



股指期货5月展望▶ 流动性缺乏改善，股指维持偏弱格局

倍特期货有限公司 2021年4月26日
杜辉 投资咨询资格证号Z0014389



01

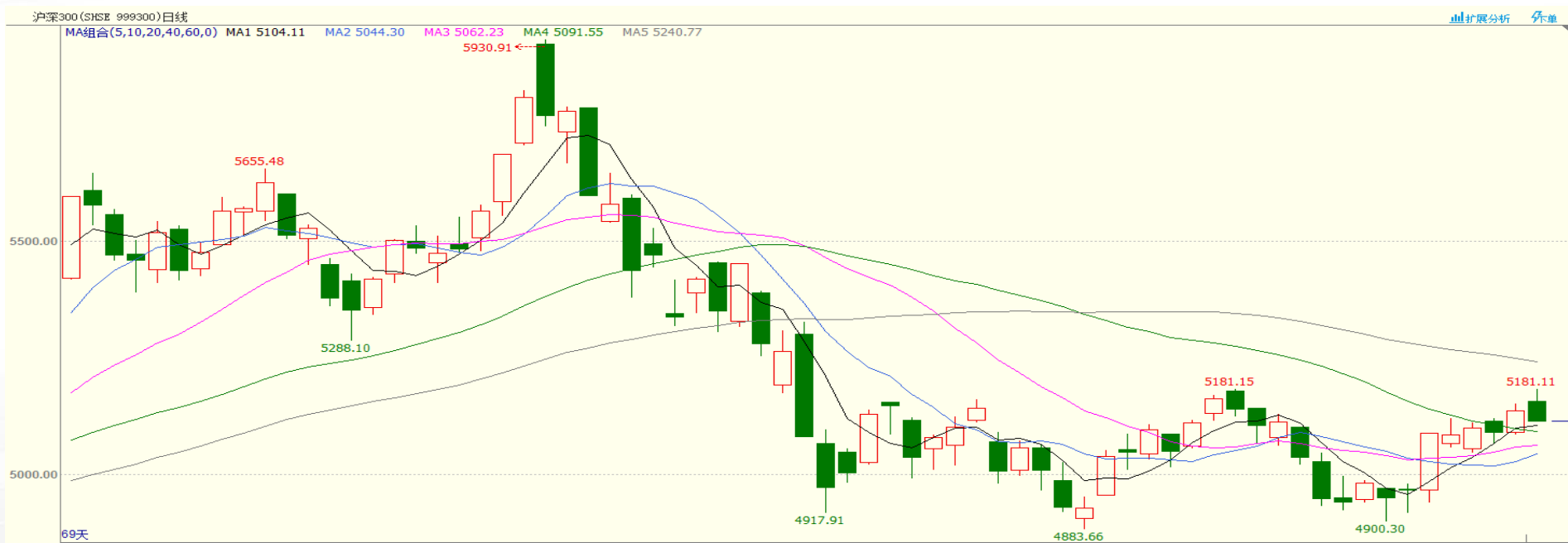
股指市场情况解析

02

5月份股指行情展望

国内股市主要指数走势

2021年4月份，股市走势呈现震荡整理局面。沪深300指数价格波动在4900-5200点。截止到4月25日，沪深300指数价格收报5077.24点，月度最高出现在5181.15点，低点出现在4900.3点。上证50指数月度高点出现在3624.8点，最低点出现在3399.76. 收报于3467.66点。中证500指数高点出现在6546.64点，最低点出现在收报于6193.81点。



4月份股市走势因素分析

第一，4月份资金流动性表现稳定，地方债发行节奏较为缓慢，债券市场压力推后，10年期美债利率逐步走低，美元指数逐步回落，市场忧虑情绪减少。第二，公募基金发行缓慢，4月份公募基金发行缺乏改善，发行情况缓慢，给与股市提供的资金有限，同时根据基金一季度报显示，基金增持主要体现在周期类行业，同时对科技类股票大幅减仓，呈现一定防御性特征，市场热点频繁切换，资金呈现短线特征。

美国十年期国债, 美国, 日, 纽约
开= 1.5577 高= 1.5790 低= 1.5577 收= 1.5737



国内利率市场情况:

5月份之后,流动性环境预期有望出现变化。第一,地方债发行有望提速,月中以及月底资金可能会出现短期的缺口,推动市场利率上行。第二,通胀压力没有明显减少,3月份宏观经济数据显示经济保持温和局面,大宗商品价格仍处于上行阶段,核心资产价格不断推高。而房地产市场调控不会放松,这种局面下,预期货币政策有望保持谨慎,市场对央行货币释放力度会较为敏感。

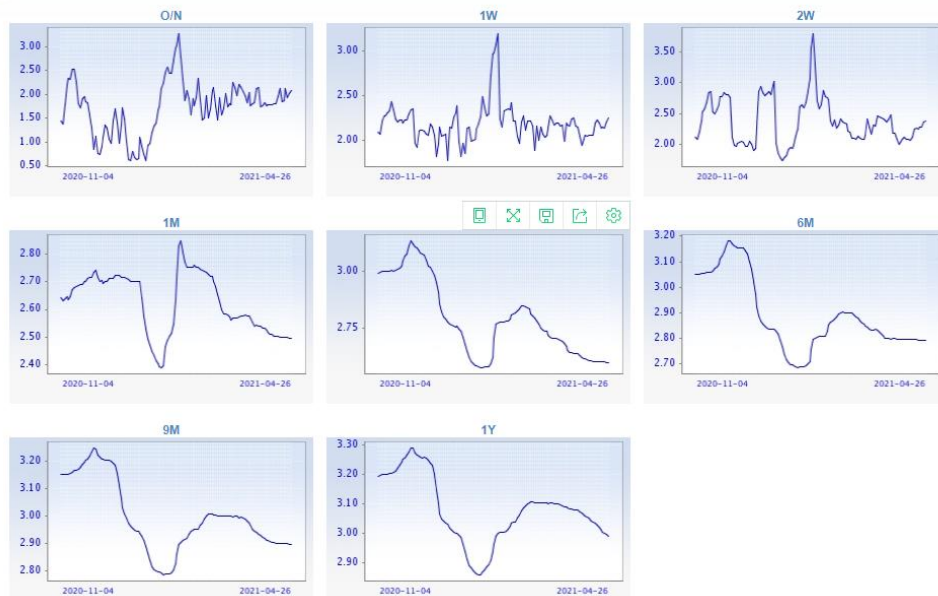
中国十年期国债 +0.037 (+1.17%) 3.208



英为财经
Investing.com

1日 1周 1个月 3个月 6个月 1年 5年 最大值

各期限品种Shibor历史走势



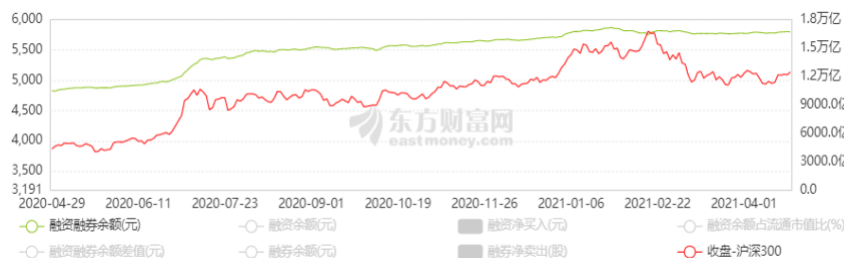
市场估值方面，目前市场估值整体稳定。截止到4月23日，沪市市盈率15.97倍，流通市值37.71万亿。深市市盈率25.98倍，主板流通市值19.6万亿。创业板市盈率57.4倍数，流通市值7.01万亿。主要股指指数方面，配置来看，中证500强于沪深300强于上证50。中证500估值处于中性偏贵，沪深300指数处于较贵的位置。资产配置方面，股市主要指数处于中低配置结构。



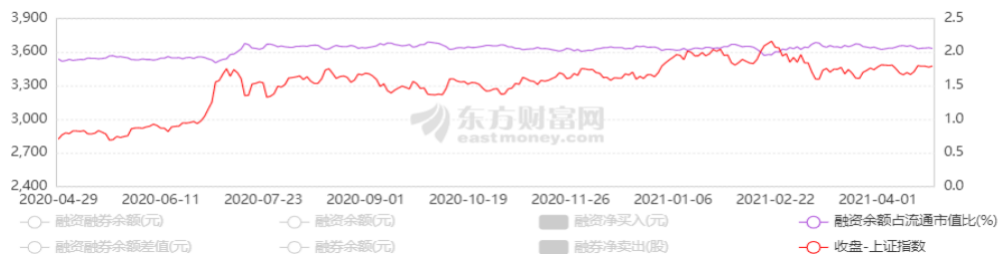
融资融券

2021年4月份融资融券数据小幅增加，4月1日融资融券余额数据为16540亿元，4月2日数据为16693亿元，增加153亿元。其中沪市余额为8913亿元，深市余额为7780亿元。融资融券余额占流通市值比值2.31%，融资融券数据保持平稳。

两市合计融资融券历史图(1日)



沪市融资融券历史图(1日)



沪市融资融券历史图(1日)

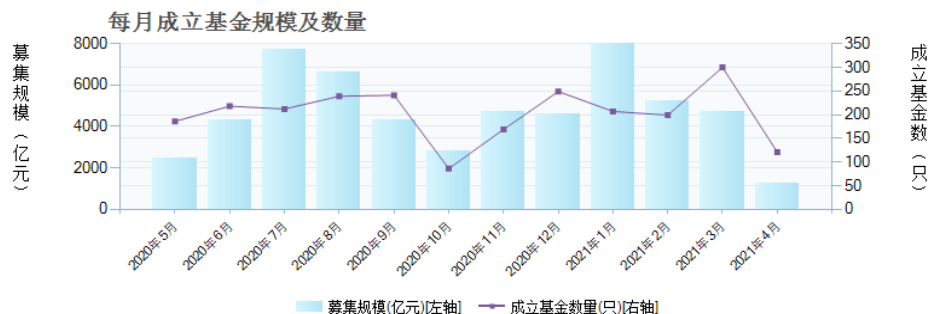


深市融资融券历史图(1日)



基金

新发基金方面，2021年4月份基金发行速度继续下降，吸金能力减弱。截止到4月23日，4月份新基金发行不足100只，预期募集金额不足2000亿元，下降幅度明显。不少股票型基金存在认购期延长的情况，并且出现发行失败的情况，给与股市提供流动性支持减弱。

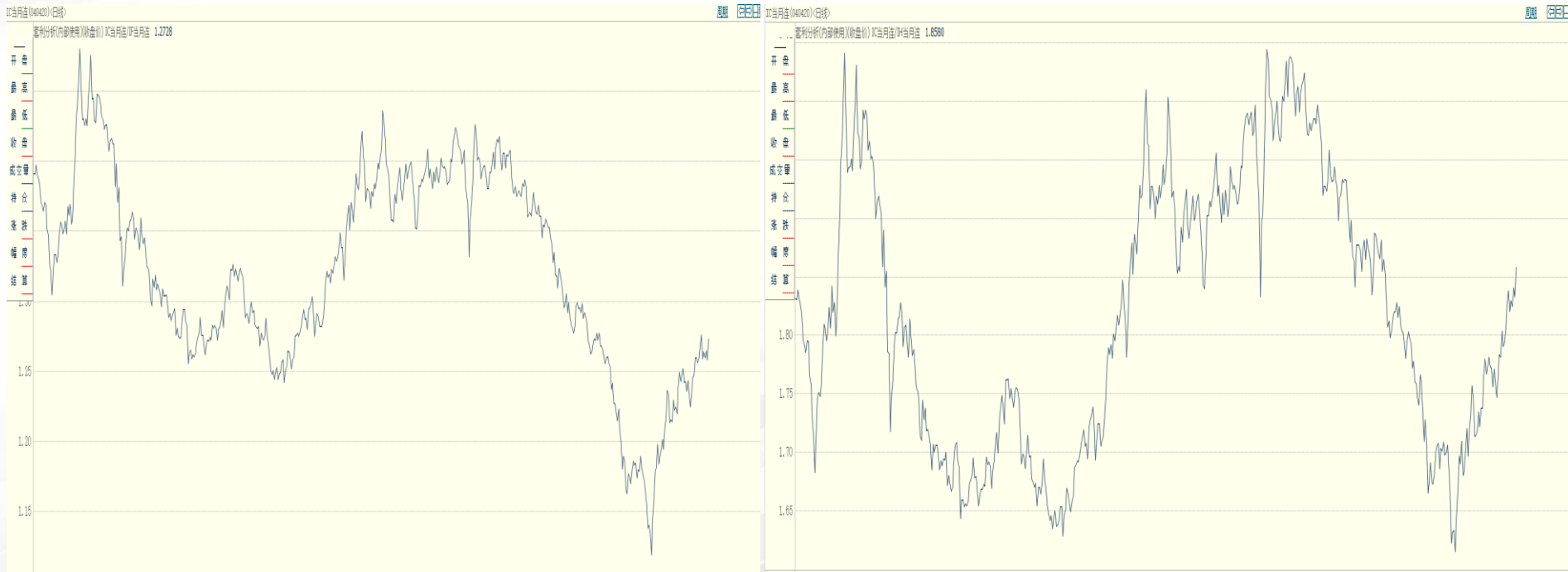


即将发售基金一览

基金代码	基金简称	相关链接	发行公司	基金类型	集中认购期
011837	鹏扬中国优质成长混合A	详细 吧 档案 专题	鹏扬基金	混合型	21/05/24~21/06/04
011838	鹏扬中国优质成长混合C	详细 吧 档案 专题	鹏扬基金	混合型	21/05/24~21/06/04
012210	申万菱信智能汽车股票A	详细 吧 档案 专题	申万菱信基金	股票型	21/05/20~21/06/10
012211	申万菱信智能汽车股票C	详细 吧 档案 专题	申万菱信基金	股票型	21/05/20~21/06/10
011908	广发沪港深价值精选混合A	详细 吧 档案 专题	广发基金	混合型	21/05/18~21/05/21
011909	广发沪港深价值精选混合C	详细 吧 档案 专题	广发基金	混合型	21/05/18~21/05/21
012197	招商品质生活混合C	详细 吧 档案 专题	招商基金	混合型	21/05/17~21/05/31
011899	长安鑫瑞科技6个月定开混合A	详细 吧 档案 专题	长安基金	混合型	21/05/17~21/05/31
011900	长安鑫瑞科技6个月定开混合C	详细 吧 档案 专题	长安基金	混合型	21/05/17~21/05/31
012196	招商品质生活混合A	详细 吧 档案 专题	招商基金	混合型	21/05/17~21/05/31

基金代码	基金简称	相关链接	发行公司	基金类型	集中认购期
010794	东海鑫享66个月定开	详细 吧 档案 专题	东海基金	定开债券	21/04/26~21/07/23
011468	国富竞争优势三年持有期混合A	详细 吧 档案 专题	国海富兰克林基金	混合型	21/04/26~21/05/25
011469	国富竞争优势三年持有期混合C	详细 吧 档案 专题	国海富兰克林基金	混合型	21/04/26~21/05/25
012100	华夏稳健增利滚动持有债C	详细 吧 档案 专题	华夏基金	债券型	21/04/26~21/05/21
012099	华夏稳健增利滚动持有债A	详细 吧 档案 专题	华夏基金	债券型	21/04/26~21/05/21
011926	大成消费精选股票C	详细 吧 档案 专题	大成基金	股票型	21/04/26~21/05/20
011923	大成消费精选股票A	详细 吧 档案 专题	大成基金	股票型	21/04/26~21/05/20
011570	鹏华鑫远价值一年持有期混合A	详细 吧 档案 专题	鹏华基金	混合型	21/04/26~21/05/12
011196	上投摩根优势成长混合A	详细 吧 档案 专题	上投摩根基金	混合型	21/04/26~21/05/12
011197	上投摩根优势成长混合C	详细 吧 档案 专题	上投摩根基金	混合型	21/04/26~21/05/12
011571	鹏华鑫远价值一年持有期混合C	详细 吧 档案 专题	鹏华基金	混合型	21/04/26~21/05/12
011191	招商瑞安1年持有期混合C	详细 吧 档案 专题	招商基金	混合型	21/04/26~21/05/06
011190	招商瑞安1年持有期混合A	详细 吧 档案 专题	招商基金	混合型	21/04/26~21/05/06
011718	浦银均衡优选6个月持有混合C	详细 吧 档案 专题	浦银安盛基金	混合型	21/04/23~21/05/21
011717	浦银均衡优选6个月持有混合A	详细 吧 档案 专题	浦银安盛基金	混合型	21/04/23~21/05/21

4月份主要股指期货品种之间差异明显，截止到4月26日，IC主连月度涨幅2.88%。IF主连月度跌幅1.51%。IH主连月度跌幅1.75%。IC与IF比值回升到1.2728。IC与IH比值回升到1.858。IC合约明显强于IF以及IH合约。由于估值优势，市场仍对低估值股票参与度较高，呈现防御性特征。

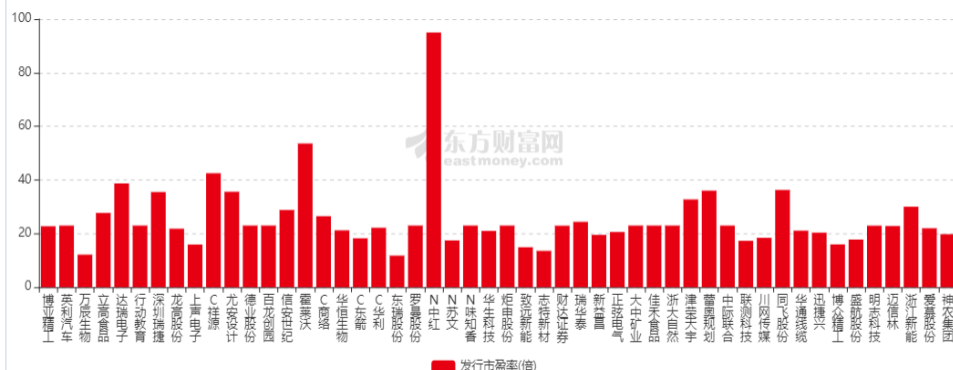


股指市场情况解析

新股发行

4月份新股发行维持高速状态，截止到4月26日，申购日期计算发行达到45股票。发行市盈率方面，保持在市盈率在11-95之间。总体来看，一级市场吸金能力维持高位，对二级市场不利。

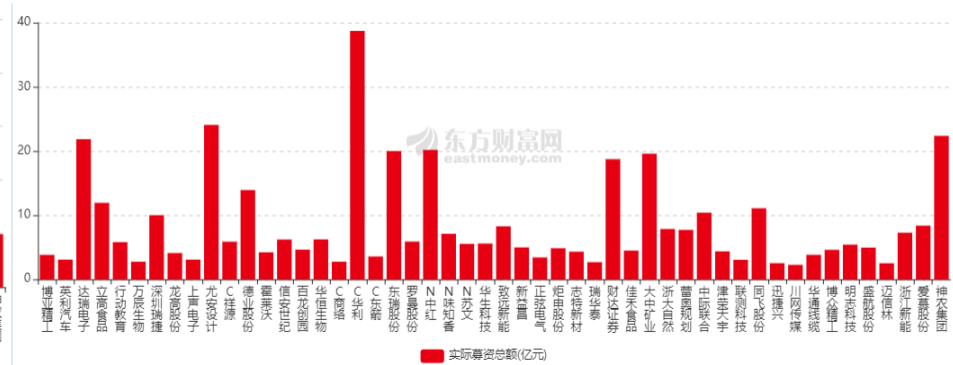
网上发行中签率 发行市盈率 首日涨幅/换手率 发行价/首日开盘价/首日收盘 实际募资总额



网上发行中签率 发行市盈率 首日涨幅/换手率 发行价/首日开盘价/首日收盘 实际募资总额



网上发行中签率 发行市盈率 首日涨幅/换手率 发行价/首日开盘价/首日收盘 实际募资总额



网上发行中签率 发行市盈率 首日涨幅/换手率 发行价/首日开盘价/首日收盘 实际募资总额



宏观数据

2021年一季度宏观经济数据公布。一季度GDP同比增长18.3%，两年年均复合增速分别为5.0%。一季度工业增加值同比增长24.5%，两年平均复合增长6.79%，增速较1-2月明显下降。一季度固定资产投资累计增长25.6%，两年年均复合增速2.65%，较2月明显提升。一季度商品房销售面积和销售金额累计分别增长63.8%和88.5%，两年平均复合增长9.87%和19.14%，房地产销售延续旺盛态势。一季度社会消费品零售总额累计增长33.9%，两年年均复合增速4.41%。一季度进出口金额累计增长38.6%，其中进口金额和出口金额分别增长28%和49%，两年年均复合增速分别为11.33%和13.46%，整体保持较高的增速。综合来看，经济增速放缓。

2021年一季度社会融资规模增量累计为10.24万亿元，比上年同期少8730亿元。3月份，社会融资规模增量为3.34 万亿元，比上年同期少1.84 万亿元。3月末社会融资规模存量为294.55万亿元，同比增长12.3%，增速环比回落1.0个百分点。信贷方面，一季度人民币贷款增加7.67万亿元，同比多增5741 亿元。3月份，人民币贷款增加2.75万亿元，同比少增1039亿元。3月末人民币贷款余额180.41 万亿元，同比增长12.6%。

综合以上宏观数据，我们认为，随着国内经济复苏动能的进一步增强，政策重点将重新关注宏观杠杆率和防风险，货币政策存在边际收紧预期。

股市市场情况解析



图1 国内生产总值增长速度(季度同比)

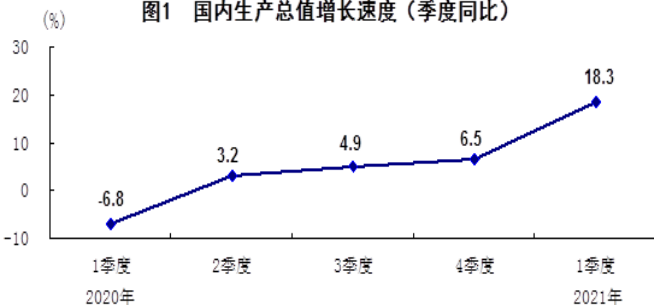


图2 规模以上工业增加值增速(月度同比)

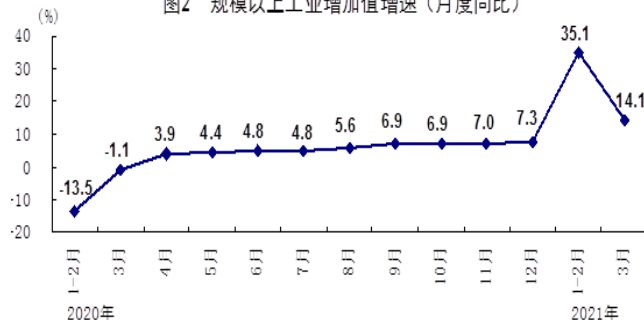


图3 社会消费品零售总额增速(月度同比)

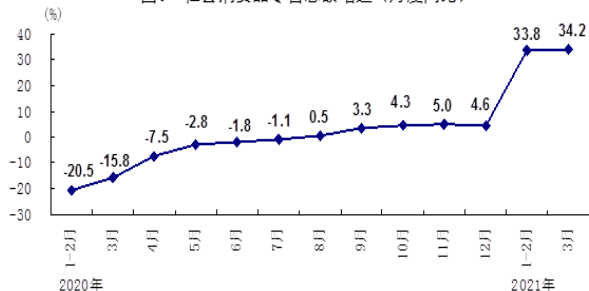


图4 固定资产投资(不含农户)增速(累计同比)

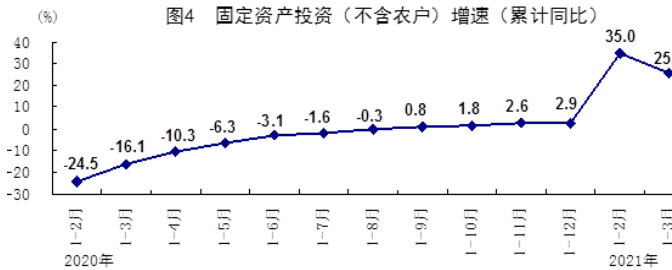


图5 房地产开发投资增速(累计同比)

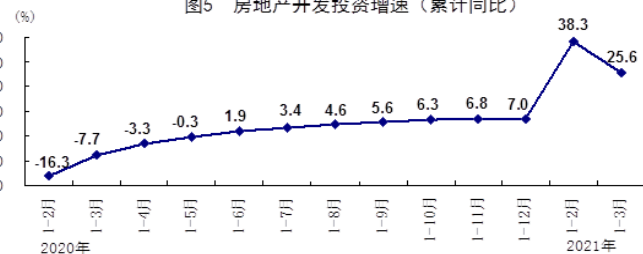


图6 居民消费价格上涨情况(月度同比)

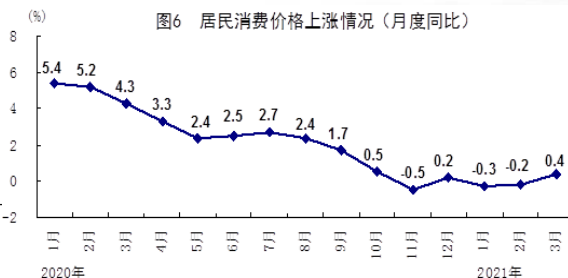
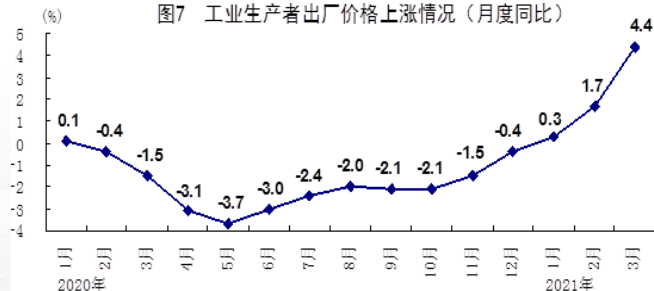


图7 工业生产者出厂价格上涨情况(月度同比)



从宏观经济数据来看，除去猪肉价格之后，通胀预期仍然较高，同时经济增速放缓情况初步出现。大宗商品价格的持续上涨，也进一步推升了通胀预期。4月份市场流动性保持相对宽松局面，但是5月份是缴税大月再叠加地方政府债的密集发行，市场对现金需求较高，存在流动性缺口，关注央行操作，市场利率有望小幅上行，股市将承压。

技术走势来看，沪深300指数短期波动区间在4900-5200点，上行反弹压力较大，下行存在破位的可能性，同时股指期货强弱关系上，IC合约持续强于IF以及IH合约，侧面反映市场对低估值股票买盘大于高估值成长股，市场投资风格偏防御，预期5月份这种局面有望保持。操作上，可继续多IC空IH组合策略，单边方面，偏空交易为主。



THANKS