

投资指南

报告日期：2020年4月6日

央行定向降准 支持实体经济 刺激股市反弹

内容提要：

本周沪深300指数横向整理走势，成交量继续萎缩缩量运行。

三大股指方面，IF2004合约微跌0.06%，IH2004合约微跌0.10%，IC2004合约微跌0.51%。

基本上，一方面，全球新冠疫情蔓延的形势依然严峻，美国确诊人数超过30万人，死亡人数也急剧攀升接近破万。而另一方面，4月3日，央行公告定向下调存款准备金率1个百分点，于4月15日和5月15日分两次实施到位，每次下调0.5个百分点。自4月7日起将金融机构在央行超额存款准备金利率从0.72%下调至0.35%，对A股市场形成利好。而本周一，美股及亚洲市场整体走好，我国A股市场也会跟随反弹。

技术面上，三大股指连续指数都出现小阳线盘整走势，下周市场可能会跟随外围市场反弹。实际上，到目前为止，上证指数和深成指依然没有跌破2月3日春节后的低点，并在此企稳反弹。

操作策略：

继续持有IH2004的多头和IC2004的空头的套利头寸。

华龙期货投资咨询部

研究员：邓夏羽

执业证书编号：F0246320

 投资咨询从业证书号：
Z0003212

电话：13519655433

邮箱：383566967@qq.com

A股市净率对比 (PB-If, 2020. 3. 27)

代码	名称	市净率	期间 平均市盈率	区间上限	区间下限	估值水平(%)
000905.SH	中证500	1.78	2.58	3.26	1.91	68.8
399101.SZ	中小板综	2.64	3.52	4.45	2.59	75.2
000001.SH	上证综指	1.27	1.62	1.92	1.33	78.1
000016.SH	上证50	1.07	1.37	1.62	1.12	78.4
000010.SH	上证180	1.15	1.44	1.69	1.19	79.7
881001.WI	万得全A	1.59	1.94	2.30	1.58	81.9
399102.SZ	创业板综	4.18	4.49	6.16	2.83	93.0
399001.SZ	深证成指	2.59	2.72	3.34	2.10	95.0
	科创板	平均市净率:6.13		上周(3.20):5.96		

数据来源：Wind

A股市盈率对比(PE-ttm, 2020. 3. 27)

代码	名称	现值	十年均值	+1倍 标准差	-1倍 标准差	现值/ 十年均值 (%)
000905.SH	中证500	24.68	33.47	44.10	22.83	73.8
000016.SH	上证50	8.73	9.80	11.25	8.36	89.1
000001.SH	上证综指	11.91	13.23	15.78	10.69	90.0
000010.SH	上证180	9.64	10.54	12.29	8.80	91.4
881001.WI	万得全A	16.21	16.94	20.68	13.21	95.7
399101.SZ	中小板综	40.08	41.11	52.82	29.40	97.5
399001.SZ	深证成指	24.22	22.75	30.42	15.07	106.5
399102.SZ	创业板综	89.28	66.04	95.88	36.20	135.2
	科创板	平均市盈率:101.21		上周(3.20):99.52		

数据来源: Wind

声明: 本报告基于公开信息编制而成, 报告对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。 本文中的操作建议为研究人员利用相关公开信息的分析得出, 仅供投资者参考, 据此入市风险自负。