

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

短期关注做空波动率策略

——股指周报2022.05.09



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
股指	<p>1、宏观：中国人民银行副行长陈雨露日前接受采访时表示，将尽快推出1000亿元再贷款支持物流仓储等企业融资，加强对货运经营者帮扶，为统筹疫情防控和经济社会发展提供更有力的金融支持；加大对银行特别是中小银行发行永续债的支持力度，支持提升银行资本水平，增强银行信贷投放能力；推动金融机构继续减少收费、惠企利民，更好发挥政府性融资担保作用，用市场化法治化办法促进金融机构向实体经济合理让利。</p> <p>2、市场综述：上周市场延续调整，中证500相对抗跌。成交额依然在万亿以内继续萎缩。从各指数强弱分布看，中证500>沪深300>上证50。</p> <p>3、资金面：4月13日，当周北向资金累计流出23.62，呈现持续流出。截至5月5日，4月28日至5月5日，周融资净买入额-107亿元，周度投资者加杠杆意愿继续回落。</p> <p>4、整体逻辑：4月底政治局会议释放出明确的政策信号，多部委近日来密集发声，研究部署具体措施。随着更多政策措施的进一步落地和政策累积效应的体现，政策底正在不断的夯实。从4月份制造业PMI数据表现看，疫情影响仍在持续，后续疫情发展以及经济基本面的表现仍是市场关注的重心之一。近期看，市场仍将进一步蓄势整固。</p>	<p>操作上，政策底已现，市场底还需时日。强弱上看，中证500 > 沪深300 > 上证50，可以关注短线急跌后做空波动率机会。</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

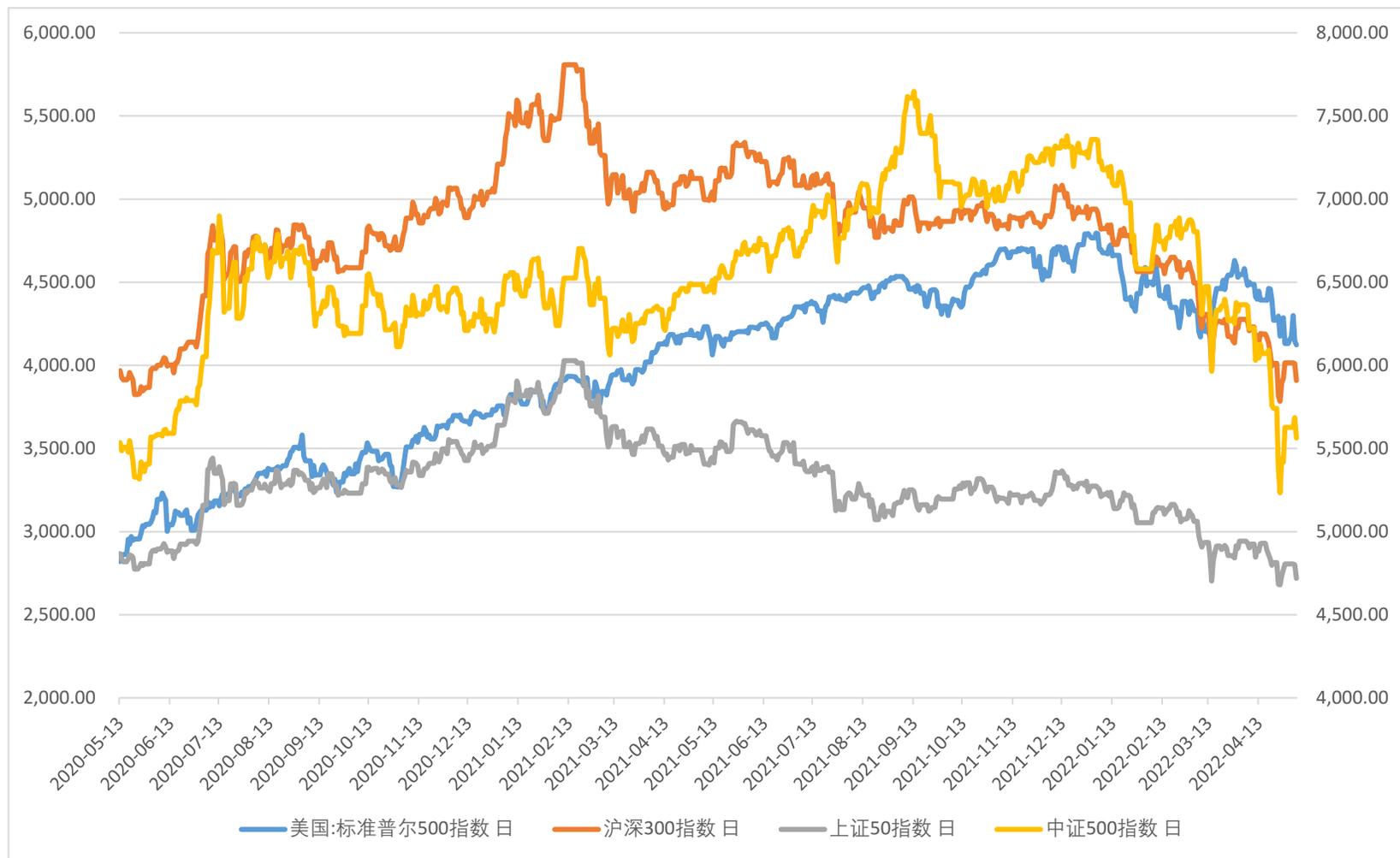
03

市场情绪

01

行情回顾

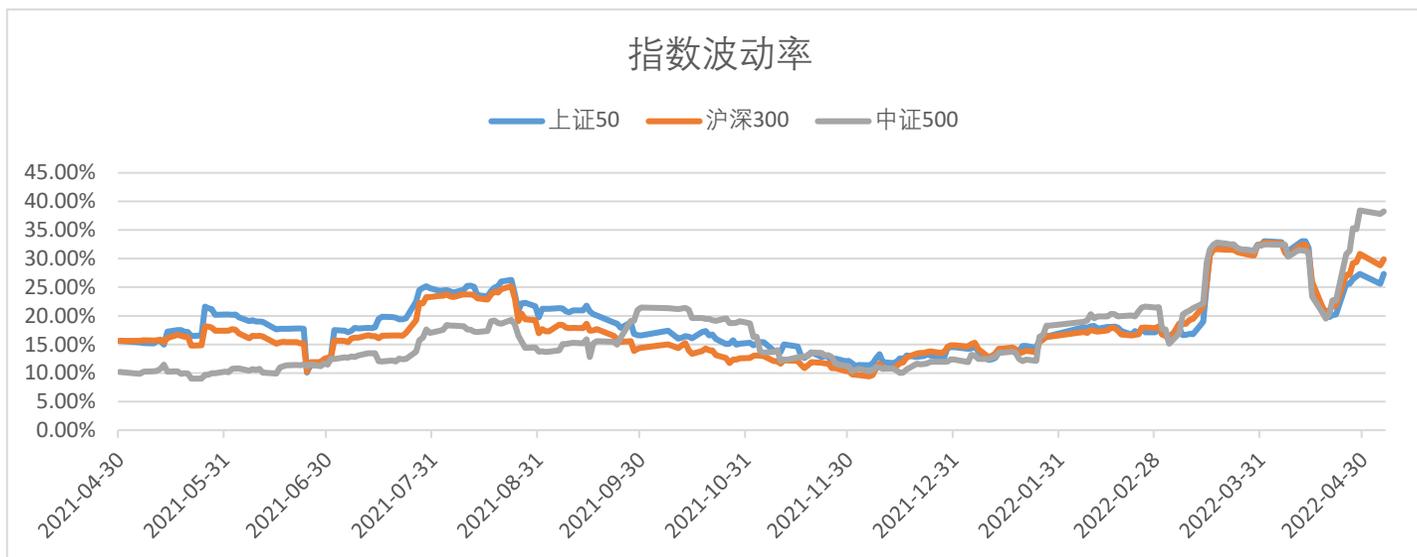
周度行情回顾



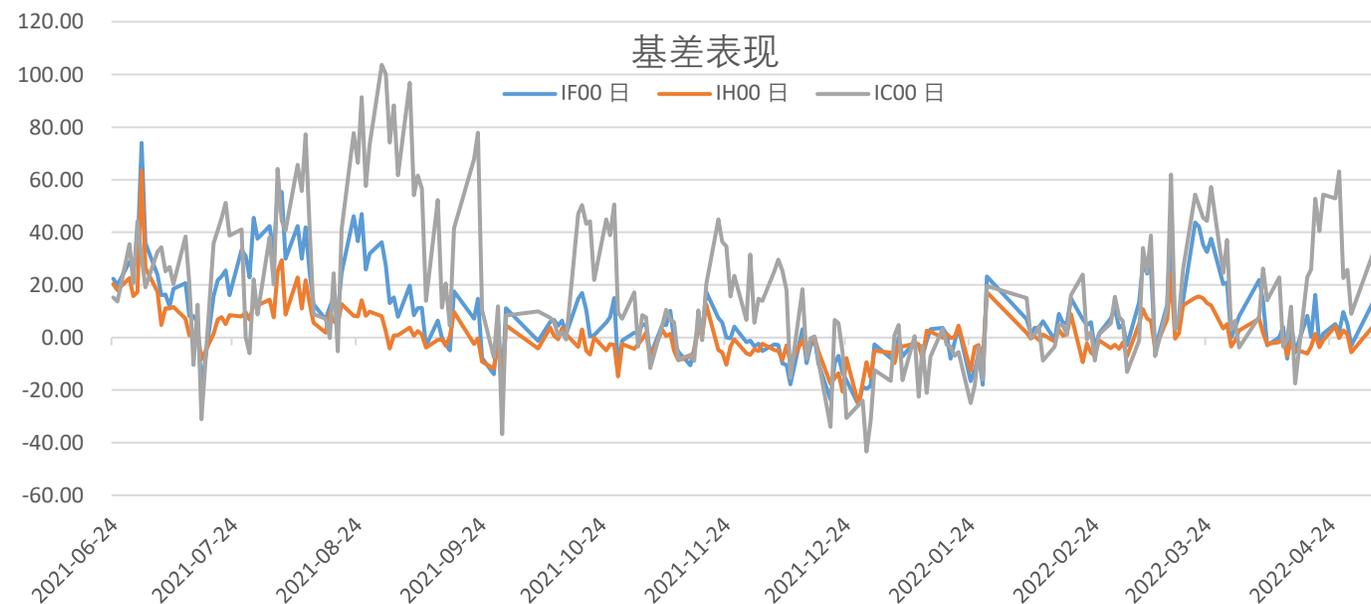
上周市场延续调整，中证500相对抗跌。成交额依然在万亿以内继续萎缩。从各指数强弱分布看，中证500>沪深300>上证50。

数据来源: Wind

国内数据（一）

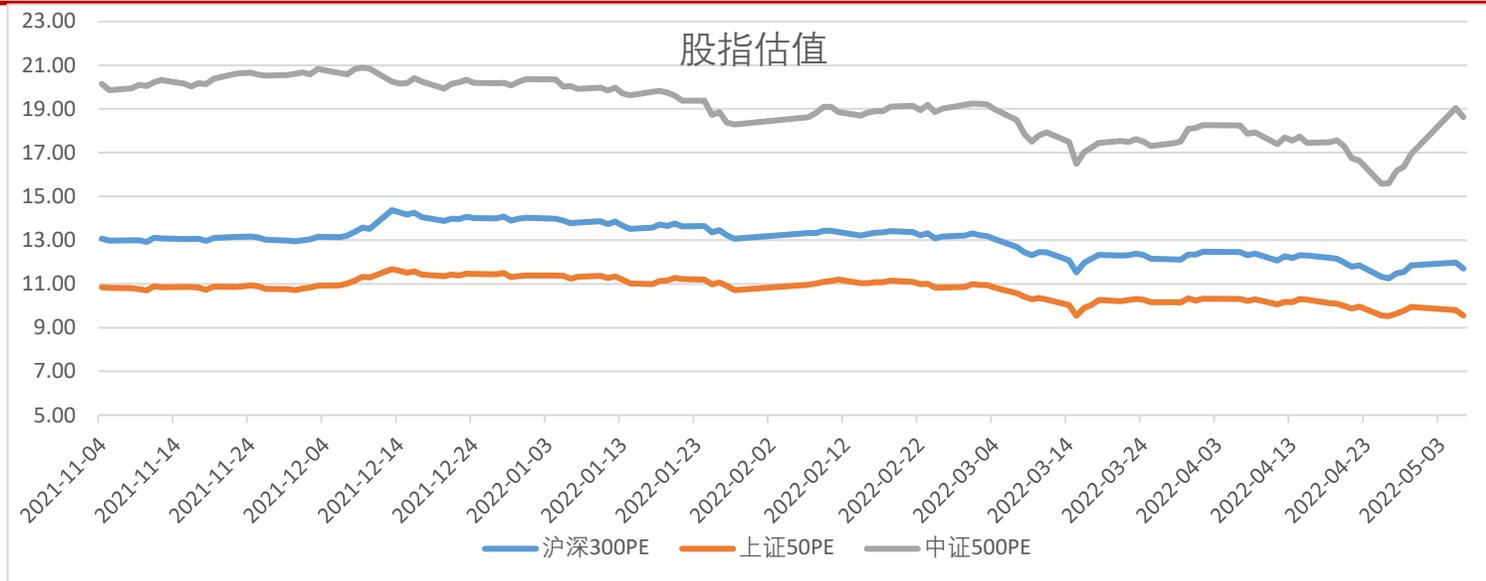


三大指数的基差大幅回升。

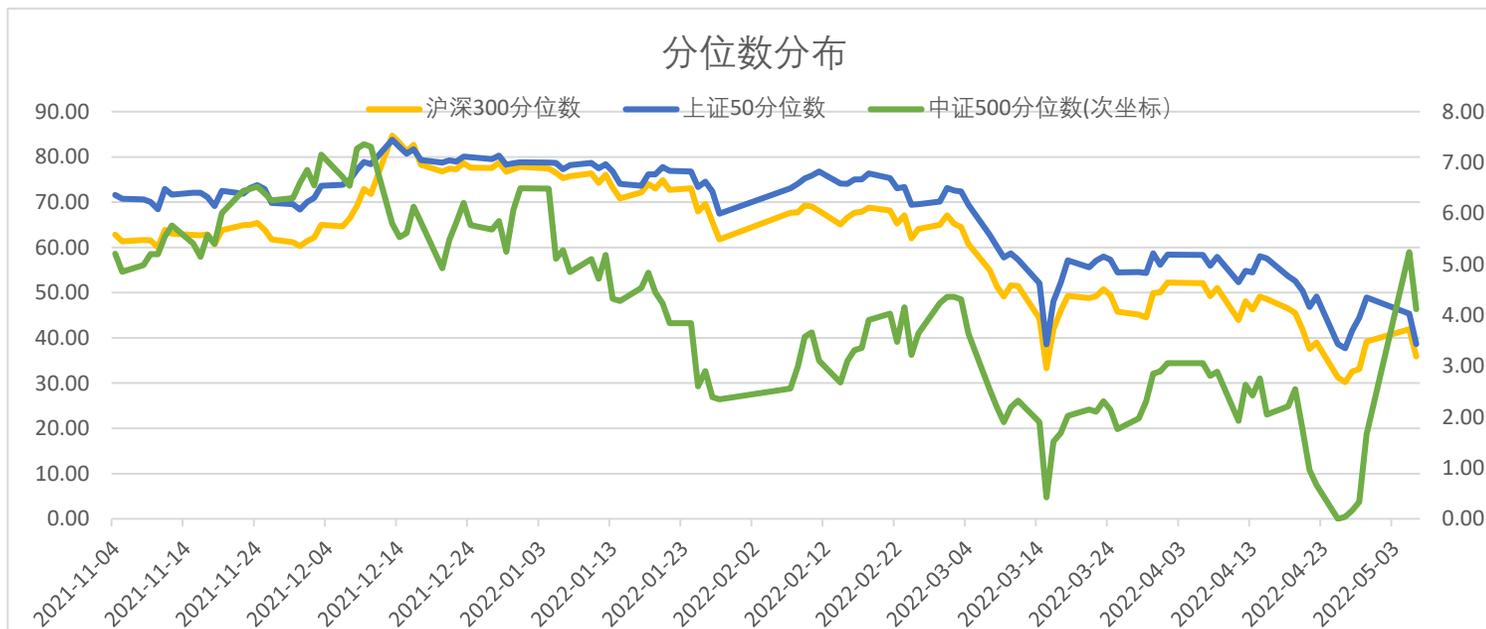


数据来源: Wind

国内数据（二）

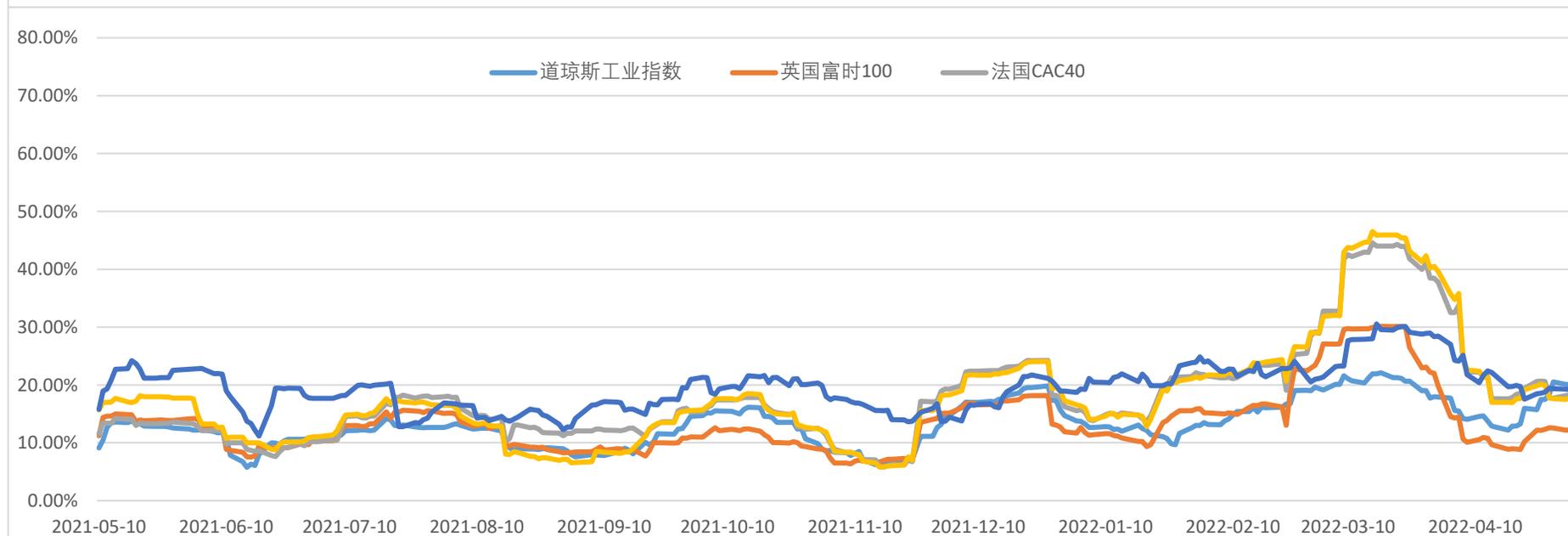
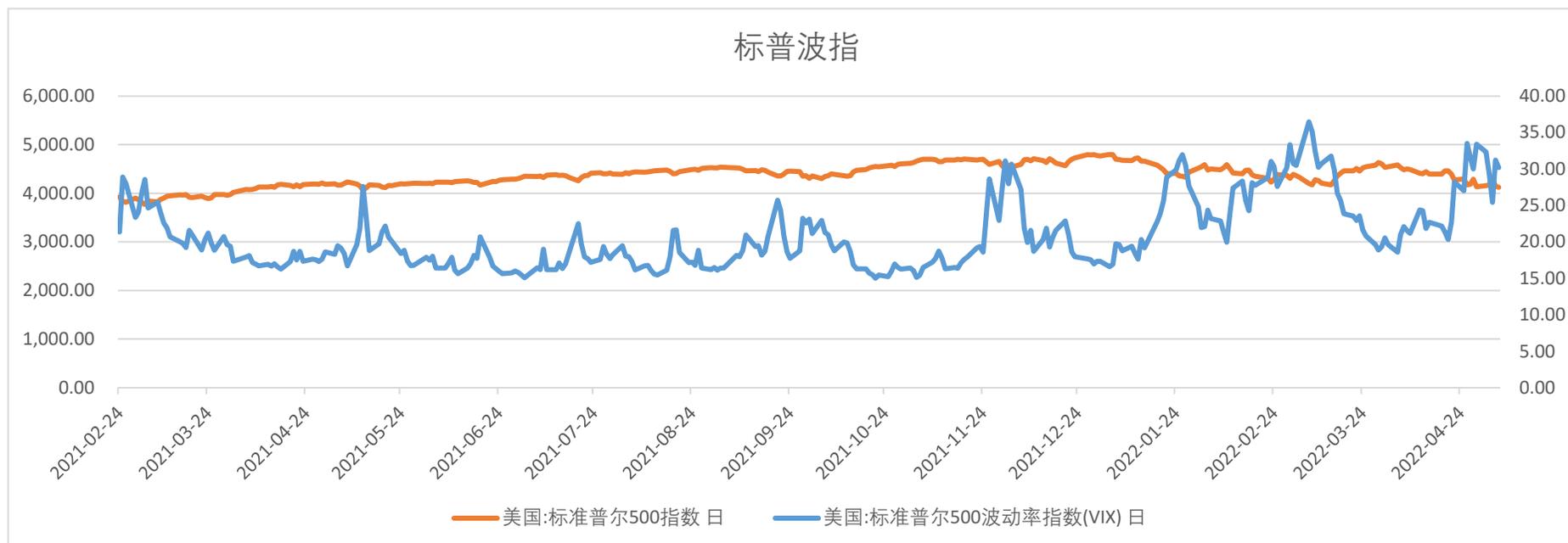


目前上证50指数PE为9.56，沪深300指数PE为11.70，中证500指数PE为18.63，分别处于历史38.63分位水平、历史35.88分位水平以及4.12分位水平。相比之下，IC作为整体估值的相对优势明显。



数据来源: Wind

国外数据



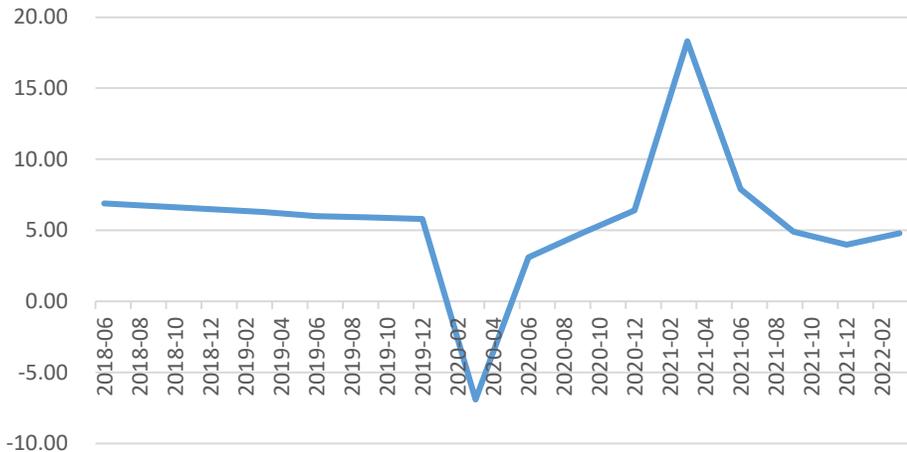
数据来源: Wind

02

宏观分析

国内宏观（一）

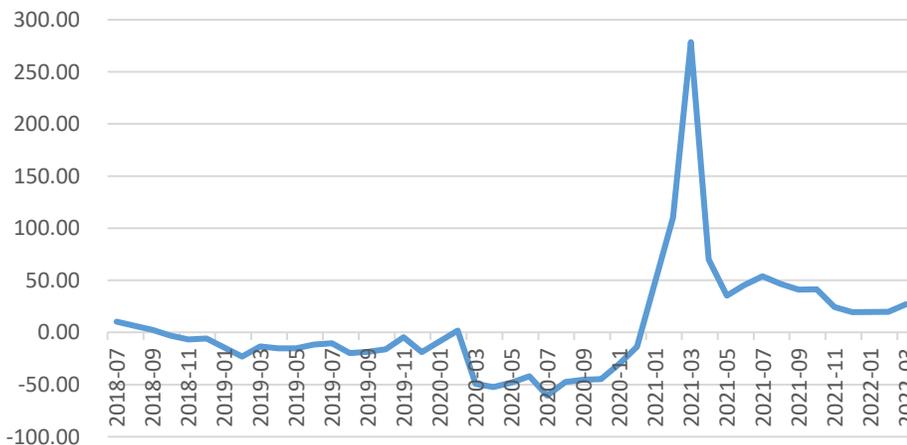
GDP:不变价:当季同比季 %



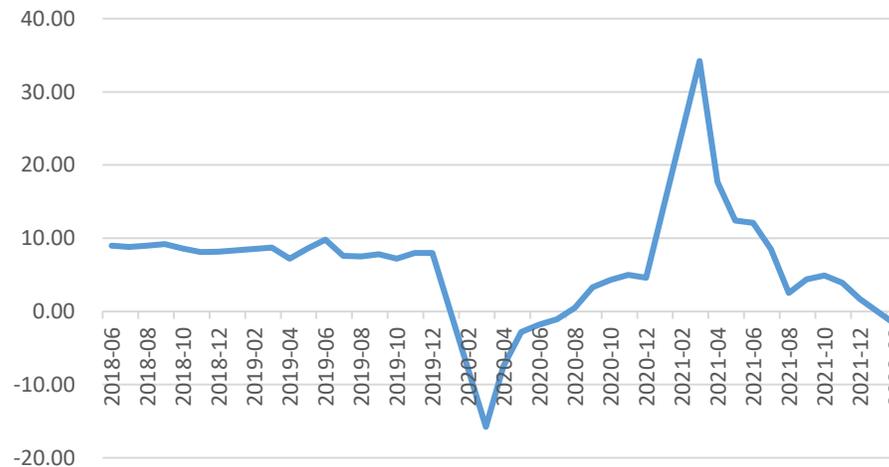
规模以上工业增加值:当月同比月 %



国有工业企业:利润总额:累计同比月 %



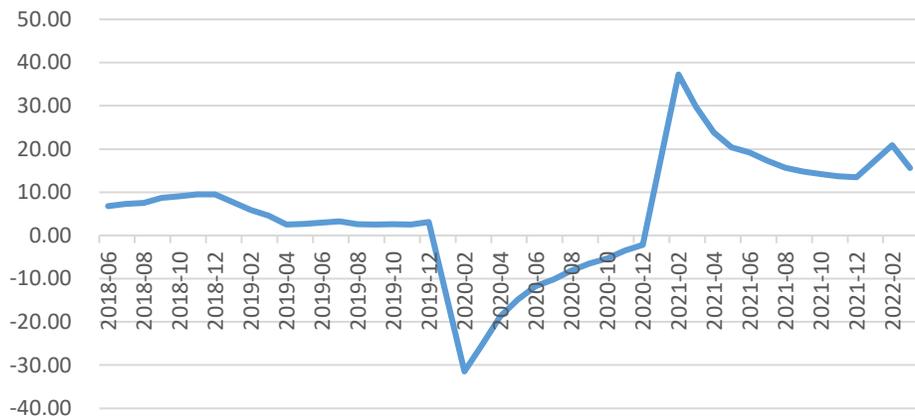
社会消费品零售总额:当月同比月 %



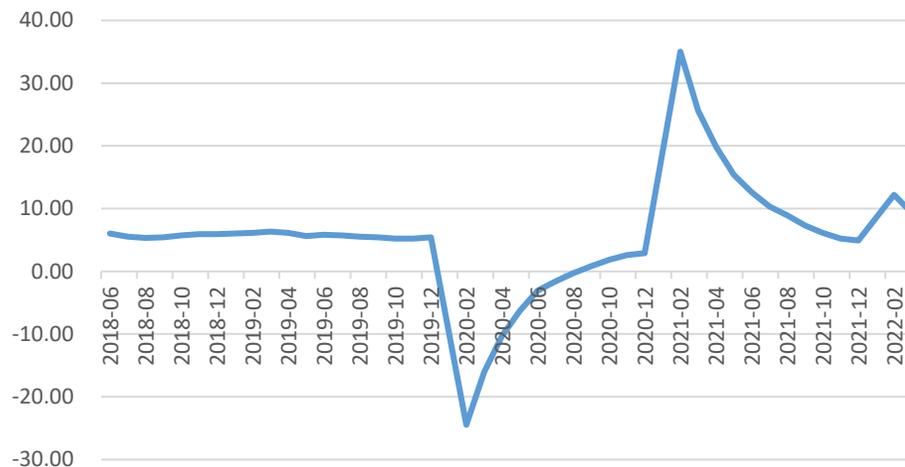
数据来源: Wind

国内宏观（二）

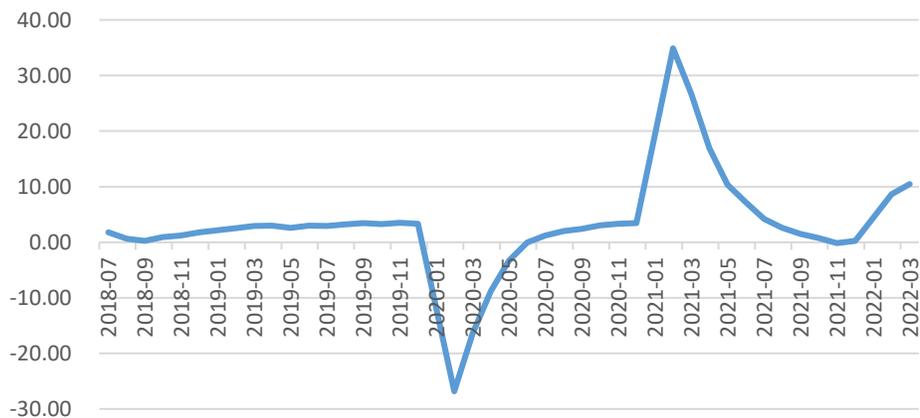
固定资产投资(不含农户)完成额:制造业:累计同比月 %



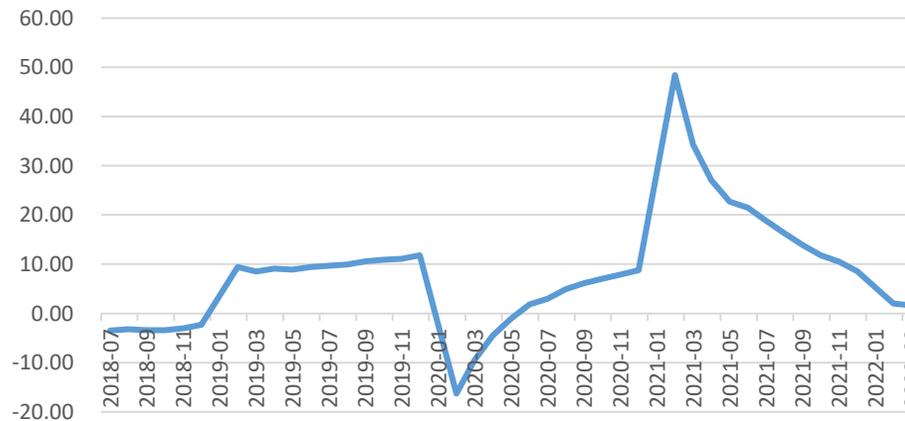
固定资产投资(不含农户)完成额:累计同比月 %



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 %



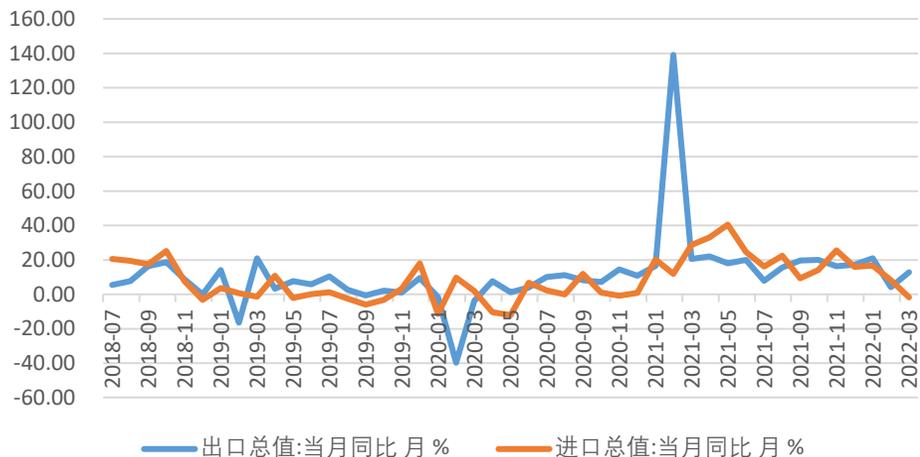
房地产开发投资完成额:建筑工程:累计同比月 %



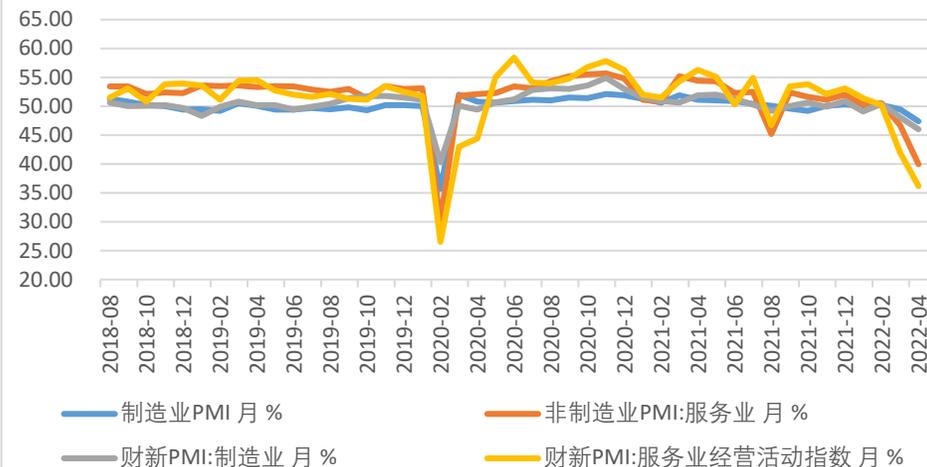
数据来源: Wind

国内宏观（三）

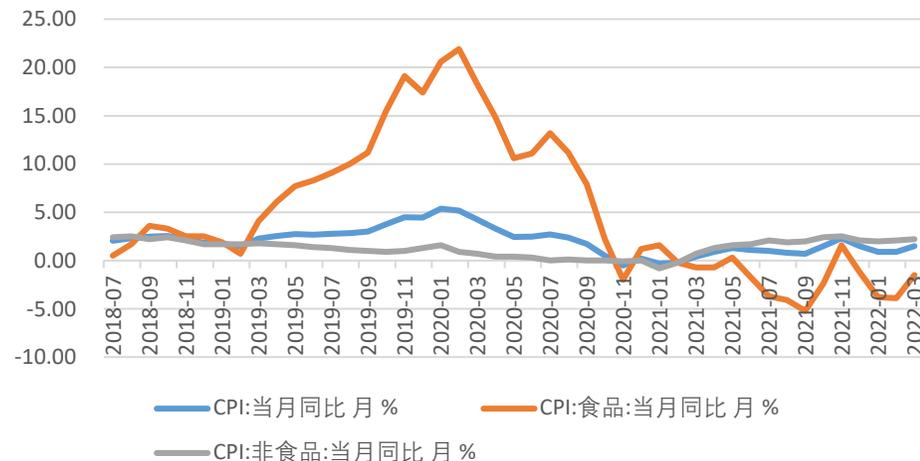
进出口总额



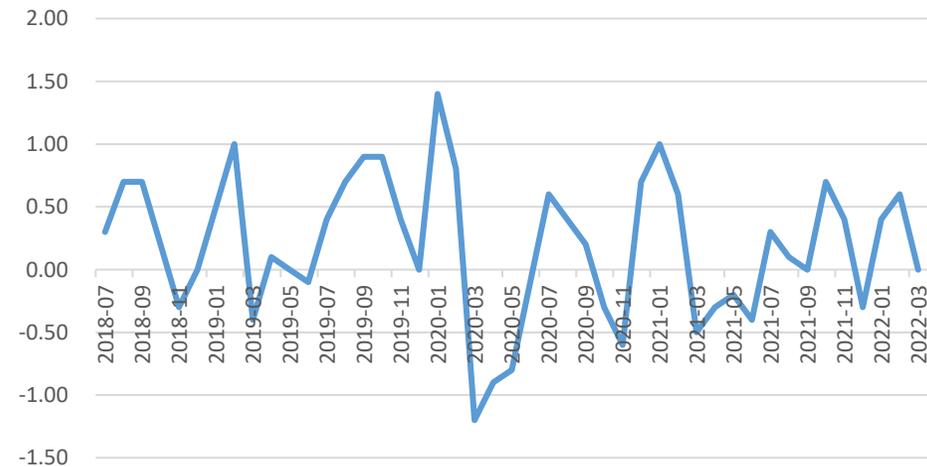
PMI



物价指数



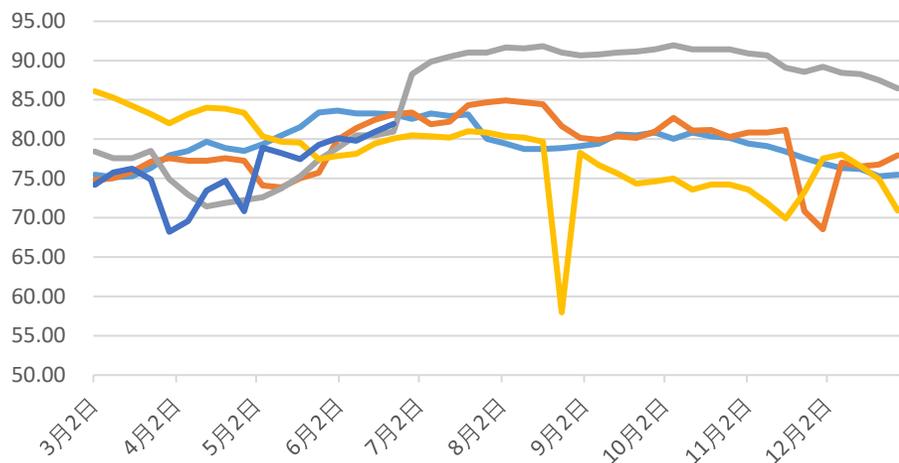
CPI:环比月 %



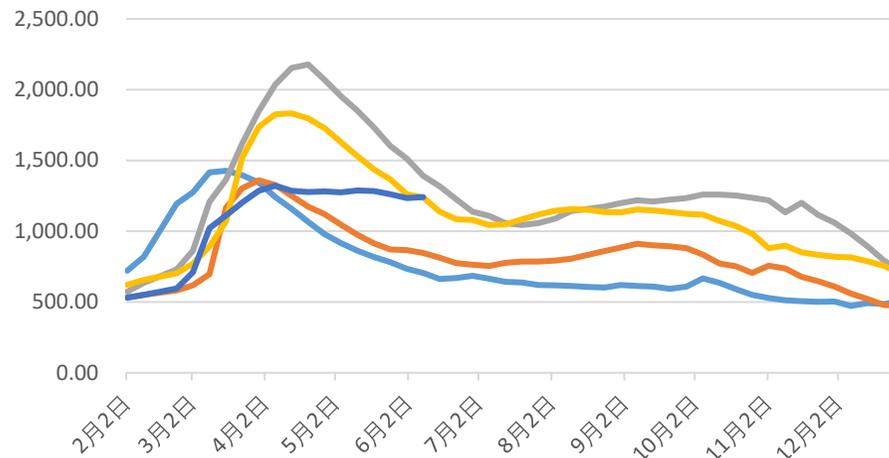
数据来源: Wind

国内高频数据（一）

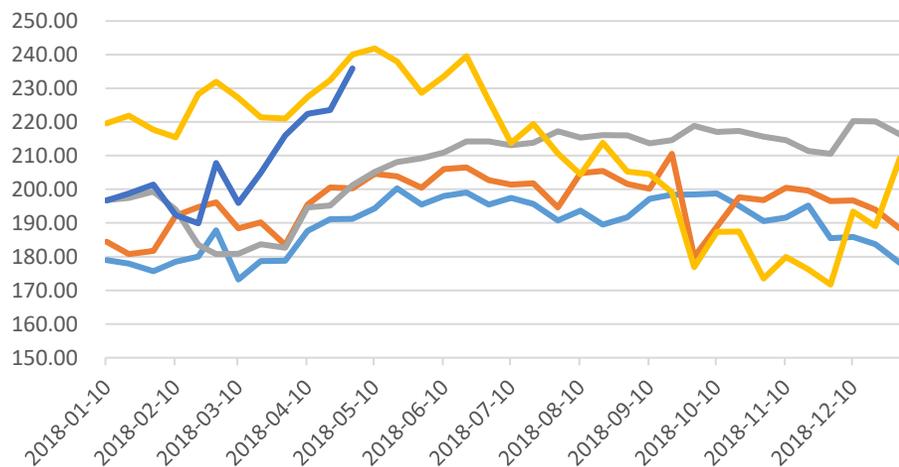
高炉开工率



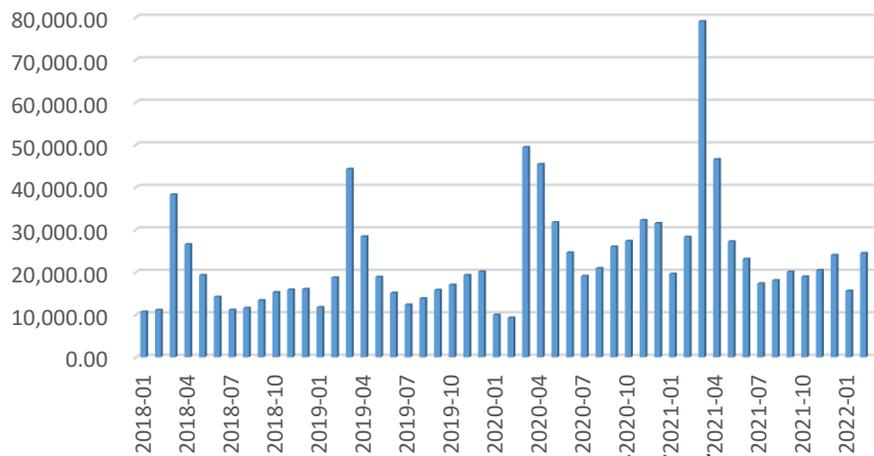
螺纹钢库存



粗钢产量



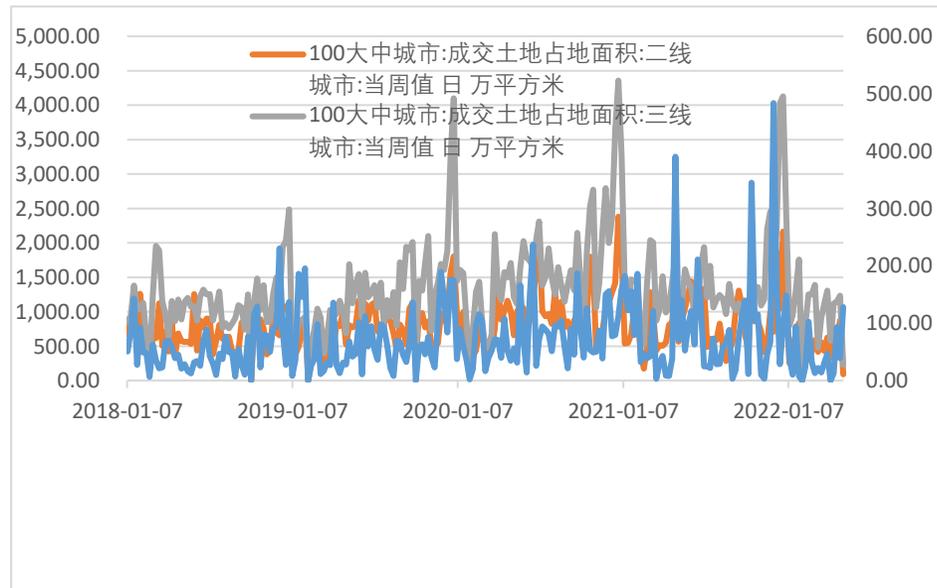
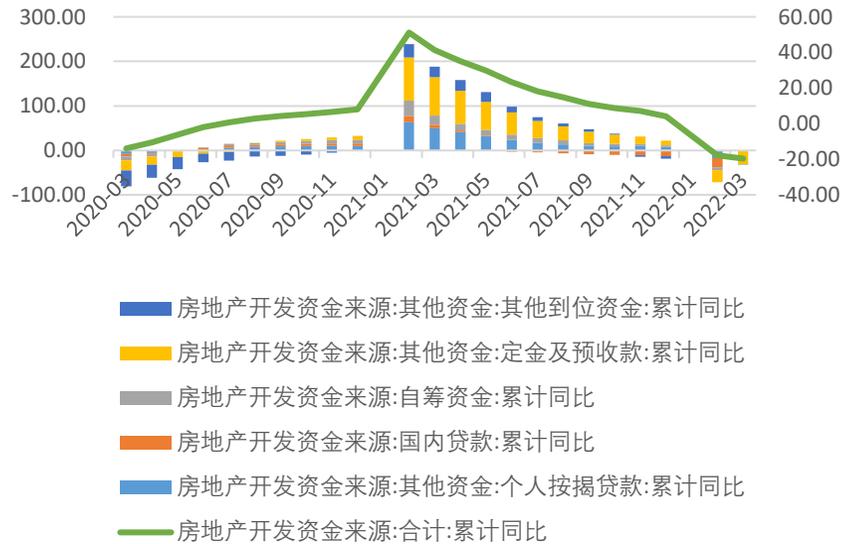
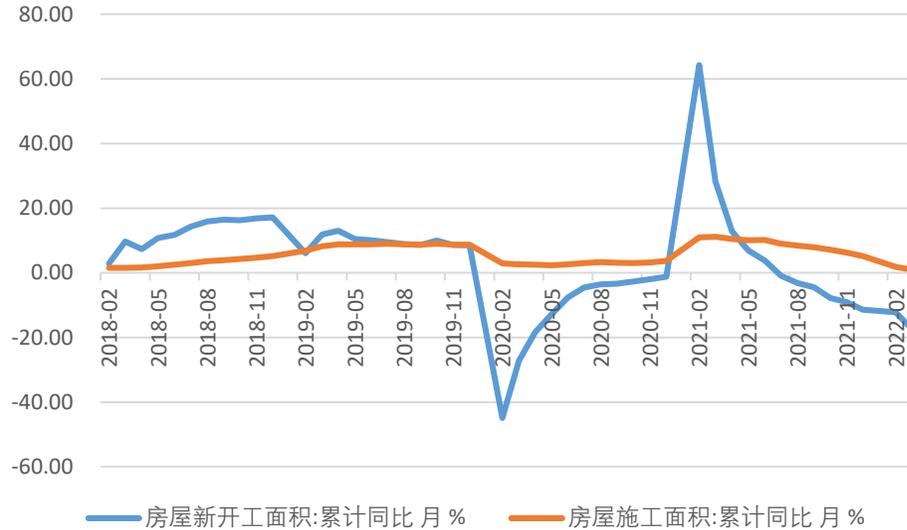
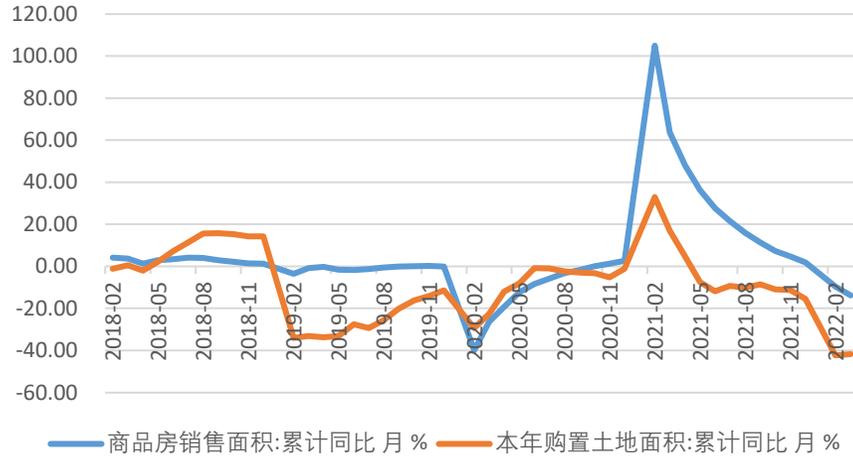
销量:挖掘机: 当月值



数据来源: Wind

国内高频数据（二）

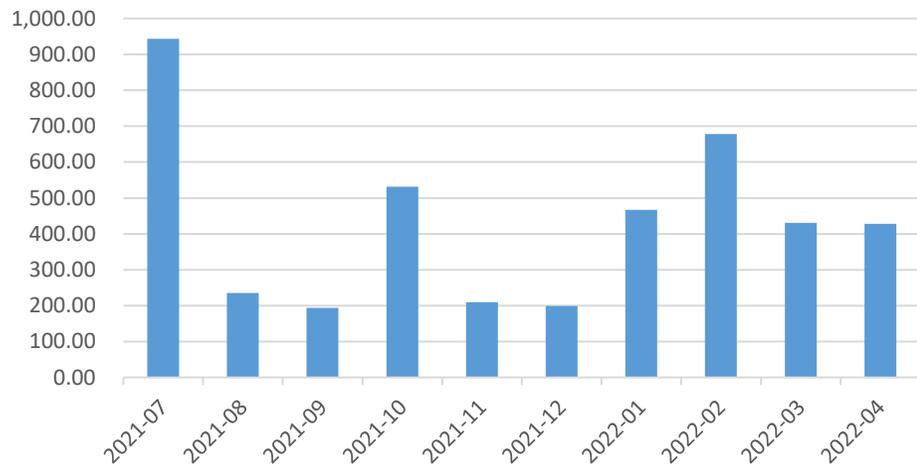
房屋销售面积



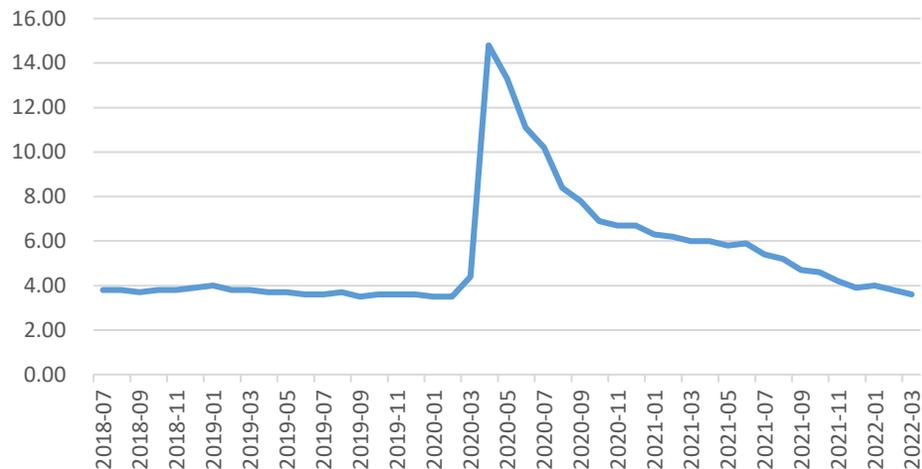
数据来源: Wind

国外宏观 (1)

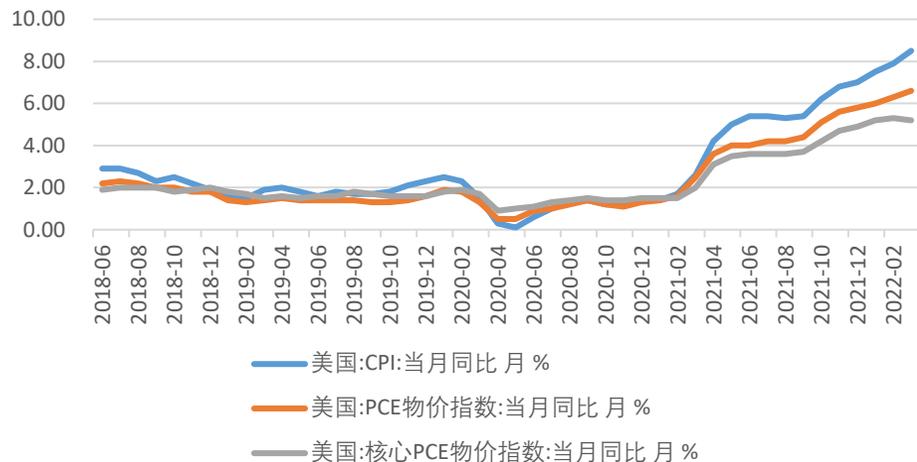
美国:新增非农就业人数:合计:当月值:季调



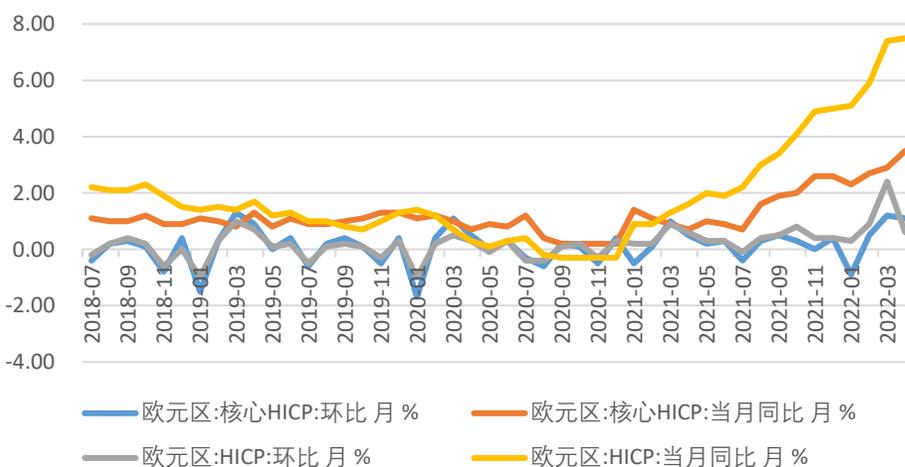
美国:失业率:季调月 %



美国物价指数

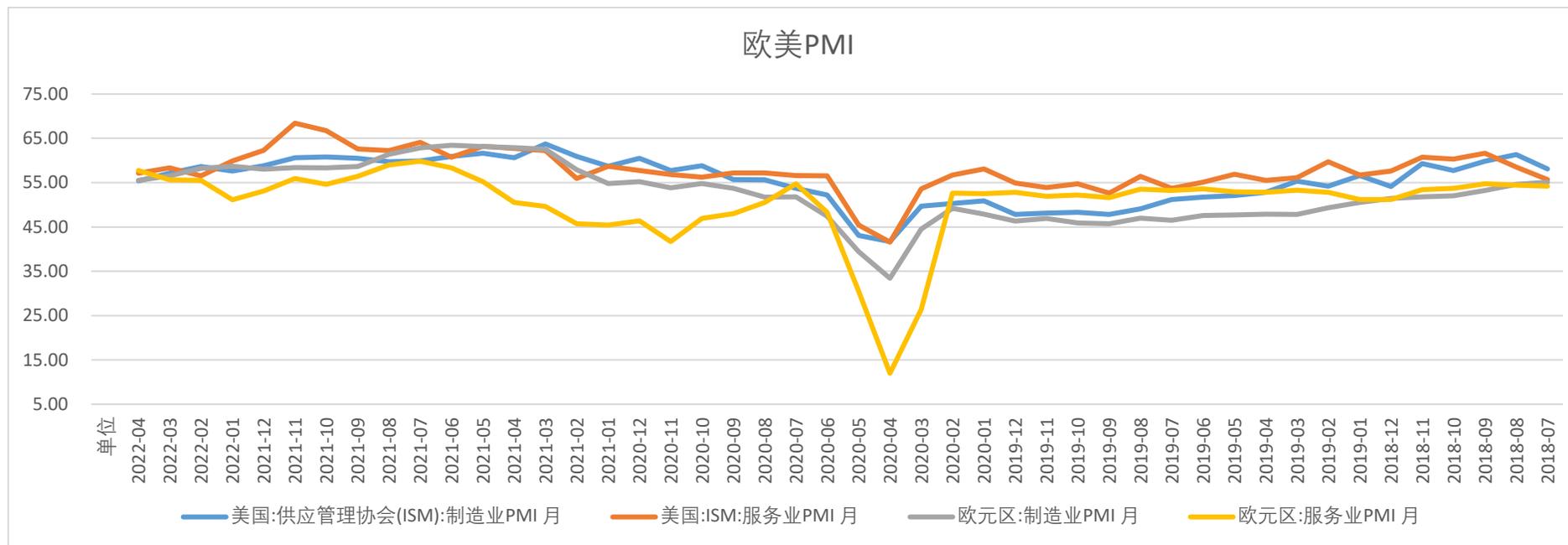


欧元区物价指数



数据来源: Wind

国外宏观 (2)



数据来源: Wind

03

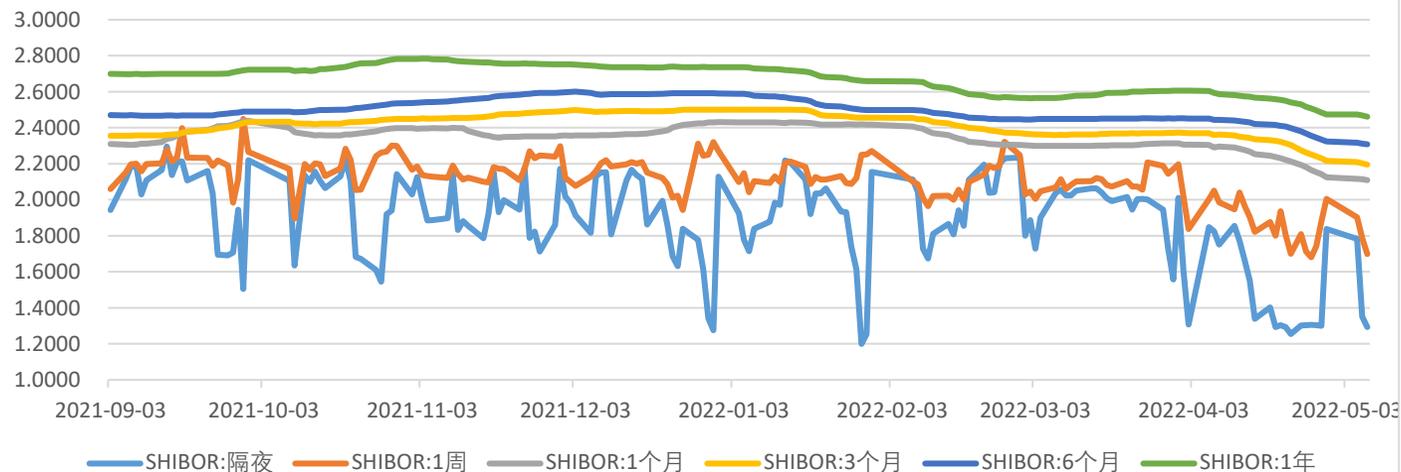
市场情绪

资金面：资金成本整体下行

公开市场操作:货币净投放

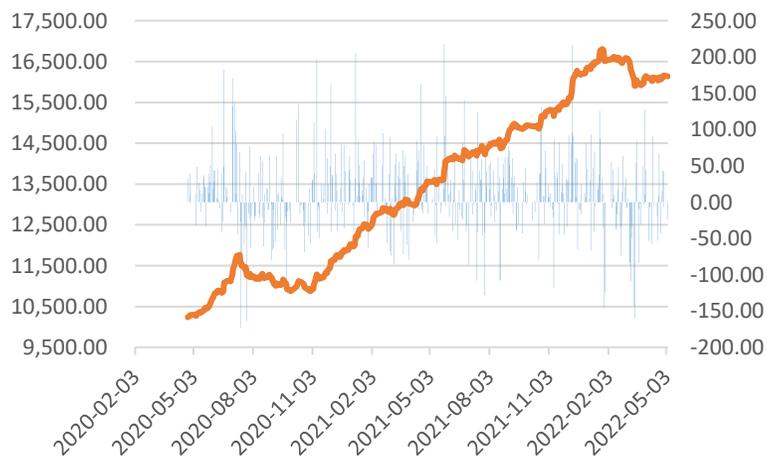
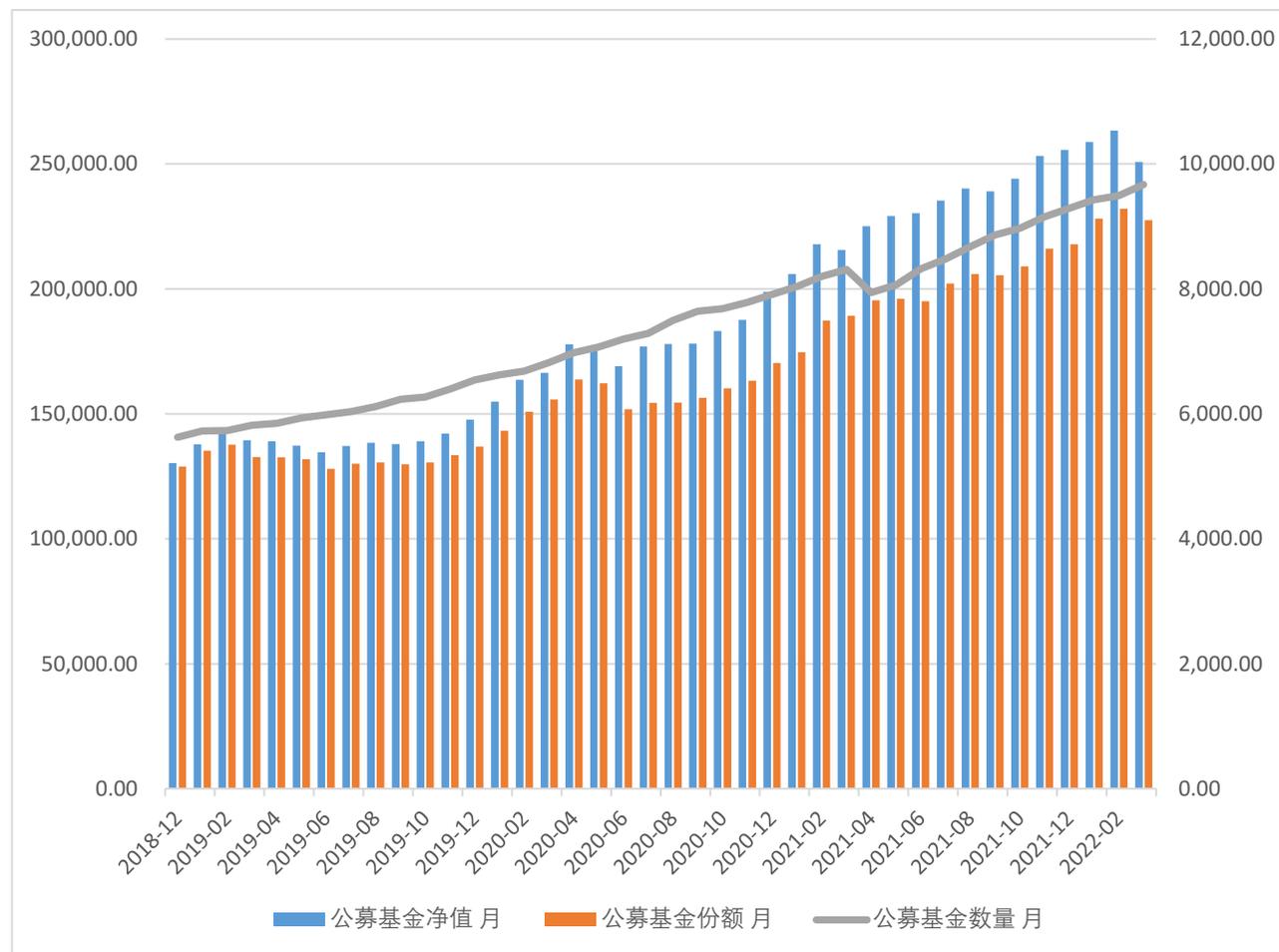
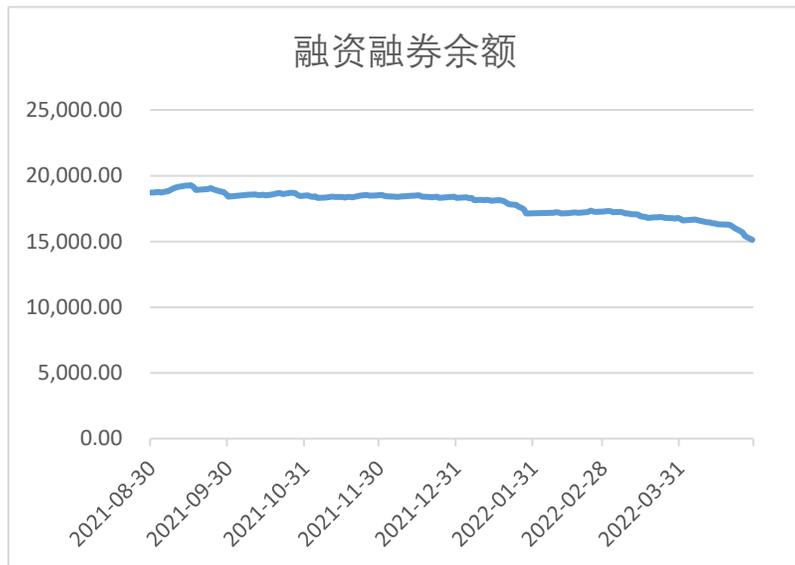


SHIBOR利率



数据来源: wind

情绪面：资金热情低迷



■ 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：当前稳住外贸外资基本盘的环境更趋复杂严峻，面临诸多风险挑战。目前，全球疫情仍处于高位，病毒还在不断变异，疫情的最终走向存在很大不确定性。特别是3月份以来，我国经受住了武汉保卫战以来最为严峻的防控考验。同时，全球经济复苏不均衡，主要发达经济体货币政策变动对全球负面外溢效应显现，供应链瓶颈难以彻底缓解等问题持续存在。

因此，要确保全年外贸运行在合理区间，必须抓好已出台稳外贸政策落地见效，研究切实有效的新政策，并坚持扩大高水平对外开放，积极回应外资企业来华营商便利等诉求，让各国企业在开放的中国大市场中能获得良好的发展机遇、拥有可期的成长空间。

2、本周宏观，5月11日，国家统计局将公布4月CPI、PPI数据。另外，本周央行还将公布新增信贷、新增社融、M1、M2等金融数据。。

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

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

