

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: 证监会主席吴清:要把尊重投资者、回报投资者的理念融入公司治理的各项机制,把“僵尸企业”、“害群之马”坚决清出市场;证监会发布《证券市场程序化交易管理规定(试行)》;临安区住建局日前公告,决定在临安区范围内收购一批商品住房用作公共租赁住房;工信部:将落实汽车以旧换新、县域充换电设施补短板等支持政策;美国4月核心CPI同比降至3.6%,环比增速6个月来首次下降;零售销售环比持平,增速大幅低于预期;道指涨0.89%,纳指涨1.4%,中概股指数涨0.03%。

文字早评:

前一交易日沪指-0.82%,创指-0.90%,科创50-1.42%,北证50-0.69%,上证50-0.77%,沪深300-0.85%,中证500-0.98%,中证1000-0.98%,中证2000-0.85%,万得微盘+0.24%。两市合计成交7611亿,较上一日-635亿。

宏观消息面:

- 1、央行进行1250亿元一年期MLF操作,利率持平2.5%。
- 2、杭州市临安区:在区内收购一批商品住房用作公共租赁住房。
- 3、美国4月核心CPI同比降至3.6%,环比增速6个月来首次下降。零售销售环比持平,增速大幅低于预期。

资金面:沪深港通-66.70亿;融资额+15.57亿;隔夜Shibor利率-4.20bp至1.7270%,流动性中性;3年期企业债AA-级别利率-0.78bp至4.0411%,十年期国债利率+0.65bp至2.3007%,信用利差-1.43bp至174bp;美国10年期利率-3.00bp至4.45%,中美利差+3.65bp至-215bp;5月MLF利率不变。

市盈率:沪深300:12.07,中证500:23.73,中证1000:38.70,上证50:10.45。

市净率:沪深300:1.25,中证500:1.65,中证1000:1.89,上证50:1.12。

股息率:沪深300:3.00%,中证500:1.75%,中证1000:1.34%,上证50:3.86%。

期指基差比例:IF当月/下月/当季/隔季:+0.10%/-0.28%/-1.22%/-1.09%;IC当月/下月/当季/隔季:-0.06%/-0.75%/-1.68%/-2.23%;IM当月/下月/当季/隔季:-0.15%/-1.33%/-3.25%/-4.55%;IH当月/下月/当季/隔季:+0.02%/-0.48%/-1.72%/-1.56%。

交易逻辑:海外方面,近期美国公布的经济数据低于预期,美债利率回落。国内方面,4月社融、M1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。4月政治局会议释放了大量积极信号,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,套利暂无推荐。

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	3119.90	3330.1	-25.87	-0.82%
深证成指	9583.54	4280.7	-85.19	-0.88%
中小板指	5890.94	444.8	-56.93	-0.96%
创业板指	1838.89	1799.0	-16.71	-0.90%
沪深300	3626.06	1914.8	-30.99	-0.85%
上证50	2477.39	505.0	-19.35	-0.77%
中证500	5446.66	1215.3	-54.08	-0.98%
中证1000	5497.23	1577.4	-54.44	-0.98%

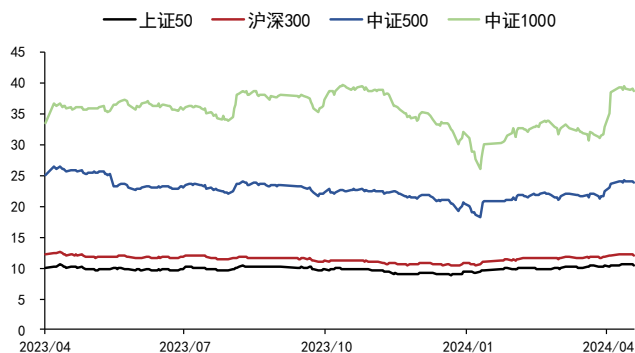
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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	3629.6	365	-24.8	-0.68%
IF次月	3616.0	405	-25.2	-0.69%
IF下季	3581.8	132	-24.6	-0.68%
IF隔季	3586.6	33	-23.2	-0.64%
IH当月	2478.0	138	-19.4	-0.78%
IH次月	2465.6	162	-21.8	-0.88%
IH下季	2434.8	51	-19.8	-0.81%
IH隔季	2438.8	10	-20.2	-0.82%
IC当月	5443.4	347	-51.4	-0.94%
IC次月	5405.8	358	-53.2	-0.97%
IC下季	5355.0	136	-53.6	-0.99%
IC隔季	5325.0	63	-51.2	-0.95%
IM当月	5489.2	396	-50.2	-0.91%
IM次月	5424.0	678	-50.2	-0.92%
IM下季	5318.6	204	-52.0	-0.97%
IM隔季	5247.0	72	-49.2	-0.93%

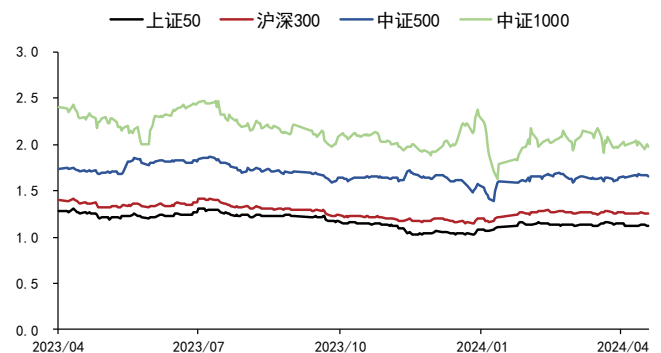
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 1: 市盈率 (TTM)



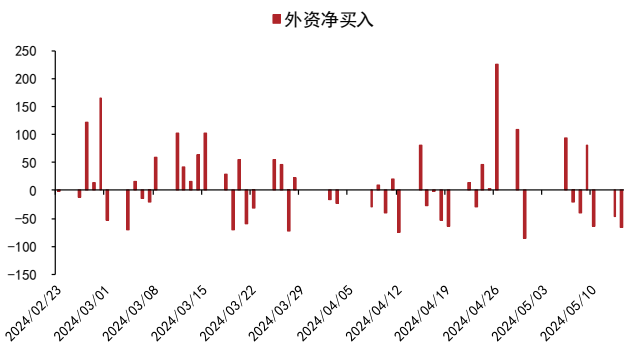
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 2: 市净率 (LF)



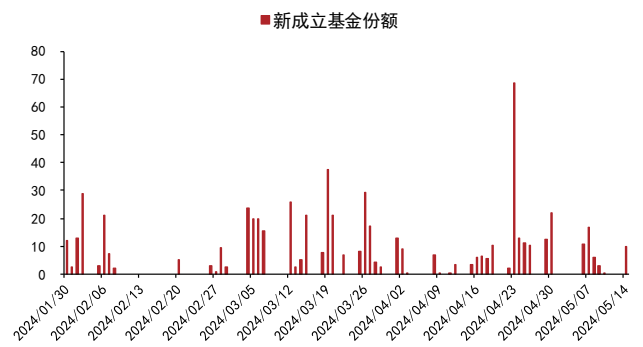
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 3：外资净买入（亿元）



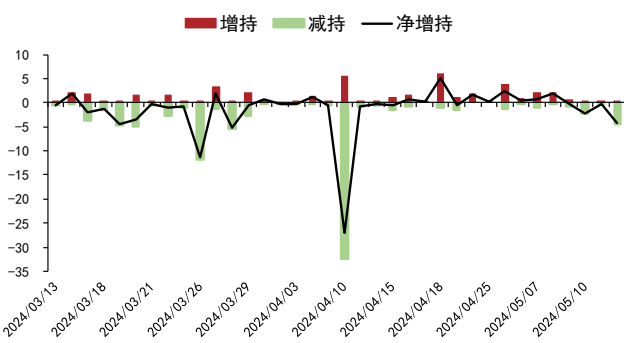
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：新成立偏股型基金（亿元）



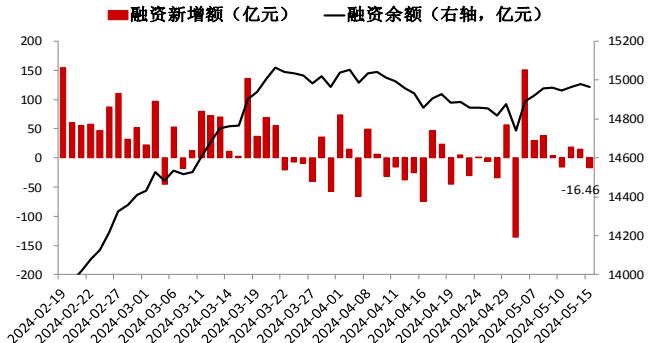
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：外资净买入（亿元）



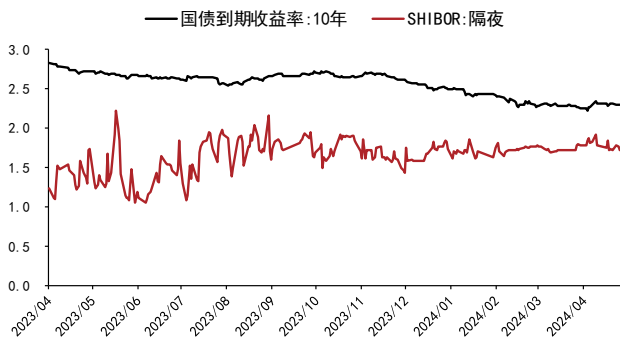
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 6：融资融券余额（亿元）



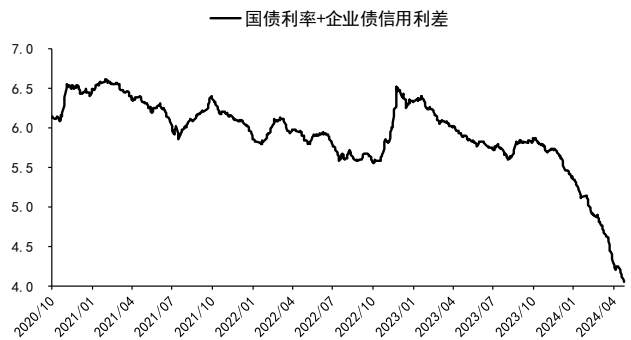
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 7：国债利率与 Shibor 利率（%）



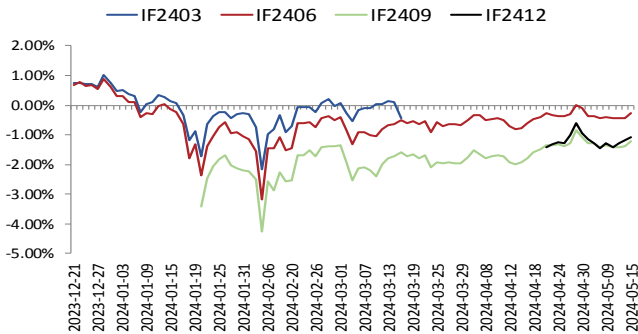
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 8：“货币+信用”模型（%）



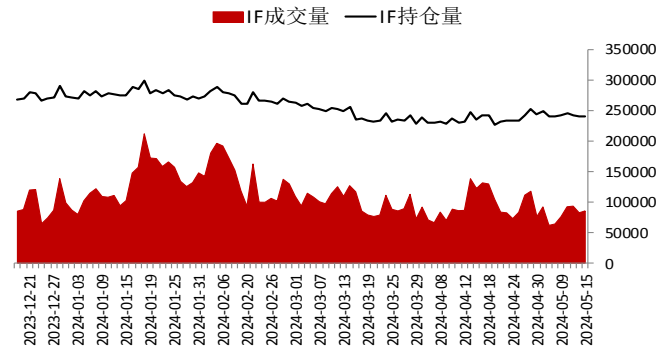
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 9：IF 各合约升贴水



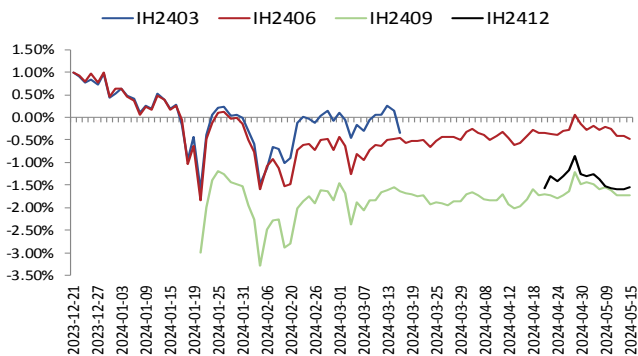
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：IF 成交量和持仓量



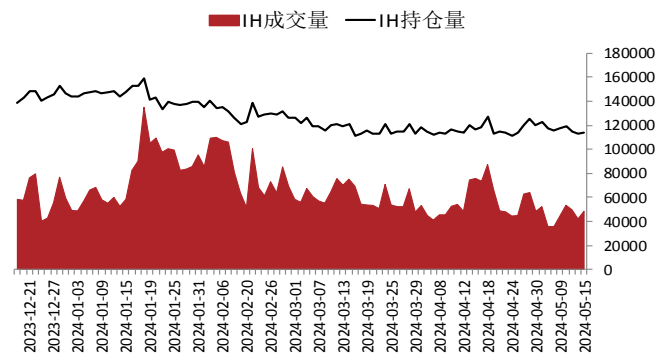
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：IH 各合约升贴水



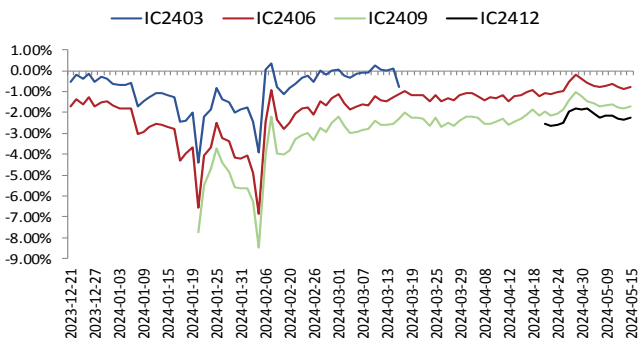
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：IH 成交量和持仓量



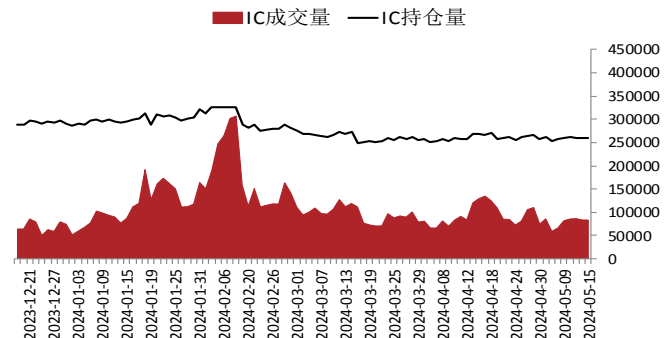
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 13：IC 各合约升贴水



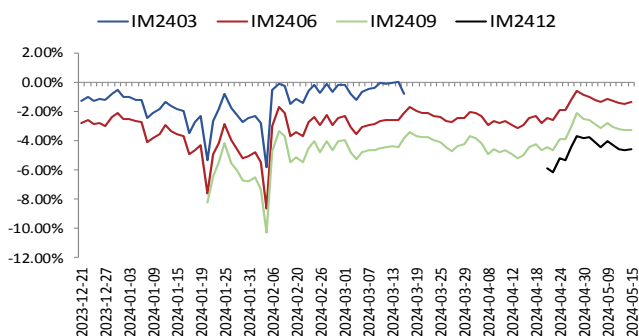
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 14：IC 成交量和持仓量



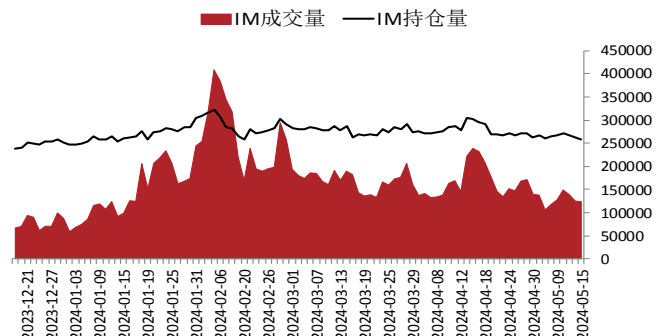
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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