

信达期货股指期权期货早报

2022 年 3 月 21 日星期一

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观
股市
信息

- 科技日报报道，3 月 16 日，以色列卫生部宣布，该国发现两例新的、以前未知的新冠病毒变体。
- 中国证券报：3 月 20 日，经中国证券报记者求证，湖北襄阳、十堰部分银行下调房贷利率 40BP 至 45BP 的消息属实，其中部分银行利率调整后，低于 5.3%。
- 央视新闻：根据美国约翰斯·霍普金斯大学（JHU）数据，截至美东时间当天 17 时 20 分（北京时间 3 月 21 日凌晨 5 时 20 分），美国累计新冠肺炎确诊病例 79733159 例，累计死亡 971162 例。
- 央视新闻：鉴于目前疫情防控情势，上海东方明珠广播电视塔于 2022 年 3 月 21 日（周一）起暂停对外营业。东方明珠将继续关注疫情防控进展并咨询相关部门的指导意见，恢复对外运营时间一旦确定，将及时告知。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上周指数的表现可谓大起大落，周五早间股指维持弱势震荡，期间多空博弈激烈，午后在房地产、保险等“稳增长”板块的带领下，多方发起强势反攻，尾盘三大指数持续拉升收红，最终上证 50 收涨 1.25%，沪深 300 收涨 0.67%，中证 500 收涨 1.03%。

我们认为前期受到国际局势影响，A 股连续杀跌释放了大量恐慌情绪，目前外围已经逐步有企稳的迹象，而周五最后这一波拉涨让 A 股在上周强势收官，这将很大程度上提振市场信心。消息面上，上周我国政策端利好消息频出。周三国务院金稳会召开安抚市场情绪，随后 A 股开始大幅反弹，周末中美元首进行会晤，前期大跌的中概股显著回暖，这都将对成为本周盘面继续上攻的主要驱动力。

不过我们之前提到，尽管目前指数的“政策底”与“市场底”已经逐渐探明，但在信用偏紧、经济承压的背景下，市场很难通过像 2019 年初那样的 V 形底去启动新一轮的行情，指数在震荡中上行的概率较大。从上周五的盘面上，我们可以看到指数的成交量再度缩小，技术上，各均线仍然是明显的空头排列，指数前期沿 5 日线下跌，而周四周五的这波跳空高开已经直接上穿至 10 日线附近位置，报复性反弹后短期需要防范市场资金逢高兑现的风险。

综合来看，我们认为当前指数最高的风险点已经过去，尤其是在多方利好消息的呵护下，我们对股指本周的反弹持乐观态度。但正如我们强调的，后续国际局势的变化、疫情的反复以及“滞胀”危机的解决情况将继续对盘面形成制约。目前，指数的多空博弈仍然在继续，建议投资者短期关注“稳增长”关系度较高的 IH，中期逢跌可入场布局 IF。

操作建议：短期，多空博弈尚未结束，指数技术上受均线压制较重，建议投资者关注“稳增长”关系度较高的 IH，中期逢下跌可入场布局 IF。

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数



图 2：沪深 300 指数与换手率

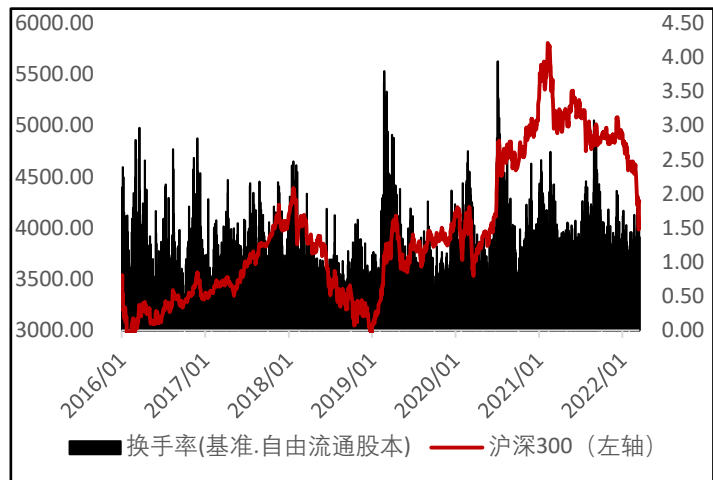


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

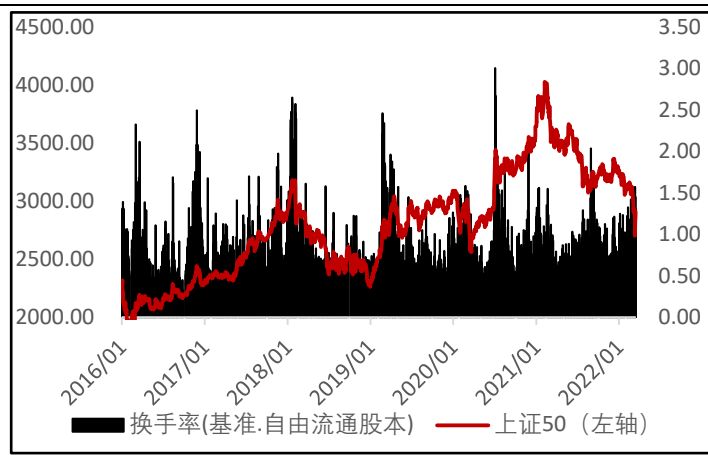


图 5：中美利差与沪深 300 指数

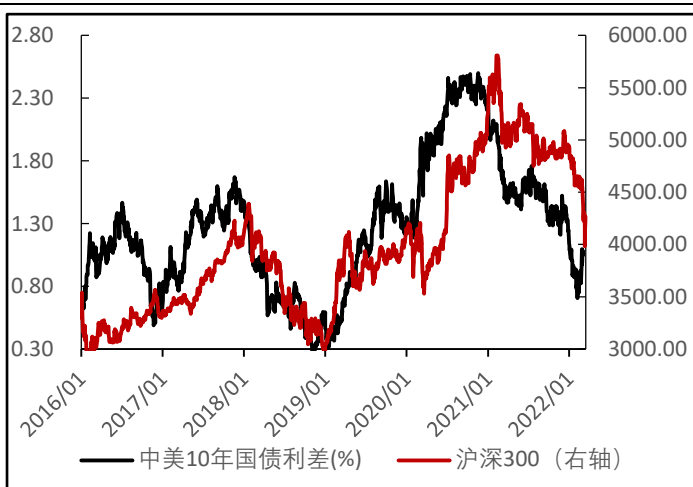
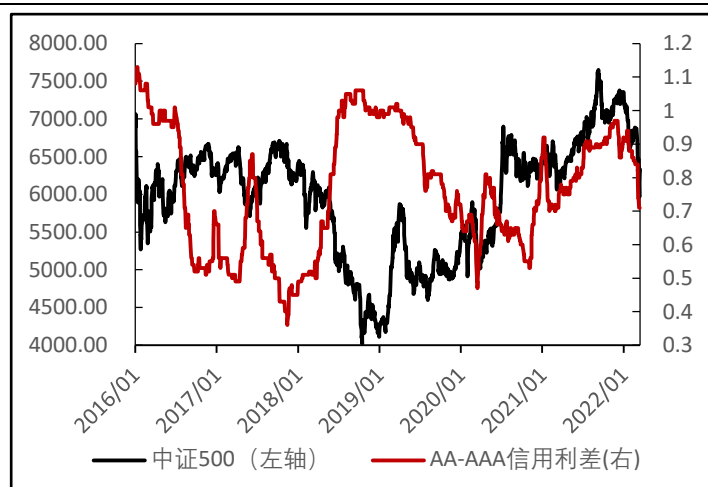


图 6：信用利差与中证 500 指数



数据来源：wind，信达期货研究所

2. 波动率

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率

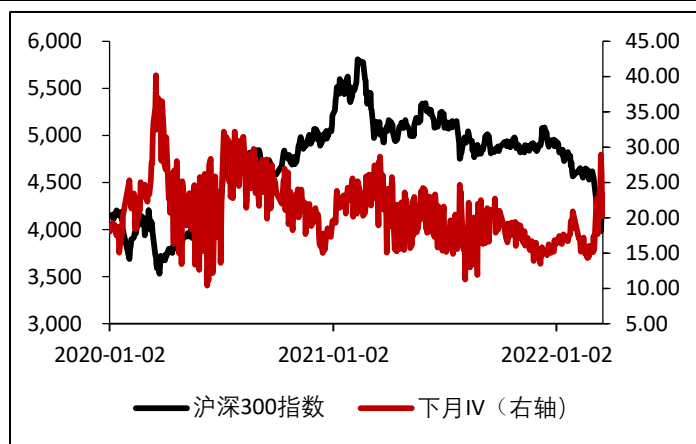


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

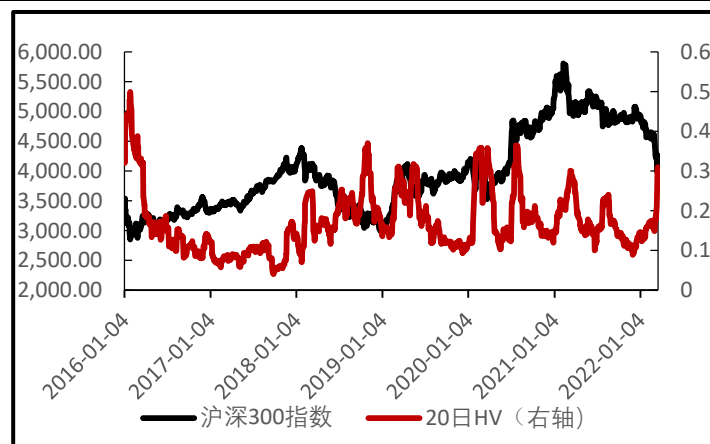


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

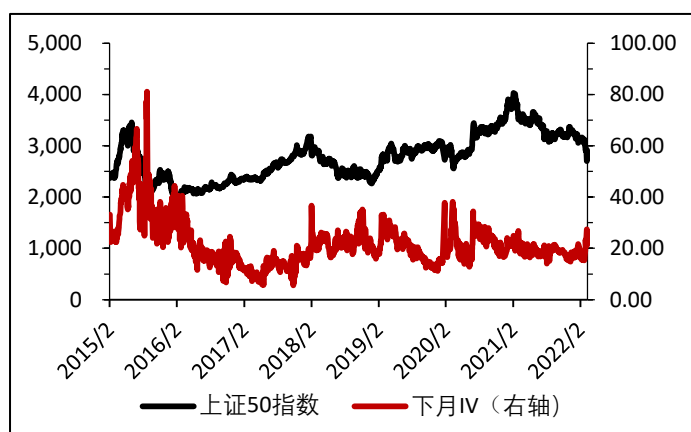
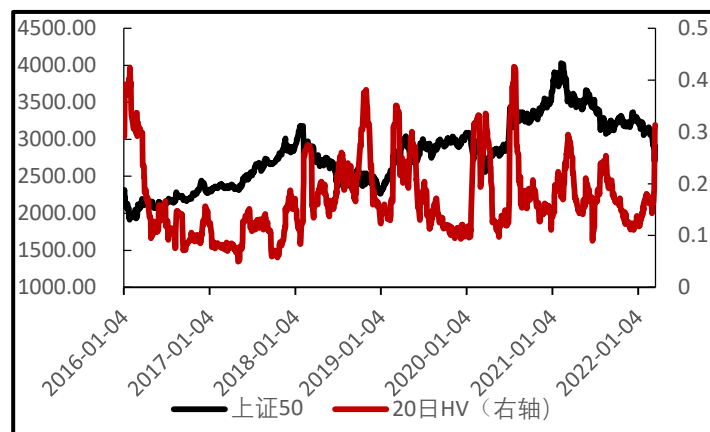


图 10：上证 50 指数与历史波动率



数据来源：wind，信达期货研究所

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向

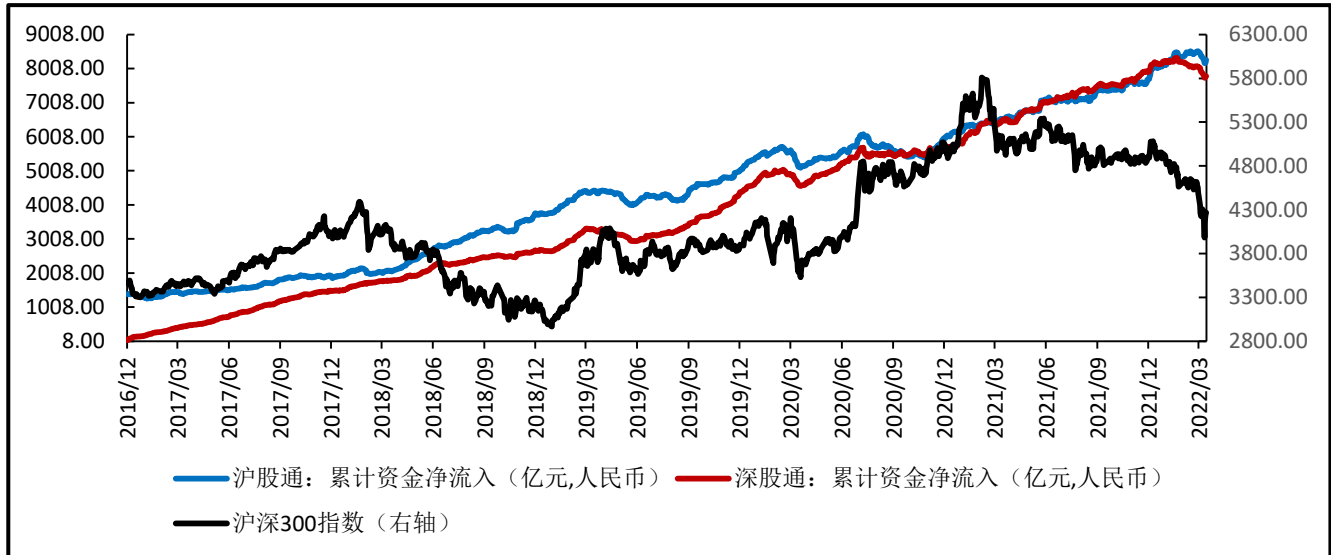
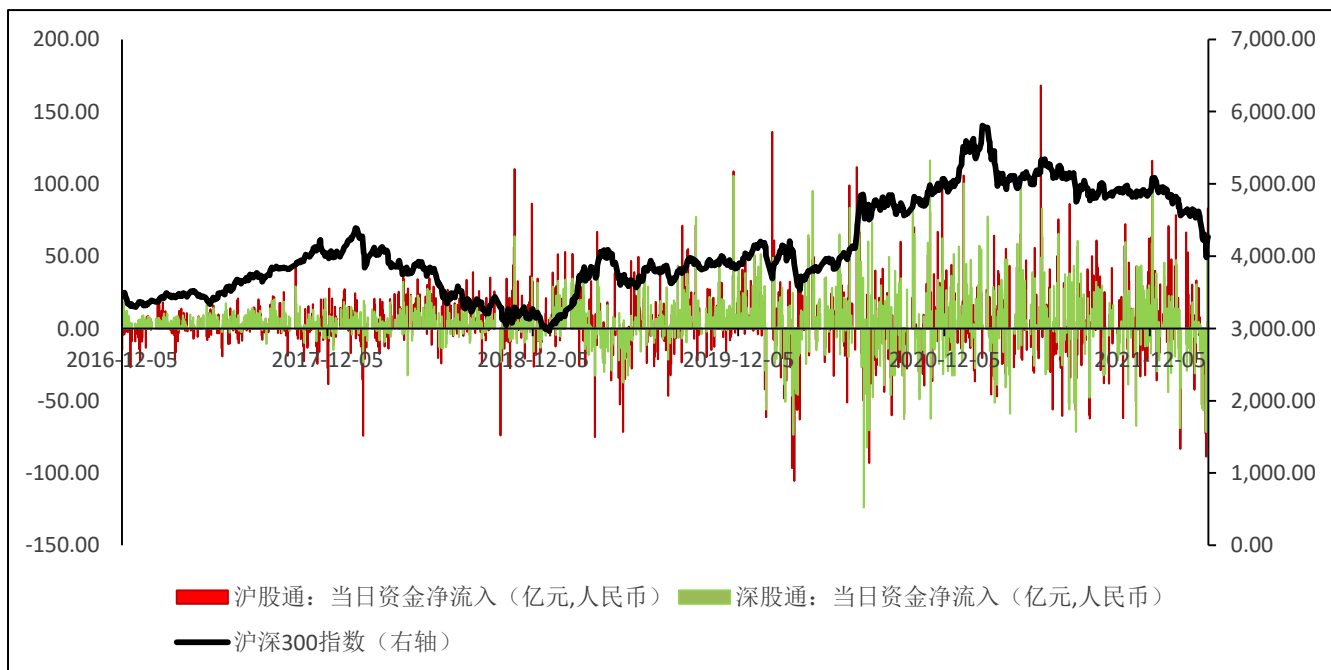


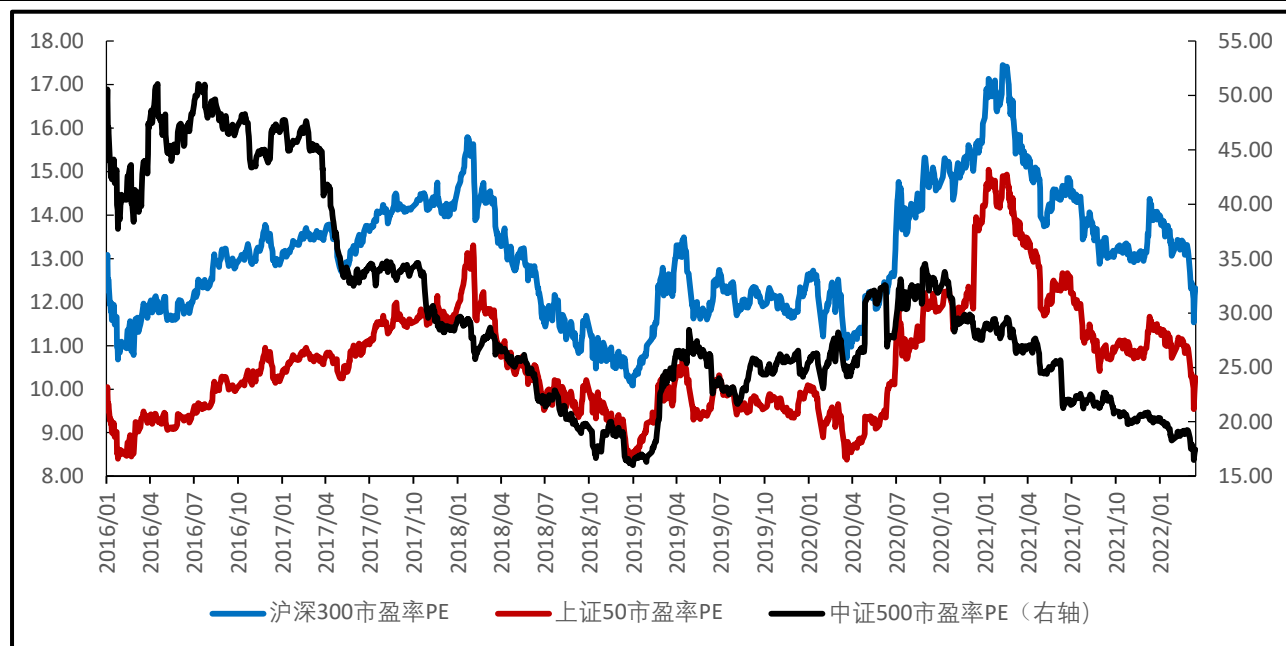
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

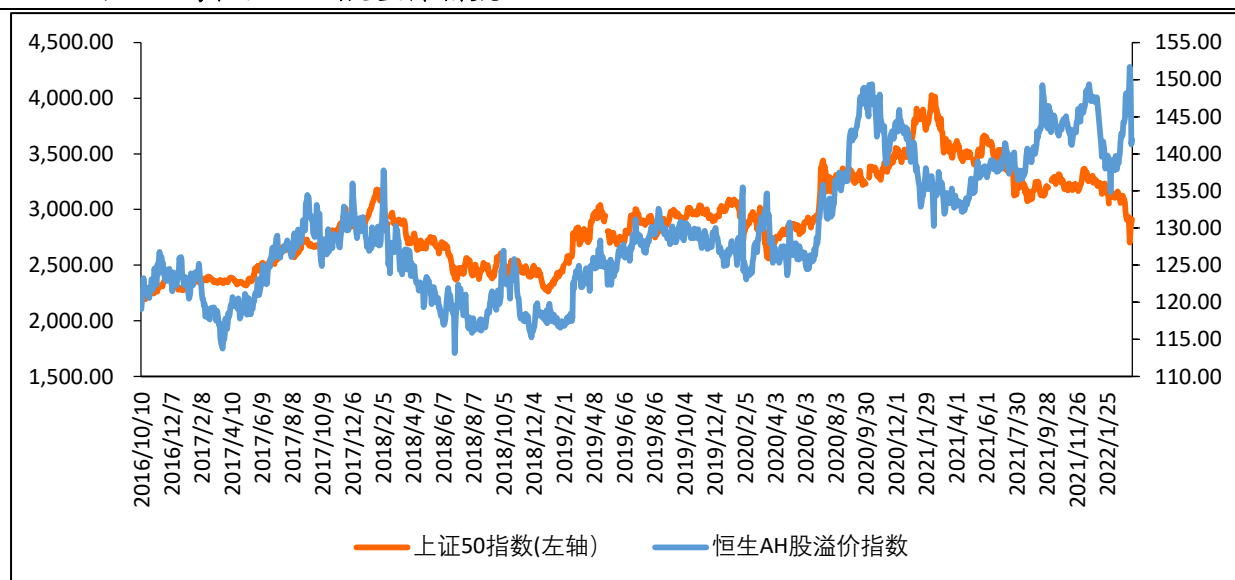
4. 绝对估值

图 13：三大指数 PE



5. AH 股联动性

图 14：上证 50 与恒生 AH 股溢价指数



数据来源：wind，信达期货研究所

6. 基差

图 15: IF 合约基差

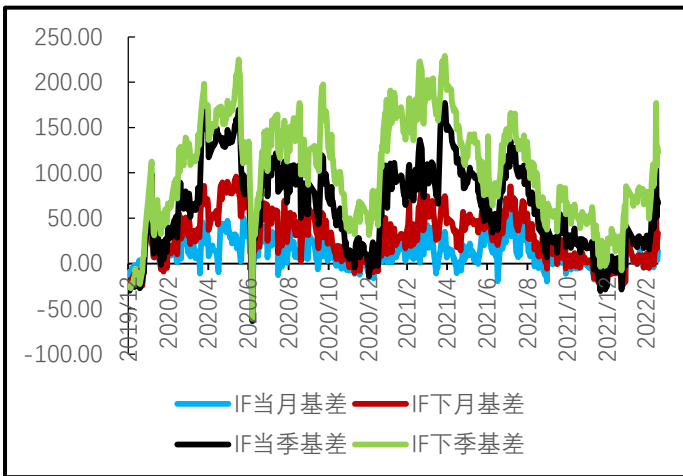


图 16: IH 合约基差

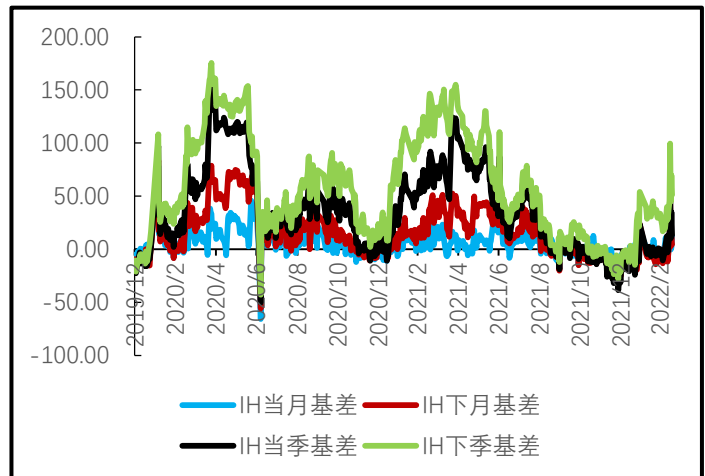
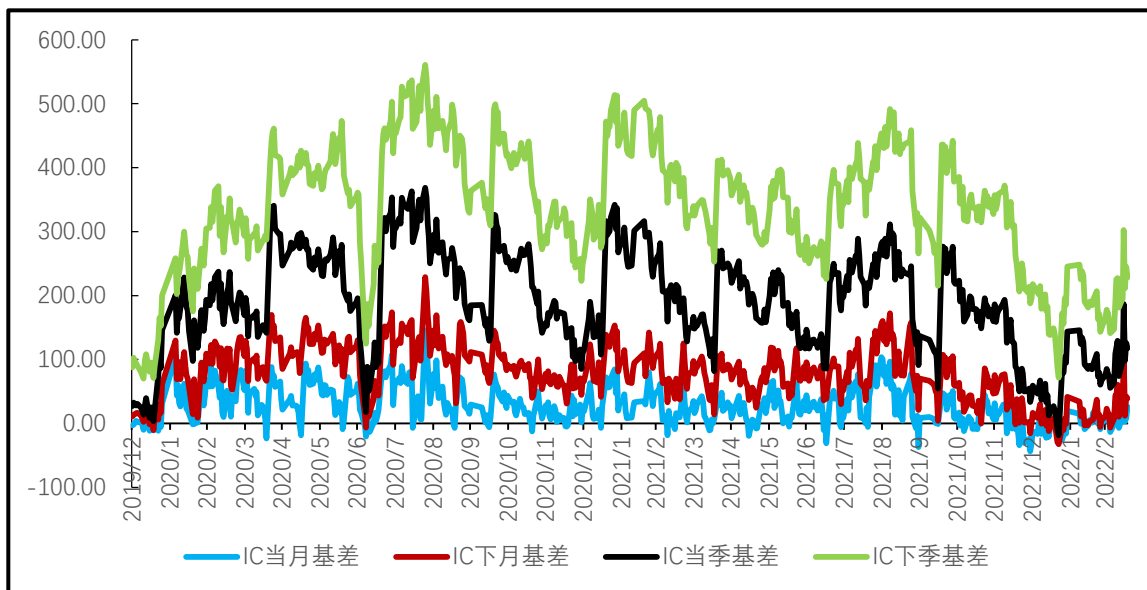


图 17: IC 合约基差



数据来源: wind, 信达期货研究所

免责声明：

本报告版权归“信达期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“信达期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。