

## 近期股指依然明显承压

国内股指市场近一个月整体处于盘整震荡格局。沪深 300 指数重心下降，中证 500 创新低，上证 50 指数在三大股指中表现相对较好，低点稳步抬升。虽整体市场估值已经步入长期布局区间，但驱动因素仍然不足，另受国内疫情多地散点爆发，紧张地缘政治关系和美联储紧缩流动性强烈预期等因素使得上方承压明显。

今日上证指数一度跌幅超 2.5%，三大股指中中证 500 最大跌幅一度超 3.5%，-3.31%收盘。上证 50 收盘报收-1.33%，沪深 300 报收-1.84%。

上证指数



来源：同花顺 IFIND

中证 500 指数



报告仅供参考，请阅读末页免责声明。

研究员：朱振兴

邮箱 zhuzx@ghlsqh.com.cn

TEL: 0571-85336368

从业资格号：F3087063

投资咨询资格号：Z0016595

研究员：项麒睿

邮箱 xiangqr@ghlsqh.com.cn

TEL: 0571-85135815

从业资格号：F03088209

发表时间：2022 年 4 月 21 日

---

来源：同花顺 IFIND

沪深 300 指数



来源：同花顺 IFIND

上证 50 指数



来源：同花顺 IFIND

在上个月的几篇热点聚焦中清楚的阐述了在估值和情绪等方面，目前股指所处的位置已经进入到长期的合理配置区间，例如股债利差已经进入到历史高位附近，相比较债券，股票市场吸引力增强。

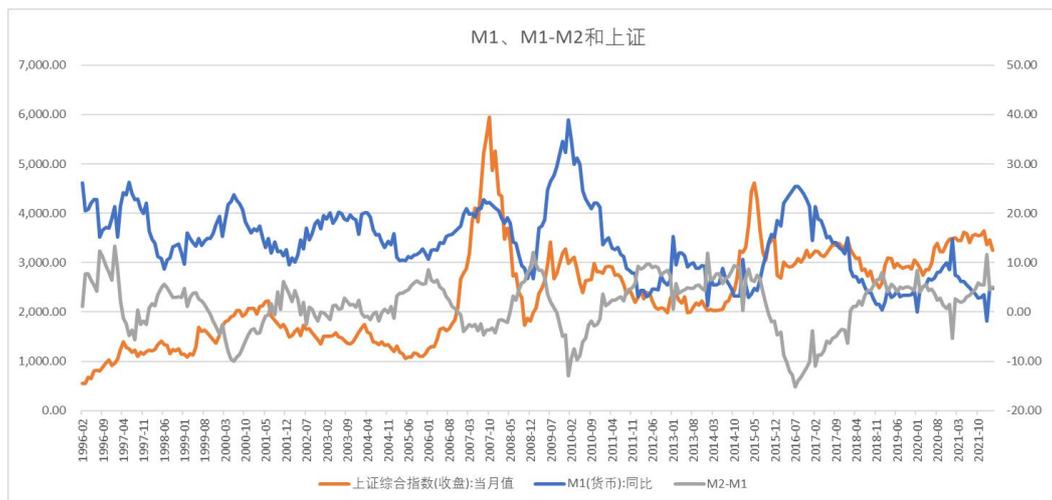
---

**专业服务，创造价值**



来源：同花顺 IFIND

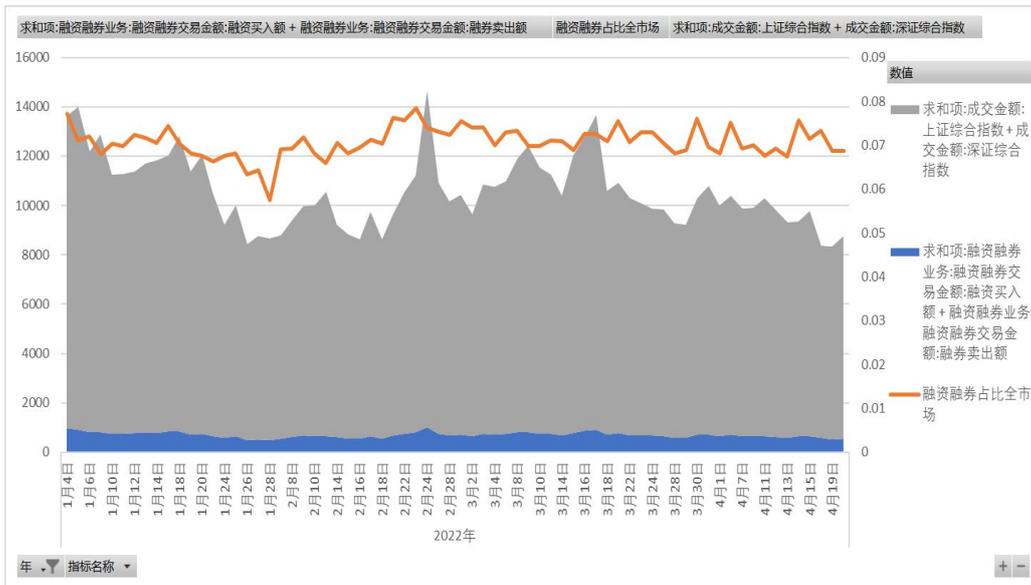
三月份 M1 同比和二月份持平，保持 4.7%。M2 同比略有上升达 9.7%，前值为 9.2%。在一月份份时 M2-M1 达到历史极值附近后，近两个月仍然处于 M2 向 M1 传导过程，可以看出目前经济压力依然较强投资意愿持续不振，但 M2 依然保持高位可见央行对经济刺激的积极态度，近一个月疫情反复，市场中投资情绪还需不断修复。



来源：同花顺 IFIND

同时近期成交量持续萎靡，连续三周日成交额跌破万亿元，近一周更是出现连续日成交额不到 8000 亿元情况，融资融券从今年开年以来也持续下跌，近一个月融资-融券数据下跌 1000 亿元，市场中的反映情绪等指标预示着目前市场整体趋于冷淡。基金发售认购等数据同样持续低迷，也一定程度证明市场已经步入长期布局区间。

**专业服务，创造价值**



来源：同花顺 IFIND



来源：同花顺 IFIND



来源：同花顺 IFIND

专业服务，创造价值

在刚公布的一季度数据中，固定投资一季度同比增长 9.3%，GDP 同比增长 4.8%，预期 4%，前值为 4%。虽然 GDP 同比数据好于预期，环比也增长了 1.3%，但是服务业生产指数同比和社会消费品零售同比均呈现负增长，分别增长-0.9%和-3.5%。受疫情影响，供需两端趋弱，“稳增长”政策驱动下，基建投资成为唯一亮点。

利差方面，中美利差从四月开始步入倒挂格局，中美利差的缩小甚至倒挂导致人民币资产对境外资金的吸引力下降，2022 一季度中国股市出现了外资净流出的情况。同时中美利差倒挂也制约国内货币政策尤其价格工具的施展空间，如降息等一直没能实施，市场预期落空后，股指进一步下跌。



来源：同花顺 IFIND



专业服务，创造价值

---

来源：同花顺 IFIND

在美国利差方面，在四月初时，短期利率和长期利率同样出现倒挂，市场对于未来经济增长预期消极。同时美联储多位官员继续持鹰派言论，市场预期在 5 月美联储一次性加息 50BP 存在较大可能性。预期的美联储加快加息节奏给市场又加深一层阴霾。



来源：同花顺 IFIND

市场目前依然保持震荡筑底的格局，从整体估值和情绪等情况来看，股指市场已经步入长期布局的合理区间，但受疫情反复的影响，叠加中美经济周期的错位导致一部分境外资金逃离境内市场，除此之外美联储有加快加息计划的预期，都给目前股指市场上方带来压力。未来股指市场能否迎来强驱动因素，还需静静等待持续关注。

## 免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料,国海良时期货有限公司对这些公开资料获得信息的准确性、完整性及未来变更的可能性不做任何保证。

由于本报告观点受作者本人获得的信息、分析方法和观点所限,本报告所载的观点并不代表国海良时期货有限公司的立场,如与公司发布的其他信息不一致或有不同的结论,未免发生疑问,所请谨慎参考。投资有风险,投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关,我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有,未经我公司书面许可,不得以任何形式翻版、更改、复制发布,或投入商业使用。如引用请遵循原文本意,并注明出处为“国海良时期货有限公司”。

如本报告涉及的投资与服务不适合或有任何疑问的,我们建议您咨询客户经理或公司投资咨询部。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议,或担保任何投资及策略契合个别投资者的情况。本报告并不构成给予个人的咨询建议,且国海良时期货有限公司不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。

国海良时期货有限公司具有期货投资咨询业务资格。