

专题报告

2022 年 6 月 14 日星期二

干柴缺把火，预期和信心需要改善和增强

——六月权益市场宏观运行环境分析

研究员：沈忱

期货从业证号：F3053225

投资咨询从业证号：Z0015885

☎: 021-65789350

✉:

shenchen_qh@chinastock.com.cn

内容提要：

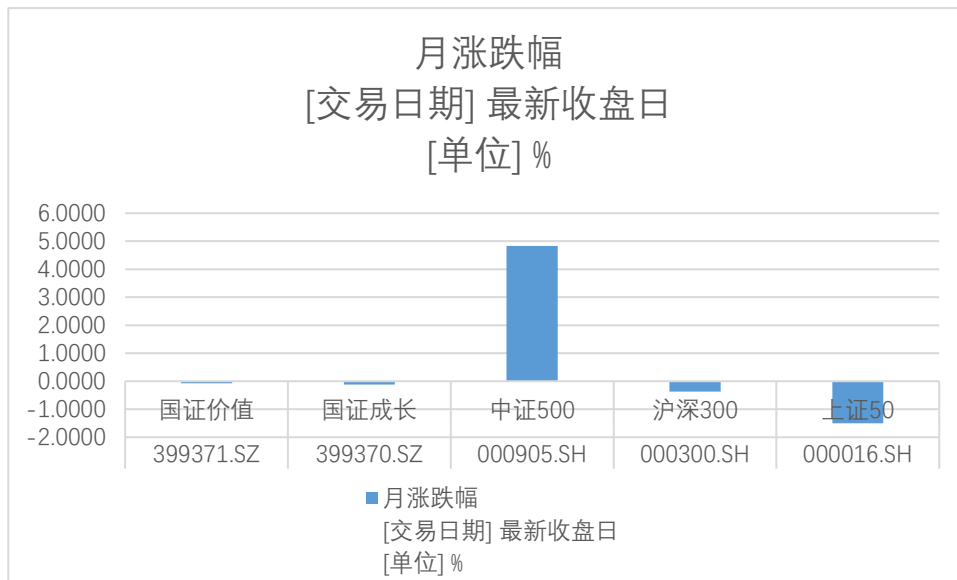
一方面估值偏低，另一方面市场缺少没有信心，干柴缺把火，因此，市场在六月会呈现粘着状态，波澜不惊。从投资策略看，可以卖出虚值买入期权，或者根据股值上下均难的特点，卖出跨形期权等。或者在股息率普遍比较高的情况下，为了在分红季取得分红，可以考虑进行股票收益互换等金融创新操作。

正文

我们在《五月的权益市场宏观运行环境》一文中认为，借 429 中央政治局会议精神，五月出现有望出现反弹。

事实上，五月确实出现了反弹，但反弹的力度总体不大，持续时间也不长，从超跌的中证 500 反弹力度较大的情况看，在性质上仅仅是个技术性的反弹，多数重要指数在反弹后出现了回跌。特别是银行等金融股占比较大的上证 20 指数跌幅相对明显。

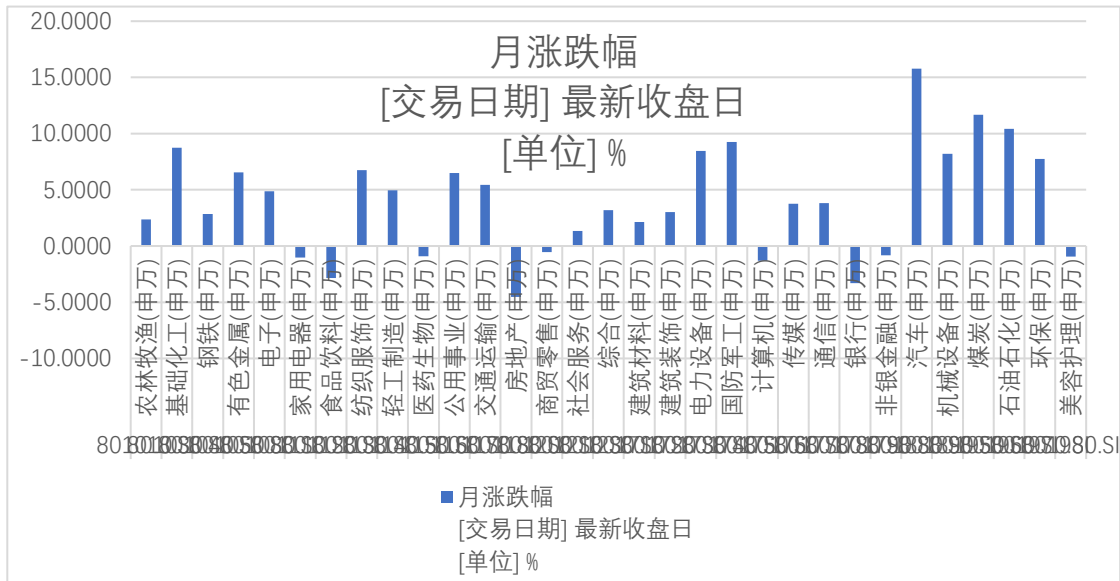
图 1：五月主要指数表现



资料来源：研究所 WIND

从申万一级行业指数看，跌幅比较大的是银行、房地产及其消费类等行业。

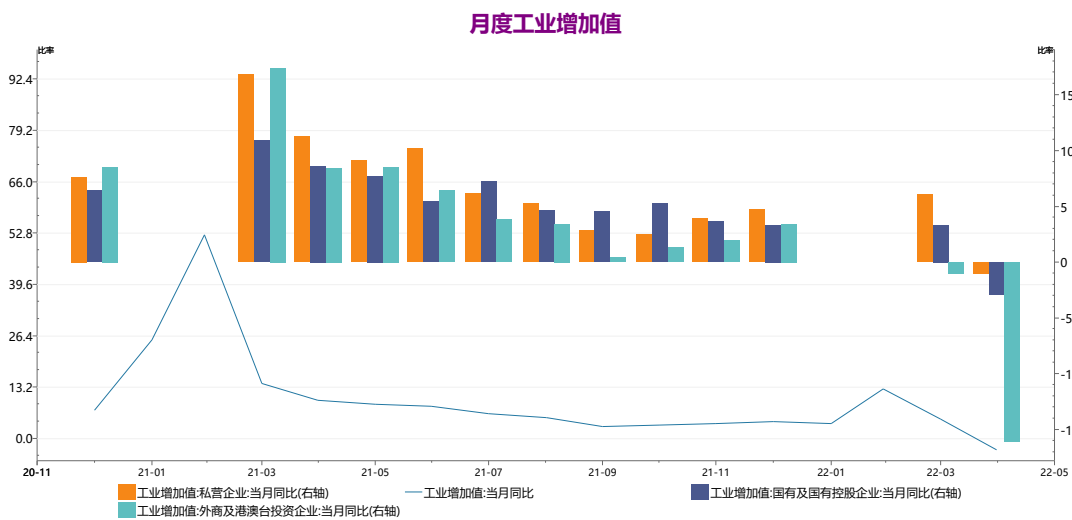
图 2：申万一级行业指数月度涨跌幅



之所以反弹力度不大，最主要的原因是在受到地缘政治和疫情等因素的影响经济下行压力空前加大，市场信心依旧严重不足。

从近期公布的 4 月工业增加值看，同比出现罕见的下跌，尤其以外资企业最为严重。5 月的数据在当前的情况下难以改观。

图 3：月度工业增加值同比涨幅

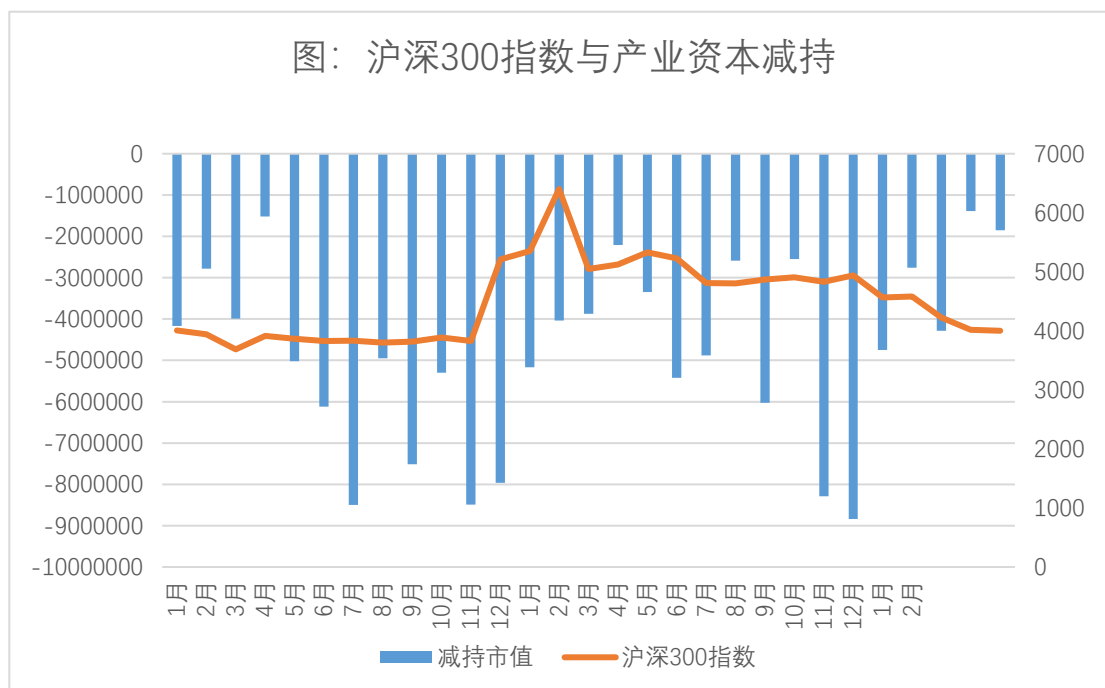


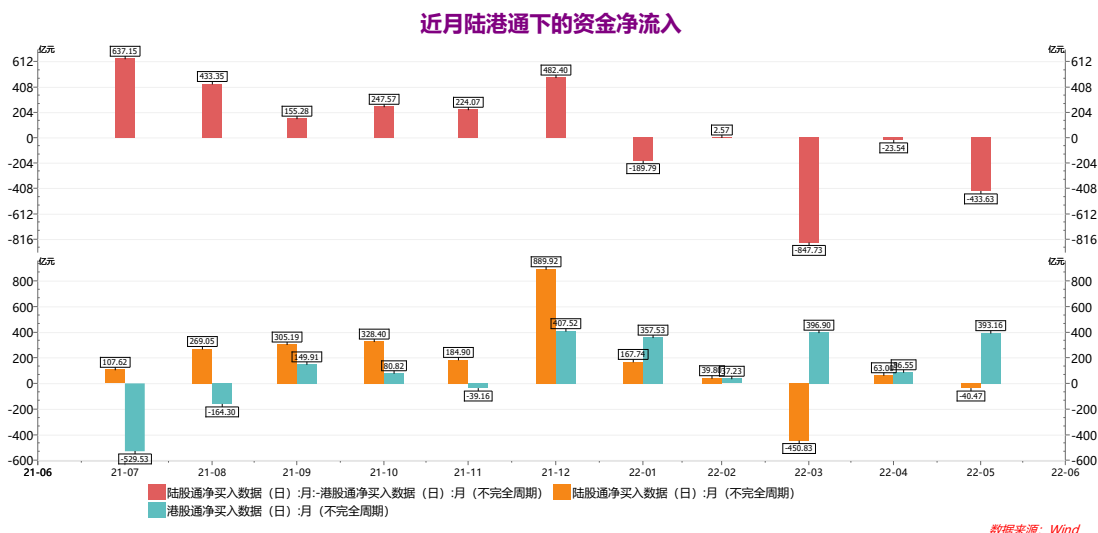
数据来源: Wind

市场的信心不足在权益市场上的资金面上也得到了基本的反映。

首先，产业资本的减持继 4 月急剧减少后，5 月再度出现回升，显示产业资本借市场反弹减持增加，报 1854947.5 万元，4 月为 1387741.5 万元。

图 4：沪深 300 指数与产业资本减持

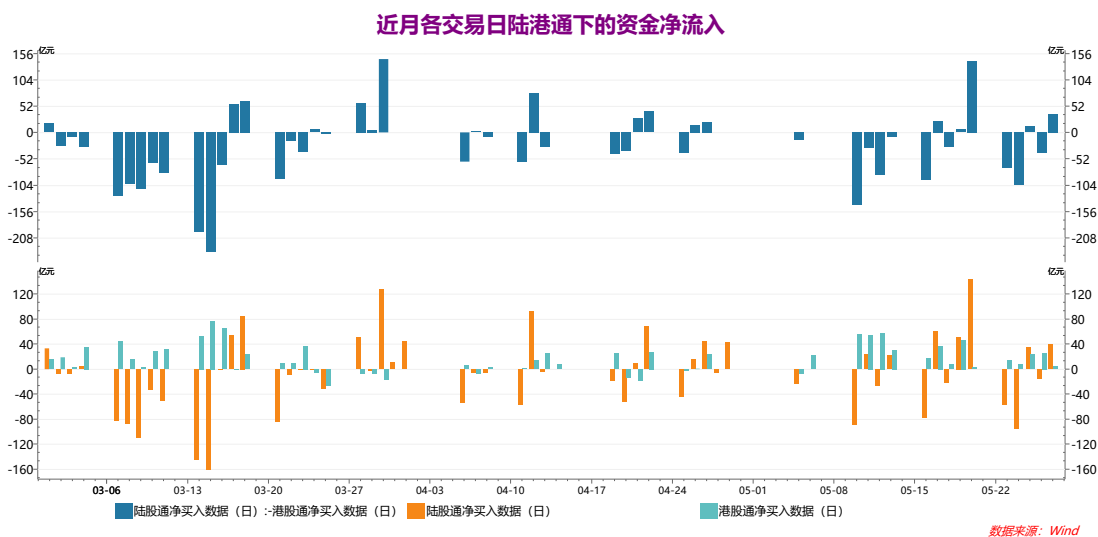




资料来源: 研究所 WIND

而从单日看, 个别交易日出现北上资金大幅流出。如 5 月 24 日, 陆股通下资金净流出达到 95.45 亿元, 导致当日陆港通资金净流出达到-103.26 亿元。

图 6: 近月各交易日陆港通下的资金净流入



第四, 从 ETF

的变动情况看, 如下图所示, 总体看, 股票类别的 ETF 总体份额承接 3 月和 2 月下跌的走势继续出现大幅下降。仅仅 4 月有所小幅增加。

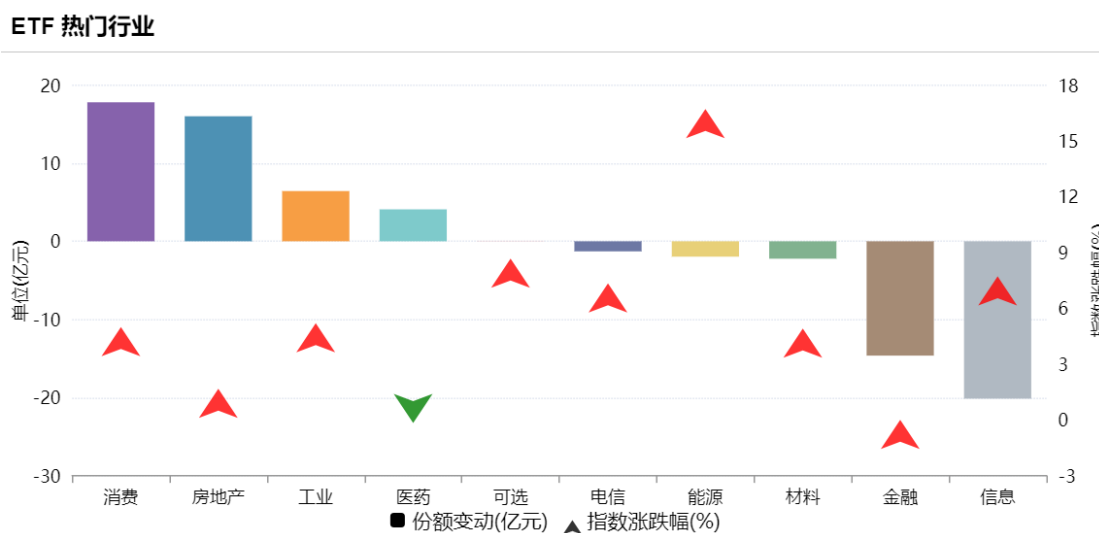
图 7：5 月 ETF 份额变动



而值得关注的是，股票类 ETF 的大幅减少是在在相关指数上升的背景下发生的。

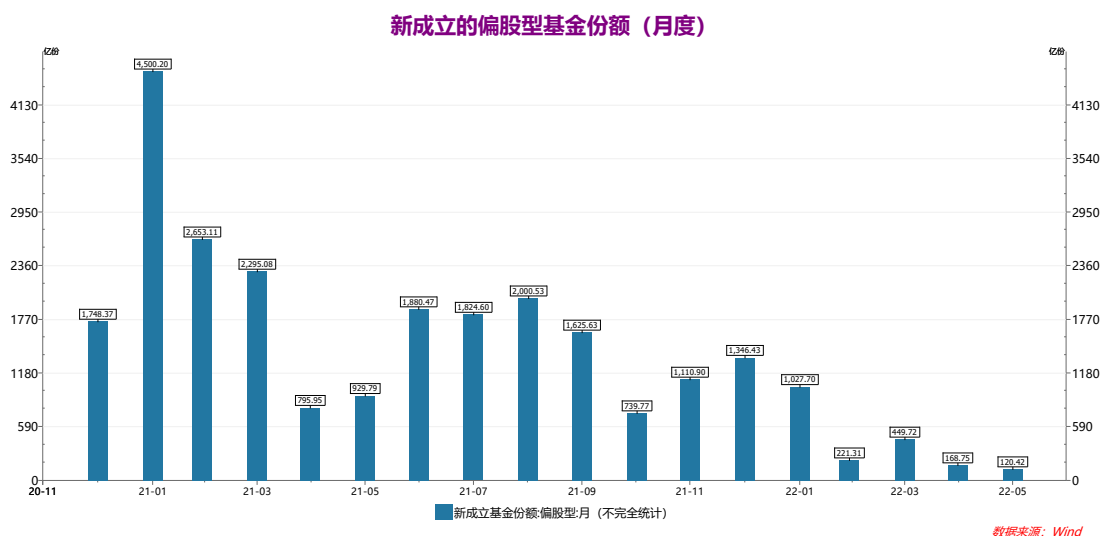
如下图所示，信息和金融行业的 ETF 减持是在相关行业指数出现上涨的背景下发生的，显示出市场信心的严重不足。

图 8：ETF 份额行业变动和行业指数涨跌



第五,新成立的偏股型基金达到冰点。新成立的偏股型基金在4月创下168.75亿份的三年新低,5月则再创新低,截至到5月27日,仅仅成立了120.42亿份。显示出市场信心严重不足。

图9: 新成立的偏股型基金份额(月度)



资料来源: 研究所 WIND

第六,从保险资金入市比率看,最新的3月数据显示,数据再度出现回落。占比仅仅报12.13%,创下2021年7月以来的低位。

图10: 保险资金进入权益市场比率下降

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43024

