

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

仍延续磨底格局 结构性机会为主 ——股指周报2022.03.28



客服中心：李卫红

研究所：刘培洋

联系方式：0371-68599157

电子邮箱：liwh_qh@ccnew.com

执业证书编号：F0231193

F0290318

投资咨询编号：Z0011155

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
<p>股指</p>	<p>1、宏观：A股已从情绪驱动回归基本面驱动的常态，并将进入政策的关键发力期；近两周来疫情对经济影响较大，稳增长政策发力的必要性和紧迫性迅速提升，多项政策组合将逐步推出，并形成合力；二季度经济将逐步修复，A股也将逐步企稳，并进入中期上行通道。</p> <p>2、市场综述：上周市场小幅回落，中证500指数相对抗跌。成交额上周成交近0.97万亿较前周1.11万亿明显回升。从各指数强弱分布看，中证500>上证50>沪深300。</p> <p>3、资金面：3月25日，指数连续缩量下，外资跟随市场选择方向。Wind数据显示，北向资金午后加速离场，全天净卖出31.17亿元，上周5个交易日连续减仓累计净卖出近128亿元，2020年8月以来首次连续三周呈净卖出态势。截至3月24日，3月18日至3月24日，周融资净买入额45.36亿元，周度投资者加杠杆意愿有所企稳。</p> <p>4、整体逻辑：近日两市的成交额持续在1万亿元下方，市场缩量整理，多空双方情绪都比较谨慎，市场目前仍是存量资金博弈格局。上上周超跌反弹之后情绪面近日虽有修复，但要想实现扭转尚需时日。随着上市公司一季报预约披露时间出炉，一季报的披露将拉开帷幕。上市公司业绩情况将成为市场关注的重心之一，市场也将进一步回归业绩基本面。目前市场处于阶段性底部区域，下行空间已比较有限，但上行动能尚且不足，料将延续磨底格局，以结构性机会为主。</p>	<p>操作上，政策底形成，但市场底仍然会有反复。可以考虑在日内回调时适量参与4月的买看涨期权或标的物滚动操作，IC从估值角度看，该标的多头策略可重点关注。</p>	<p>1) 外部市场环境；2) 地缘政治因素；4) 变异新冠病毒对市场影响；3) 货币政策收紧。</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

宏观分析

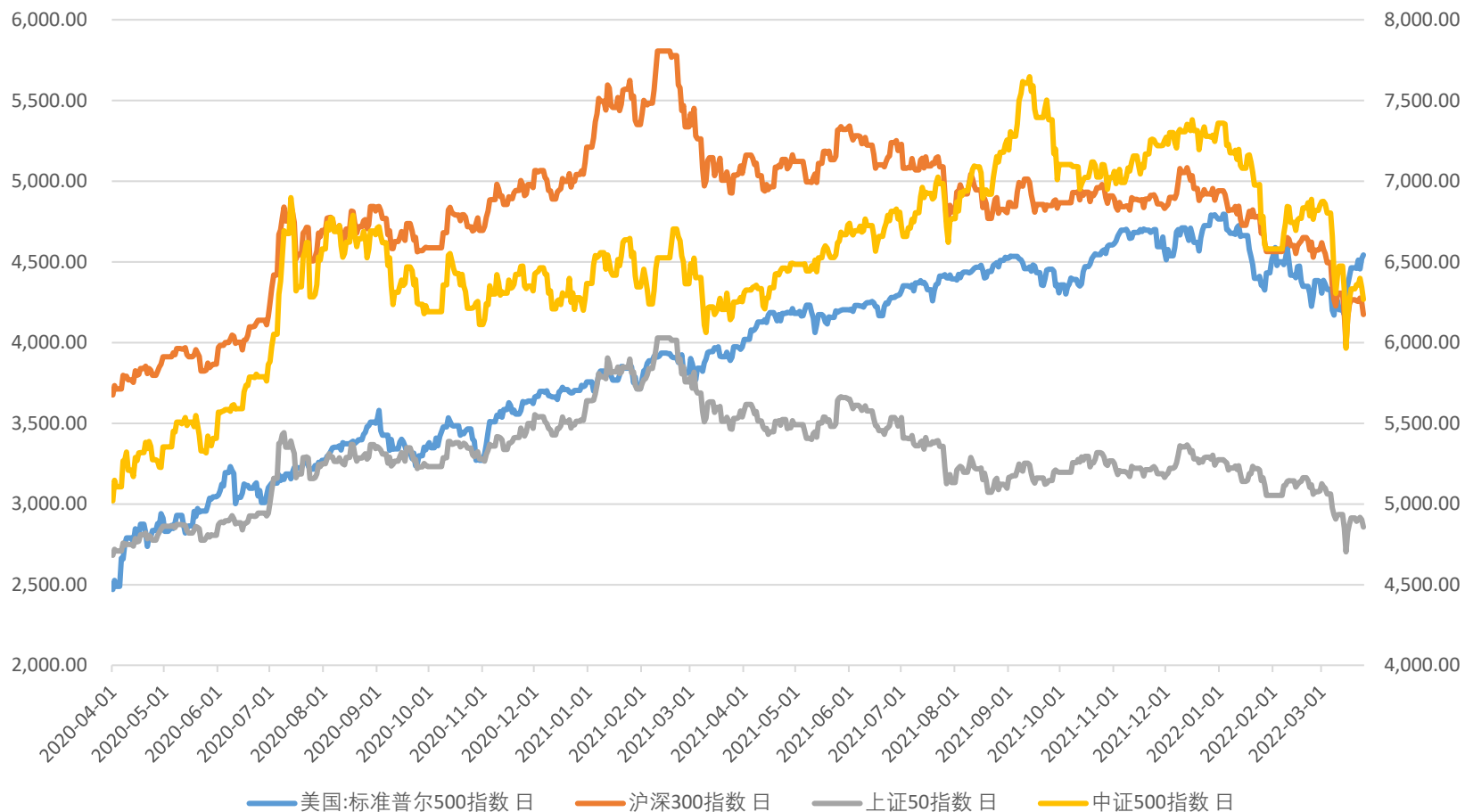
03

市场情绪

01

行情回顾

周度行情回顾

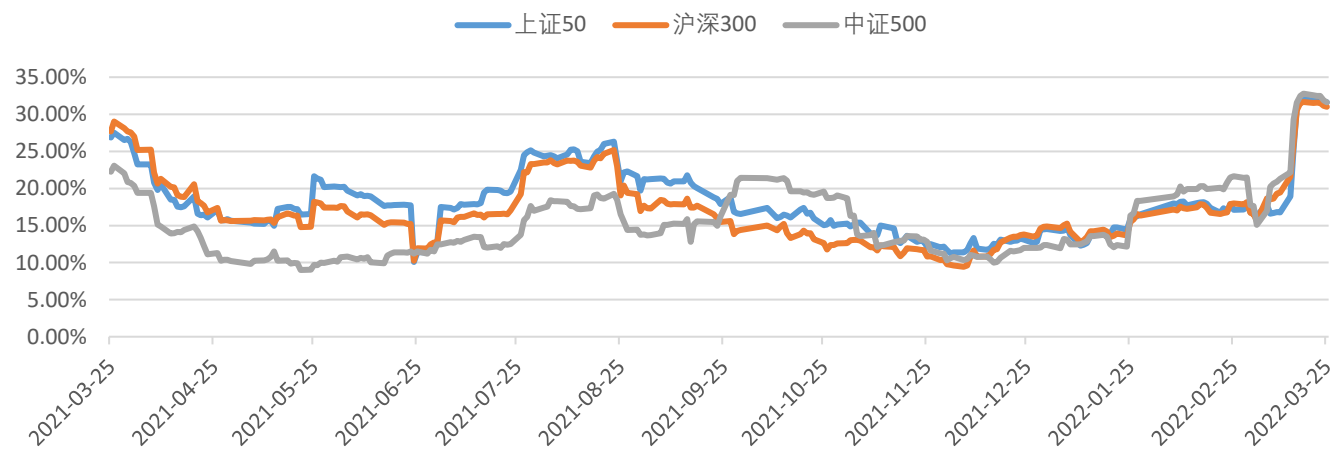


上周市场小幅回落，中证500指数相对抗跌。成交额上周成交近0.97万亿较前周1.11万亿明显回升。从各指数强弱分布看，中证500>上证50>沪深300。

数据来源: Wind

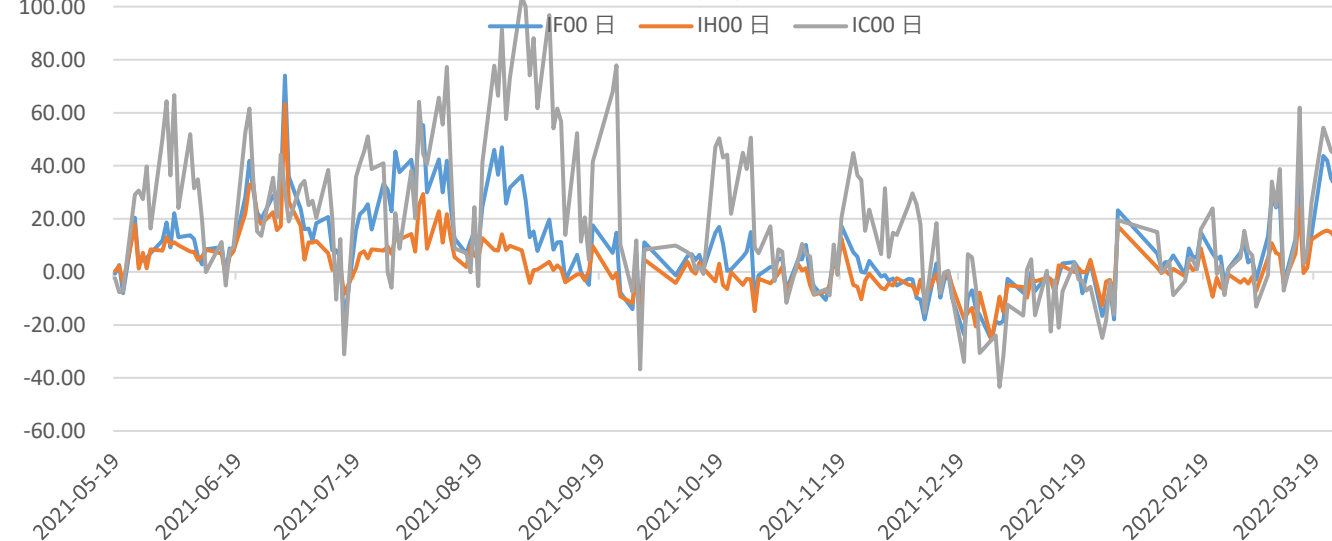
国内数据（一）

指数波动率



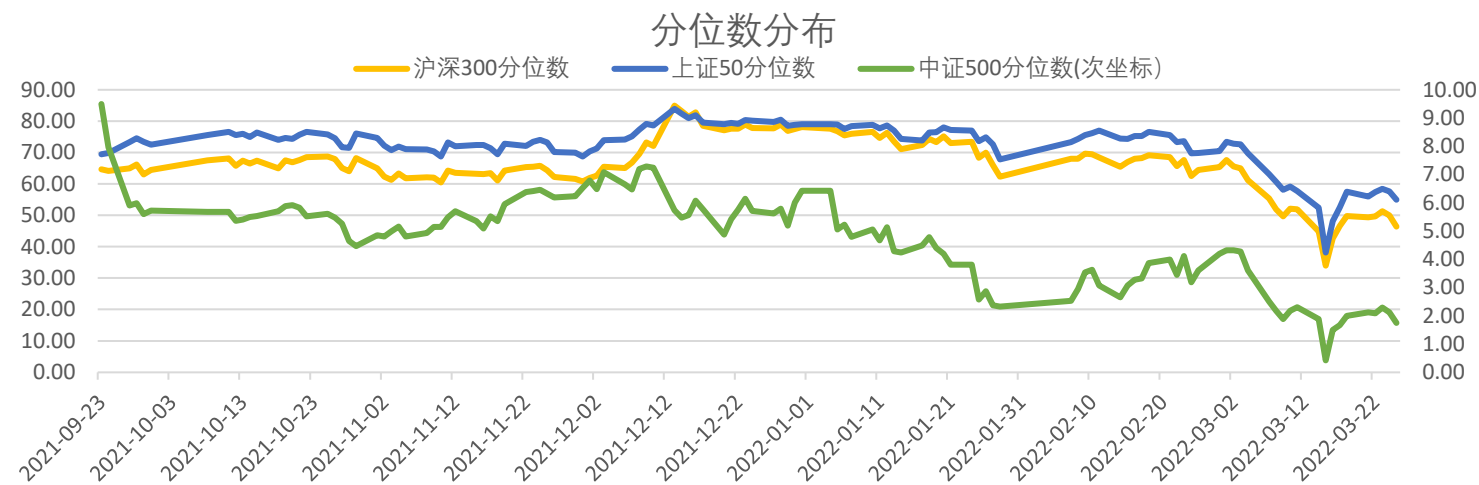
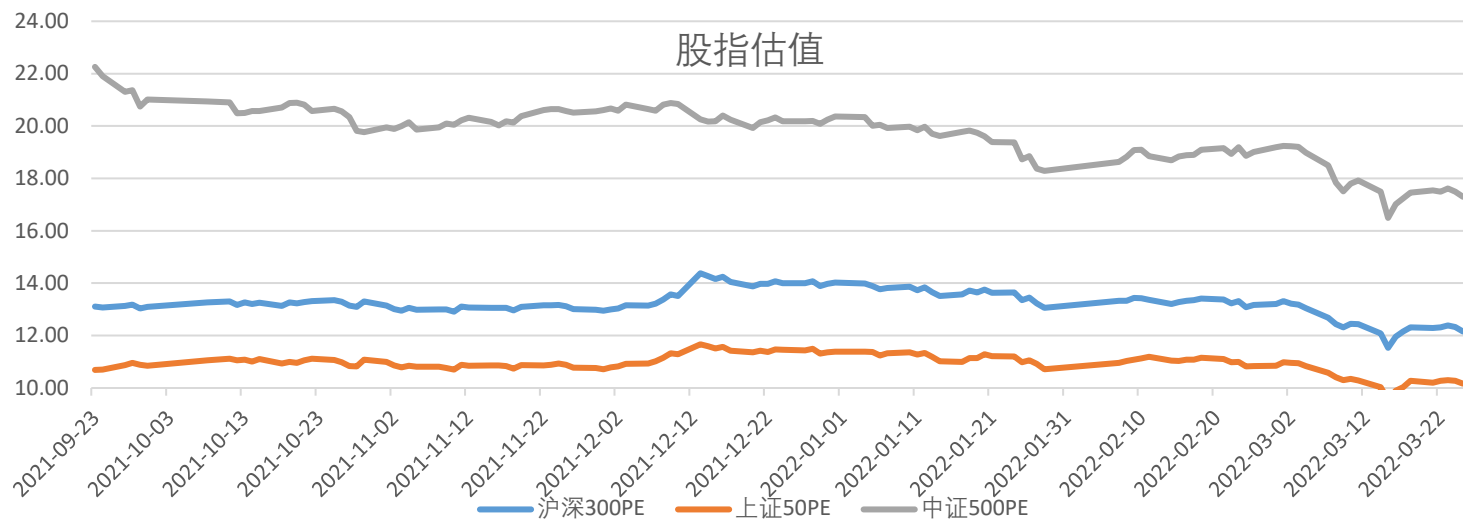
三大指数的基延续
回升。

基差表现



数据来源: Wind

国内数据（二）

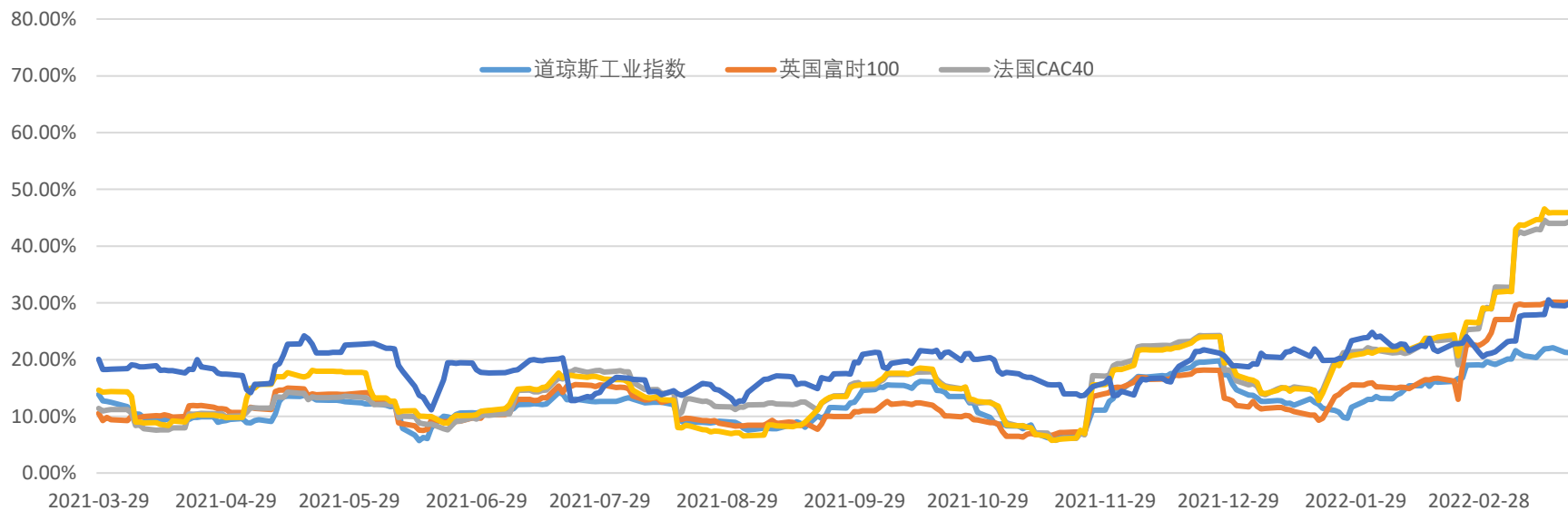
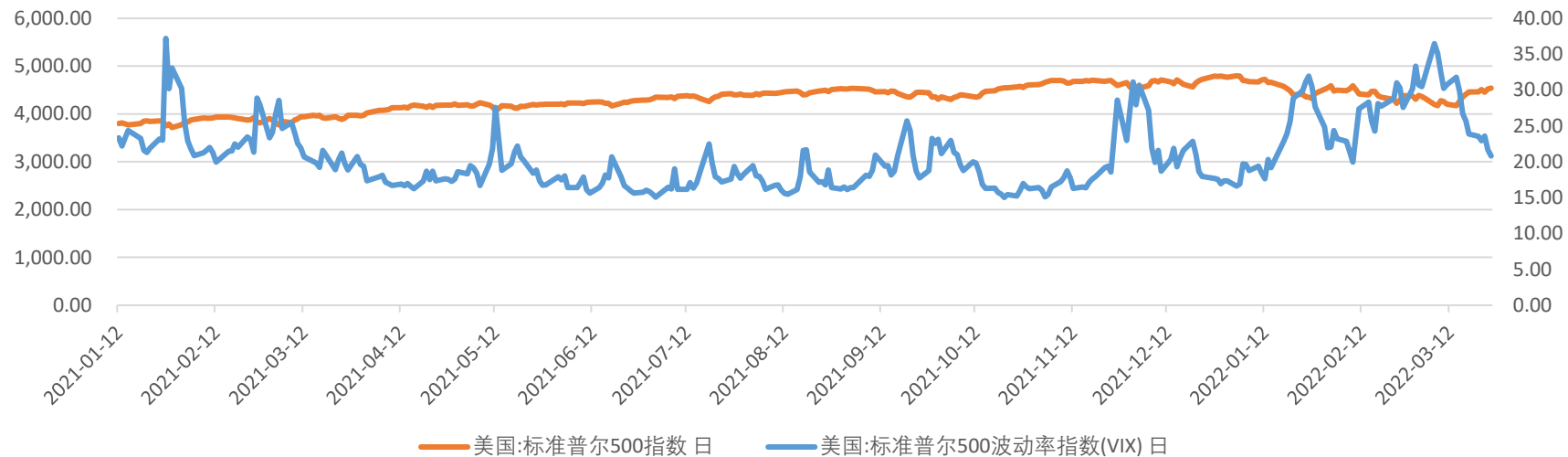


目前上证50指数PE为10.16，沪深300指数PE为12.15，中证500指数PE为17.29，分别处于历史54.93分位水平、历史46.36分位水平以及1.75分位水平。相比之下，IC作为整体估值的相对优势明显。

数据来源: Wind

国外数据

标普波指

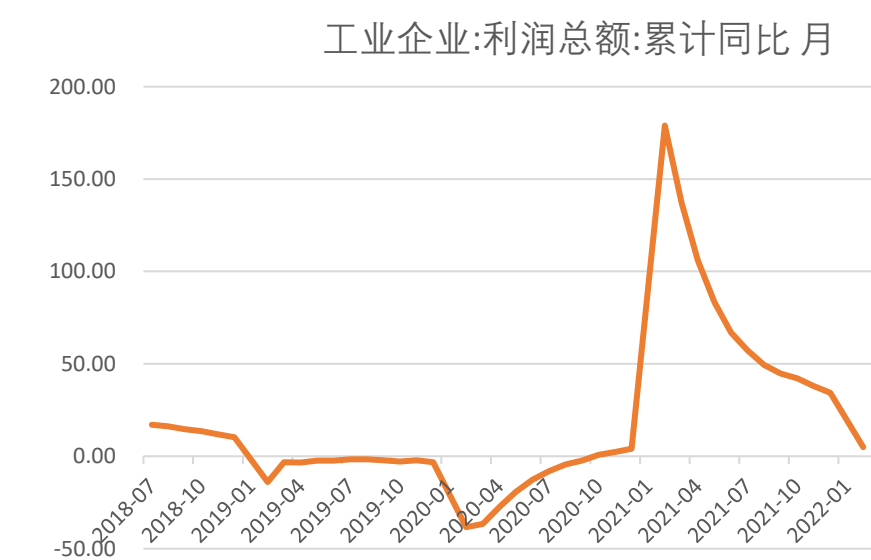


数据来源: Wind

02

宏观分析

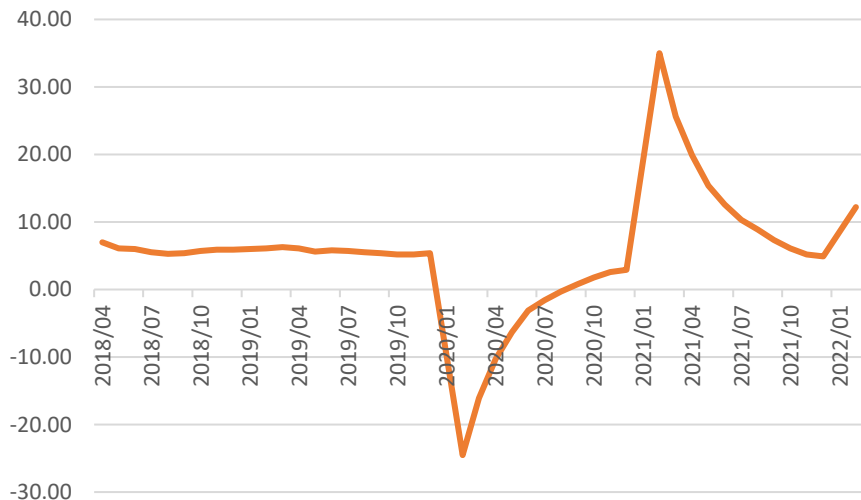
国内宏观（一）



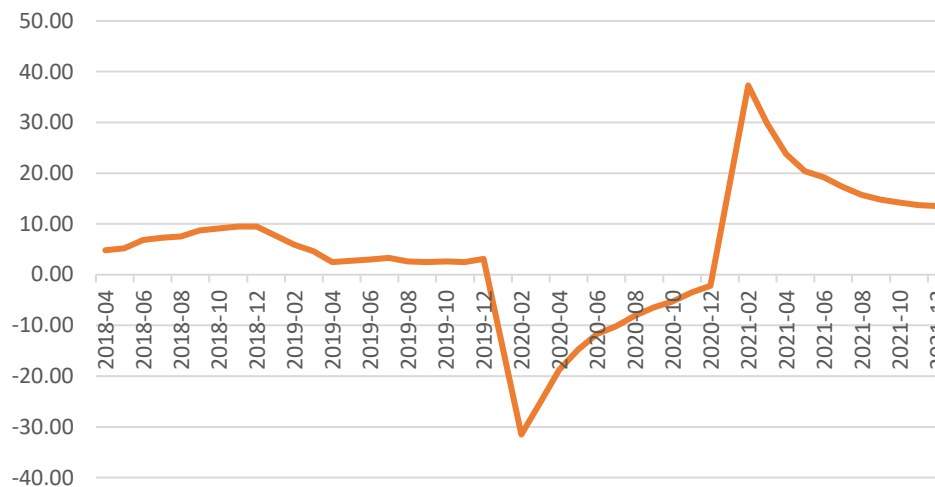
数据来源: Wind

国内宏观（二）

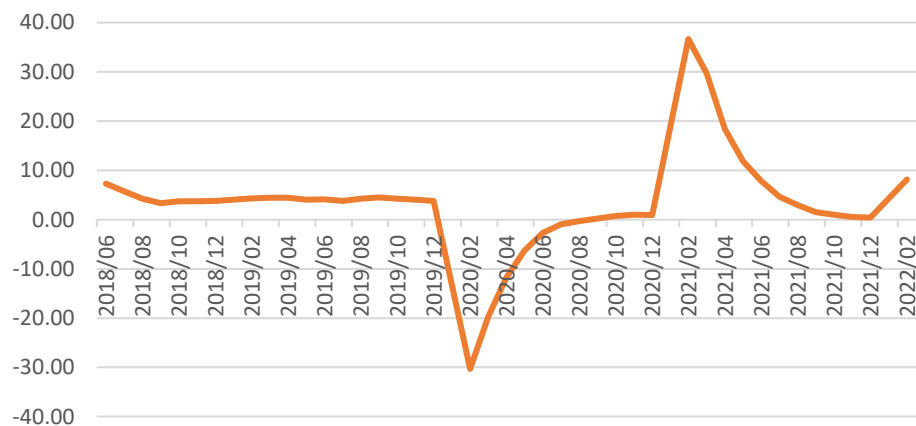
固定资产投资完成额:累计同比月



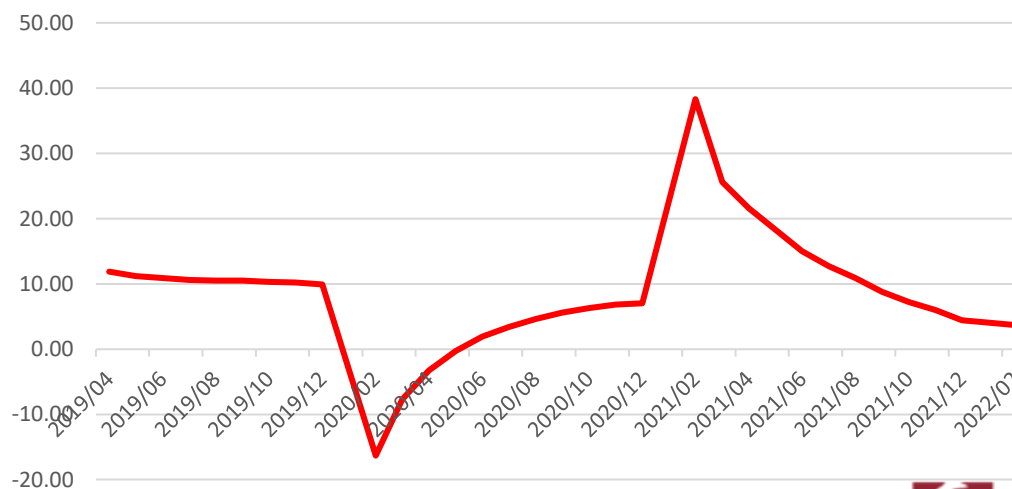
固定资产投资完成额:制造业:累计同比月



固定资产投资完成额:基础设施建设投资(不含电力):累计同比月

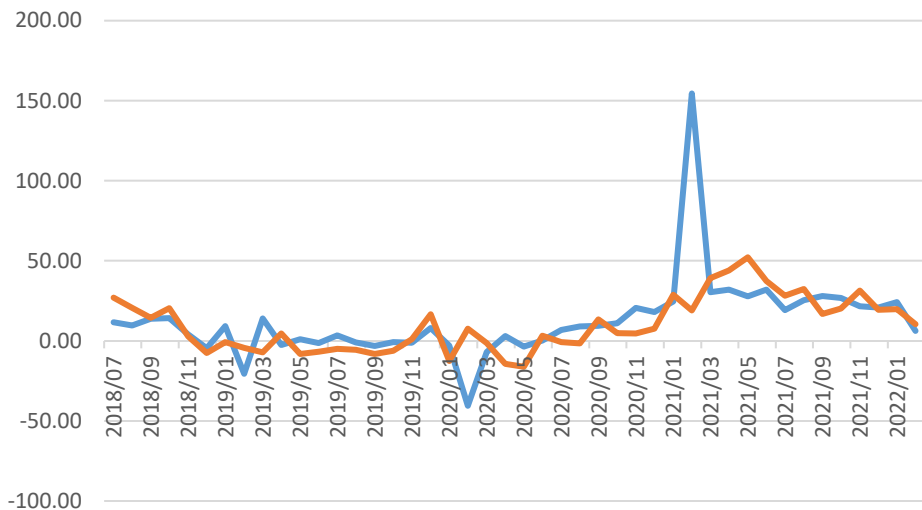


房地产开发投资完成额:累计同比

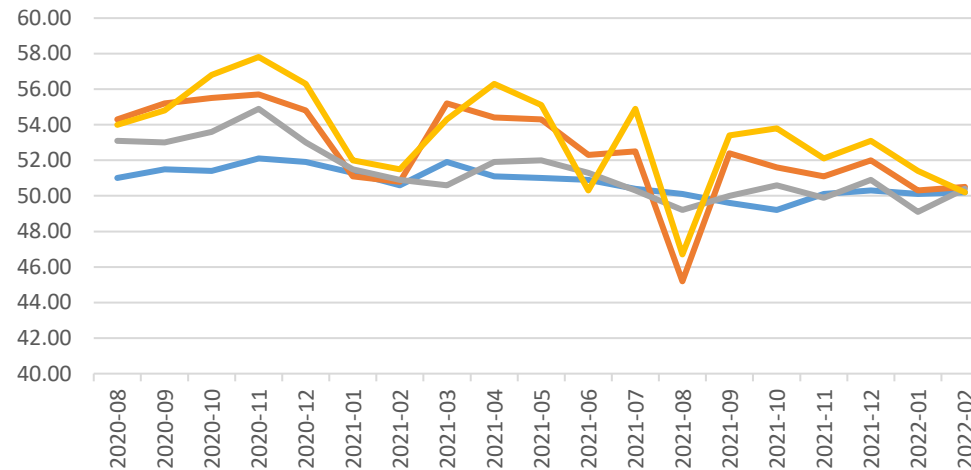


数据来源: Wind

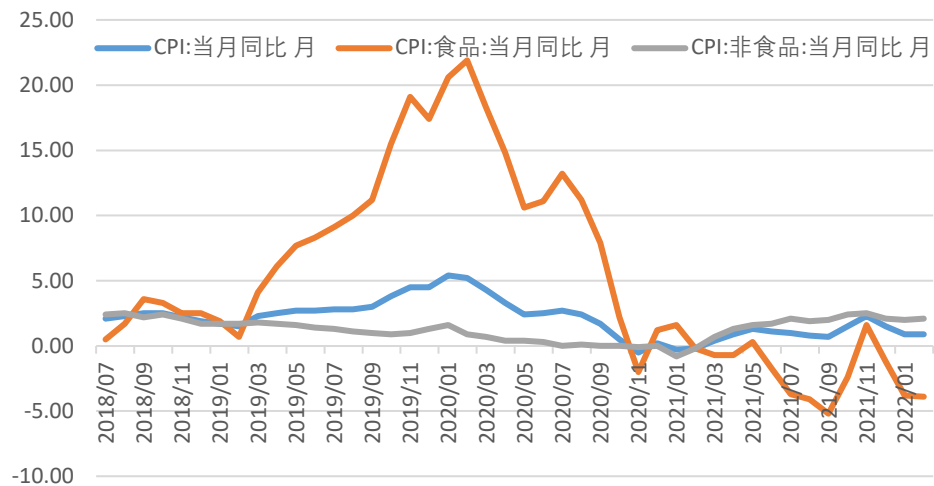
国内宏观（三）



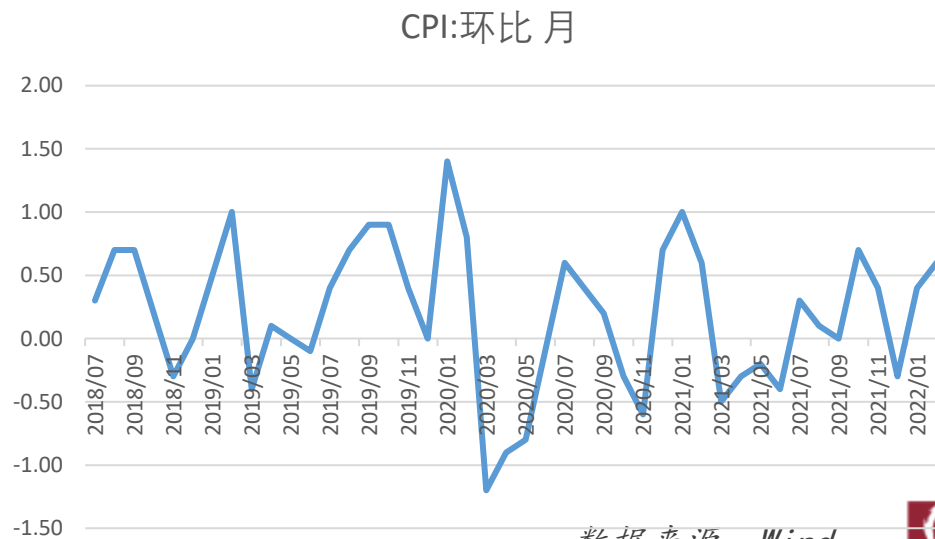
—— 出口金额:当月同比月 —— 进口金额:当月同比月



—— PMI 月 —— 非制造业PMI:服务业 月
—— 财新中国PMI 月 —— 财新中国服务业PMI:经营活动指数 月



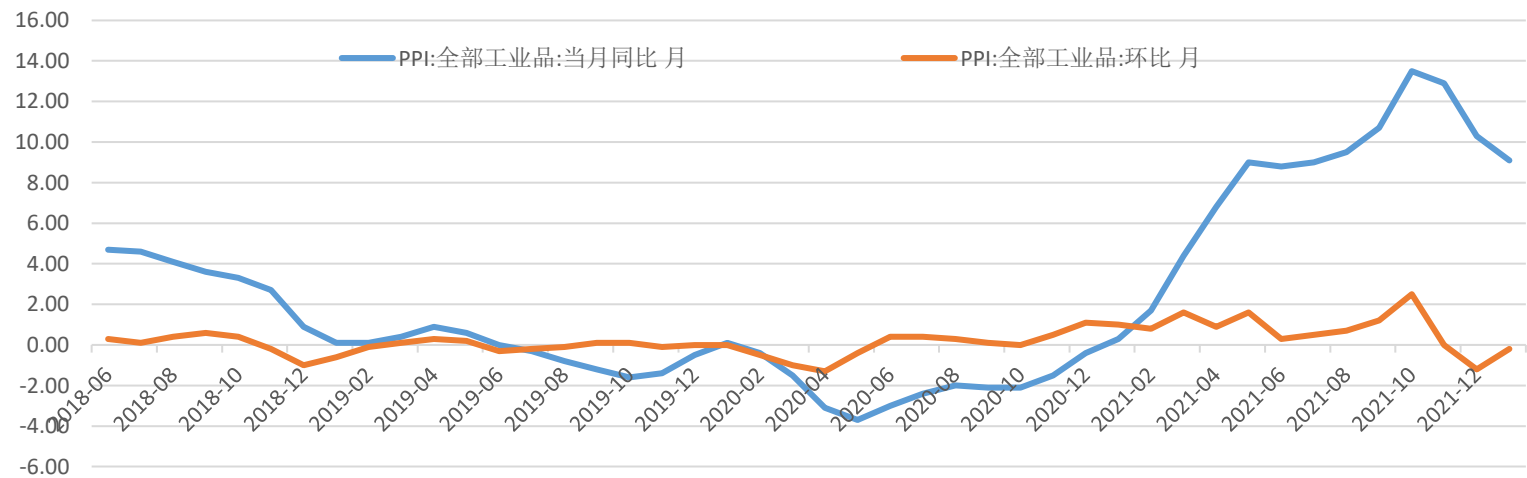
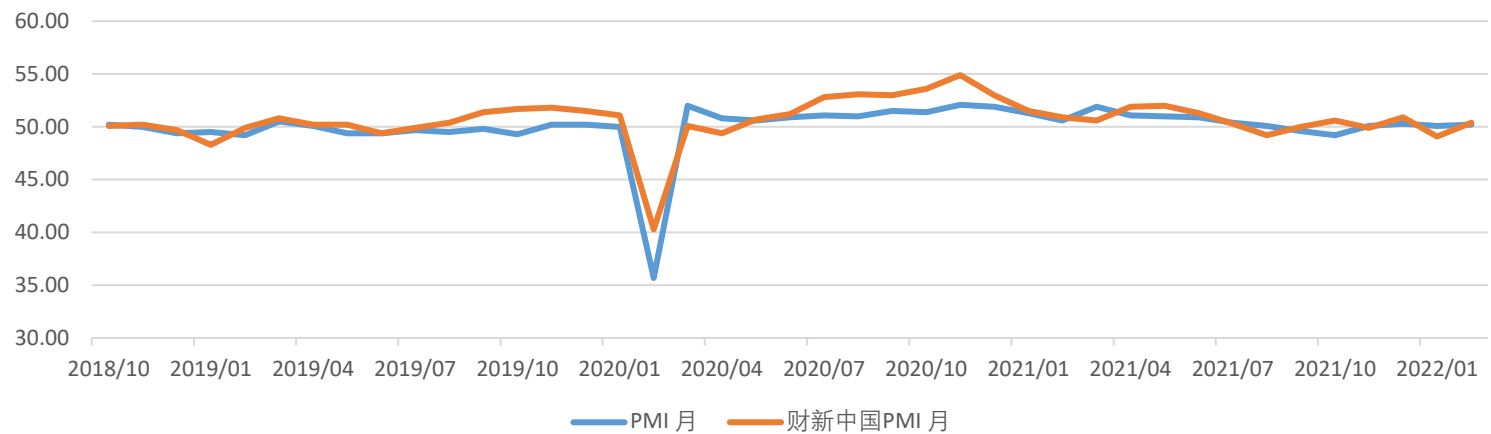
—— CPI:当月同比月 —— CPI:食品:当月同比月 —— CPI:非食品:当月同比月



CPI:环比月

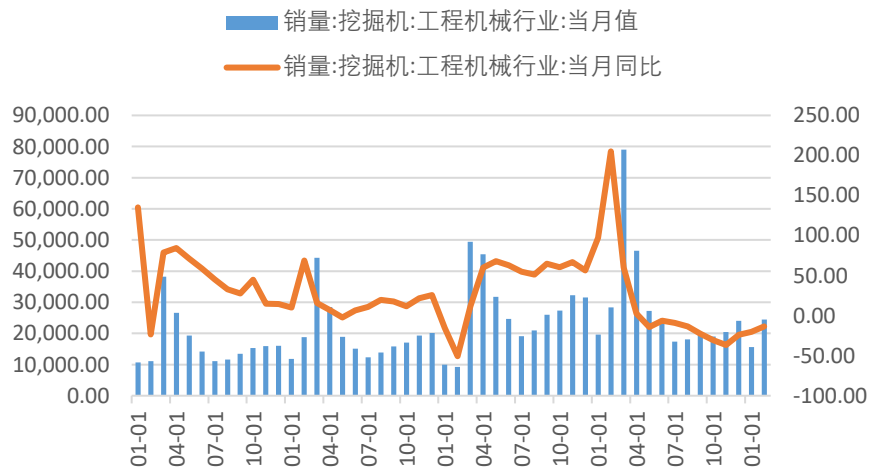
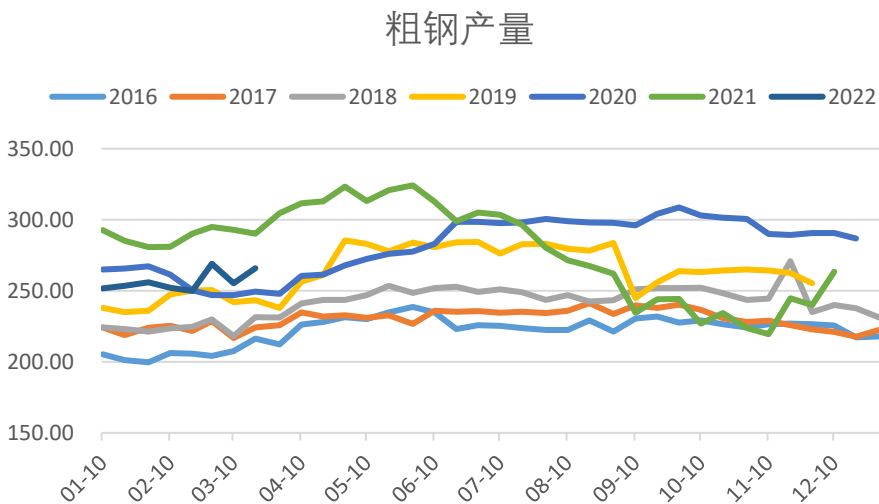
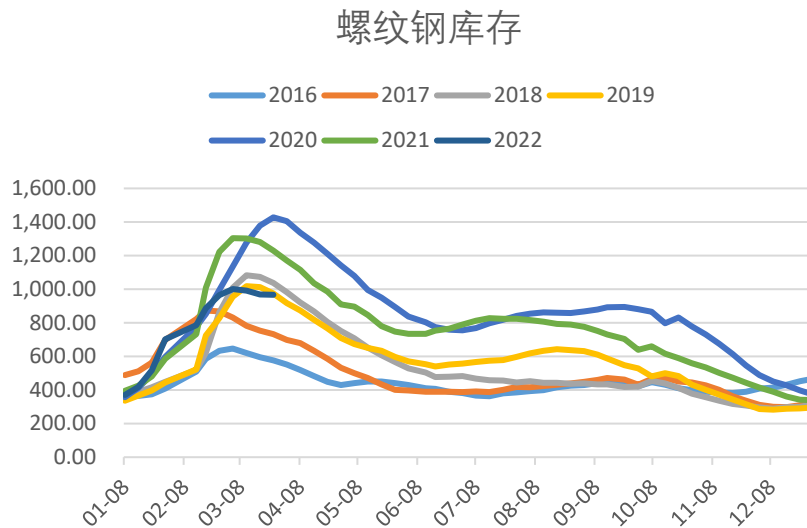
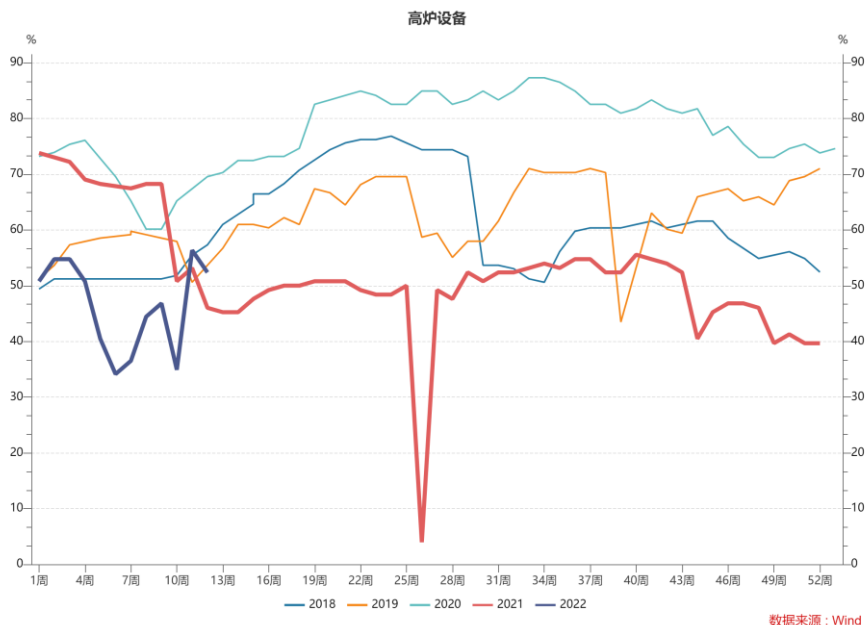
数据来源: Wind

国内宏观（四）



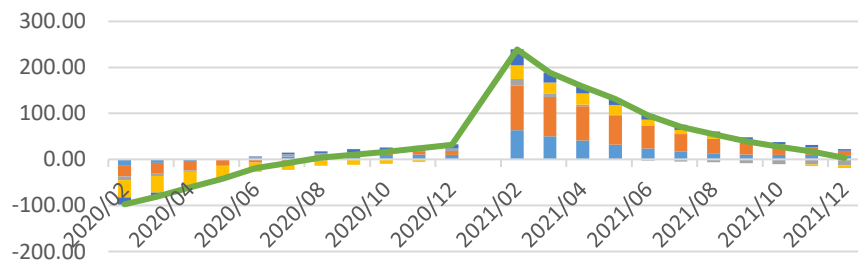
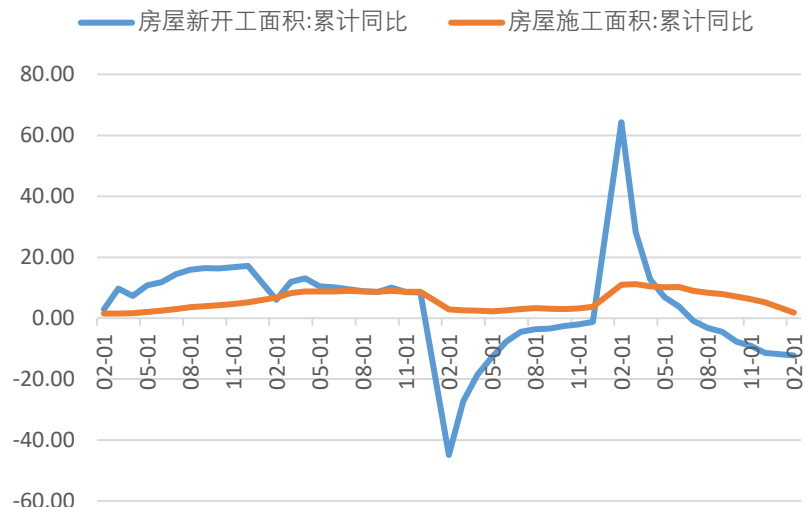
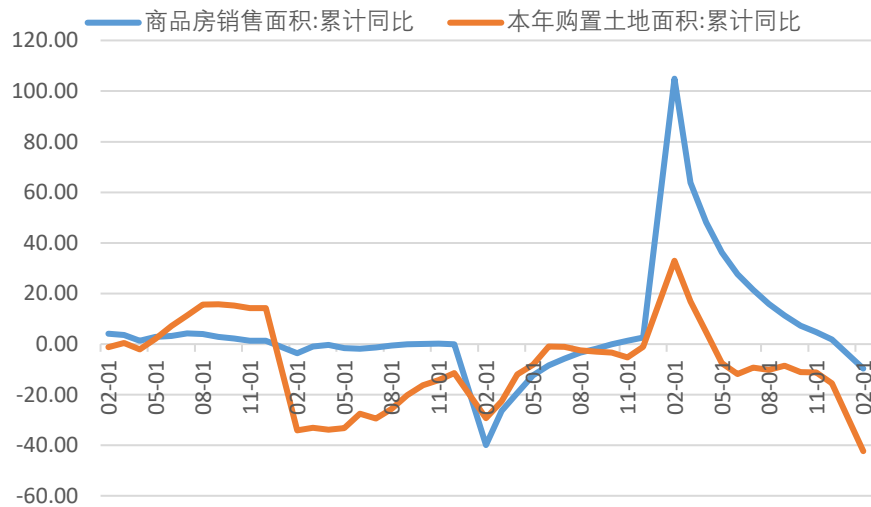
数据来源: Wind

国内高频数据（一）



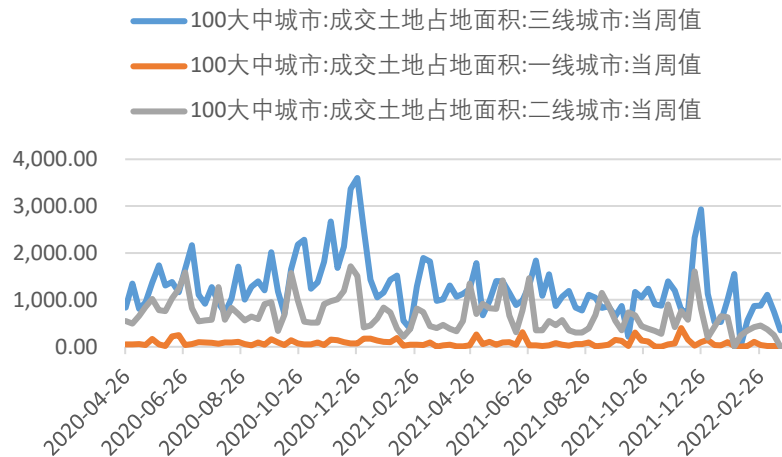
数据来源: Wind

国内高频数据（二）



- 房地产开发资金来源:自筹资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:其他到位资金:累计同比
- 房地产开发资金来源:国内贷款:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:定金及预收款:累计同比
- 房地产开发资金来源:其他资金:个人按揭贷款:累计同比
- 合计累计同比

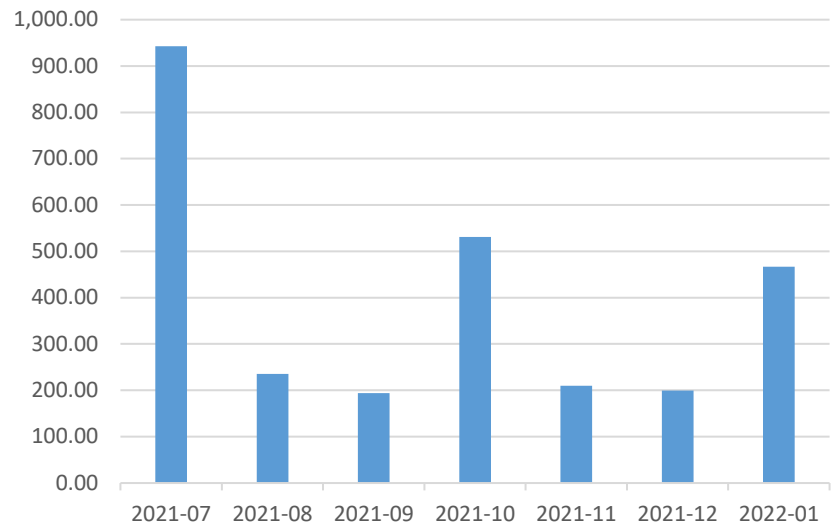
一二三线城市成交土地面积



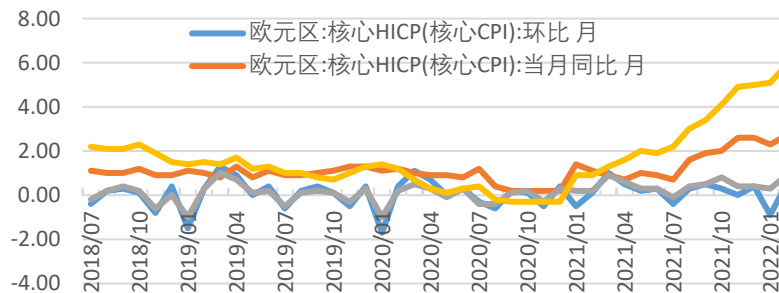
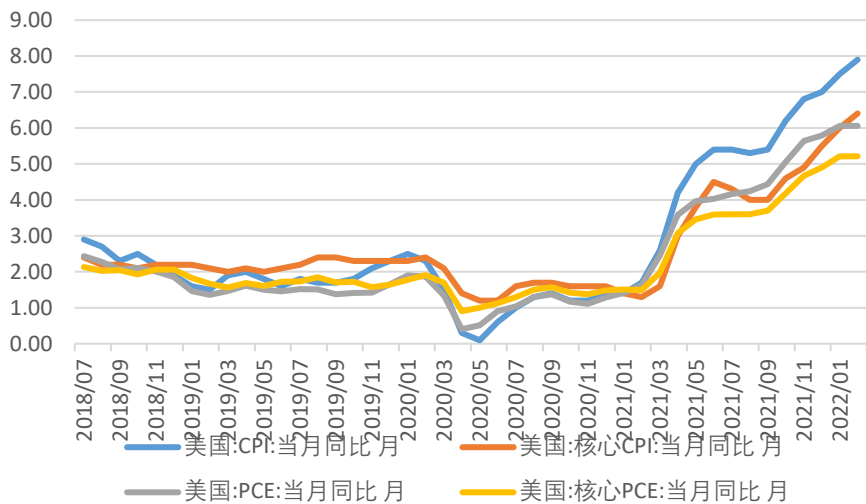
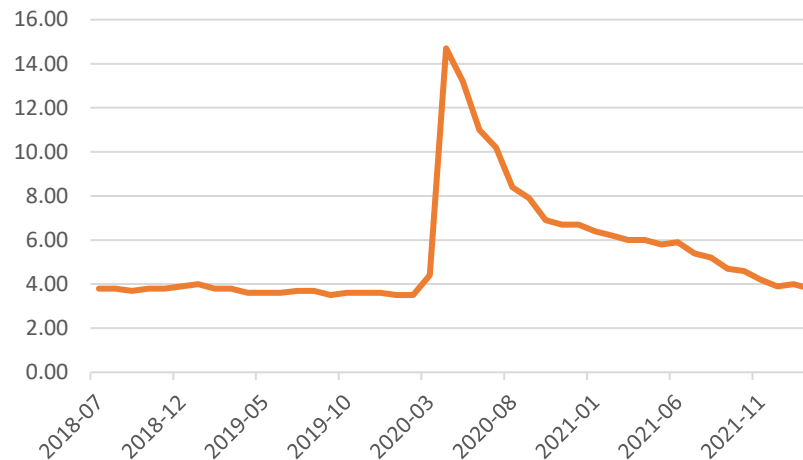
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

美国: 新增非农就业人数: 初值月 月



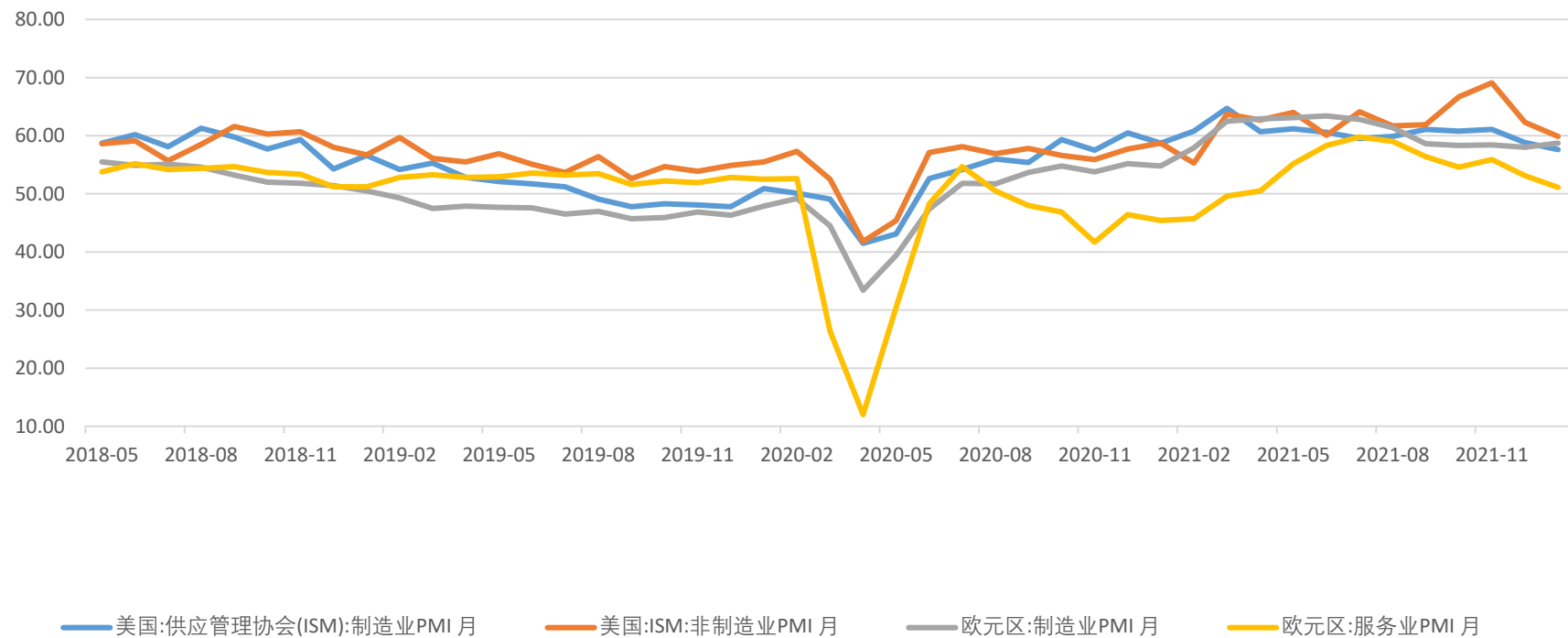
美国:失业率:季调月



数据来源: Wind



国外宏观 (2)

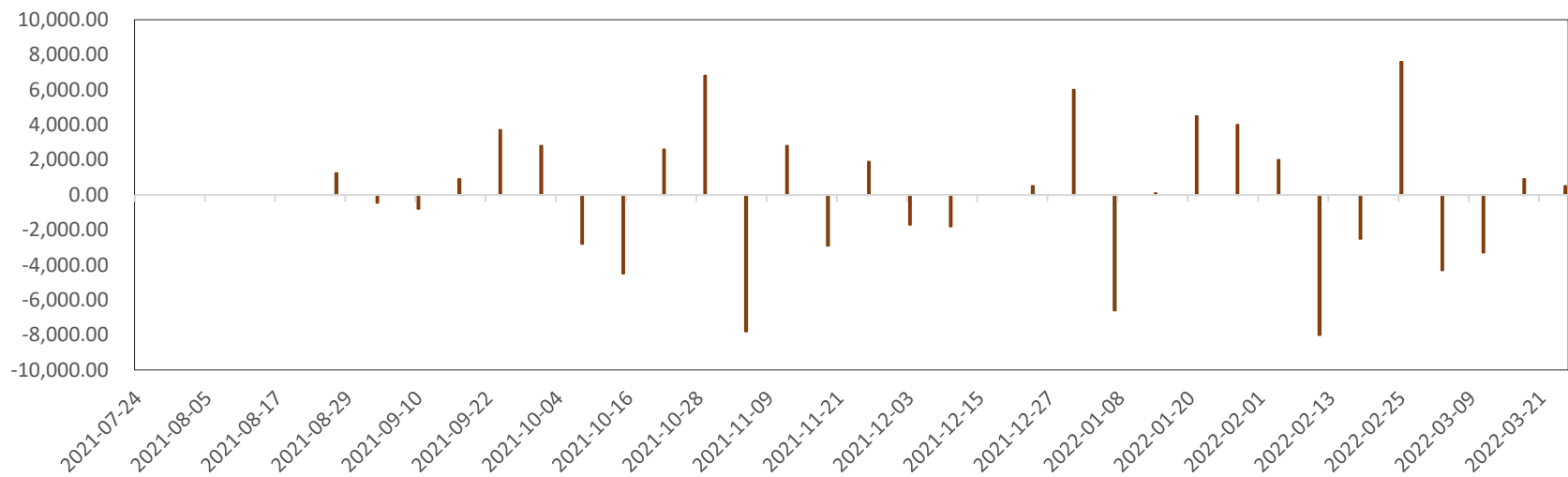


数据来源: Wind

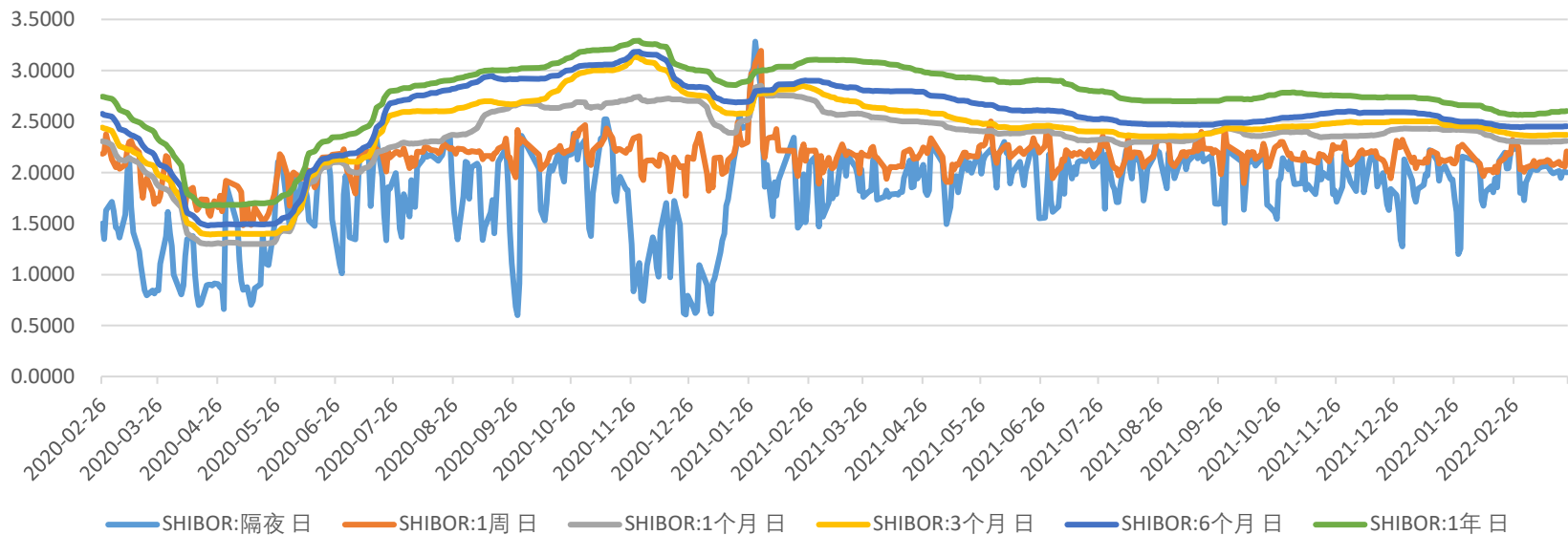
03

市场情绪

资金面：资金成本整体上行

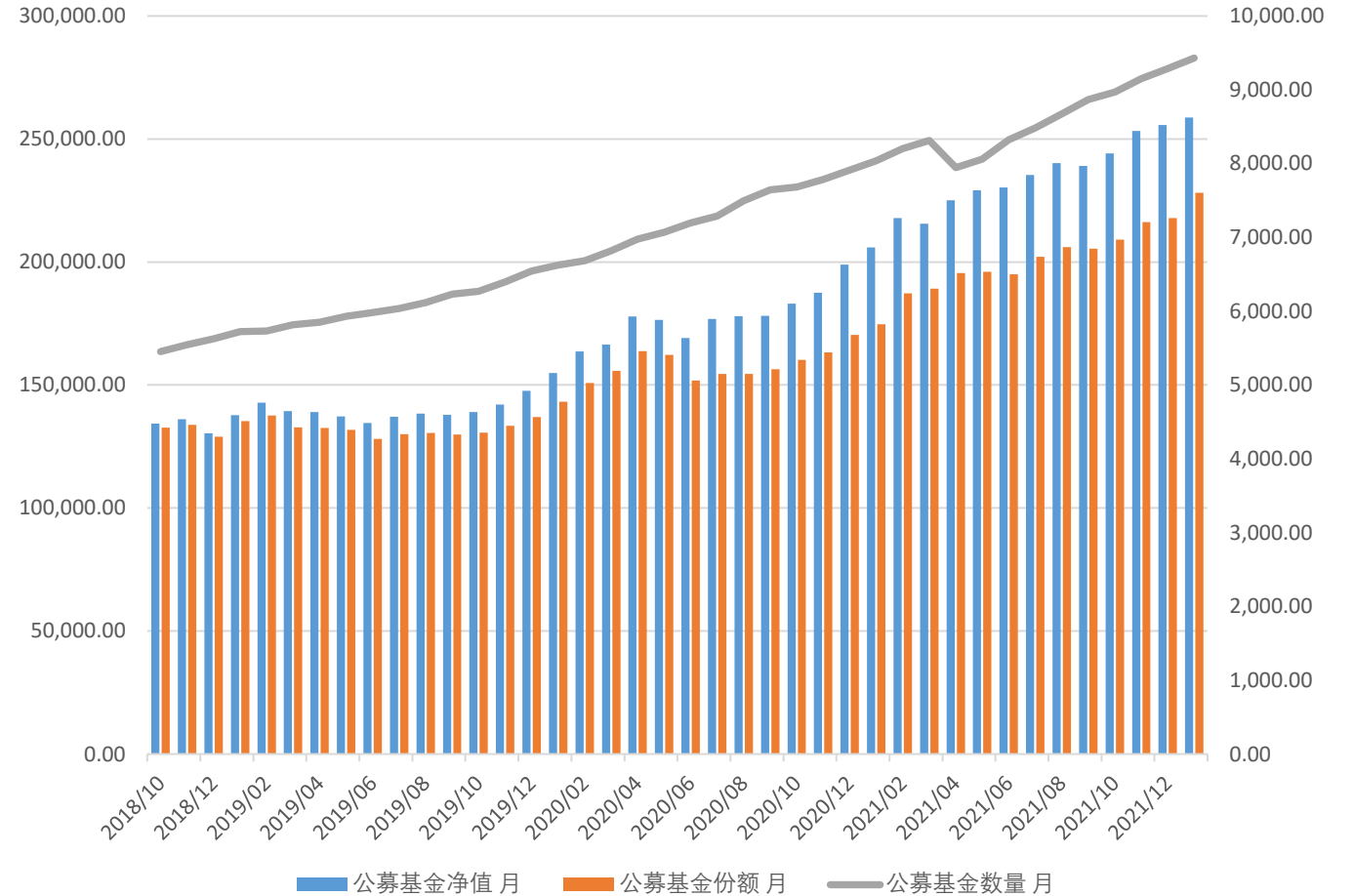
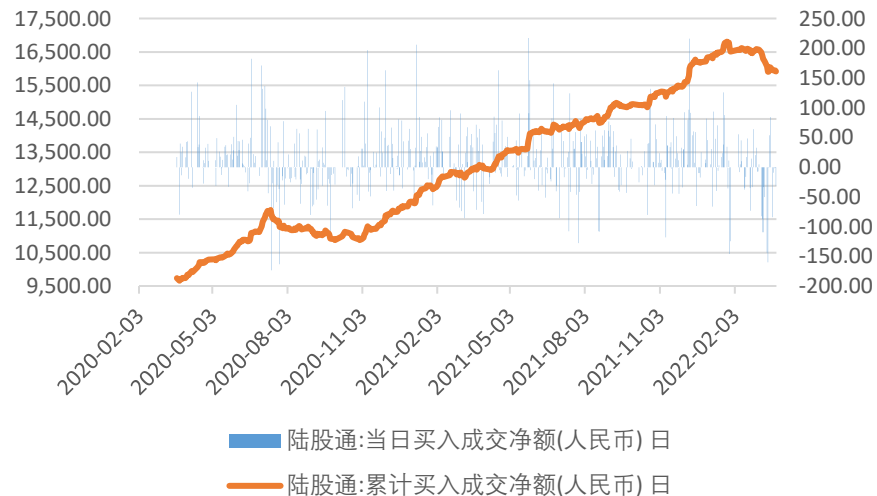
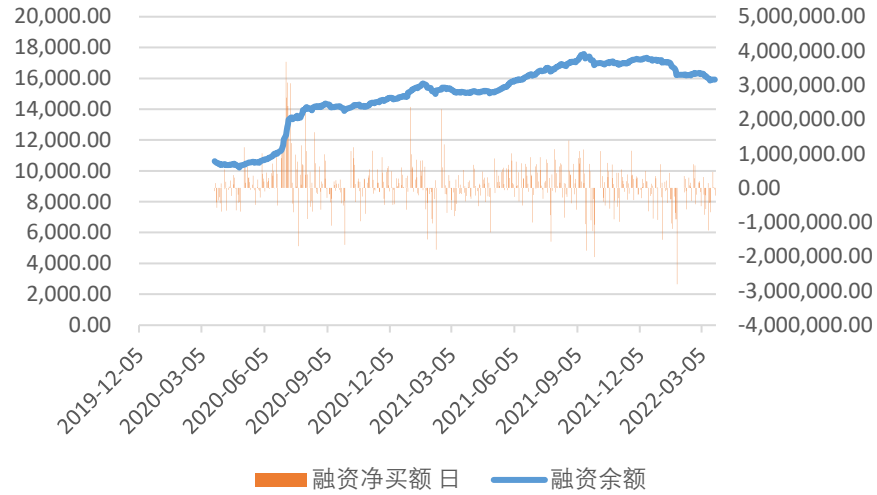


■ 公开市场操作:货币净投放周



数据来源: wind

情绪面：做多热情持稳



数据来源: wind



本周市场重要信息

- 1、来自全球基金研究机构Copley Fund Research的数据显示，截至2月底，全球新兴市场基金的A股仓位悄然新高。这说明就2022年而言，中国对于新兴市场基金还是比较有吸引力的。与此同时，数据也显示，海外资金对于中概互联网公司的兴致回升。不过，高波动行情下，对冲持仓的头寸也在增加。
- 2、本周宏观，3月31日中国3月官方非制造业PMI。中国3月官方制造业PMI。中国3月官方综合PMI。4月1日美国非农数据。

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其它人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072881

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

