

情绪指数小幅回落，中性偏乐观

2024 年 5 月 15 日星期三

投资咨询业务资格:证监许可[2011]1294 号

袁正: 投资咨询部研究员; yuanzheng@htfutures.com; 从业资格号: F03109114许青辰: 投资咨询部研究员; xuqingchen@htfutures.com; 从业资格号: F3077365; 投资咨询号: Z0015746

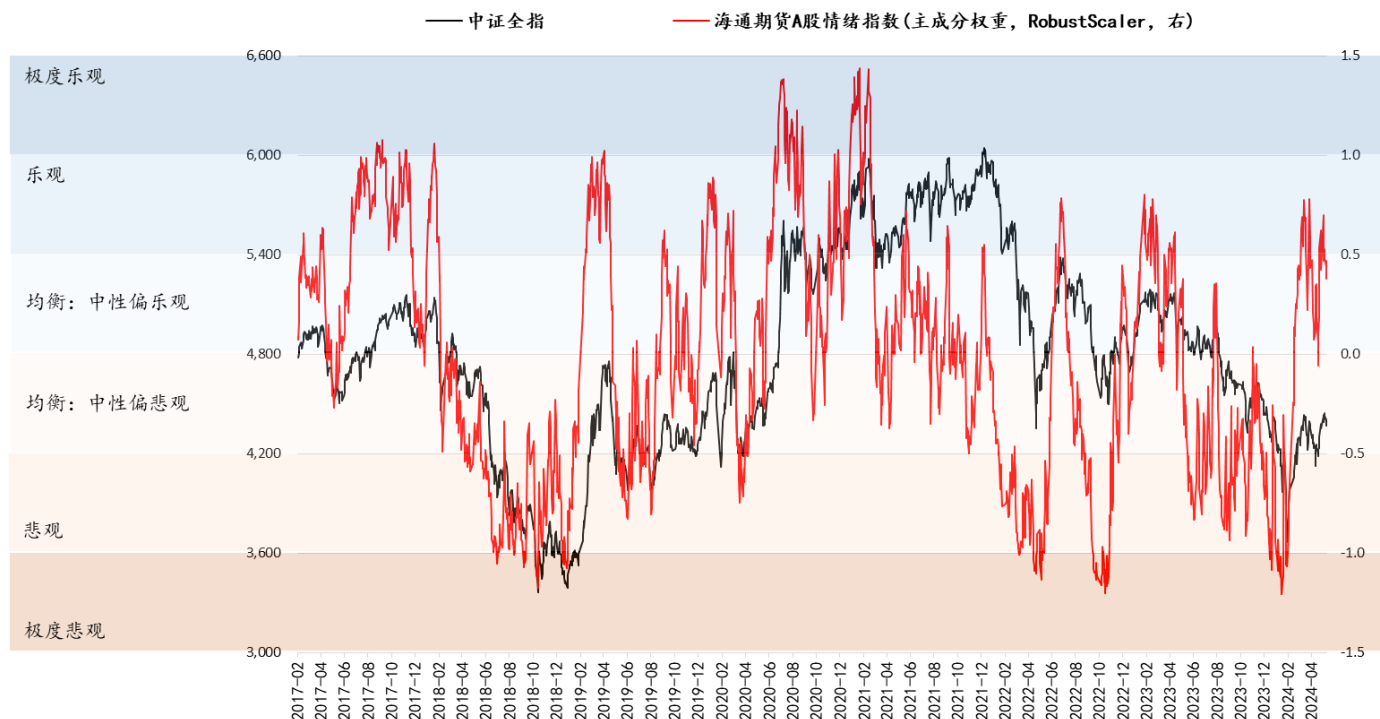
分析师承诺:

本人以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息,本人不保证该等信息的准确性或完整

综述:

最新(2024.5.15) A 股情绪指数为 0.470, 处于中性偏悲观区间, 近 5 日情绪指数均值为 0.459, 处于中性偏悲观区间。近几个交易日尽管市场小幅走弱, 但是情绪并未显著恶化, 尚可保持一定程度的 Beta 敞口。

图: 海通期货 A 股情绪指数 VS 中证全指指数



数据来源: IFIND、海通期货投资咨询

指标名称	最新值	状态	近5日均值	状态
海通期货A股情绪指数	0.470	中性偏乐观	0.459	中性偏乐观
注: 值在[-1.5, -1)极度悲观; [-1, -0.5)悲观; [-0.5, 0)中性偏悲观; (0, 0.5]中性偏乐观; (0.5, 1]乐观; (1, 1.5]极度乐观。 分项权重采用主成分分析法给定, 指数采用RobustScaler方法标准化。权重采用主成分法是由于假设分项指标均由一个主要因素(市场情绪)影响, 采用RobustScaler方法标准化是由于确保特征的统计属性都位于同一范围。				

风险提示：情绪指数编制基于历史数据模型存在失效可能；情绪区间阈值的调整

分项指标：

7个分项指标中，资金类的融资买入占比在中性偏乐观区间、换手率在中性区间、北上买入/卖出在中性区间，显示出陆股通相对均衡、场内资金活跃度相对均衡、但是杠杆资金的活跃度则相对较好。

价格类的均线价差在中性偏乐观区间，超买超卖在中性区间，显示出价格的技术层面上中证全指较为均衡，短期惯性方向不显著。

估值类的风险溢价指标在悲观的区间，一方面是由于利率绝对水平持续较低，另一方面是由于指数估值仍然较低，指数的潜在配置价值较高，估值修复的触发因素方面，近期长端利率债的调整或有助于市场在权益类和固收类资产配置再平衡

衍生品类的期权 P/C 持仓比在乐观的区间，由于历史数据长度的问题期权数据采取的是上证50ETF 期权，该数据或显示期权市场对于上证 50 指数仍较为乐观。

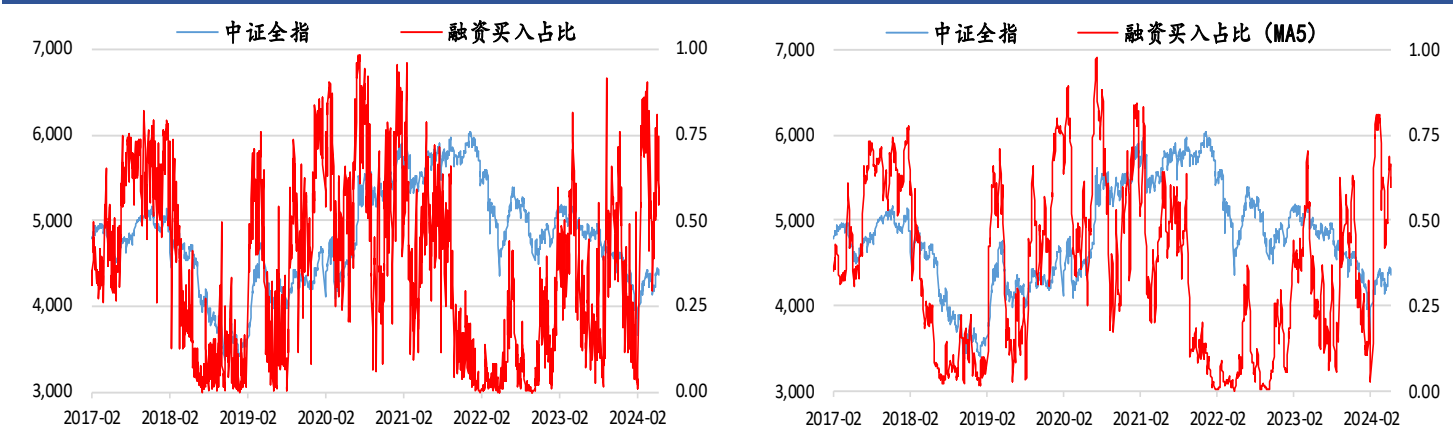
用最新值和近 5 日均值比较，7 个分项指标中融资买入占比、超买超卖、风险溢价三个指标边际上行，换手率、期权 P/C 持仓比这 2 项指标边际下行幅度较为明显；北上买入/卖出、均线价差这 2 项指标边际下行幅度相对较小。

分项指标名称		最新值	状态	近5日均值	状态
资金类	融资买入占比	75.0%	中性偏乐观	62.3%	中性偏乐观
	换手率	42.1%	中性	57.4%	中性
	北上买入/卖出	45.8%	中性	48.4%	中性
价格类	均线价差	70.2%	中性偏乐观	76.2%	中性偏乐观
	超买超卖	58.6%	中性	55.8%	中性
估值类	风险溢价	9.6%	悲观	8.5%	悲观
衍生品类	期权P/C持仓比	87.4%	乐观	93.9%	乐观
注：值在[0%, 20%) 悲观；[20%, 40%) 中性偏悲观；[40%, 60%) 中性；[60%, 80%) 中性偏乐观；[80%, 100%] 乐观					

分项指标名称		指标解释
资金类	融资买入占比	融资买入额/A股全部成交额的比值：处理后分位数
	换手率	中证全指成交量/总股本的比值：处理后分位数
	北上买入/卖出	陆股通当日买入额/当日卖出额的比值：处理后分位数
价格类	均线价差	(中证全指最新收盘价-其60日均值)/其60日均值：处理后分位数
	超买超卖	中证全指RSI:24(慢线)：处理后分位数
估值类	风险溢价	中证全指PE的倒数-10年期国债收益率的差值：1-处理后分位数
衍生品类	期权P/C持仓比	上证50ETF期权Put持仓量/Call持仓量的比值：处理后分位数

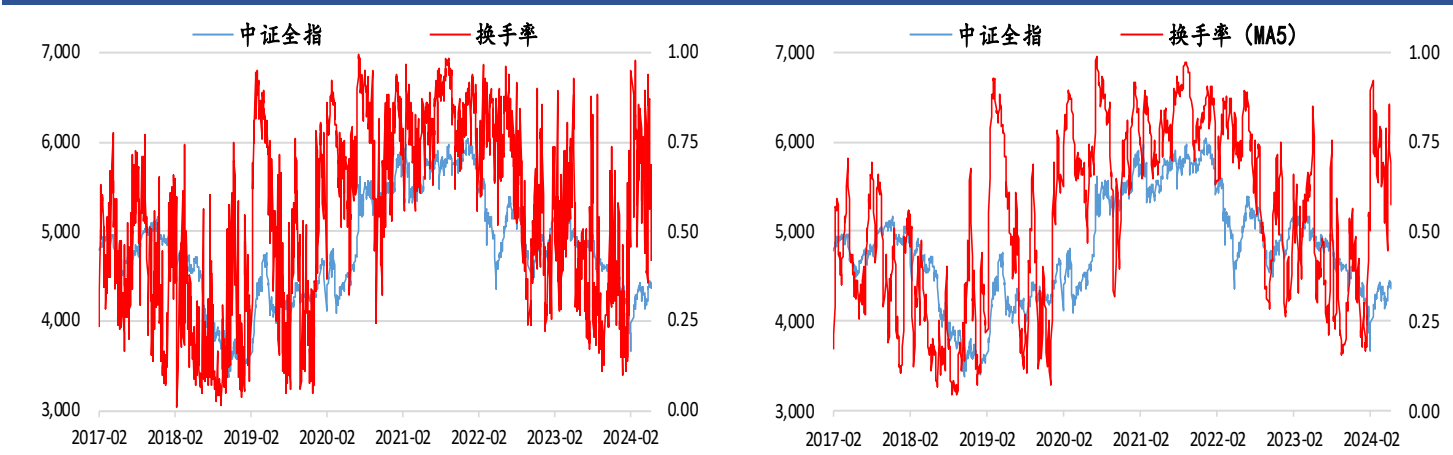
分项图示：

图：融资买入占比指标 VS 中证全指走势



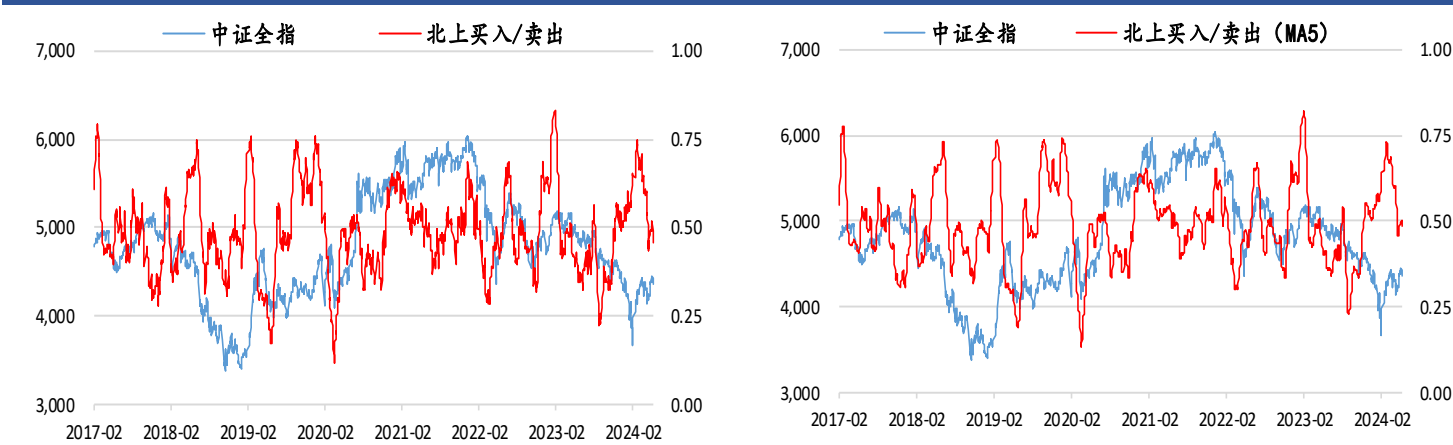
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：换手率指标 VS 中证全指走势



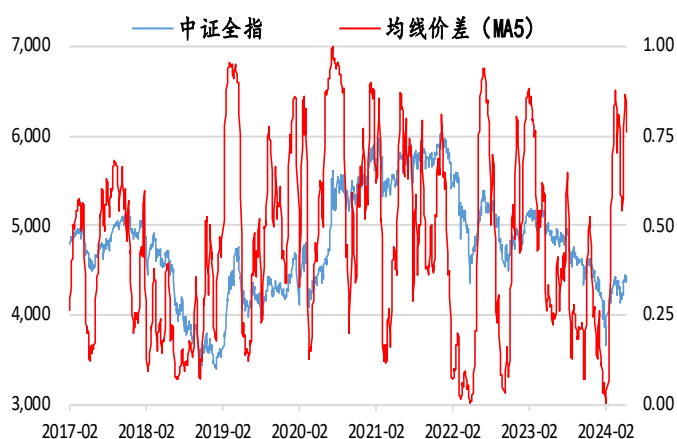
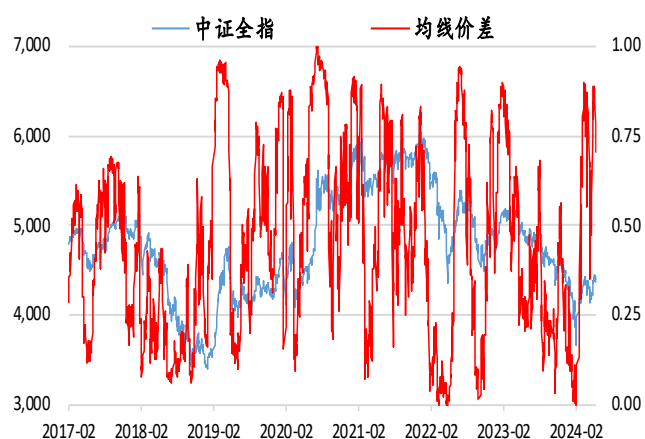
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：北上买入/卖出指标 VS 中证全指走势



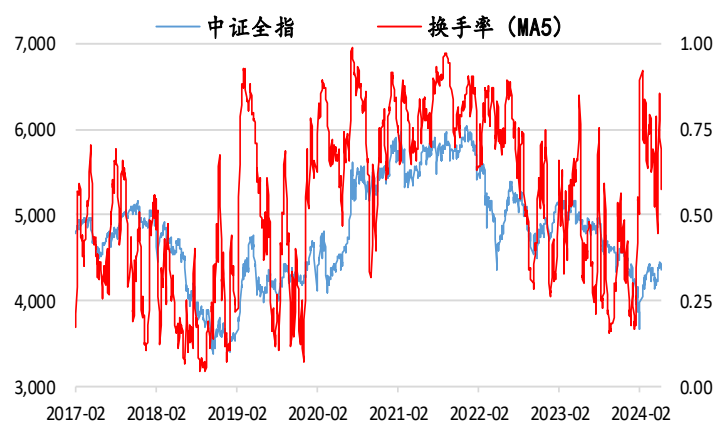
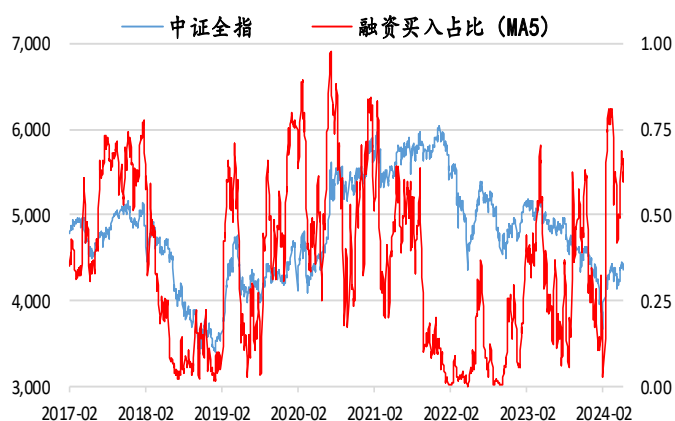
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：均线价差指标 VS 中证全指走势



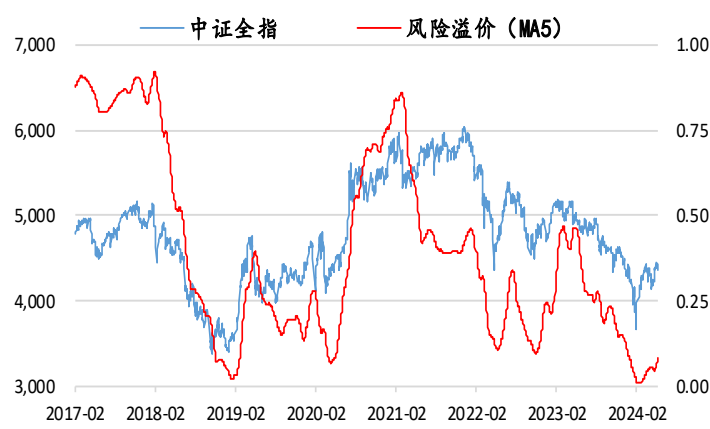
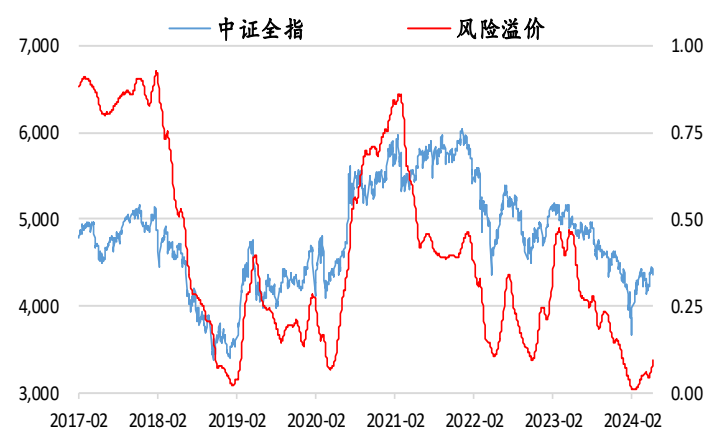
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：超买超卖指标 VS 中证全指走势



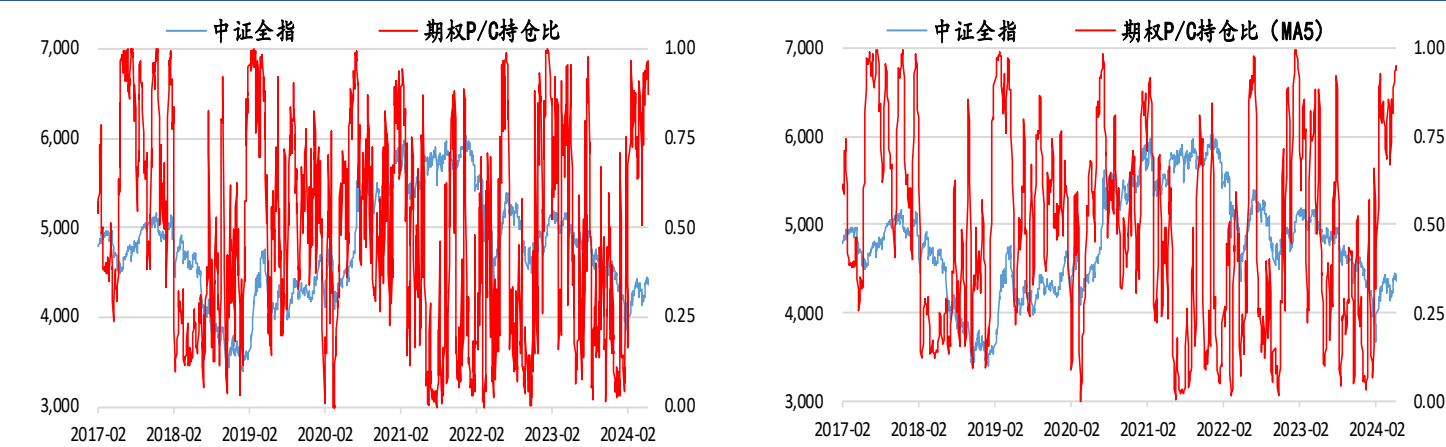
数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：风险溢价指标 VS 中证全指走势



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

图：期权 P/C 持仓比指标 VS 中证全指走势



数据来源：IFIND、海通期货投资咨询部

法律声明：

本报告仅供海通期货股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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本报告中的任何内容所引致任何损失负任何责任。

本公司具有中国证监会许可的期货投资咨询业务资格。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可能发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资须谨慎。本报告所载的信息、材料及结论仅供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。请务必注意，据本报告作出的任何投资决策均与本公司、本公司员工无关。

郑重声明：

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或全部内容，否则均构成对本公司合法权利的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通期货投资咨询部并获得许可，并须注明出处为海通期货投资咨询部，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。