

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 短期关注做空波动率 ——股指周报2022.04.25



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

# 本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	风险提示
股指	<p>1、宏观：证监会4月21日召开机构投资者座谈会，会议提出，养老金、银行保险机构和各类资管机构是投资者中的专业机构代表，也是资本市场最为重要的长期资金来源。会议要求，充分发挥长期资金可以克服市场短期波动的优势，用好用足权益投资额度，进一步扩大权益投资比例，提升长期收益水平。此次会议释放出的信号利于提振市场信心，稳定市场预期。</p> <p>2、市场综述：上周市场延续调整，上证50相对抗跌。成交额上周成交近0.79万亿较前周0.90万亿继续萎缩。从各指数强弱分布看，上证50&gt;沪深300&gt;中证500。</p> <p>3、资金面：4月13日，当周北向资金累计加仓4.45亿元，呈现连续三周净买入。截至4月21日，4月18日至4月21日，周融资净买入额-117.79亿元，周度投资者加杠杆意愿继续回落。</p> <p>4、整体逻辑：尽管近期市场持续调整，但政策面已在不断发力，政策效应也将不断体现，目前来看积极因素正在不断集聚，考虑到扰动市场的内外部因素目前尚未消散，市场情绪的修复仍需要过程和时间，磨底格局近期料将延续，耐心等待行情趋势的进一步明朗。</p>	<p>操作上，政策底已现，市场底还需时日。强弱上看，上证50&gt;沪深300&gt;中证500，可以关注急跌后做空波动率，或单边关注IC超跌反弹。</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

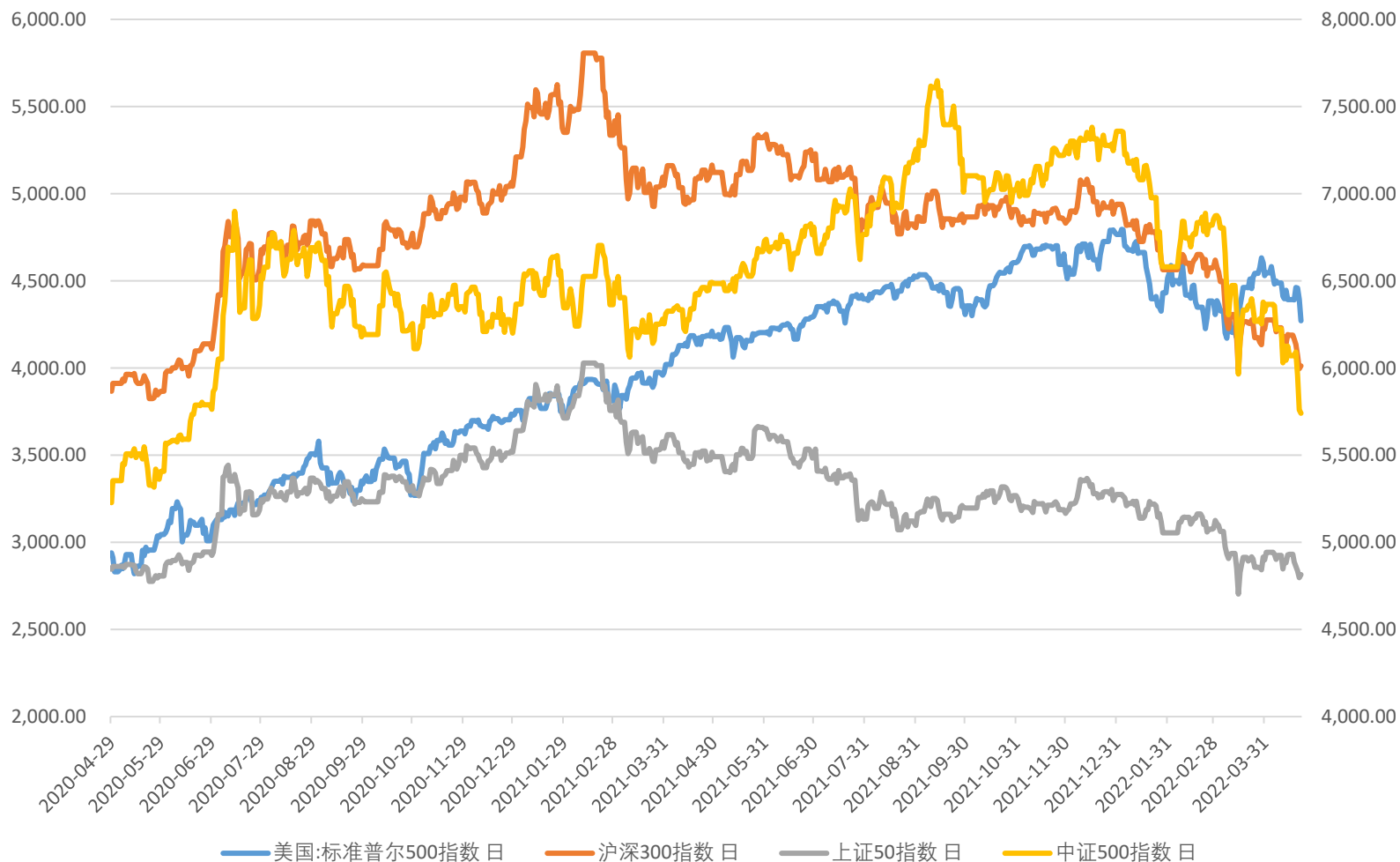
03

市场情绪

**01**

# 行情回顾

# 周度行情回顾

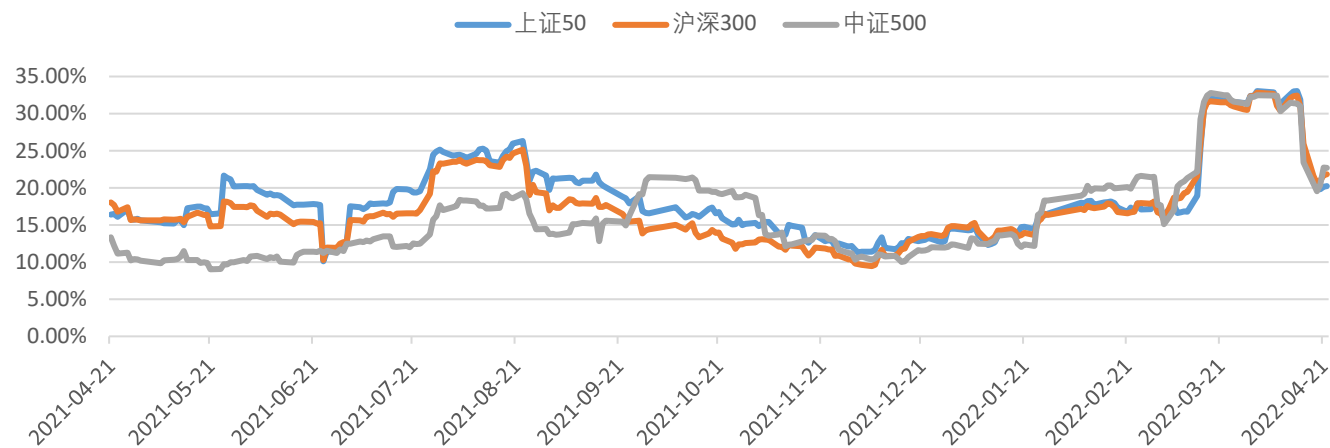


上周市场延续调整，上证50相对抗跌。成交额上周成交近0.79万亿较前周0.90万亿继续萎缩。从各指数强弱分布看，上证50>沪深300>中证500。

数据来源: Wind

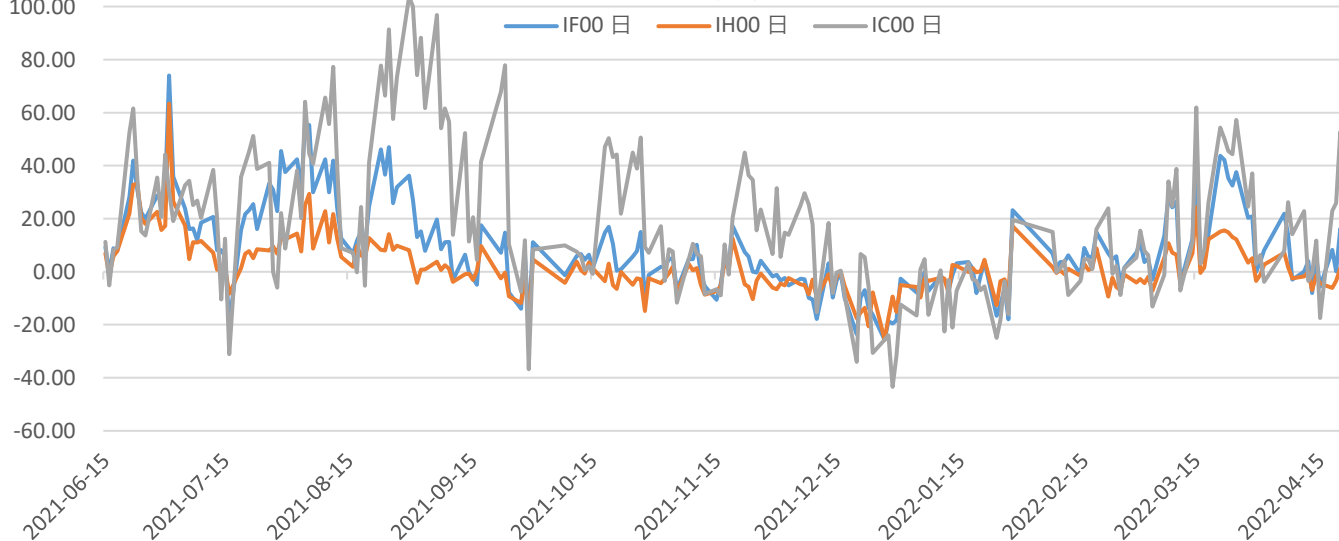
# 国内数据（一）

## 指数波动率



三大指数的基差开始回升。

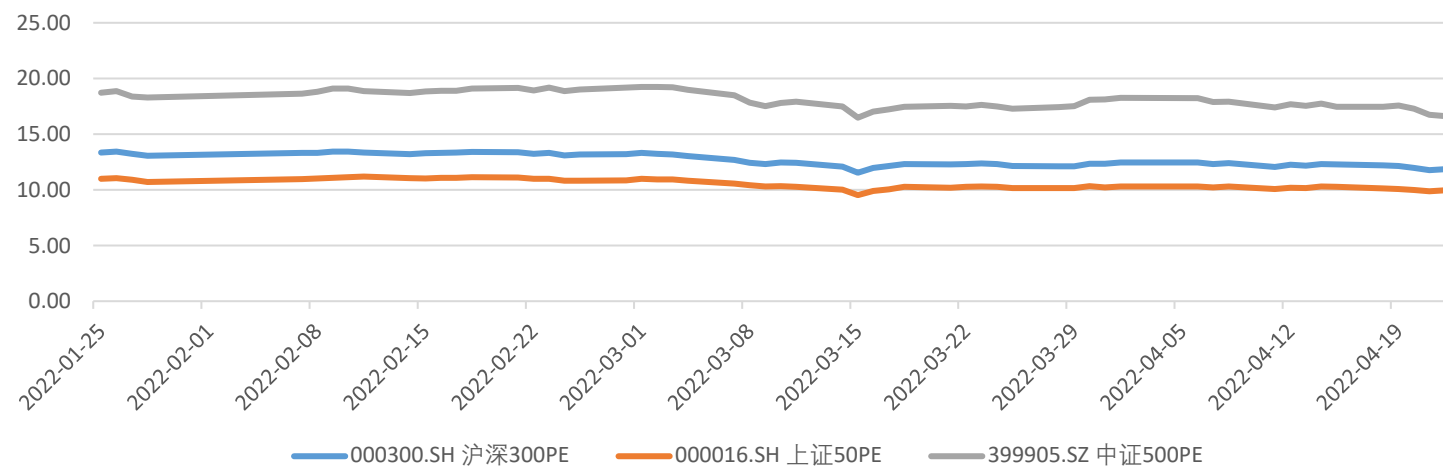
## 基差表现



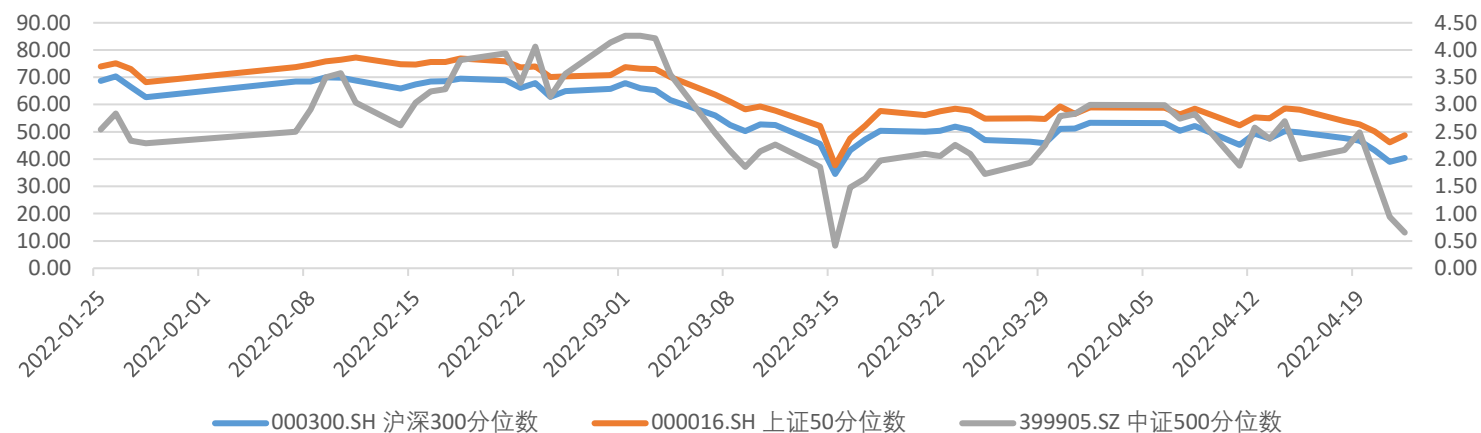
数据来源: Wind

# 国内数据（二）

### 指数估值



### 估值分位数

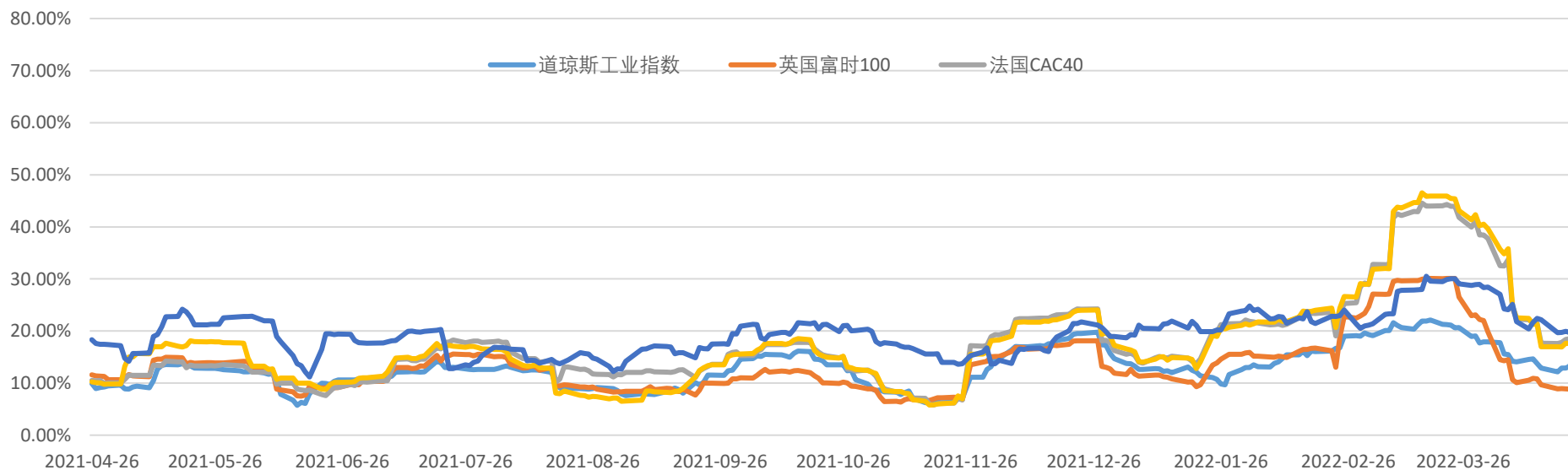
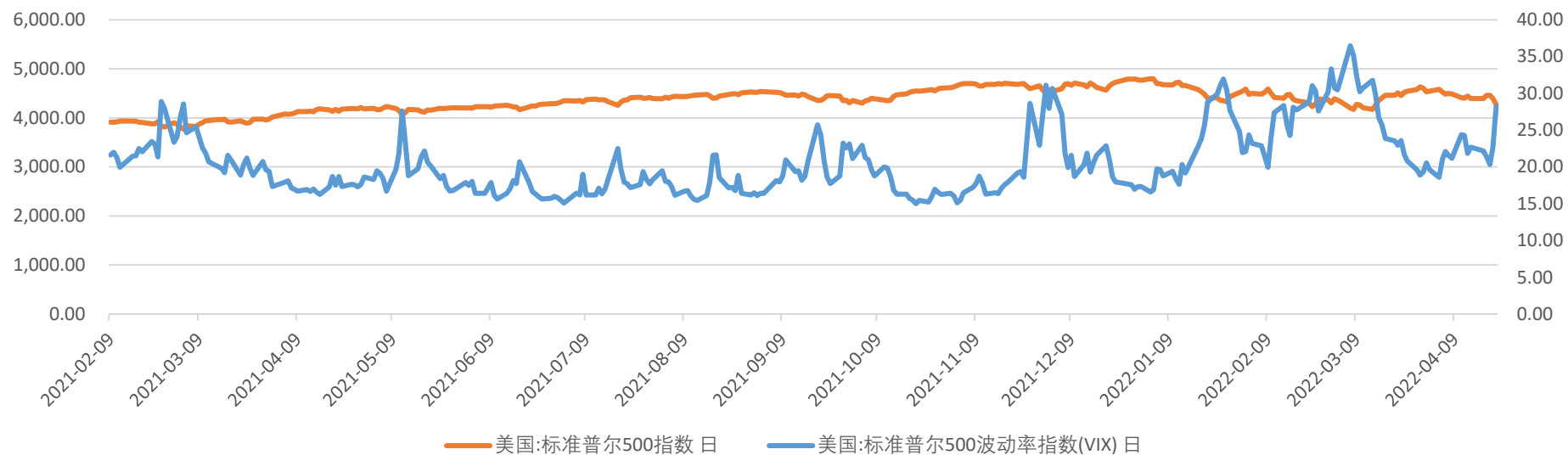


目前上证50指数PE为9.95，沪深300指数PE为11.85，中证500指数PE为16.67，分别处于历史48.76分位水平、历史40.36分位水平以及0.65分位水平。相比之下，IC作为整体估值的相对优势明显。

数据来源: Wind

# 国外数据

## 标普波指



数据来源: Wind

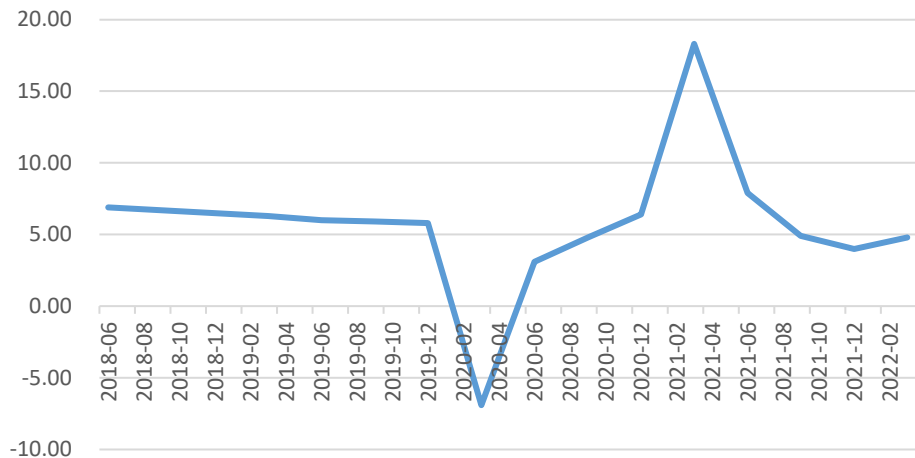


02

# 宏观分析

# 国内宏观（一）

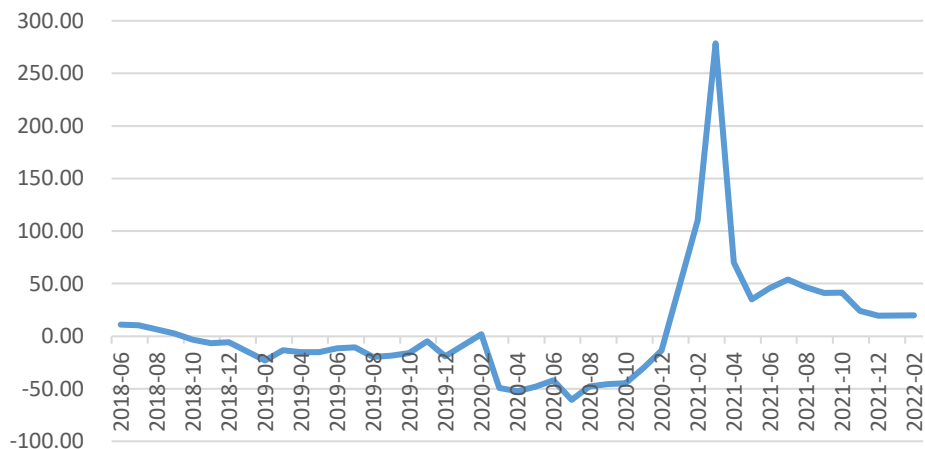
GDP:不变价:当季同比季 %



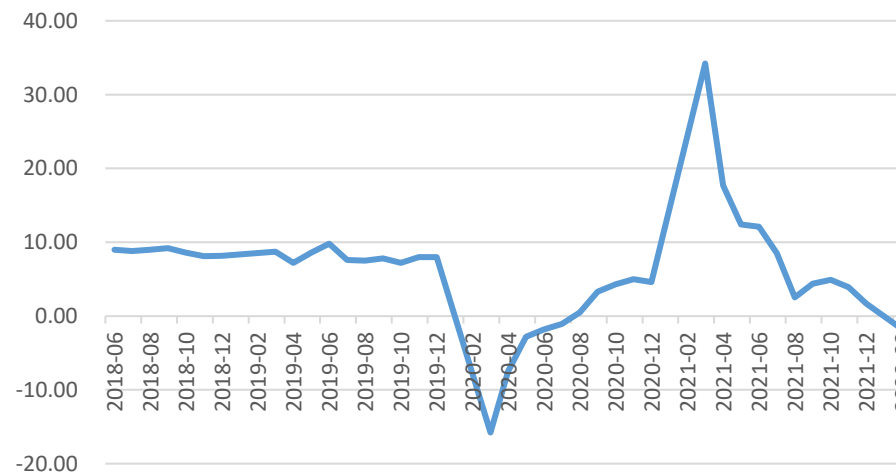
规模以上工业增加值:当月同比月 %



国有工业企业:利润总额:累计同比月 %



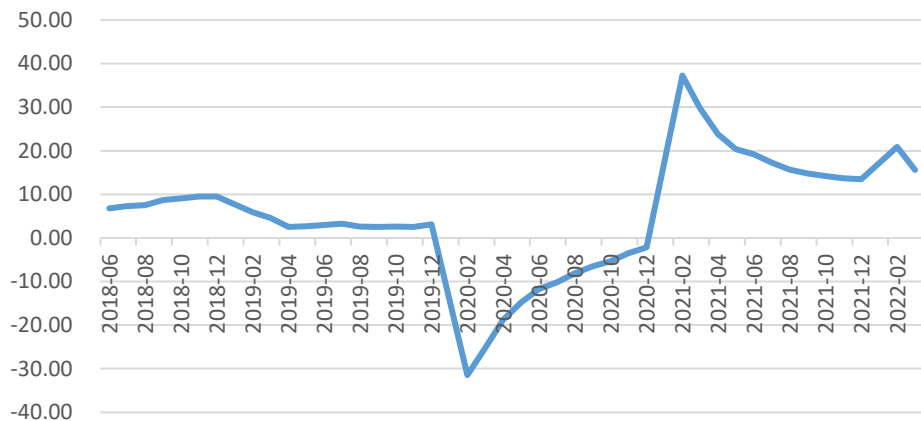
社会消费品零售总额:当月同比月 %



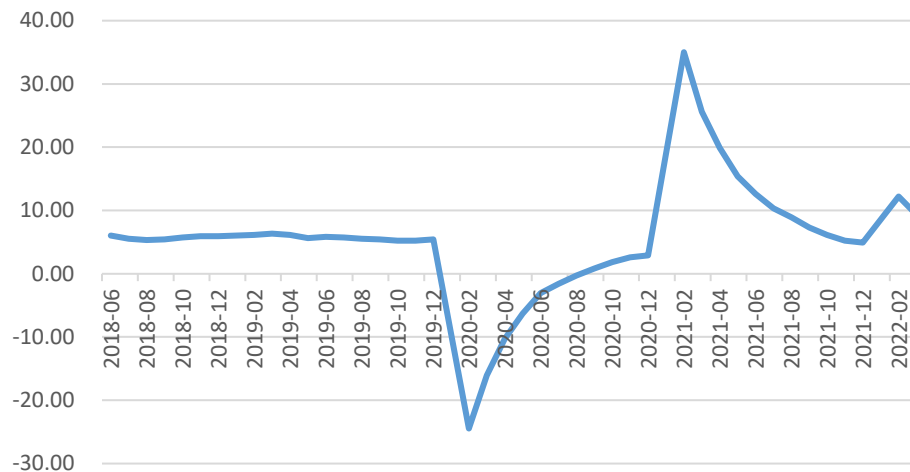
数据来源: Wind

# 国内宏观（二）

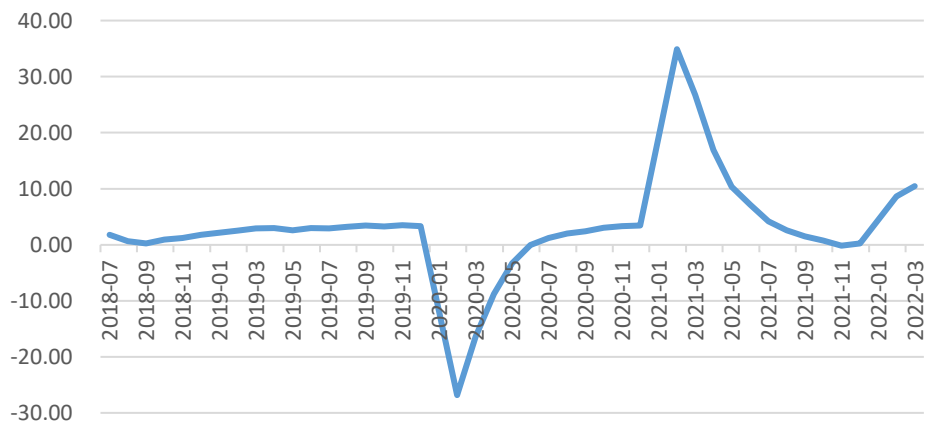
### 固定资产投资(不含农户)完成额:制造业:累计同比月 %



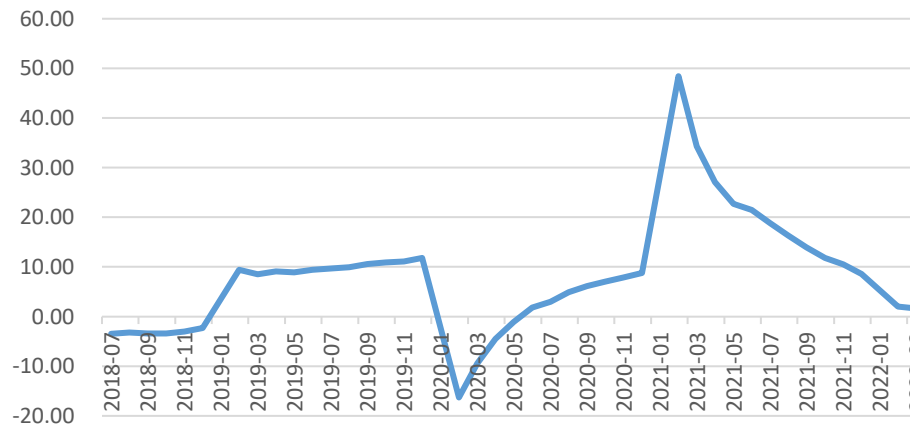
### 固定资产投资(不含农户)完成额:累计同比月 %



### 固定资产投资(不含农户)完成额:第三产业:基础设施建设投资:累计同比月 %



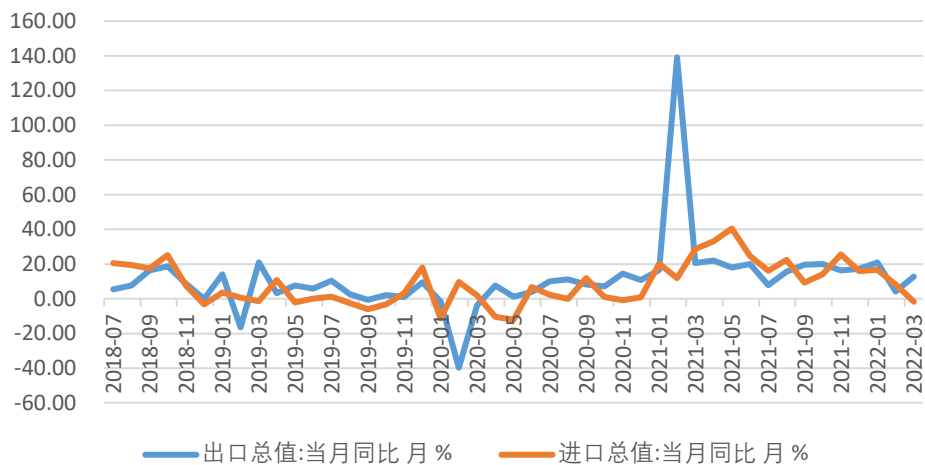
### 房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比月 %



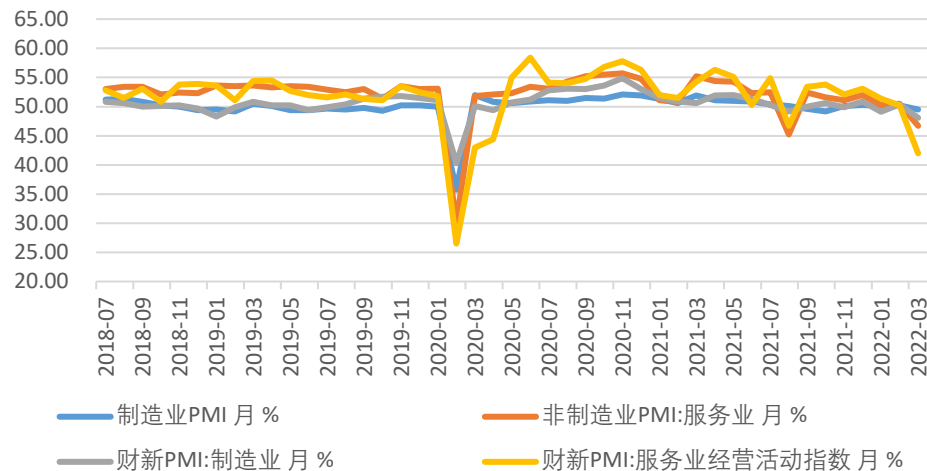
数据来源: Wind

# 国内宏观（三）

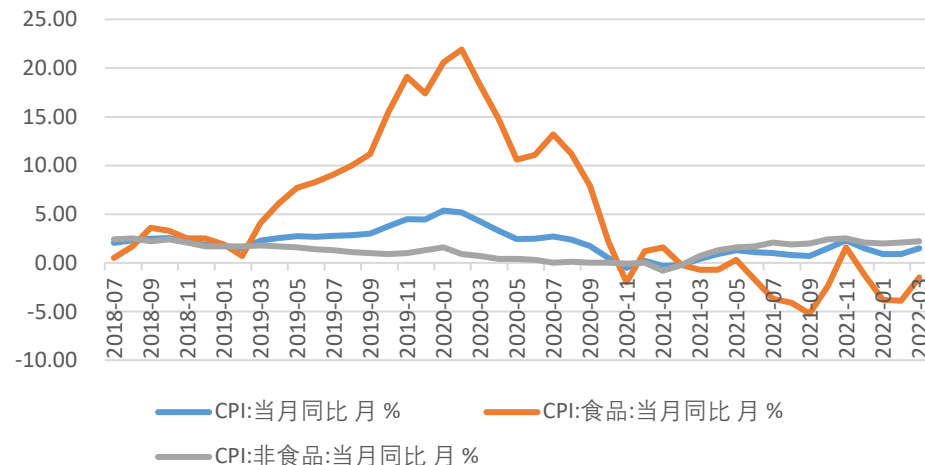
## 进出口总额



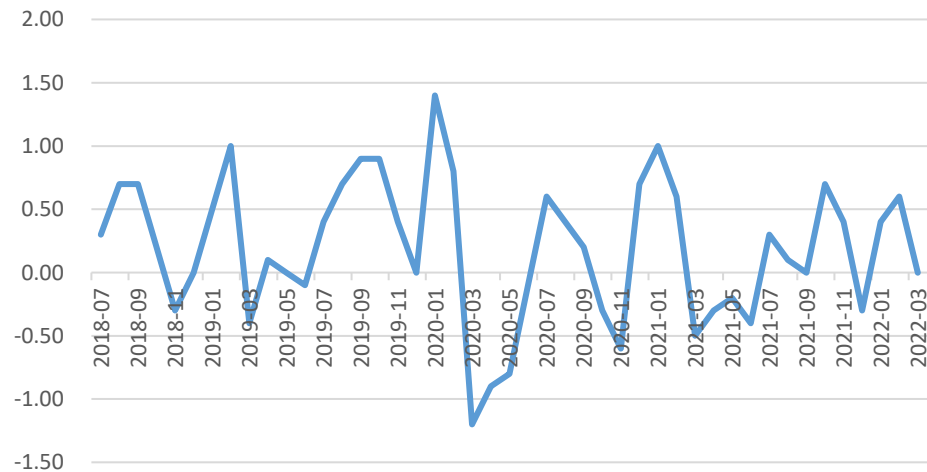
## PMI



## 物价指数



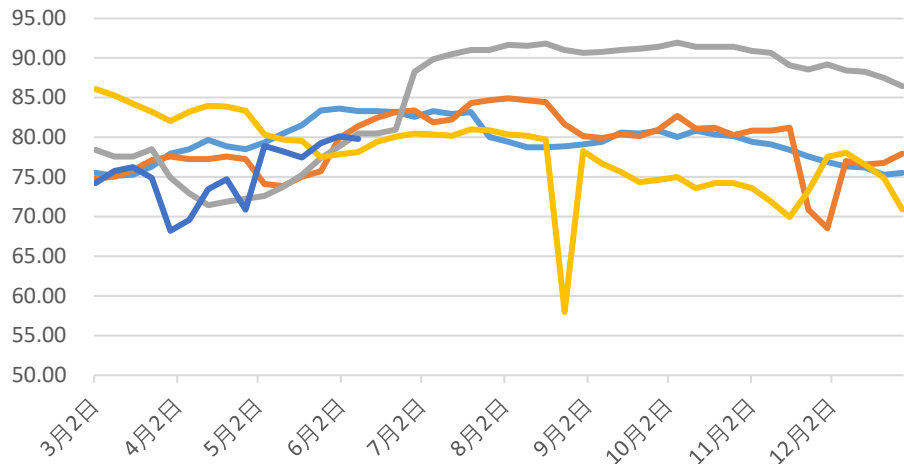
## CPI:环比月 %



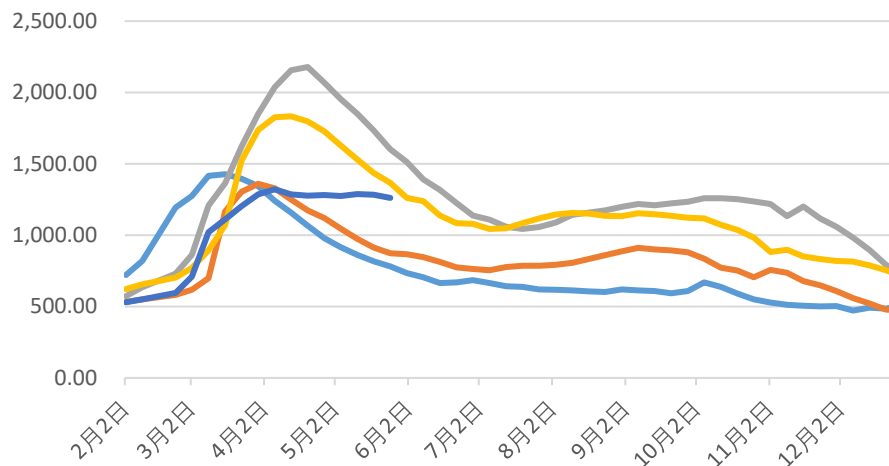
数据来源: Wind

# 国内高频数据（一）

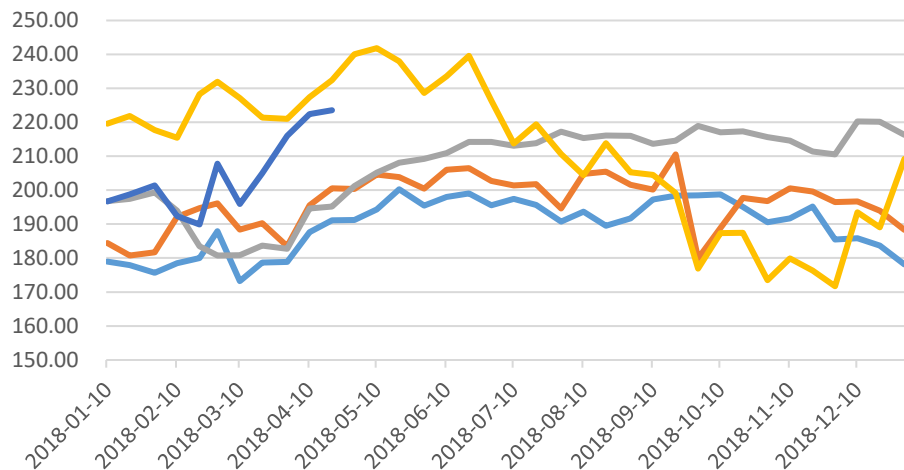
## 高炉开工率



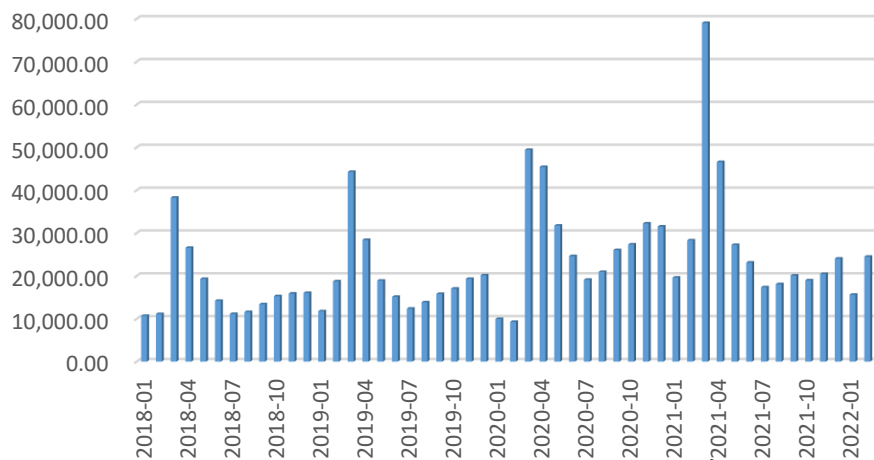
## 螺纹钢库存



## 粗钢产量



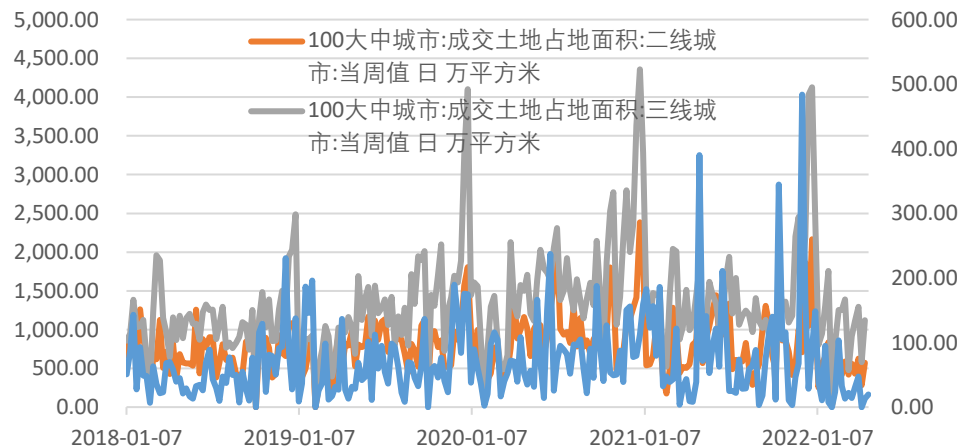
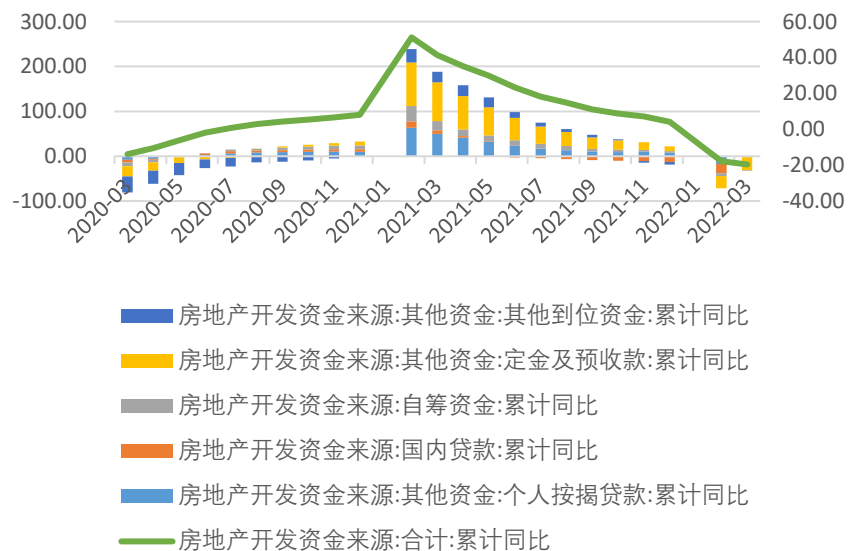
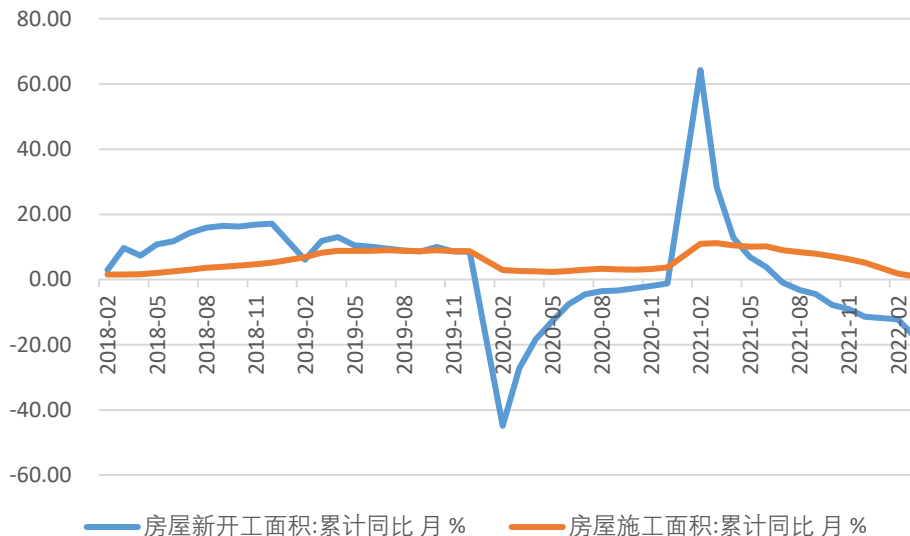
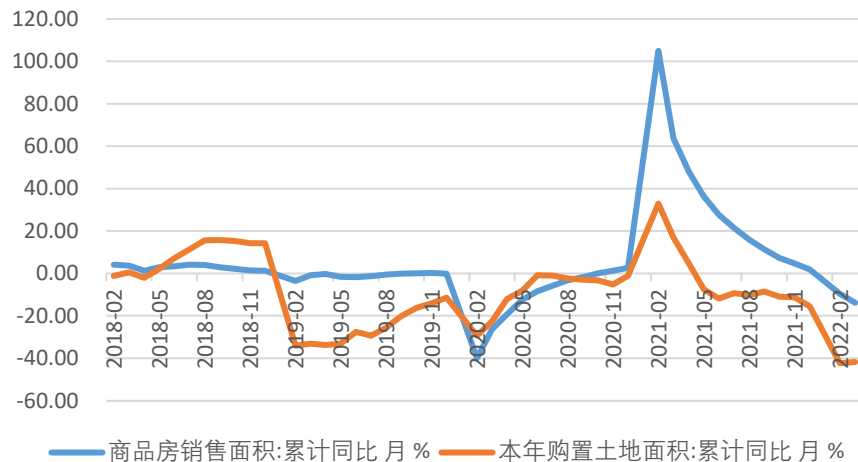
## 销量:挖掘机: 当月值



数据来源: Wind

# 国内高频数据（二）

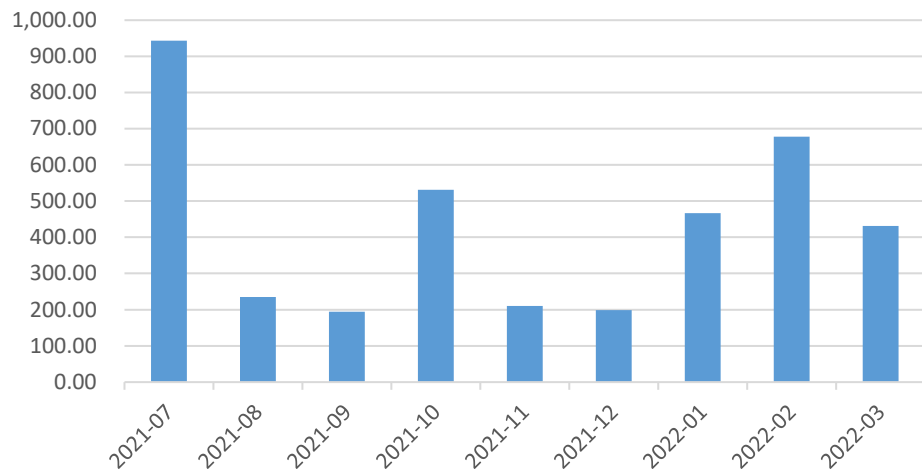
## 房屋销售面积



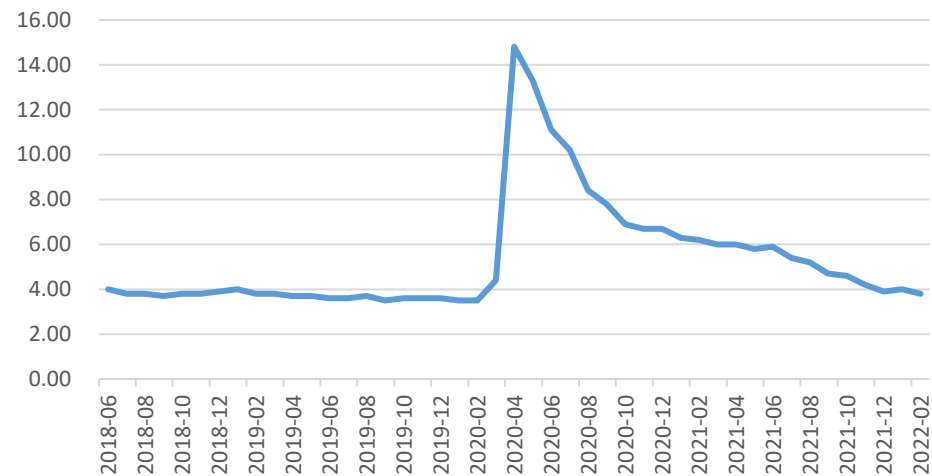
数据来源: Wind

# 国外宏观 (1)

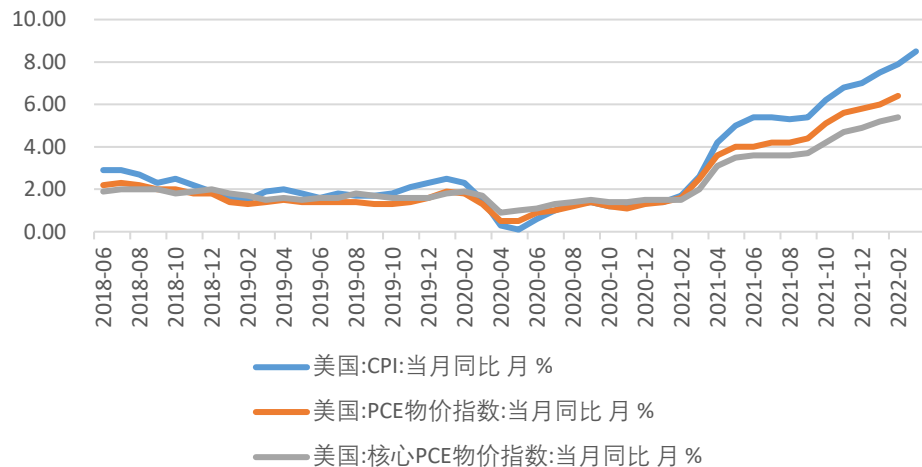
### 美国:新增非农就业人数:合计:当月值:季调



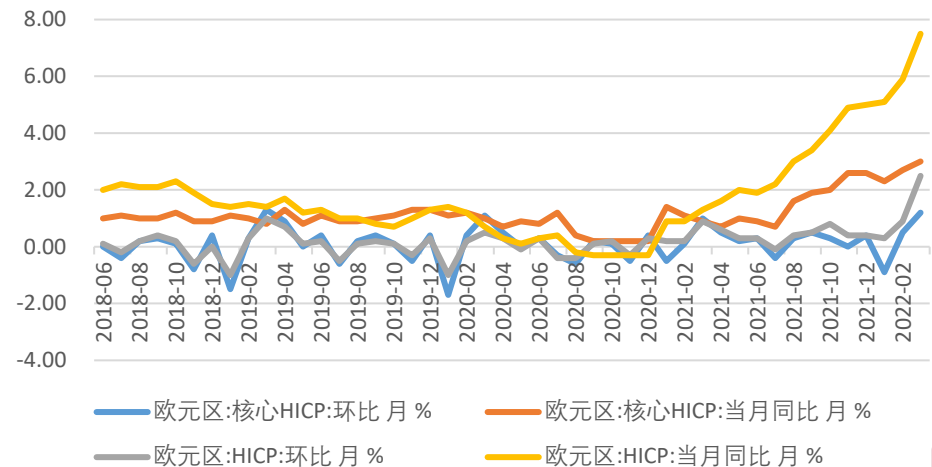
### 美国:失业率:季调月 %



### 美国物价指数



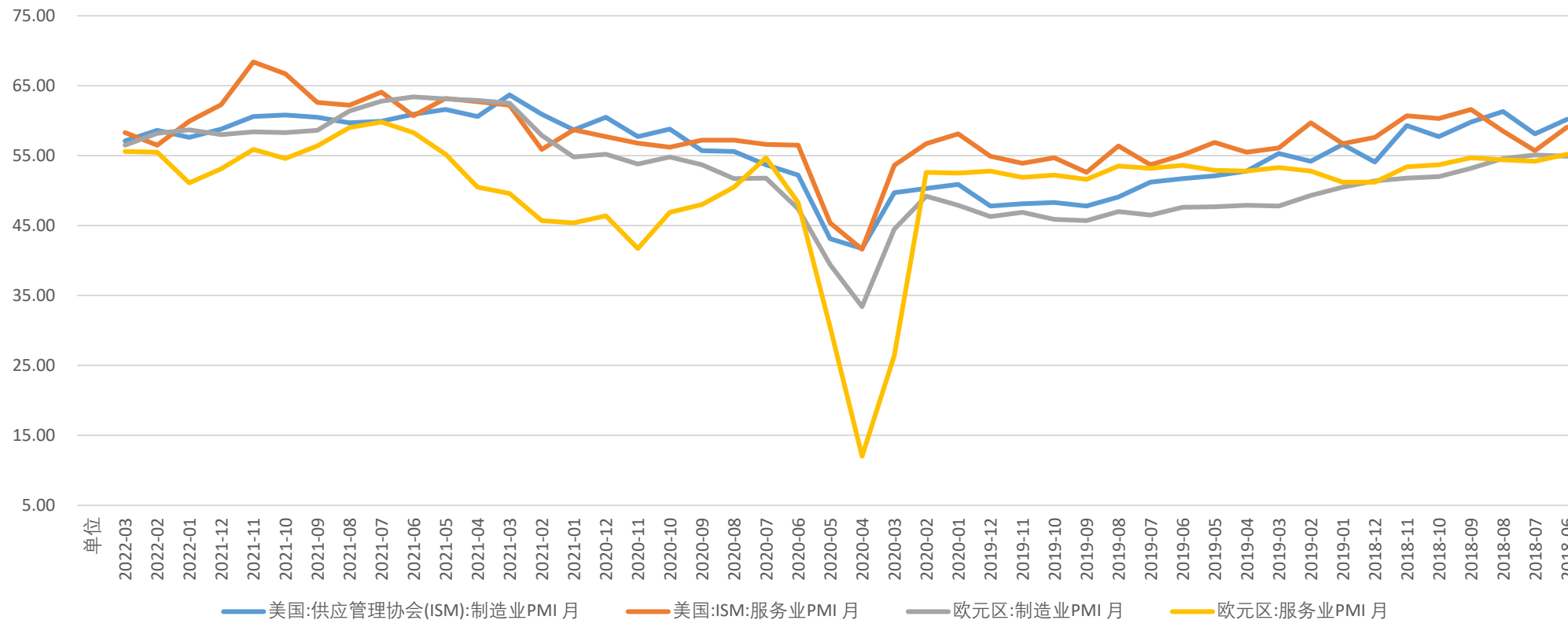
### 欧元区物价指数



数据来源: Wind

# 国外宏观 (2)

## 欧美PMI



数据来源: Wind

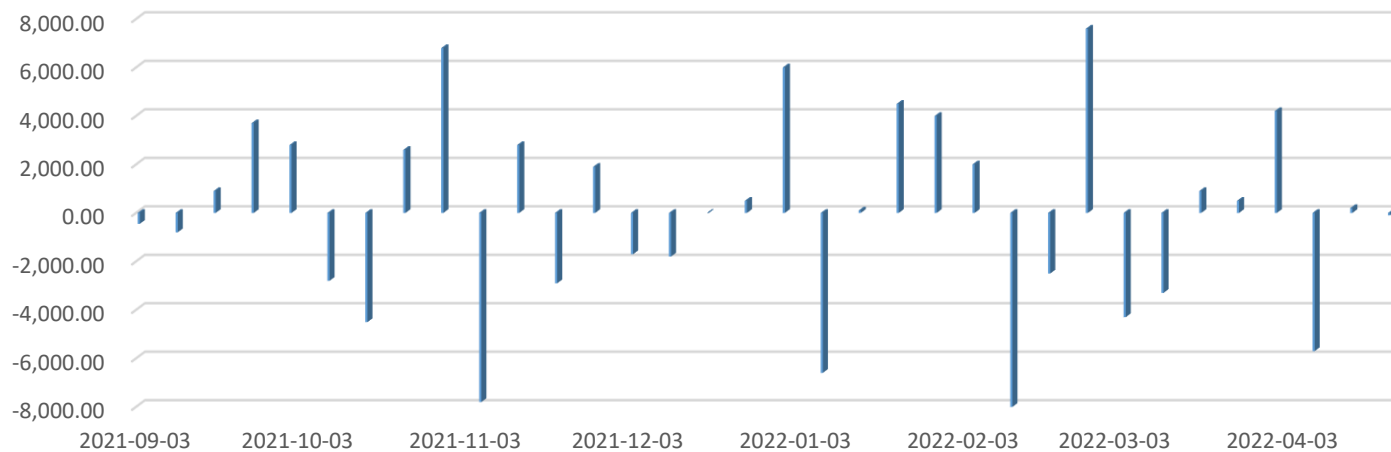


03

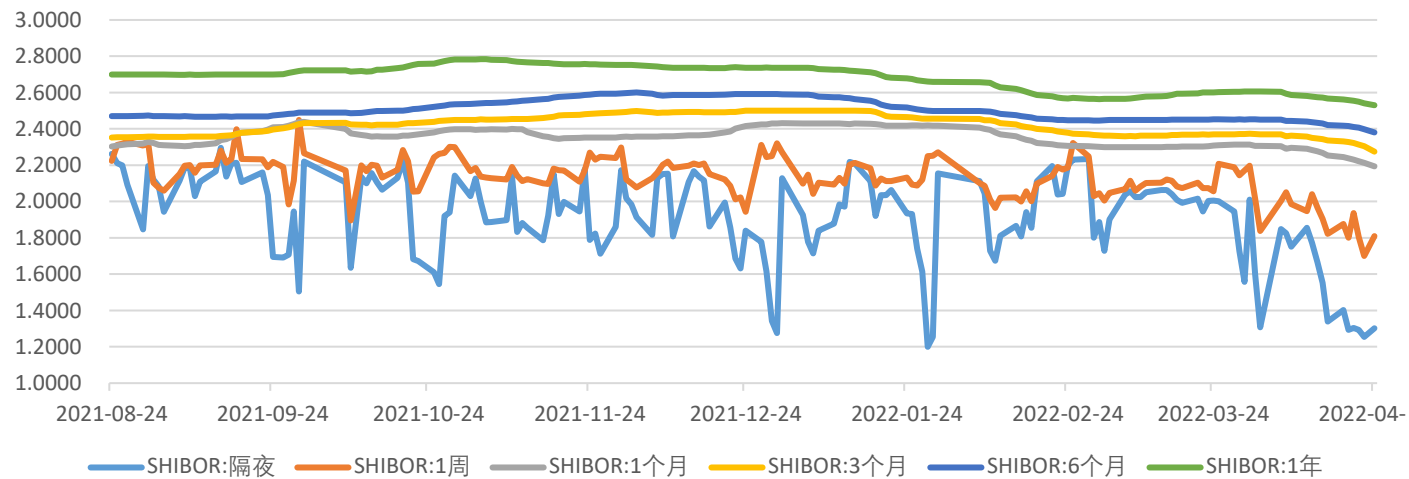
# 市场情绪

# 资金面：资金成本整体下行

公开市场操作:货币净投放



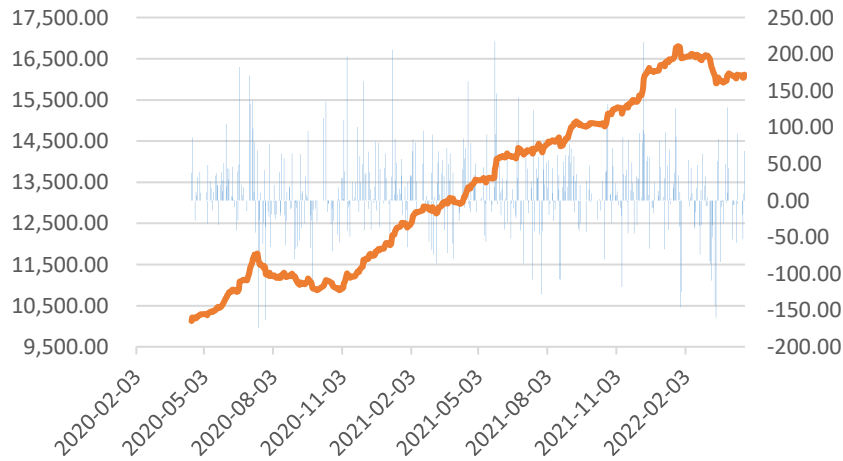
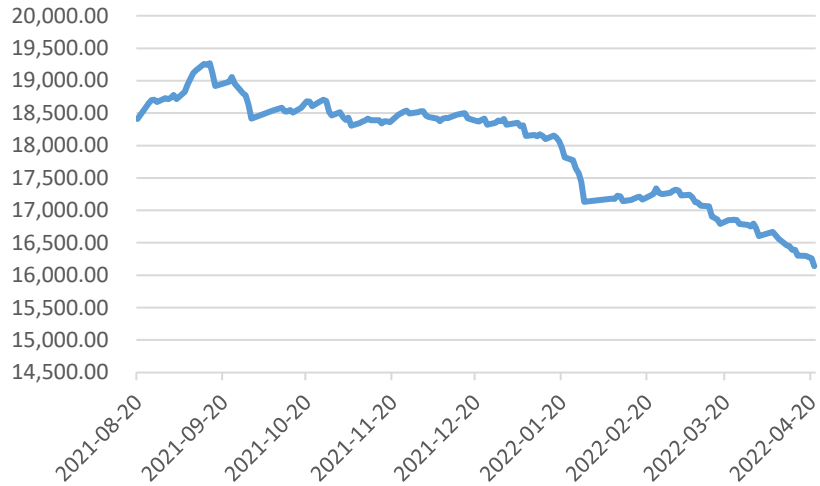
SHIBOR利率



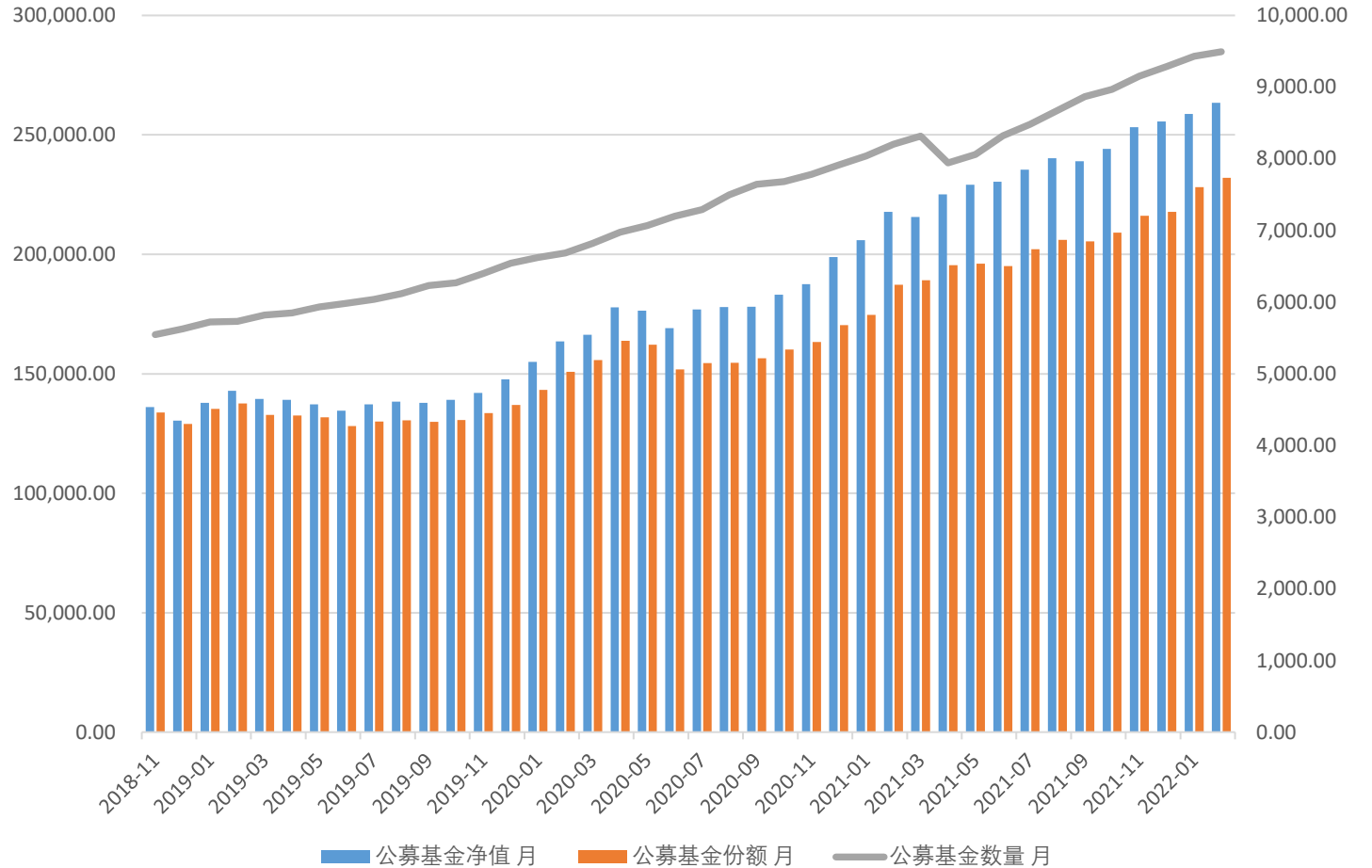
数据来源: wind

# 情绪面：北向资金热情持稳

## 融资融券余额



■ 陆股通:当日买入成交净额(人民币)日  
■ 陆股通:累计买入成交净额(人民币)日



数据来源: wind



# 本周市场重要信息

---

1、经济日报：中概股不确定性有望尽快消除，中概股赴美上市实现了中国企业、新兴产业及国际投资者多方共赢。我国支持各类企业境外上市的态度不会变，中概股问题的妥善解决，符合中美两国市场发展和全球投资者的共同利益。

2、本周宏观，巴菲特股东大会重磅来袭，这也是新冠疫情以来巴菲特股东大会首次回归线下。根据日程安排，2022年巴菲特股东大会将于当地时间4月29日-5月1日举办。现年92岁的巴菲特和98岁的芒格将再度搭档亮相。除地缘局势和新冠疫情之外，市场下周将聚焦诸多经济数据。包括美国、欧元区、德国、法国、韩国等多个地区都将公布今年第一季度GDP数据，从预期来看，数据可能会好于去年四季度。除GDP外，美国PCE数据同样值得关注，这是美联储货币政策双重目标中的一个。还有中国4月官方制造业和非制造业PMI、国内成品油调价。

# 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他人。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](http://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

