

信达期货股指期权期货早报

2022 年 4 月 18 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

- 据经济日报报道，日前，国务院常务会议部署用好政府债券扩大有效投资，促进补短板增后劲和经济稳定增长。统计显示，截至 3 月底，今年新增专项债券额度已发行 1.25 万亿元，占提前下达额度的 86%，比去年发行额增加了 1.23 万亿元。其中，内蒙古、辽宁、黑龙江、浙江等 10 多个省份已全部完成提前下达额度发行工作。
- 4 月 16 日晚间，上海市经信委发布《上海市工业企业复工复产疫情防控指引(第一版)》，要求在确保风险可控的前提下，有力有序有效推动企业复工复产，保障产业链供应链安全稳定。
- 日本内阁府 15 日公布的数据显示，2021 年日本人口较 2020 年下滑 64.4 万，降至 1.25 亿。由此，日本人口已连续 11 年下滑。同时，2021 年的下滑幅度为 1950 年有纪录以来的最大幅度下滑。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上个交易日，A 股继续维持震荡市。早间三大指数集体低开，随后多空双方就开始了势均力敌的对抗。全天多方主要依靠金融、地产等权重板块坚守阵地，但个股承接力度不足，市场情绪偏弱，分时表现中指数走得可谓起伏起伏，最终上证 50 收涨 0.07%，沪深 300 收跌 0.07%，中证 500 收跌 0.91%。

我们认为上周五盘面的几大利空因素：1. 周五央行开展 MLF 操作 1500 亿元并维持利率不变，这让不少投资者此前的降息预期落空，叠加前一夜美股大跌，市场情绪遭到打压。2. 上周四指数尾盘有回落的迹象，这也一定程度上暗示了多头力量正在退场，周五的盘面上多方依靠成分股护住指数，但个股仍然下跌超过 3500 家。

消息面上，周五收盘后央行宣布降准 25 个基点，此次降准预计释放约 5300 亿元的长期资金，从短期来看对股市构成利好。不过，此次降准的幅度相对低于市场预期，叠加 MLF 继续加量不加价的操作，预计对盘面的提振作用不大。相较而言，周末上海宣布开始复工复产工作，这其中包括了汽车制造、生物医药等多家重点企业，暗示着疫情造成的重创开始有修复的迹象，这将更大程度地带动多方情绪的回温，尤其是前期不断走低的赛道股或将迎来短期的反弹机会。

总体来说，我们认为目前市场上资金的观望情绪较重，无论是上涨或下跌成交量都没有出现明显放大，表明投资者交易热情不足。尽管周末消息面对 A 股影响偏多，但近期国际上的利空因素不断干扰，短期市场还是会以震荡为主，个股的投资难度较大。就目前的情况来看，国内稳市场的决心坚定，政策端利好不断推出，市场向价值回归将是顺势而为，因此我们对今年指数的表现持乐观态度。三大指数中，上证 50 指数与稳增长主线重合度最高，建议投资者短期做重点关注，中期可等待风险转弱后 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，中期等待风险转弱后 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

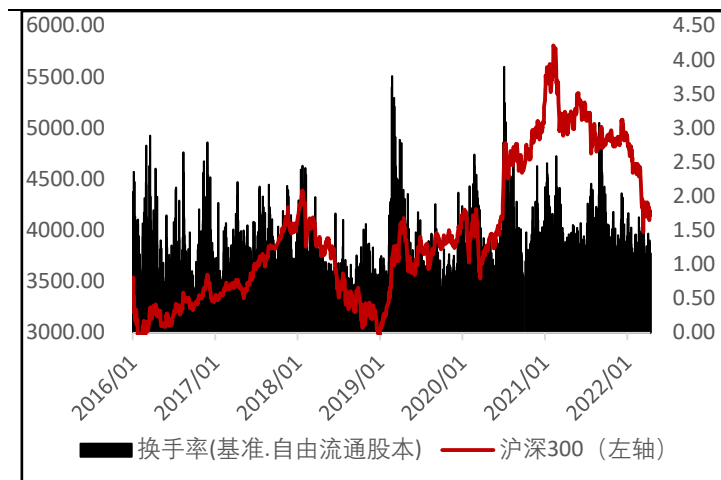


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

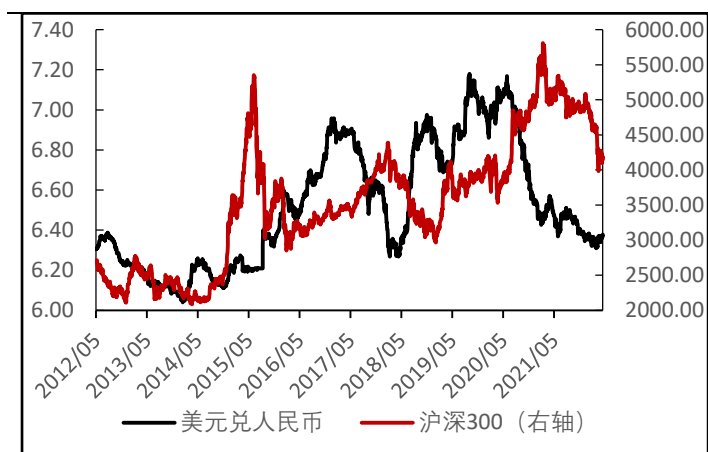


图 4：上证 50 指数与换手率

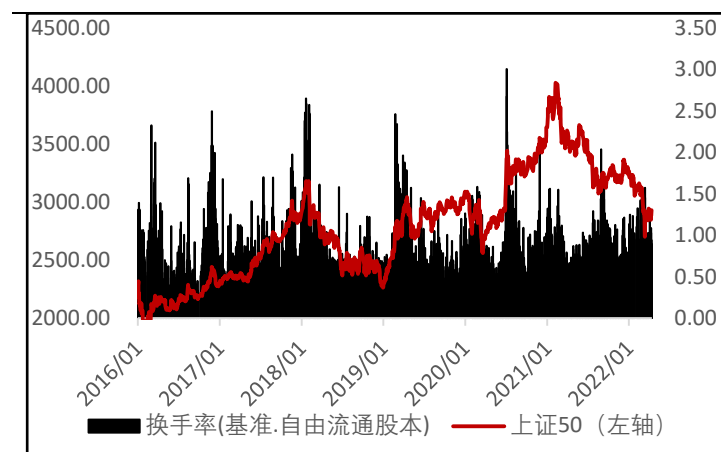


图 5：中美利差与沪深 300 指数

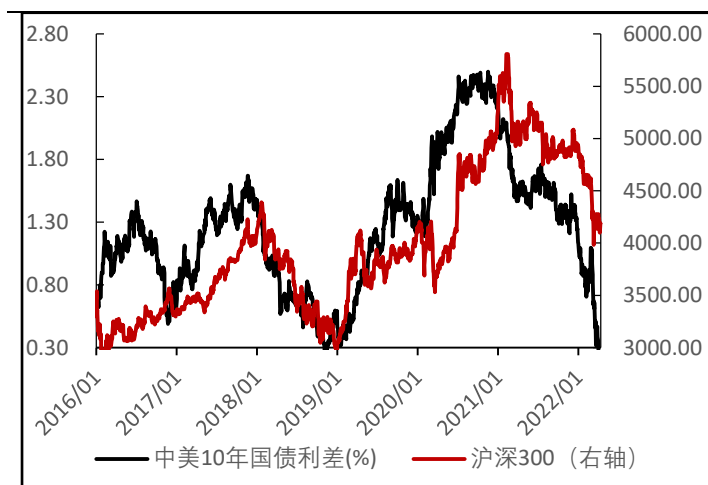
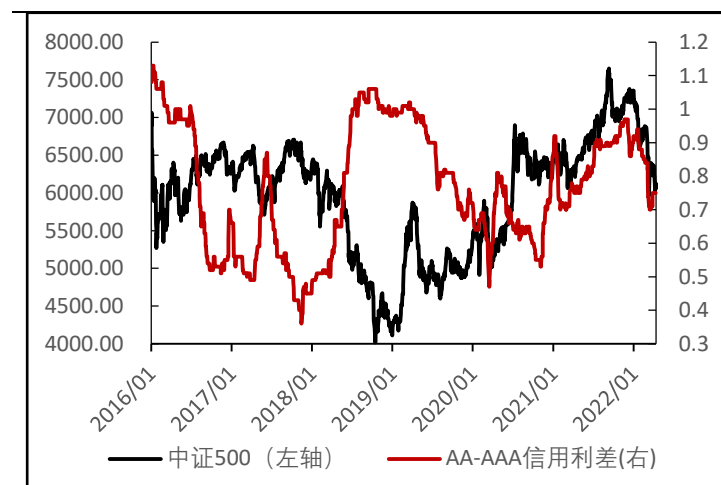


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

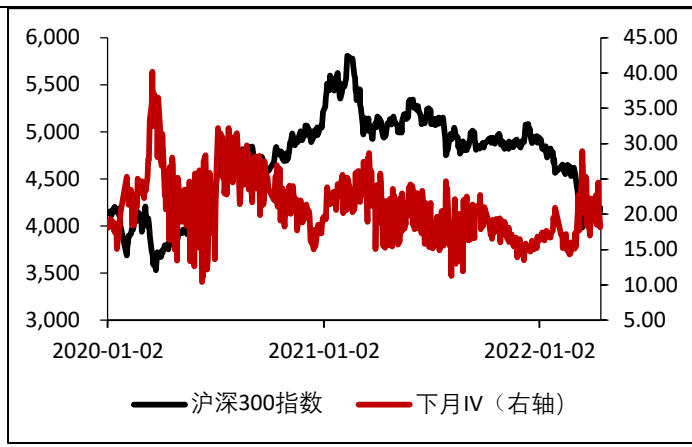


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

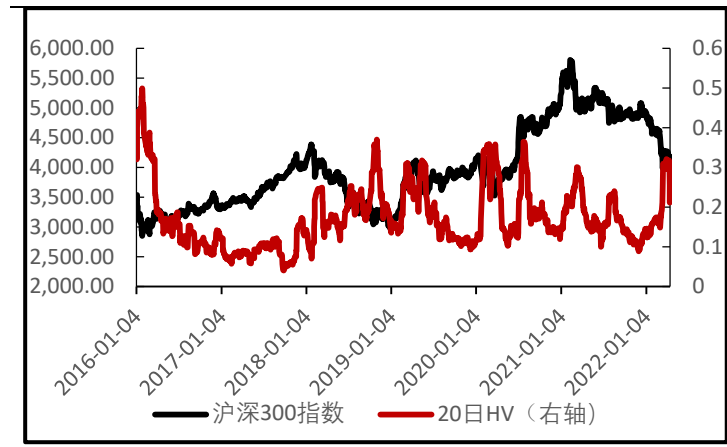


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

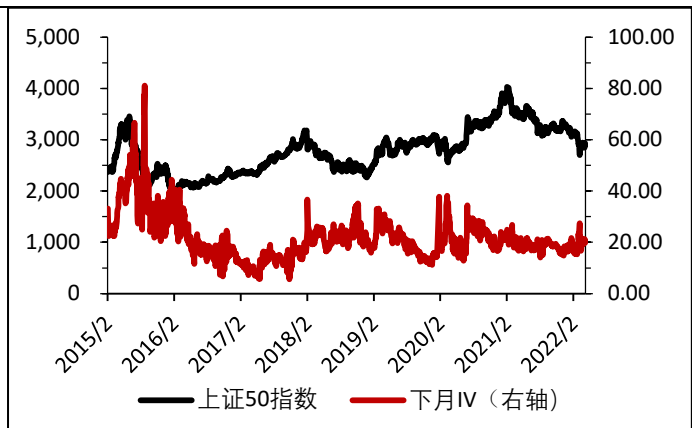
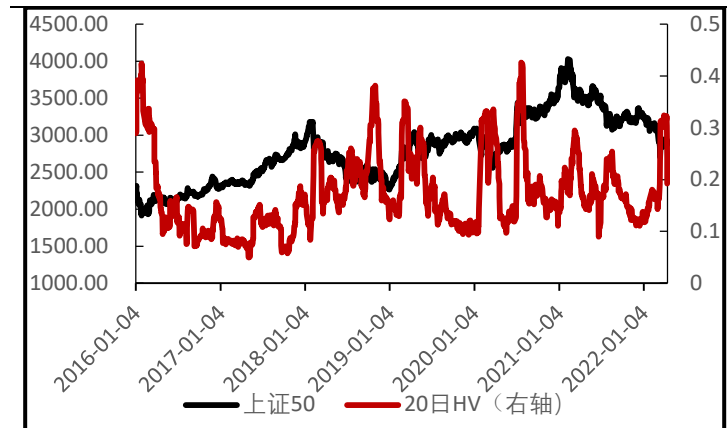


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

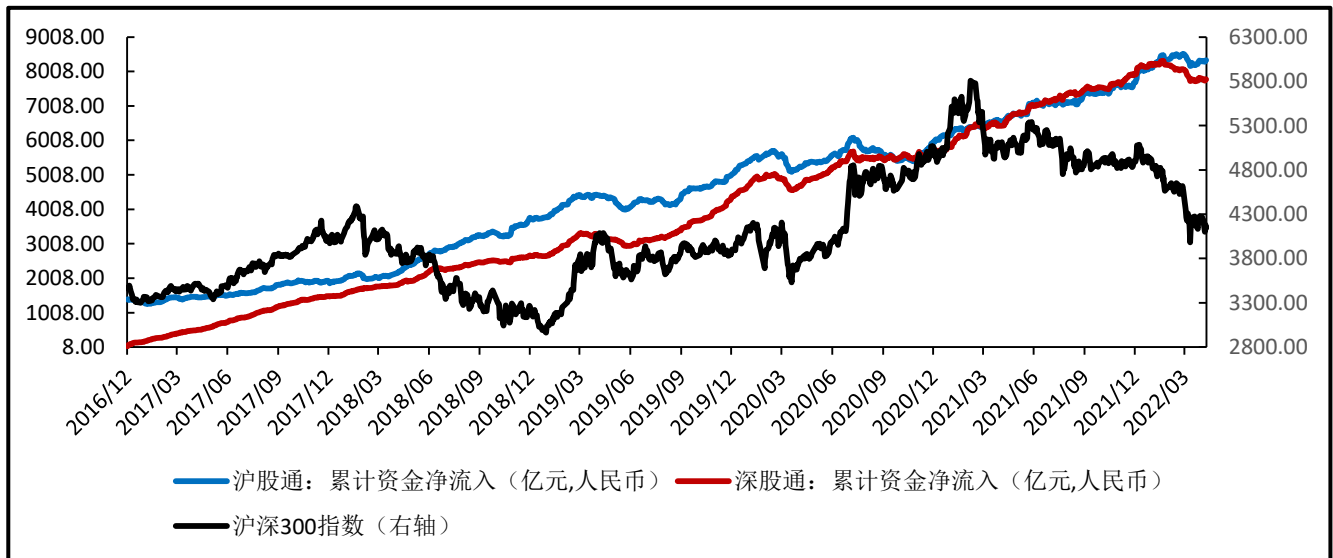
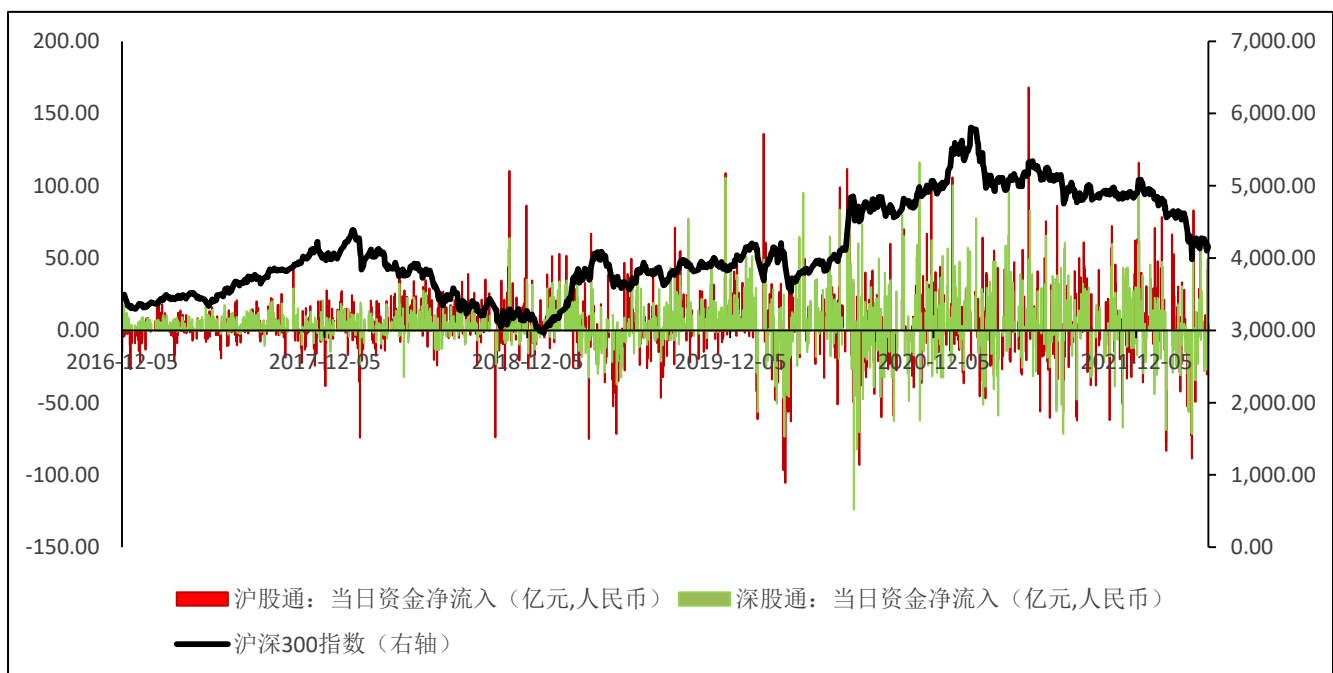


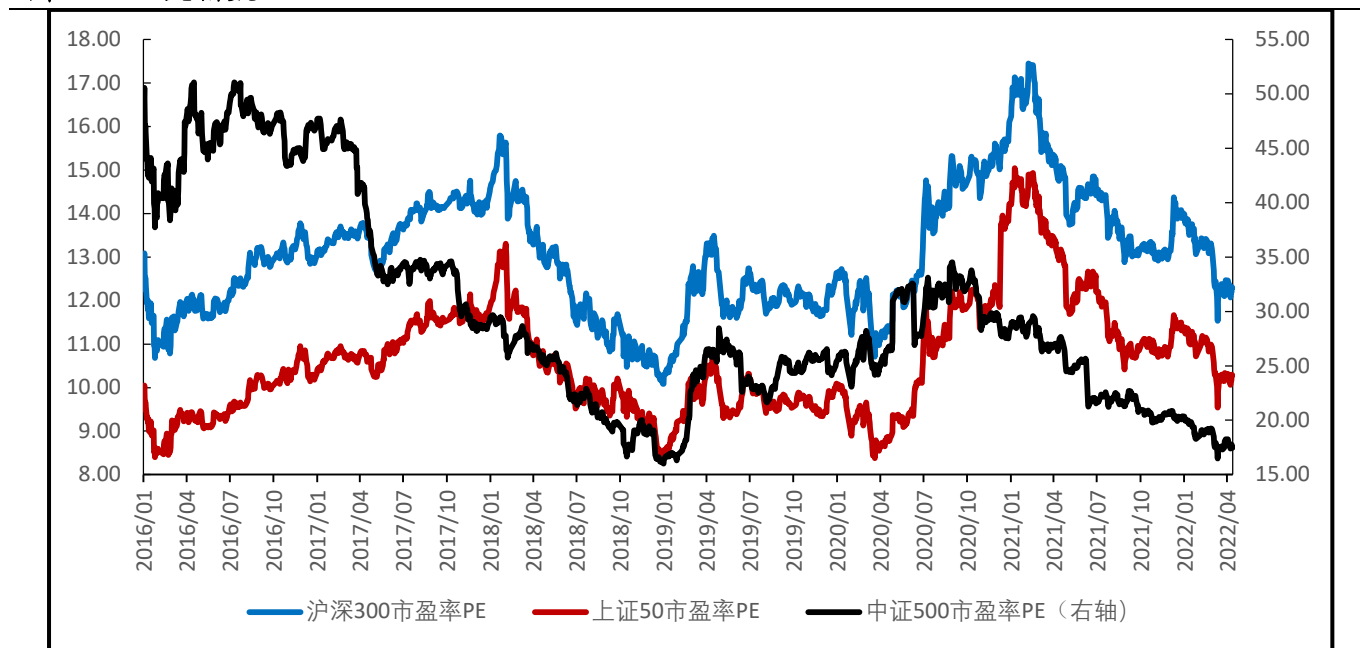
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

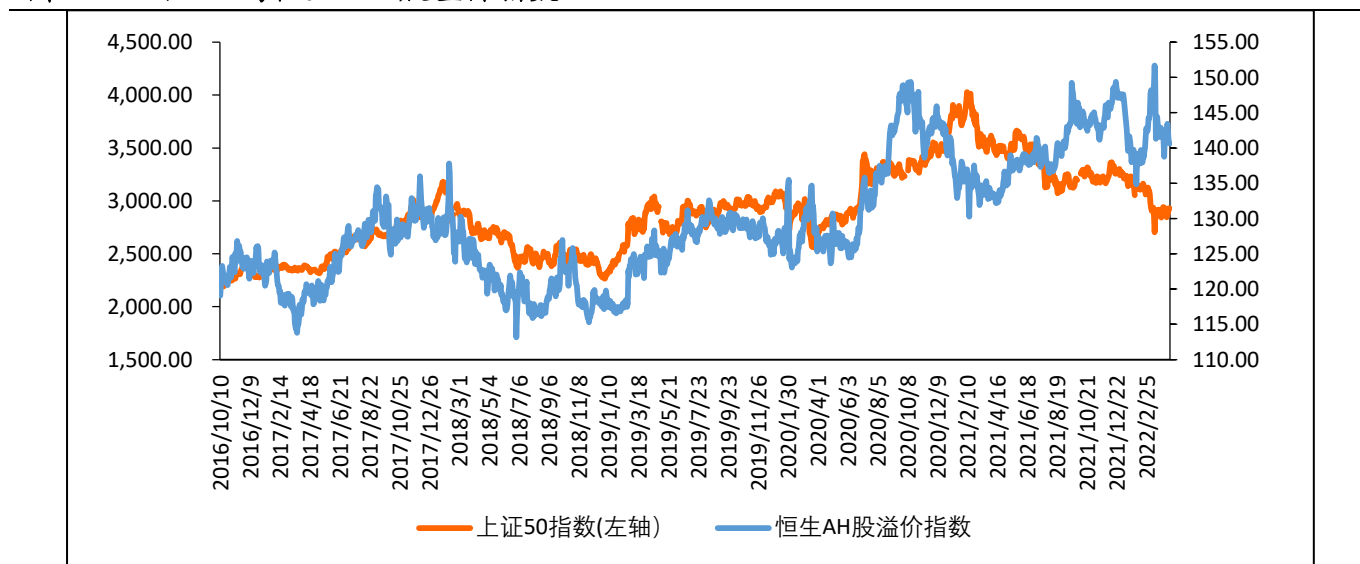
4. 绝对估值

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

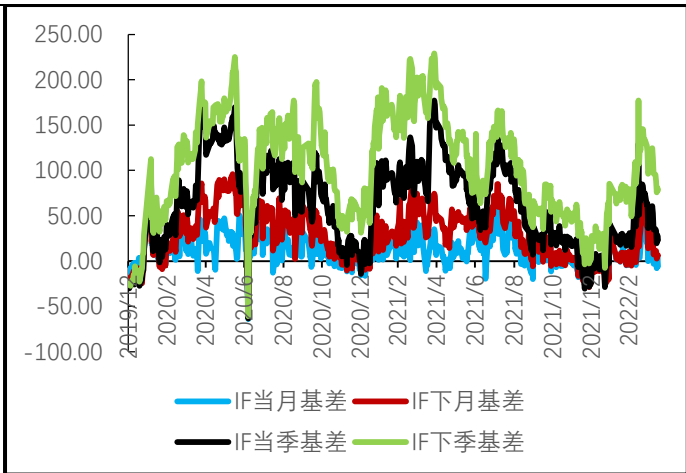


图 16: IH 合约基差

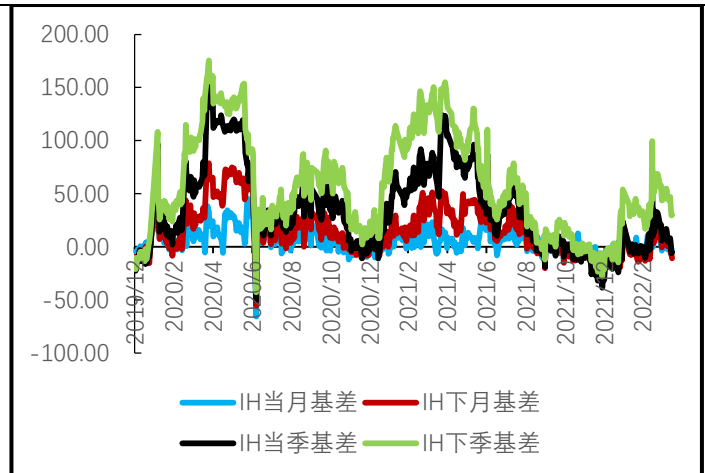
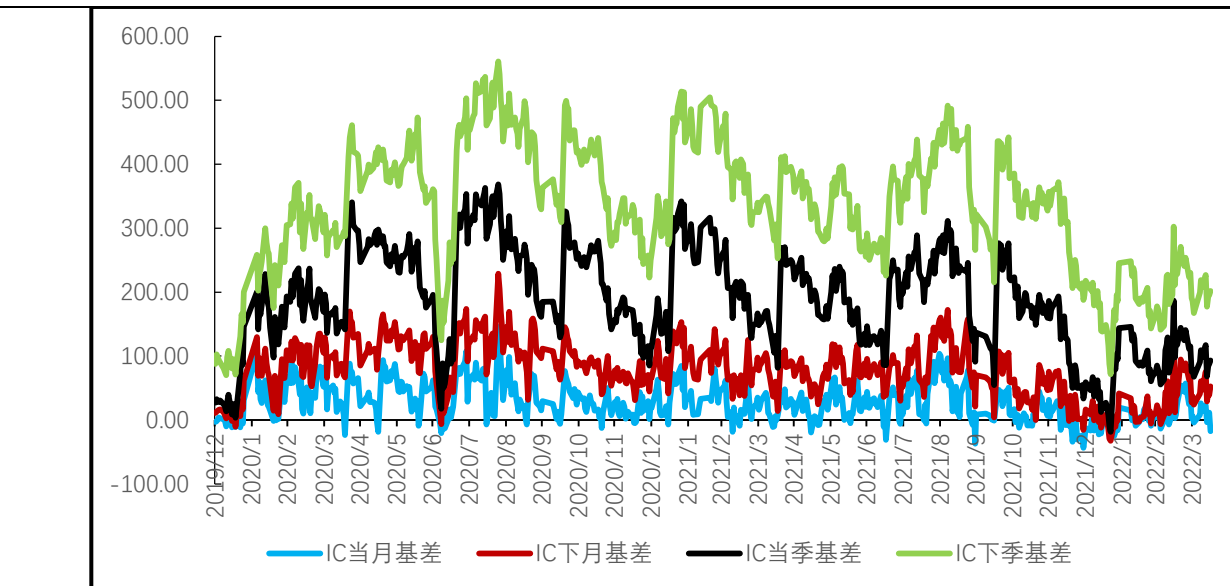


图 17: IC 合约基差



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。