

市场温和反弹

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 IF2205 报收于 3975.2 点，相较前一周上涨 95.0 点，涨幅 2.45%。IH2205 报收于 2744.2 点，相较前一周上涨 32.8 点，涨幅 1.21%。IC2205 报收于 5782.4 点，相较前一周上涨 278.2 点，涨幅 5.05%。

本周宏观面及消息面：

- 1、上海“疫情”迎来好转。
- 2、央行、银保监会发布公告，个人首套房商贷利率下限调整。

市场估值：中证 500 指数本周 TTM 市盈率为 19.39 倍，处于 6.64% 的分位水平。沪深 300 指数 TTM 市盈率 11.9 倍，处于 41.21% 的分位水平。上证 50 指数 TTM 市盈率 9.64 倍，处于 40.43% 的分位水平。

技术面：市场在 4 月 29 日的政策利好的支撑下继续展开反弹，沪深 300 指数需关注 4100 点一带的压力。

（一）、宏观面和消息面：

- 1、上海“疫情”迎来好转。

按照“有序放开、有限流动、有效管控、分类管理”原则，严格落实各项疫情防控措施，从 5 月 16 日起，分阶段推进复商复市。上海疫情社会面的清零，以及分阶段推进复商复市，对于资本市场的信心重整，具有一定的意义。实际上，今年 3 月以来的这一波 A 股调整，很大程度上与上海疫情的反复有关系。

- 2、央行、银保监会发布公告，个人首套房商贷利率下限调整。

(二)、估值方面：截止 5 月 13 日，中证 500 指数的 PE：19.39 倍、PB：1.58 倍。沪深 300 指数的 PE：11.7、PB：1.34 倍。上证 50 指数的 PE：9.6 倍、PB：1.19 倍。

中证 500 指数估值分位图



沪深 300 指数估值分位图



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

(二)、技术面及操作建议:

市场于上周展开了温和的反弹。前期随着市场的大幅度快速的下跌，各指数逐步进入投资价值区间上沿，再加上全国疫情逐渐“见顶”，技术上远离各主要均线，于近期展开一些反弹也属正常，但市场还没有到绝对低位。近期，我们还需关注美股的走势，周五的上涨也只能暂时按反弹对待，关注沪深 300 指数 4100 点一带的压力，可将其作为短期的多空分水岭。

免责声明

此报告著作权归华龙期货股份有限公司所有，未经华龙期货股份有限公司的书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、复印、传播本报告的内容。此报告中所使用的商标、标记均为华龙期货股份有限公司的商标、标记。

此报告所载内容仅作参考之用，并不构成对任何人的投资建议，且华龙期货股份有限公司不因接收人收到此报告而视其为客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被华龙期货股份有限公司认为可靠，但华龙期货股份有限公司及研究人员对这些信息资料的准确性和完整性不作任何保证，也不保证本报告包含的信息或建议在本报告发出后不会发生任何变更，且本报告中的资料、意见和预测均反映本报告发布时的资料、意见和预测，可能在随后会做出调整。此报告中的操作建议为研究人员利用相关公开信息分析得出，仅供参考，据此入市风险自负。

此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如果有任何疑问应咨询独立投资顾问。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议，且不对任何投资及策略做担保，此报告不构成给予阁下的私人咨询建议。