

A 股市场情绪仍待修复

——策略跟踪报告

2022 年 08 月 19 日

投资要点:

- **股债性价比:** 截至 8 月 15 日, 当月股债性价比日均值为 5.59%, 较上月上行 0.40 个百分点。8 月 15 日收盘, 股债性价比为 5.57%, 较 7 月 4 日低点上行 0.74 个百分点, 接近 4 月底高点, 处于 2021 年以来高位。显示权益市场吸引力提升。
- **新成立偏股基金份额:** 基金发行份额环比/同比下降, 市场情绪仍在修复。2022 年 7 月新成立偏股基金份额共发行 732.35 亿份, 环比上月减少 45.17%, 同比大幅减少 61.84%。经历 5、6 月快速修复后, 缺乏推高风险偏好的积极因素, 资金入市热情边际降温。往后看, 把稳增长放在更加突出位置的要求下, 若疫情形势平稳, 经济恢复势头加速有望带动市场热情回暖。
- **ETF 基金变动情况:** 7 月股票型 ETF 份额为 7,822.91 亿份, 环比增加 8.87%, 同比增加 58.11%, 结束连续两月的下跌趋势, 较 2022 年 4 月低点增加 6.42%, 接近 2020 年以来高点。
- **新增投资者数量:** 7 月新增投资者数量增加 113.21 万人, 环比下降 14.90%, 同比下降 29.64%, 仍处于 2022 年 3 月以来的下行通道中。从结构看, 7 月新增投资者中自然人为 112.94 万人, 环比下降 14.92%, 非自然人为 0.26 万, 环比下降 10.34%。
- **换手率:** 截至 8 月 15 日, 全部 A 股换手率为 1.19%, 相较 7 月初下跌 8.14%, 处于近三个月低位。按风格分类, 各大板块换手率相较 7 月初均有所降低, 其中成长、金融板块换手率波动较小, 但消费板块换手率跌幅较大, 自今年 3 月震荡下行。分行业看, 截至 8 月 15 日, 电力设备 (2.94%)、电子 (2.71%) 和机械设备 (2.50%) 换手率居前, 交通运输 (0.54%)、石油石化 (0.43%) 和银行 (0.13%) 换手率较低。
- **两融交易情况:** 截至 8 月 12 日当周, 两融交易额占总成交额比重为 7.45%, 当周环比上升 0.34pct, 连续下跌五周后小幅反弹。融资净买入额占总成交额比重回正, 当周收报 0.16%, 处于近 5 周高位。
- **股指期货升贴水情况:** 截至 2022 年 8 月 15 日, 上证 50 指数期货、中证 500 指数期货与沪深 300 指数期货均处于贴

分析师:

徐飞

执业证书编号:

S0270520010001

电话:

021-60883488

邮箱:

xufei@wlzq.com.cn

研究助理:

宫慧菁

电话:

020-36653064

邮箱:

gonghj@wlzq.com.cn

相关研究

关注 A 股公司中报业绩情况

行业比较专题——中观景气研判

中观行业景气度观察之下游行业

水状态。上证 50 指数期货贴水 0.02%，贴水幅度最小；中证 500 指数期货贴水 0.21%，自 2022 年 7 月 18 日以来持续处于贴水状态，但贴水幅度持续收窄；沪深 300 指数期货贴水 0.07%，贴水幅度与 8 月初相比小幅收窄。

- **超买超卖情况：**截至 8 月 12 日，超买超卖指标大幅反弹，当周收报 3665 家，环比上涨 1798.96%，当周股市呈现出超买状态。
- **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。

正文目录

1 市场情绪跟踪	4
1.1 股债性价比	4
1.2 新成立偏股基金份额	4
1.3 ETF 基金变动情况	5
1.4 新增投资者数量	5
1.5 换手率	6
1.6 两融交易情况	8
1.7 股指期货升贴水情况	8
1.8 超买超卖情况	9
2 风险提示	9
图表 1: 股债性价比 (%)	4
图表 2: 新成立偏股基金份额 (亿份)	4
图表 3: 股票型 ETF 份额变动 (%)	5
图表 4: 新增投资者数量:合计 (万人)	6
图表 5: 换手率 (全部 A 股) (%)	6
图表 6: 换手率 (风格分类) (%)	7
图表 7: 换手率 (申万一级行业) (%)	7
图表 8: 两融交易额与融资净买入额占总成交额比重 (%)	8
图表 9: 上证 50、中证 500、沪深 300 指数期货升贴水 (%)	9
图表 10: 超买超卖指标 (家)	9

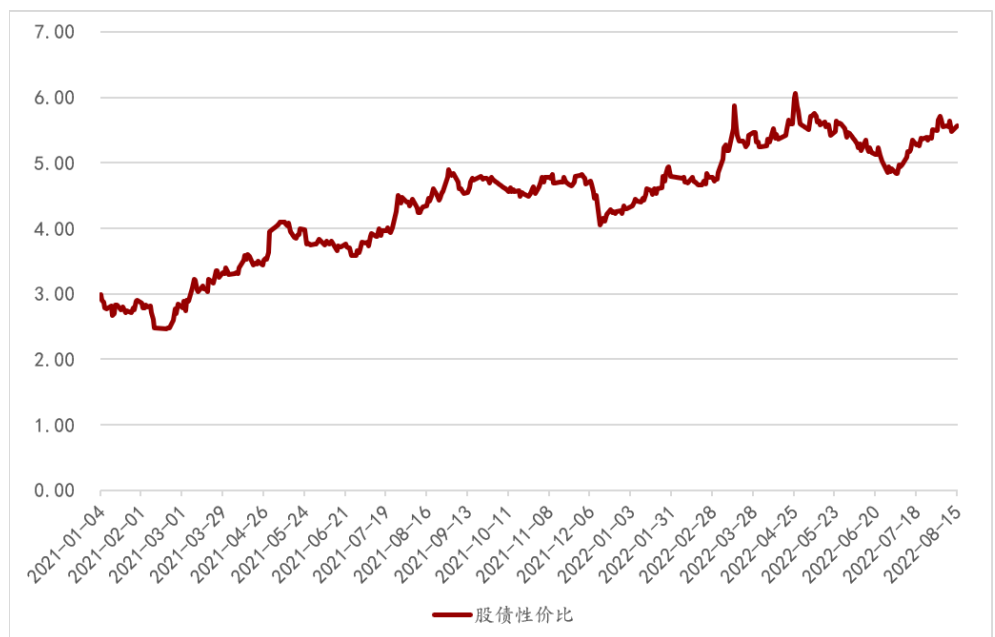
1 市场情绪跟踪

4月下旬在政治局会议的利好提振下，A股市场风险偏好有所修复，投资者情绪显著回暖。在市场情绪跟踪报告中我们通过8个核心指标的当前水平及边际变化来刻画A股市场投资者情绪动向，通过观察当前市场情绪处于什么位置，与A股市场走势是否较为一致，以期对后续投资提供参考。

1.1 股债性价比

截至8月15日，当月股债性价比日均值为5.59%，较上月上行0.40个百分点。8月15日收盘，股债性价比为5.57%，较7月4日低点上行0.74个百分点，接近4月底高点，处于2021年以来高位。显示权益市场吸引力提升。

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2022年8月15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

基金发行份额环比/同比下降，市场情绪仍在修复。2022年7月新成立偏股基金份额共发行732.35亿份，环比上月减少45.17%，同比大幅减少61.84%。经历5、6月快速修复后，缺乏推高风险偏好的积极因素，资金入市热情边际降温。往后看，把稳增长放在更加突出位置的要求下，若疫情形势平稳，经济恢复势头加速有望带动市场热情回暖。

图表2：新成立偏股基金份额（亿份）



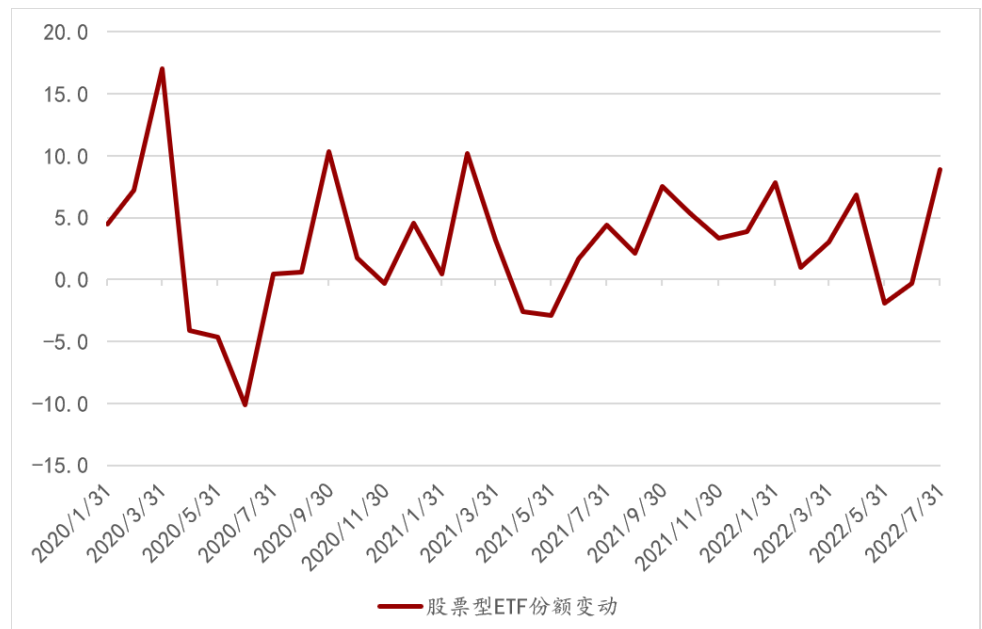
资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2022年7月31日

1.3 ETF 基金变动情况

7月股票型ETF份额为7,822.91亿份, 环比增加8.87%, 同比增加58.11%, 较2022年4月市场情绪最悲观时期增加6.42%, 回升至2020年以来高点。

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2022年7月31日

1.4 新增投资者数量

7月新增投资者数量增加113.21万人, 环比下降14.90%, 同比下降29.64%, 仍处于2022年3月以来的下行通道中。从结构看, 7月新增投资者中自然人为112.94万人, 环比下

降14.92%，非自然人为0.26万，环比下降10.34%。

图表4: 新增投资者数量:合计 (万人)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

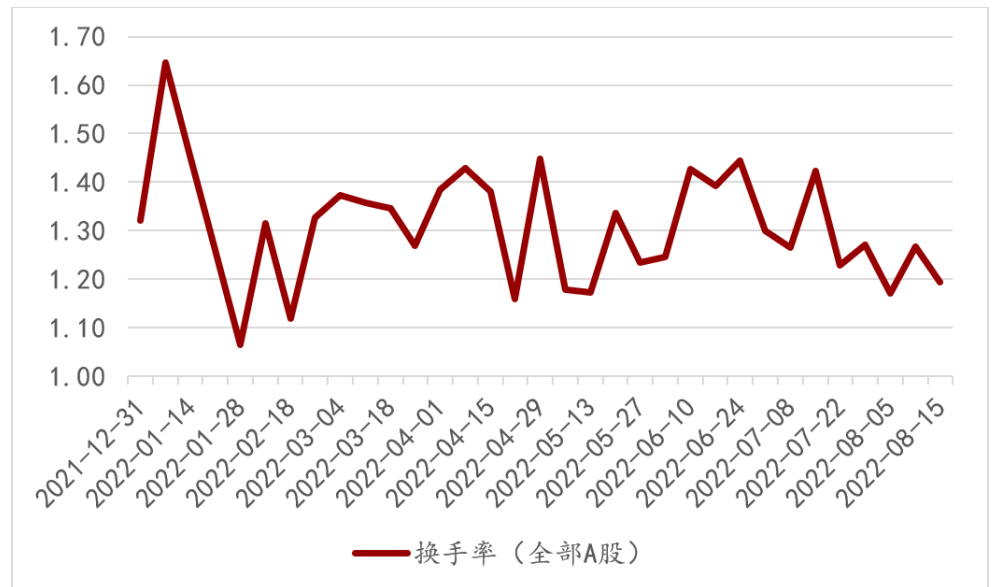
注: 数据截至2022年7月31日

1.5 换手率

截至8月15日, 全部A股换手率为1.19%, 相较7月初下跌8.14%, 处于近三个月低位。按风格分类, 各大板块换手率相较7月初均有所降低, 其中成长、金融板块换手率波动较小; 稳定板块下降10.48%, 但呈现低位小幅反弹态势; 消费板块下降36.15%, 自今年3月起震荡下行; 周期板块下降8.53%, 处于近半年来平均水平。

按行业分类, 截至8月15日, 电力设备(2.94%)、电子(2.71%)和机械设备(2.50%)换手率居前, 交通运输(0.54%)、石油石化(0.43%)和银行(0.13%)换手率较低, 其中电力设备行业换手率自7月15日高位下降18.21%, 但仍位于近半年高位, 电子行业与机械设备行业换手率均处于本年度高位, 银行行业换手率处于本年度低位。

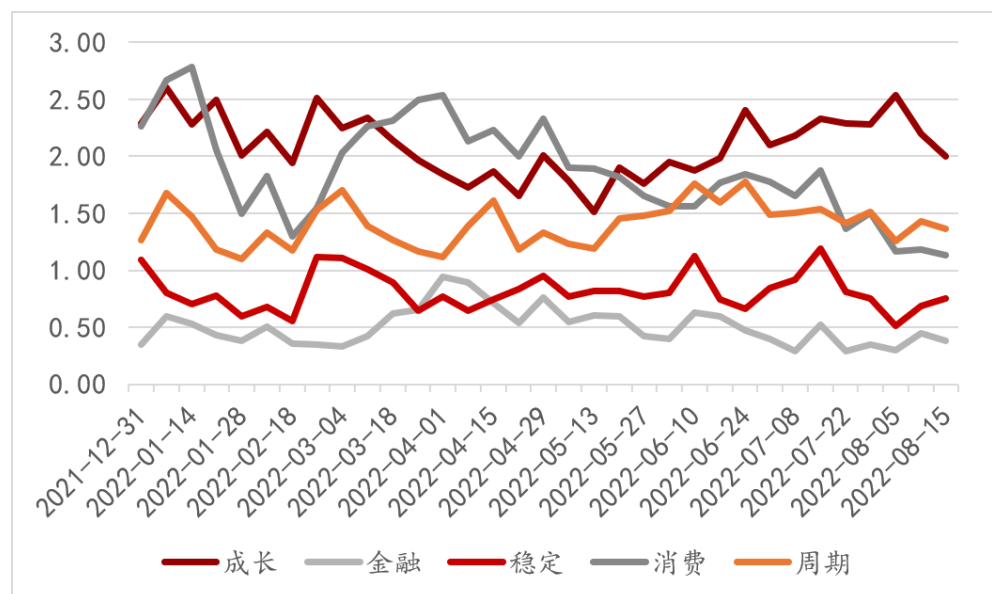
图表5: 换手率 (全部A股) (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2022年8月15日

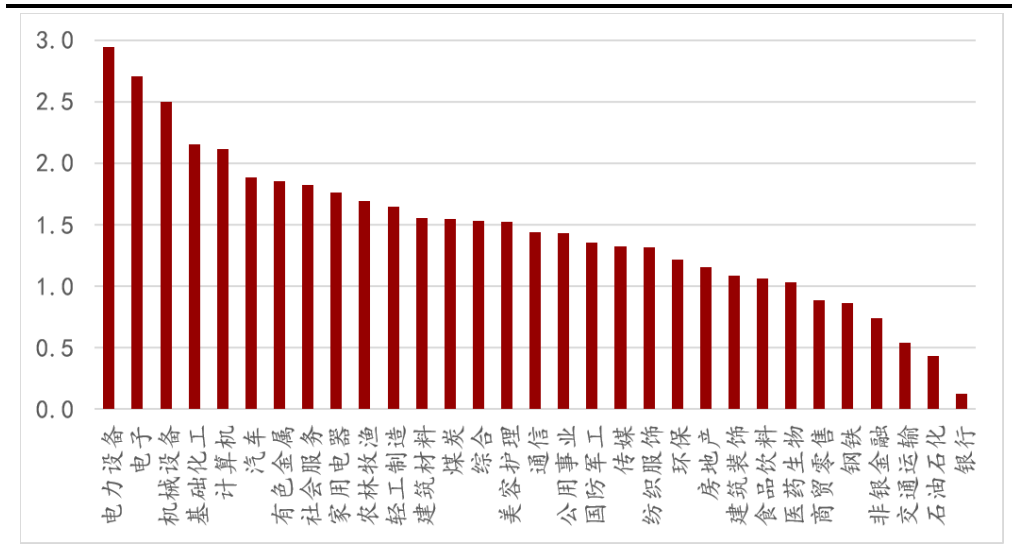
图表6: 换手率 (风格分类) (%)



资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2022年8月15日

图表7: 换手率 (申万一级行业) (%)



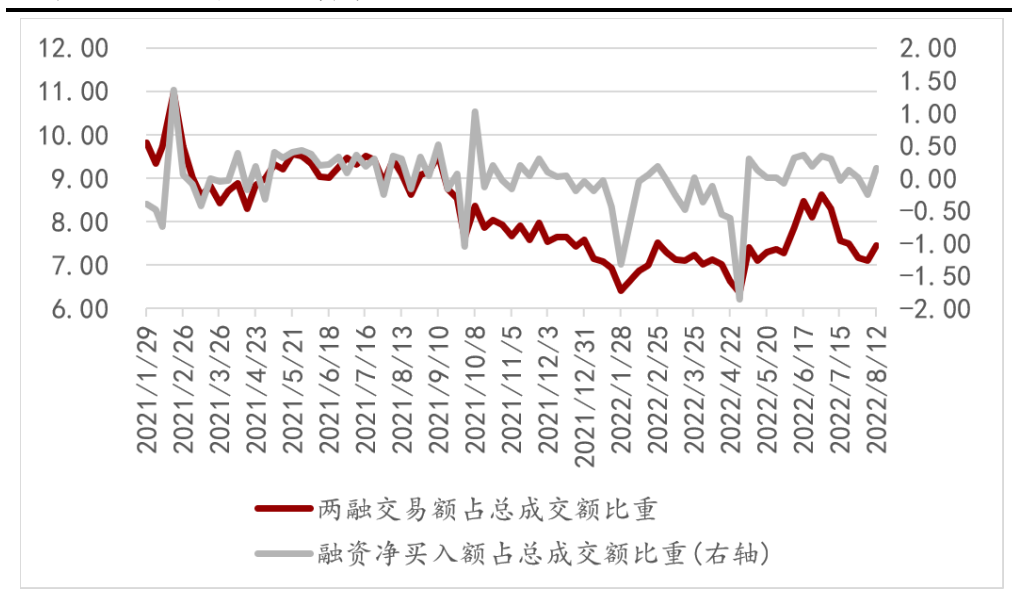
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2022年8月15日

1.6 两融交易情况

截至8月12日当周，两融交易额占总成交额比重为7.45%，当周环比上升0.34pct，连续下跌五周后小幅反弹。融资净买入额占总成交额比重回正，当周收报0.16%，处于近5周高位。

图表8：两融交易额与融资净买入额占总成交额比重 (%)



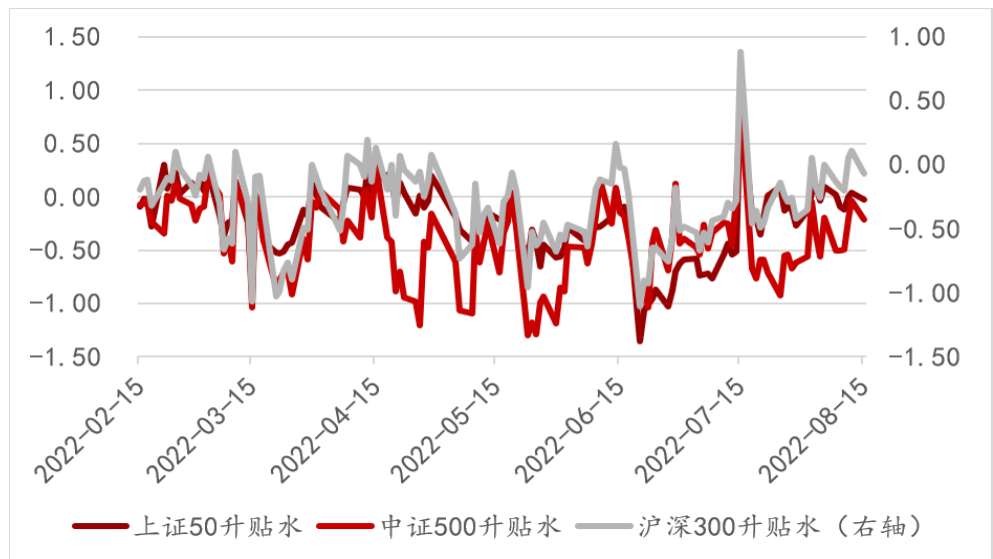
资料来源：同花顺，万联证券研究所

注：数据截至2022年8月12日

1.7 股指期货升贴水情况

截至2022年8月15日，股指期货、中证500指数期货与沪深300指数期货均处于贴水状态。上证50指数期货贴水幅度最小；中证500指数期货贴水0.21%，自2022年7月18日以来持续处于贴水状态，但贴水幅度持续收窄；沪深300指数期货贴水0.07%，贴水幅度与8月初相比小幅收窄。

图表9: 上证50、中证500、沪深300指数期货升贴水(%)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

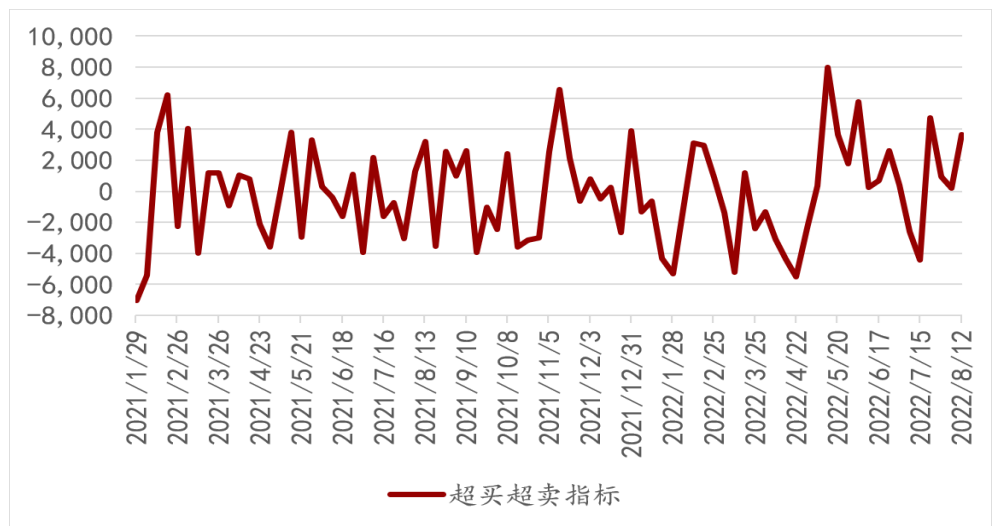
注: 数据截至2022年8月15日

升贴水计算公式: 股指期货(连续合约)收盘价/对应股票价格指数-1

1.8 超买超卖情况

截至8月12日, 超买超卖指标大幅反弹, 当周收报3665家, 环比上涨1798.96%, 当周股市呈现出超买状态。

图表10: 超买超卖指标(家)



资料来源: 同花顺, 万联证券研究所

注: 数据截至2022年8月12日

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注册为证券分析师，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

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

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。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。

本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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