

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 4 月 28 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

- 上海证券报记者昨日从南京地区多家银行了解到，近期房贷利率连续下调，首套房贷利率在 5.1%至 5.5%之间。与 3 月相比，房贷利率下降 10 至 60BP。广发银行南京某支行客户经理表示，如果是该行优质客户，房贷利率最低可降至 5%。
- 作为半导体产业重镇，上海有 66 家半导体公司在列首批重点企业“白名单”。就复工复产最新进展，证券时报 e 公司采访了行业上市公司代表以及配套供应商获悉，部分工作人员已经获批返岗，重点物资物流有所改善，按下重启键。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上个交易日，股市暴力反弹。三大指数在外围的压制下小幅低开，随即多头便开启了试探性上涨模式。与前一天不同的是，昨天市场的决心明显坚定了很多。盘面最初还是依靠权重股在护，期间指数多次冲高回落，资金的承接力量依然不足。但午后，多头反攻的号角再度吹响，个股的人气逐渐汇集，最终在多方顽强的坚持下大盘全线飘红。三大指数中，上证 50 收涨 2.00%，沪深 300 收涨 2.94%，中证 500 收涨 3.88%。

具体来看，昨天的这波反弹主要有几个原因：1. 近期指数急速下跌，走势已经逐渐偏离 5 日线，而昨天的反弹较大程度上有其自身技术上的需求；2. 这两天外围的动荡还没有结束，周二美股大跌但 A 股昨天只是小幅低开，随后便跑出了自己的独立行情。我们说现在 A 股多少有些“光脚不怕穿鞋”的情绪在，再加上成长类板块前期遭遇重创，低位筹码吸引不少抄底资金开始入场；3. 近期因为全球股市的都在面临较大挑战，国内政策端的利好消息推出的愈发频繁，厚积薄发共同推动盘面上涨。

短期，三大股指的恐慌性杀跌已经进入阶段性尾声，在经历了俄乌战争、美元飙升以及国内 Y 情的频繁测试后，A 股的抗压性正在逐渐增强，因此利空出尽后的短线反弹还会出现。但“居安思危，居危思安”，昨天的反弹并没有让股市的基本面发生改变，相反，前期提到的风险还在持续发酵，我们仍然需要防范指数这两天冲高后再次回落的情况。技术上，昨天指数普遍收得一颗光头阳线，表明多空博弈仍然在激烈的进行当中。板块方面，大金融板块在消息面与业绩的影响下连续走弱，我们认为在市场风险明显转缓之前，盘面的上攻仍然离不开这些行业的助力，因此，阶段性的调整后指数的震荡特征仍会持续。

总体来说，二季度我国经济目标压力较大，预计政策端的调整动作只增不减。目前，伴随着美元走强，资源类商品价格上涨带来的成本压力预计转弱，后期建议投资者关注自下而上的板块机会，尤其是疫情问题缓和后消费类板块的复苏情况。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，预计上证 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

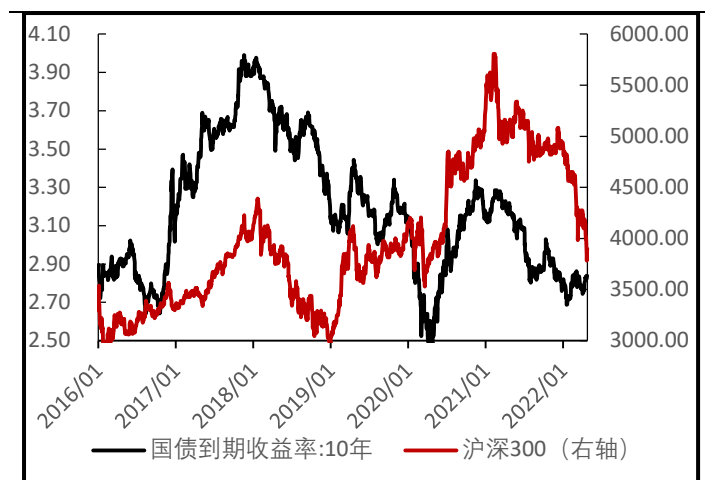


图 2：沪深 300 指数与换手率

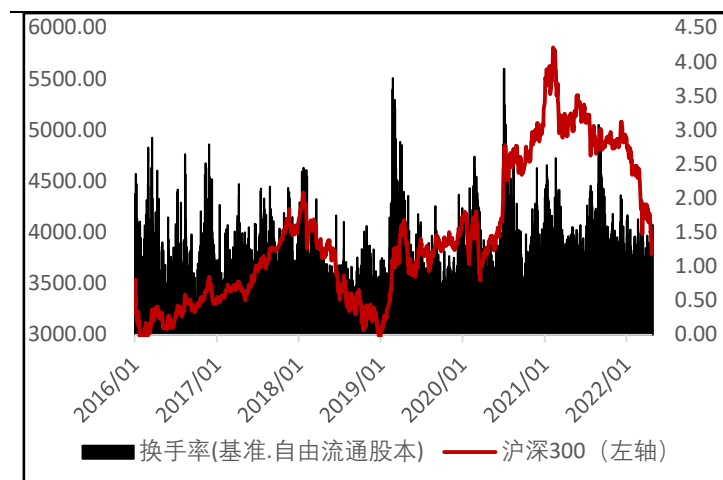


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

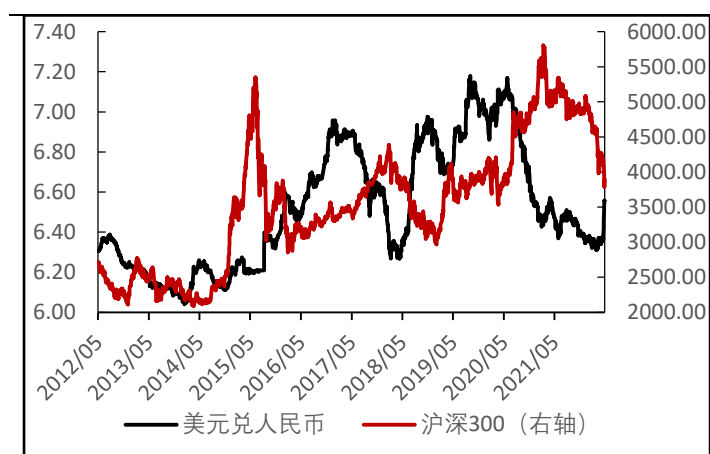


图 4：上证 50 指数与换手率

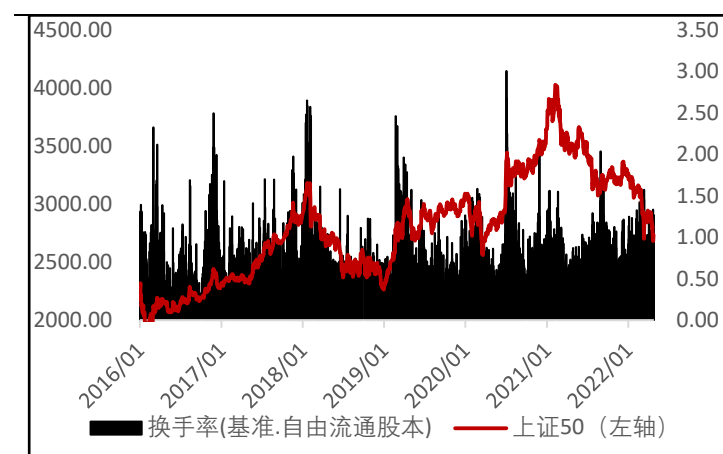


图 5：中美利差与沪深 300 指数

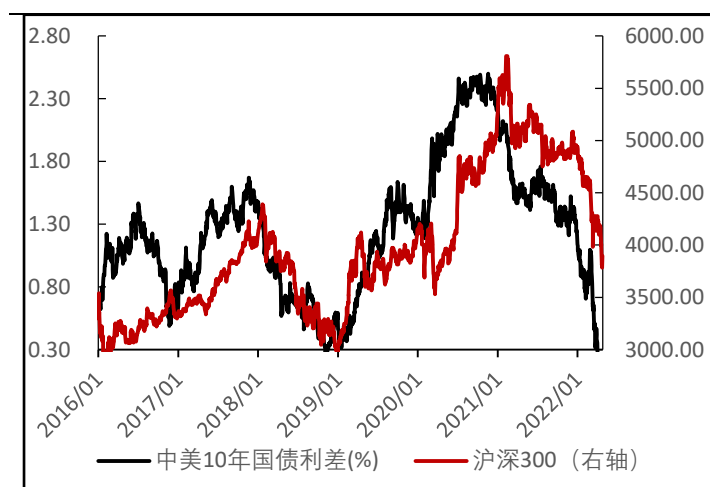
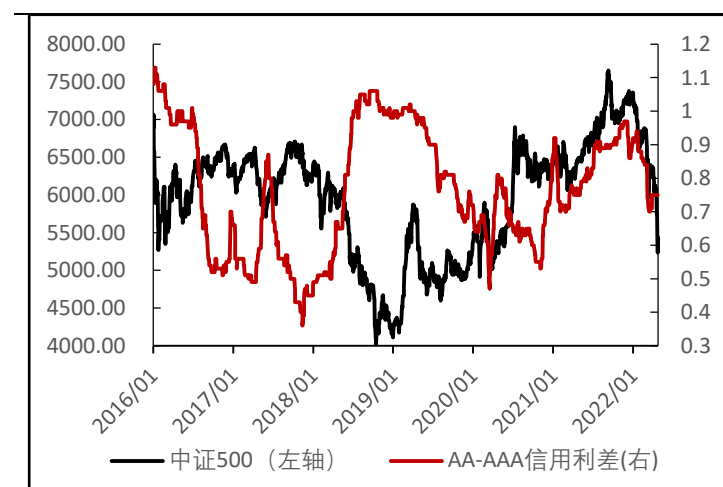


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

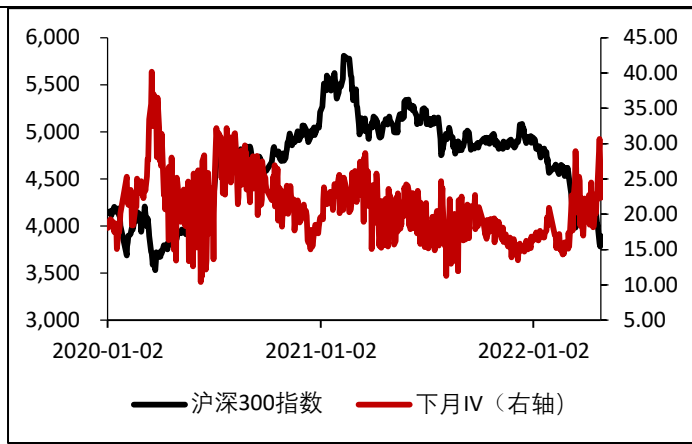


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

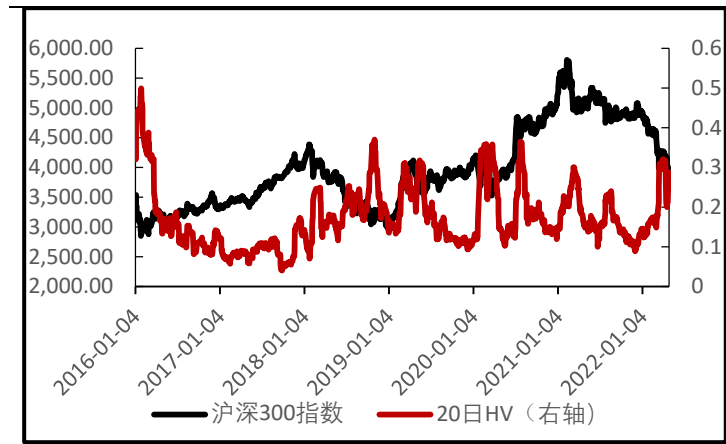


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

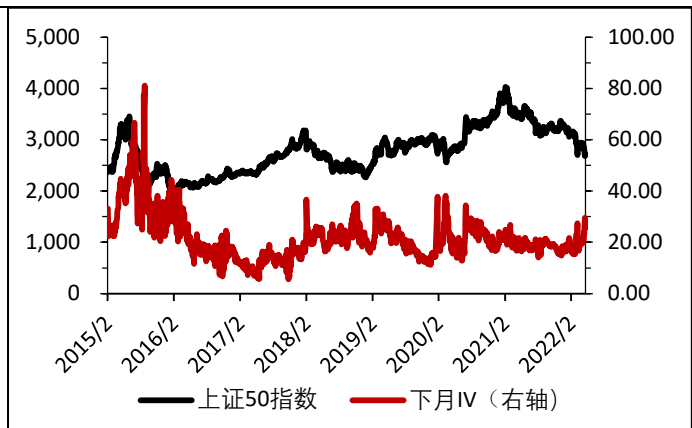
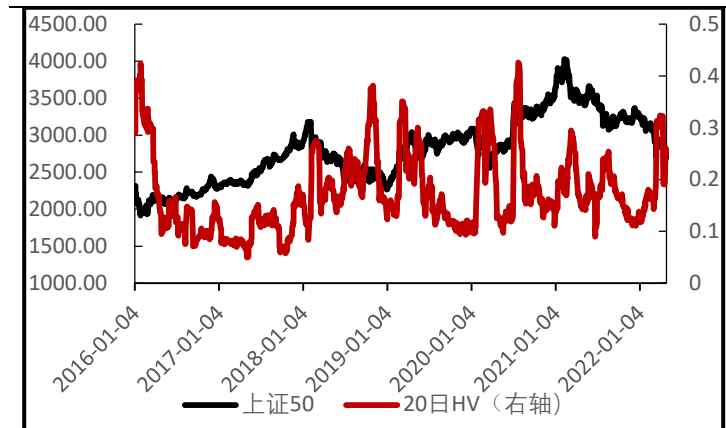


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

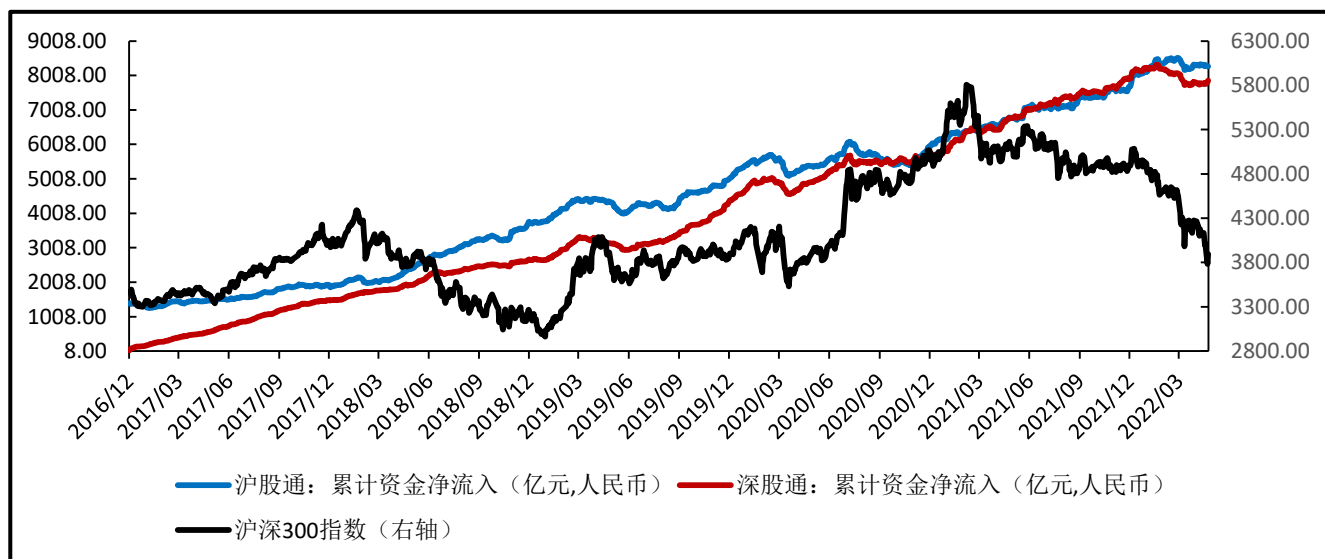
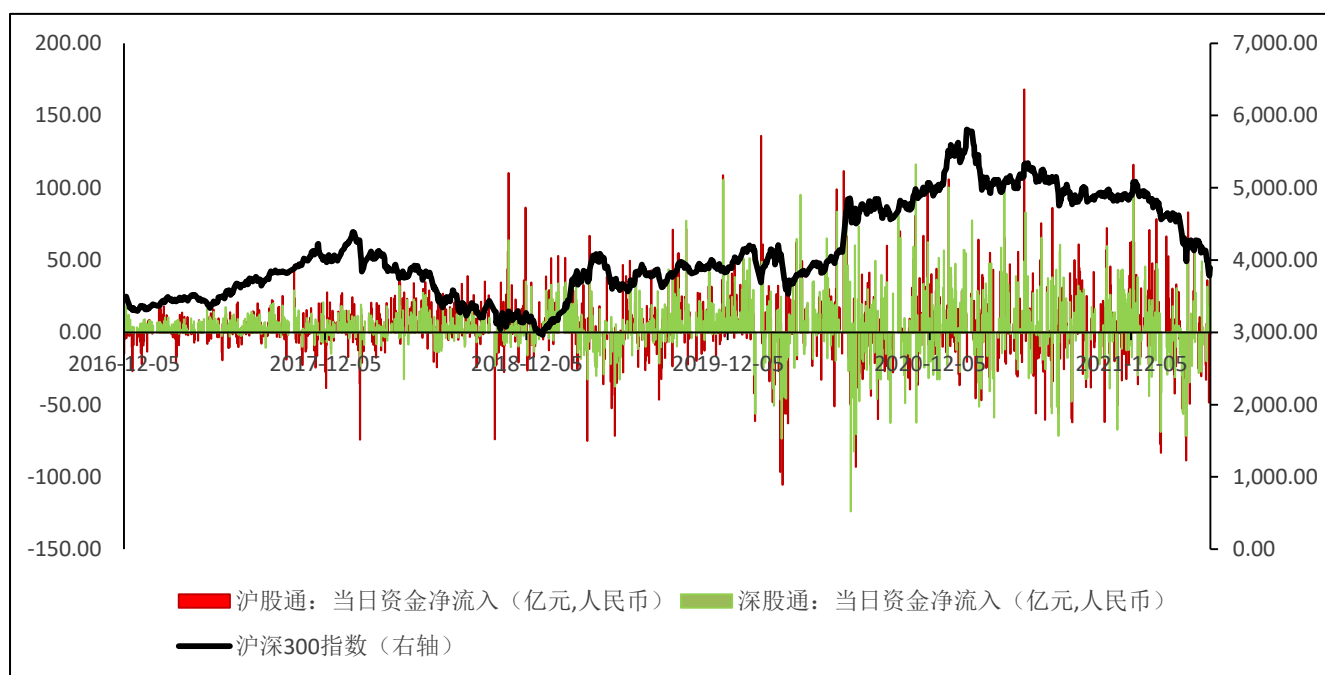


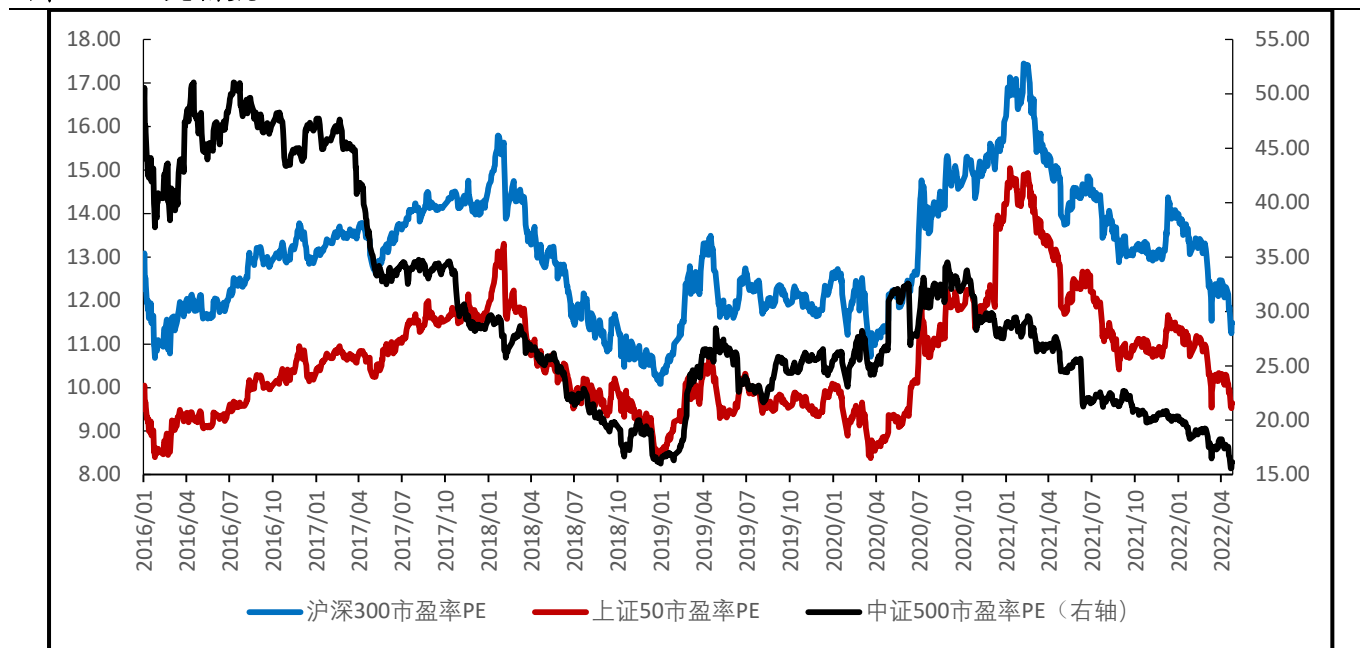
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

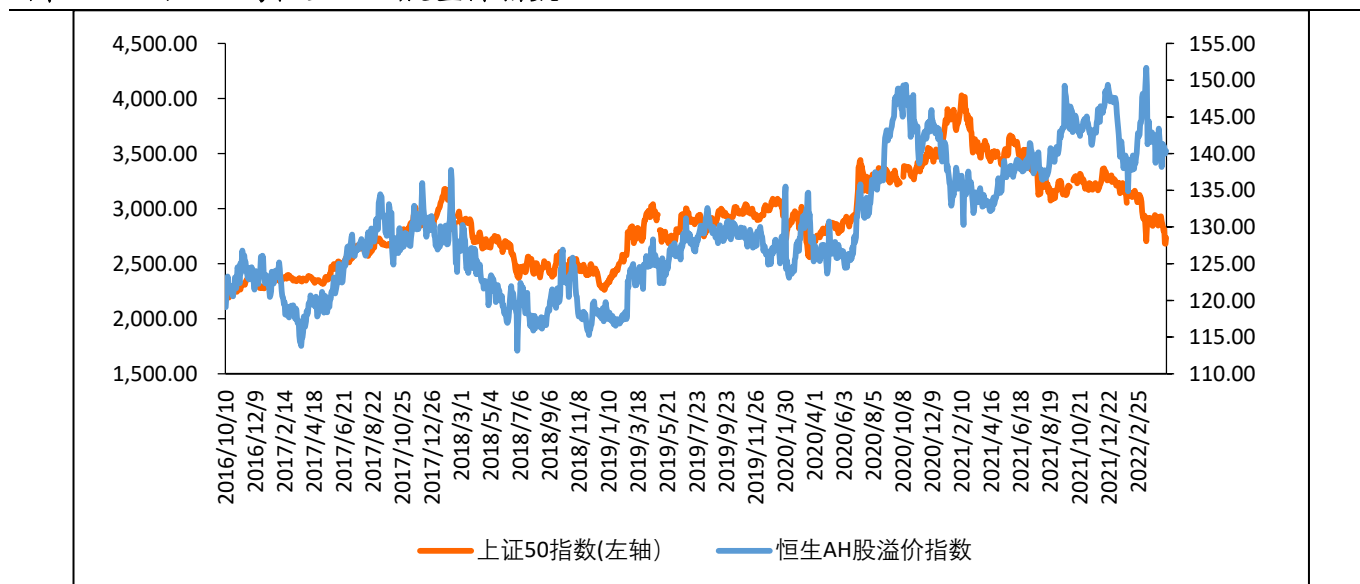
4. 绝对估值

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

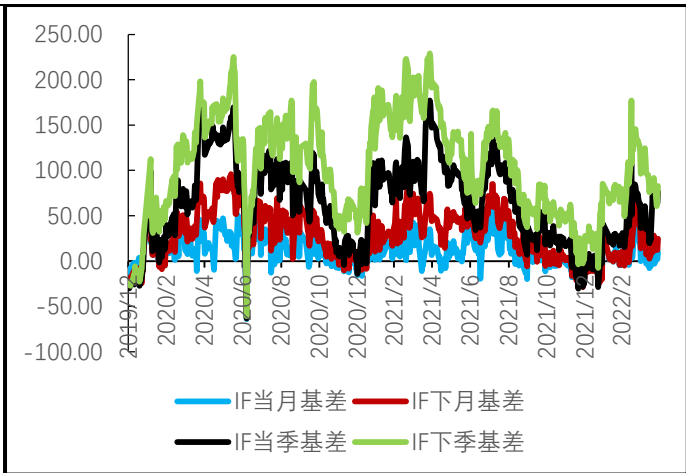


图 16: IH 合约基差

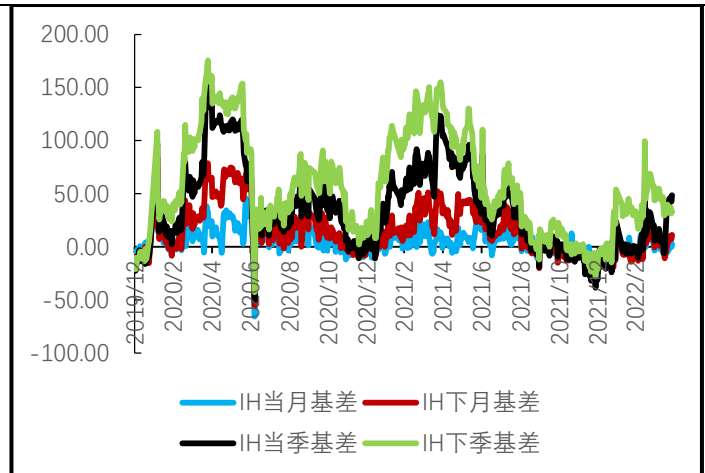
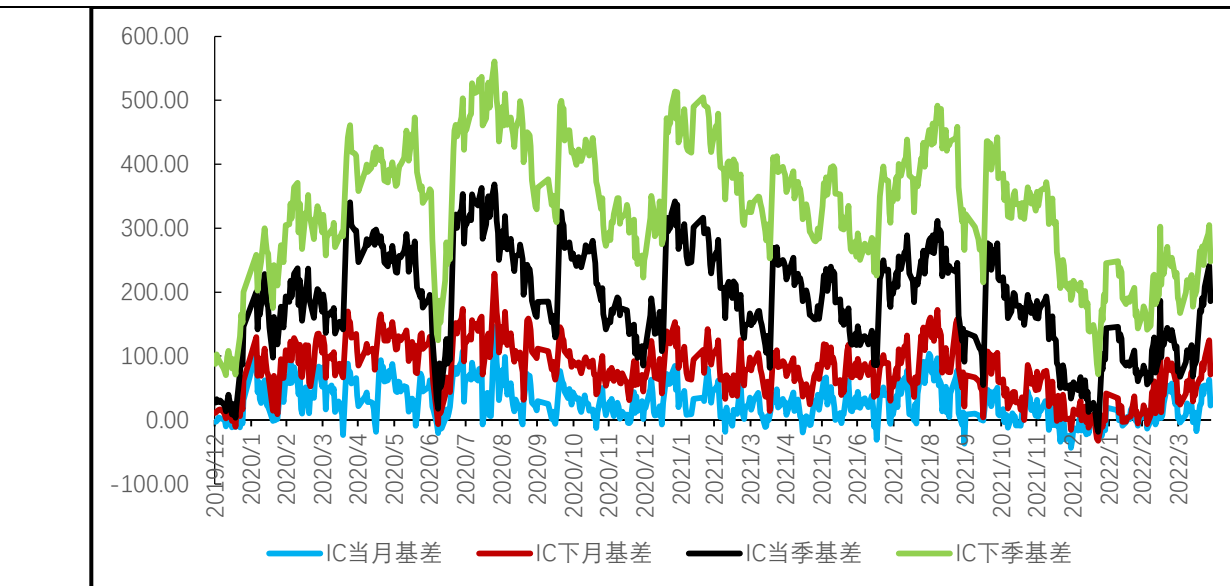


图 17: IC 合约基差



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。