

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 4 月 6 日星期三

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观
股市
信息

- 新浪报道，全球资产管理巨头 Janus Henderson 表示，2022 年全球政府债务将上升 9.5%，达到创纪录的 71.6 万亿美元；今年政府债券利率将上升 14.5%。
- 据中国证券报报道，中国人民银行日前召开的数字人民币研发试点工作座谈会要求，有序扩大试点范围，在现有试点地区基础上增加天津市、重庆市、广东省广州市、福建省福州市和厦门市、浙江省承办亚运会的 6 个城市作为试点地区，北京市和河北省张家口市在 2022 年北京冬奥会、冬残奥会场景试点结束后转为试点地区。
- 新浪报道，当地时间 4 月 5 日，美联储戴利表示，不认为美国经济会因为高油价而大幅放缓。最快可以在 5 月会议上开始缩减资产负债表。除了加息，美联储还将通过削减资产负债表来降低政策宽松程度。

核
心
逻辑
及
操作
建议

假期前最后一个交易日，股指表现低开高走，全天实现超预期上涨，其中上证 50 收涨 1.53%，沪深 300 收涨 1.27%，中证 500 收涨 0.63%。之所以说超预期，一方面是上周四外围跌了，再加上节假日临近，资金的抛压会加重，因此在这样的情况下周五还能逆势走高确实不容易了。不过从个股的表现可以看出，周五的这波上涨护盘意味较浓，主要还是依靠前期不断提及的金融与权重股来提振市场信心，全天个股涨跌参半，个股表现相对弱于指数。

消息面上，假期前几天利好消息偏多。一方面，中央会议强调加快 102 个工程项目推进，稳增长力度继续加码，基建板块或将直接受益。另一方面，国内休市这几天，外盘的表现还算不错，叠加节前最后一个交易日，A 股稳军心的信号释放明显，因此市场对今日的“开门红”的期待值普遍拉高。不过，我们认为当前的局势下放平心态很重要，虽然国内政策不断加码，但投资者还是不能过于乐观。主要原因有：1. 昨夜美联储再度放鹰，欧美股市应声下跌，这对一向来跟跌不跟涨的 A 股来说必然形成压制。2. 俄乌问题再生变数，导火索在于乌方指控俄军在布恰镇实施的“暴行”，当地时间 5 日，乌克兰方面突然改口态度强硬，双方对该事件也是各执一词，这很可能让前期好不容易出现的“和平”曙光再度陷入黑暗。3. 疫情问题尚待解决。目前国内确诊人数仍然在不断增加，各地多点呈现散发态势，我们认为这对于节后情绪的提振较为不利。4. 上周五这波上涨量能并没有提振，我们之前说过，盘面想出现彻底的反转，资金是多方重要的武器。技术上，上证 50 指数已经来到 30 日均线附近位置，预计该位置受到压力较强，资金一时间大幅进场的概率不高。

总体来说，清明假期间多空因素参半，消息面对股指的影响偏中性。我们认为当前最大风险点已经过去，空方力量也有所转弱，指数连续几天呈现缩量下跌，放量上涨的态势，这至少表明行情在朝着好的方向发展了。但正如我们说的，目前 A 股情绪仍然脆弱，大量利多消息合力才能推动上涨，一有利空就会下跌，因此预计这几天大盘大概率还是会以试探行情为主。短期，与“稳增长”关系密切的 IH 将会占优，建议投资者短期可做重点关注。中期，随着市场交易热情的回温，IF 可逐步入场布局。

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

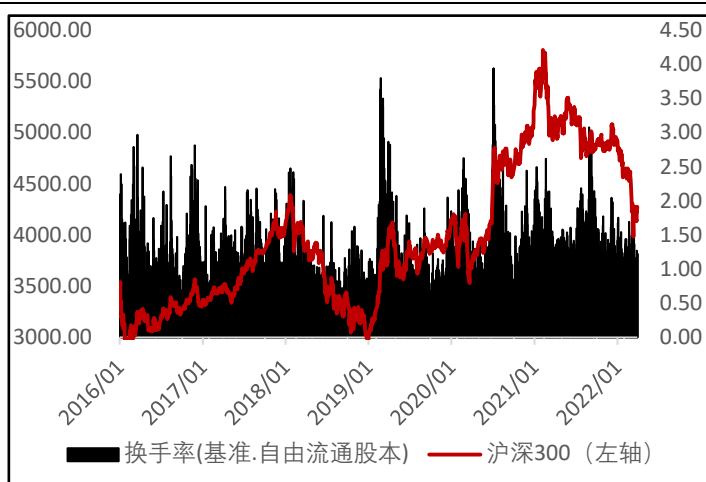


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

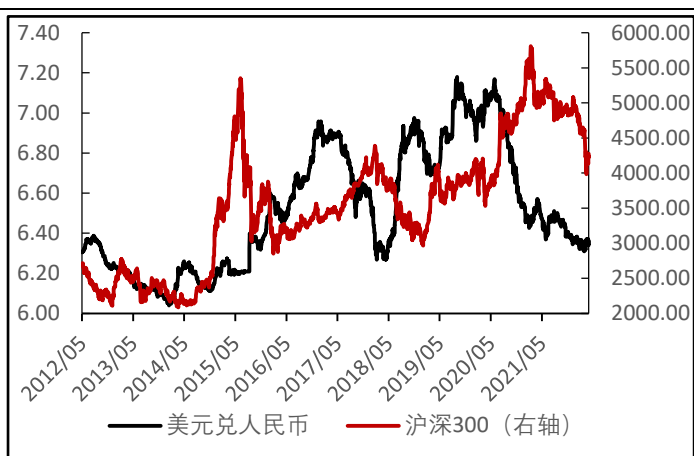


图 4：上证 50 指数与换手率

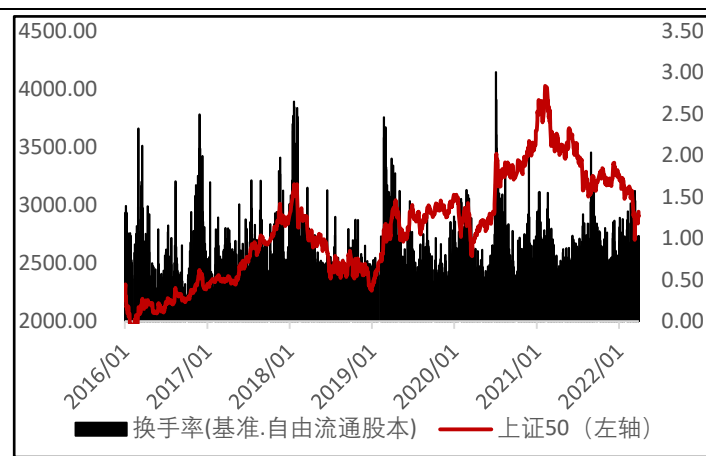


图 5：中美利差与沪深 300 指数

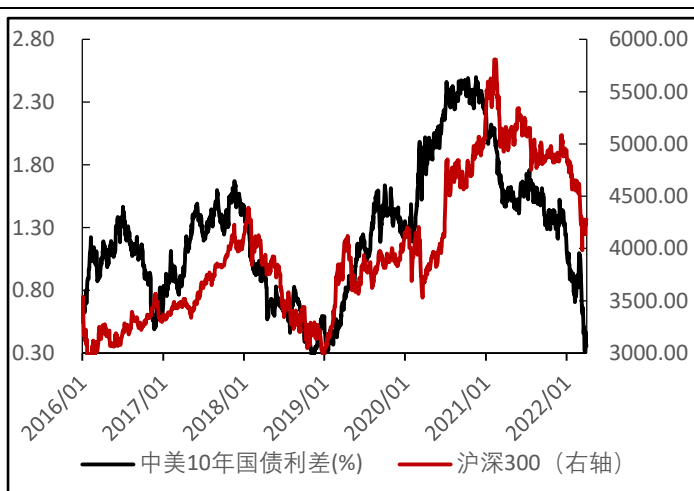
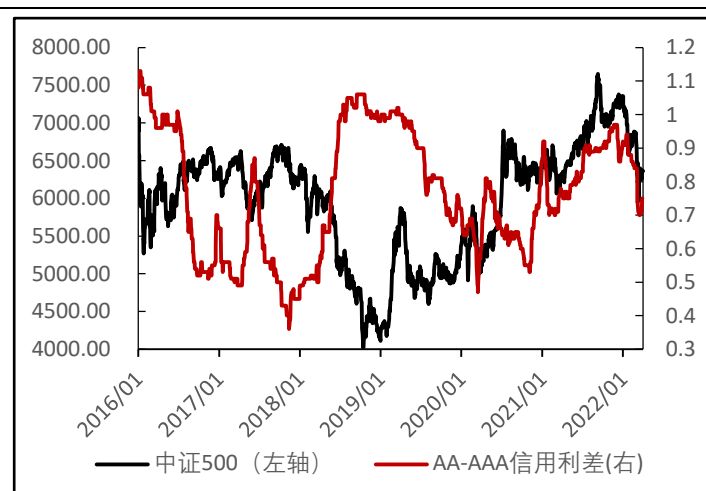


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

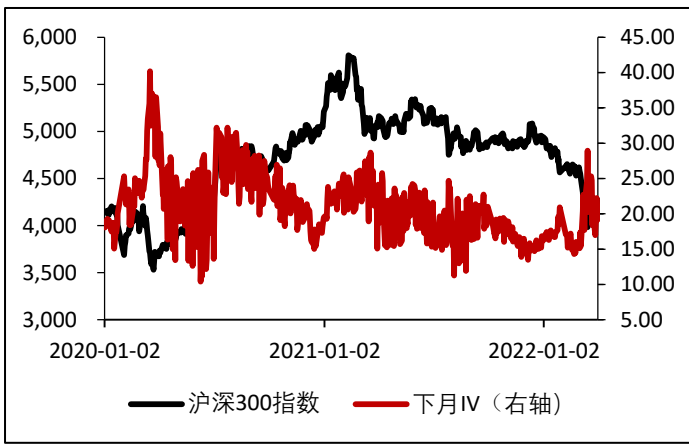


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

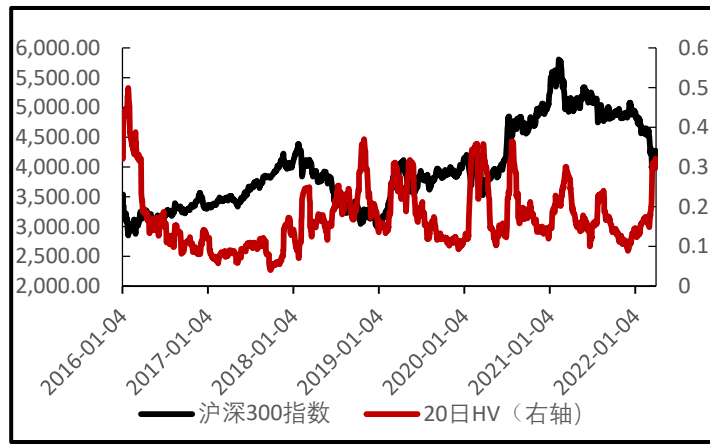


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

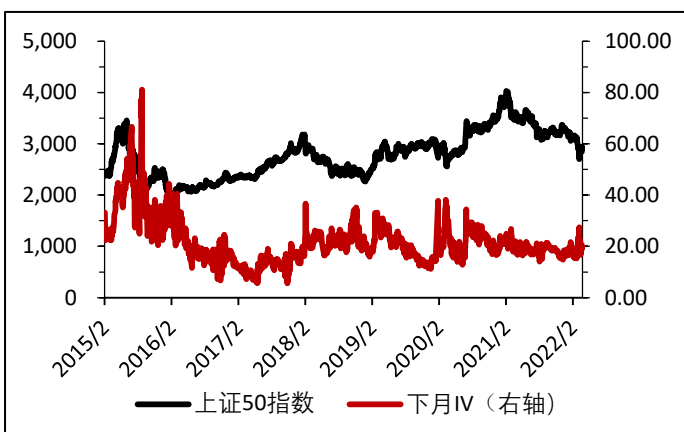
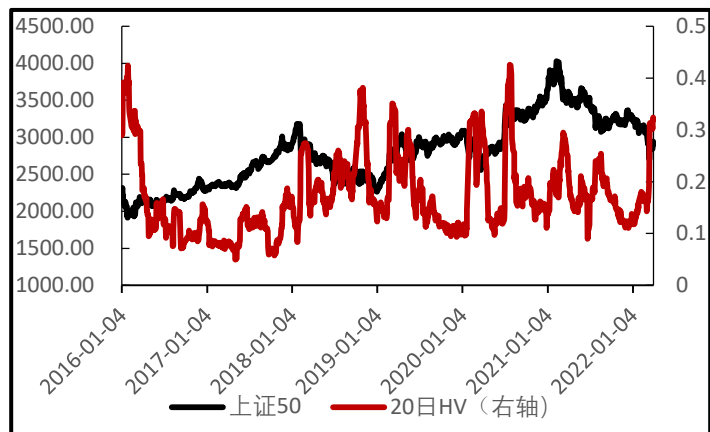


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

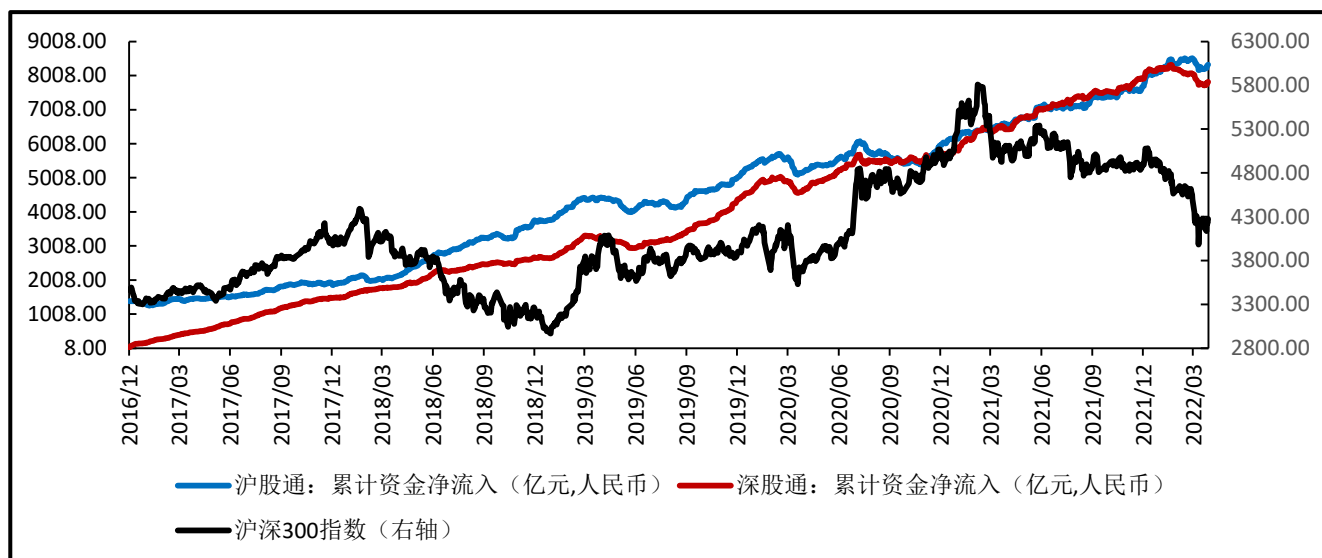
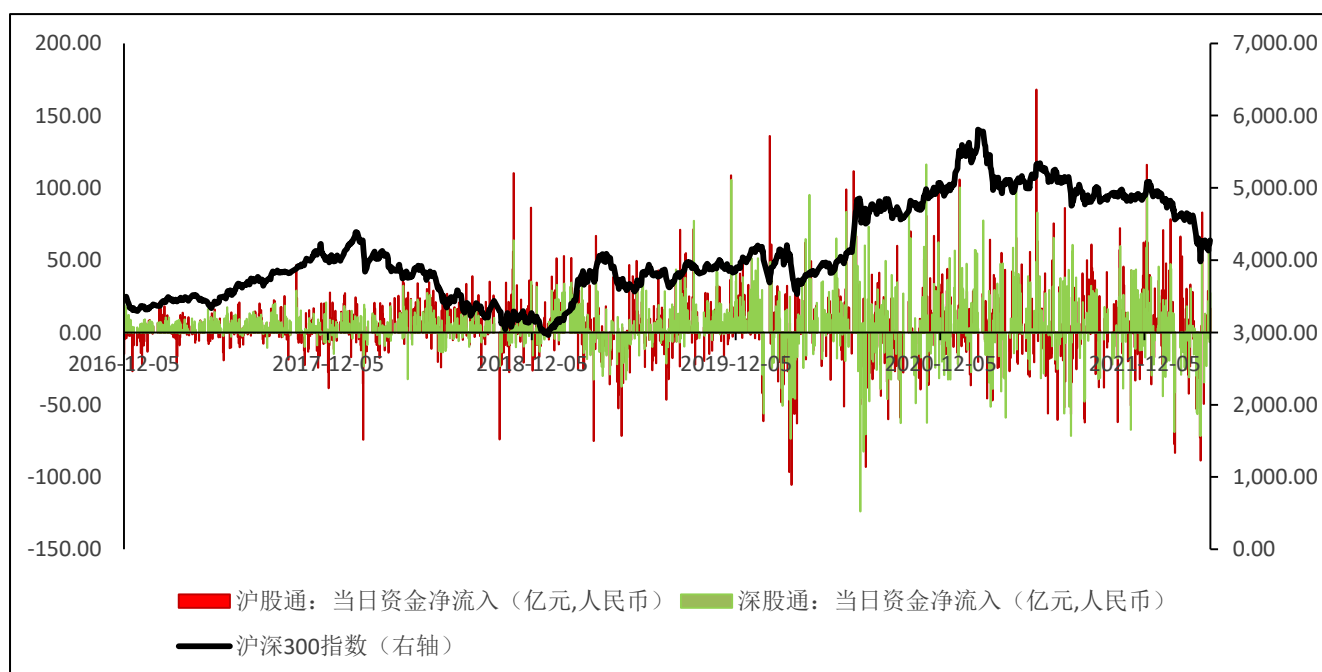


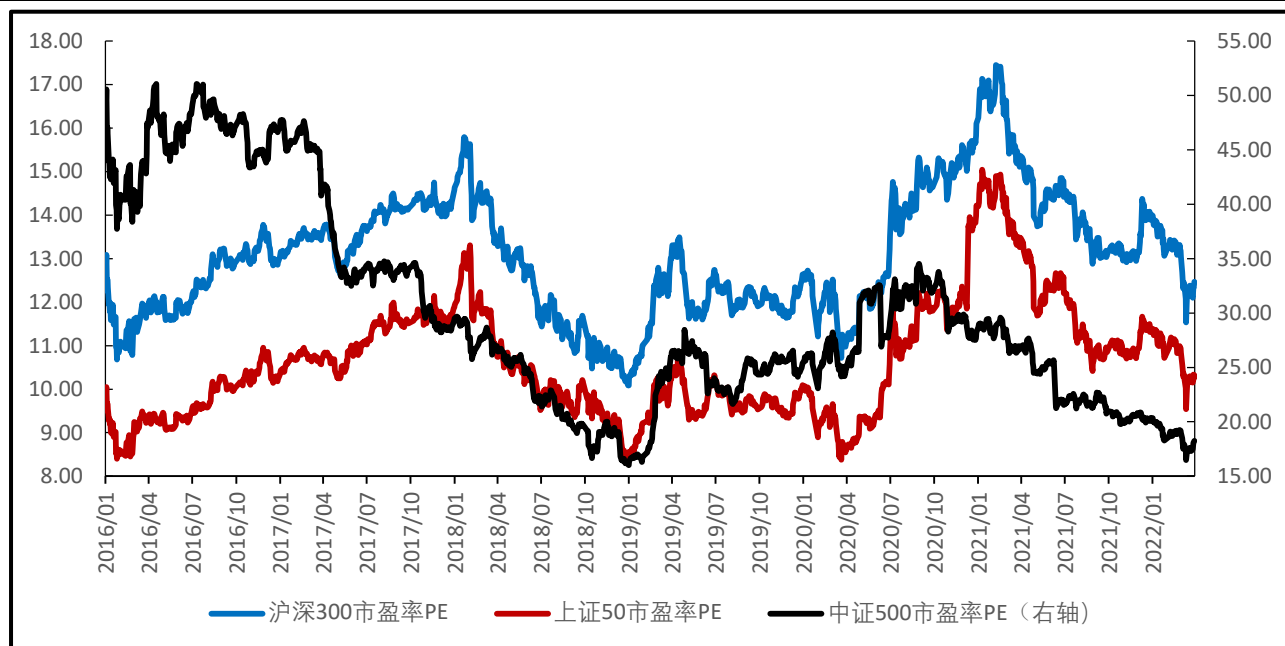
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

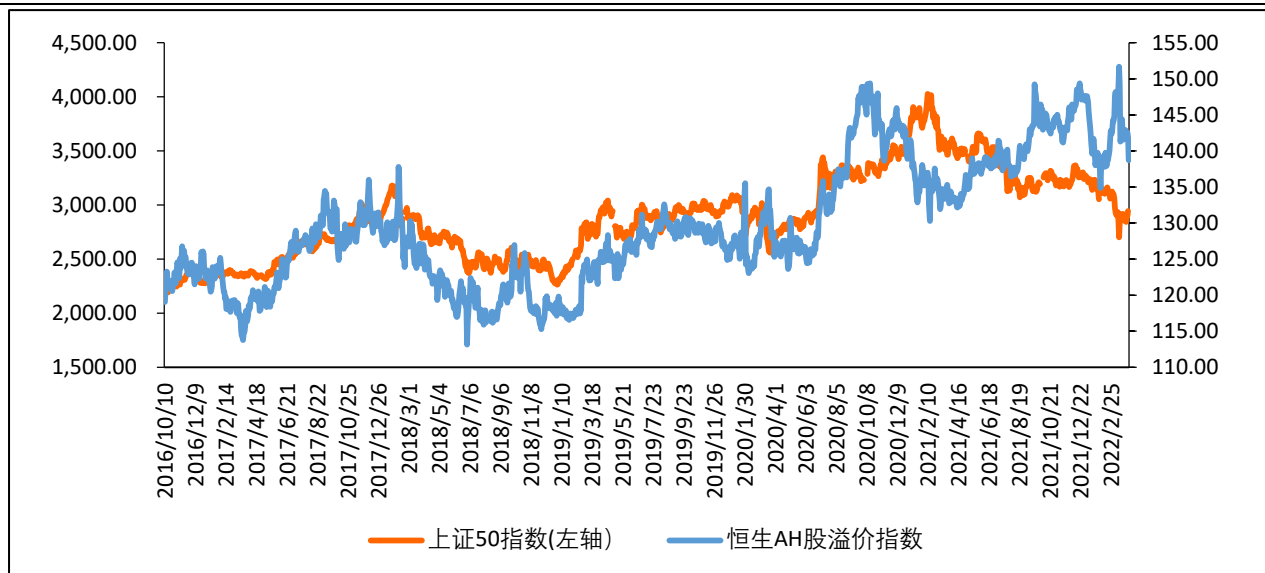
4. 绝对估值

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

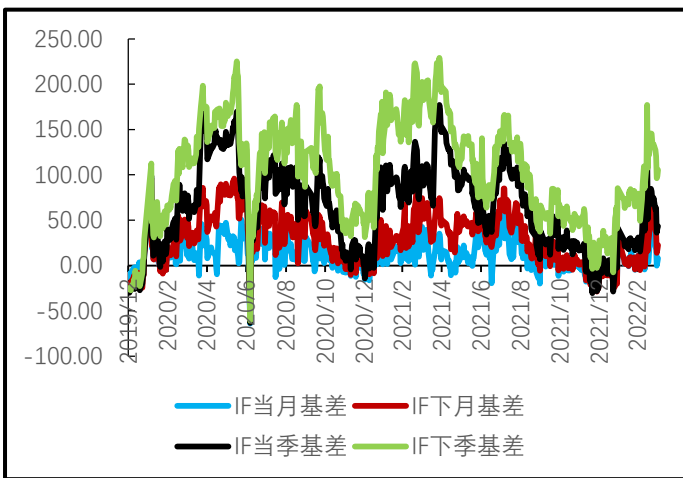


图 16: IH 合约基差

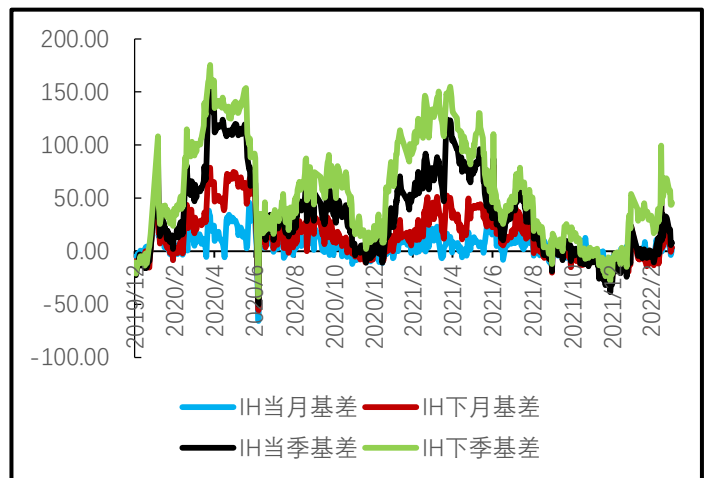
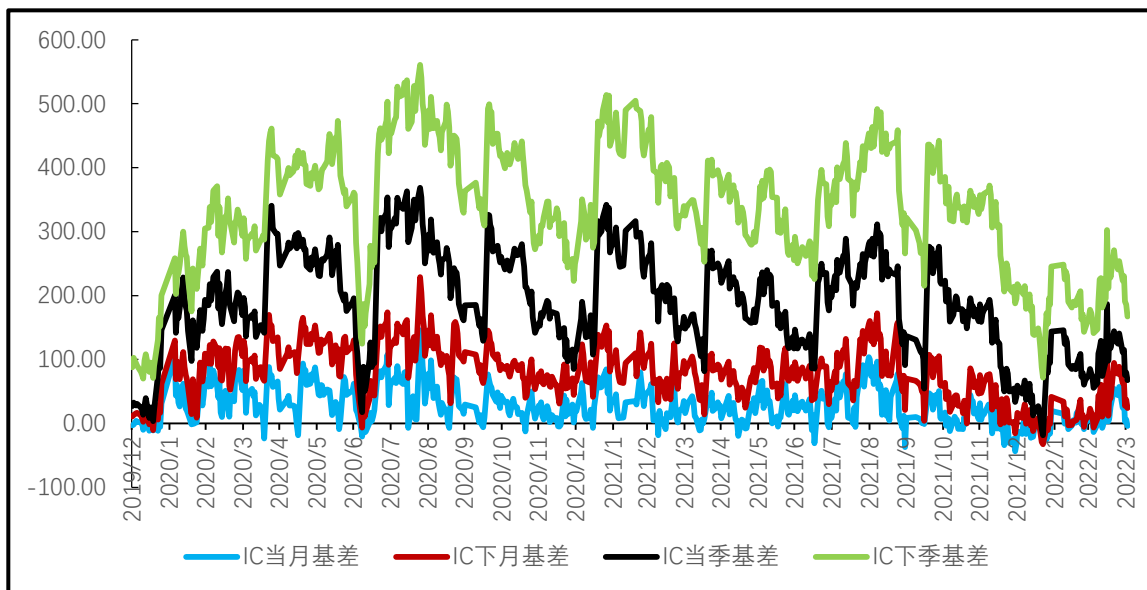


图 17: IC 合约基差



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。