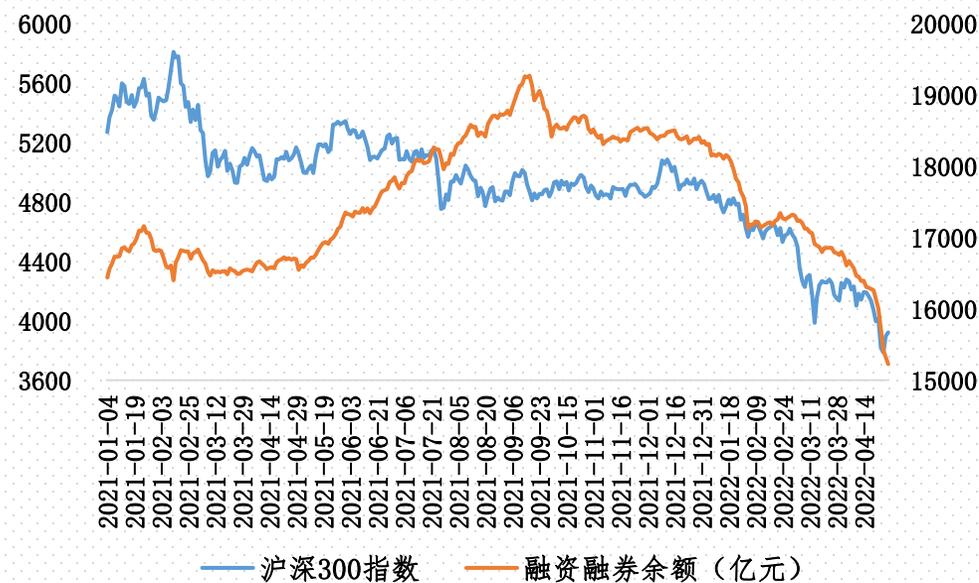


图4：沪深300与两融余额

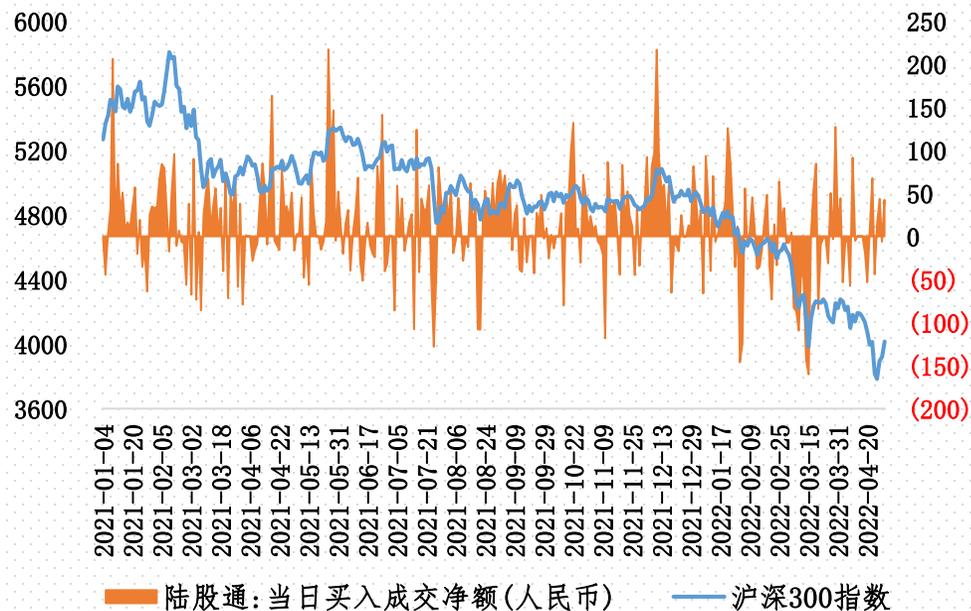


资料来源：同花顺iFinD，一德期货

资料来源：同花顺iFinD，一德期货

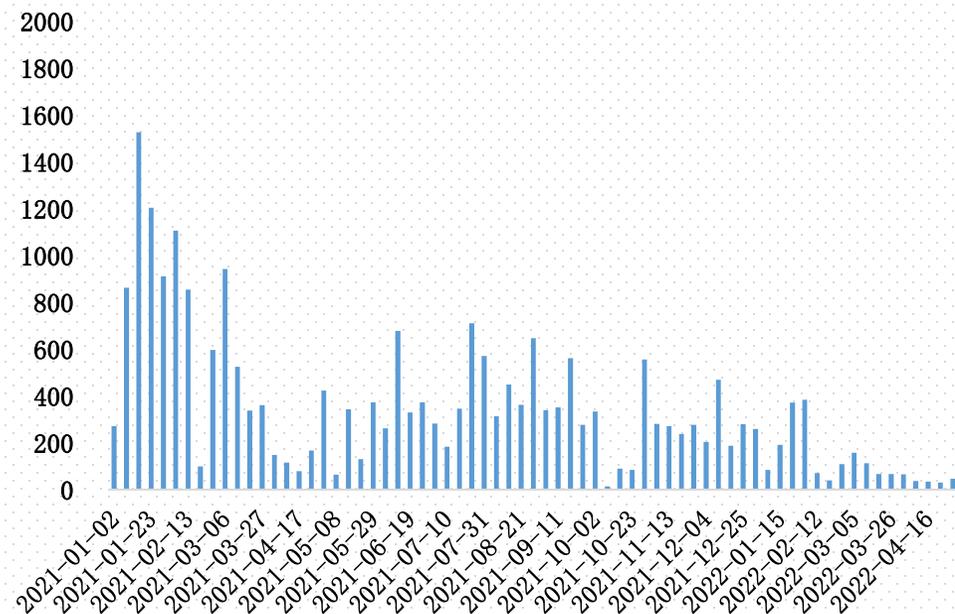
▶ 北上资金小幅流入，新基金发行节奏缓慢

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

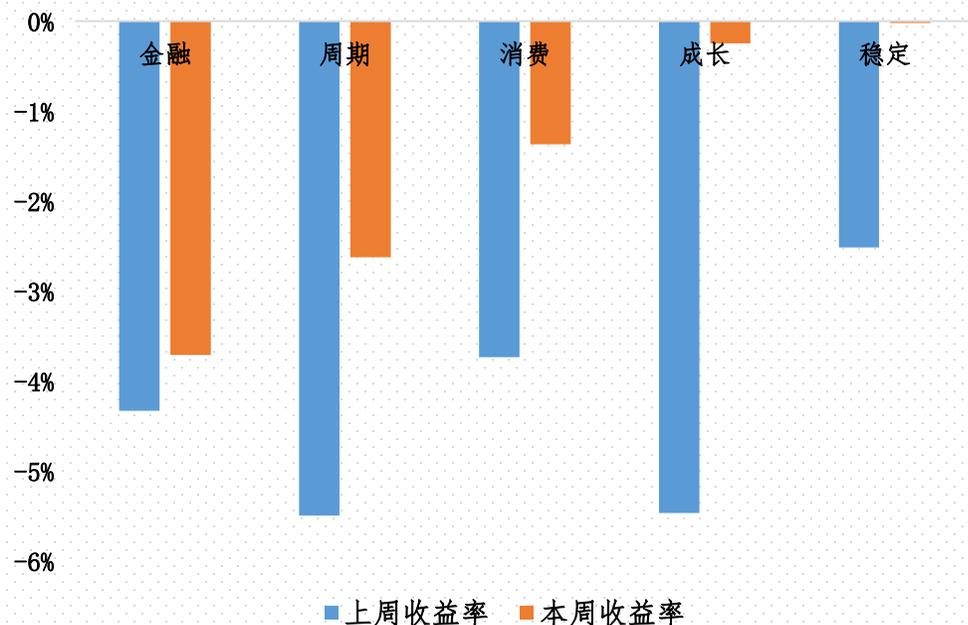
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

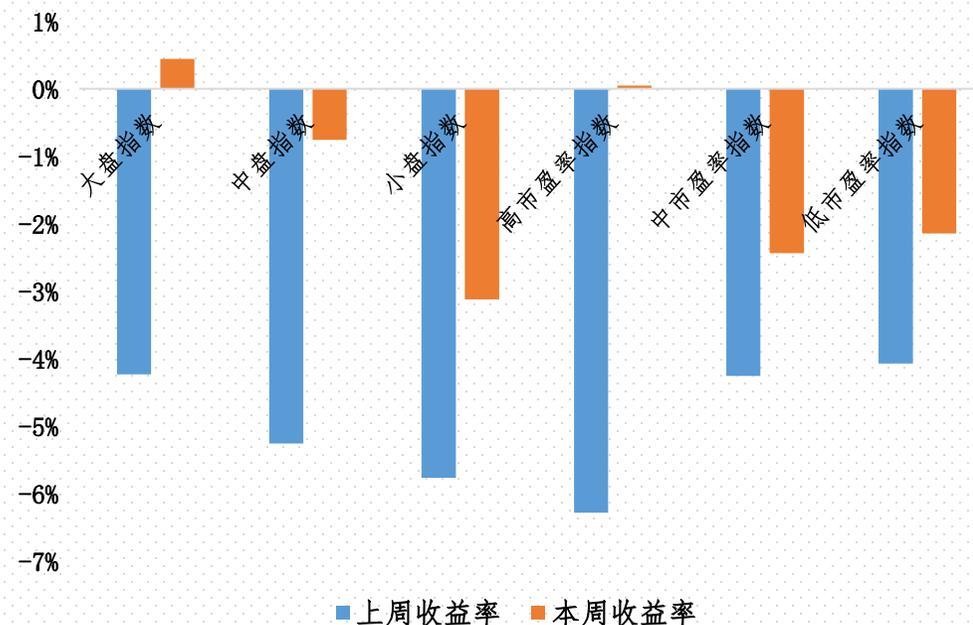
成长板块跌幅收敛，大盘指数相对占优

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

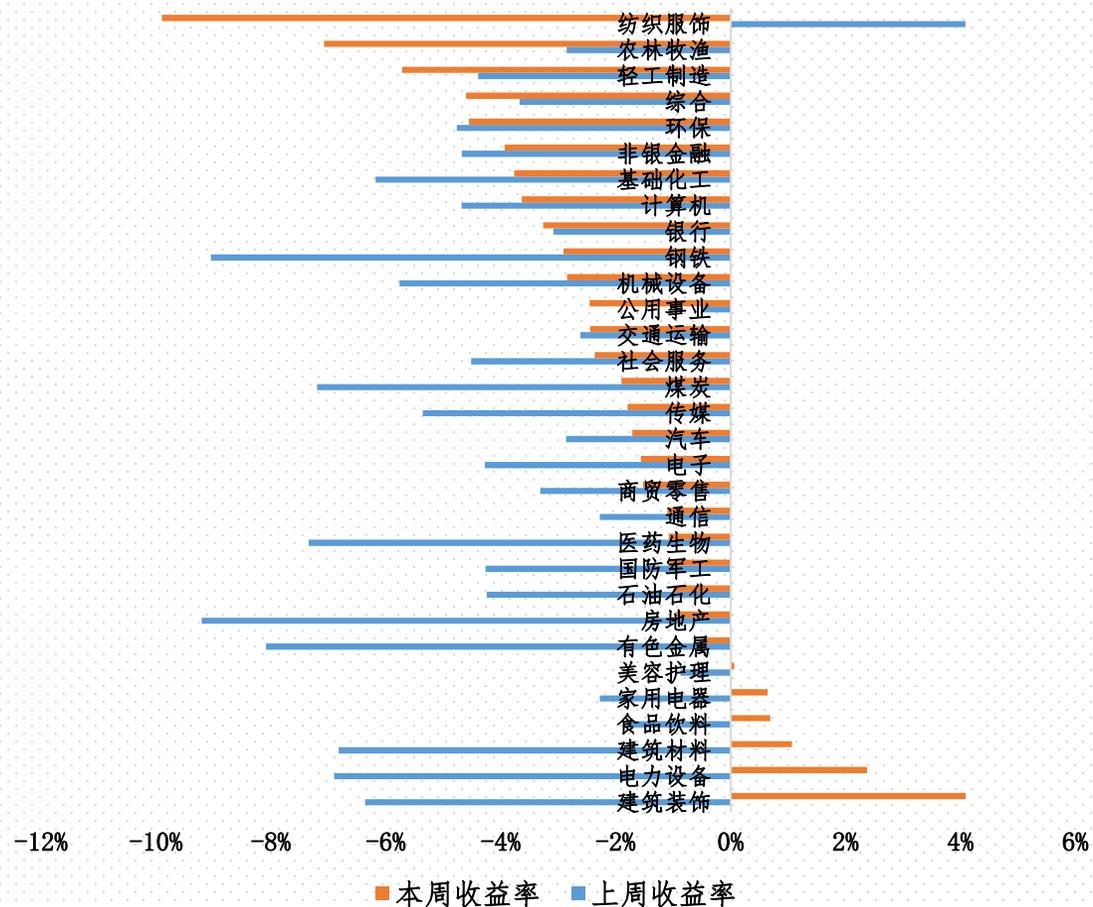
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

► 新能源消费板块表现较好

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

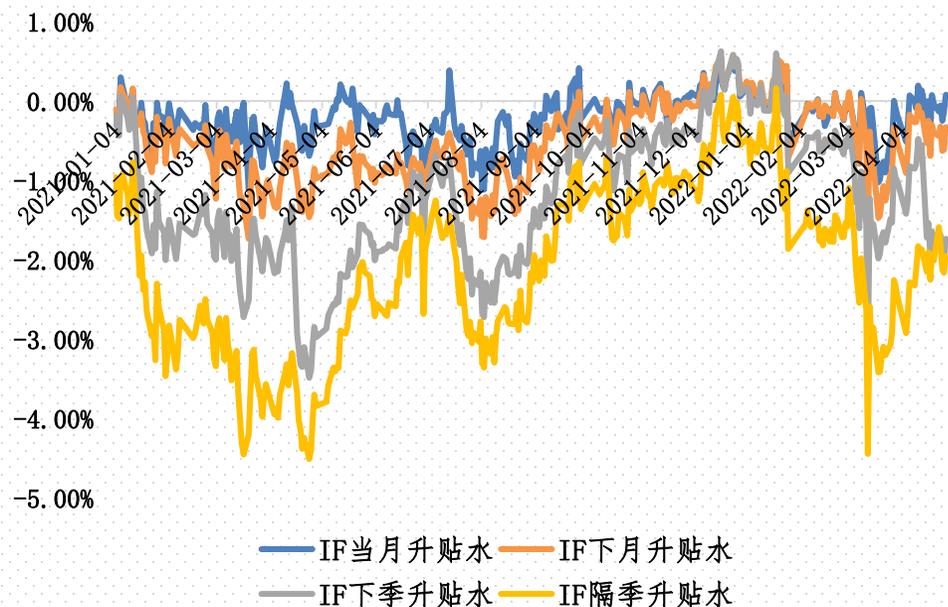


PART 4

期指数数据跟踪

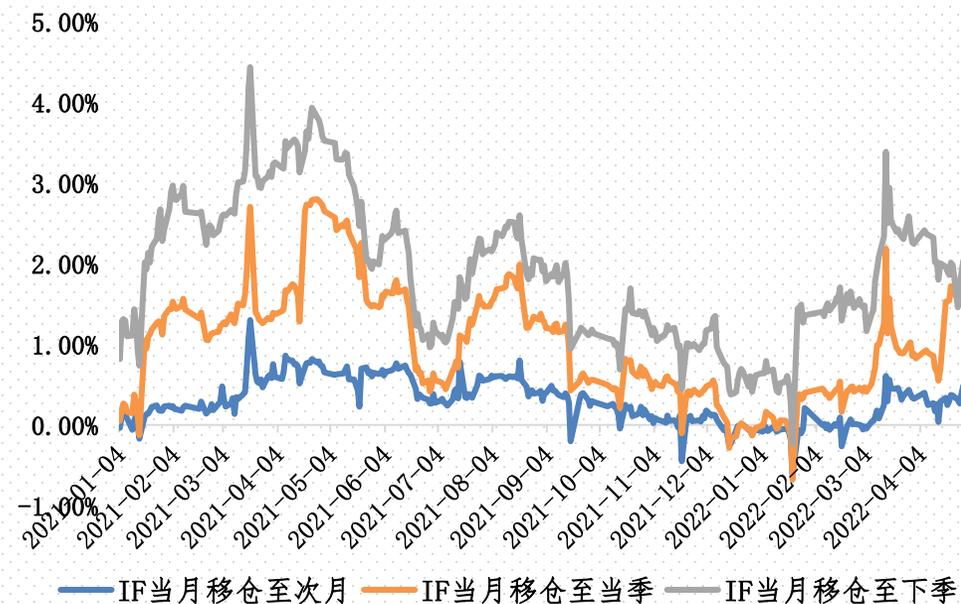
贴水幅度收敛，移仓成本回升

图10: IF各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

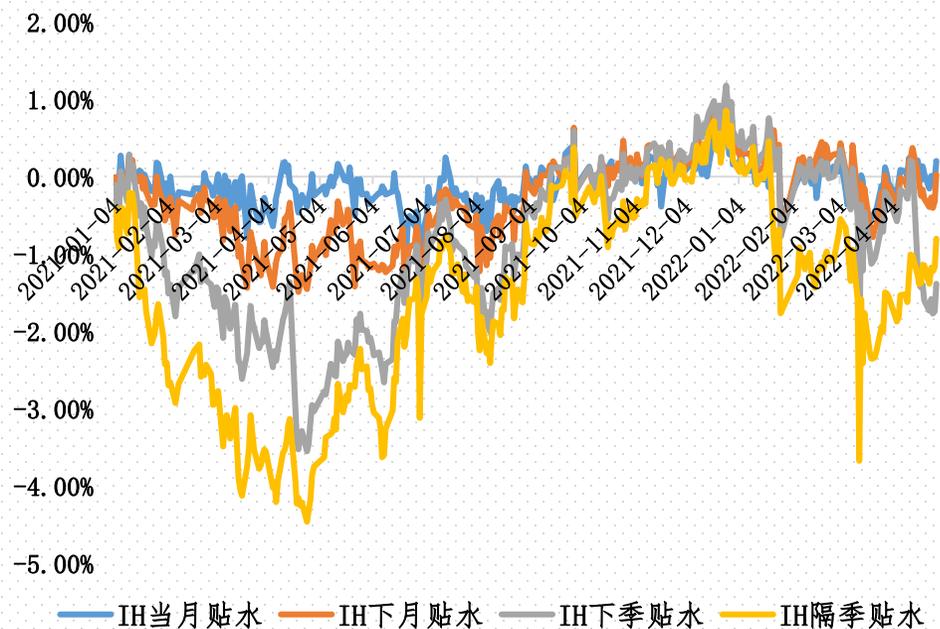
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

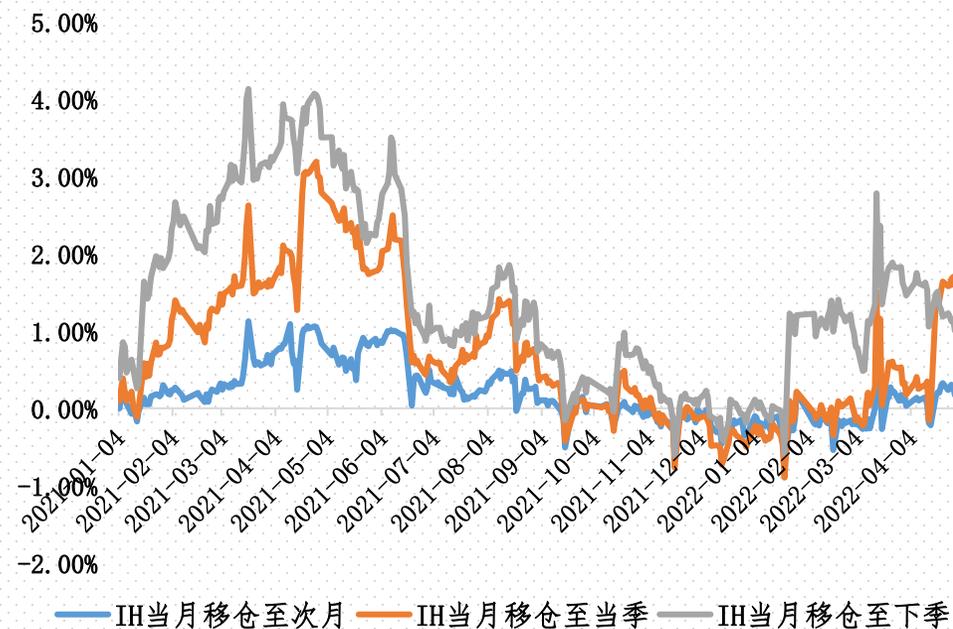
▶ 贴水幅度收敛，移仓成本回落

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

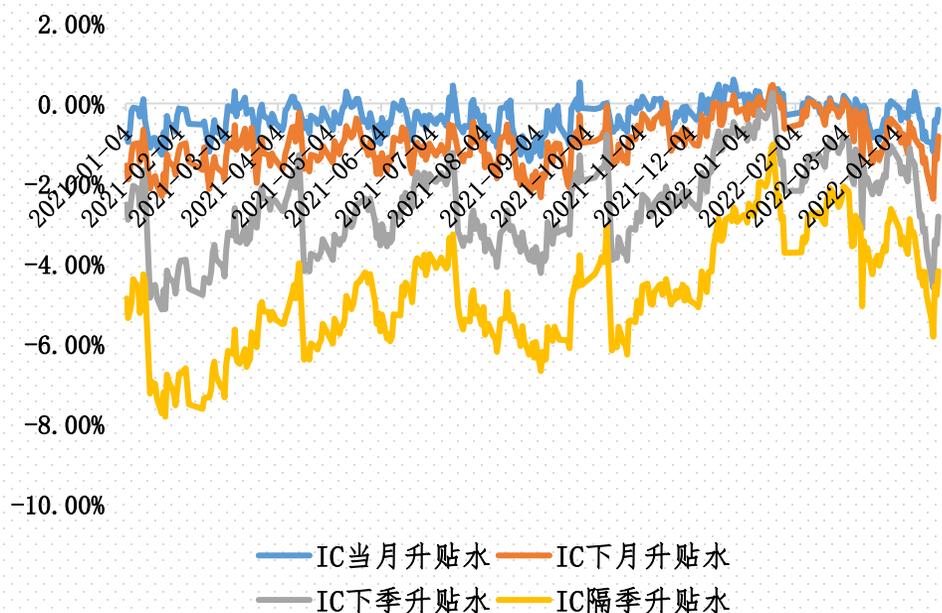
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

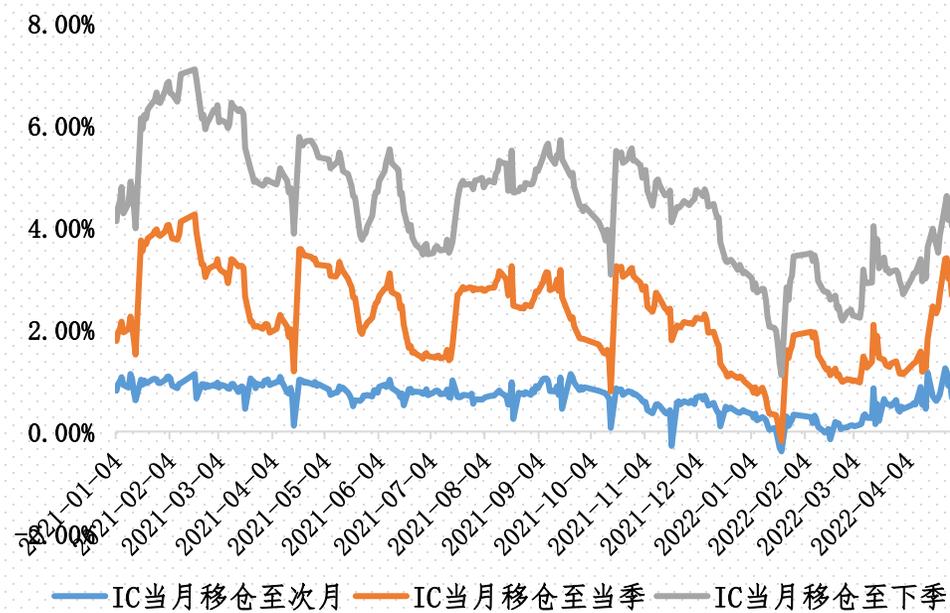
▶ 贴水幅度收敛，移仓成本回落

图14: IC各合约升贴水



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

图15: IC当月空单移仓成本



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

免责声明

本研究报告由一德期货有限公司（以下简称“一德期货”）向其服务对象提供，无意针对或打算违反任何国家、地区或其它法律管辖区域内的法律法规。未经一德期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式引用、转载、发送、传播或复制本报告。本报告所载内容及观点基于研究人员认为可信的公开信息或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但一德期货对本报告中信息的准确性和完整性均不作任何保证，且一德期货不保证本报告中的信息不会发生任何变更。本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，一德期货不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。服务对象不应单纯依靠本报告而取代自身的独立判断。一德期货不对因使用本报告的材料而导致的损失负任何责任。



欢迎关注我们



官方微信



官方微博



4007-008-365



天津市和平区小白楼街解放北路188号
信达广场16层



ydqh@ydqh.com.cn