



夏佳栋

股指研究员

从业资格号: F3023316

投资咨询号: Z0014235

电话: 0755-23375130

邮箱: xiajd@wkjyqh.com

## 股指

**早讯:** 前4月商品房销售面积同比下降20.9%,房屋新开工面积降26.3%;3月国内手机市场总体出货量2150万部,同比下降40.5%;碧桂园等3家民营房企将在本周陆续发行人民币债券;日本和中国持有的美债各降至两年和三年多来最低;普京反对芬兰和瑞典加入北约的措辞软化,称不会对俄构成直接威胁;国际油价升破114美元,美国小麦期货涨停,美汽油再创新高;道指涨0.08%,纳指跌1.20%。

### 文字早评:

周一沪指-0.34%,创指-1.14%,科创50-1.41%,上证50-1.01%,沪深300-0.80%,证500-0.10%。两市合计成交7862亿,较上一日+290亿。

#### 宏观消息面:

1. 中国4月社会消费品零售总额同比下降11.1%,规模以上工业增加值同比下降2.9%。
2. 碧桂园、龙湖集团、美的置业3家民营房企被监管机构选定为示范房企,将在本周陆续发行人民币债券。
3. 美联储“三把手”:加息料将导致美债市场流动性恶化,波动性变大。

资金面:沪深港通-78.26亿;融资额-21.71亿;央行逆回购净投放+0亿;4月份1年期LPR降息0个基点,5年期降息0个基点;5月MLF投放1000亿,平量续作,未下调利率;隔夜Shibor利率+0.1bp至1.3110%;3年期企业债AA-级别利率-1bp至5.90%,十年期国债利率+0bp至2.82%,信用利差-1bp。

交易逻辑:美债利率维持高位,对风险资产的估值产生压制。国内疫情导致企业复工复产不畅,盈利预期较为悲观。但政治局会议提出要保持资本市场平稳运行,国内稳增长政策陆续出台,国内经济长期向好方向不变,当前指数的估值处于历史低位,待防疫政策对企业的基本面影响减弱时,逢低择机增持。

期指交易策略:IH/IF多单轻仓持有。



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	3073.75	3489.6	-10.54	-0.34%
深证成指	11093.37	4372.2	-66.42	-0.60%
中小板指	7574.62	546.4	-50.33	-0.66%
创业板指	2331.23	1386.2	-26.93	-1.14%
沪深300	3956.54	1997.2	-32.06	-0.80%
上证50	2720.41	546.8	-27.83	-1.01%
中证500	5791.08	1324.5	-5.72	-0.10%
中证1000	6082.88	1624.7	+11.21	+0.18%

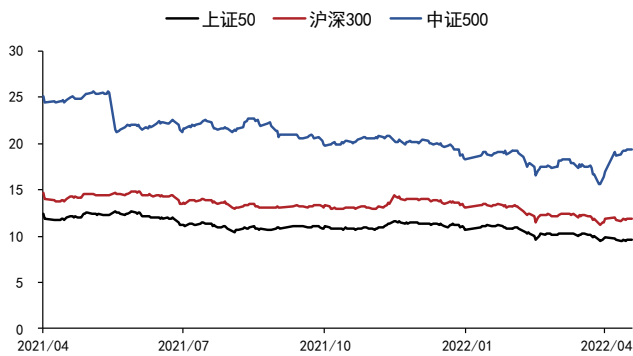
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

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	3932.2	837	-42.0	-1.06%
IF次月	3914.2	408	-44.0	-1.11%
IF下季	3861.4	147	-44.0	-1.13%
IF隔季	3845.8	35	-40.4	-1.04%
IH当月	2714.6	251	-27.4	-1.00%
IH次月	2705.6	136	-29.6	-1.08%
IH下季	2669.8	63	-28.0	-1.04%
IH隔季	2676.8	14	-25.2	-0.93%
IC当月	5750.0	728	-19.8	-0.34%
IC次月	5701.0	461	-24.8	-0.43%
IC下季	5577.0	171	-24.0	-0.43%
IC隔季	5475.0	69	-22.2	-0.40%

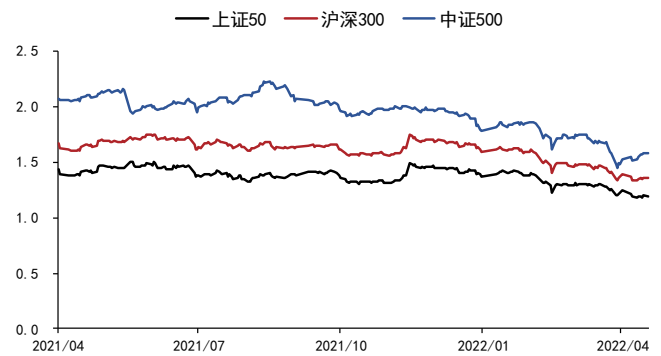
数据来源: WIND、五矿期货研究中心

图 1: 市盈率 (TTM)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

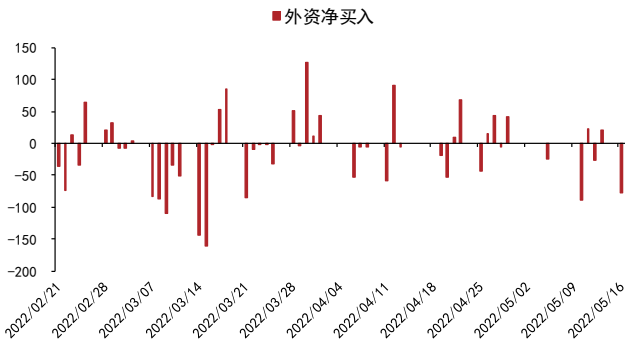
图 2: 市净率 (LF)



数据来源: WIND、五矿期货研究中心

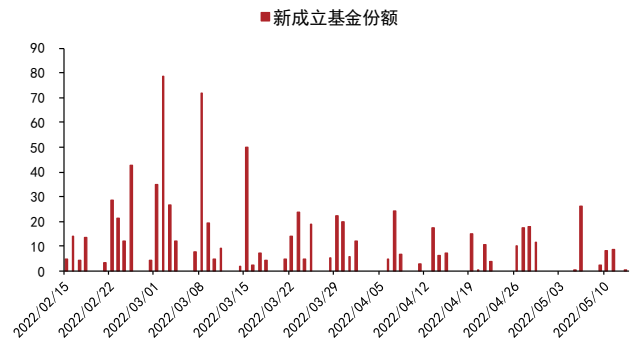


图 3：外资净买入（亿元）



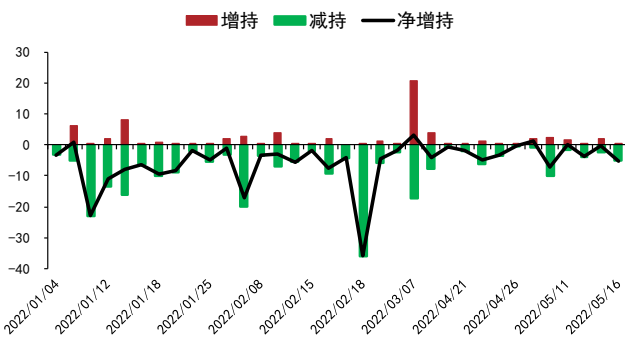
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 4：新成立偏股型基金（亿元）



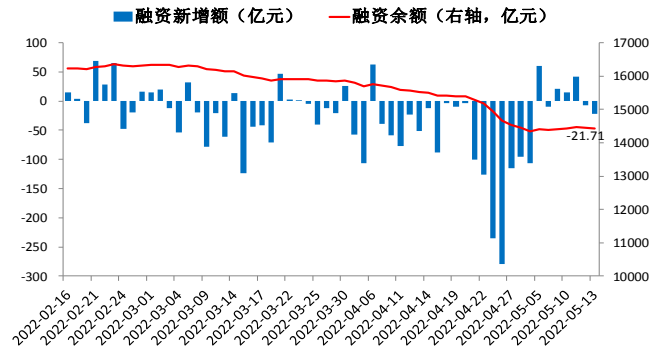
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 5：外资净买入（亿元）



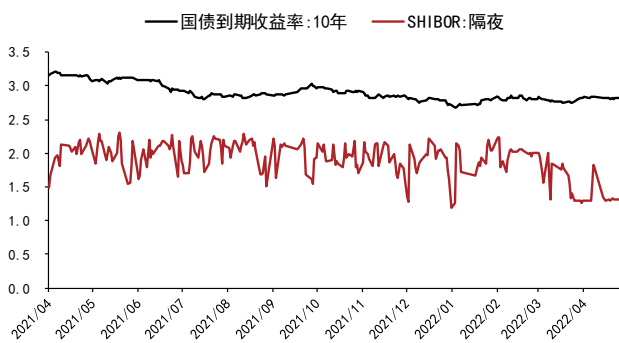
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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 Shibur 利率（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

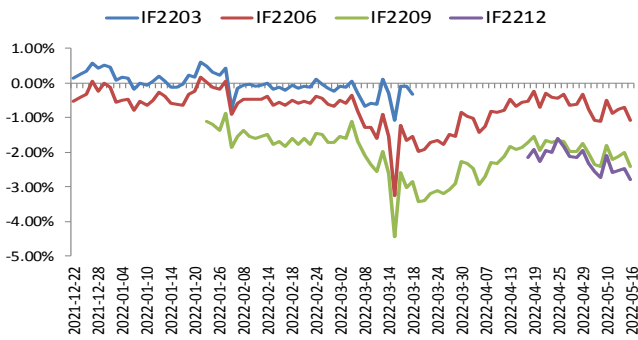
图 8：“货币+信用”模型（%）



数据来源：WIND、五矿期货研究中心

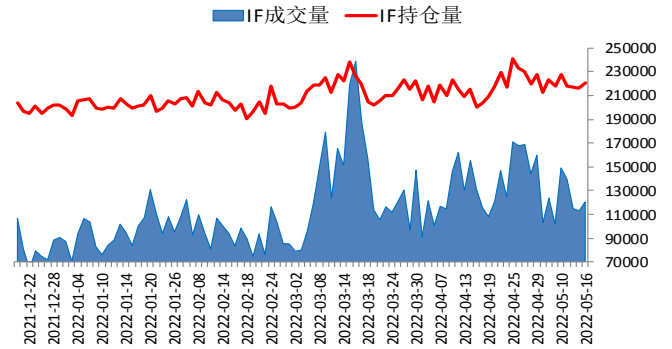


图 9：IF 各合约升贴水



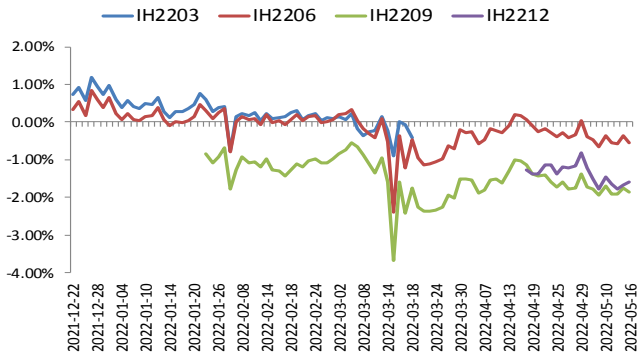
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 10：IF 成交量和持仓量



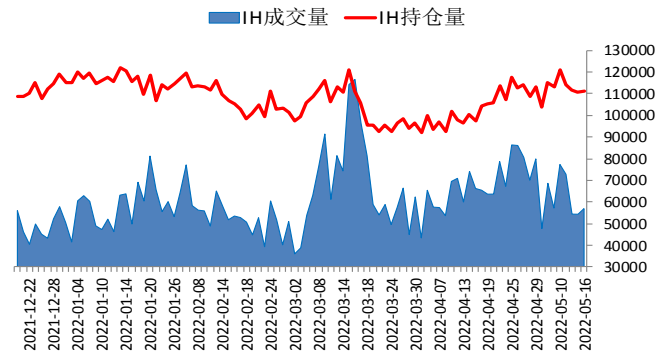
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 11：IH 各合约升贴水



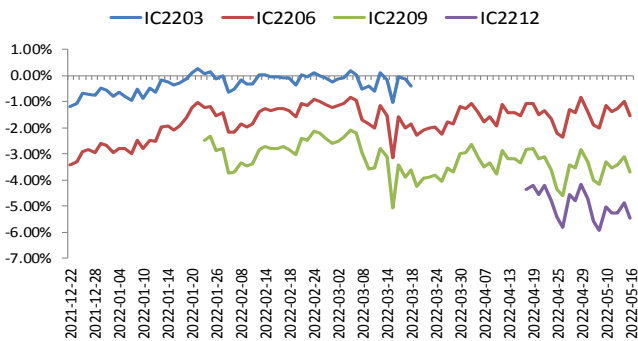
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

图 12：IH 成交量和持仓量



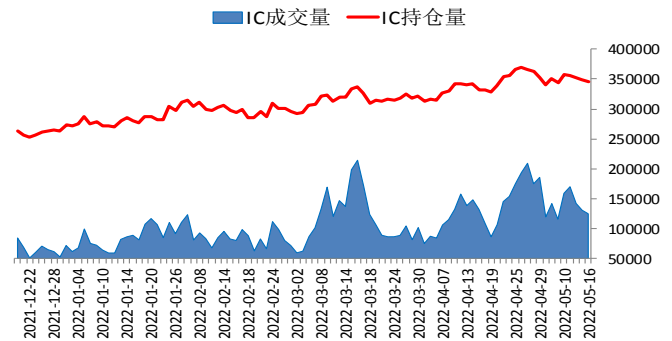
数据来源：WIND、五矿期货研究中心

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

# 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（[research@wkqh.cn](mailto:research@wkqh.cn)），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

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投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研发团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资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

### 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

深圳市福田区益田路6009号新世界中心2702  
电话：0755-82771926

### 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

### 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

电话：022-23778878

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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

**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