

信达期货股指期权期货早报

2022 年 4 月 14 日 星期四

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息

- 据深圳商报报道，广东省政府办公厅 4 月 13 日发布关于印发《广东省能源发展“十四五”规划》的通知。该规划从 6 个方面设定广东 2025 年能源发展的主要目标，其中要建设差异化布局的新能源产业集聚区。到 2025 年，全省新能源产业营业收入达 7300 亿元，形成国内领先的新能源产业集群。
- 中国证券报记者了解到，深圳市人才安居集团项目近日报送国家发改委，成为全国首个申报的保障性租赁住房 REITs 项目。目前，相关部门积极推动保障性租赁住房 REITs 落地。
- 香港万得通讯社报道，新加坡一季度 GDP 同比增 3.4%，预期增 3.8%，前值增 6.1%；环比增 0.4%，预期增 0.9%，前值增 2.3%。

核心逻辑及操作建议

上个交易日，A 股又是被打压的一天。周二晚间美股上演跳水行情，让昨天的 A 股开盘再度承压，全天三大指数维持低位震荡，其中上证 50 收跌 0.41%，沪深 300 收跌 0.96%，中证 500 收跌 1.35%。

具体来看，昨天的板块表现还是以避险为主，除了连续受消息面呵护的物流板块继续反弹，其余板块几乎没有什么新亮点。我们认为昨天股指下跌的几个关键因素：1. 严格来说，昨天市场并没有出现新的利空，下跌最大的原因就是多头情绪疲软。昨天指数的成交量再度萎缩，资金对大小票的偏爱程度也在不断分化，说明市场的交易惨淡寂静，多方观望情绪较重。2. 周二美国公布 3 月消费者物价指数（CPI），同比增速报 8.5%，创 40 年来新高，但核心 CPI 低于市场预期。不少经济学家认为 3 月主要受俄乌冲突影响导致全球能源与食品价格大幅上行，而此次很有可能成为本轮通胀的峰值。3. 我们之前一直强调，指数在 30 日均线附近存在较强压力，昨天日内上证 50 指数上行至该位置附近受到压制，这也进一步印证了我们的预测。现阶段内外盘相互牵制的环境下，多方想要突破还是需要有一个重大利好来打破僵局。

消息面上，本周公布的 3 月社融数据显示我国最新新增社融规模 4.65 万亿，较去年同期多增 1.27 万亿元。尽管总量有所回暖，但结构上依靠政府债券、短期票融冲量的信号依旧明显，尤其是居民部门的中长期需求较弱。昨天晚间国常会释放降准信号，这对股指来说是一次机会。回顾过去历次降准后市场的表现，我们认为降准并不会对短期的盘面构成立刻的反转，但将在中长期增加货币供应并刺激需求的增长。当前我国信用端表现正处于筑底阶段，而这一利好的出台将有利于加速股指基本面的提前企稳，对房地产、银行等板块构成直接利好。

尽管稳增长力度不断加码，昨天的外围也有所企稳，这几日市场的机会将会大于风险，但我们总体还是维持原先的观点。目前市场上的利空因素仍然存在，A 股受外围的牵制还是很明显的，因此想要彻底反转还是要等疫情、房地产等风险逐渐转弱。短期，盘面还会有反复的风险，市场难有热点持续，个股的投资难度将不断加大，建议投资者重指数轻个股，重点关注与“稳增长关系密切的 IH，中期可等待风险褪去后 IF 的反超机会。

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，中期可关注 IF 的反超机会。

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

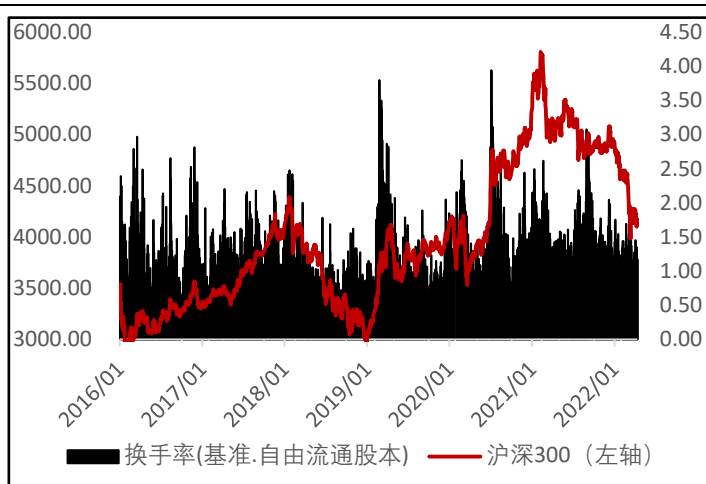


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

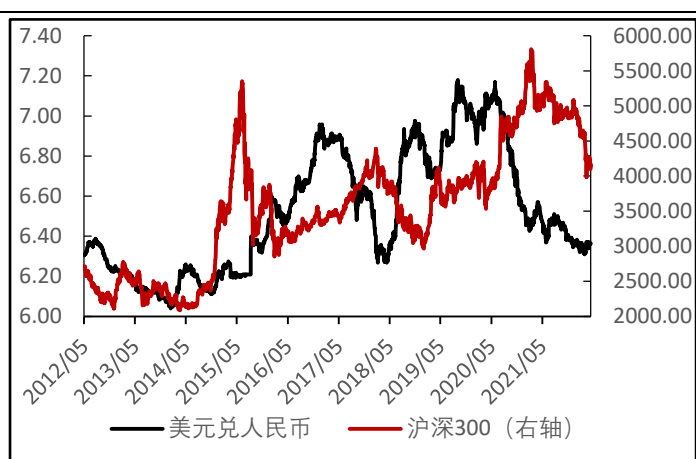


图 4：上证 50 指数与换手率

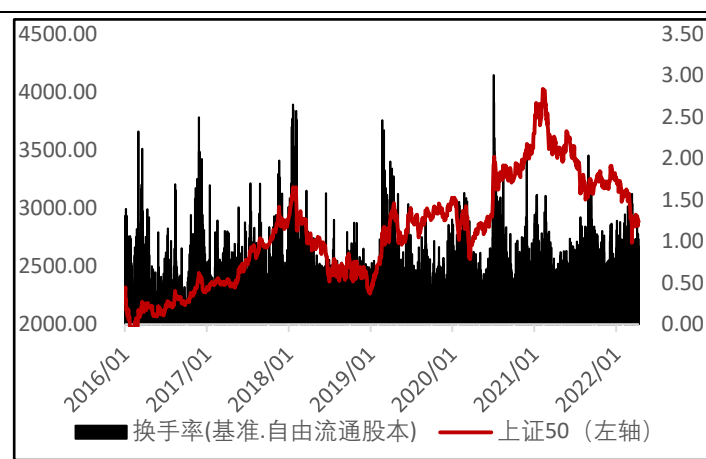


图 5：中美利差与沪深 300 指数

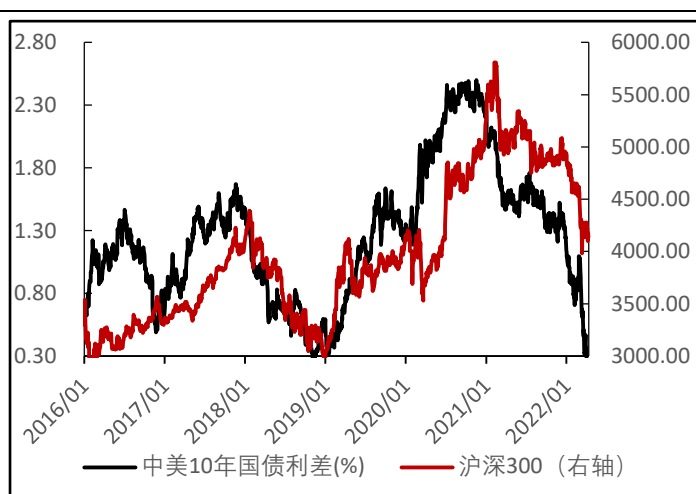
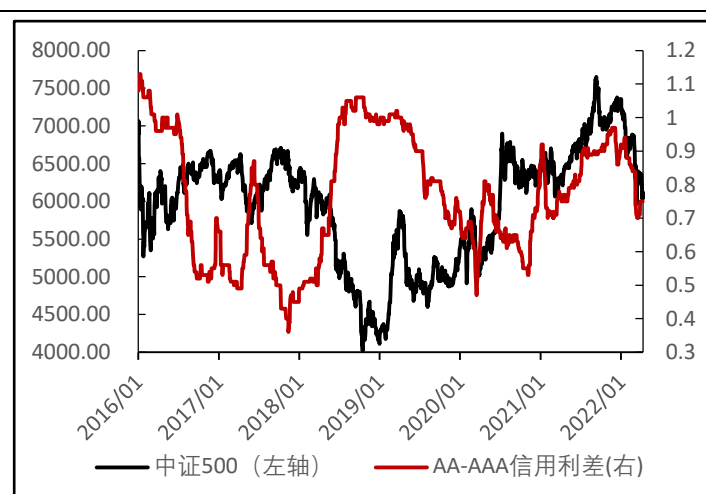


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

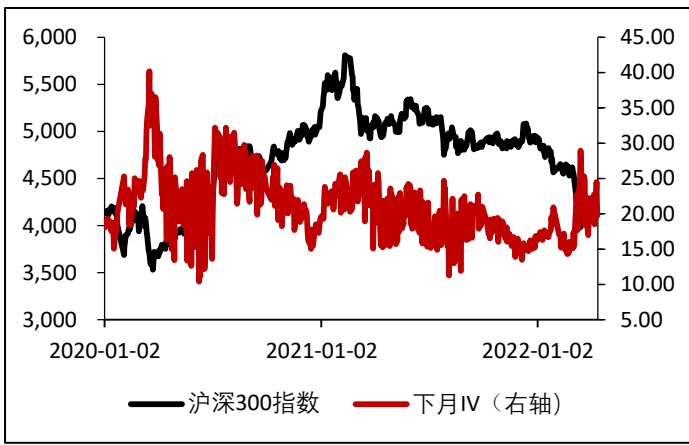


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

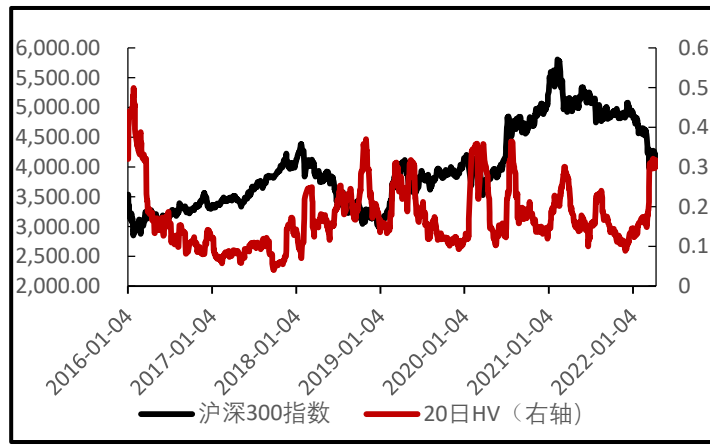


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

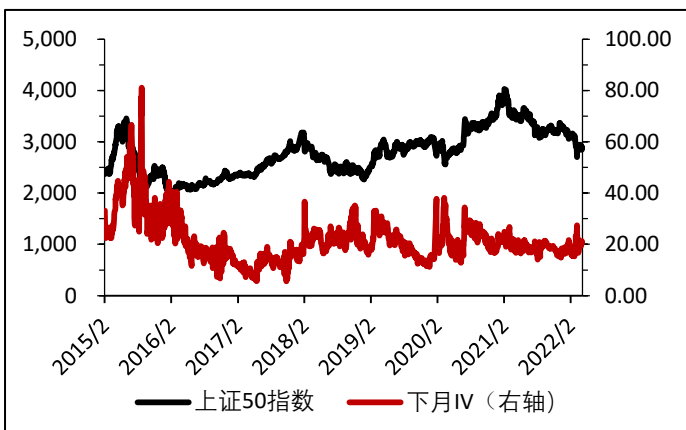
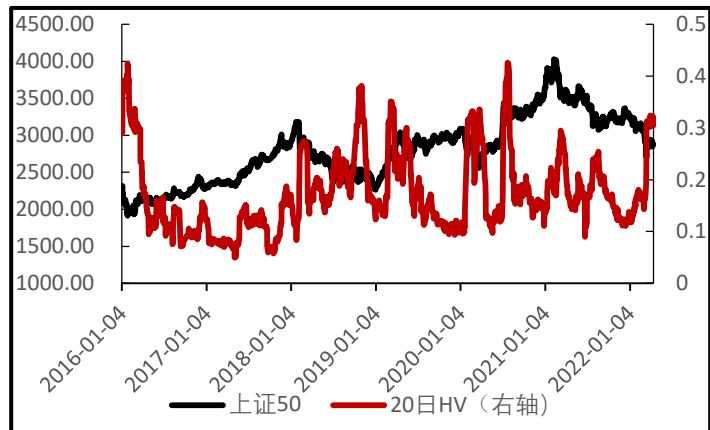


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

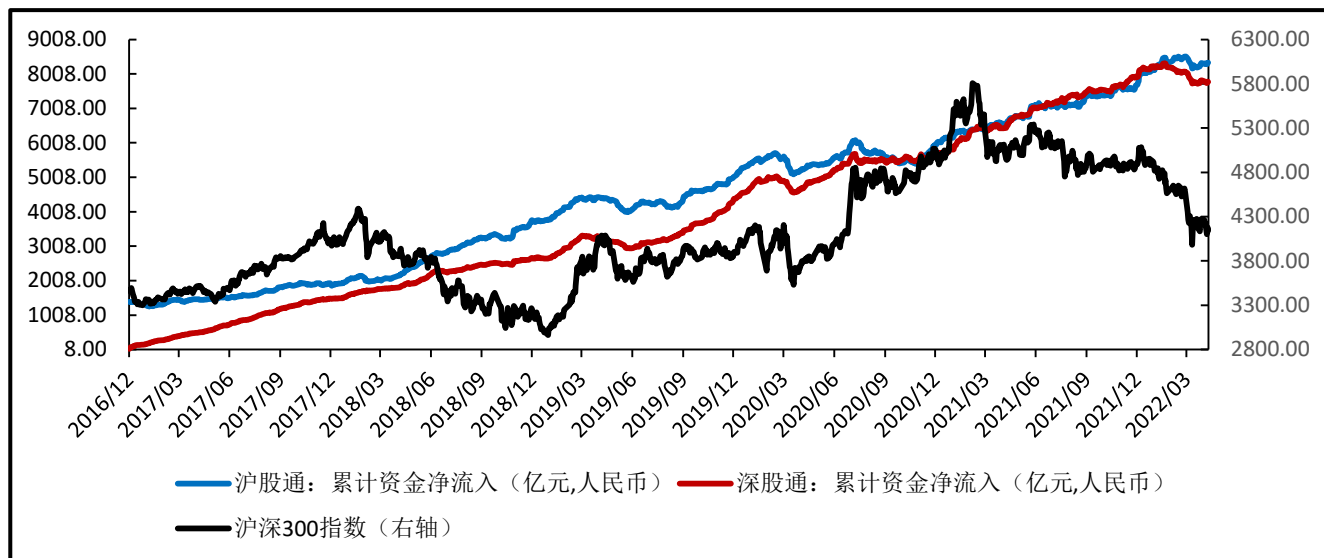
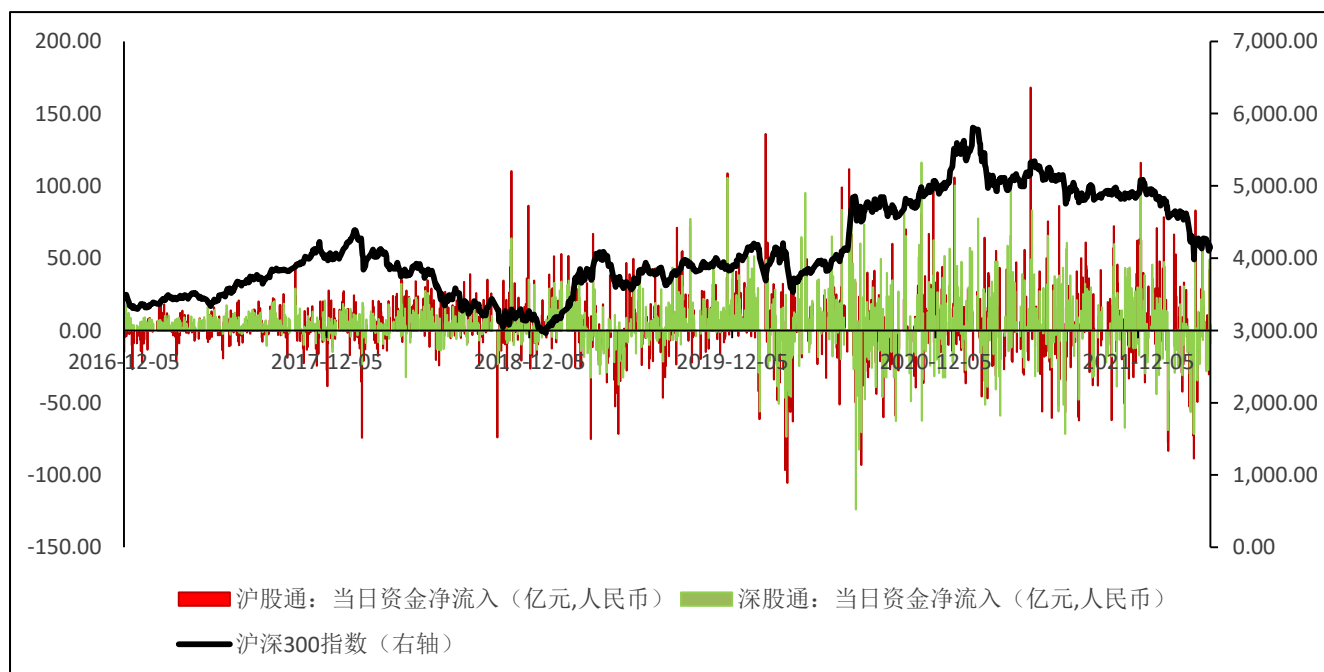


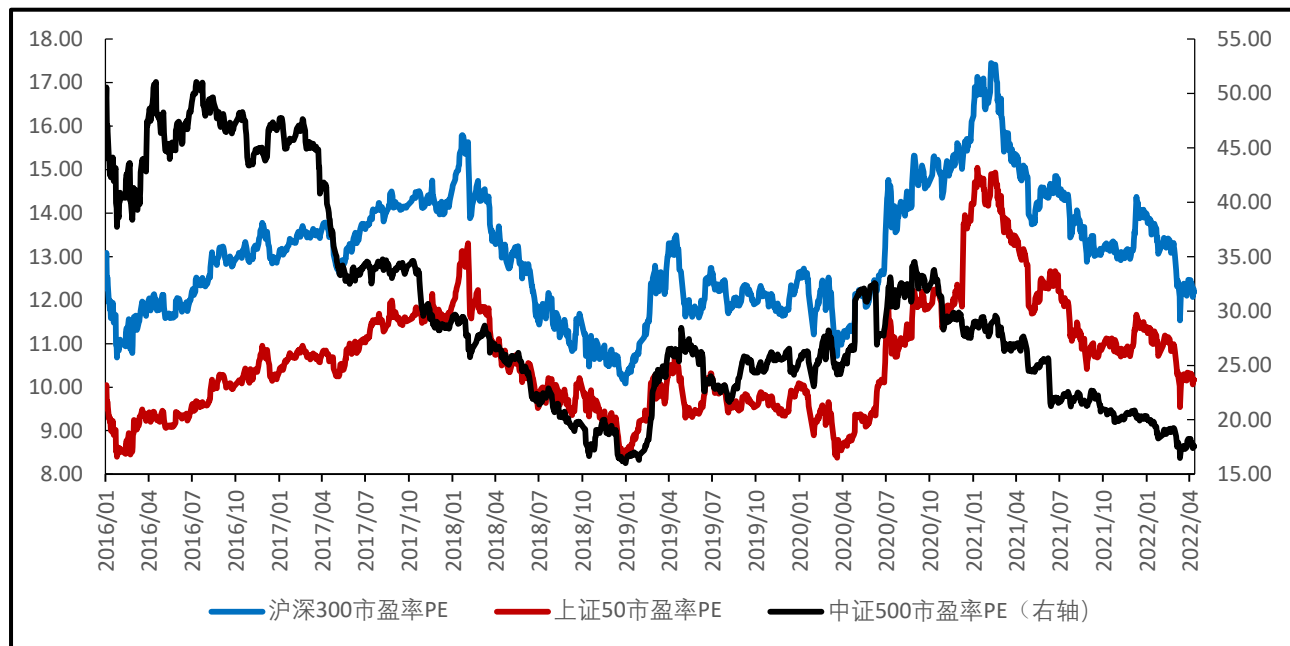
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

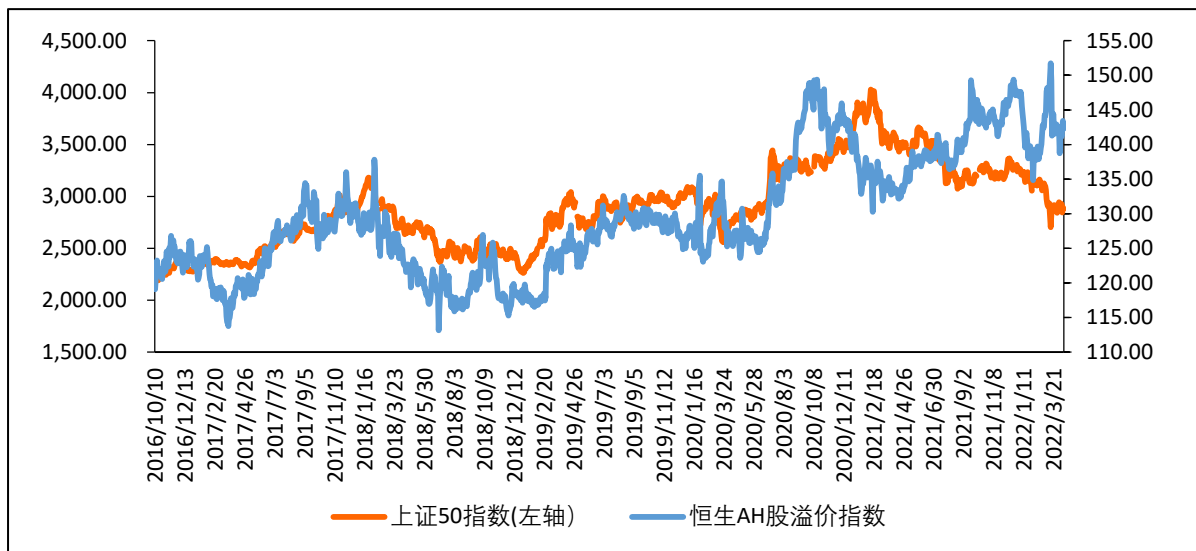
4. 绝对估值

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

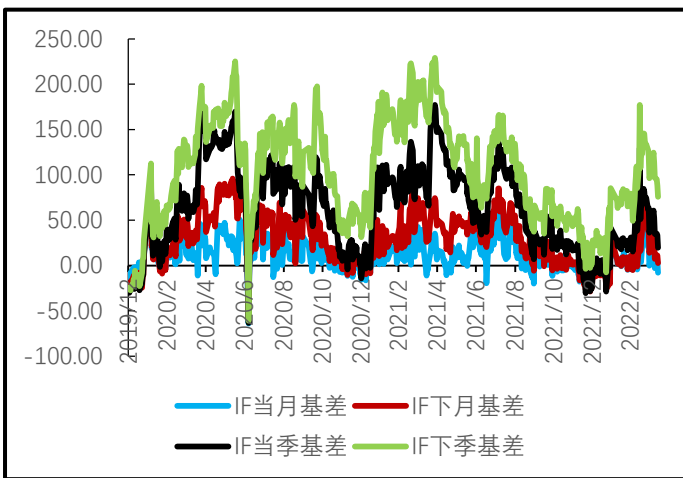


图 16: IH 合约基差

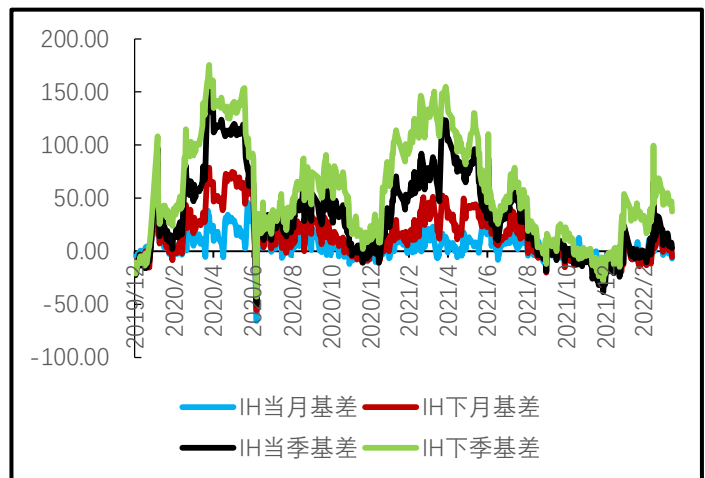
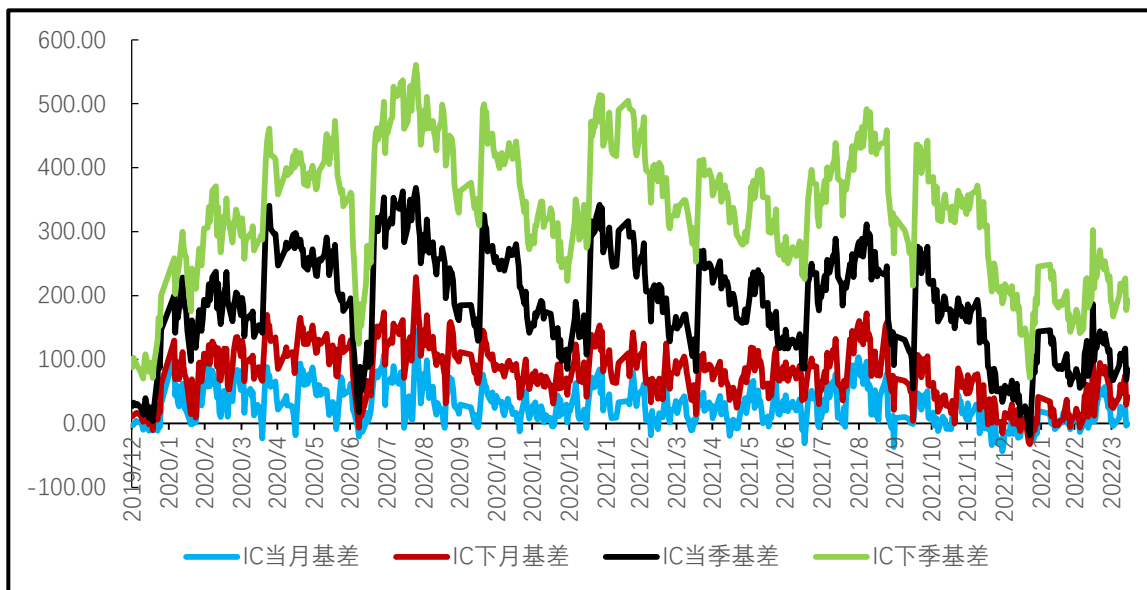


图 17: IC 合约基差



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。