

信达期货股指期权期货早报

2022 年 4 月 27 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

- 4 月 26 日，国药集团中国生物的奥密克戎变异株新冠病毒灭活疫苗获国家药监局临床批件。该疫苗此前已获得香港卫生署的临床研究批件，为全球最早进入临床的奥密克戎株灭活疫苗。
- 新浪报道，4 月 26 日，亚特兰大联储 GDPNow 模型显示，预计美国第一季度 GDP 增速为 0.4%（此前为 1.3%）。
- 经济参考报：为缓解物价上涨压力，日本政府 26 日召开相关内阁成员会议，计划投入 6.2 万亿日元（约合 482 亿美元）资金，根据物价上涨情况出台紧急对策，其中包括向石油企业以及低收入育儿家庭支付补助金等措施。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上个交易日，股市再次吹响保卫战号角，大盘指数宣告失守 2900 点，全天个股下跌近 4000 家，一片哀鸿遍野。盘面上，昨天多杀多的特征明显。早间三大指数在外围与消息面的托底下小幅高开，随后再度开启震荡走势。早盘三大指数多次探底回落，所幸在白酒与基建等权重板块的抵抗下勉强守住阵地，整体跑出了超跌反弹的行情。午后，多头力量明显转弱，指数一路跳水至尾盘收绿，最终三大指数中，上证 50 收跌 0.09%，沪深 300 收跌 0.81%，中证 500 收跌 2.53%。

昨天的盘面上，我们注意到：1. 市场的恐慌情绪正在蔓延。昨天的分时表现上，尽管指数中途有反抽的动作但力度很弱，关键原因在于资金的承接能力太差，每次盘面刚有起色就会面临一波筹码的出货离场，这也侧面表明了当前投资者信心已经降至冰点。2. 最近几天的金融板块集体下跌，我们说前期的盘面主要依靠金融、地产以及部分权重股在护，而资源品价格大幅下挫的背景下，昨天周期板块面临较大的回调压力，一时间市场丧失了主心骨只能任人宰割。3. 资金表现上，这个月两市的成交量较前一月已经大幅缩窄，存量博弈下主力资金也不敢有大动作，再加上最近各方的人事调整都比较频繁，盘面正在面临一次大规模清洗，短期股市的人气想要汇聚也比较困难。

目前来看，股市确实比我们预想的更弱，其主要原因在于全球开年以来的黑天鹅事件不断，拖累了市场原本的交易进度。现阶段全球经济周期存在错位，而俄乌冲突的爆发更是干扰了经济复苏的节奏，延后了海外通胀见顶时间。自上周美方向市场证实加息 50 基点的预期后，美元指数出现恐怖上涨，全球金融巨震。对于国内而言，政策端逆周期调控是今年市场稳定的重要压舱石，但本月我国疫情的突然散发制约了其风险对冲的力度，政策托底效果滞后导致盘面短期的风险敞口扩大。短期，A 股一没有人气、二没有资金，大盘向上的动能受阻，尤其是个股震荡调整会持续较长时间。三大股指中，上证 50 指数已经连续两个月跑赢沪深 300 与中证 500 指数，加上其成分股中金融、消费的占比较大，作为股市护盘的中坚力量，我们认为上证 50 指数将率先见底，建议投资者重点关注。

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

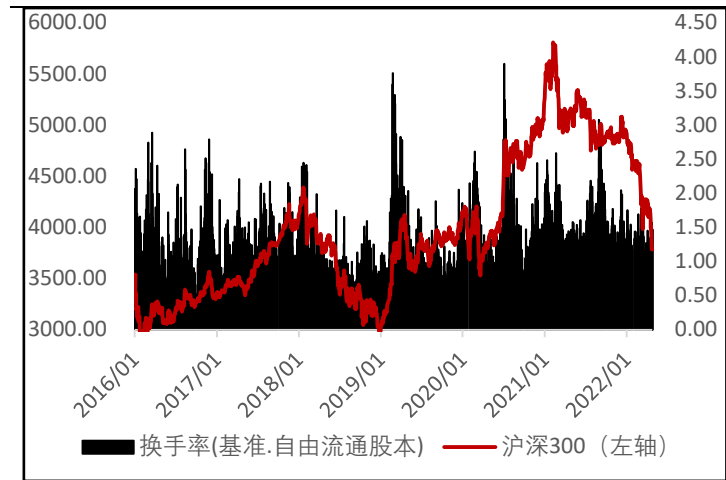


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

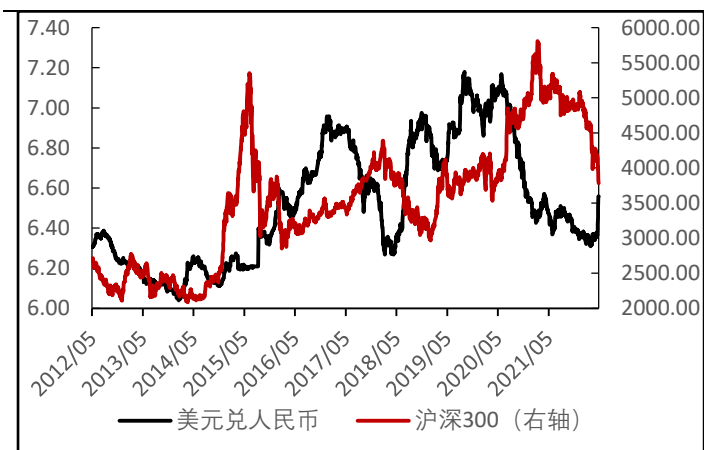


图 4：上证 50 指数与换手率

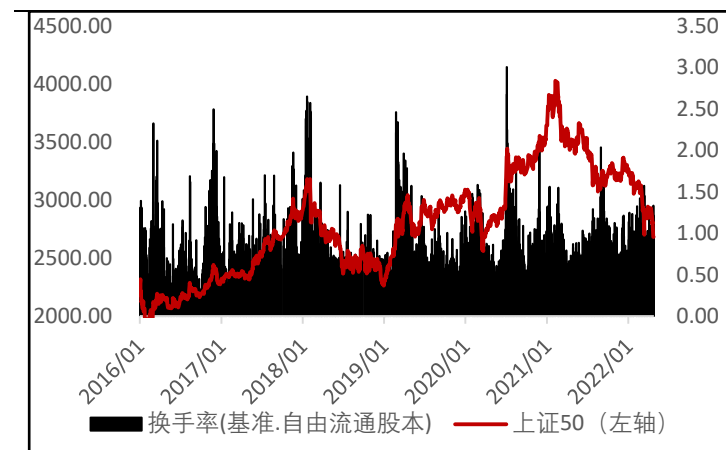


图 5：中美利差与沪深 300 指数

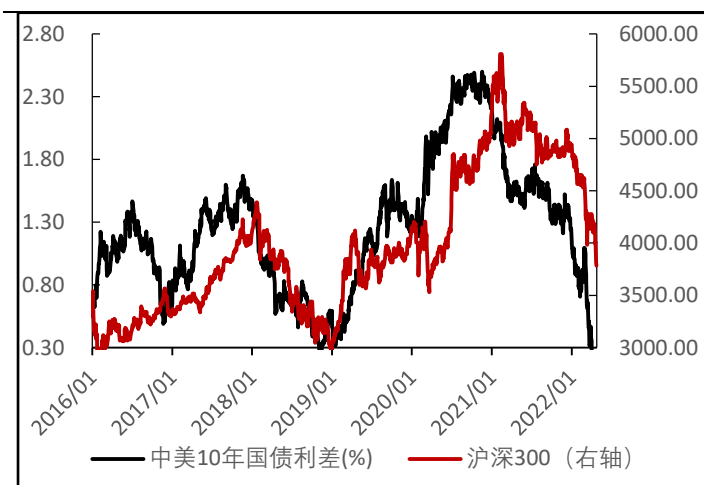
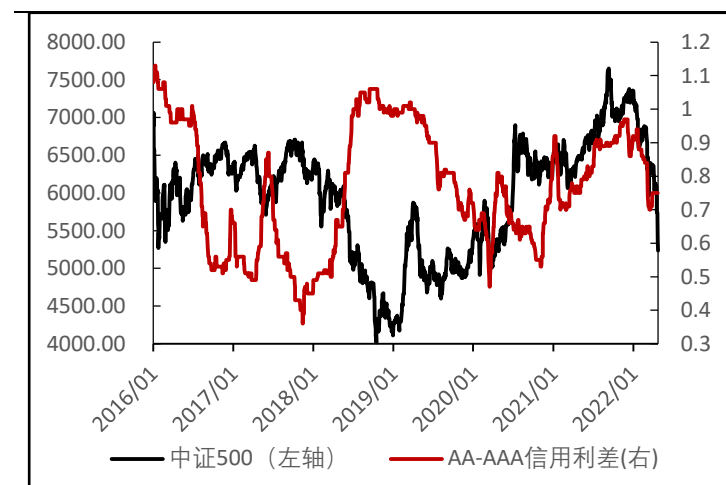


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

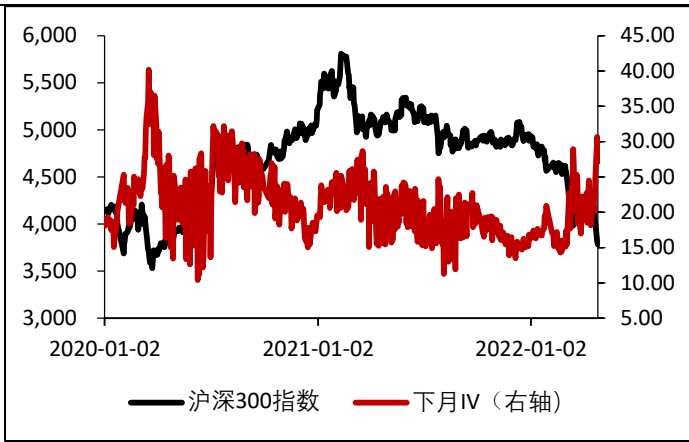


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

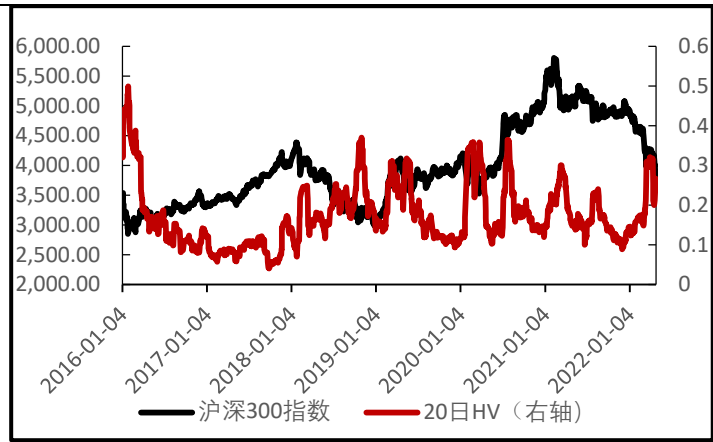


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

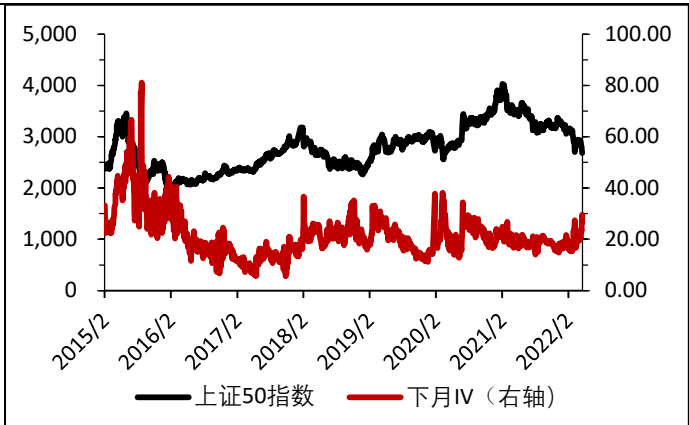
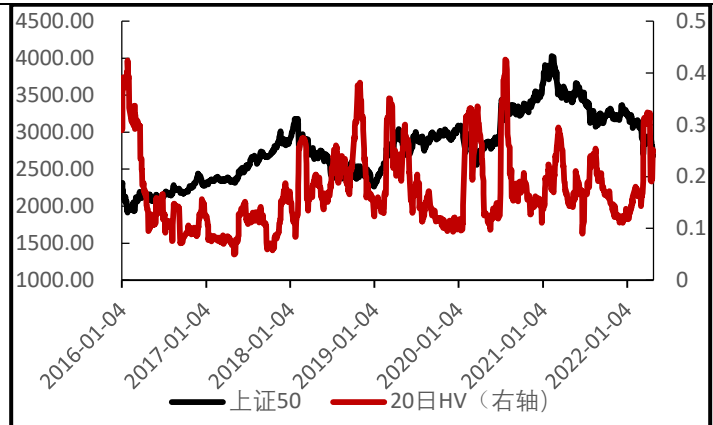


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

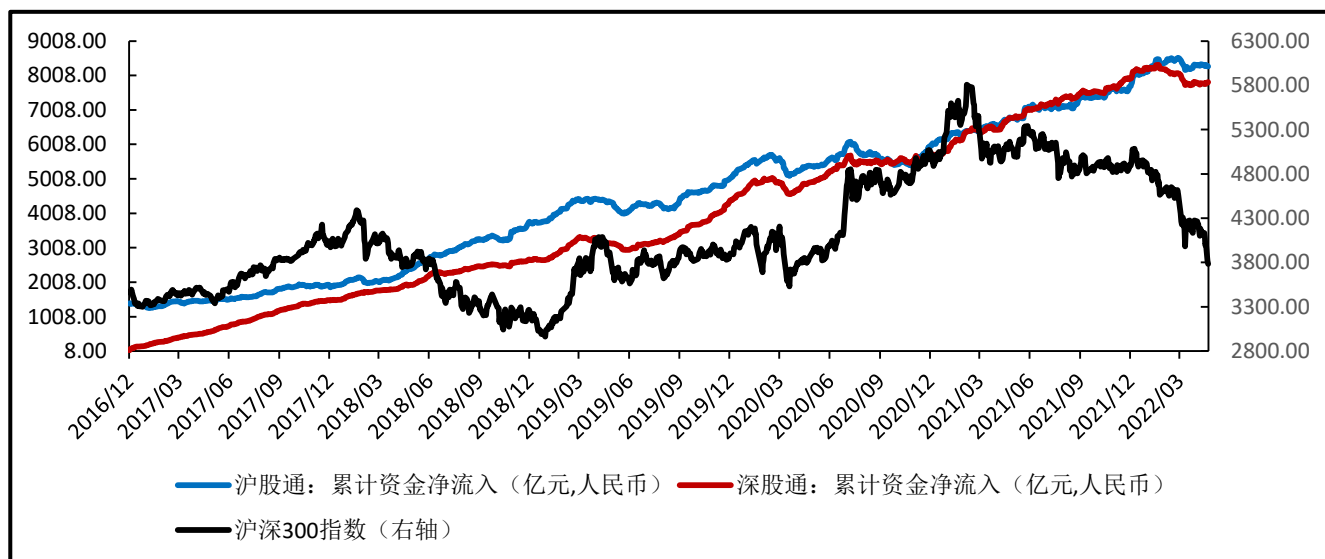
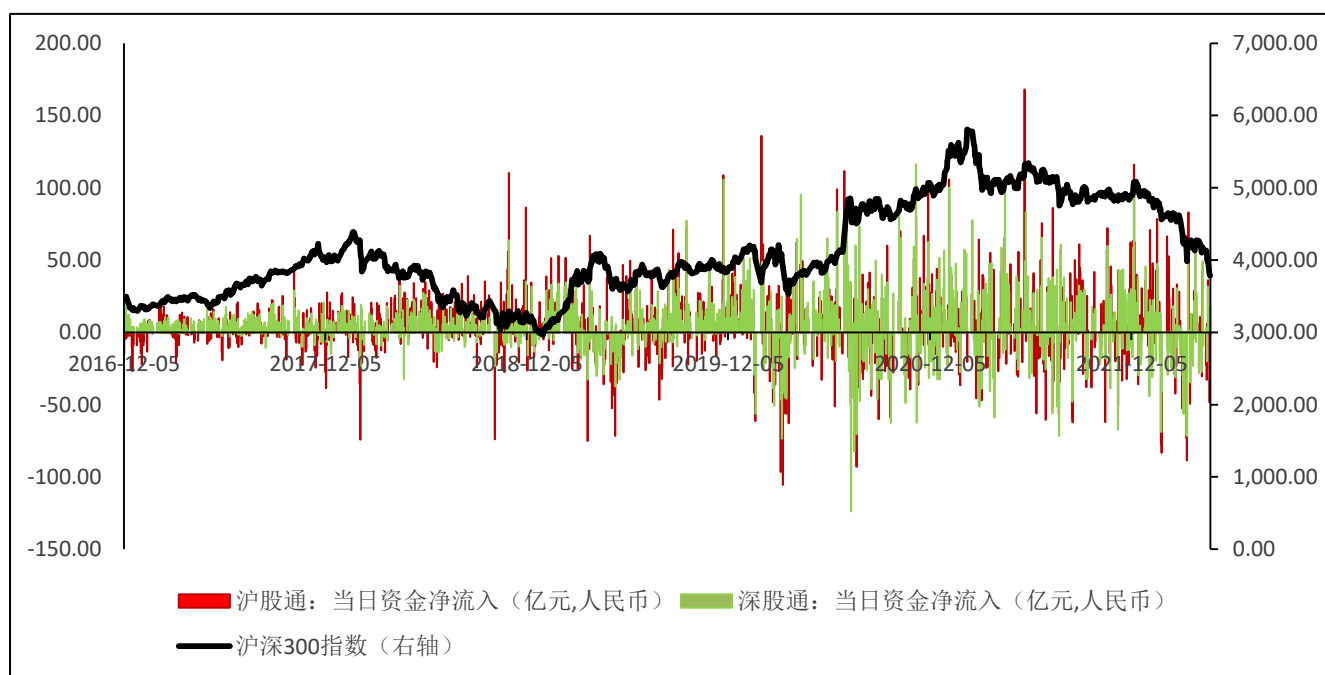


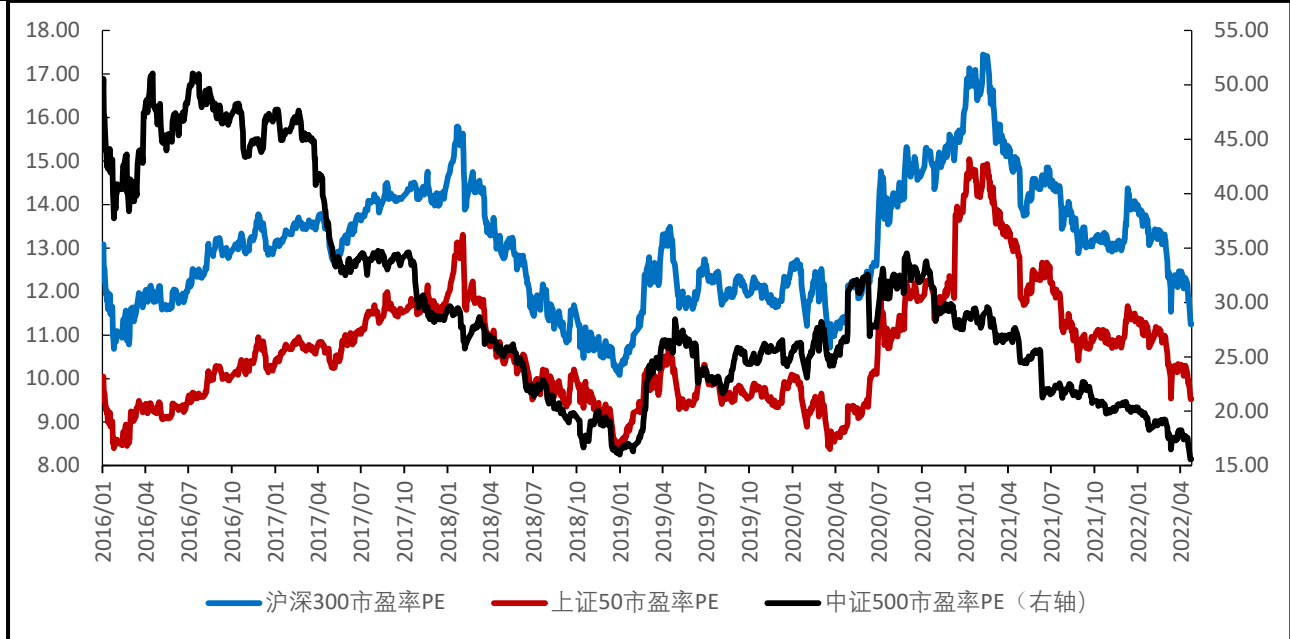
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

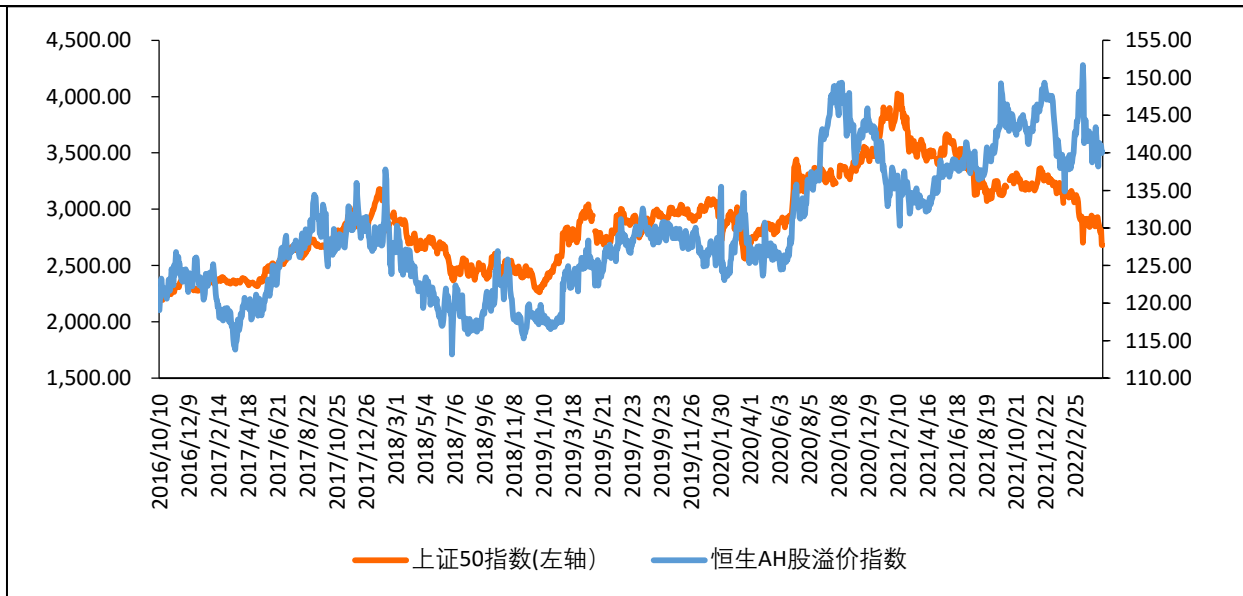
4. 绝对估值

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

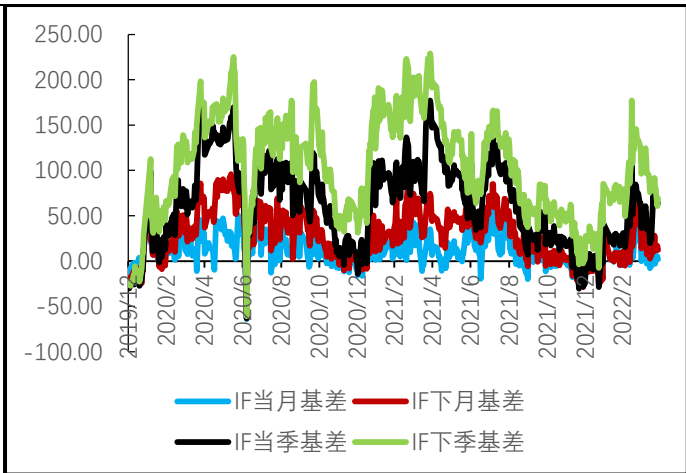


图 16: IH 合约基差

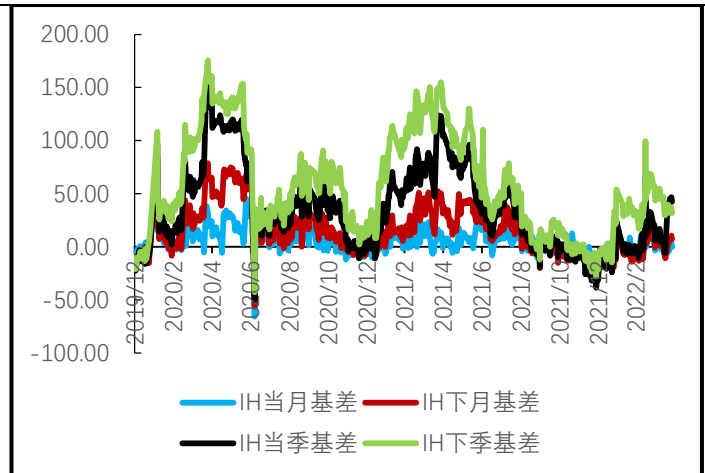
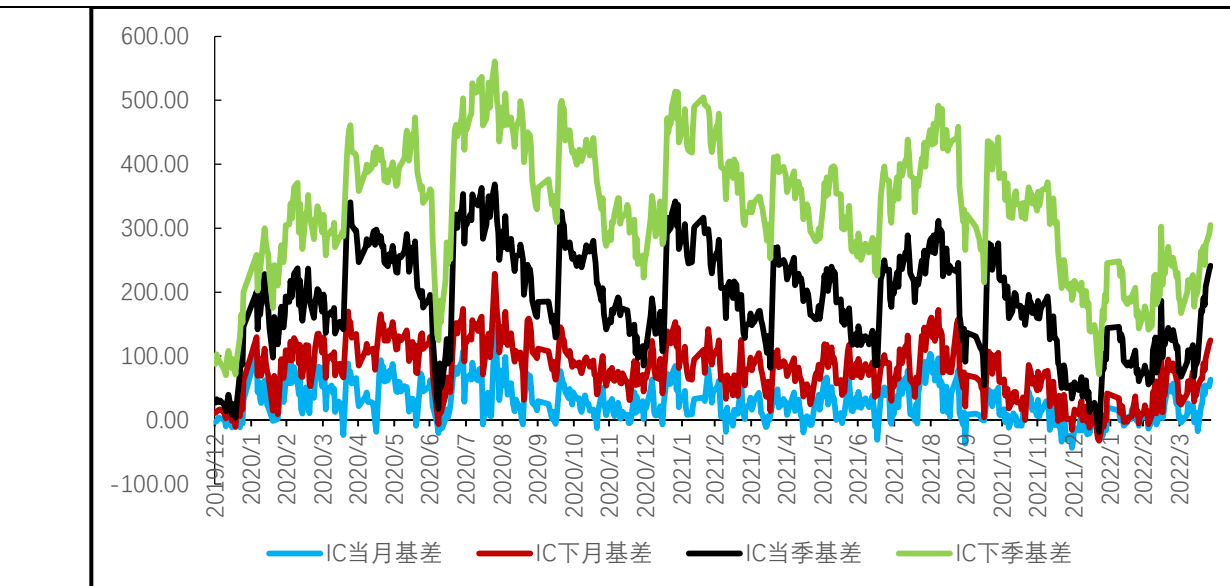


图 17: IC 合约基差



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。