



股指专题

沉舟侧畔千帆过，
病树前头万木春

2024年7月6日

国联期货研究所

黎伟 从业资格证号：F0300172
投资咨询证号：Z0011568



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略 03

02

数据图表追踪 06



CONTENTS

目录

01

核心要点及策略



核心要点及策略

	逻辑观点
运行逻辑	<ul style="list-style-type: none">◆找到股指低迷的原因：美国对中国的全方位打压，现有国有企业的效率以及产业升级◆改变的契机：国有企业采用新加坡式的改革、新三样出口替代传统三样◆非常强的安全边际：沪深300市盈率只有12倍不到，股息正向回报（股息率减十年期国债收益率）。◆总体看法：以沪深300为锚，中性看法是上涨20%，平均市盈率15倍；如果国企改革提速，市盈率可以给到20倍的估值（比肩2007年40%分位）
推荐策略	<ul style="list-style-type: none">◆ 激进策略，单买股指300；◆ 对冲策略，买股指300空股指1000指数。
风险提示	<ul style="list-style-type: none">◆ 美联储今年不降息；美国最终走向衰退



CONTENTS

目录

02

数据图表追踪

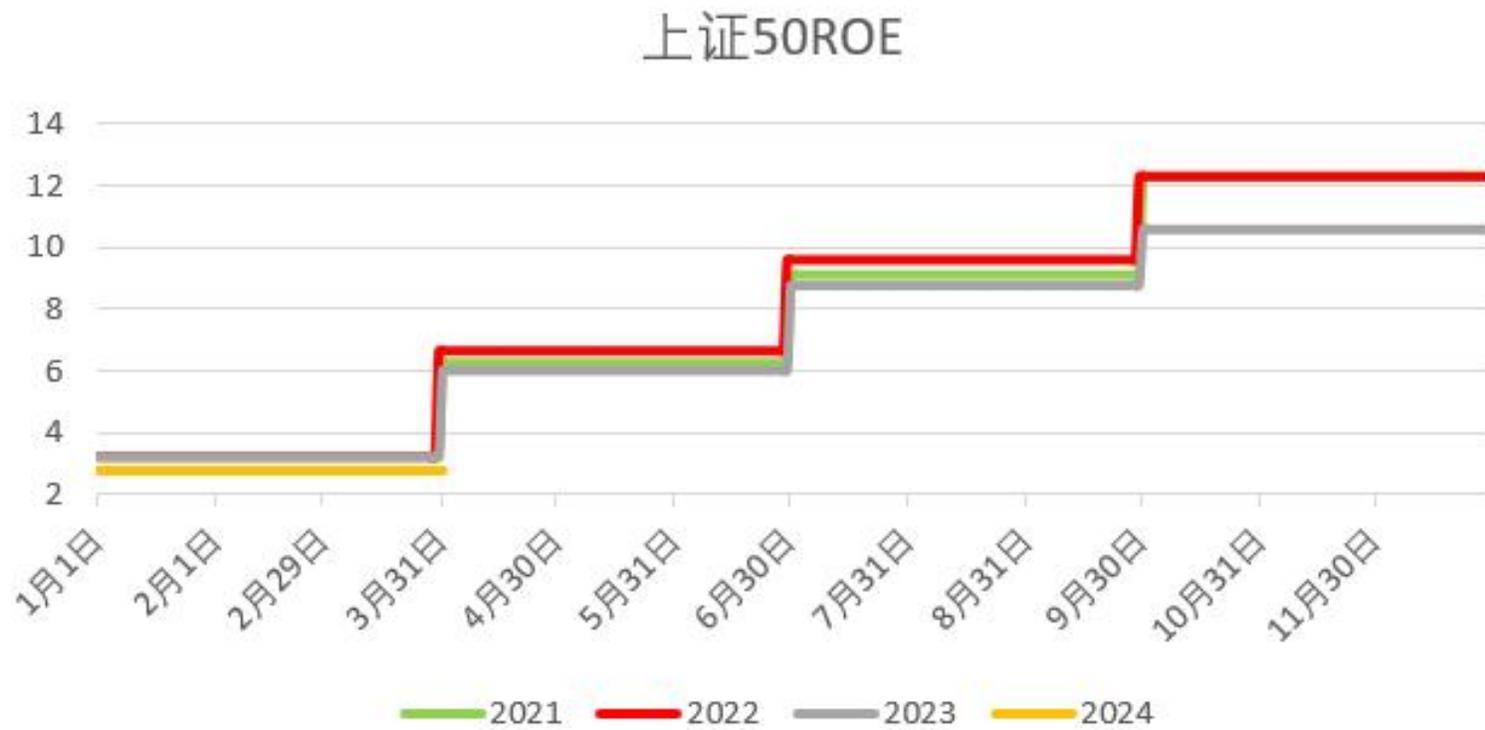
中美利差（十债收益率比较）



数据来源: wind, 国联



上证50的平均ROE走势图

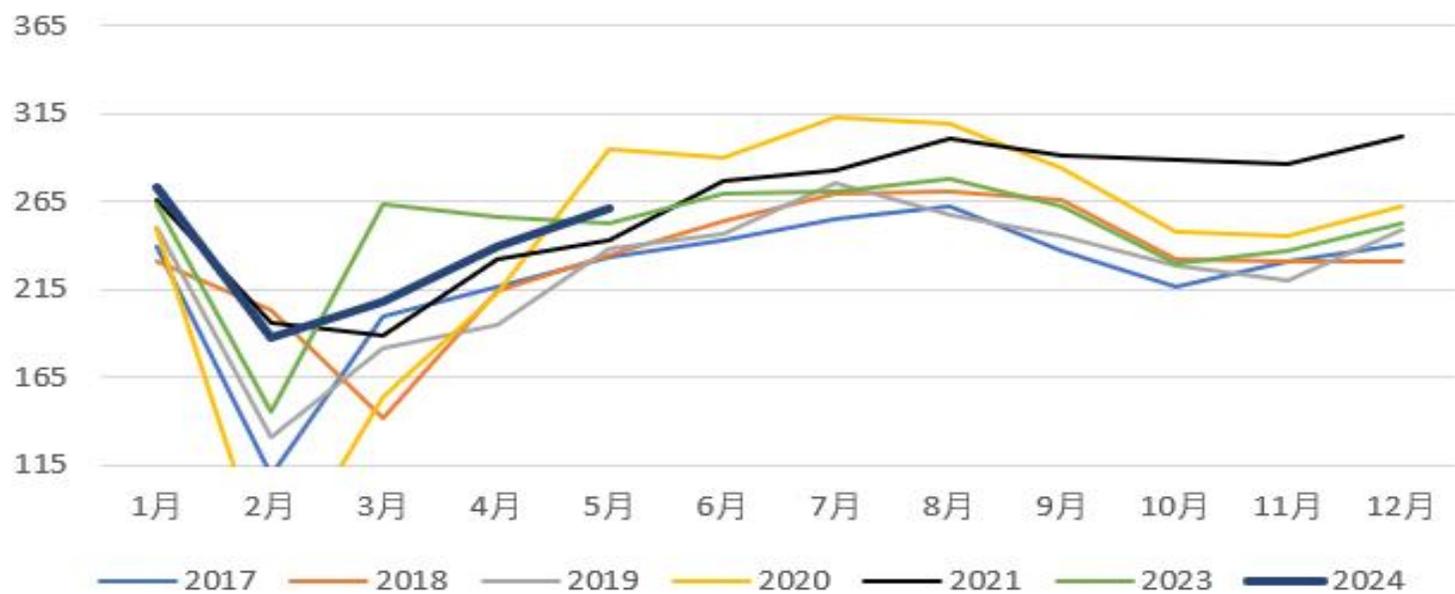


数据来源: wind, 国联



传统纺织出口图

纺织+服装出口金额（亿美元）

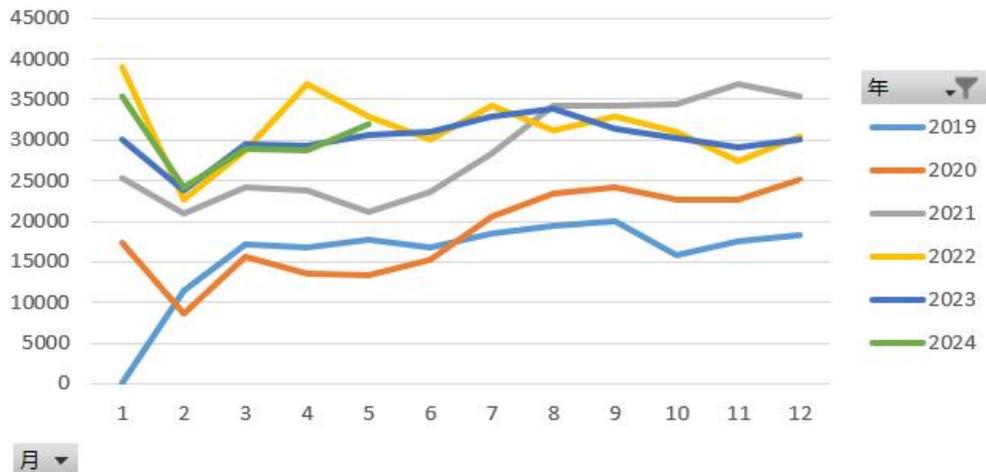


数据来源：wind，国联

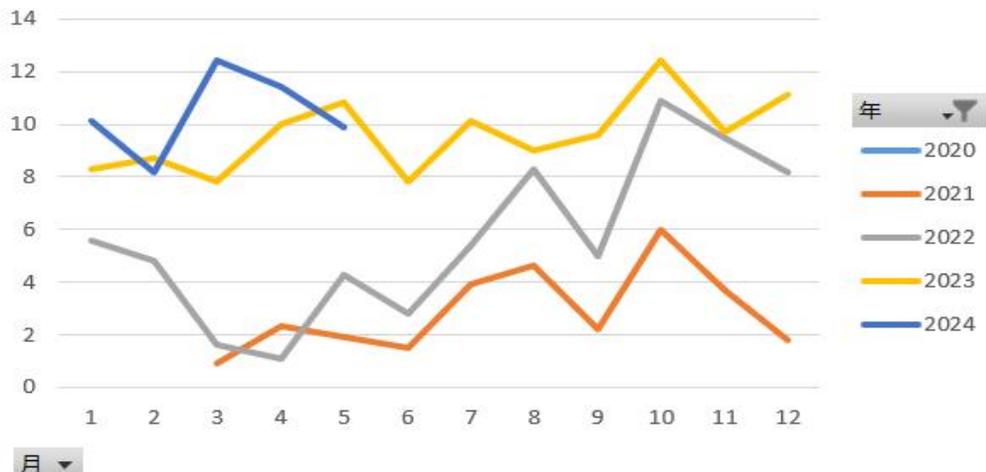


新三样出口图（锂电、光伏和新能源车）

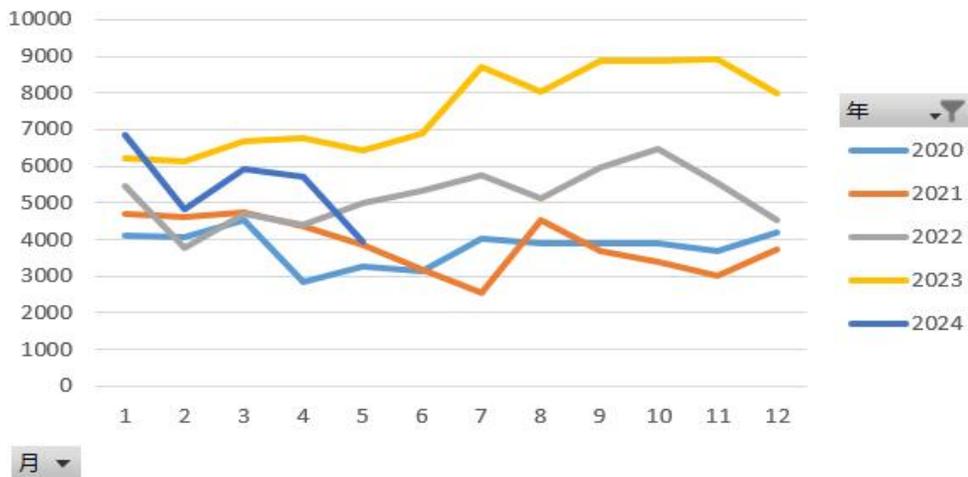
求和项:锂离子电池出口量



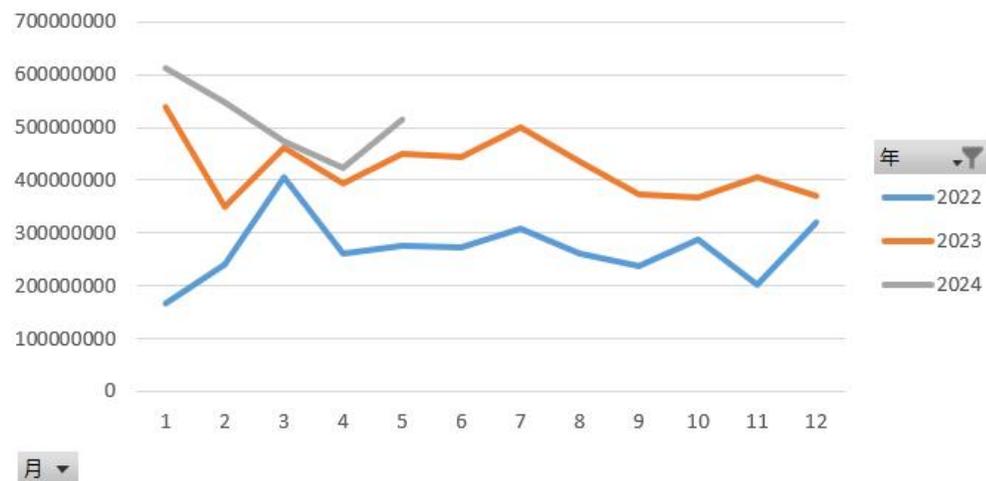
求和项:新能源汽车:出口数量:当月值



求和项:单晶硅片净出口



求和项:光伏组件净出口





内外价差比价图

恒生指数/标普500图	3.24	去年同期	4.25
日变动	0.000	前年同期	5.71



数据来源: wind, 国联



内外价差比价图

沪深300/恒生指数	0.196	去年同期	0.20313
日变动	0.001	前年同期	0.20433



数据来源: wind, 国联



各类指数的市盈率



数据来源: wind, 国联



各类指数的市盈率



数据来源: wind, 国联

GUOLIAN FUTURES



分红-十债收益率

全A股息率-十年期国债收益率	0.1179	去年同期	-0.59
日变动	-0.141	前年同期	-1.15



数据来源：wind，国联



分红-十债收益率

50股息率-十年期国债收益率	1.6972	去年同期	1.36
日变动	-0.304	前年同期	-0.24



数据来源: wind, 国联



分红-十债收益率

300股息率-十年期国债收益率	0.7821	去年同期	0.27
日变动	-0.181	前年同期	-0.76



数据来源: wind, 国联



分红-十债收益率

500股息率-十年期国债收益率	-0.3111	去年同期	-0.87
日变动	-0.141	前年同期	-0.94



数据来源: wind, 国联



分红-十债收益率

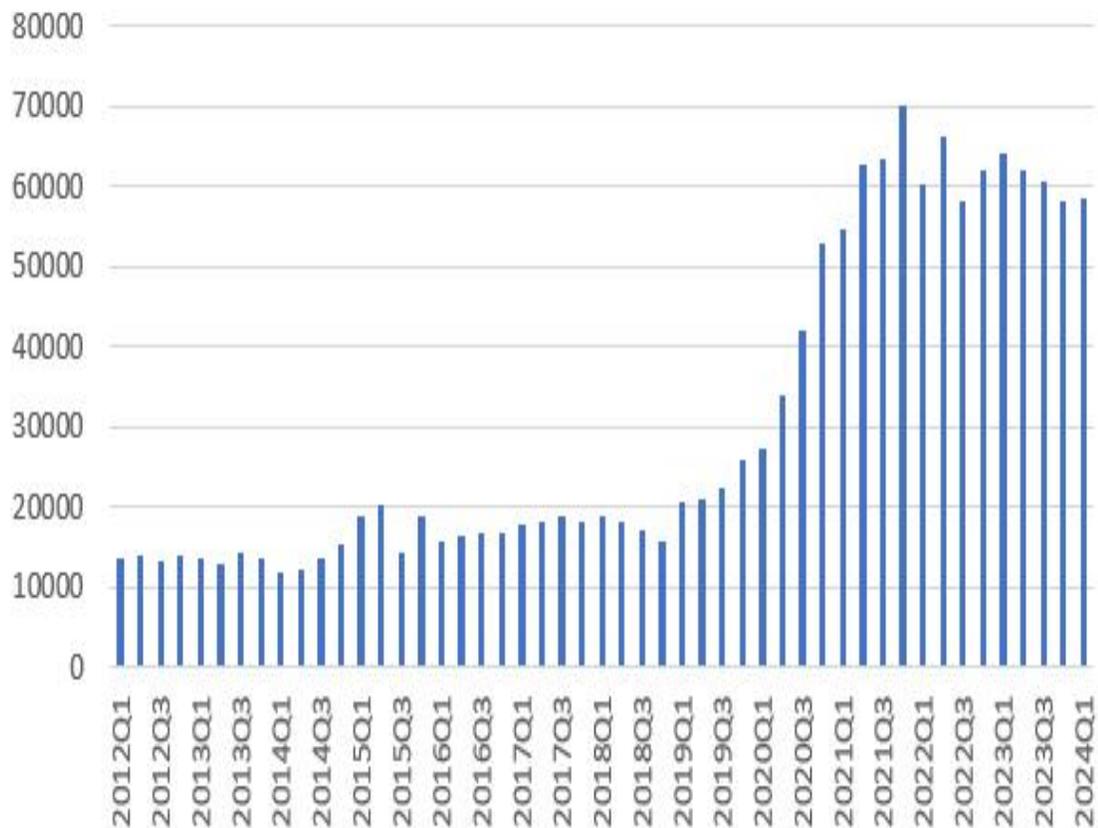


数据来源: wind, 国联

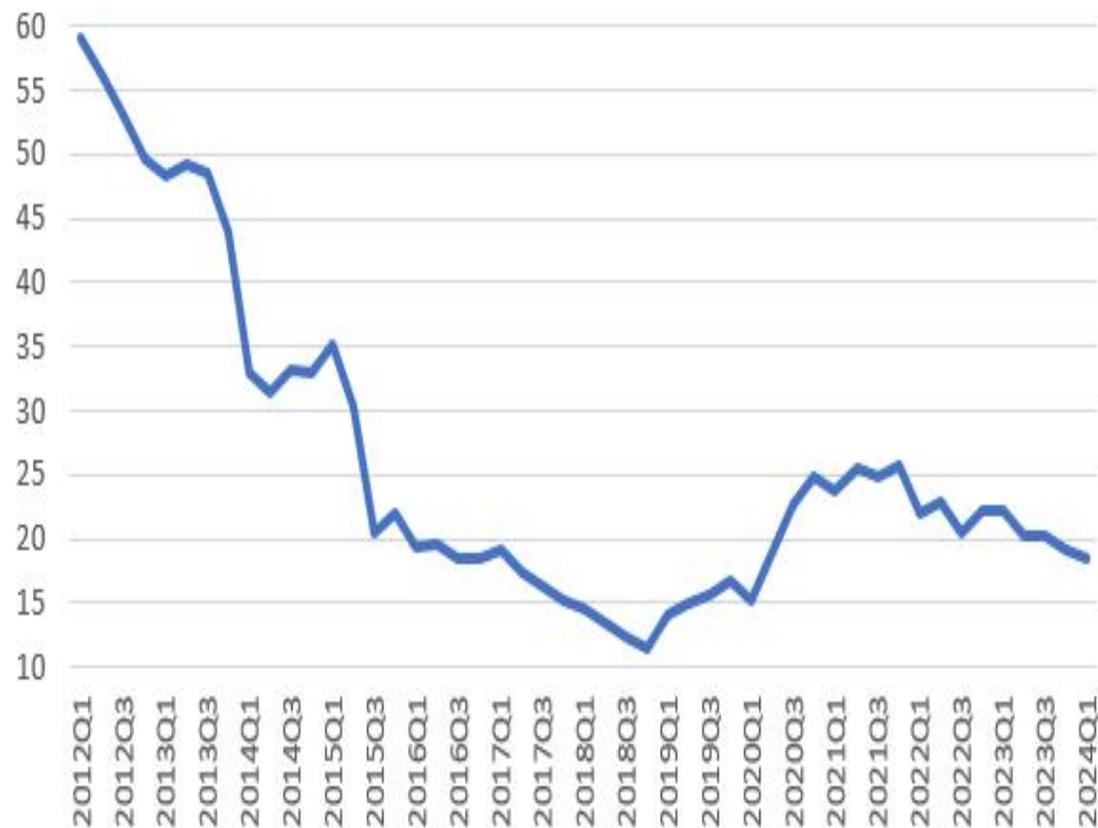


公募基金股票持仓比率

2012-2024Q1内地公募基金股票市值 (单位: 亿元)



2012-2024Q1内地公募基金整体股票仓位 (单位: %)

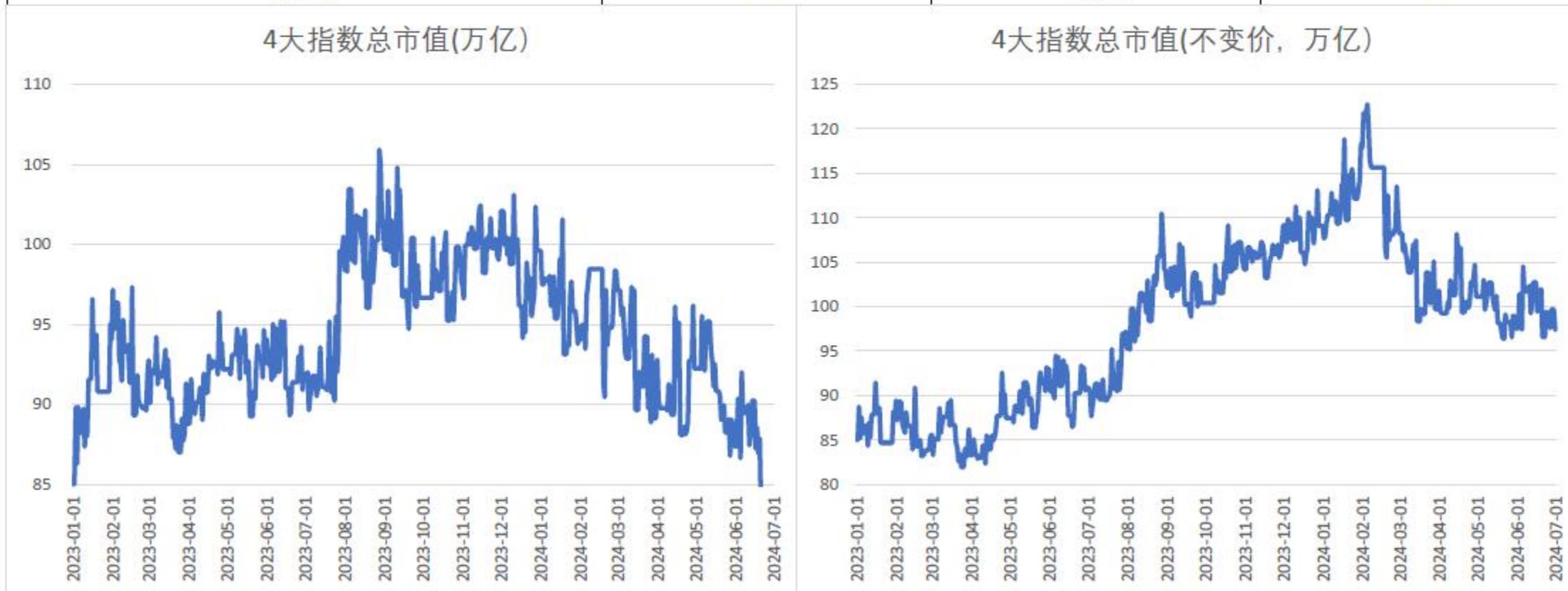


数据来源: wind, 国联



从股指期货持仓市值来看，对未来利好预期并没有充分交易

4大指数总市值 (动态)	83	4大指数总市值 (不变价)	97
日变动	-1.3	日变动	-2.3



数据来源: wind, 国联

Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎