

股指期货日报

2022年5月13日星期五



南华期货研究所 张思仪

0571-81727107

zhangsiyi@nawaa.com

投资咨询证号: Z0013854

4月社融大幅低于预期

1. 图解行情



来源: WIND 南华研究

每日观察:

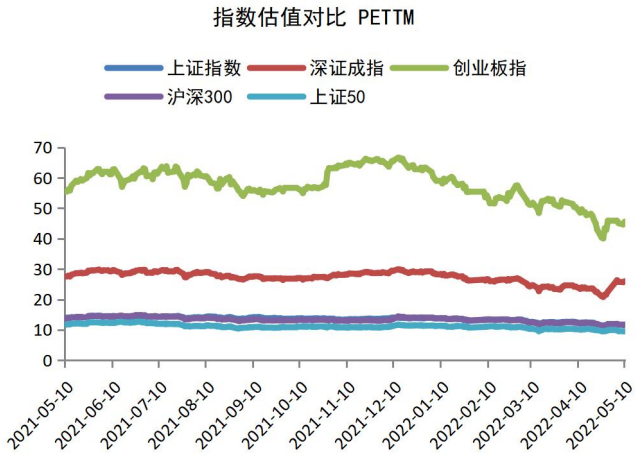
今天三大股指跳空高开后持续震荡, 小幅收涨。全市场上涨家数 2798 家, 跌 1760 家, 市场情绪较好。消费政策发力, 汽车板块领涨。北向资金小幅净买入 20.79 亿元。沪深两市成交金额继续萎缩至 7571 亿元。期指方面, IF 主力跌 0.78%, IH 跌 1.00%, IC 跌 1.29%, 期指贴水收窄。

今天沪深两市涨多跌少, 市场情绪较好, 股指延续震荡。我们看到虽然本周美股持续下跌, 外围压力较大, 但 A 股市场仍表现出了韧性, 股指整体上延续了上周的反弹, 沪深两市成交金额一度突破万亿, 市场信心有所恢复。我们认为, 国内疫情好转, 以及稳增长政策不论在推进速度上还是力度上都部分超预期, 两者所带来经济预期回暖可能是主要原因。盘后社融和 M2 数据公

布，4月M2同比增长10.5%，高于预期。但4月社会融资规模增量为9102亿元，预期20329亿元，前值46500亿元，大幅低于预期。说明疫情对实体经济带来的巨大影响正不可避免的逐渐显现。我们认为，一方面来说，4月社融数据大幅低于预期可能对股指有较大的冲击，但另一方面来说，随后的货币政策也可能会继续发力，以支撑实体经济运行。我们对股指的观点仍维持谨慎看多，不过在如今的情形下可以先观望。

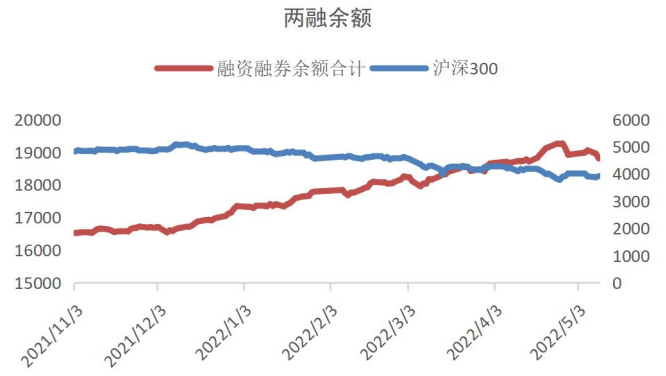
2. 行情概览

图 2.1 估值情况



资料来源: Wind 资讯 南华研究

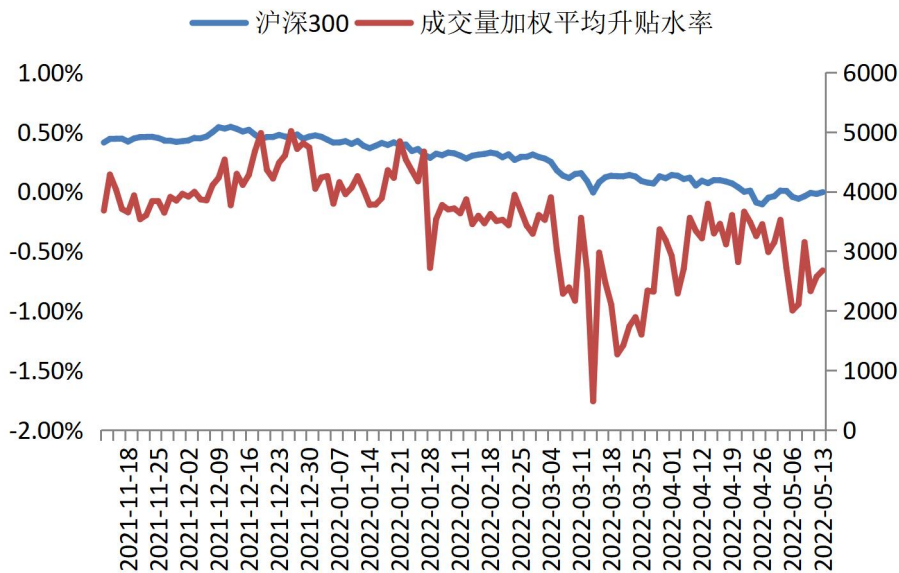
图 2.2 融资融券



资料来源: Wind 资讯 南华研究

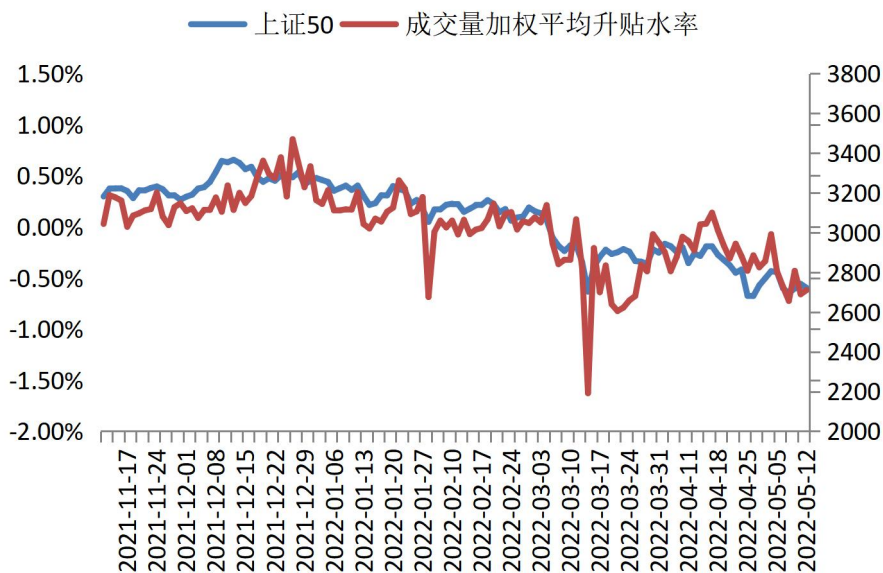
3.期指升贴水变化

3.1 沪深 300 指数期货



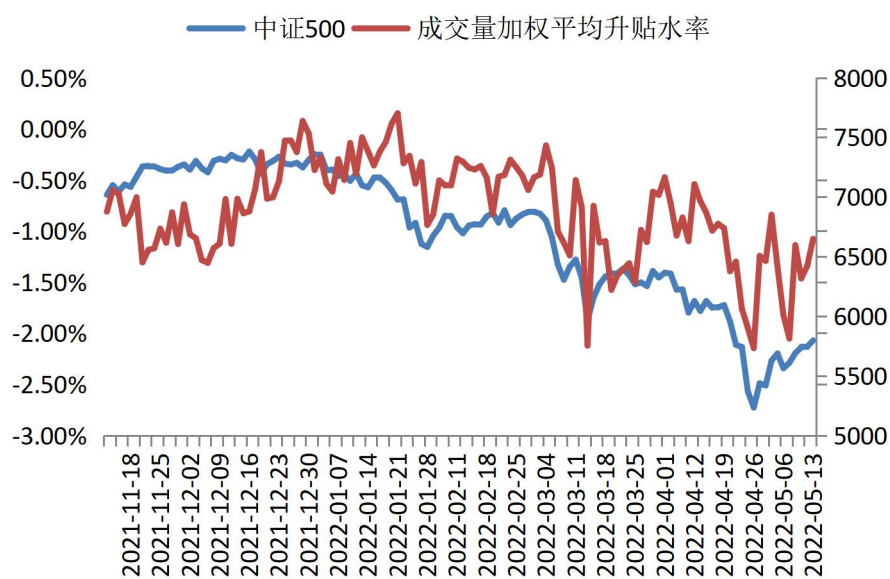
数据来源: Wind, 南华研究

3.2 上证 50 指数期货



数据来源: Wind, 南华研究

3.3 中证500 指数期货



数据来源: Wind, 南华研究

注: 升贴水率 = (期货合约价格 - 现货价格) / 现货价格

成交量加权平均升贴水率为该品种当月、次月、当季和下季期货合约的升贴水率按照成交量加权平均的结果。

升贴水率一定程度上体现了市场对未来行情预期, 暗示市场情绪情况, 升贴水率走低一般代表市场情绪转弱, 反之则代表市场情绪回暖。

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，但我们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：4008888910

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

