

市场进入情绪主导阶段

股指状态：全球主要股指估值进一步走高，资金参与积极性进一步提高。

| | | | | | | |
|-------------|------------|-----------------|----------|------------|------------|---------|
| 上周涨跌幅 | A股市场 | 上证 50 | 沪深 300 | 中证 500 | 中证 1000 | 万得全 A |
| | | -0.35% | -0.50% | 2.73% | 3.56% | 0.98% |
| 香港及海外市场 | 标普 500 | 纳斯达克指数 | 日经 225 | 富时 100 | 恒生指数 | |
| | -0.71% | -1.57% | 1.69% | 0.52% | 1.56% | |
| 估值水平(历史分位数) | A股市场 | 上证 50 | 沪深 300 | 中证 500 | 中证 1000 | 万得全 A |
| | | 76.70% | 77.60% | 36.50% | 38.10% | 79.20% |
| 香港及海外市场 | 标普 500 | 纳斯达克指数 | 日经 225 | 富时 100 | 恒生指数 | |
| | 99.70% | 95.30% | 94.60% | 98.60% | 90.50% | |
| 情绪指标(历史分位数) | 资金流动 | 两市成交额 | 融资买入额占比 | 资金主动净买入额占比 | 北向资金净流入 | 产业资本净增持 |
| | | 92.50% | 85.90% | 88.50% | 79.50% | 10.90% |
| 风险偏好 | 换手率(万得全 A) | IF 升贴水率(基于过去一年) | 股票较国债溢价率 | 铜金比 | 两市合计市值/GDP | |
| | | 67.90% | 51.60% | 16.10% | 39.60% | 91.10% |

(红色代表历史分位数偏高/行情上涨, 绿色代表历史分位数偏低/行情下跌, 黄色代表中性)

Bigger mind, Bigger future™
智慧创造未来

南华期货研究所

王梦颖

投资咨询证号: Z0015429

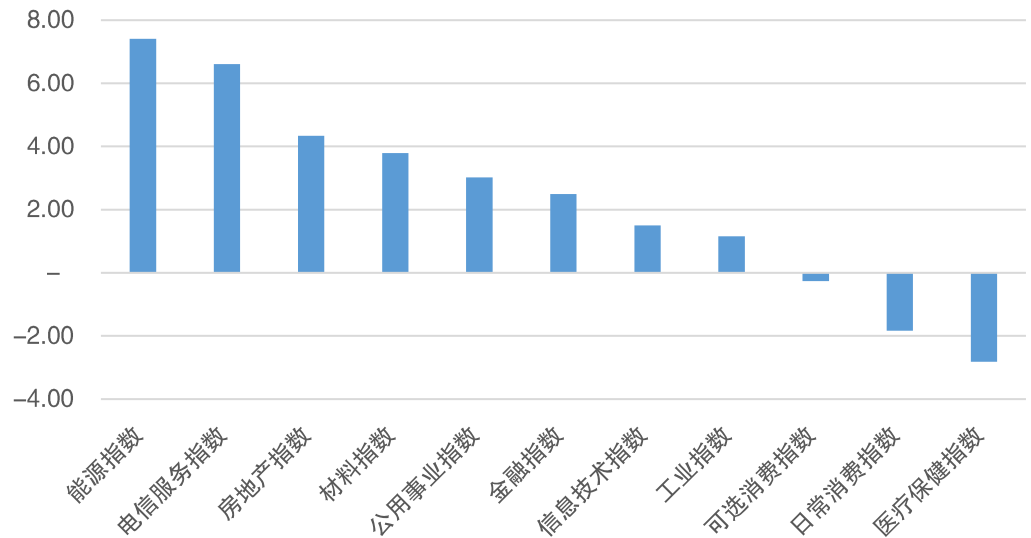
wangmengying@nawaa.com

0571-81727107

一、 本周行情展望

春节期间，全球市场情绪进一步走高，经济复苏和再通胀的交易持续火热。节后，A股行业指数中周期属性更强的能源、地产、材料的涨幅大幅领先其他行业，加上情绪指标中的铜金比历史分位数从春节前的18%大幅升至39.60%，都从侧面证明了当前的市场氛围已经呈现出烈火烹油的态势。

图 1.1 Wind 一级行业指数节后上涨幅度（单位：%）



资料来源：Wind 南华研究

随着全球主要股指价格的不断走高，股票估值变得越来越昂贵。随着经济复苏和通胀预期的走高，美国十年期国债收益率也从春节前的1.1%上升至1.3%，中国十年期国债收益率也逐渐回升至去年高位附近。在股票估值偏昂贵的情况下，利率水平走高的隐忧将成为股指后续演绎的重要风险点。

我们认为目前市场对经济复苏的预期已经十分乐观，经济复苏预期对A股的支撑力也逐渐走向极致，这意味着后续A股市场的走势将大概率由市场情绪所主导，而影响市场情绪变化的事件将成为分析行情走势的关键。

节后，央行再次表态市场不应过度关注央行在公开市场的操作数量，而更应该观察公开市场操作利率等政策利率来判断央行的货币政策态度。因此，我们认为短期内，国内的货币政策对股指的影响仍是中性的。我们应该将目光转向其他方向。近期，G7会议顺利召开，会议上的措施暗示各国应加强和中国的协作，这对于市场情绪的走高存在支撑作用。同时，3月初中国即将召开两会，两会期间市场情绪通常会比较积极。因此，展望本周，我们认为股指仍会在积极的市场情绪下延续上涨的趋势。

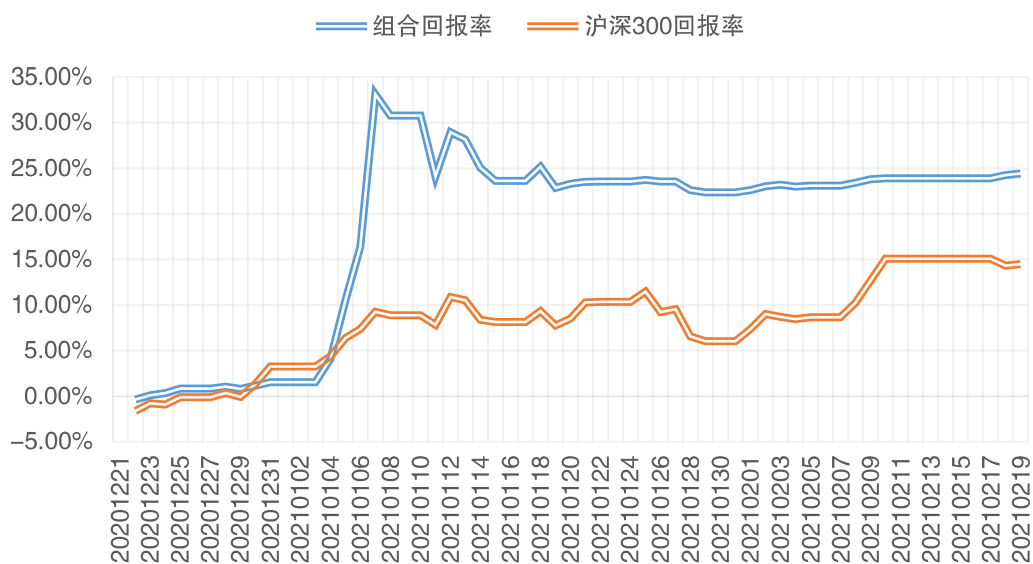
二、策略推荐及跟踪

1. 卖出认沽期权策略跟踪

由于春节假期的时间较长，我们的组合整体收益存在时间的优势，虽然沪深 300 指数在节后略微下跌，但是组合收益继续上行。截止上周五，我们的策略收益率跑赢基准指数 9.93%，跑赢幅度环比上升 1%左右。

本周，我们将维持仓位不变。

图 2.1 模拟交易收益率图



数据来源：南华研究

附件 1. 股指期货上周运行情况

表 1. 股指期货上周涨跌幅

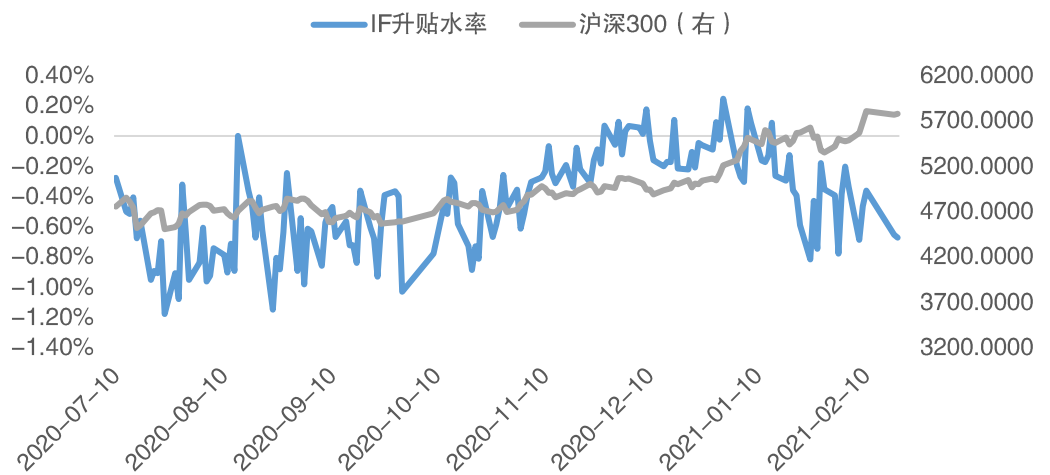
| 沪深 300 指数期货 IF | | | | | |
|----------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 代码 | IF00.CFE | IF01.CFE | IF02.CFE | IF03.CFE | 000300.SH |
| 简称 | 当月 | 次月 | 当季 | 下季 | 现货 |
| 周涨跌幅 (%) | -0.66 | -0.72 | -0.50 | -0.38 | -0.50 |

| 上证 50 指数期货 IH | | | | | |
|---------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 代码 | IH00.CFE | IH01.CFE | IH02.CFE | IH03.CFE | 000016.SH |
| 简称 | 当月 | 次月 | 当季 | 下季 | 现货 |
| 周涨跌幅 (%) | -0.30 | -0.19 | 0.01 | 0.10 | -0.35 |

| 中证 500 指数期货 IC | | | | | |
|----------------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 代码 | IC00.CFE | IC01.CFE | IC02.CFE | IC03.CFE | 000905.SH |
| 简称 | 当月 | 次月 | 当季 | 下季 | 现货 |
| 周涨跌幅 (%) | 2.66 | 3.06 | 2.95 | 2.84 | 2.73 |

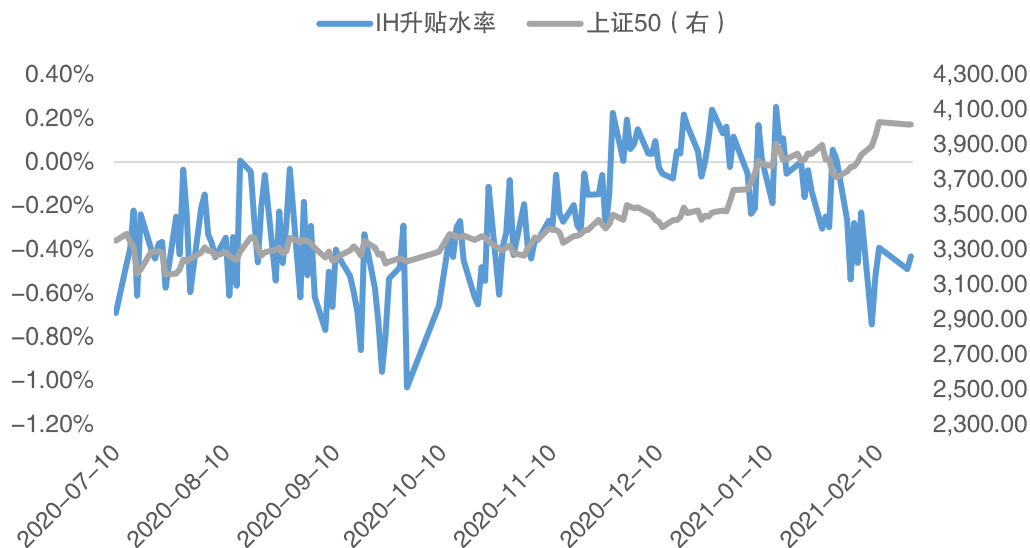
数据来源: Wind 南华研究

图 1. IF 升贴水状况



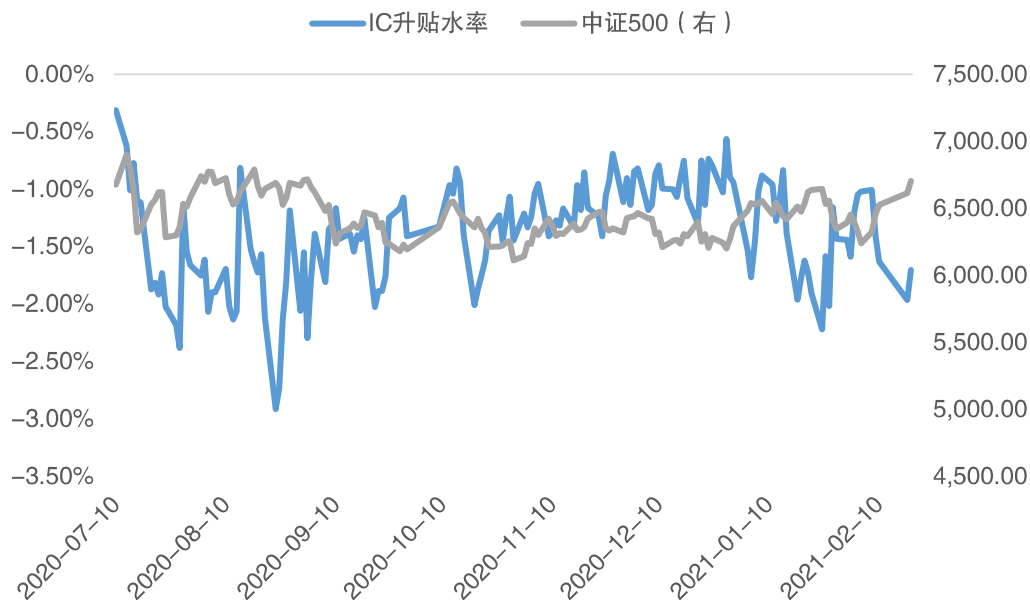
数据来源: Wind 南华研究

图 2. IH 升贴水状况



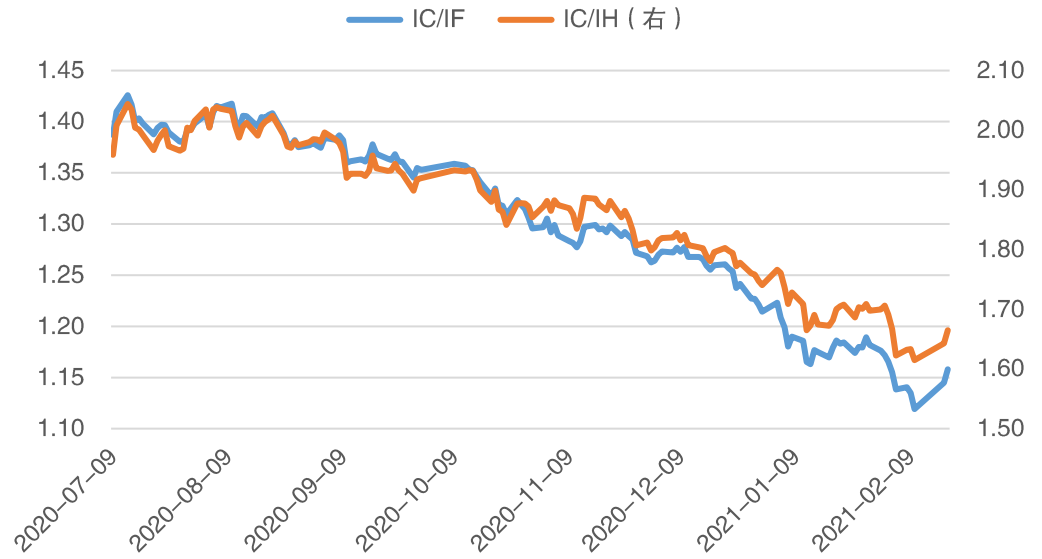
数据来源: Wind 南华研究

图 3. IC 升贴水状况



数据来源: Wind 南华研究

图 4. 股指期货跨品种价差



数据来源: Wind 南华研究

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



公司总部地址：杭州西湖大道 193 号定安名都 3 层 邮编：310002

全国统一客服热线：400 8888 910

网址：www.nanhua.net

股票简称：南华期货 股票代码：603093



南华期货营业网点