

信达期货股指期货期权期货早报

2022年4月15日星期五

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息

- 香港万得通讯社报道，据CME“美联储观察”，美联储到5月份加息25个基点的概率为9%，加息50个基点的概率升至91%，加息75个基点的概率为0%；到6月份加息25个基点或加息50个基点的概率为0%，加息75个基点的概率为6.6%，加息100个基点的概率为68.7%，加息125个基点的概率为24.7%。
- 上海证券报：水利部副部长魏山忠13日主持开展国家“十四五”规划102项重大工程水利重点任务暨2022年第1次中央水利建设投资计划执行调度会商。
- 新浪报道，4月14日，美国食品药品监督管理局（FDA）发布首份使用呼出气体来检测被采样者是否感染新冠病毒的紧急使用授权（EUA），该测试主要检测与新冠病毒感染有关的呼吸样本中的化合物。

核心逻辑及操作建议

上个交易日，A股如约迎来一波反弹行情。早间三大指数集体高开，全天多方在煤炭、白酒与房地产等板块的带领下一路上扬，其中上证50收涨1.61%，沪深300收涨1.25%，中证500收涨1.36%。

虽然反弹如期而至，但昨天的股市总结下来却还是差强人意。我们说昨天的A股可以说具备了天时地利人和。一方面，国常会释放降准信号，市场对货币宽松的预期再加码，这算得上是近期以来最大的利好消息了。除此之外，周三的美股也是助了一臂之力，当晚三大股指全线收红，为昨天A股的上涨再加了一道保险。但具体的盘面上，昨天三大指数的成交量不升反降，板块方面也没有新亮点，这说明投资者情绪并没有得到本质的改变。分时表现上，虽然全天多方占据主导地位，但日内还是有被空方打压的痕迹，尤其是尾盘指数出现了明显回落，这让我们对昨天这波上涨的持续性存疑。板块方面，昨天领涨的仍然是稳增长相关行业，全天个股超3100家飘红，但成长类板块尤其是部分头部赛道股却继续承压。双创50、创成长等指数跌幅靠前，全天呈现高开低走的态势，这表明当前市场的风险偏好依然较低，即使在上涨的环境中，多数资金对于新兴赛道仍然选择逢高兑现。

消息面上，俄乌冲突持续发酵，昨天夜里美股再度转跌，其中纳斯达克指数收跌2.14%。我们认为当下市场上的利空因素仍然存在，A股受外围的牵制明显，再加上昨天的上涨会伴随着部分浮筹入场，因此今天的盘面压力还是比较重的。不过，所有事物都具有两面性，虽然现阶段个股的投资难度较大，但对于指数却无需过度悲观。一方面国内最近的利好政策应接不暇，尤其是资金对稳增长力度的认可度越来越高，预计将会继续成为短期的主线。另一方面，历来从降准信号释放到落地的间隔时间不会太长，如果按照过去的经验，最快本周就会迎来正式降准的消息，这将会成为多方守住地盘的最大筹码，投资者可以实时关注盘中消息面的情况。总体来说，我们还是维持原先的观点，虽然“国家队”力量不断加码，但想要彻底反转还是要等疫情、房地产风险逐渐转弱。短期，盘面还会有反复的风险，建议重点关注与“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

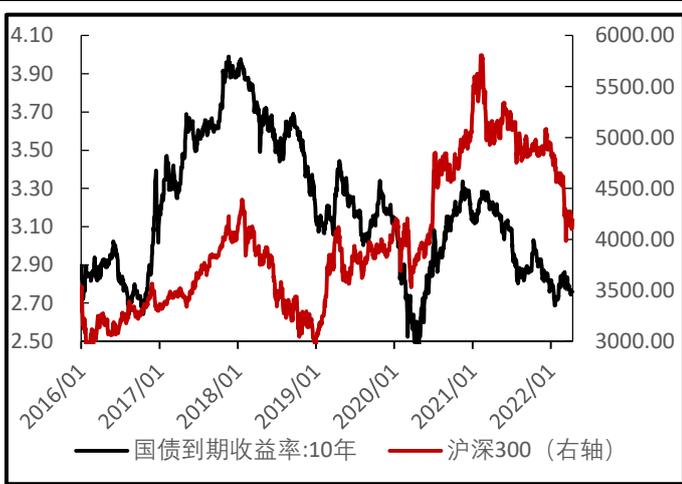


图 2：沪深 300 指数与换手率

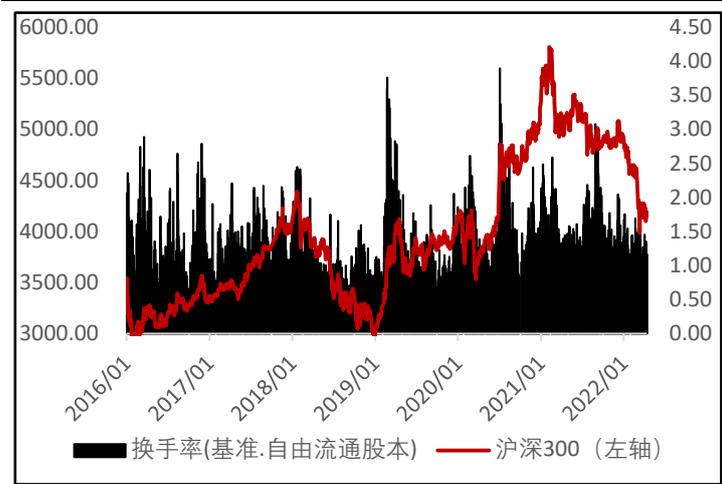


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

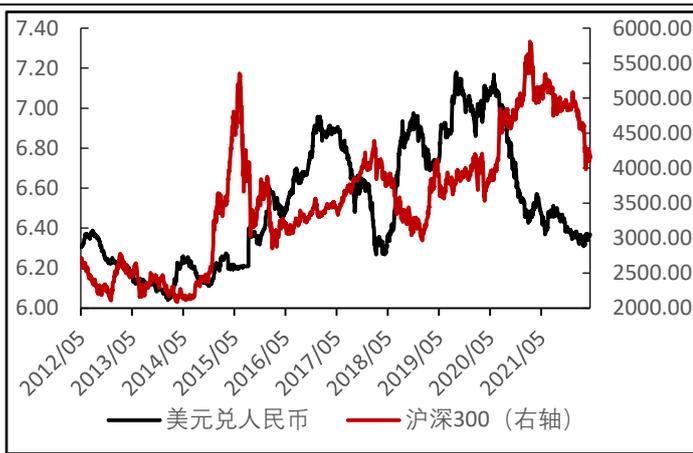


图 4：上证 50 指数与换手率

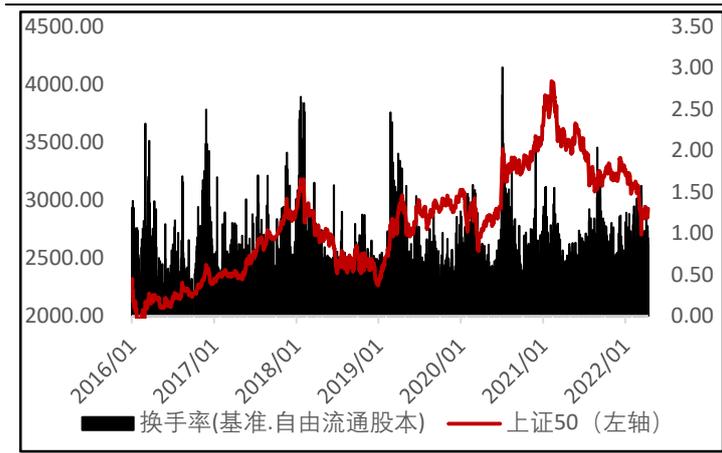


图 5：中美利差与沪深 300 指数

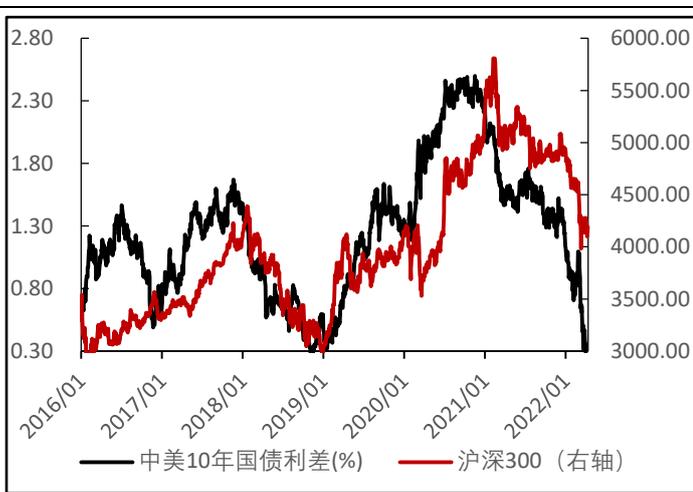
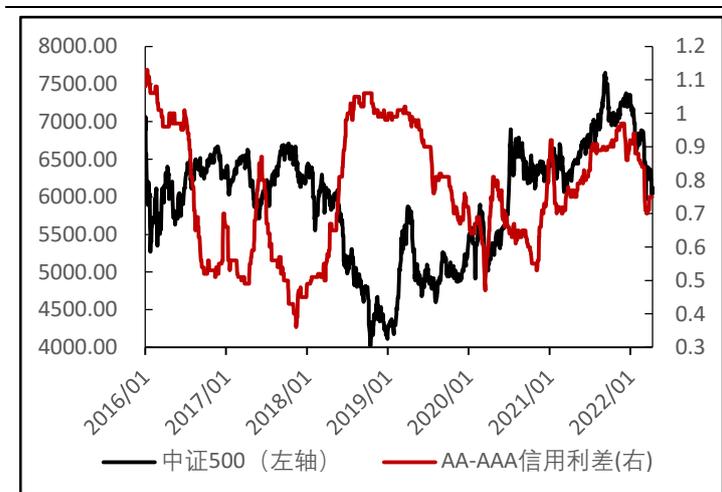


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

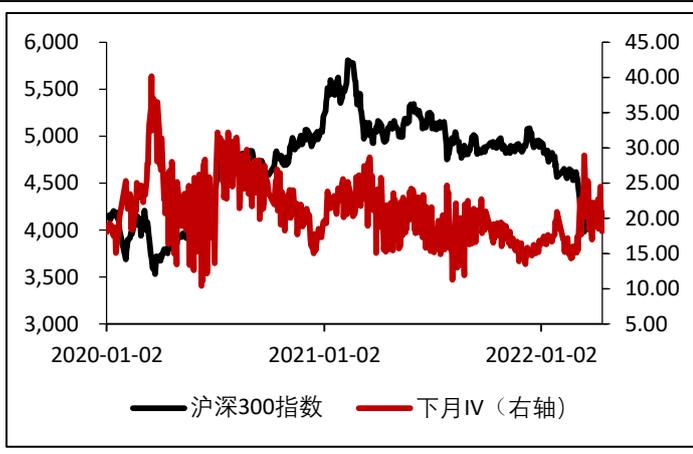


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

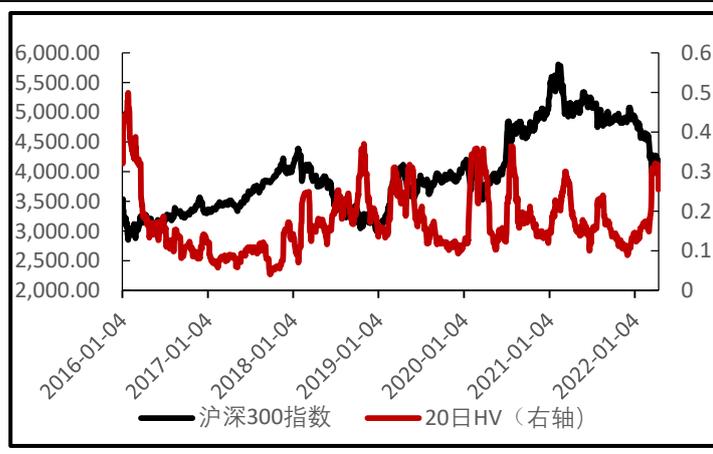


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

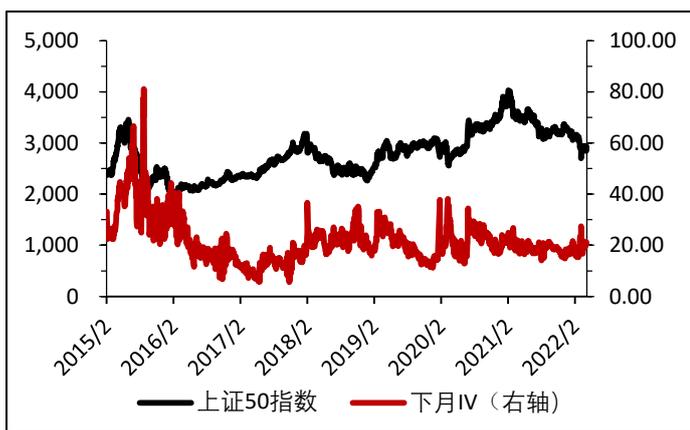
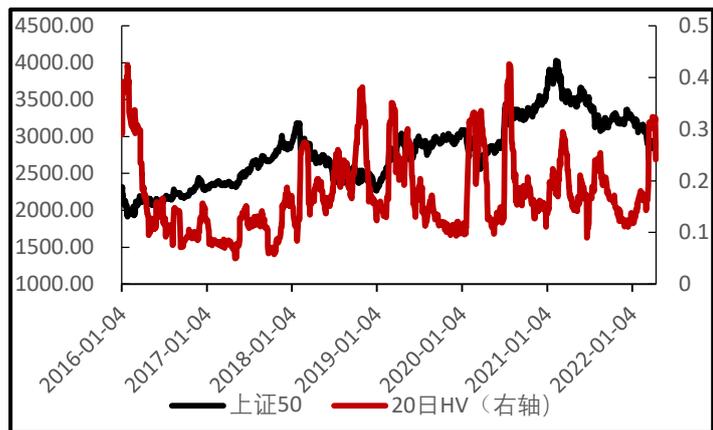


图 10：上证 50 指数与历史波动率



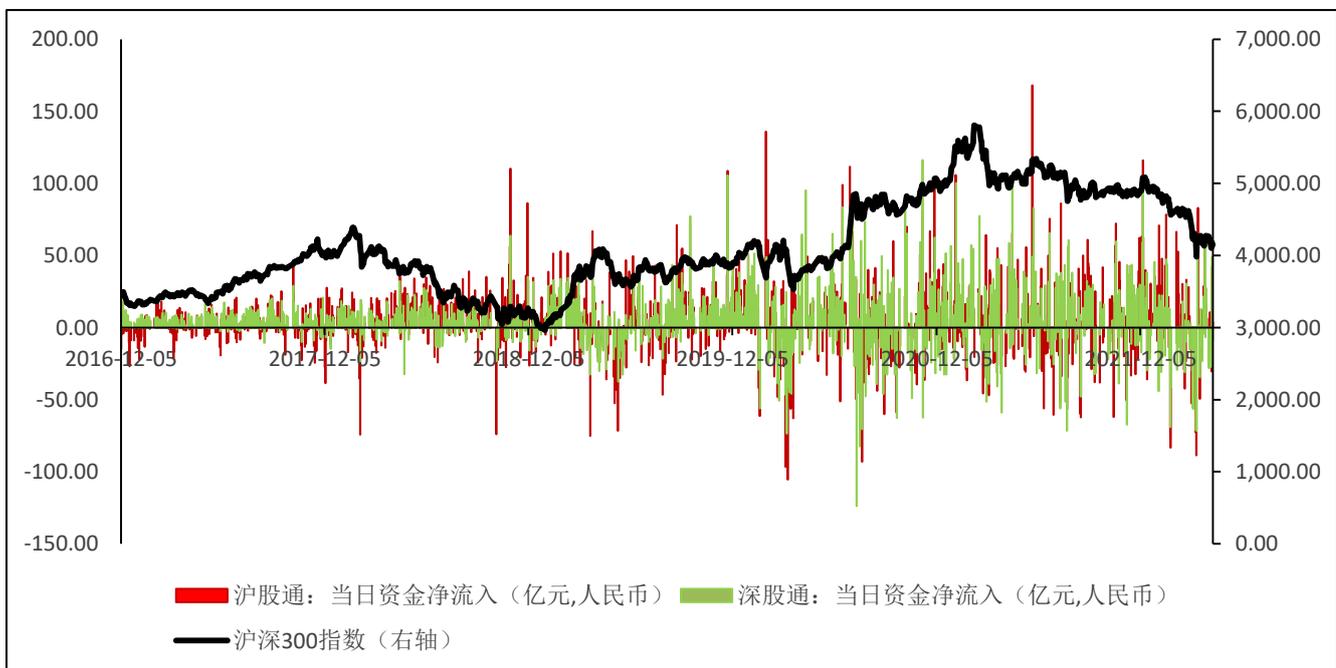
数据来源：wind，信达期货研究所

3. 资金流向

图 11: 北向累计资金流向



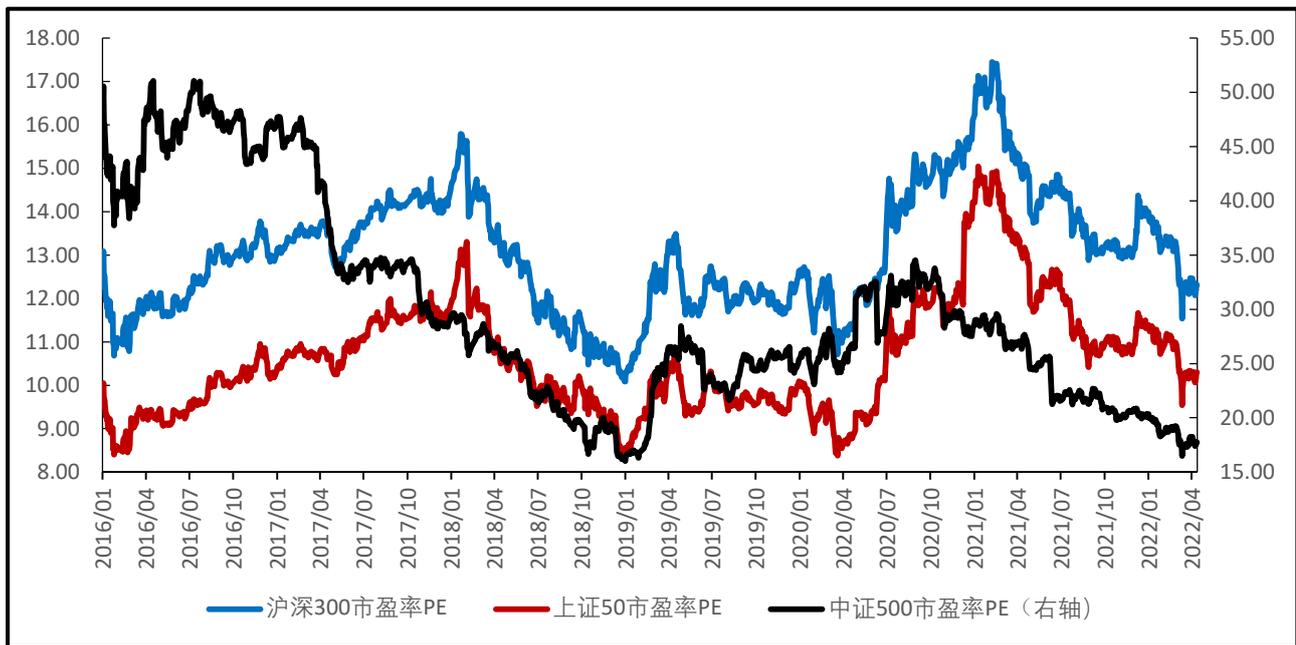
图 12: 北向当日资金流向



数据来源: wind, 信达期货研究所

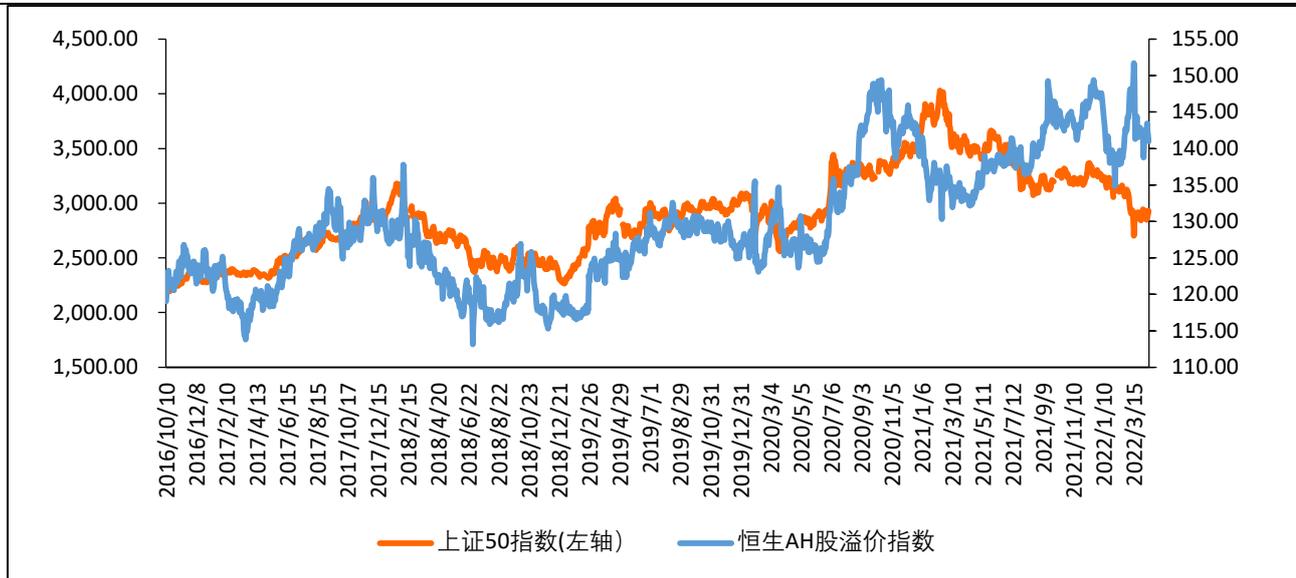
4. 绝对估值

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

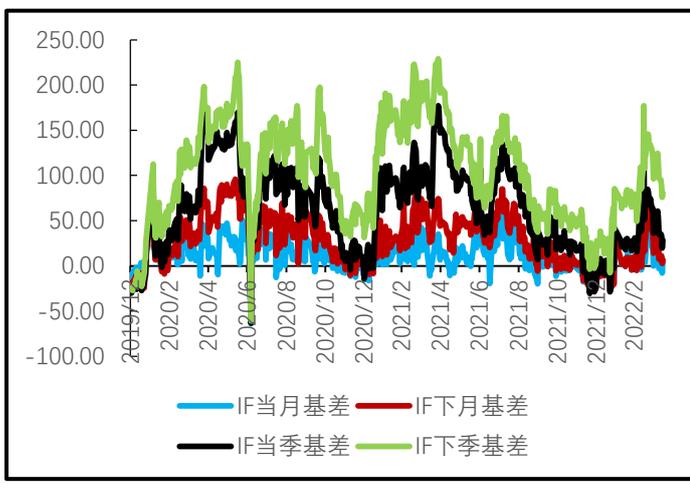


图 16: IH 合约基差

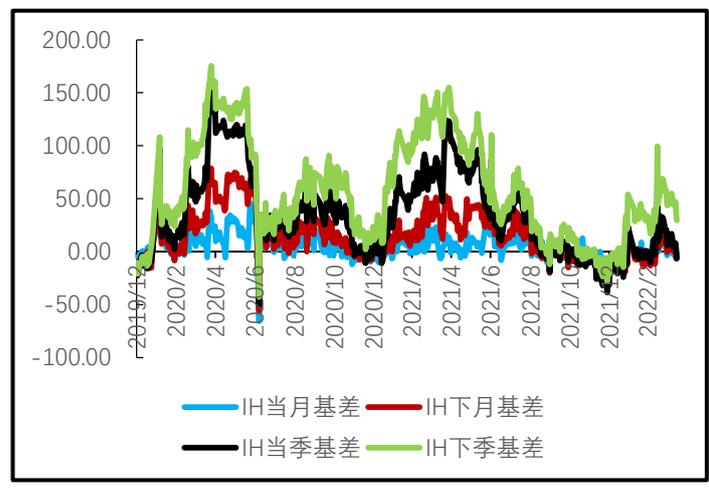
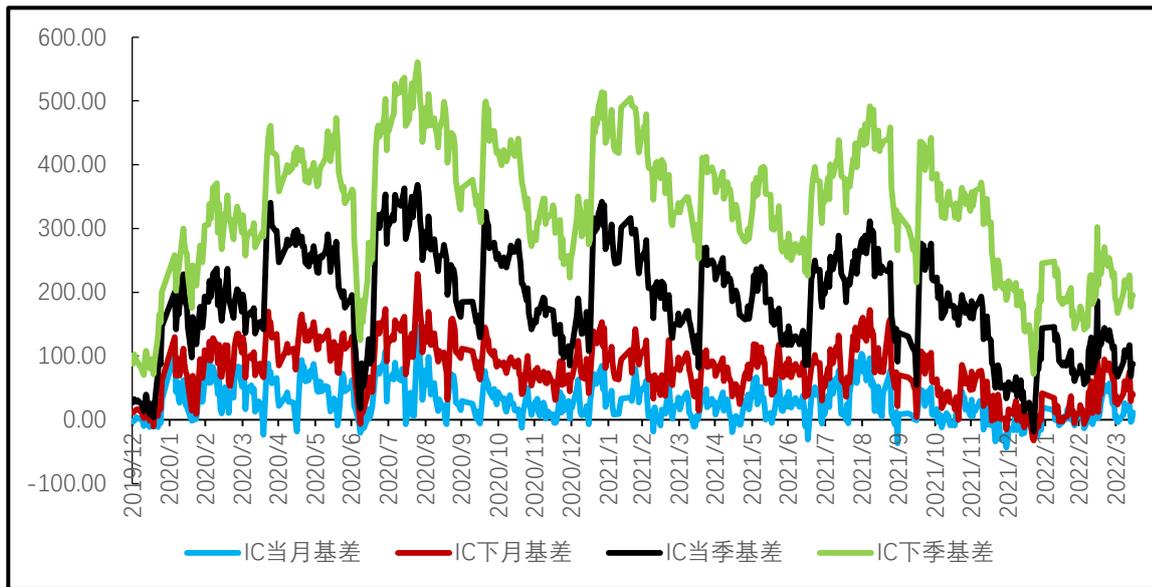


图 17: IC 合约基差



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。