

疫情反复冲击经济，政治局会议提振信心

2022年5月5日 星期四

兴证期货·研发中心

金融研究团队

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

邮箱：

yangna@xzfutures.com

内容提要

● 行情回顾

上月，IF2205 合约下跌 4.42%报收 4019.4 点；IH2205 合约下跌 2.91%报收 2811 点；IC2205 合约下跌 10.64%报收 5619 点。

● 后市展望

现货方面，A 股触底回升。A 股的走势主要原因包括：1. 疫情冲击国内经济；2. 决策层多次开会稳定市场信心；3. 美国进入加息周期，中美利差收窄；4. 估值偏低。中央财经委召开十一次会议。4 月 26 日，中央财经委员会会议强调加强基础设施建设并明确定义现代化基础设施五大领域，包括网络型基础设施、产业升级基础设施、城市基础设施、农业农村基础设施和国家安全基础设施。会议重点提及中长期布局，从项目储备、提升金融机构对基建项目的风险偏好及为政策调整做铺垫对年内的基建和经济增长构成支撑。政治局会议召开。4 月 20 日，中共中央政治局会议召开，分析当前经济形势和经济工作，审议《国家十四五期间人才发展规划》。特别提出，疫情要防住，经济要稳住，发展要安全。受疫情冲击，经济表现疲软。4 月制造业 PMI 较 2 月下降 2.1 个百分点至 47.4%，生产需求双双回落，连带出厂价格与原材料价格回落，库存上升。制造业、建筑业和服务员弱于季节性均值。3 月工业企业营收当月同比 10.8%（低于前值 13.9%），工业企业利润率 7%（低于前值 6.8%），由于疫情冲击物流系统，企业阶段性被动补库，库存同比 18.1%（高于前值 16.8%）。

沪深 300 指数 PE 下跌 0.49%，至 11.85，PB 下跌 0.08%至 1.39；上证 50 指数 PE 下跌 0.29%，至 9.94，PB 下跌 0.05%至 1.24；中证 500 指数 PE 下跌 1.18%至 16.95，PB 下跌 0.21%至 1.53。月内，IF 当月合约基差最大 8.06 最小-21.84；IH 当月合约基差最大 6.92，最小-7.2；IC 合约基差最大 17.45，最小-63.21。

● 风险提示

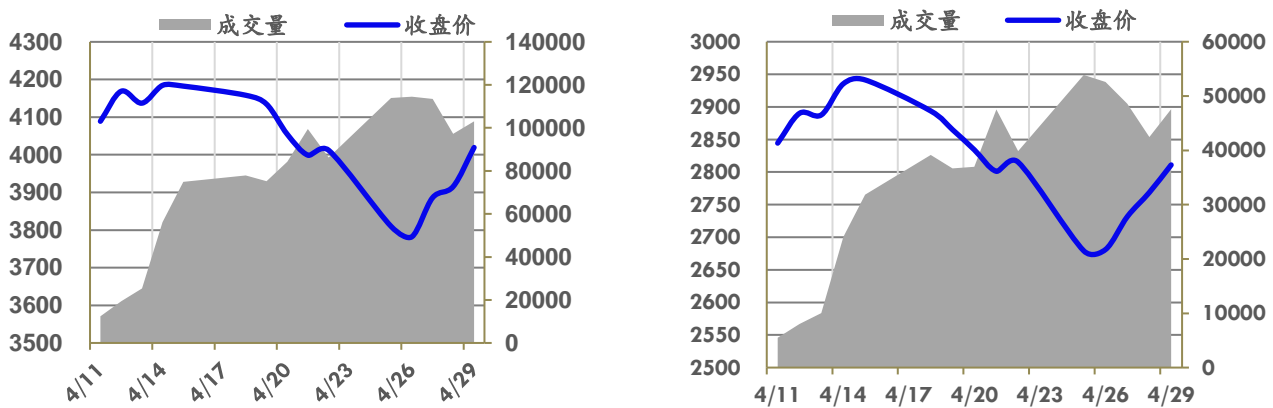
暂无。

1. 行情回顾

上月，IF2205 合约下跌 4.42%报收 4019.4 点；IH2205 合约下跌 2.91%报收 2811 点；IC2205 合约下跌 10.64%报收 5619 点。

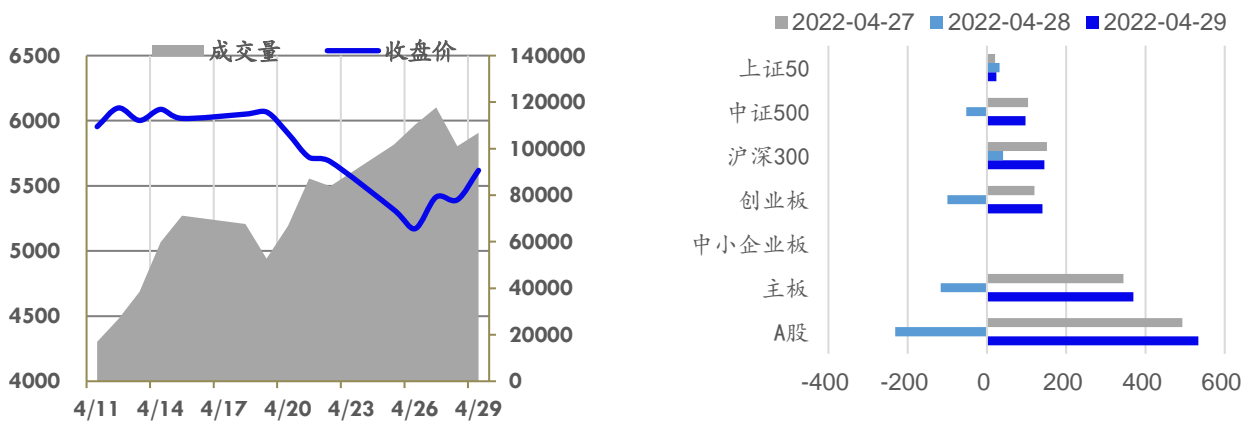
现货方面，A 股触底回升。A 股的走势主要原因包括：1. 疫情冲击国内经济；2. 决策层多次开会稳定市场信心；3. 美国进入加息周期，中美利差收窄；4. 估值偏低。

图表 1：IF 及 IH 当月合约成交情况



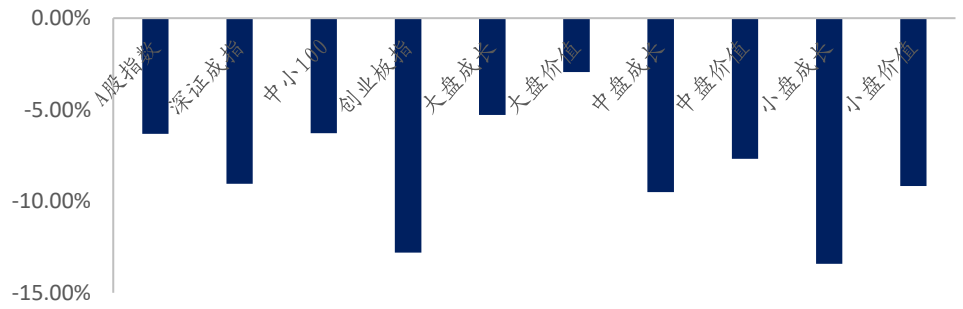
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 2：IC 当月合约成交情况及 A 股资金情况



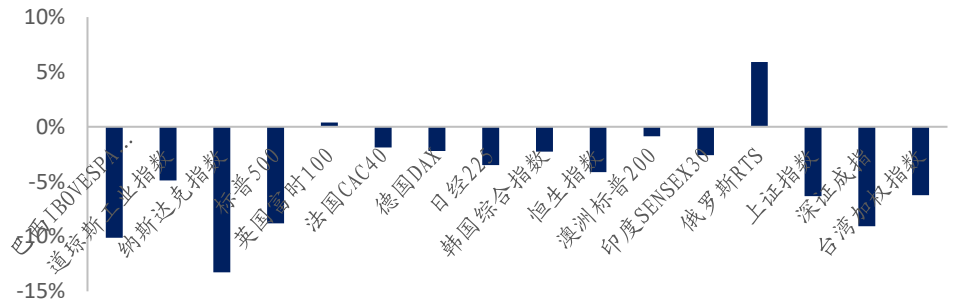
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3: 国内股市指数涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 4: 全球股票指数周度涨跌幅 (%)



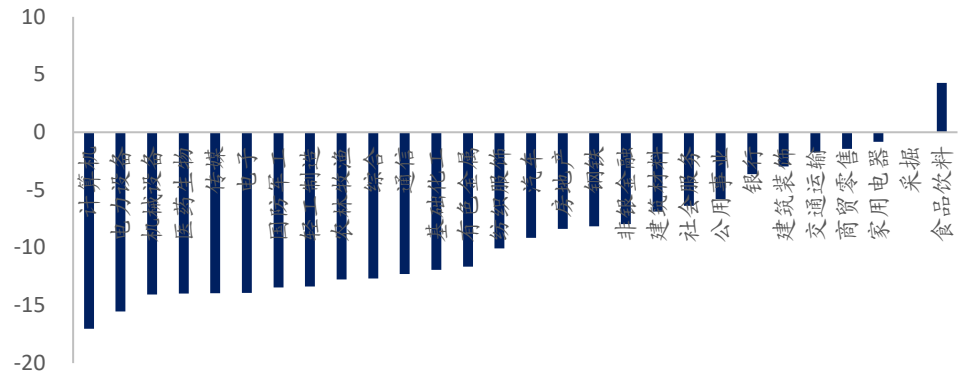
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 风格指数涨跌幅 (%)



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图表 6：行业涨跌幅（%）



数据来源：Wind，兴证期货研发部

2. 宏观及政策背景

中央财经委召开十一次会议。4月26日，中央财经委员会会议强调加强基础设施建设并明确定义现代化基础设施五大领域，包括网络型基础设施、产业升级基础设施、城市基础设施、农业农村基础设施和国家安全基础设施。会议重点提及中长期布局，从项目储备、提升金融机构对基建项目的风险偏好及为政策调整做铺垫对年内的基建和经济增长构成支撑。。

政治局会议召开。4月20日，中共中央政治局会议召开，分析当前经济形势和经济工作，审议《国家十四五期间人才发展规划》。特别提出，疫情要防住，经济要稳住，发展要安全。会议内容包括：1.努力实现全年经济社会发展预期目标，保持经济运行在合理区间；2.提出要坚持动态清零，并提出要减小对经济带来的影响；3.政策方面提出货币重结构，财政重基建；4.地产政策提及优化商品房预售资金监管，政策上或有放松；4.互联网方面，表示要尽快完成整改，有放松迹象；5.加大助企纾困力度，通过保供给、稳收入等方式，推动居民消费恢复发展。

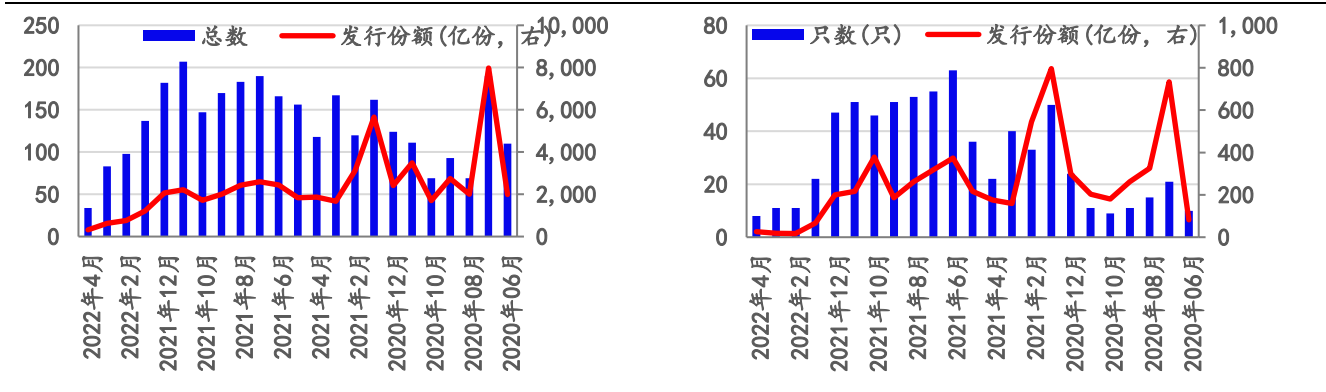
受疫情冲击，经济表现疲软。4月制造业PMI较2月下降2.1个百分点至47.4%，生产需求双双回落，连带出厂价格与原材料价格回落，库存上升。制造业、建筑业和服务员弱于季节性均值。3月工业企业营收当月同比10.8%（低于前值13.9%），工业企业利润率7%（低于前值6.8%），由于疫情冲击物流系统，企业阶段性被动补库，库存同比18.1%（高于前值16.8%）。

3. 股市资金供需

资金需求方面。截至5月5日，4月共计新成立基金34只，共计发行9.33亿份，全市场总计有9628只基金，实现资产净值250763.4亿元；其中股票型基金发行了8只，共计发行26.3亿份，全市场总计有1837只股票型基金，

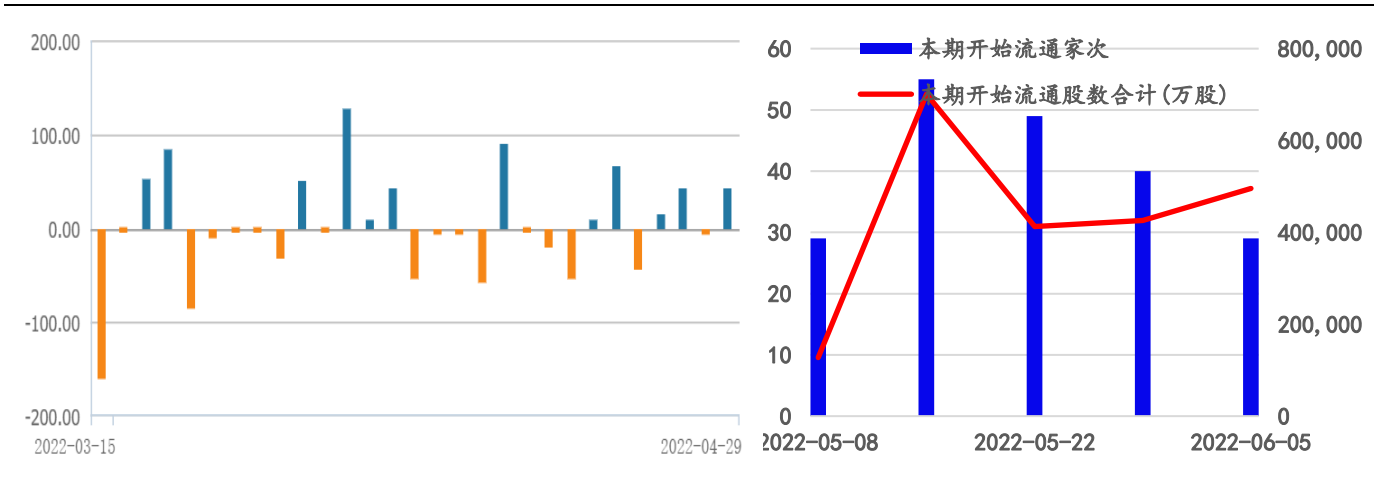
实现资产净值 20611.04 亿元；混合型基金发行 3 只，共计发行 10.91 亿份，全市场总计有 4108 只混合型基金，共计发行 53177.65 亿元。

图表 7：新发基金及新发股票型基金



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 8：陆股通资金及本月限售情况

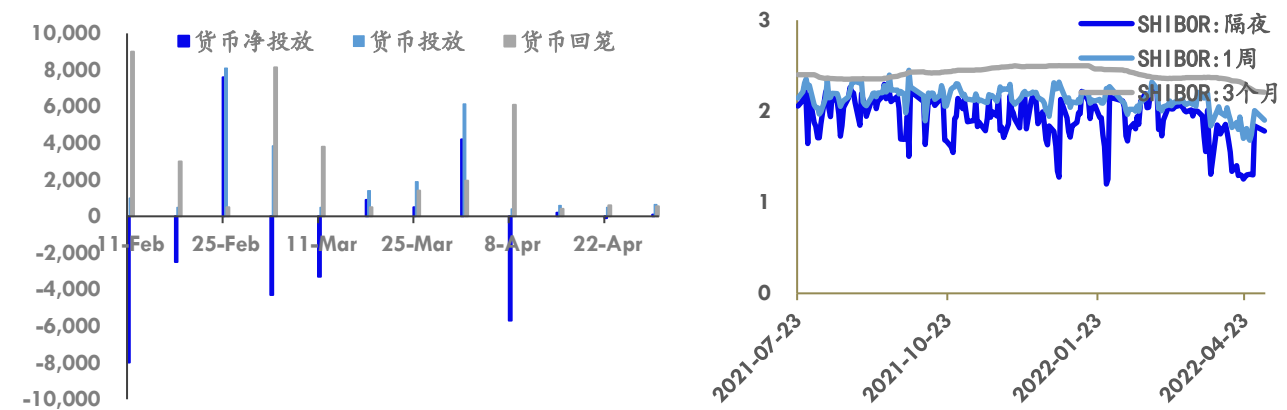


数据来源：wind，兴证期货研发部

4. 流动性

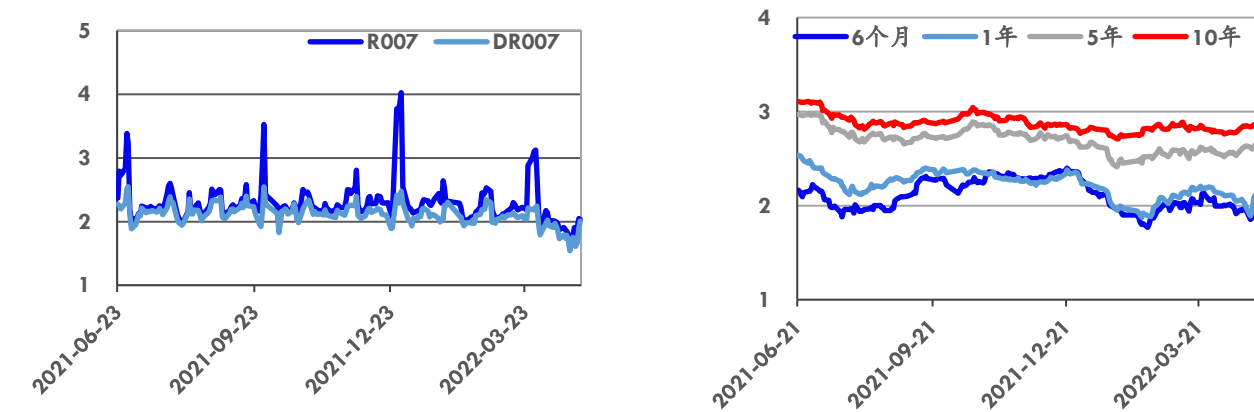
流动性方面，3月央行回笼 1300 亿元，其中到期回笼 8300 亿元，再次投放 9600 亿元。SHIBOR 利率窄幅降低，隔夜 SHIBOR 利率下降 17bp，3 个月 SHIBOR 利率下降 16bp。

图表 9: 央行公开市场操作与 Shibor



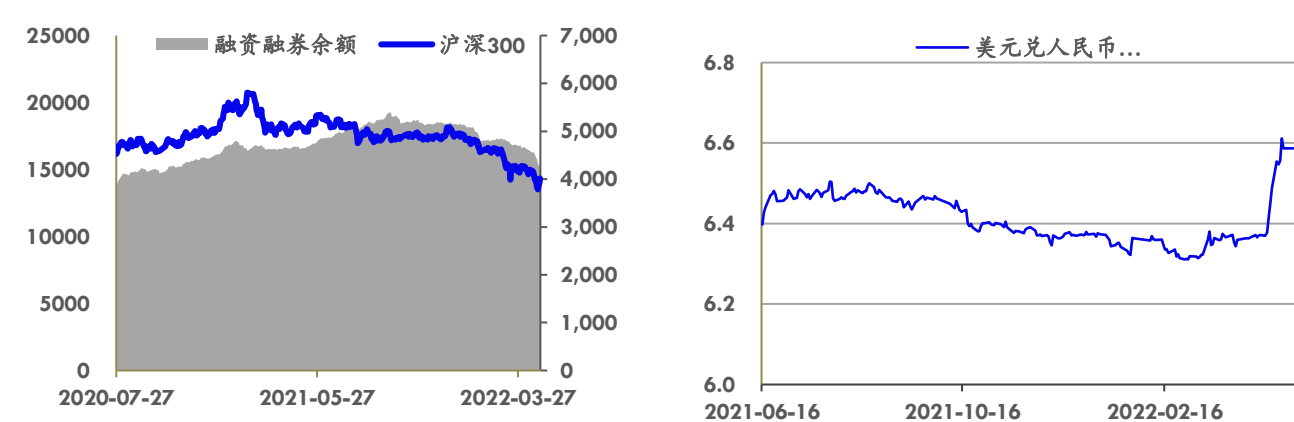
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 10: R007、DR007 与国债到期收益率



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 融资融券与美元指数

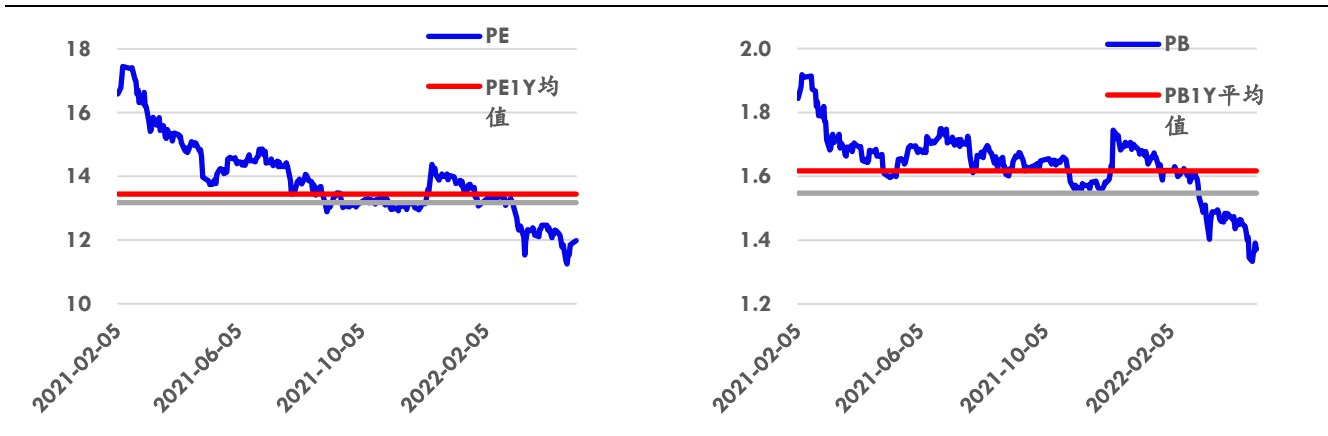


数据来源: wind, 兴证期货研发部

5. 估值情况

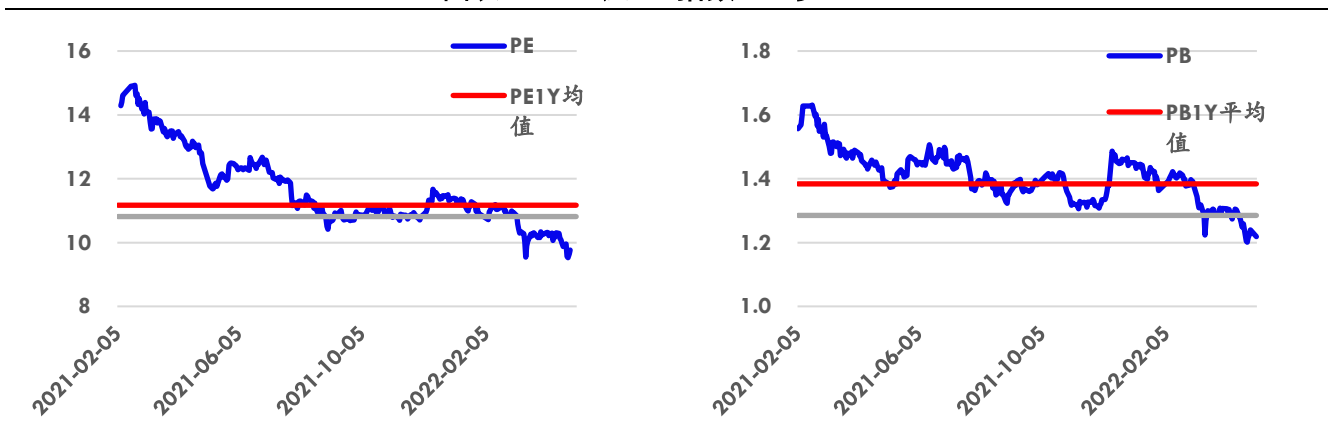
沪深 300 指数 PE 下跌 0.49%,至 11.85, PB 下跌 0.08%至 1.39; 上证 50 指数 PE 下跌 0.29%,至 9.94,PB 下跌 0.05%至 1.24; 中证 500 指数 PE 下跌 1.18%至 16.95PB 下跌 0.21%至 1.53。

图表 12: 沪深 300 指数 PE 与 PB



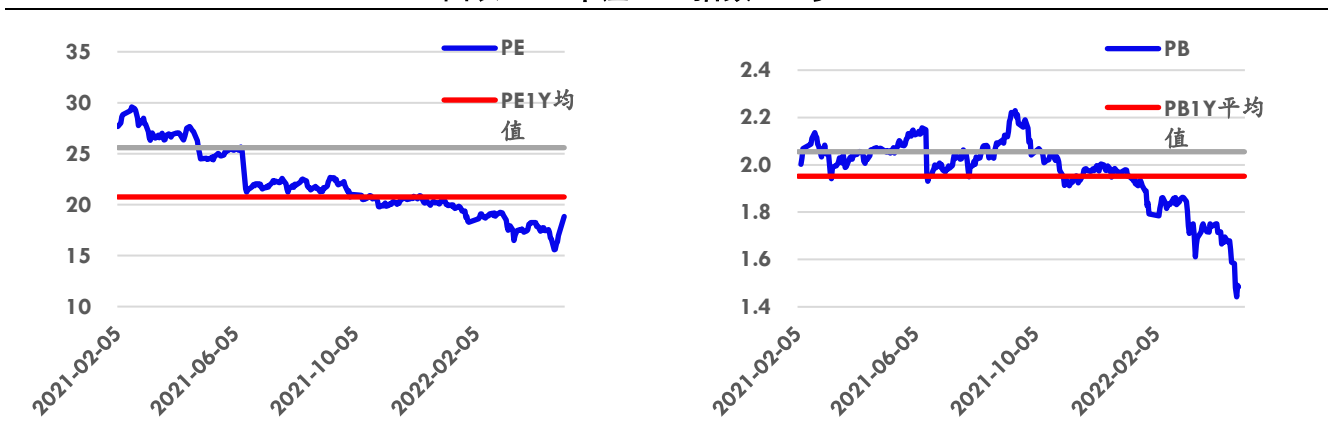
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 上证 50 指数 PE 与 PB



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 14: 中证 500 指数 PE 与 PB

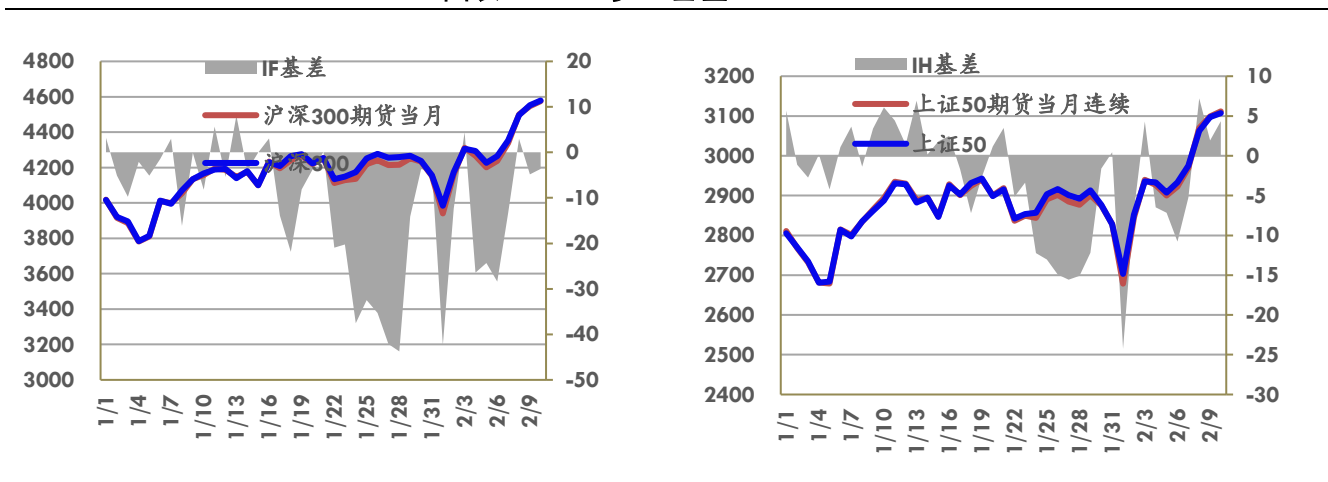


数据来源: wind, 兴证期货研发部

6. 基差套利情况

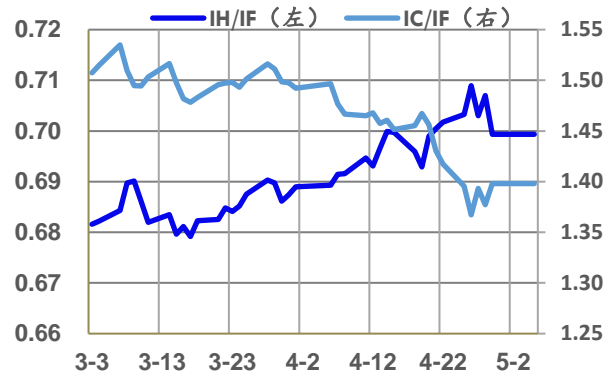
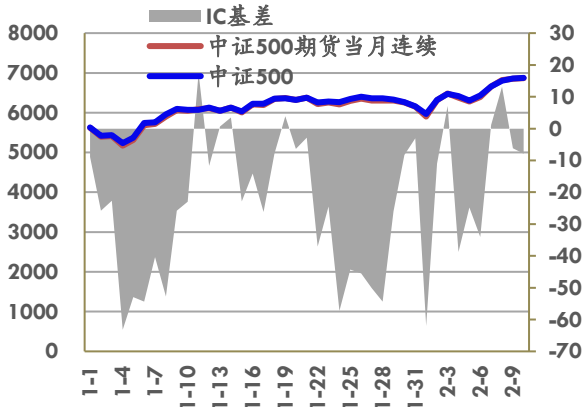
月内,IF 当月合约基差最大 8.06 最小-21.84;IH 当月合约基差最大 6.92, 最小-7.2; IC 合约基差最大 17.45, 最小-63.21。

图表 15: IF 与 IH 基差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16: IC 基差及跨品种套利情况



数据来源: wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货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。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。