

稳增长政策的验证期

摘要

今年一季度导致股指单边下跌的压力有三重：美联储加息预期、俄乌冲突带来的通胀预期以及市场对稳增长政策的怀疑。下跌止于金融委会议召开后。结合基本面和盘面的动态，我们认为二季度股票市场的核心矛盾仍是经济预期的变化，而经济预期的焦点落在稳增长政策的验证上，看这些政策能否切实有效提振经济。

目前市场“对稳增长政策的怀疑”有一定程度的缓和，至少在金融委会议后，市场选择暂时相信稳增长政策的有效性。经过分析，我们认为今年出台的稳增长政策很好的应对了去年经济下行的症结，就像对症下药，这为后续经济能够企稳提供了一定的信心支撑。另一方面，稳增长政策的效果目前还不明朗，这意味着股指当前面临着多空选择的难点。同时，从此轮股指反弹过程中的行业表现来看，我们认为资金将稳增长的注押在了房地产企稳上。

结合股指当前较低的估值水平，我们认为二季度股指趋势方向往上的概率大于往下，即使往下，前期的低点可能也是极限位置了。

因此，如果二季度地产出现企稳迹象，或者宽信用出现积极信号，那么沪深300指数有望回到4500点的平台，距离现在的点位有7%的上升空间。如果事情的演绎更为积极，那么大于7%的涨幅空间也可以期待下。

策略方面，我们推荐逢低做多IH或IF；也可以尝试卖出深虚值的股指看跌期权，以时间换空间的方式赚取利润。

风险点：疫情扰动超预期、房地产行业下滑超预期，大宗商品价格进一步攀升，及美联储收紧货币政策的节奏再超市场预期。

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】



Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

王梦颖

投资咨询证号：Z0015429

邮箱：wangmengying@nawaa.com

电话：0571-81727107