

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 5 月 6 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

- 新浪报道，阿根廷央行表示，禁止境内金融机构向客户提供任何不受监管的加密数字货币/数字资产服务，不允许银行客户购买数字资产、也不允许出现由波动性非常高的数字货币来决定的回报。
- 央视新闻报道，根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部夏令时间 5 月 5 日 18 时 37 分（北京时间 5 月 6 日 0 时 37 分），全球累计新冠肺炎确诊病例 513384685 例，累计死亡病例 6246828 例。5 日全球新增新冠肺炎确诊病例 527380 例，新增死亡病例 3151 例。
- 新浪报道，5 月 5 日，欧洲央行管委霍尔茨曼表示，欧洲央行计划加息，将对此进行讨论，并可能会在 6 月的会议上采取行动。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上个交易日，A 股缩量反弹。昨天的股市可以说喜忧参半，一方面，个股的表现还算不错，全天下上涨家数超过 3500 家，说明资金尝试做多的动作并没有停止；另一方面，指数的表现却不尽如人意，全天中小盘指数明显占优，盘面呈现沪强深弱的格局。三大指数中，上证 50 收跌 0.16%，沪深 300 收跌 0.15%，中证 500 收涨 1.04%。

具体来看，昨天盘面值得关注的几个信号：1. 本周美联储宣布加息 50 基点，符合市场预期，周三美股尾盘暴力反弹，这是昨天多头最大的信心来源。此外，美方逐渐明确的加息缩表的路径短期缓解了市场焦虑。2. 五一假期间，政策端的利好消息不断释放。正如我们此前所预料的那样，5 月政策开始进入“轰油门”阶段，而面对当下最大的拖累项，最近管理层针对疫情的表态也逐渐频繁。3. 昨天北向资金呈现净流出态势。我们注意到，自前期股市接连下跌开始，北向资金逆势流入，而连续反弹后，昨天外资再度流出，其中主要的变化力量来自于深市，暗示着前期入场抄底的投机资金正在逐步离场兑现，反弹更多的是技术上的修复而并没有把情绪真正带起来。

消息面上，宣布业绩延期发布的“宁王”一季度盈利表现下滑，海康威视等深市个股开盘暴跌。短期，经济基本面尚未好转，叠加风险偏好仍在低位，市场上行的动能并不充足，尤其是成长类指数依旧承压。我们说当下股市交易的核心仍然在于“强预期”与“弱现实”之间的博弈。昨天两市成交量萎缩，部分权重股已经开始出现回调的态势，中小盘股的补涨特征明显，暗示着短期的超跌反弹已经进入尾声。接下去，市场交易逐渐回归理性，前期的分化与磨底特征大概率持续。

总体来说，股市的“至暗时刻”正在过去。短期，疫情的拖累效应仍然存在，政策向市场传导的速度减慢，我们预计在疫情问题彻底明朗之前，指数震荡分化的格局将继续维持。中期，美联储加息“靴子”落地，A 股的业绩披露收尾，5 月数据空窗期间政策发力将进入“轰油门”阶段，我们相信经济迎来底部反转的概率较大，因此我们对 5 月股市“趋稳向好”的判断仍然持续。三大指数中，预计与稳增长重合度最高的上证 50 指数将率先完成筑底。

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

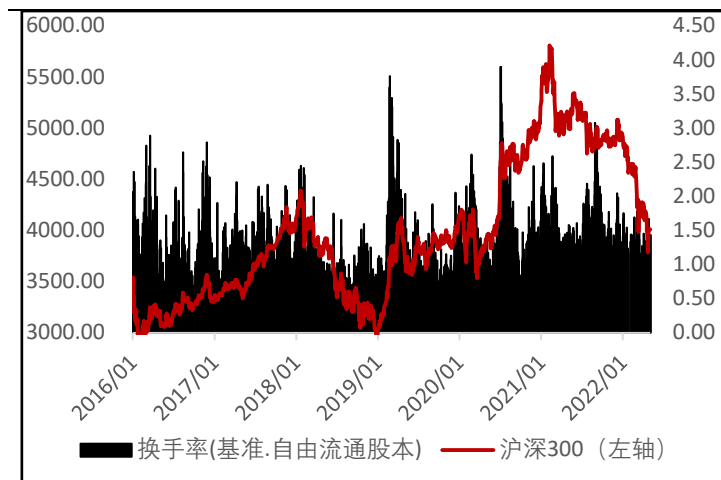


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

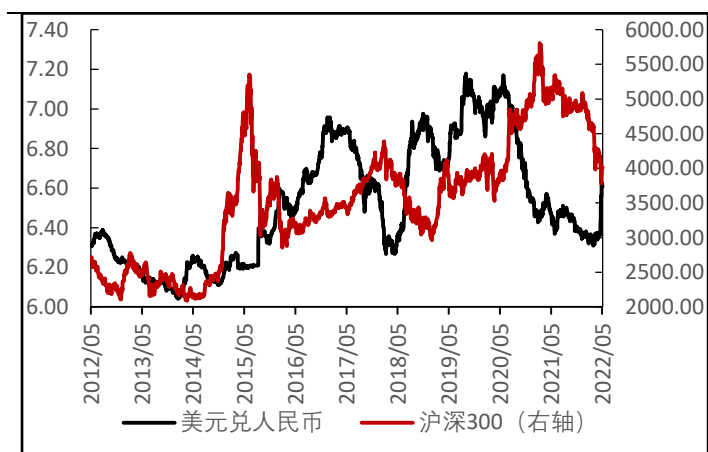


图 4：上证 50 指数与换手率

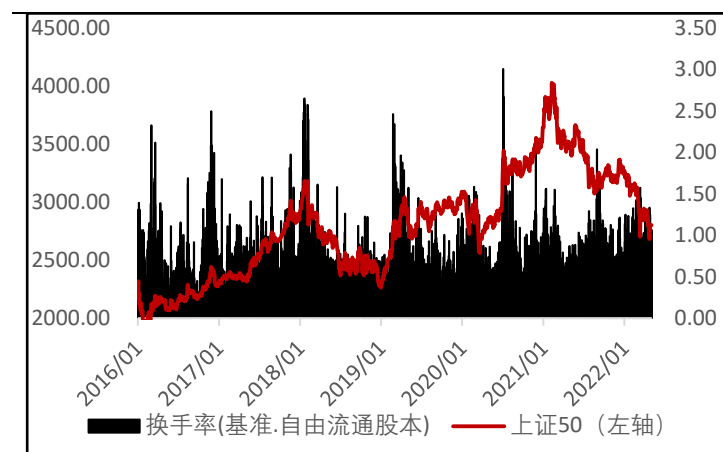


图 5：中美利差与沪深 300 指数

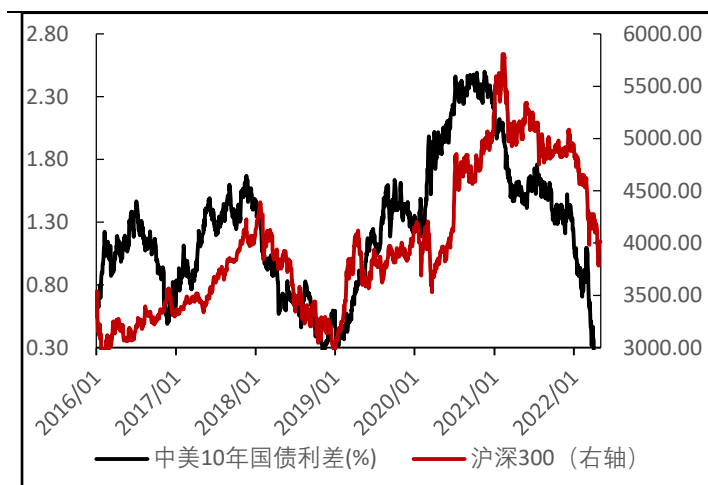
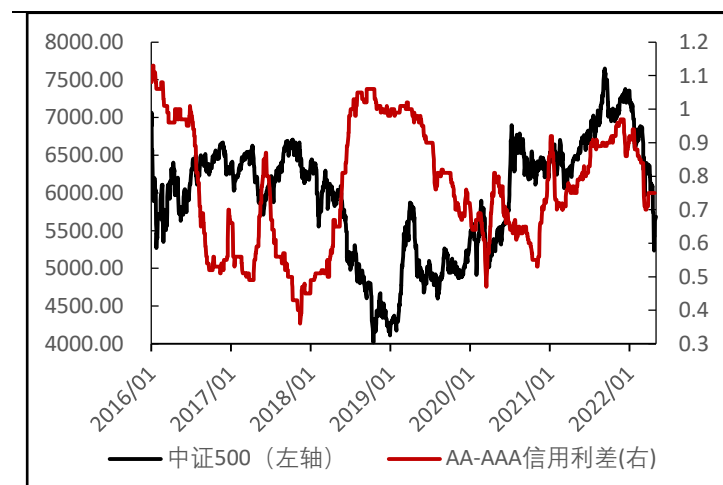


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

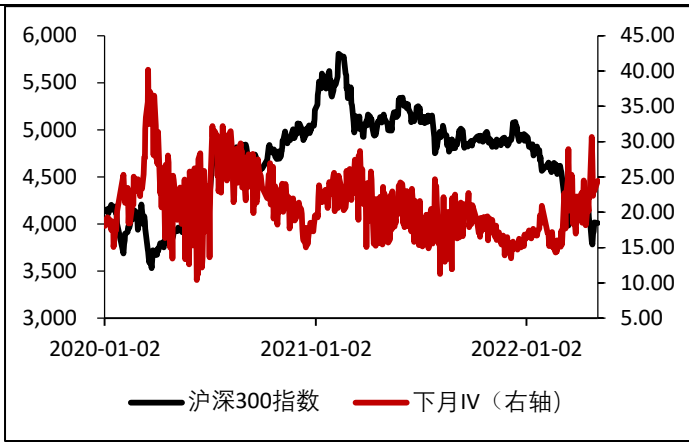


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

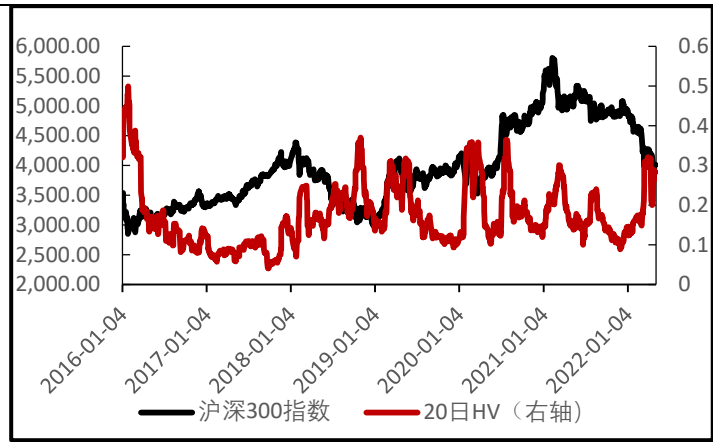


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

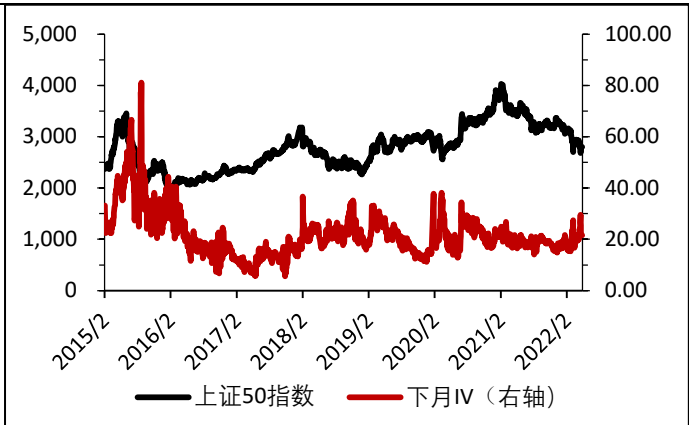
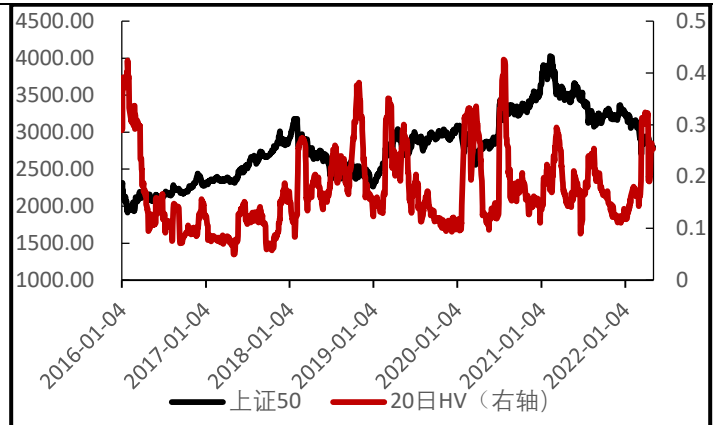


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

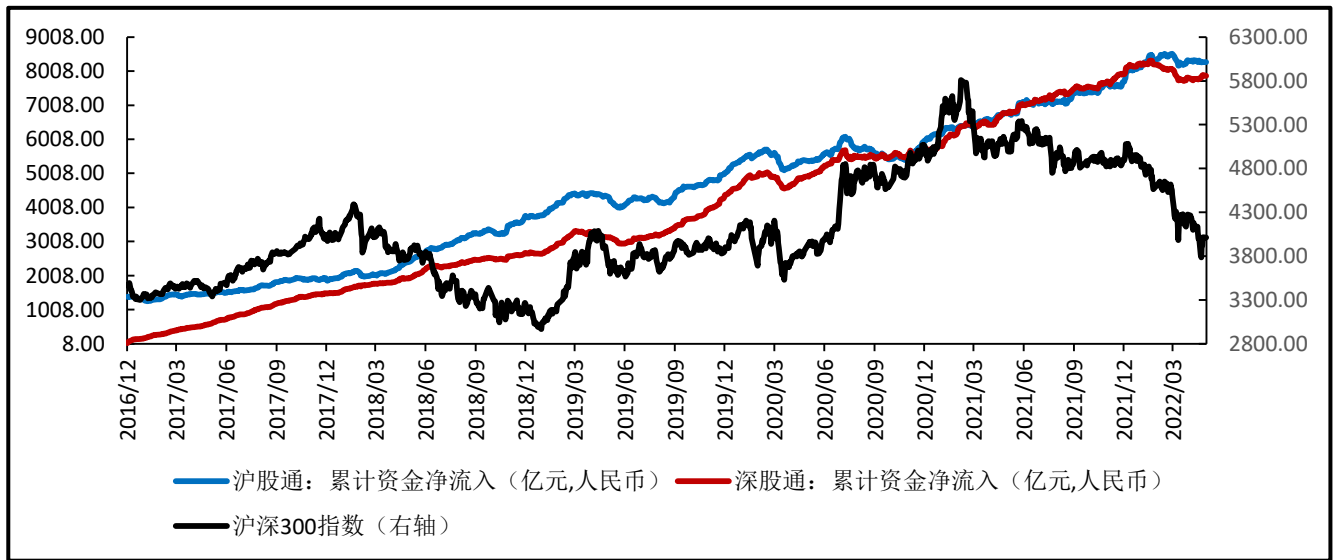
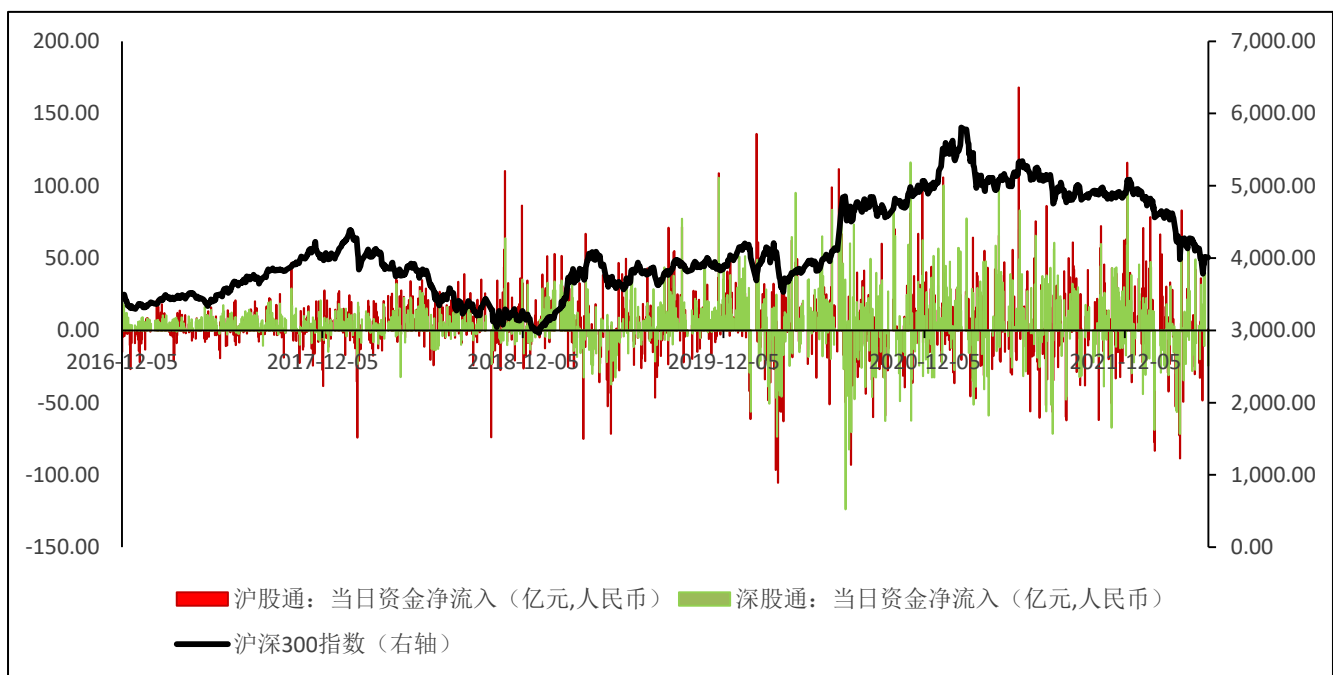


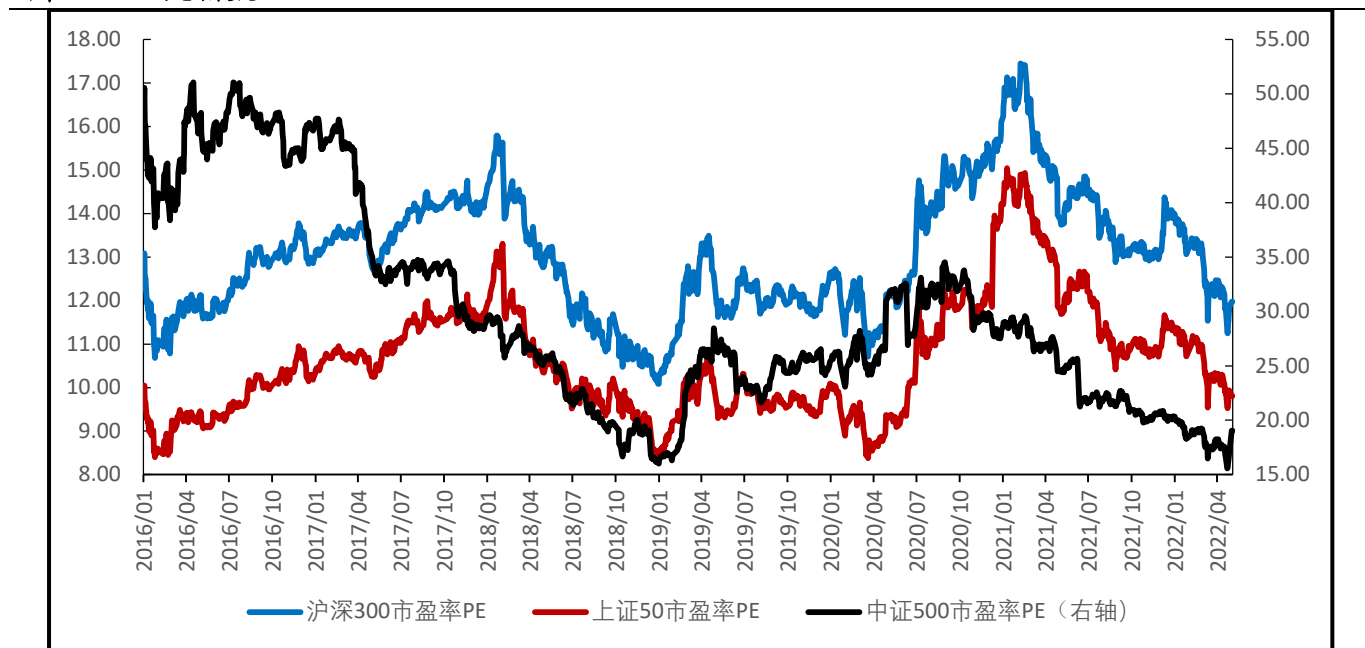
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

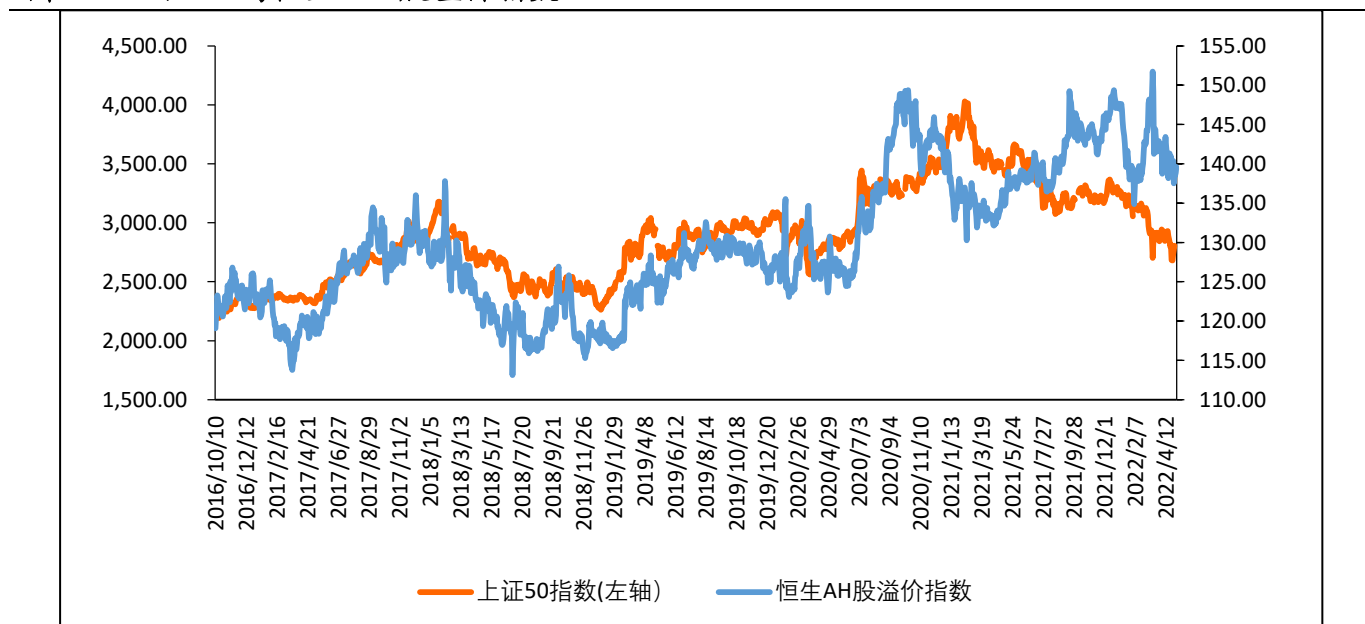
4. 绝对估值

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

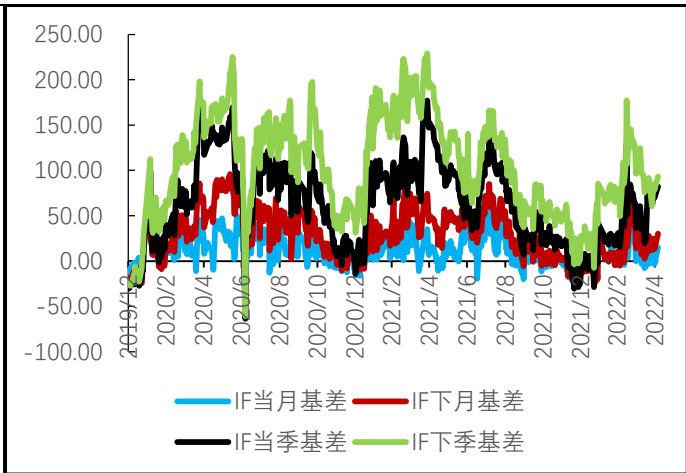


图 16: IH 合约基差

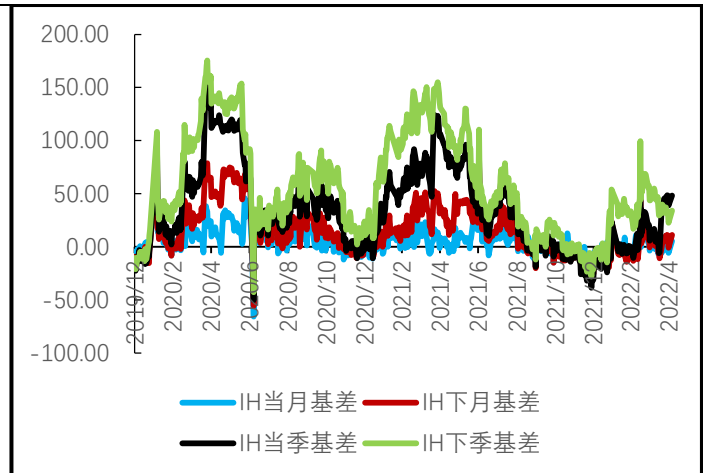
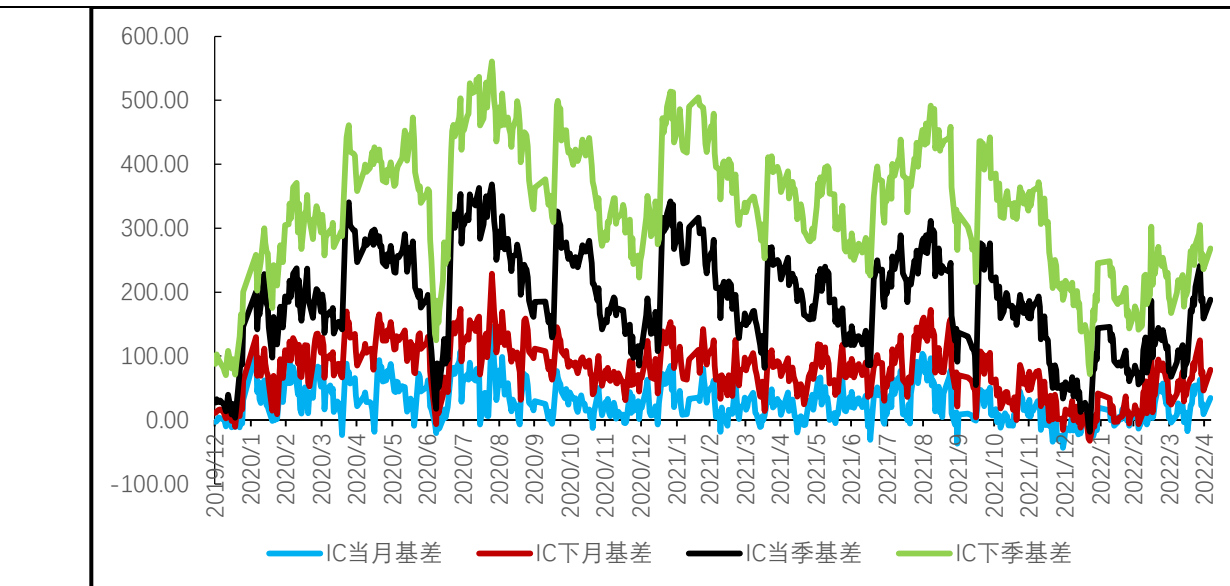


图 17: IC 合约基差



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。