

# 信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 29 日星期二

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息

- 据经济日报报道，在碳达峰、碳中和目标指引下，“绿色信贷”“低碳金融”逐渐成为银行业支持实体经济转型发展的新增长曲线。近日，建设银行、中信银行等多家银行纷纷推出碳账户方案。
- 据中国证券报报道，2022 年首轮集中供地大幕拉开。据统计，目前已有杭州、南京、金华、宁波、天津等地披露首批集中供应地块。从供应情况看，土地市场“南热北冷”的现象仍在延续。其中，天津明显缩减了供地规模，福州、青岛、合肥等地已经完成了年度第一轮土拍。从土拍结果看，土地市场分化较为严重，整体表现冷热不均。
- 据中国证券报报道，3 月 28 日，A 股银行板块表现强势，42 只银行股中有 32 只上涨，中信银行、厦门银行涨超 5%。3 月 16 日以来，中信银行指数累计涨幅近 8%，部分个股累计涨幅超 10%。业内人士认为，这与上市银行 2021 年业绩超预期以及较高的分红比例有关。

核心逻辑及操作建议

上个交易日，A 股仍然维持震荡市，早间三大指数开盘重挫，各板块一片绿油油，此后在金融地产的带领下市场有一波强烈的拉升，不过昨天盘面仍然是空头占优，全天三大指数维持弱势震荡，上证 50 收跌 0.11%，沪深 300 收跌 0.63%，中证 500 收涨 0.24%。

昨天股指开盘的急跌主要有三个方面的原因：1. 国内疫情问题不断持续，不少地区呈现“遍地开花”的态势。27 日晚间，上海宣布对浦东浦西实行分批式封控与核酸筛查，上交所同时出台了多条措施以应对疫情期间的平稳运行，这成为压制市场情绪的重要原因之一。2. 最近表现持续活跃的主要是资源类板块、大金融板块以及权重类股票，而昨天开盘以“宁茅”为首的权重股率先砸盘，带动市场恐慌情绪的溢出。3. 指数技术上存在回调需求，昨天三大指数跳空低开，尤其是上证 50、沪深 300 指数已经回补了 3 月 17 日的缺口，预计在这个位置上获得支撑的概率较大。

板块方面，昨天市场交易主要围绕基建、地产展开，西部水泥、西部大基建等概念板块涨幅均超 3%，煤炭、油气等资源类的行业再度活跃。我们认为最近的盘面上金融、周期、权重股轮番上阵，虽然板块之间轮动剧烈，但在这几个板块的拖底下，大盘下跌空间有限，指数重回 3 月 15 日低点的概率很小。另外值得关注的就是新能源汽车产业链，周末国家发改委等各部门表露新能源汽车产业的优化升级要求，这成为影响相关板块走势的重要因素，未来在政策的引导下，该产业的龙头效应将会逐渐凸显，产业集中度预计不断上升。

总体来说，我们认为本轮熊市的调整时间较长，目前成交量也在不断萎缩，市场的潜在卖盘正在不断释放。短期来看，指数仍然在震荡磨底的过程当中反复，海内外风险仍然存在但影响正在逐渐转弱。技术上，昨天仍然是空头主导的市场，预计后面几天多空博弈仍然会继续，投资者短期可以防范为主。中期，伴随着各公司业绩的频繁披露，市场或迎来一波短暂的反弹行情，建议短期关注 IH，中期适当布局 IF。

**操作建议：**短期，多空博弈尚未结束，指数 30 日均线附近位置存在较大压力，建议投资者关注“稳增长”关系度较高的 IH，中期逢跌可入场布局 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

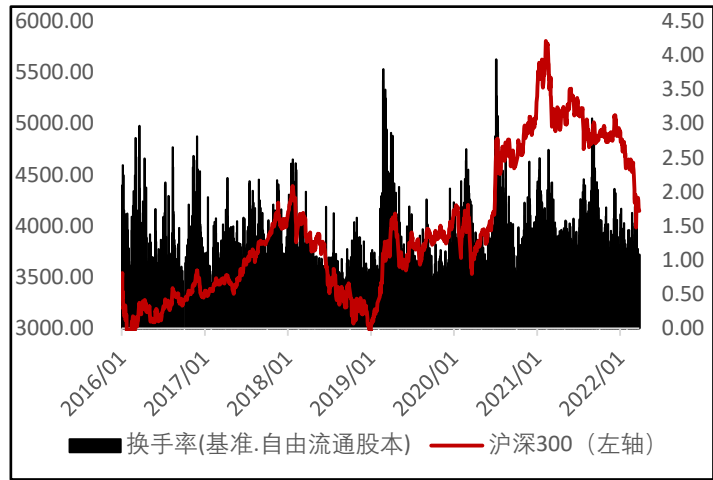


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

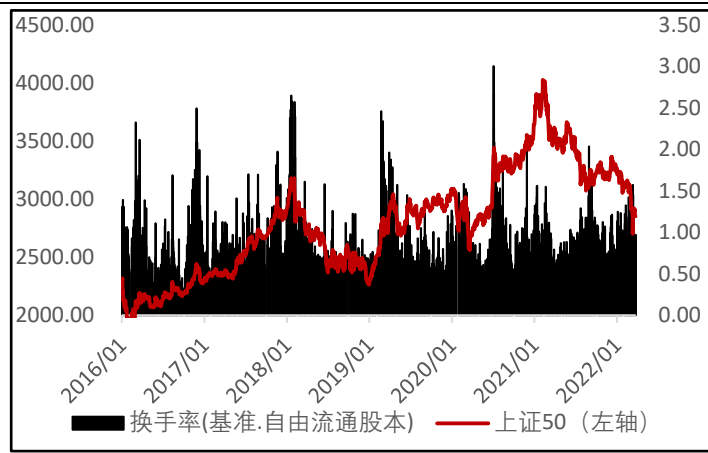


图 5：中美利差与沪深 300 指数

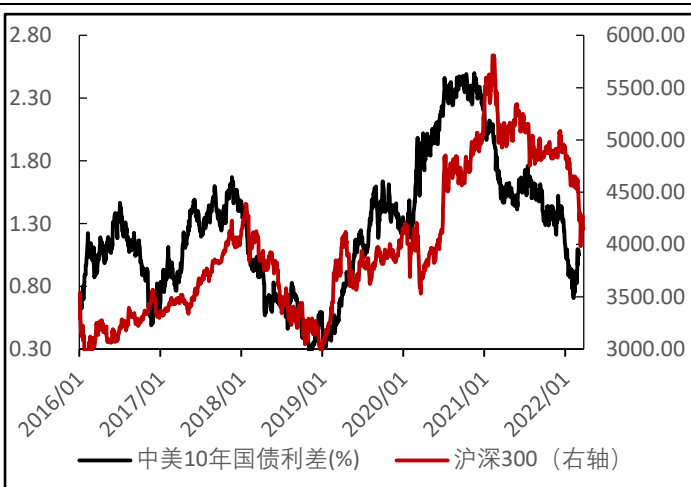
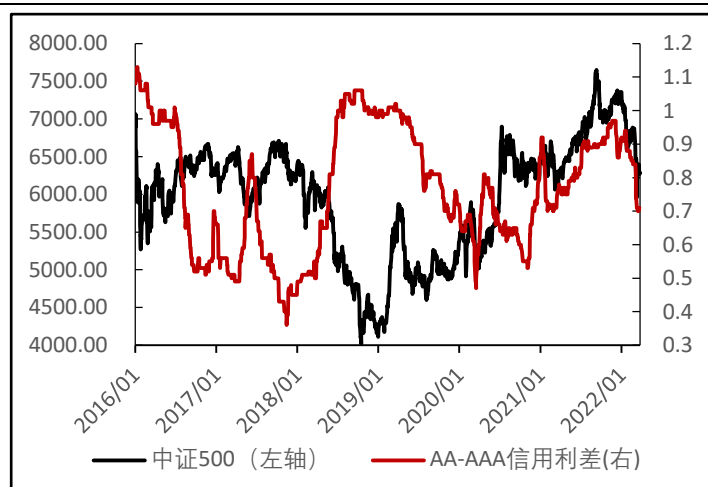


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

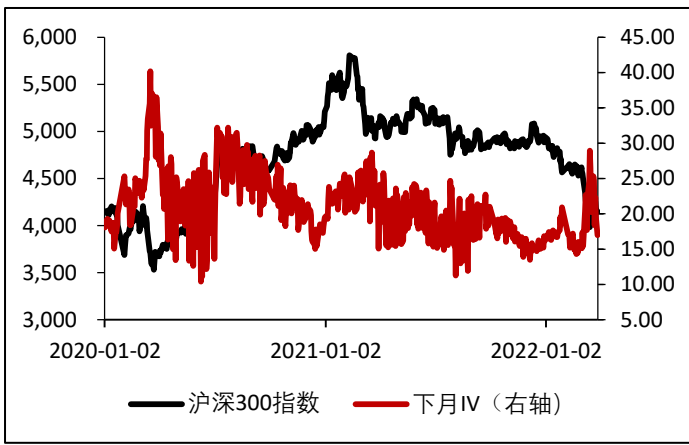


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

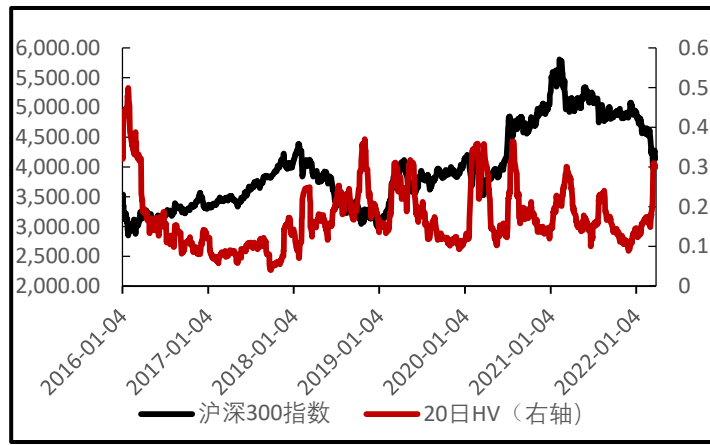


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

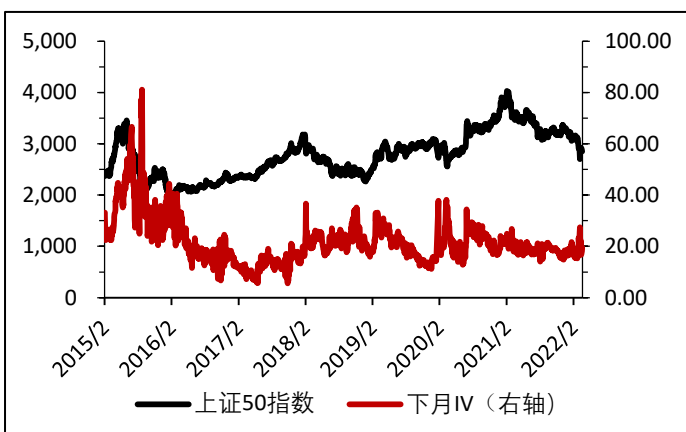
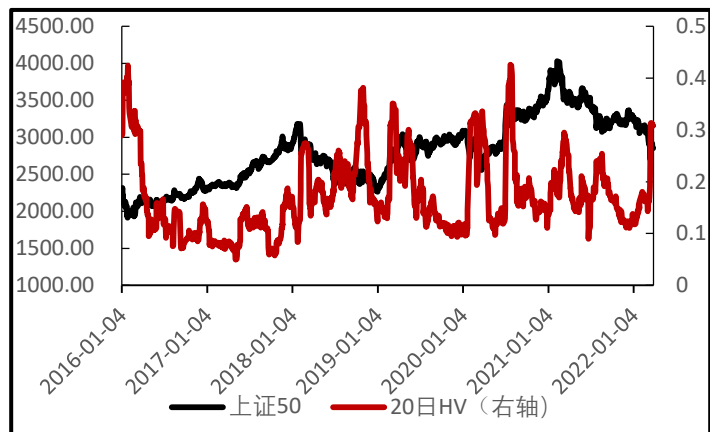


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

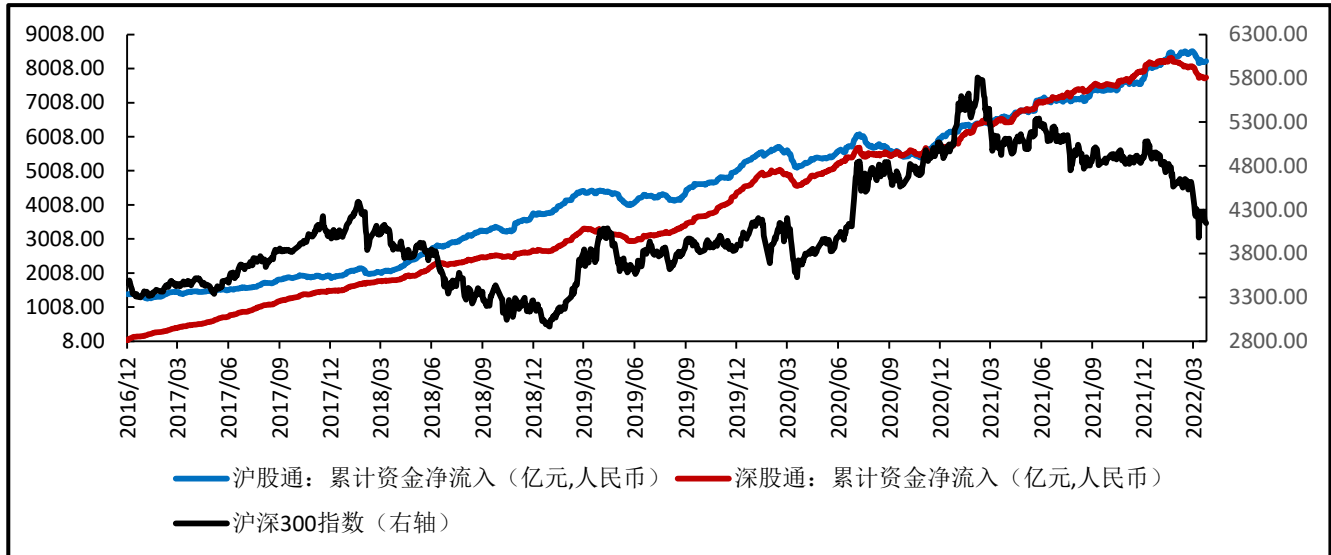
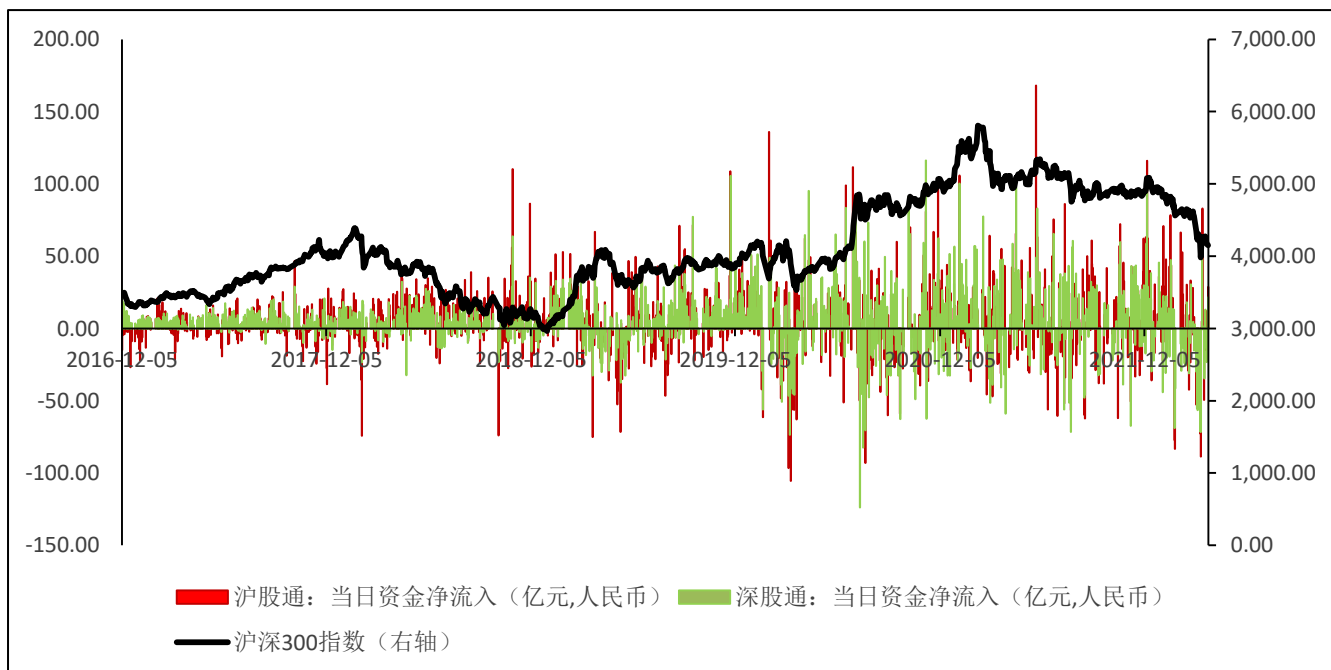


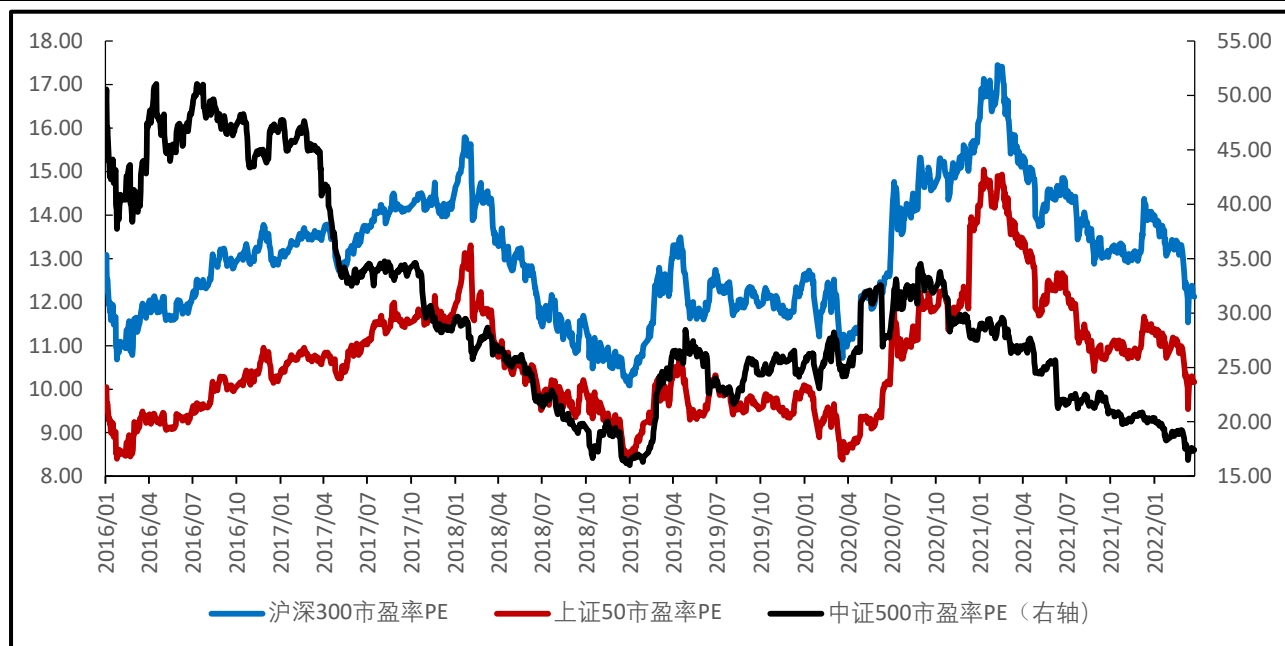
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

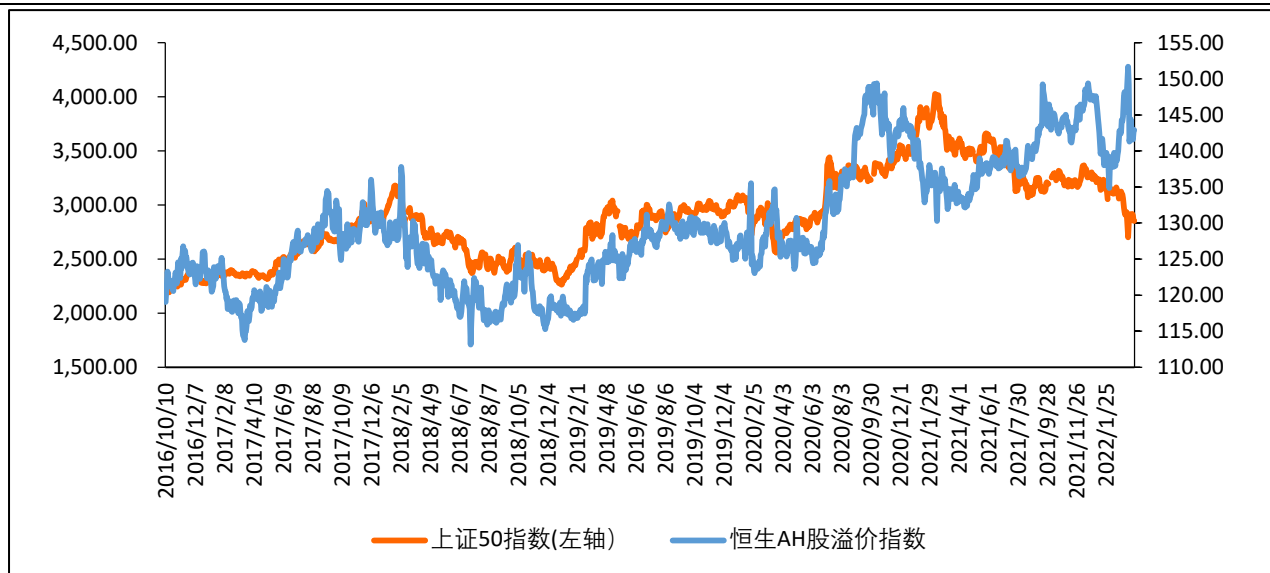
## 4. 绝对估值

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

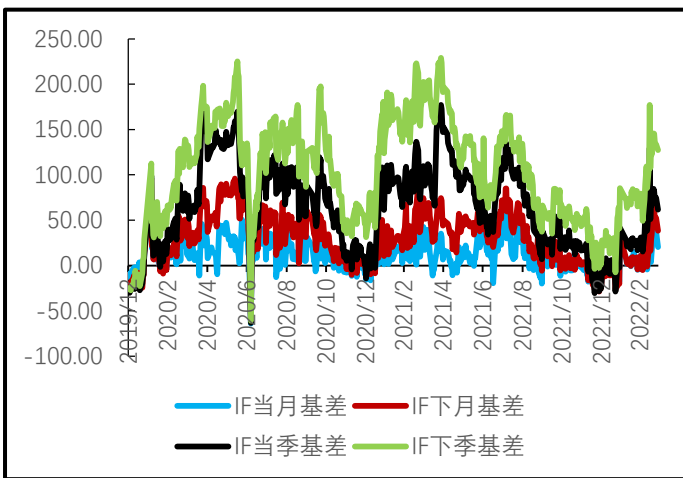


图 16: IH 合约基差

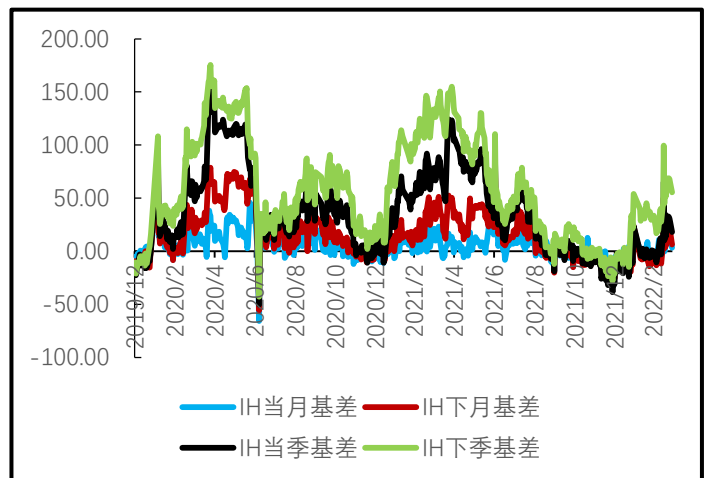
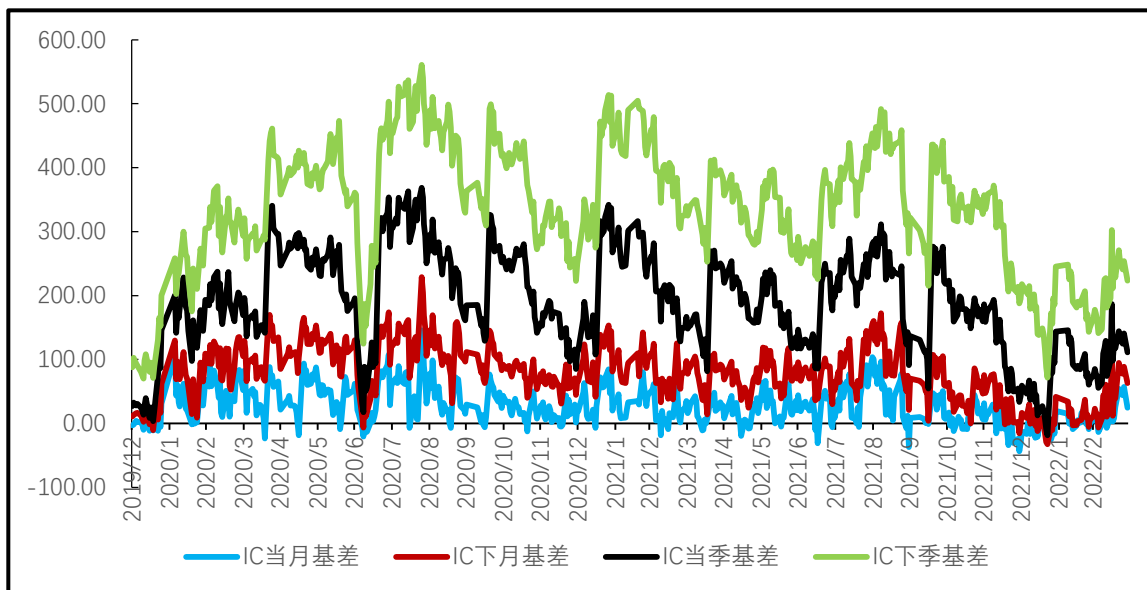


图 17: IC 合约基差



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。