



股指期货周报20220424

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

受加息预期升温影响，周五晚间美股大跌，国债收益率继续攀升。其中十年期美债收益率一度升至2.944%，创2018年12月4日以来新高。五年期美债收益率升至3.049%，两年期美债收益率升至2.7620%，均为2018年底以来的最高水平。A股方面，上周在降准力度不及预期、LPR并未如期调降、人民币汇率贬值等因素影响下，市场情绪偏向谨慎，场出现较大回调。在本轮回调过程中，稳增长主线更多体现为消费、基建、金融板块的轮动，因此上证50跌幅最小。而成长板块调整幅度相对较大，一方面原因在于我们前期提到的海外地缘冲突升级所产生的避险情绪以及美联储宽松政策的退出均会导致美元流动性收紧，而美元流动性收紧一方面会使得外资重仓股承压，另一方面也会令成长稀缺性随之降低；另一方面，由于四月是年报和一季报集中披露的时间窗口，对于部分估值较高的赛道板块来说，一旦业绩不达预期，容易出现业绩和估值双杀的情况。



PART 2

本周市场展望

► 本周市场展望

策略上维持前期观点。从基本面角度来看，我们认为当前的关键点在于国内疫情形势的演化以及政策面是否会针对消费地产有更加清晰的政策指引。如果能够迅速有效的控制住疫情且相关稳增长政策能够及时有效发力，将会有效改善市场对基本面的预期。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。叠加上半年的经济数据和盈利情况逐渐清晰，稳增长的一致性预期就会更加强烈。因此我们认为当前政策底已经出现，市场底还需等待确认。

本周是五一假期前最后一周，同时也是上市公司年报和一季报业绩披露的最后窗口期，假期效应和业绩暴雷风险下，需格外警惕个股重演类似2019年1月创业板年报业绩预告时的风险。市场结构方面，在当前不确定性仍存、市场情绪偏向谨慎的情况下，预计指数表现将优于个股，大指数表现将优于小指数，类似2018年四季度至2019年1月。在此期间，预计估值较低、受益于稳增长预期的上证50的性价比将优于以周期和新能源为主的中证500，继续看好IH/IC价差的走扩。操作上，上周五多IH空IC价差再创新高，建议投资者不要过分追高，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

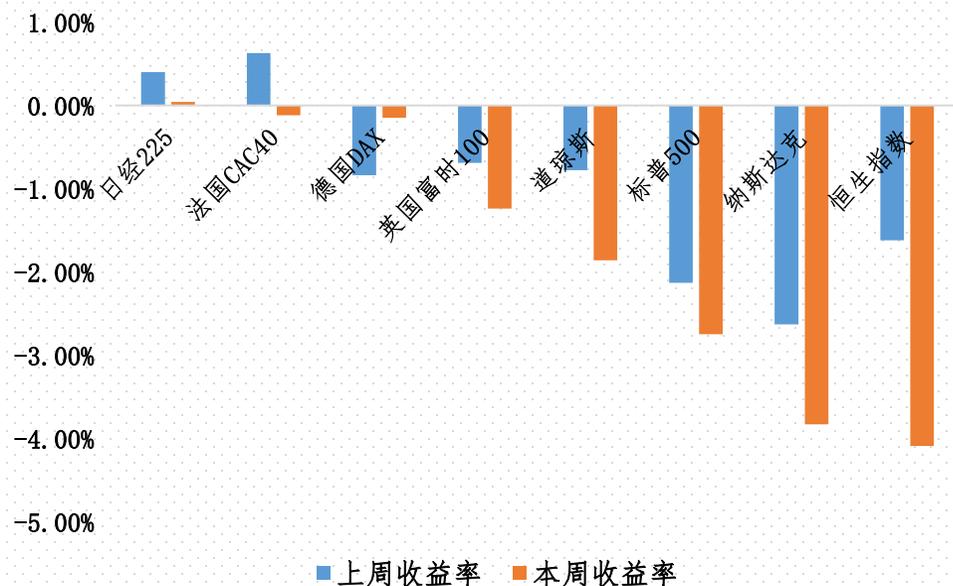


PART 3

A股数据跟踪

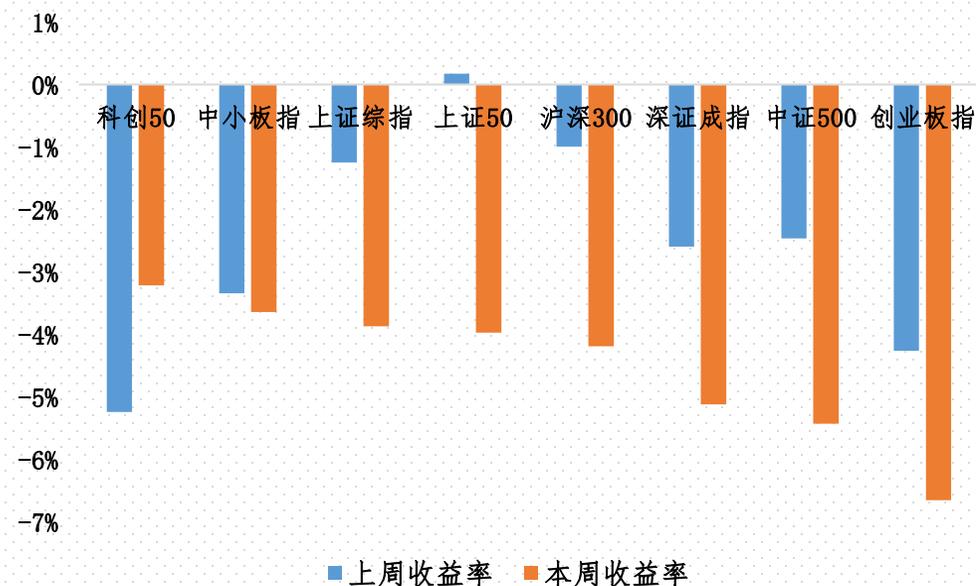
全球股市普跌，A股市场回落

图1：全球主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

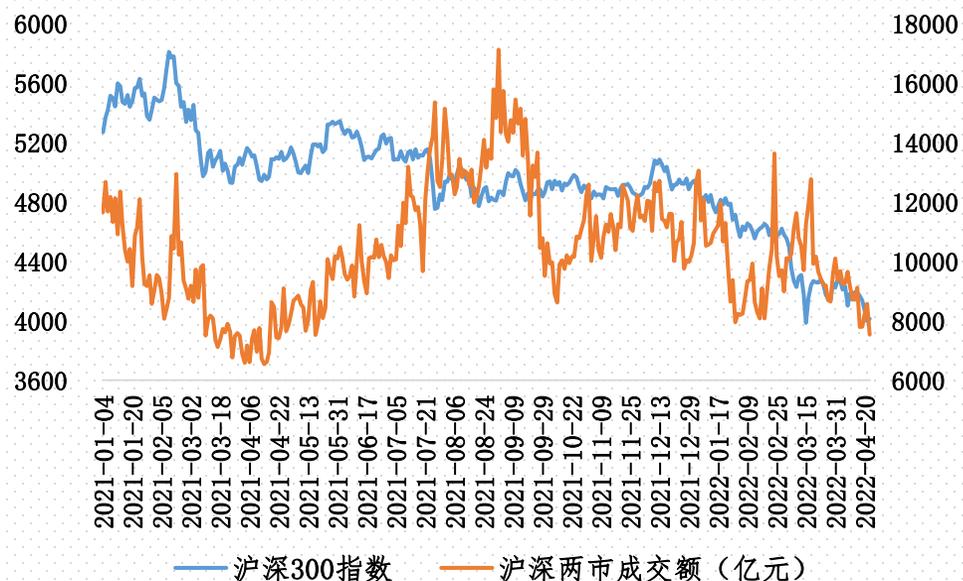
图2：A股主要指数表现



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

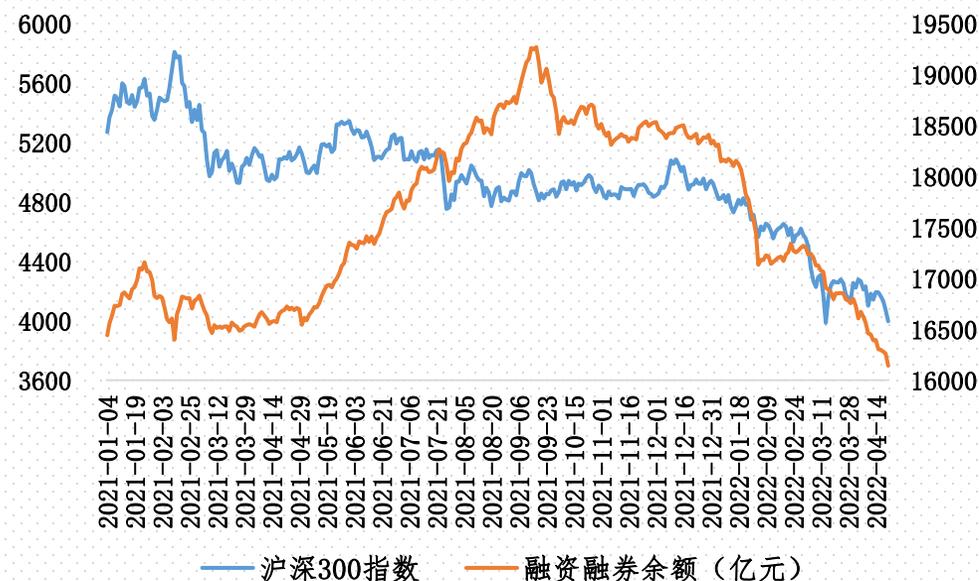
成交额继续收缩，两融余额大幅回落

图3：沪深300与两市成交额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

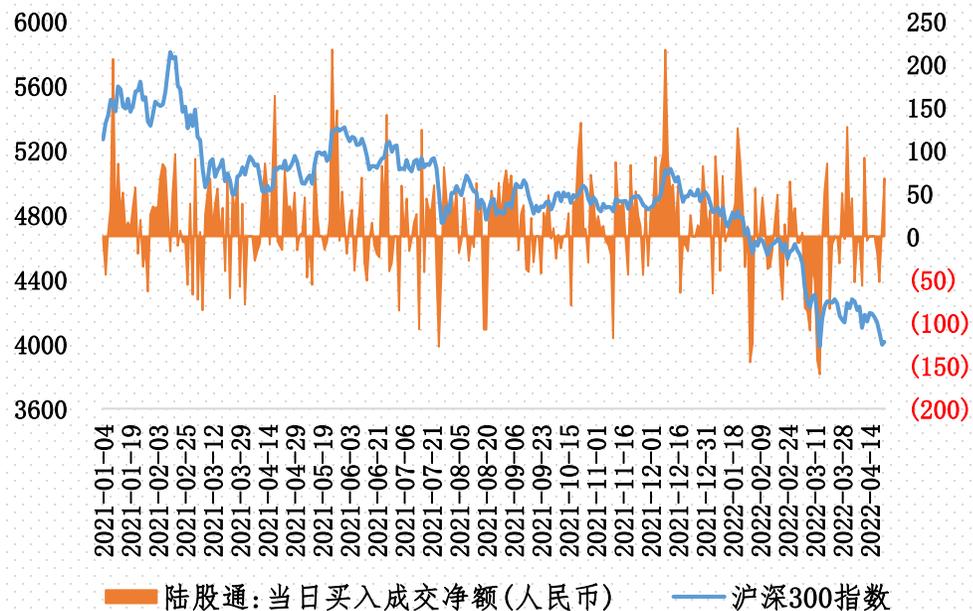
图4：沪深300与两融余额



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

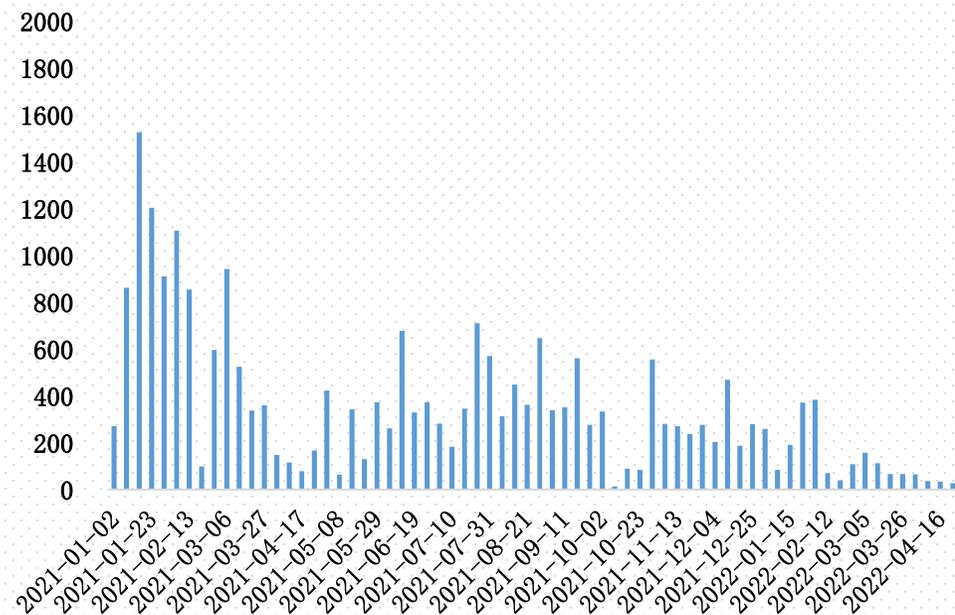
▶ 北上资金小幅流入，新基金发行节奏缓慢

图5：沪深300与北上资金



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

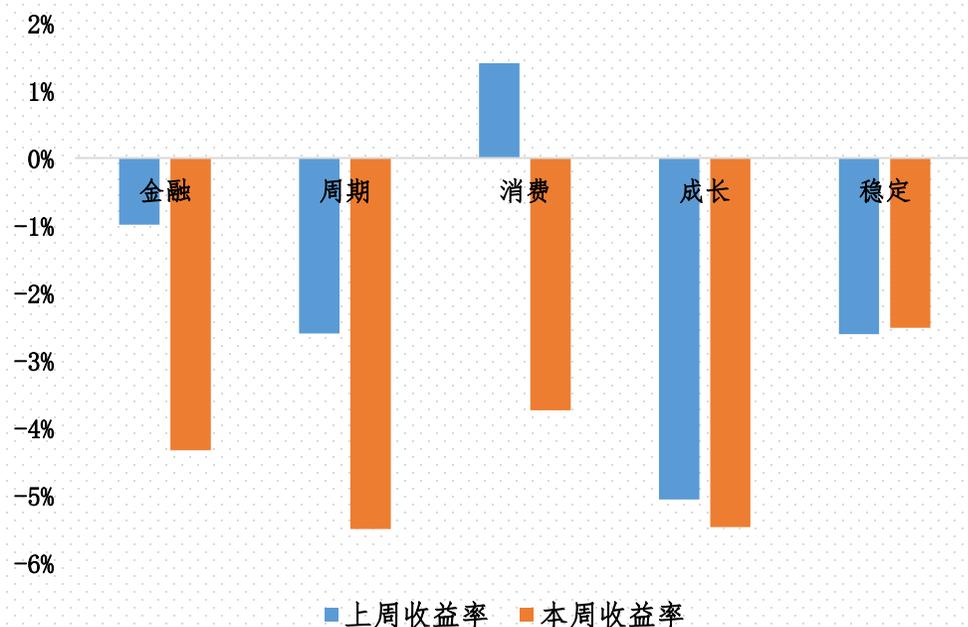
图6：每周新成立偏股型基金份额（亿份）



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

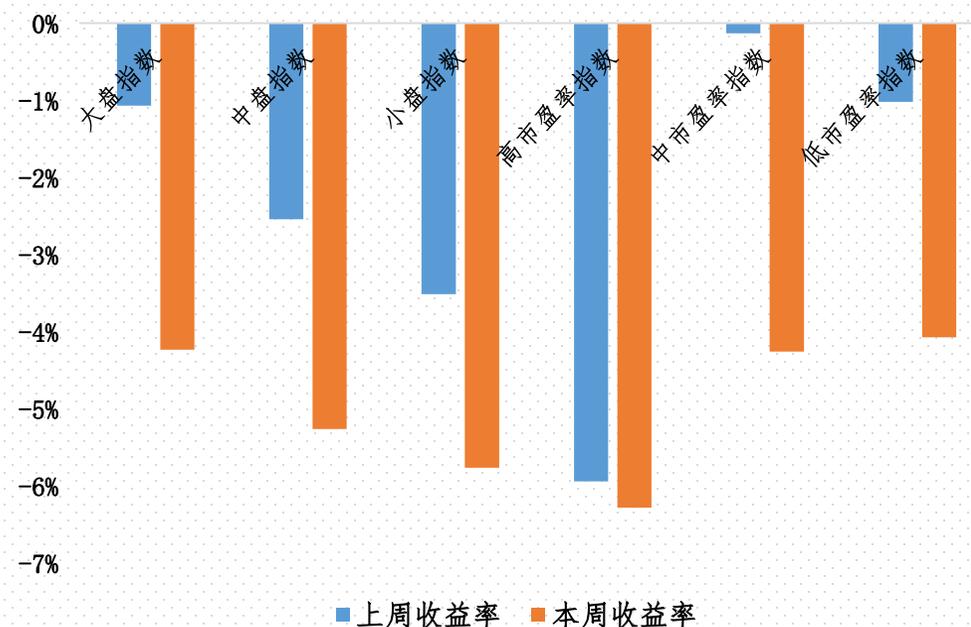
成长板块继续回落，大盘低估值相对占优

图7：中信风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

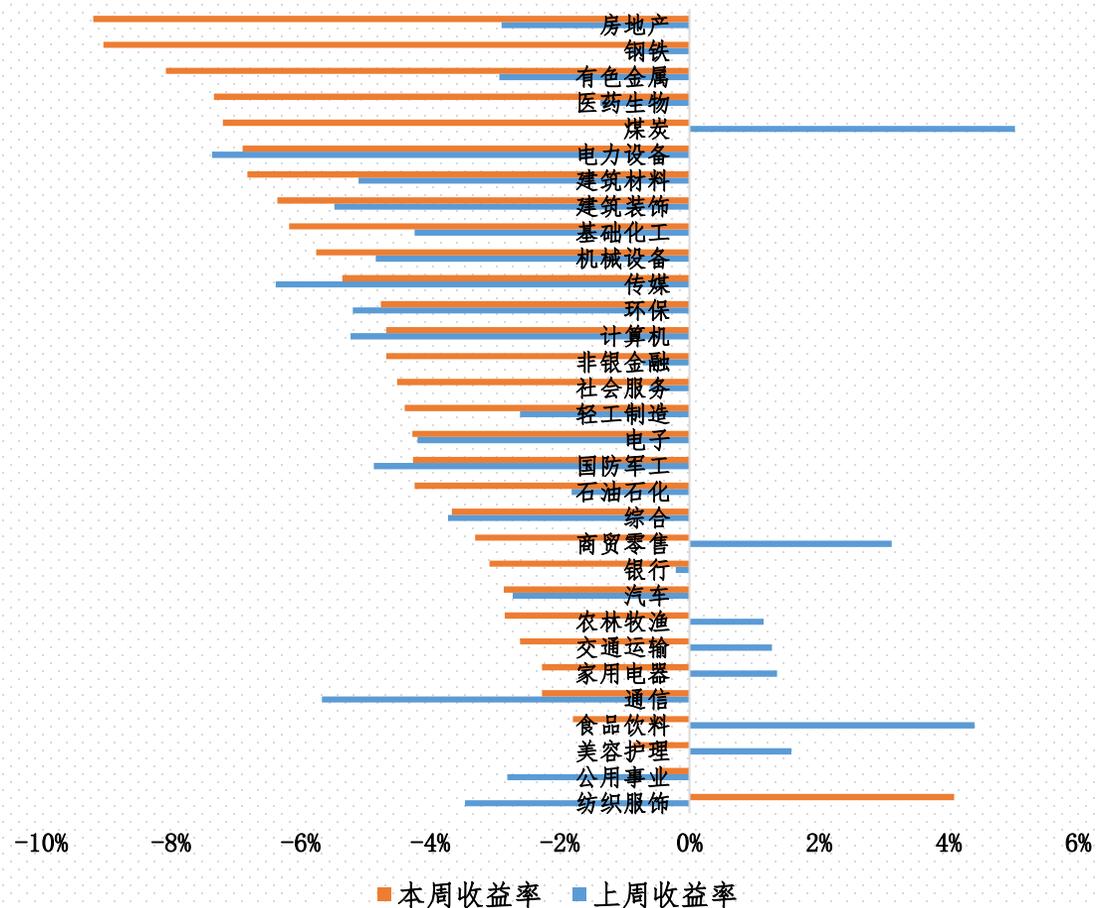
图8：申万风格指数



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

地产周期板块表现不佳

图9：申万一级行业涨跌情况



资料来源：同花顺iFinD，一德期货

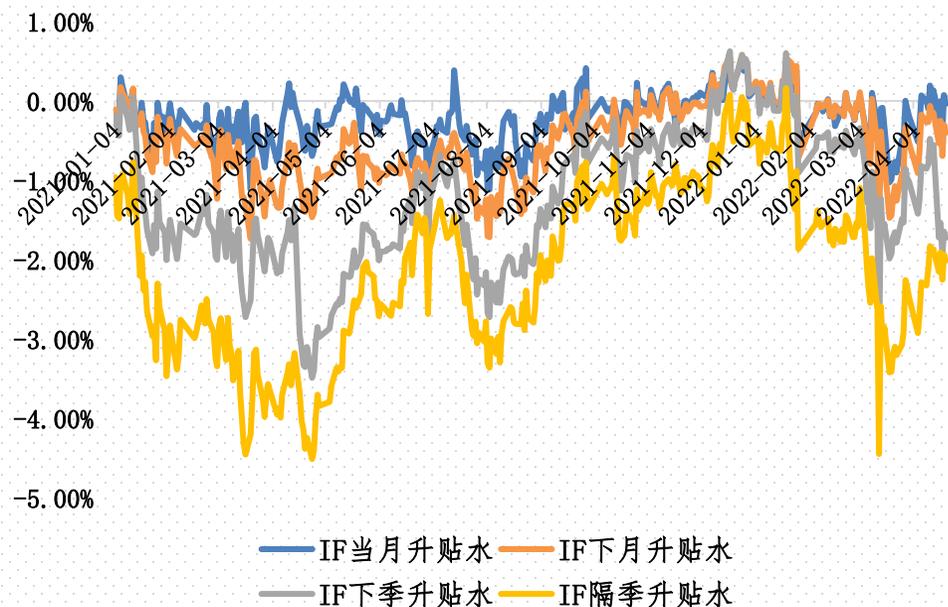


PART 4

期指数数据跟踪

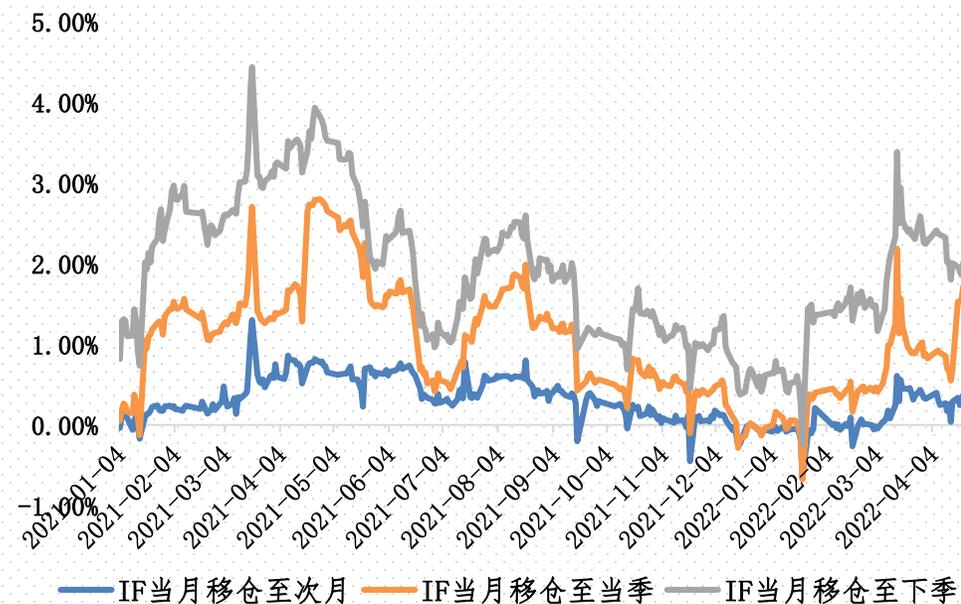
贴水幅度放大，移仓成本回升

图10: IF各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

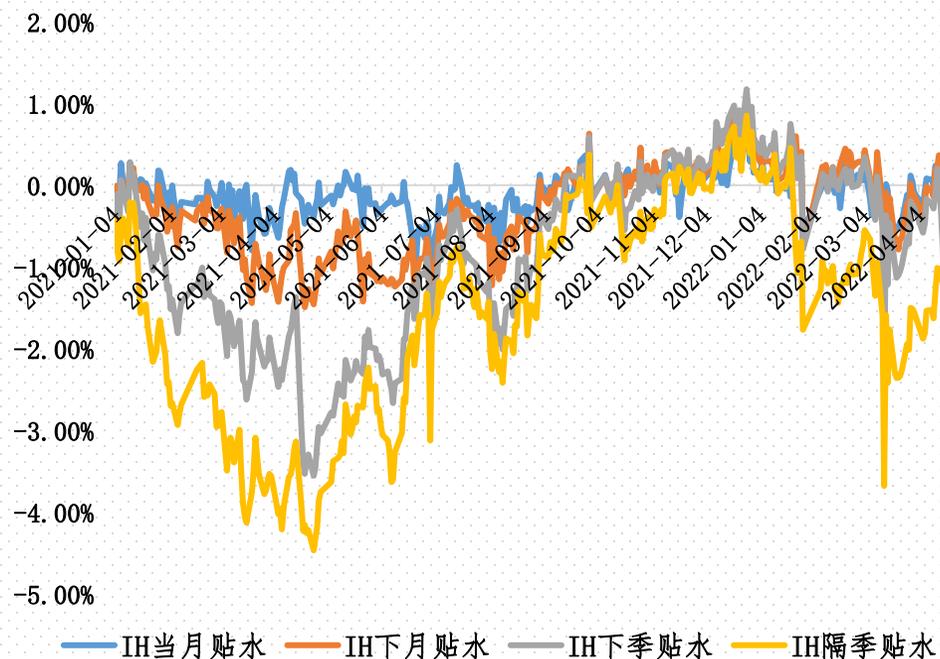
图11: IF当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

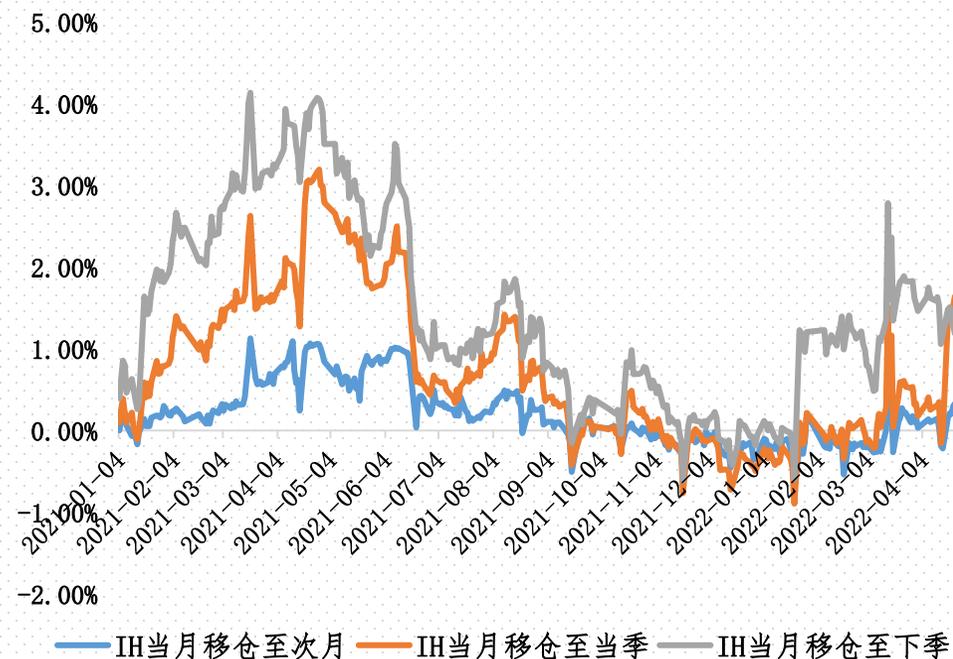
贴水幅度放大，移仓成本回升

图12: IH各合约升贴水



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

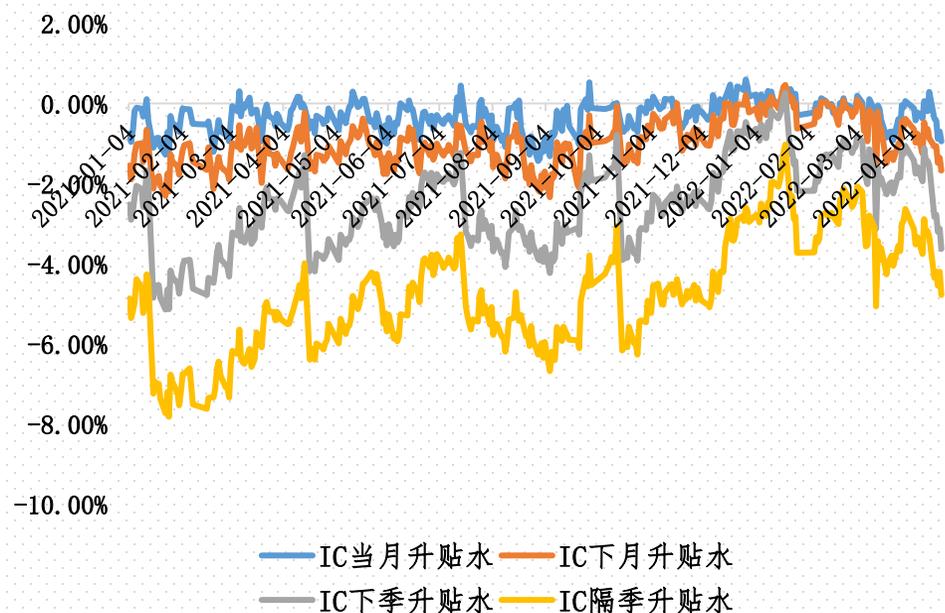
图13: IH当月空单移仓成本



资料来源: 同花顺iFinD, 一德期货

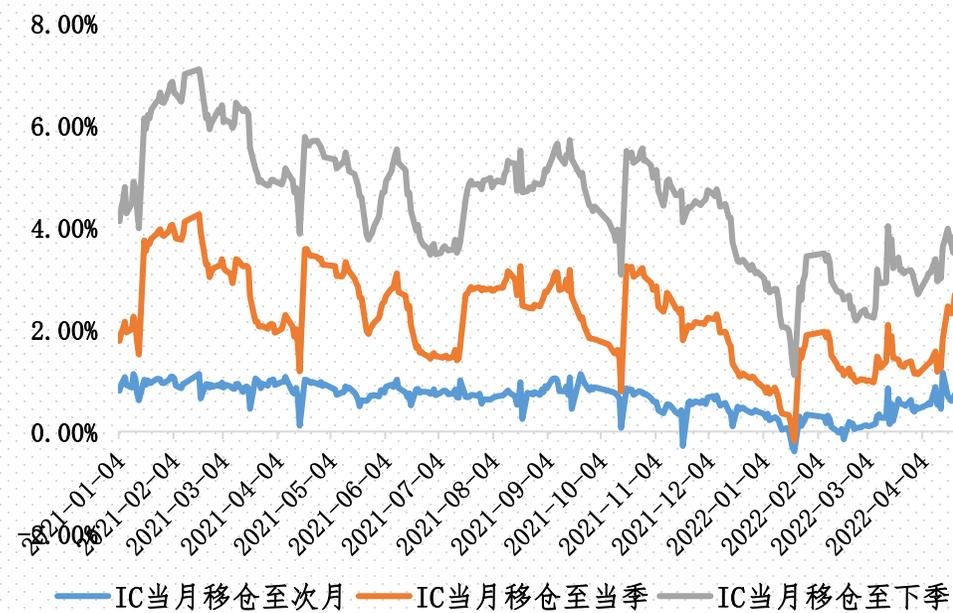
贴水幅度放大，移仓成本回升

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