

股指短期存弱反弹需求

金辉

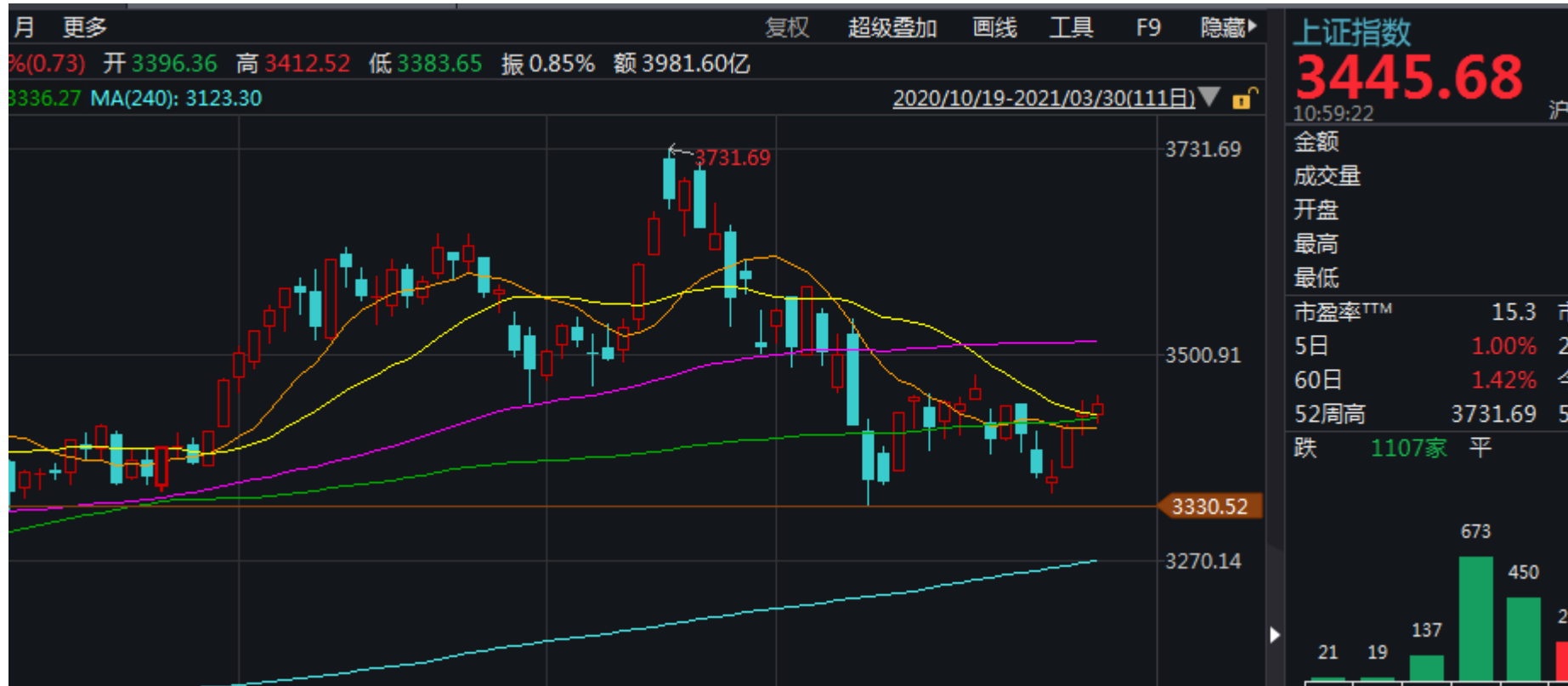
2021.3.31



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

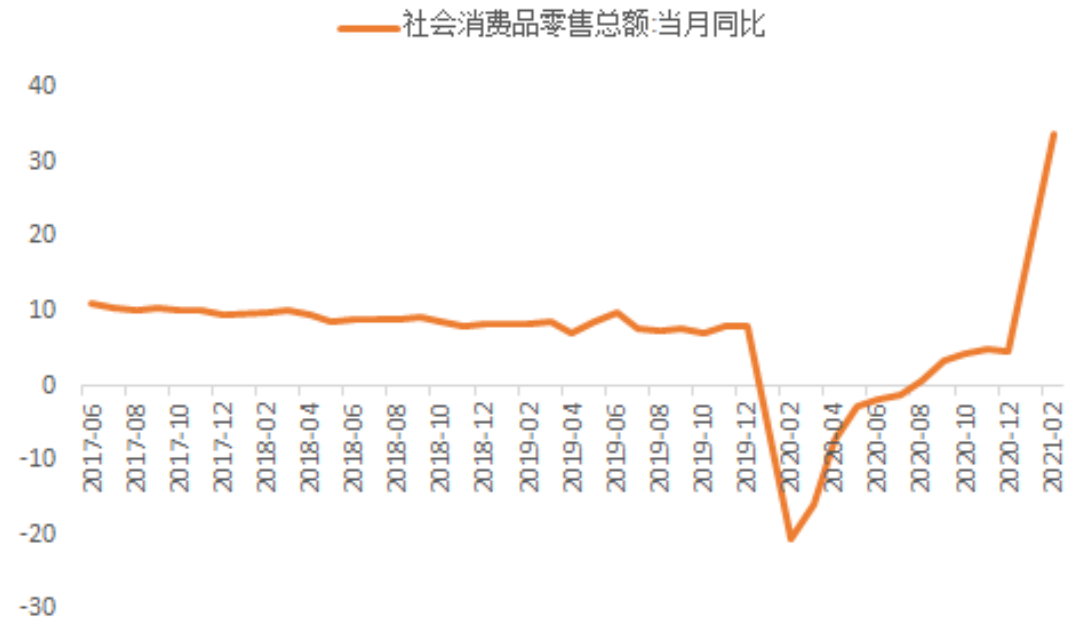
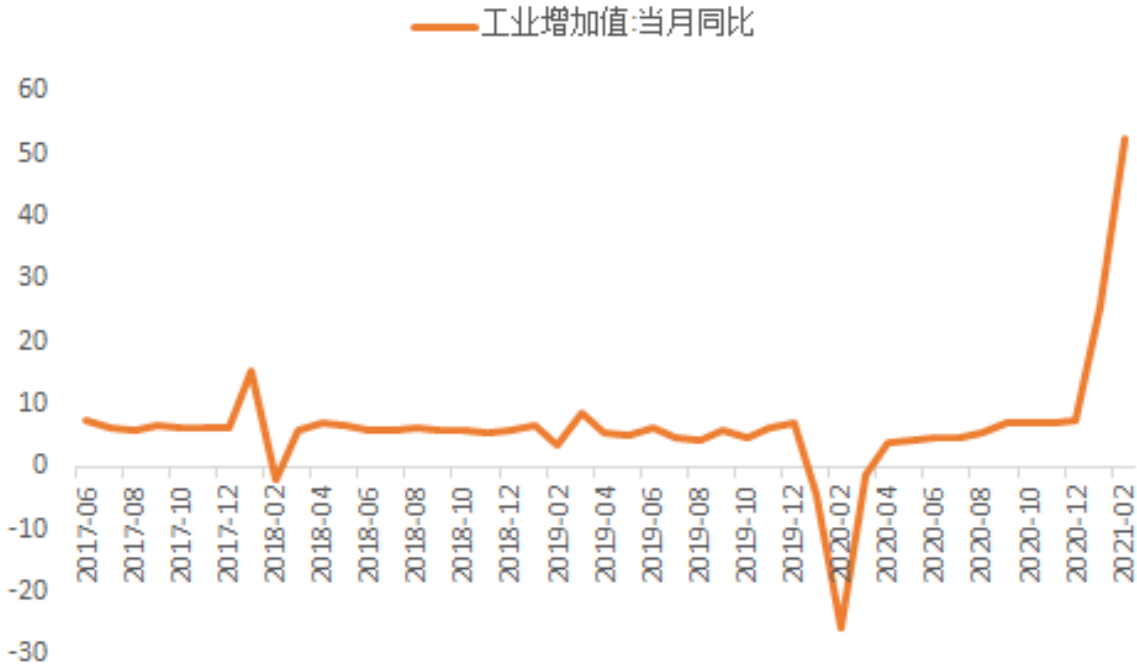
近期指数在回调后呈现震荡态势

前期指数一度出现较大幅度回调，但是在回调后近期指数呈现震荡态势，



短期企业盈利修复

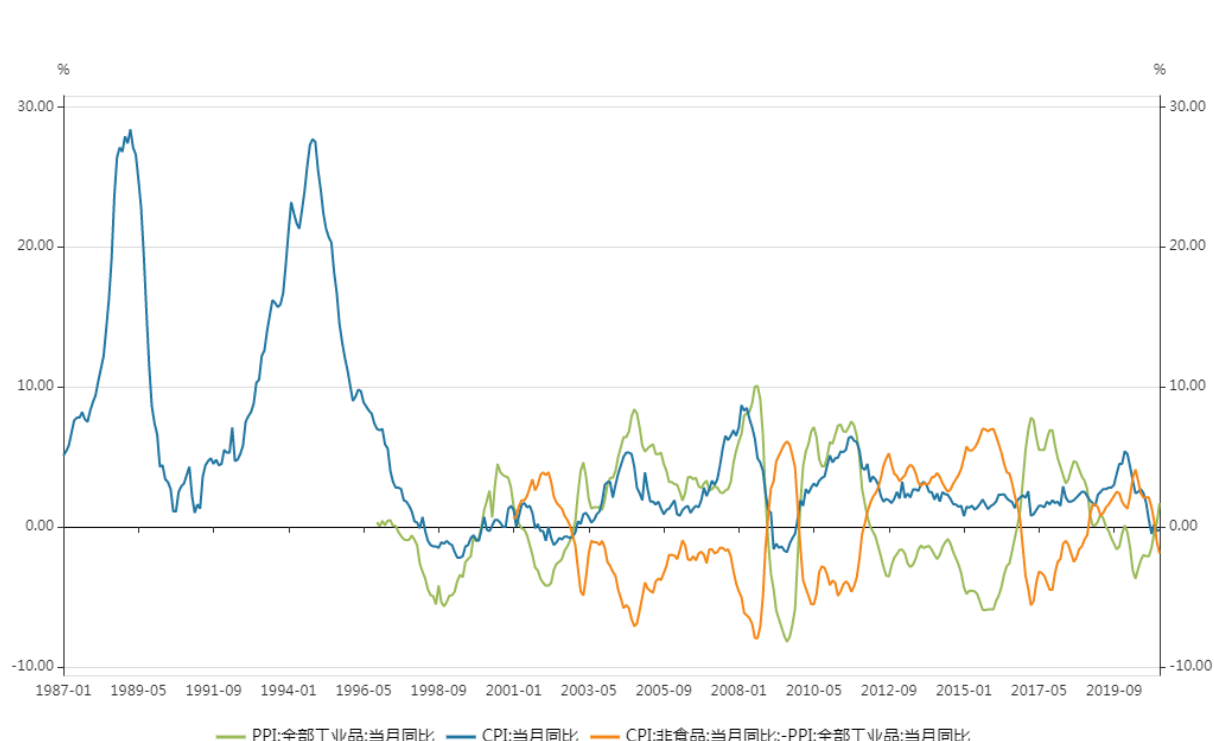
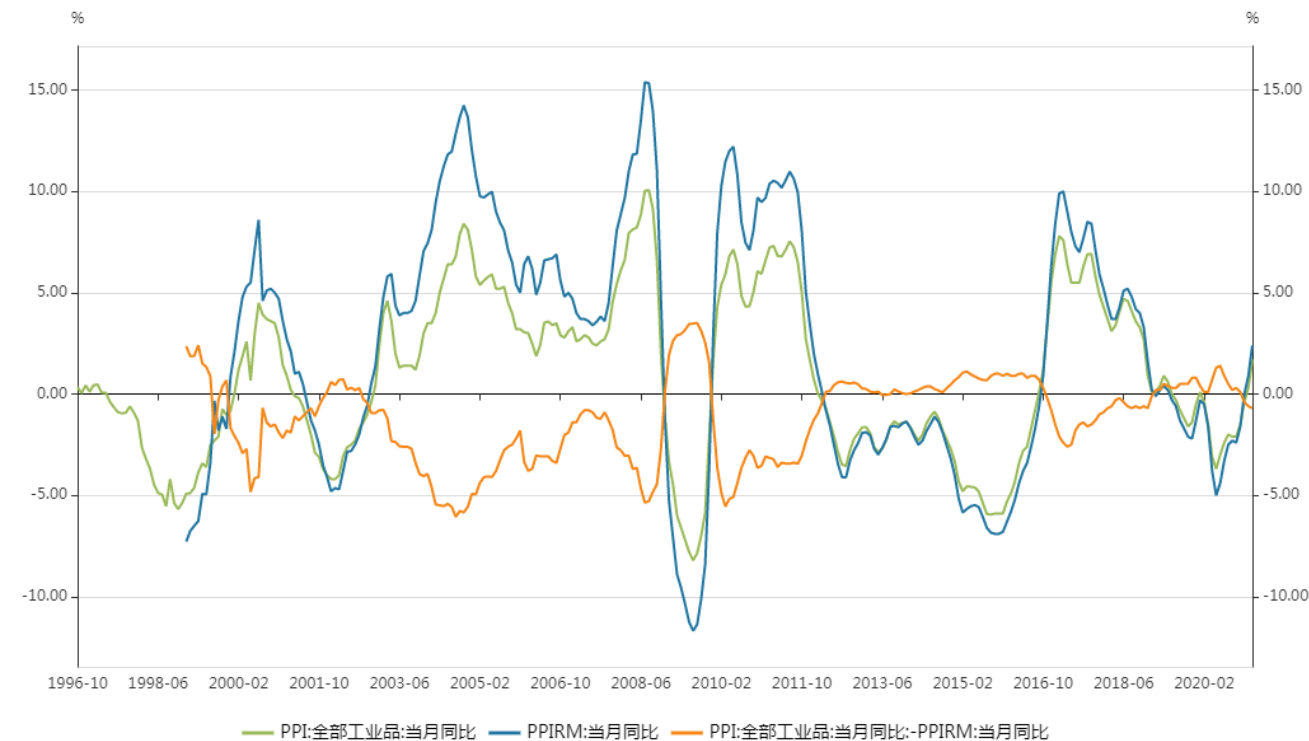
短期盈利维持修复态势。2月经济数据大幅高增主要受基数效应影响，同时数据普遍略高于预期，这反映出经济仍然不差。



从价格数据可以看出中期企业盈利有边际恶化预期

从价格数据可以看到中期企业盈利依旧存边际恶化预期。

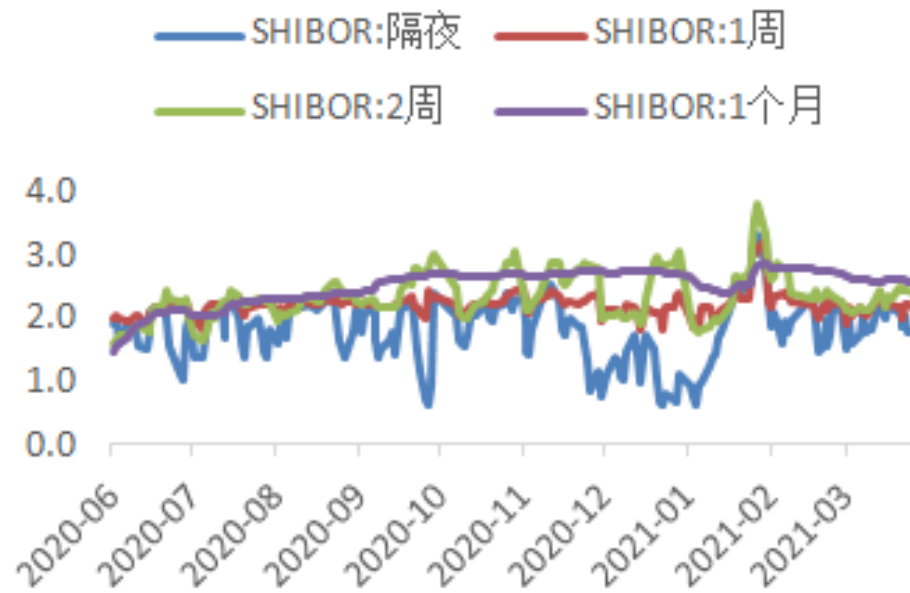
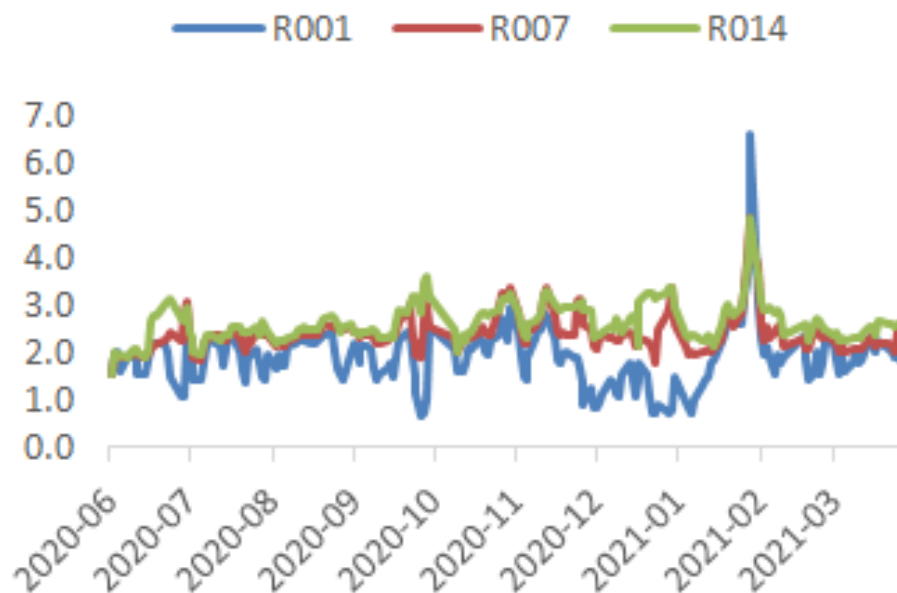
我们观察到，近期PPI-PIRM与CPI非食品项-PPI数据不仅继续下行，并且由正转负。这就意味着中下游企业上游原料价格的涨幅比下游成品价格涨幅要大，预示着中下游行业盈利的恶化。





短期流动性平稳

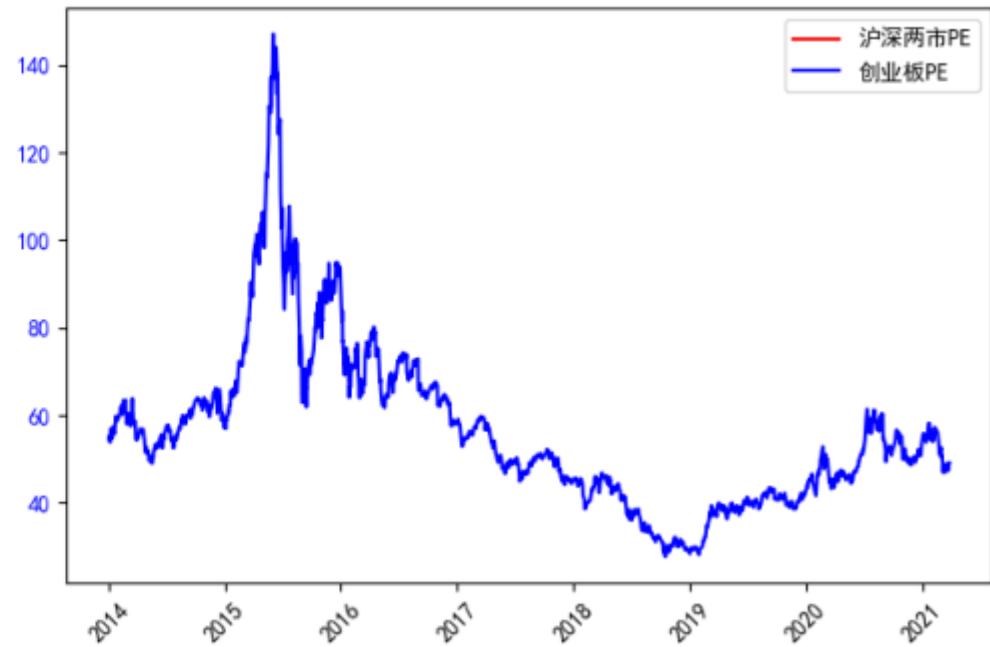
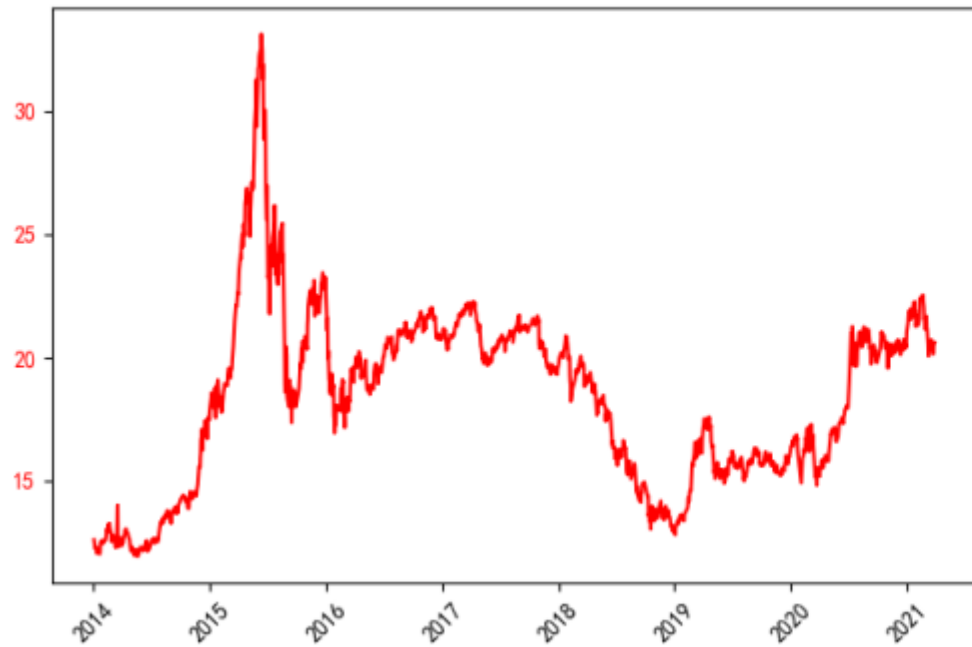
前期市场对于流动性收紧存在担忧，我们观察近期的利率数据之后发现节后流动性整体来看保持中性。从近期的数据来看，无论是SHIBOR还是银行间回购利率均维持平稳状态，没有再度出现节前的大幅上行状态。尽管后续市场对流动性收紧仍有预期，但至少短期流动性表现较为平稳，对指数没有形成压制。



回调后估值明显下降

我们之前曾经多次提到，指数的估值处于偏高位置，这也是令指数前期出现大幅下跌的重要原因。

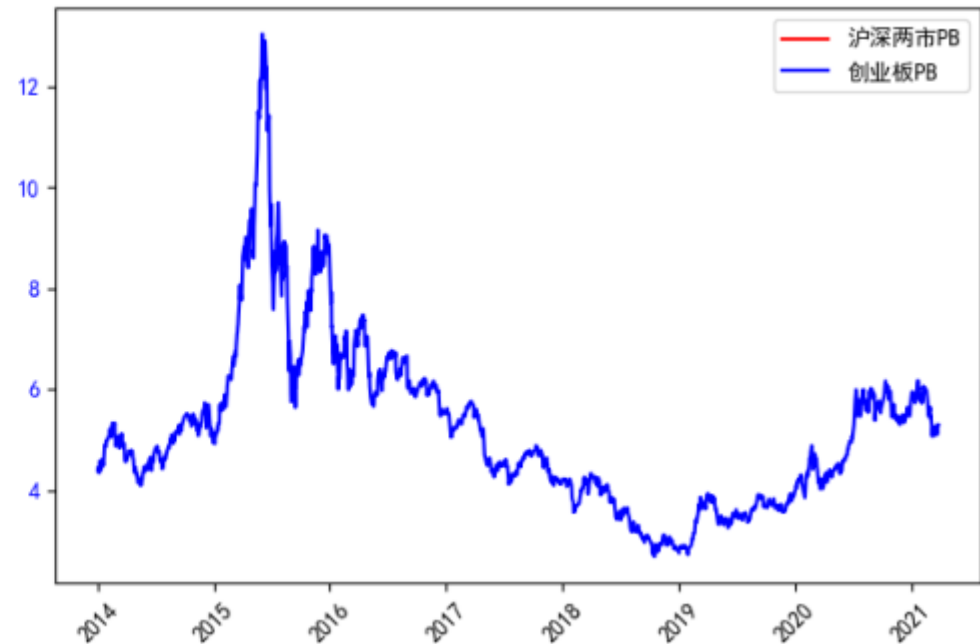
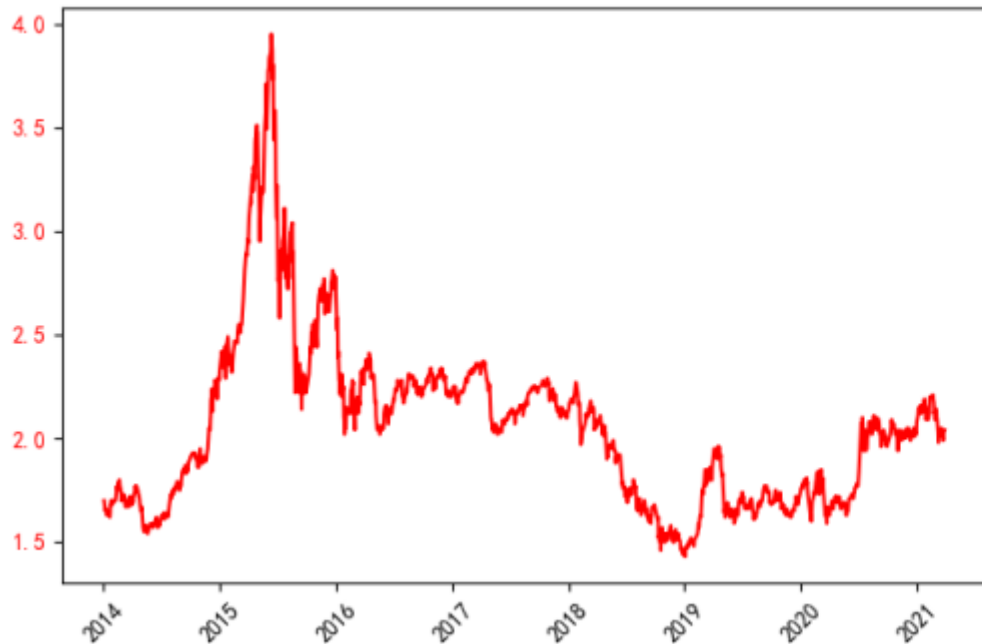
前期沪深两市的PE一直位于90%以上，近期指数回调之后PE回落相当明显。截至3月29日收盘，沪深两市PE的历史分位为71.03%。



日期	沪深两市PE	沪深两市历史分位数(%)	创业板PE	创业板历史分位数(%)
2021-03-29	20.61	71.03	49.04	39.02
2021-03-26	20.53	69.35	49.13	39.27
较上日变动	0.08	1.68	-0.09	-0.25

回调后估值明显下降

然后是PB的角度。截至3月29日，沪深两市PB的历史分位数为49.35%，创业板指的PB历史分位数为57.49%。沪深两市PB的历史分位数相对处于偏低的位置。



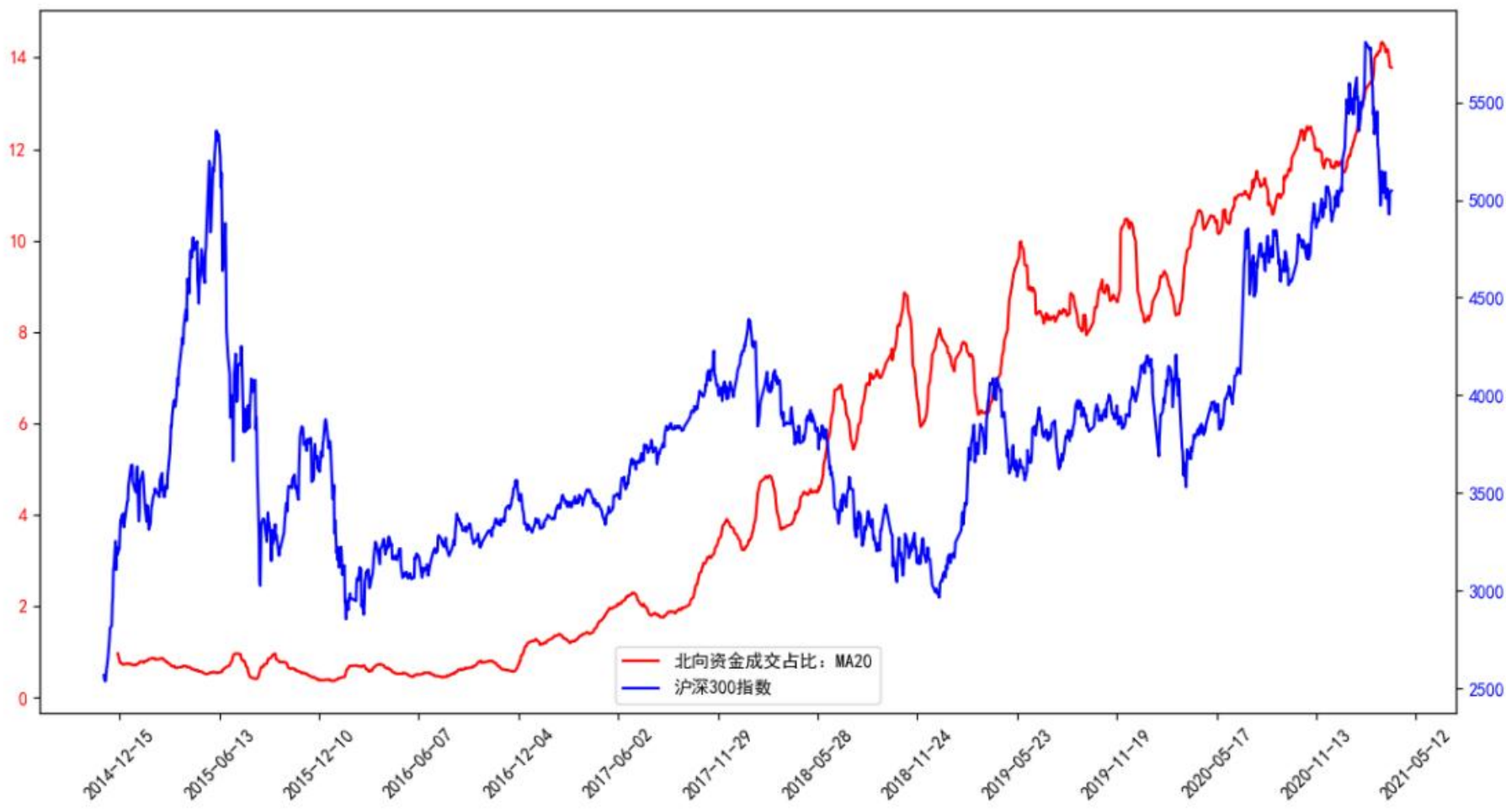
日期	沪深两市PB	沪深两市历史分位数(%)	创业板PB	创业板历史分位数(%)
2021-03-29	2.04	49.35	5.29	57.49
2021-03-26	2.03	47.79	5.3	57.72
较上日变动	0.01	1.56	-0.01	-0.23



资金情绪并未转向悲观

资金情绪方面，我们观察到市场的资金情绪虽然没有延续之前的乐观，但当前的情况也算不上悲观。

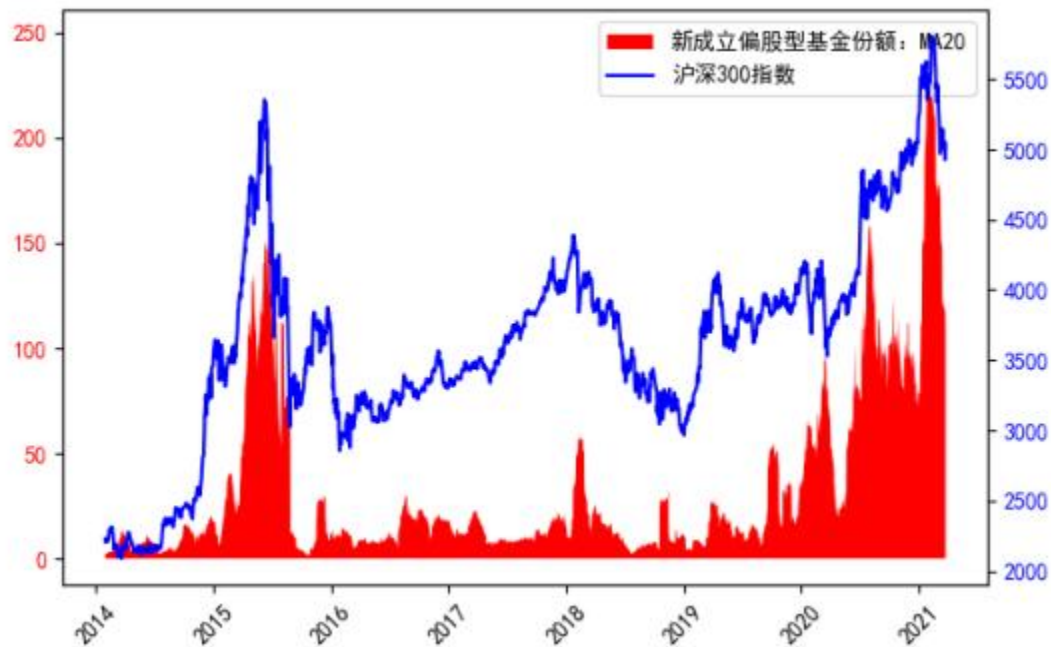
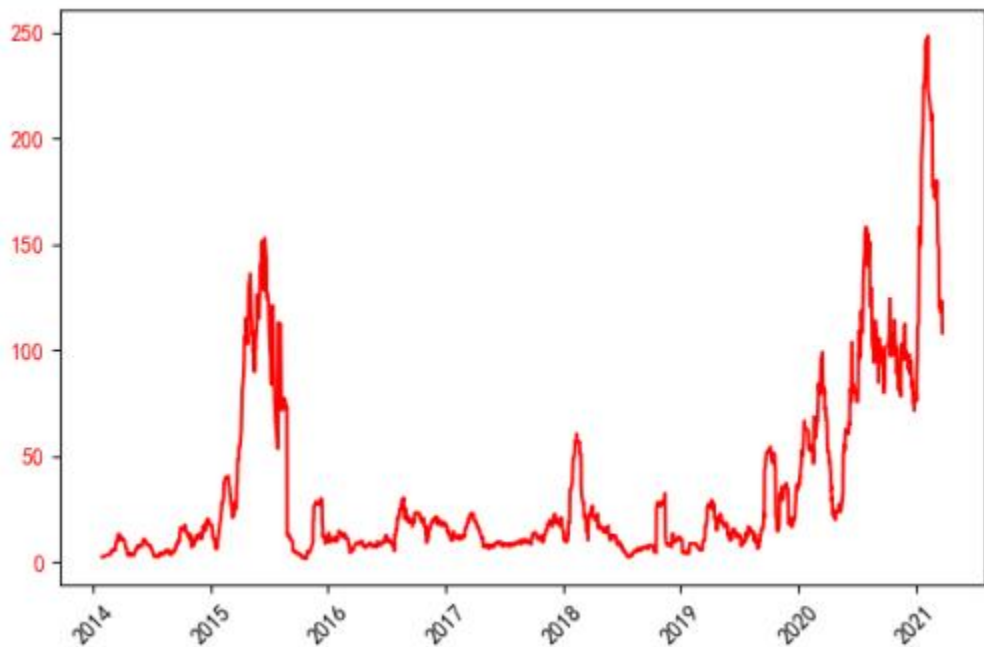
北向资金成交占比的20日移动平均值呈现震荡上行态势，这表明中期来看北向资金依旧偏乐观。





资金情绪并未转向悲观

近期新成立基金份额是支撑指数的重要因素，我们观察新成立基金份额数据呈现震荡态势，但依旧处于历史绝对高位，后续仍将在一段时间之内对指数有支撑。



日期	新成立偏股型基金份额：MA20 (亿元)	新成立基金份额历史分位数 (%)
2021-03-26	108.13	91.92
2021-03-25	117.36	94.27
较上日变动	-9.23	-2.35



浙商期货
ZHESHANG FUTURES

指数短期存弱势反弹需求，中期震荡为主

我们梳理一下近期影响股指的因素：

短期：2月经济数据表现较好表明短期盈利对指数有支撑；资金情绪并未表现悲观；短期流动性中性；经过回调之后沪深两市的PE不再处于高位。

中期：短期流动性中性，但后续流动性收紧预期依旧存在；中长期来看企业盈利前景存在边际恶化预期。

因此我们认为，由于指数上方压力减弱，加之前期指数回调幅度较大，短期指数存在弱势反弹需求，但反弹空间有限。但中期来看指数上方缺乏空间，后续指数或将会开启新一轮震荡格局。

THANK YOU

www.cnzsqh.com



浙商期货

ZHESHANG FUTURES