

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: 国务院报告: 适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重, 集中力量打造金融业“国家队”; 商务部: 西方有关中国“产能过剩”炒作毫无道理, 新能源从全球范围来看不是产能过剩, 而是产能短缺; 上期所就贵金属及部分有色金属价格波动相关问题答记者问: 防范价格大幅波动引发的系统性风险、防范交易过热; 宁德时代发布新电池, 充电 10 分钟续航 600 公里; 普京在出席活动时表示他计划于今年 5 月访问中国; 美国核心 PCE 物价一年来首次加速, 市场预计美联储首次降息时间将推迟至 12 月; 道指跌 0.98%, 纳指跌 0.64%, 中概股指数涨 0.75%。

文字早评:

前一交易日沪指+0.27%, 创指-0.04%, 科创 50-0.72%, 北证 50-0.86%, 上证 50+0.31%, 沪深 300+0.25%, 中证 500-0.07%, 中证 1000+0.16%, 中证 2000+0.26%, 万得微盘+1.36%。两市合计成交 7743 亿, 较上一日-211 亿。

宏观消息面:

1、国务院报告: 适时合理调整国有金融资本在银行、保险、证券等行业的比重, 集中力量打造金融业“国家队”。

2、上期所就贵金属及部分有色金属价格波动相关问题答记者问: 防范价格大幅波动引发的系统性风险、防范交易过热。

3、美国核心 PCE 物价一年来首次加速, 市场预计美联储首次降息时间将推迟至 12 月。

资金面: 沪深港通+3.49 亿; 融资额+0.24 亿; 隔夜 Shibor 利率+6.20bp 至 1.8460%, 流动性中性; 3 年期企业债 AA-级别利率+0.69bp 至 4.2062%, 十年期国债利率+0.83bp 至 2.2708%, 信用利差-0.14bp 至 194bp; 美国 10 年期利率+4.00bp 至 4.65%, 中美利差-3.17bp 至 -238bp; 4 月 MLF 利率不变。

市盈率: 沪深 300:11.72, 中证 500:21.66, 中证 1000:31.66, 上证 50:10.28。

市净率: 沪深 300:1.26, 中证 500:1.61, 中证 1000:1.82, 上证 50:1.15。

股息率: 沪深 300:2.96%, 中证 500:1.88%, 中证 1000:1.38%, 上证 50:3.87%。

期指基差比例: IF 当月/下月/当季/隔季: +0.09%/-0.36%/-1.40%/-1.28%; IC 当月/下月/当季/隔季: -0.24%/-0.95%/-1.85%/-2.48%; IM 当月/下月/当季/隔季: -0.65%/-1.88%/-3.90%/-5.34%; IH 当月/下月/当季/隔季: +0.22%/-0.30%/-1.73%/-1.30%。

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	3052.90	3158.0	+8.08	+0.27%
深证成指	9264.48	4585.0	+13.35	+0.14%
中小板指	5674.29	513.6	+21.20	+0.38%
创业板指	1764.73	2063.0	-0.68	-0.04%
沪深300	3530.28	1845.2	+8.66	+0.25%
上证50	2431.62	496.0	+7.50	+0.31%
中证500	5259.34	1275.4	-3.70	-0.07%
中证1000	5313.99	1640.9	+8.38	+0.16%

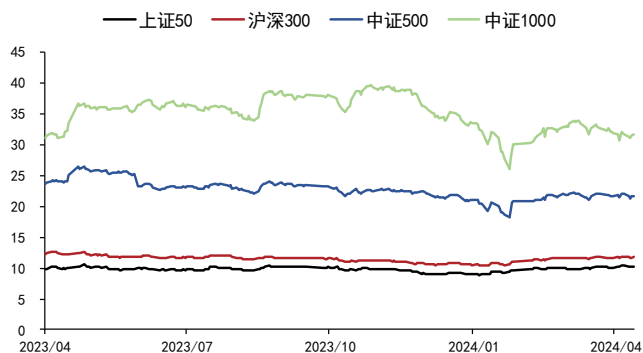
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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	3533.4	508	+13.0	+0.37%
IF次月	3517.4	253	+11.0	+0.31%
IF下季	3481.0	102	+10.6	+0.31%
IF隔季	3485.0	19	+11.4	+0.33%
IH当月	2437.0	179	+10.6	+0.44%
IH次月	2424.4	99	+10.4	+0.43%
IH下季	2389.6	41	+8.8	+0.37%
IH隔季	2400.0	7	+11.6	+0.49%
IC当月	5246.8	414	+12.4	+0.24%
IC次月	5209.2	270	+14.4	+0.28%
IC下季	5161.8	112	+23.8	+0.46%
IC隔季	5128.8	52	+18.4	+0.36%
IM当月	5279.2	624	+21.8	+0.41%
IM次月	5214.2	627	+28.0	+0.54%
IM下季	5106.8	206	+29.8	+0.59%
IM隔季	5030.4	81	+27.6	+0.55%

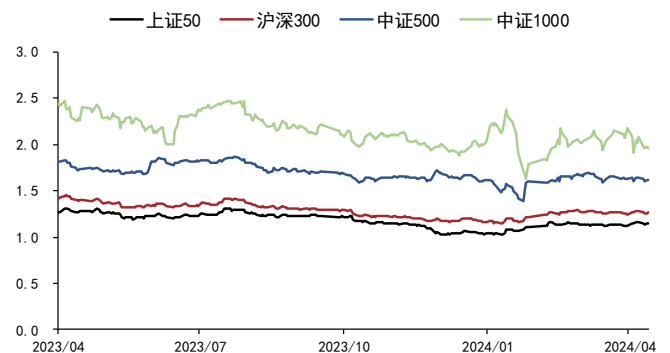
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 1: 市盈率 (TTM)



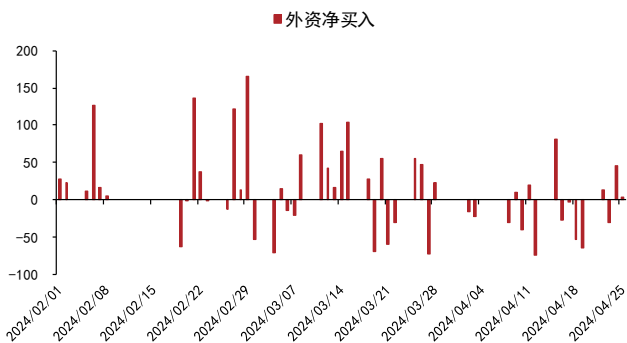
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: 市净率 (LF)



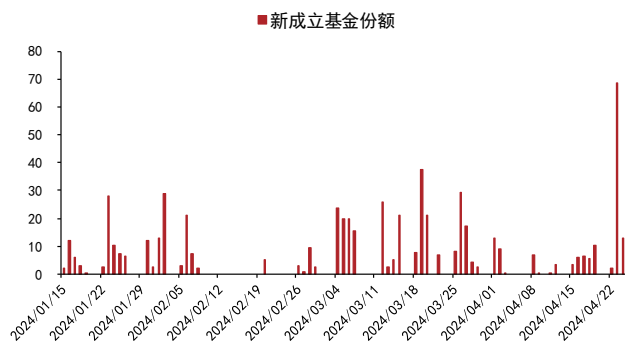
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3：外资净买入（亿元）



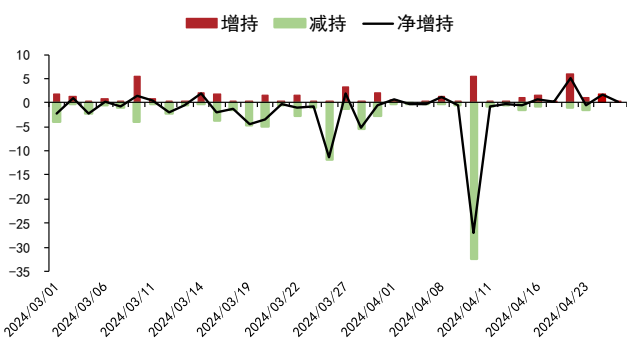
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：新成立偏股型基金（亿元）



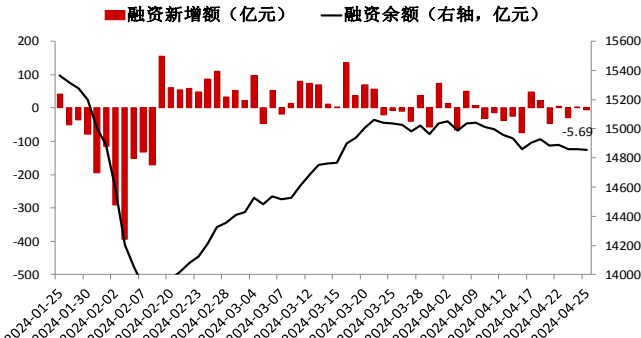
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：外资净买入（亿元）



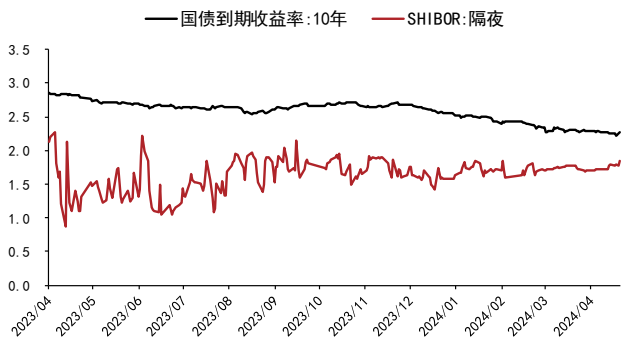
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：融资融券余额（亿元）



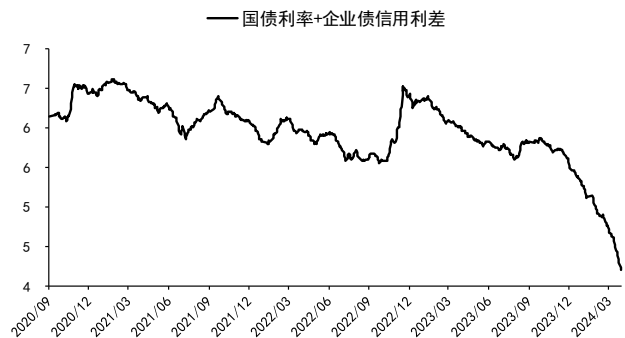
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：国债利率与 Shibor 利率（%）



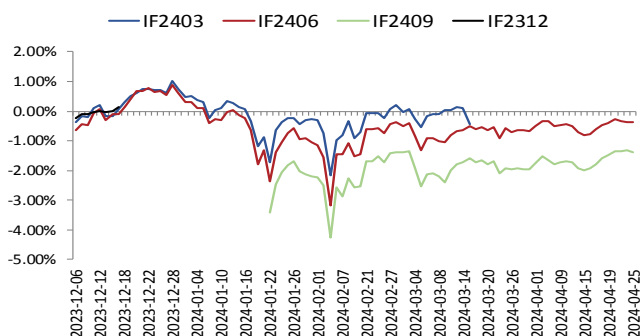
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：“货币+信用”模型（%）



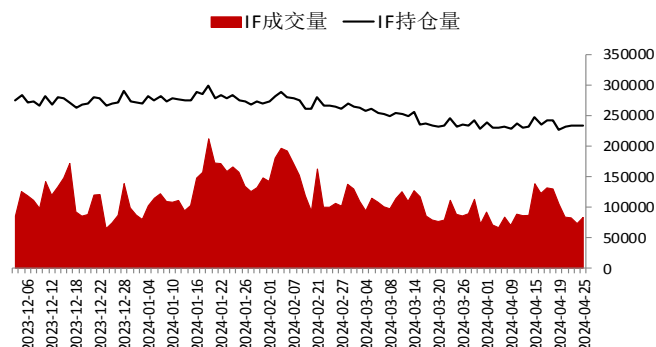
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：IF 各合约升贴水



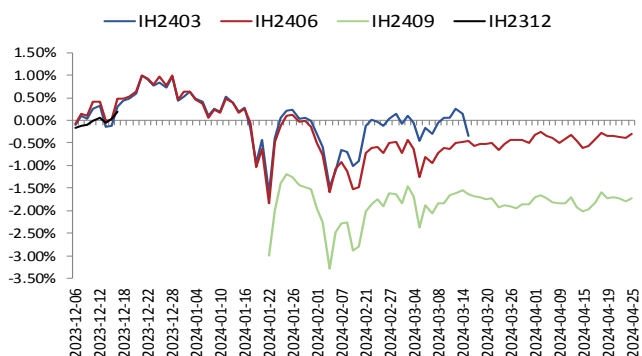
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：IF 成交量和持仓量



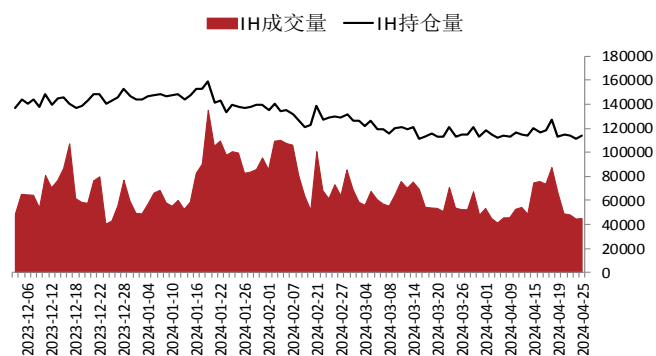
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：IH 各合约升贴水



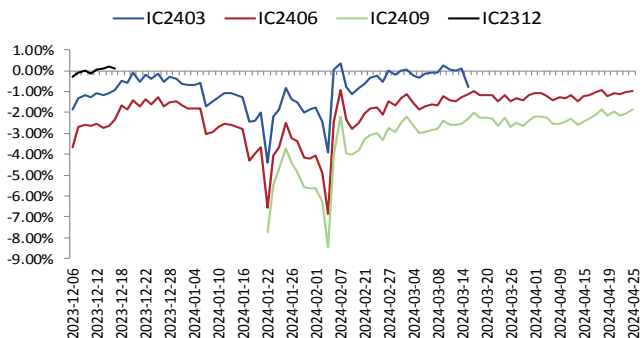
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：IH 成交量和持仓量



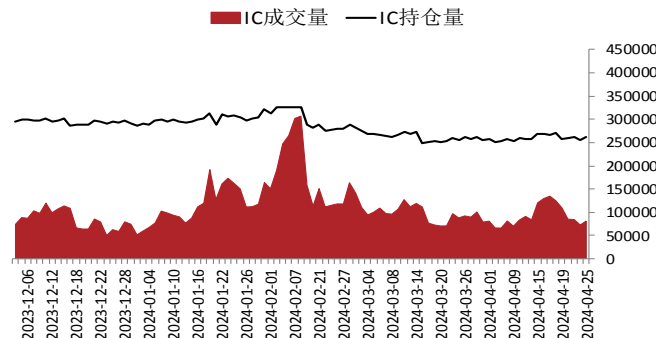
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：IC 各合约升贴水



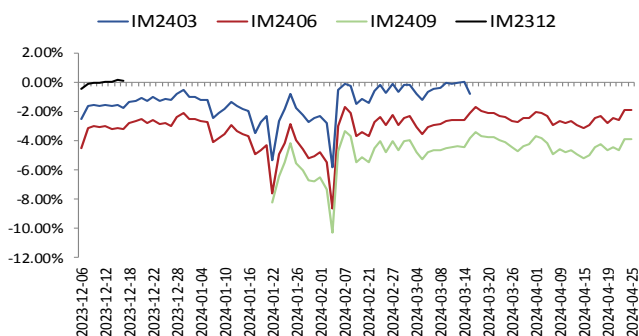
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：IC 成交量和持仓量



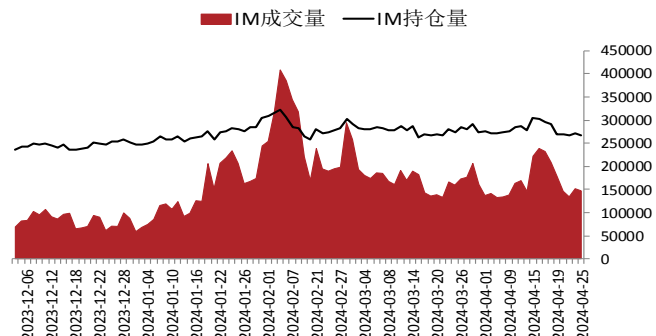
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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