



# 股指期货周报20220515

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

五一假期后，A股市场先抑后扬。美联储议息会议后美股因消化紧缩、通胀以及经济增长压力所带来的担忧而波动加大，A股市场虽然一度跟随下跌，但盘中的韧性却在逐渐增强。上周盘中美股延续剧烈波动，人民币汇率也曾跌破6.8，然而A股对此的反应却在逐渐钝化，振荡中枢逐渐抬升。目前上证综指已经站上20日均线，期指标的指数中，中证500表现强于沪深300和上证50。

从上周五盘后，央行公布四月金融数据。数据显示，四月份社会融资规模增量为9102亿元、比上年同期少增9468亿元，社融同比增速录得10.2%。分项来看，除了委托贷款、信托贷款及股票融资为新增社融带来正贡献外，其余分项均对社融数据产生拖累，其中最主要的拖累来自于人民币贷款。四月金融数据不及预期主要是受到国内疫情的影响，正如央行所述，四月新增贷款的同比少增反映出近期疫情对实体经济的影响进一步显现，叠加要素短缺、原材料等生产成本上涨等因素，企业尤其是中小微企业经营困难增多，有效融资需求明显下降的情况。由此可见，未来一段时间随着全国复工复产的推进，社融信贷数据有望重回扩张状态。此外，在本次社融数据的沟通中，央行提到了充分发挥贷款市场报价利率改革效能，发挥存款利率市场化调整机制作用，推动降低银行负债成本，进而带动降低企业融资成本。在此背景下，预计五月LPR大概率调降，这也将有助于居民部门改善型住房需求回暖、并促进中长期贷款回升。



PART 2

本周市场展望

## ▶ 本周市场展望

议息会议后，美股因消化紧缩、通胀以及经济增长压力所带来的担忧而波动加大，十年期美债收益率一度突破3.1%，美元指数也快速上行、创2002年以来新高。美债收益率和美元指数同涨不仅给包括人民币汇率在内的新兴市场汇率造成一定压力，还会使得美国国内流动性和金融条件出现收紧。虽然金融条件的紧缩有助于抑制通胀压力，但同样也会抑制需求。目前投资者对通胀、紧缩和增长的担忧依然存在，短期不排除美股市场继续振荡调整的可能性，北上资金的流入节奏也可能因此继续放缓。

综合内外因素来看，虽然地缘政治局势的不确定性和美联储紧缩政策都可能会对A股和人民币汇率带来扰动，但我们认为A股的走势主要取决于国内基本面演化情况。目前随着上海疫情数据的实质性好转，如果稳增长措施落地能够有效托底经济、稳定市场预期，那么二季度大概率将迎来经济底和盈利底，市场的信心也将随之增强。尽管市场在国内外主要矛盾的改善过程中可能存在一定反复，但我们认为投资者不必再过度悲观。从五一假期以来盘面的情况来看，市场的韧性在慢慢增强。因此操作上，建议投资者逢回调分批布局多单，不追高，注意风控。

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

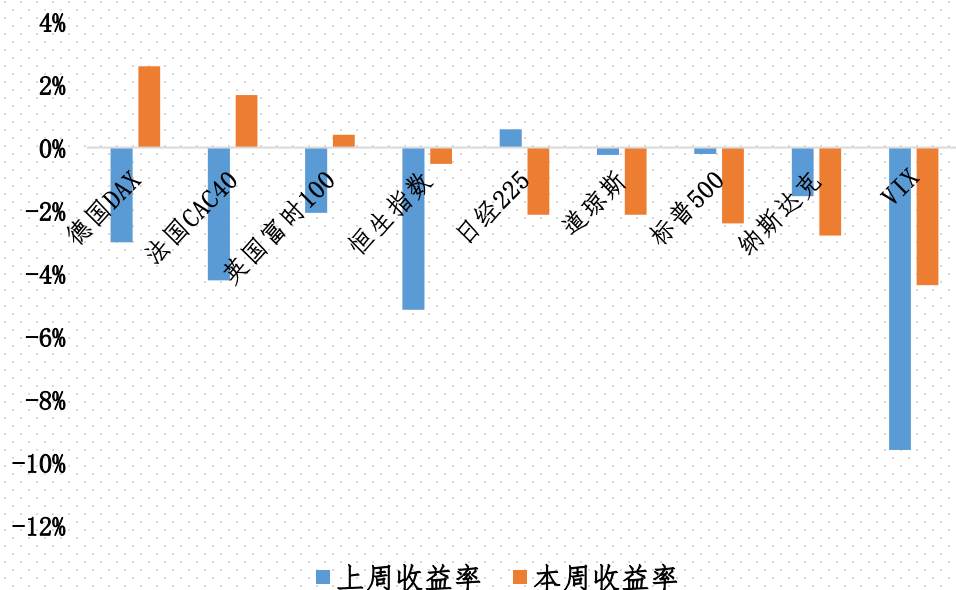


PART 3

A股数据跟踪

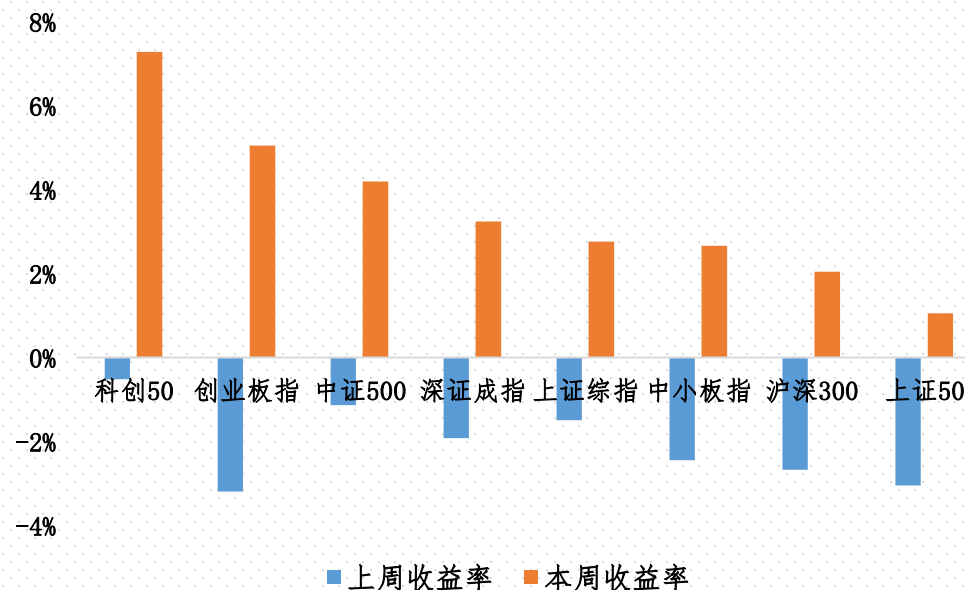
# ▶ 议息会议后美股波动加大，A股先抑后扬

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

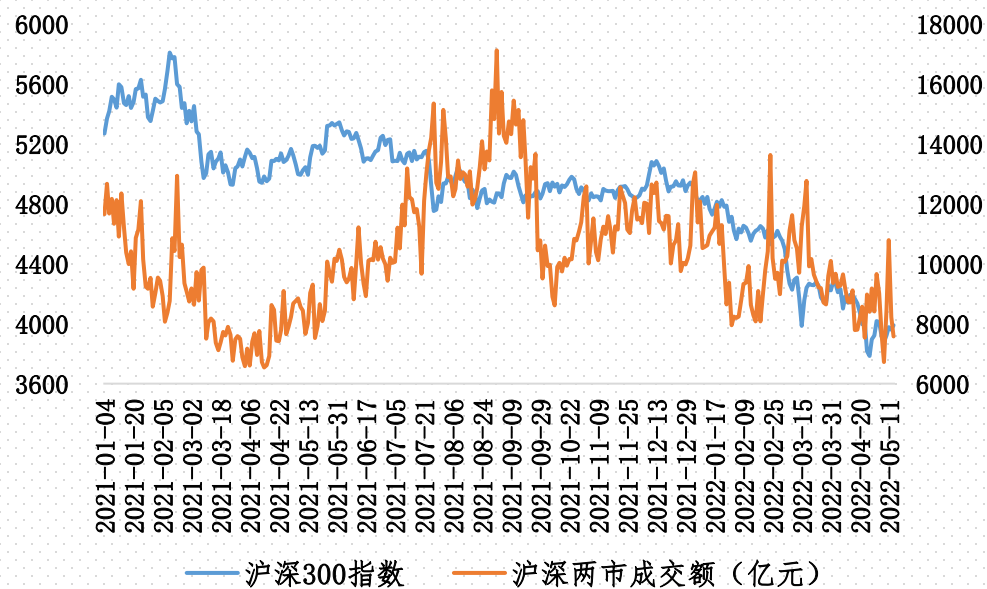


资料来源：同花顺iFinD，一德期货



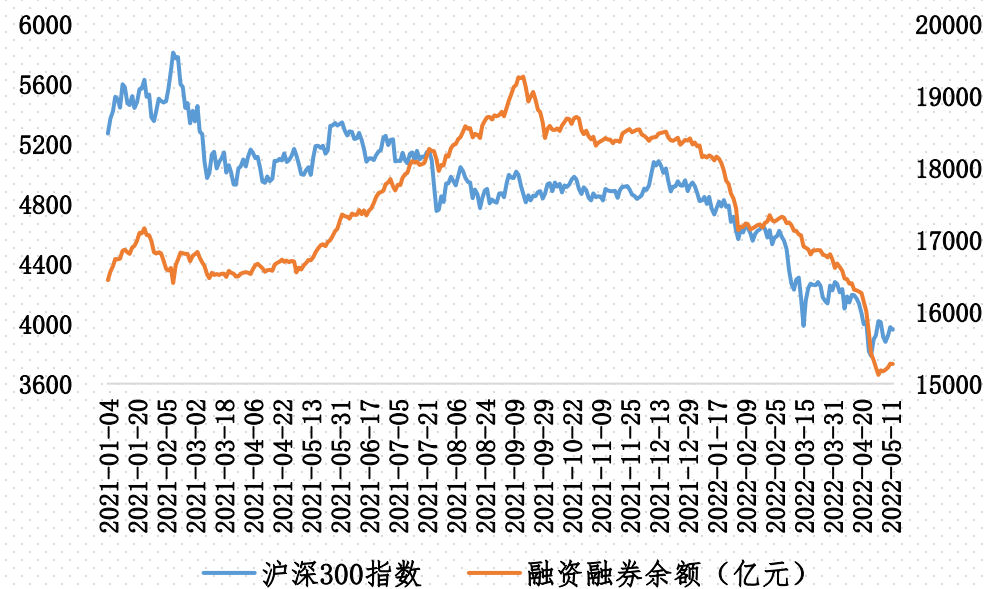
# ▶ 成交额一度破万亿，两融余额有所反弹

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

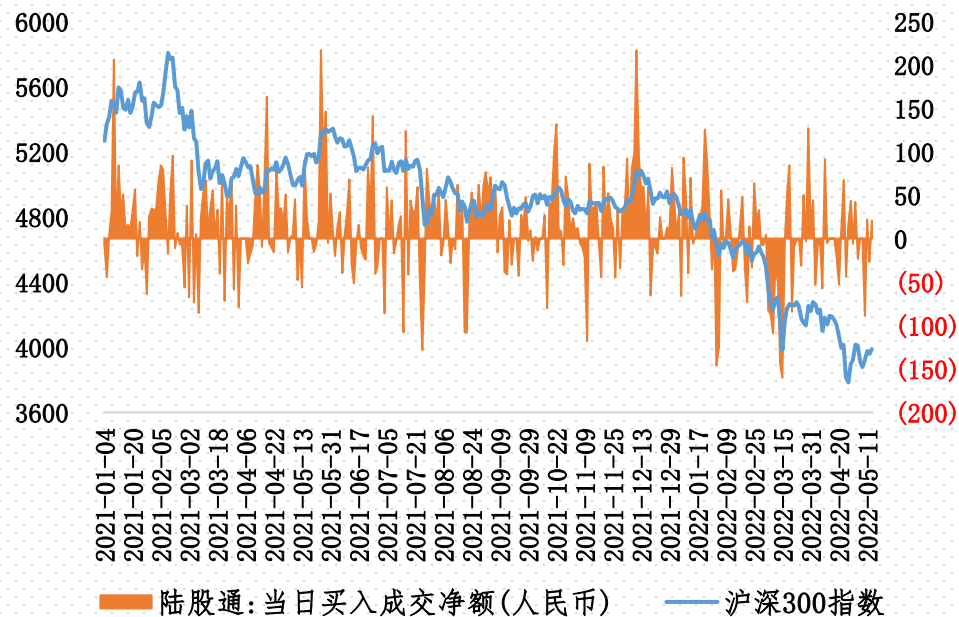
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

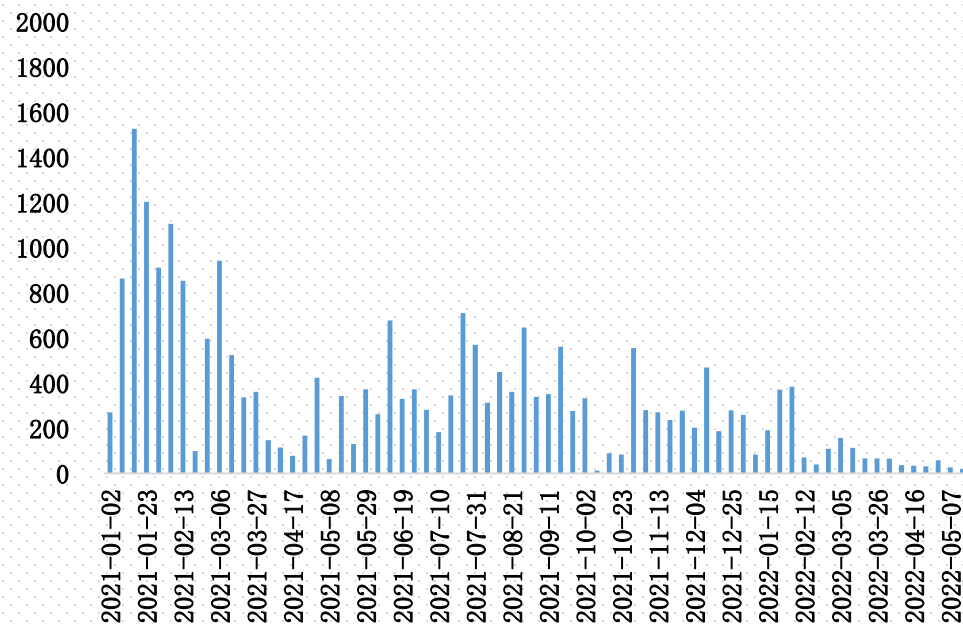
# 北上资金小幅外流，新基金发行节奏缓慢

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

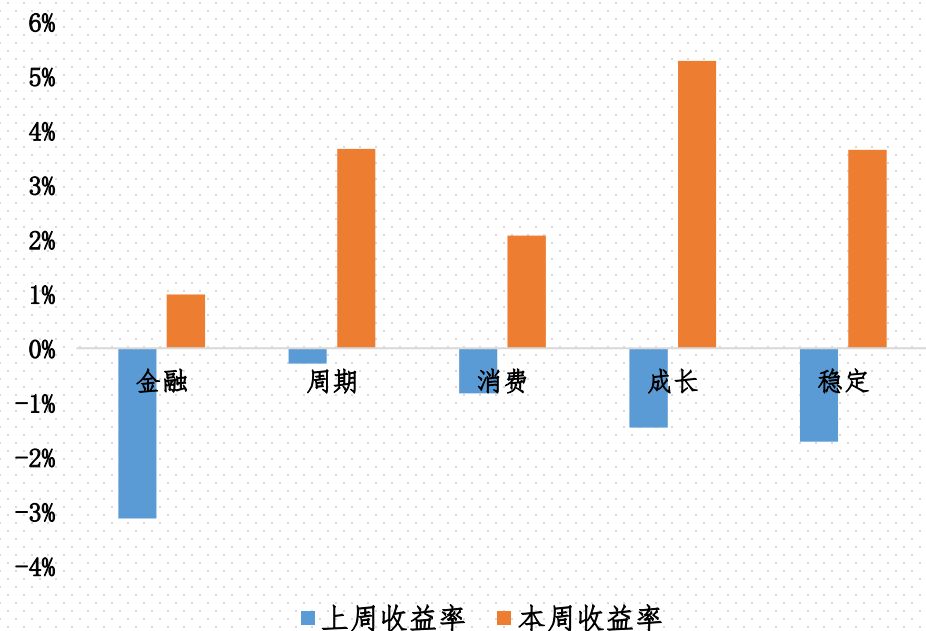
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

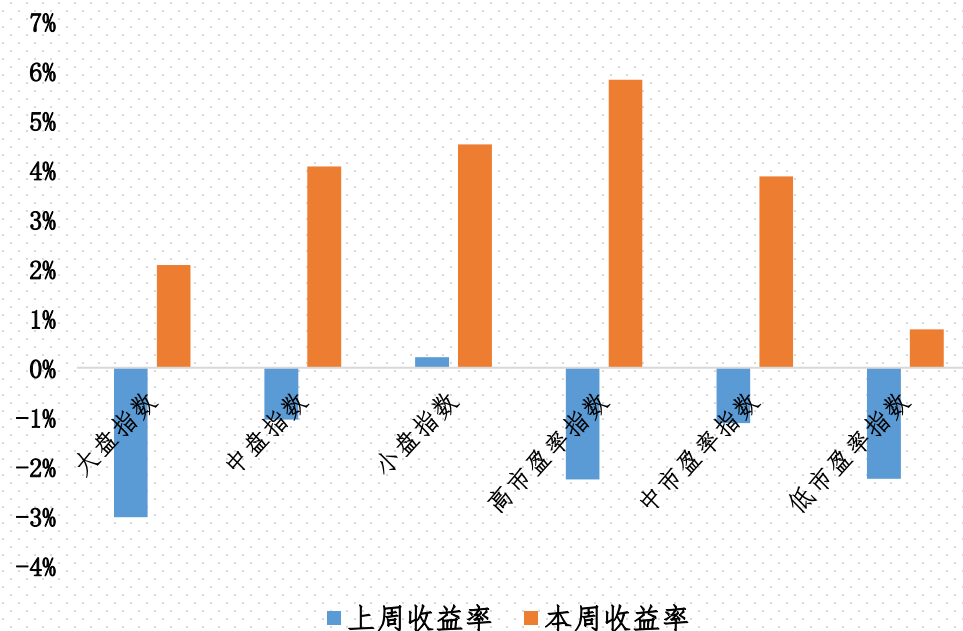
# 成长板块领涨，小盘指数相对占优

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

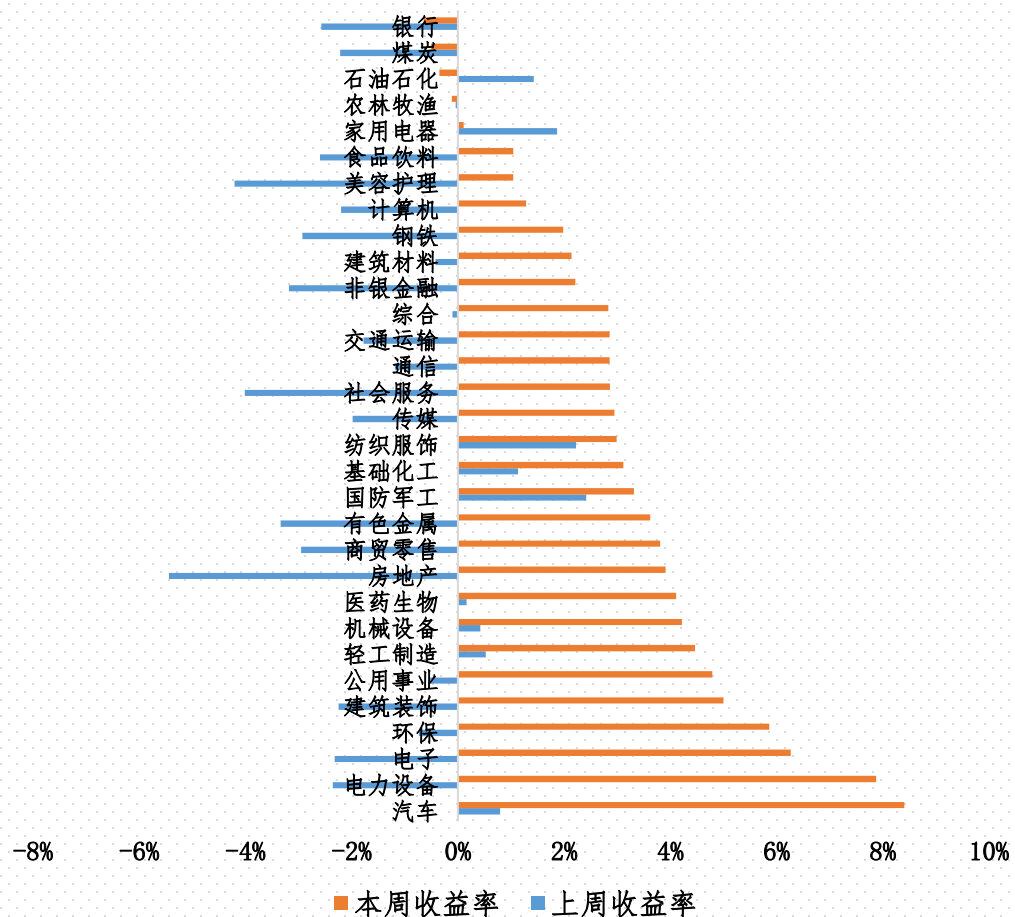
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

# 成长板块大幅反弹

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

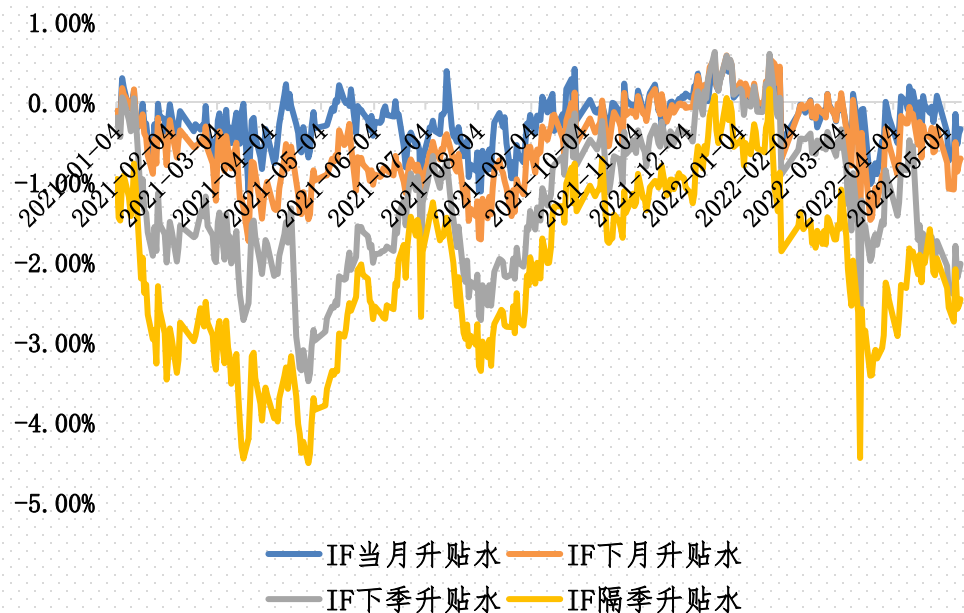


PART 4

期指数数据跟踪

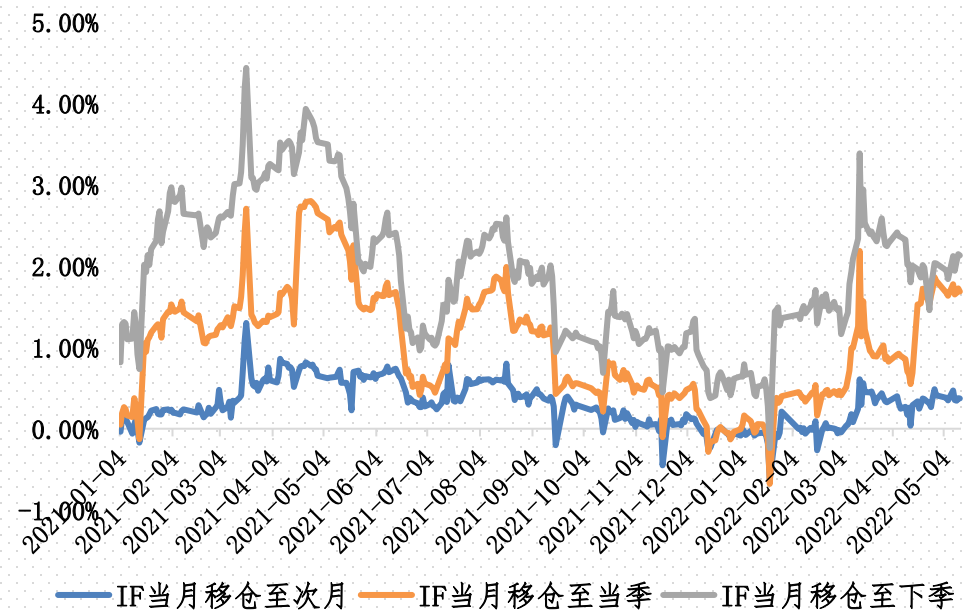
# 贴水幅度收敛，移仓成本持平

图10: IF各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

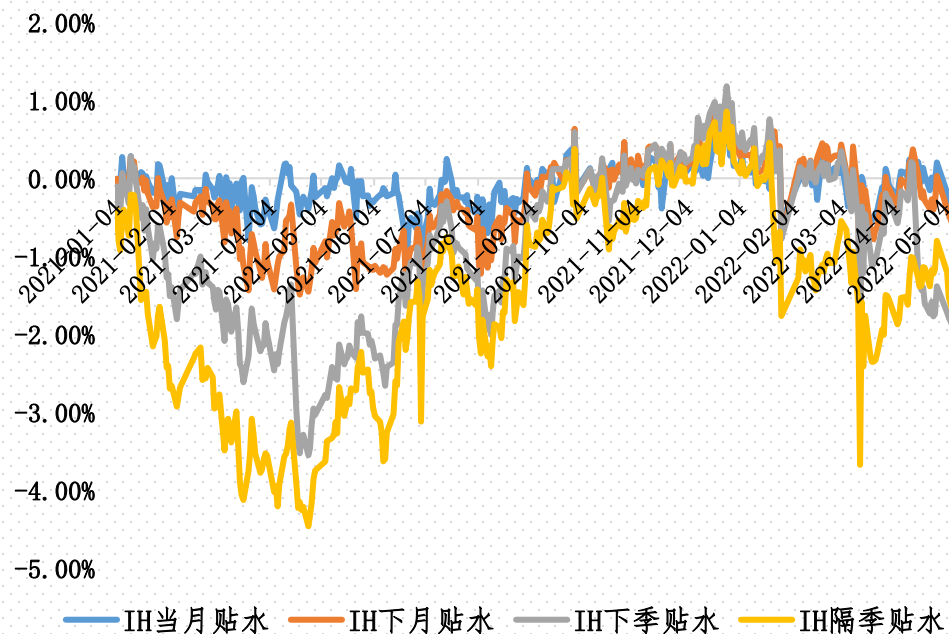
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

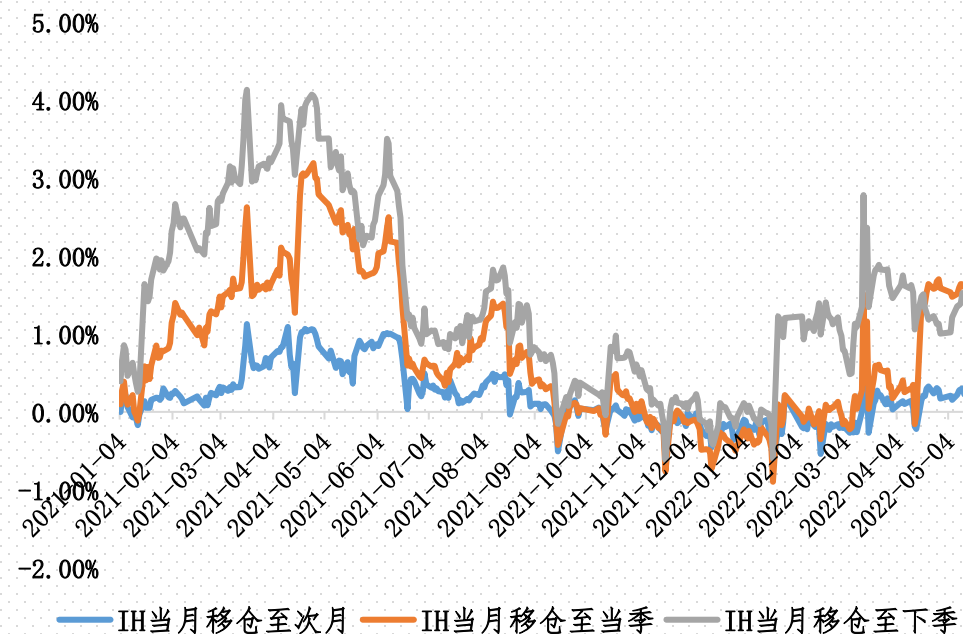
# ▶ 贴水幅度收敛，移仓成本略有回升

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

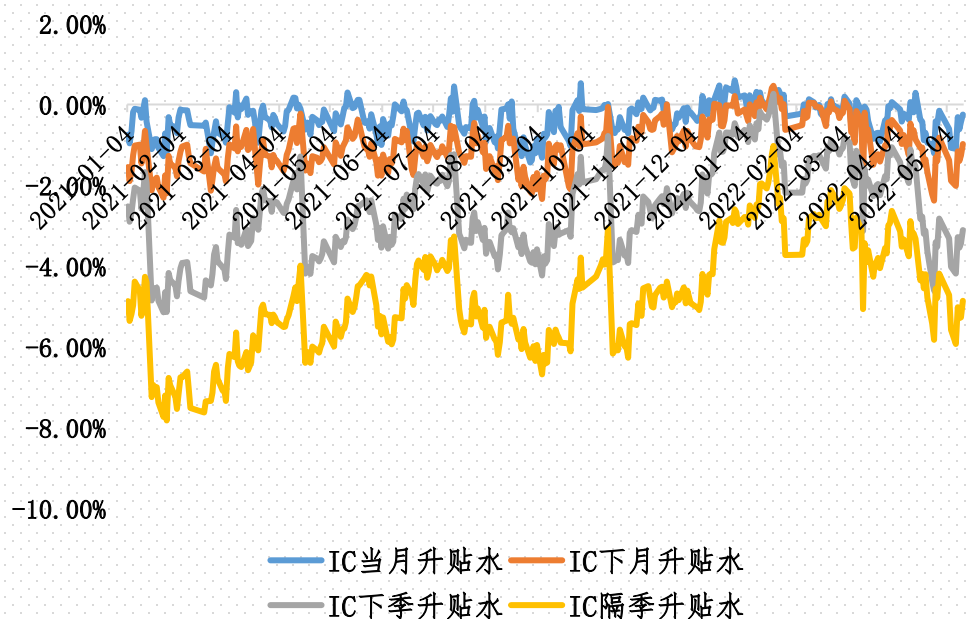
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

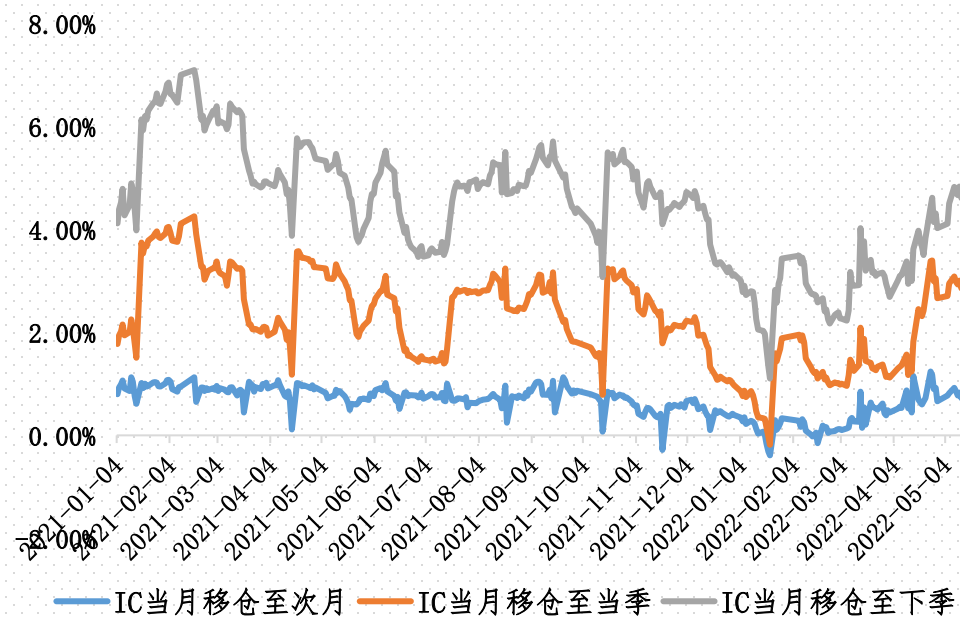
# ▶ 贴水幅度收敛，移仓成本回落

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