

市场情绪震荡走弱

——策略跟踪报告

2023 年 04 月 28 日

投资要点:

- **股债性价比:** 截至 4 月 21 日, 当月股债性价比日均值为 5.20%, 小幅低于上月水平。4 月 21 日当天, 股债性价比为 5.24%, 较 2022 年 10 月 31 日高点下行 1.80pct。从趋势看, 股债性价比自 2022 年 10 月逐月震荡下行。
- **新成立偏股基金份额:** 截至 4 月 25 日, 2023 年 4 月新成立偏股基金共发行 149.31 亿份, 环比减少 68.8%, 同比减少 11.5%。2023 年一季度 A 股市场低位回升后持续震荡。4 月以来高频数据反映经济增长动能偏弱, 对市场信心的提振力度不足, 在年报及一季报集中披露的时间窗口, 市场情绪较为谨慎, 新增入市资金规模回落。
- **ETF 基金变动情况:** 截至 4 月 21 日, 4 月股票型 ETF 份额为 9489.88 亿份, 环比增加 1.57%, 同比增加 29.10%。随着市场信心修复, ETF 基金有望获得投资者青睐。
- **换手率:** 截至 4 月 21 日当周, 全部 A 股换手率为 1.33%, 较 3 月末提高 26.61pct, 自 1 月呈现震荡上行态势。按风格分类, 4 月各大风格换手率集体走高。其中成长板块换手率提升幅度最大, 较 3 月末提升 0.64pct, 其次为金融板块, 较 3 月末提高 0.20pct。从趋势看, 成长、稳定、消费板块换手率自 2 月低点逐月回升。按行业分类, 计算机 (5.31%)、传媒 (5.17%) 和通信 (3.72%) 换手率居前, 银行 (0.25%)、石油石化 (0.44%) 和交通运输 (0.61%) 换手率较低。
- **两融交易情况:** 截至 4 月 21 日当周, 两融交易额占总成交额比重为 8.82%, 融资净买入额占总成交额比重为 0.06%, 当月跌幅较大。
- **股指期货升贴水情况:** 截至 2023 年 4 月 21 日, 上证 50 指数期货升水 0.27%; 沪深 300 指数期货升水 0.14%; 中证 500 指数期货贴水 0.16%。上证 50 与沪深 300 指数期货升水幅度较 3 月末均呈现收缩势头, 中证 500 由升水转为贴水。
- **超买超卖情况:** 截至 4 月 21 日当周, 超买超卖指标收报 -8979 家。近期受市场波动影响, 短线操作更为频繁。
- **风险因素:** 历史数据不能完全代表未来预期; 选取指标不能代表市场情况; 指标统计偏误。

分析师:

于天旭

执业证书编号:

S0270522110001

电话:

17717422697

邮箱:

yutx@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-32255208

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

从新一轮国企改革挖掘投资方向

A 股仍在阶段调整

经济表现超预期, 聚焦景气抬升主线

正文目录

1 市场情绪跟踪	3
1.1 股债性价比	3
1.2 新成立偏股基金份额	3
1.3 ETF 基金变动情况	4
1.4 换手率	4
1.5 两融交易情况	6
1.6 股指期货升贴水情况	6
1.7 超买超卖情况	7
2 风险提示	7
图表 1: 股债性价比 (%)	3
图表 2: 新成立偏股基金份额 (亿份)	3
图表 3: 股票型 ETF 份额变动 (%)	4
图表 4: 换手率 (全部 A 股) (%)	5
图表 5: 换手率 (风格分类) (%)	5
图表 6: 换手率 (申万一级行业) (%)	5
图表 7: 两融交易额与融资净买入额占总成交额比重 (%)	6
图表 8: 上证 50、中证 500、沪深 300 指数期货升贴水 (%)	6
图表 9: 超买超卖指标 (家)	7

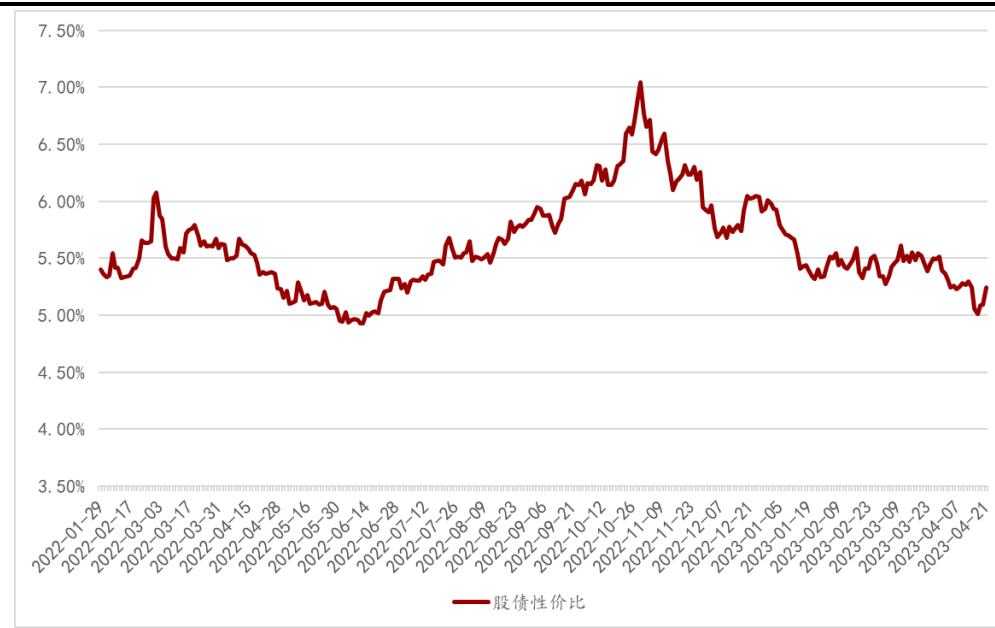
1 市场情绪跟踪

4月以来A股市场风险偏好有所回落，我们观察的7个核心指标读数总体回落，投资者情绪偏谨慎。当前市场情绪波动与A股市场走势较为一致，预计将呈现震荡态势。

1.1 股债性价比

截至4月21日，当月股债性价比日均值为5.20%，小幅低于上月水平。4月21日当天，股债性价比为5.24%，较2022年10月31日高点下行1.80pct。从趋势看，股债性价比自2022年10月逐月震荡下行。

图表1: 股债性价比 (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

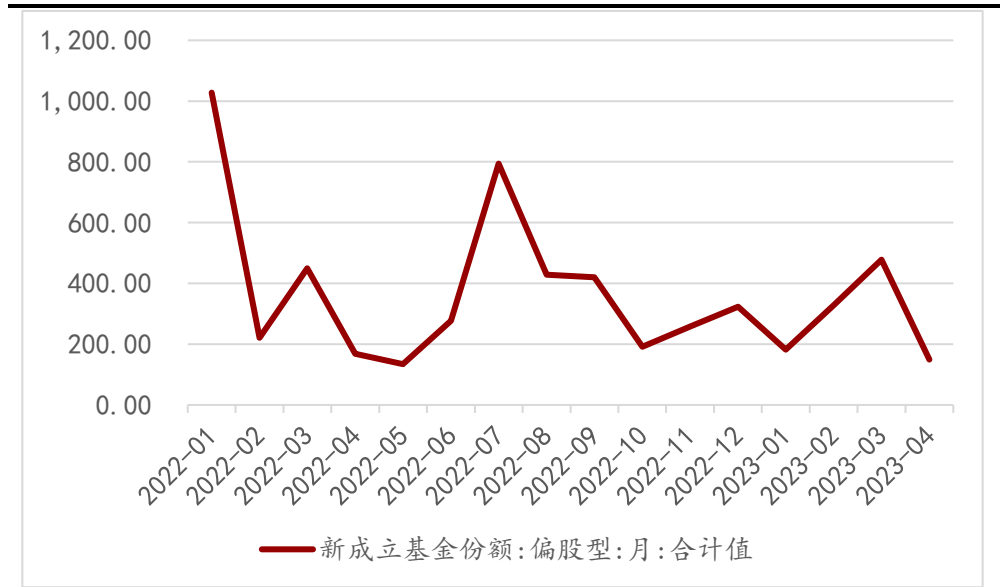
注：数据截至2023年4月21日

股债性价比计算公式： $1/\text{沪深300指数PE (TTM)} - 10\text{年期国债收益率}$

1.2 新成立偏股基金份额

截至4月25日，2023年4月新成立偏股基金共发行149.31亿份，环比减少68.8%，同比减少11.5%。2023年一季度A股市场低位回升后持续震荡。4月以来高频数据反映经济增长动能偏弱，对市场信心的提振力度不足，在年报及一季报集中披露的时间窗口，市场情绪较为谨慎，新增入市资金规模回落。

图表2: 新成立偏股基金份额 (亿份)



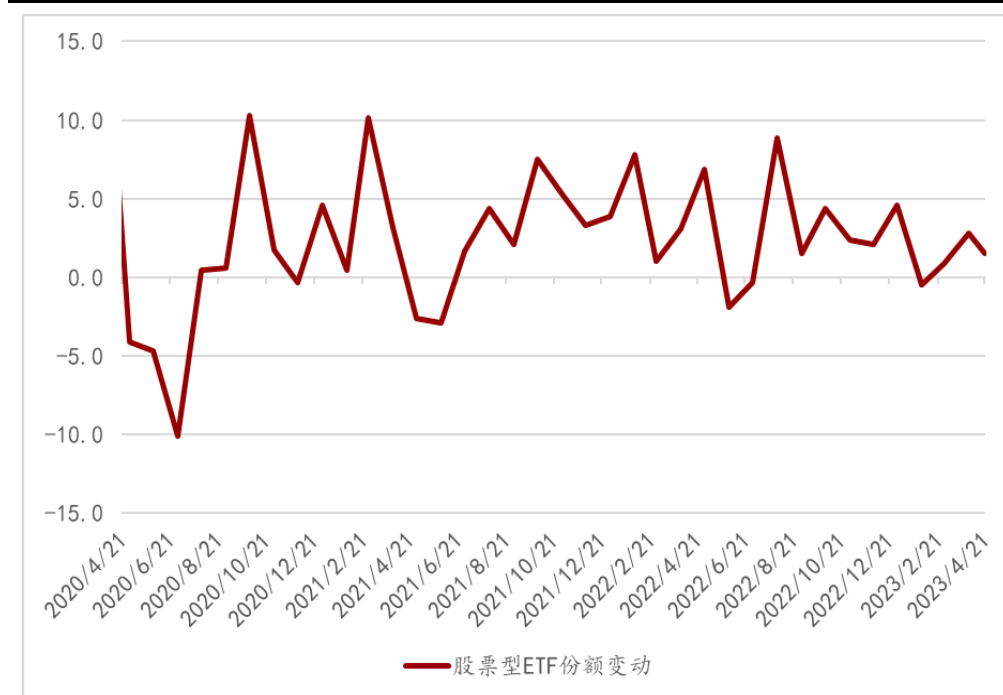
资料来源: Wind, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月25日

1.3 ETF 基金变动情况

截至4月21日, 4月股票型ETF份额为9489.88亿份, 环比增加1.57%, 同比增加29.10%。随着市场信心修复, ETF基金有望获得投资者青睐。

图表3: 股票型ETF份额变动 (%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2023年4月21日

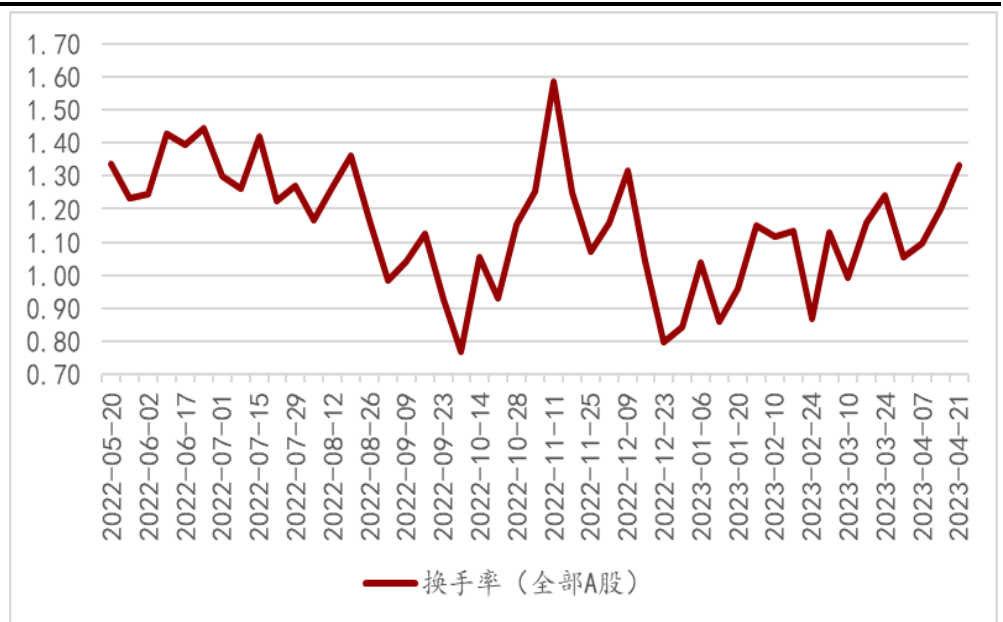
1.4 换手率

截至4月21日当周, 全部A股换手率为1.33%, 较3月末提高26.61pct, 自1月呈现震荡

上行态势。按风格分类,4月各大风格换手率集体走高。其中成长板块换手率提升幅度最大,较3月末提升0.64pct,其次为金融板块,较3月末提高0.20pct。从趋势看,成长、稳定、消费板块换手率自2月低点逐月回升。

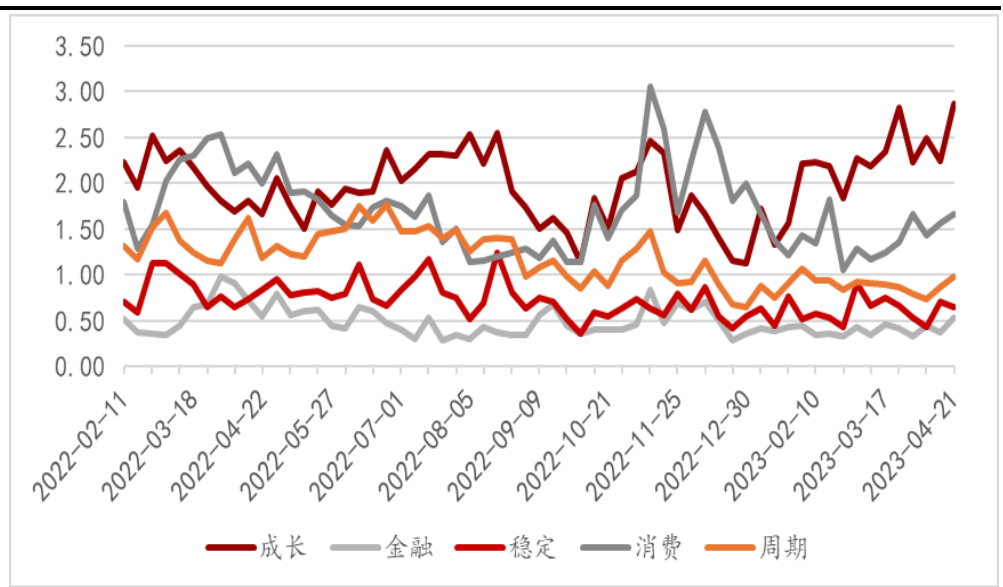
按行业分类,计算机(5.31%)、传媒(5.17%)和通信(3.72%)换手率居前,银行(0.25%)、石油石化(0.44%)和交通运输(0.61%)换手率较低。

图表4: 换手率(全部A股)(%)



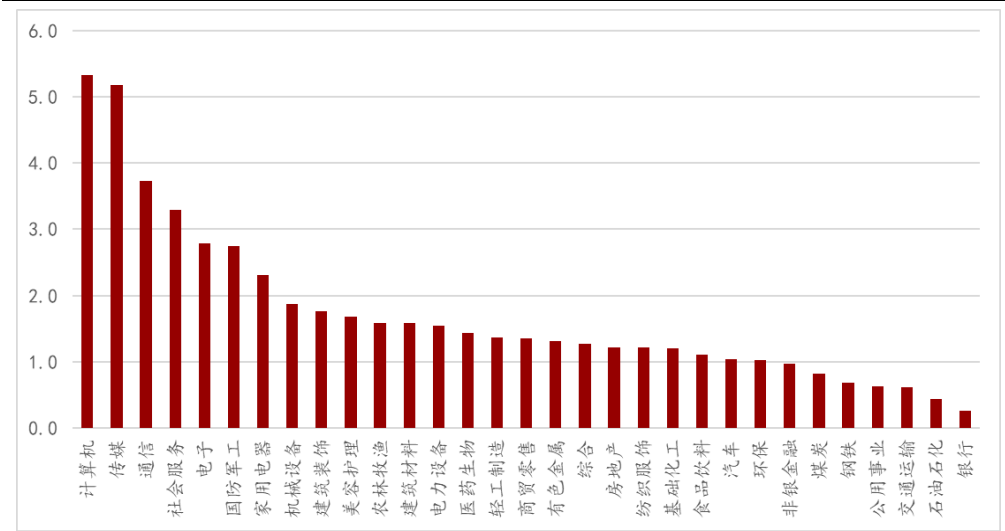
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表5: 换手率(风格分类)(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

图表6: 换手率(申万一级行业)(%)

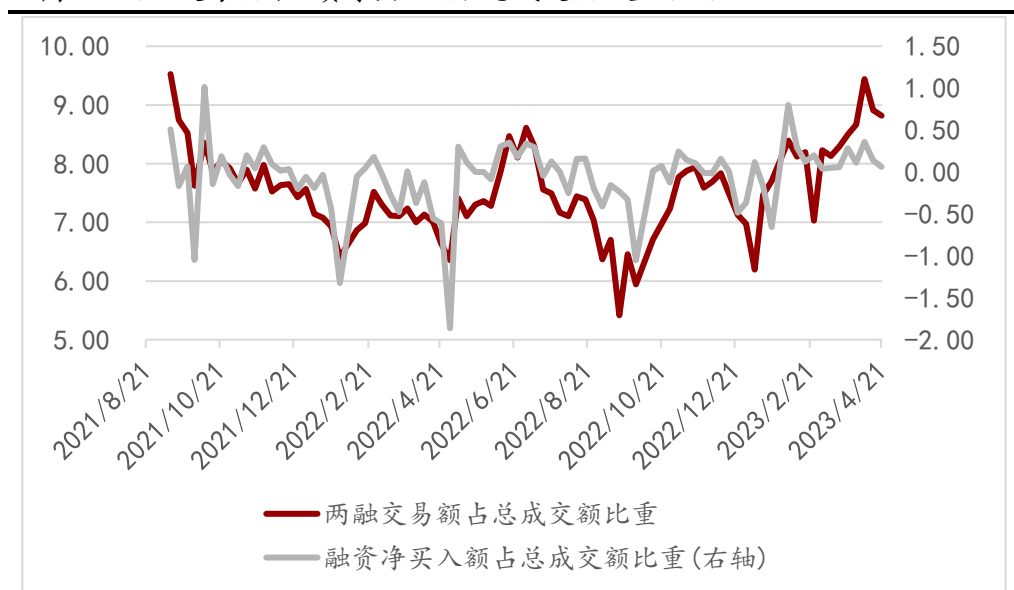


资料来源：同花顺，万联证券研究所

1.5 两融交易情况

截至4月21日当周，两融交易额占总成交额比重为8.82%，融资净买入额占总成交额比重为0.06%，当月跌幅较大。

图表7：两融交易额与融资净买入额占总成交额比重（%）

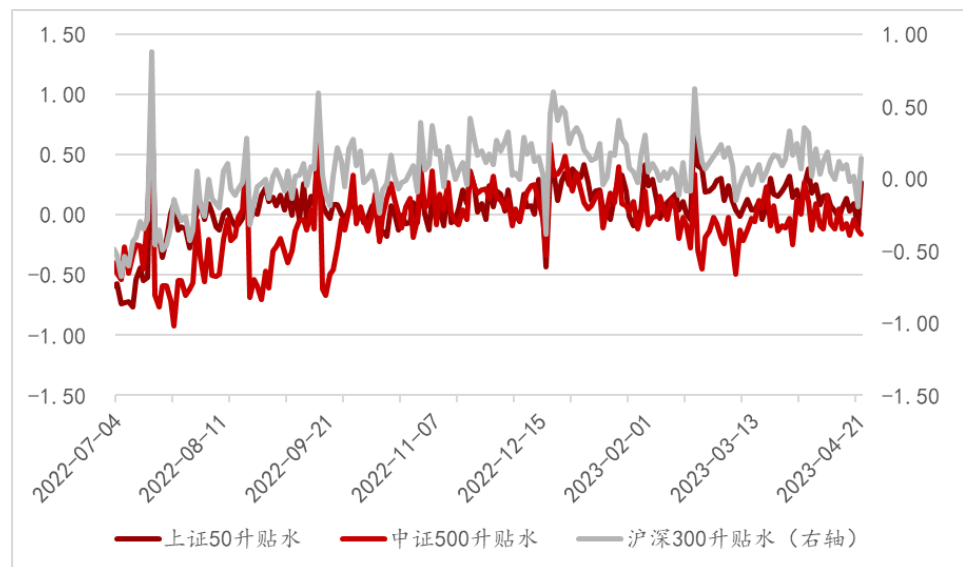


资料来源：同花顺，万联证券研究所

1.6 股指期货升贴水情况

截至2023年4月21日，上证50指数期货升水0.27%；沪深300指数期货升水0.14%；中证500指数期货贴水0.16%。上证50与沪深300指数期货升水幅度较3月末均呈现收缩势头，中证500由升水转为贴水。

图表8：上证50、中证500股指期货升贴水（%）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

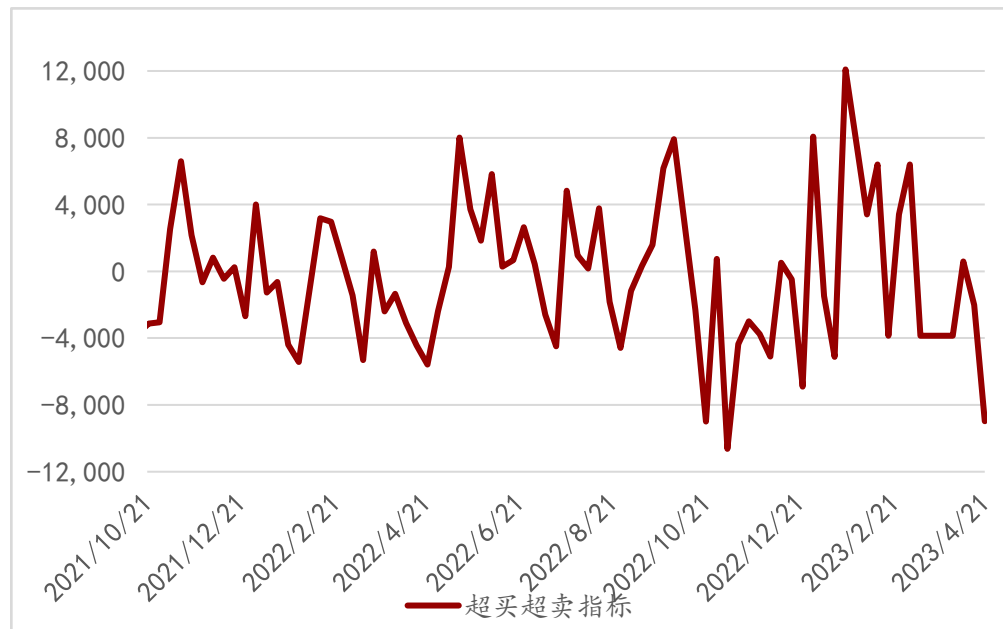
注：数据截至2023年4月21日

升贴水计算公式：股指期货(连续合约)结算价/对应股票价格指数-1

1.7 超买超卖情况

截至4月21日当周，超买超卖指标收报-8979家。近期受市场波动影响，短线操作更为频繁。

图表9：超买超卖指标（家）



资料来源：同花顺，万联证券研究所

超买超卖计算公式：当周沪深两市股票上涨累计家数-当周沪深两市股票下跌累计家数

2 风险提示

历史数据不能完全代表未来预期；选取指标不能代表市场情况；指标统计偏差。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场