

投资指南

报告日期：2022 年 1 月 24 日

宽松政策也未能挽救颓势

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

上周回顾：

上周IF2201报收于4775.6点，相较前一周上涨52点，跌幅1.1%。IH2201报收于3214.2点，相较前一周上涨77.4点，涨幅2.47%。IC2201报收于106.2点，相较前一周下跌106.2点，跌幅1.5%。

本周宏观面及消息面：

- 1、李克强表示宏观政策要增强针对性，合理加大政策力度
- 2、美国股市三大指数全线收跌

市场估值：中证500指数本周TTM市盈率为19.4倍，处于3.71%的分位水平。沪深300指数TTM市盈率13.6倍，处于74.8%的分位水平。上证50指数TTM市盈率11.22倍，处于78.13%的分位水平。

技术面：近期，在财政和货币政策利多的支持下，沪深300指数和中证500数不涨反跌，尽显技术性颓势，后期市场可能还将弱势运行。

（一）、宏观面和消息面：

- 1、李克强表示宏观政策要增强针对性，合理加大政策力度

李克强强调，要保持宏观政策连续性、稳定性，增强针对性，合理加大政策力度，注重区间调控、定向调控。实施组合式、规模性减税降费政策，坚持不搞大水漫灌，不搞粗放式，保持流动性合理充裕。采取综合措施降低企业，特别是中小微企业融资成本。

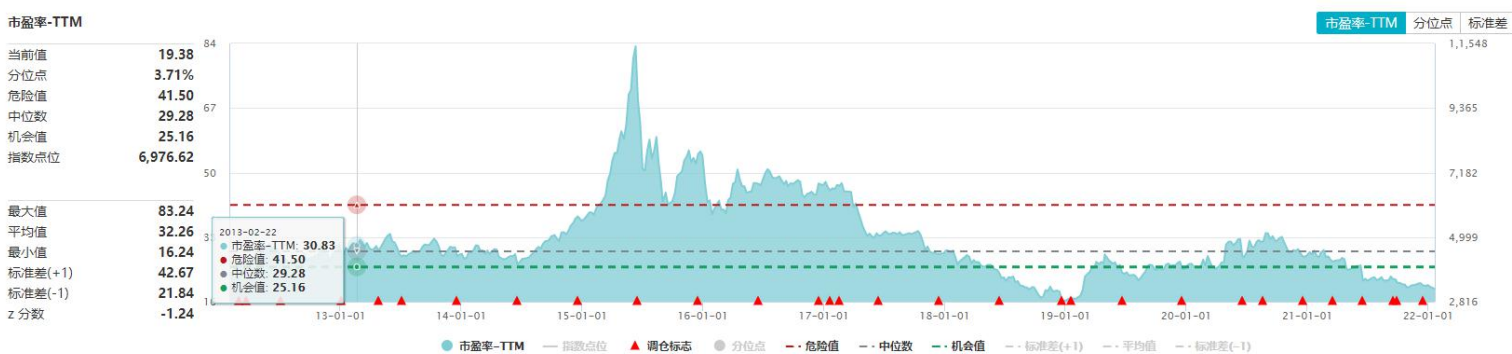
- 2、美国股市三大指数全线收跌

截止周五收盘，纳指跌2.72%，本周累跌7.55%；标普500指数跌1.89%，本周累跌5.68%；标普500指数、纳指均创2020年3月下旬以来最大周跌幅；道指跌1.30%，本周累跌4.58%，创2020年11月以来最大周跌幅。

（二）、估值方面：截止1月21日，中证500指数的PE：19.4倍、PB：1.9倍。沪深300指数的PE：13.6、PB：1.66倍。上证50指数的PE：11.2、PB：1.43倍。

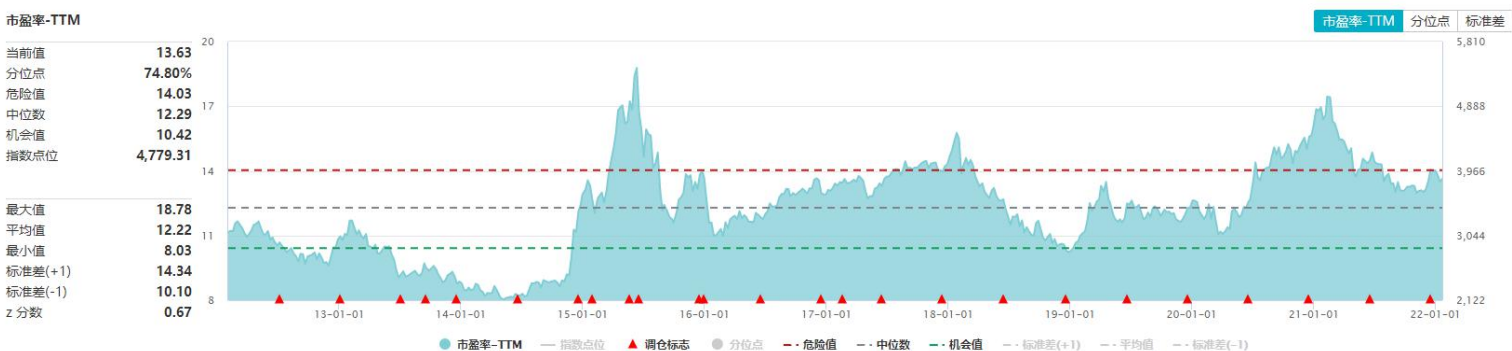
中证500指数估值分位图

中证500 (000905.SH) - 历史PE/PB

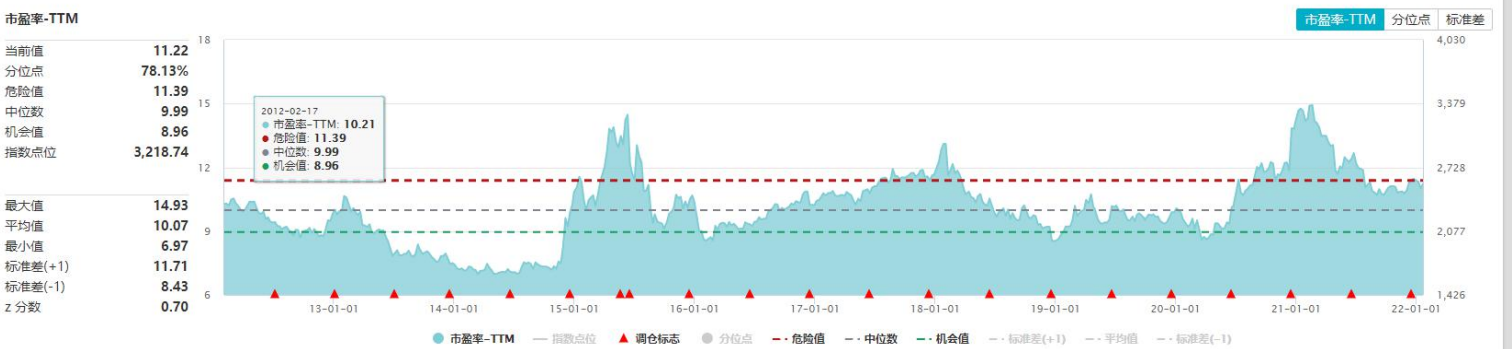


沪深300指数估值分位图

沪深300 (000300.SH) - 历史PE/PB



上证50指数估值分位图



- 1、市盈率=成份股当日总市值总计/成份股净利润(TTM)总计，当成份股净利润(TTM)为负时，市盈率为0
- 2、分位点为将某一个数值在其所在的数组中的分布点。对于估值分布来说就是“当前估值在历史中处于什么样的位置”
- 3、机会值、中位数以及危险值分别对应了20%、50%、80%三个分位点

(三)、技术面及操作建议:

近期，在财政和货币政策利多的支持下，市场不涨反跌，尽显技术性颓势。由于宽松的货币政策对金融类指数更加利多，上周金融股表现相对强劲，从而带动沪深300指数走势相对坚挺，但多数个股大面积走弱，反映市场整体处于弱势之中，后市不排除沪深300指数有补跌的可能，将进一步考验4700点一带的支撑。中证500指已跌破7000的重要关口，后期市场可能还将弱势运行。

特别声明：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，仅供投资参考，据此入市风险自负。