

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 5 月 9 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	● 新浪报道，比尔·盖茨表示，由于俄乌冲突和新冠大流行的影响，利率可能会上升到足以导致全球经济放缓的程度。 ● 据 AXIOS 网站，一名美国政府官员称，美国总统拜登正准备在当地时间周二发表一场关于通胀问题的重要演讲，并把他降低美国家庭生活成本压力的计划与共和党人提出的计划进行对比。例如共和党参议员 Rick Scott 提出的计划，拜登可能会对此作出批评，民主党人称该计划对约 7500 万美国人增加税收，并可能削弱医疗保险和医疗补助等福利。 ● 中国新闻网报道，国际化肥市场供应收紧，价格飙高下，农民使用更少的肥料或意味着更少的收成。国际水稻研究所预测，下一季水稻产量可能下降 10%，相当于损失 3600 万吨大米，这能够养活 5 亿人。 ● 新华社：尽管当前我国经济面临新的下行压力，部分市场主体遇到一些超出预期的新情况、新困难，但截至 4 月底，我国实有市场主体达 1.58 亿户，仍保持 10.5% 的较高增速。
核心逻辑及操作建议	上个交易日，A 股在连续反弹后再度回落，全天超过 3000 只个股下跌，这一方面是受到前一天欧美股市的拖累，另一方面源于自身技术上的回调需求。股指方面，三大指数回归震荡，其中上证 50 收跌 2.90%，沪深 300 收跌 2.53%，中证 500 收跌 2.16%。 上周四，美股在美联储宣布加息后大幅下挫，主要原因在于投资者对经济衰退的担忧强化，这也奠定了周五 A 股开局弱势的基调。与此同时，A 股大盘在连续跑出四连阳之后多方力量明显转弱，周四两市缩量上涨，也预示着这一轮的反弹即将进入尾声。从周末消息面的情况来看，目前市场没有出现新的利空。我们之前说股市一直面临着内忧外患，如今美联储加息落地、地缘局势影响转弱，“内忧”逐渐强于“外患”，压制投资者风险偏好继续维持低位。 总体来说，股市整体呈现弱势格局，尤其是一季报公布后不少个股的盈利表现下滑，再加上中美利差倒挂，人民币贬值压力较大，导致股价进一步承压。但从流动性的角度，稳增长的目标压力下，政策的宽松环境不会发生改变，风险对冲下我们对股市“趋稳向好”的大趋势仍有信心。短期，股指交易回归理性后震荡仍然为主要特征。上周各权重板块普遍回调，尤其是前期表现相对强势的金融、地产等跌幅靠前，反观中小盘股补涨特征明显，从而呈现出个股强于指数的现象。中期，弱势格局下与政策发力方向契合的板块仍然是市场的主心骨，上周五的下跌伴随着两市交易量大幅缩窄，说明前期入场抄底的筹码中坚定持有的数量偏多，除非消息面再出“大招”，本月市场情绪有望得到修复，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，建议做重点关注。 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

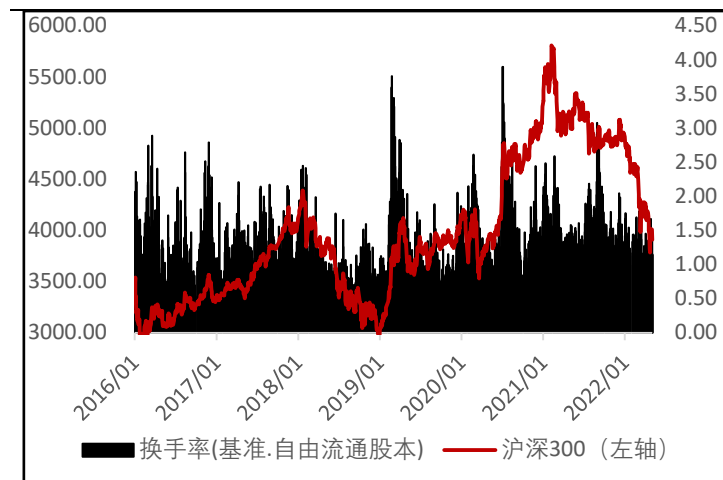


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

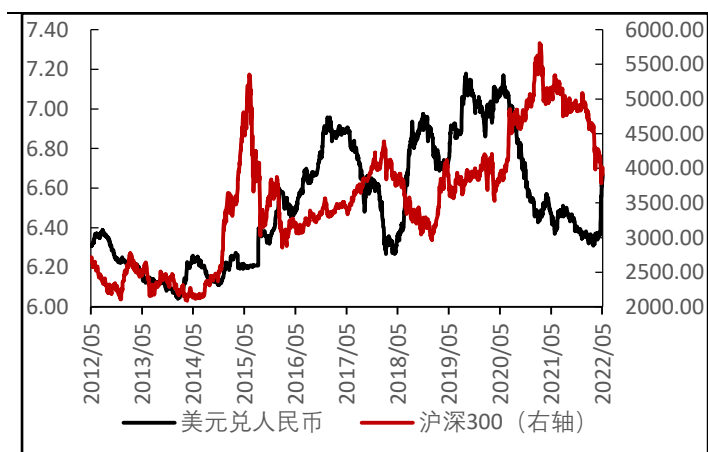


图 4：上证 50 指数与换手率

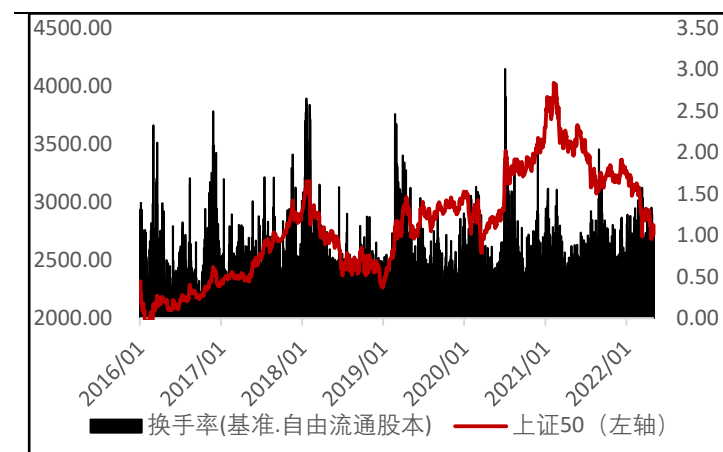


图 5：中美利差与沪深 300 指数

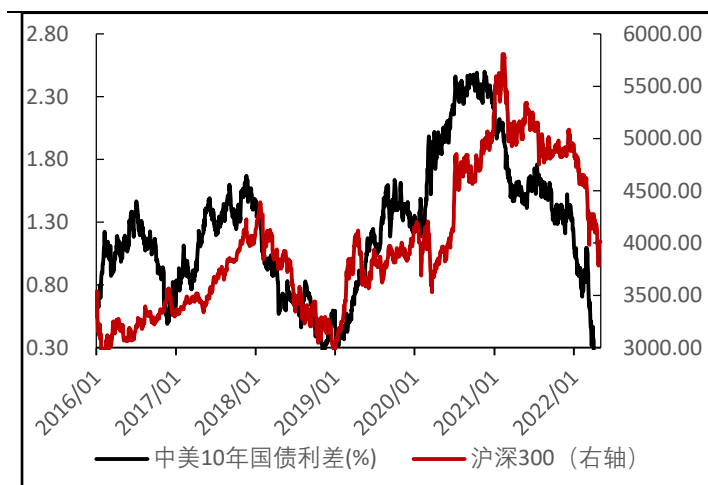
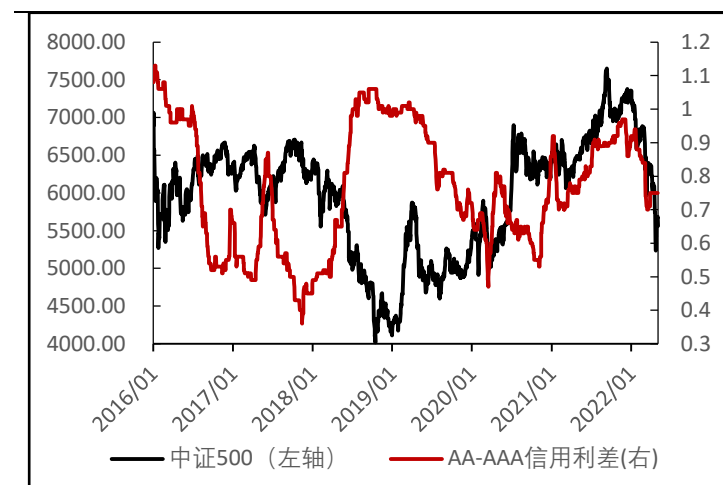


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

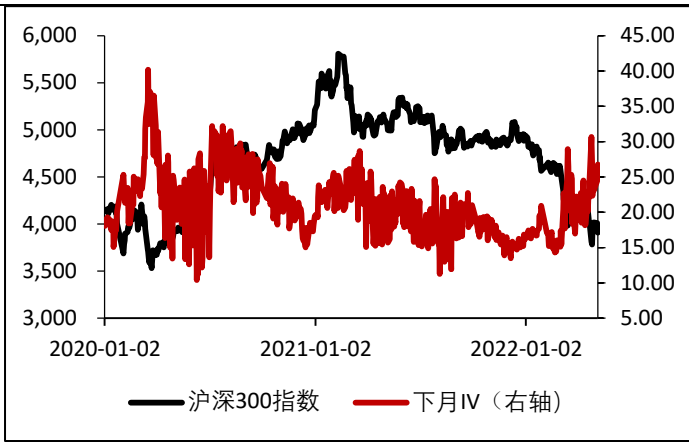


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

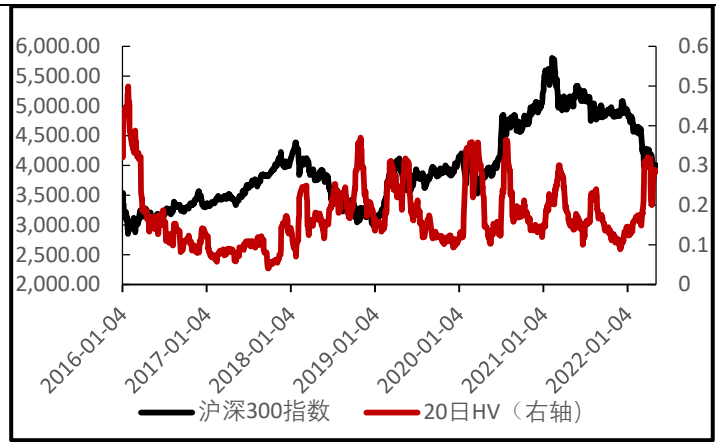


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

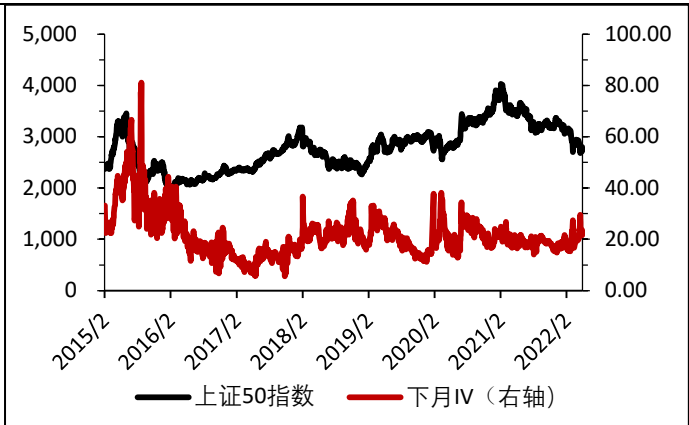
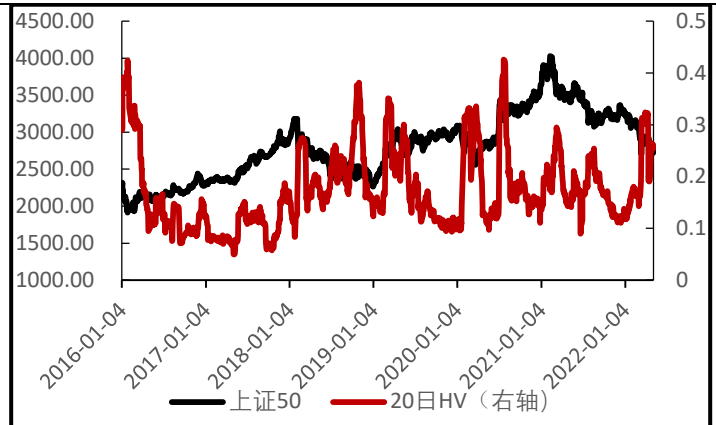


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

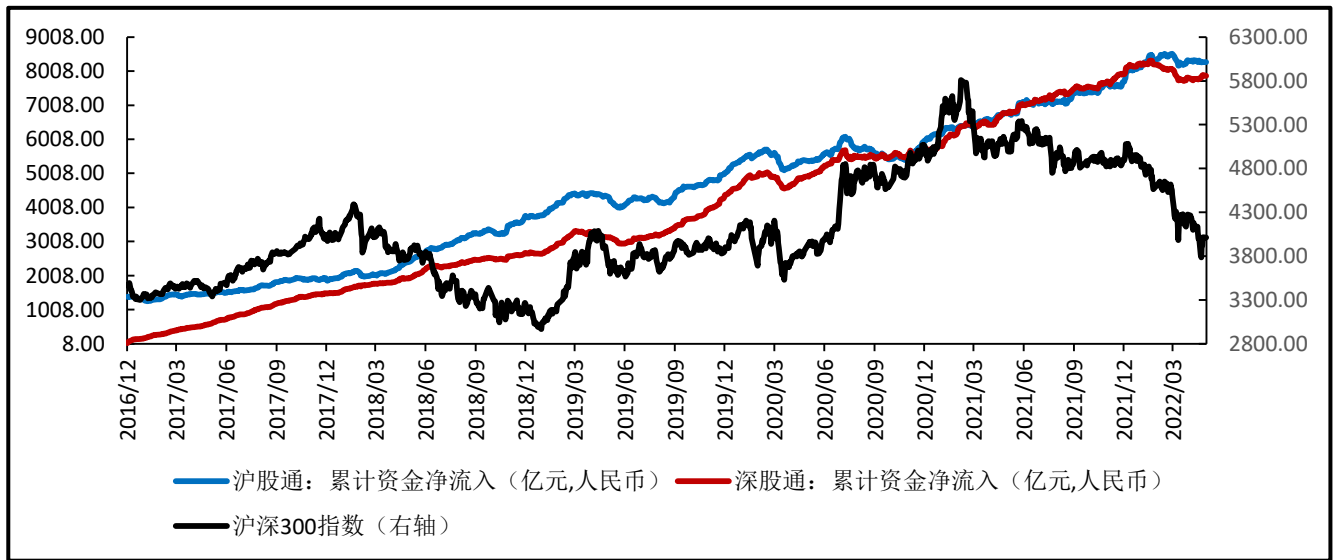
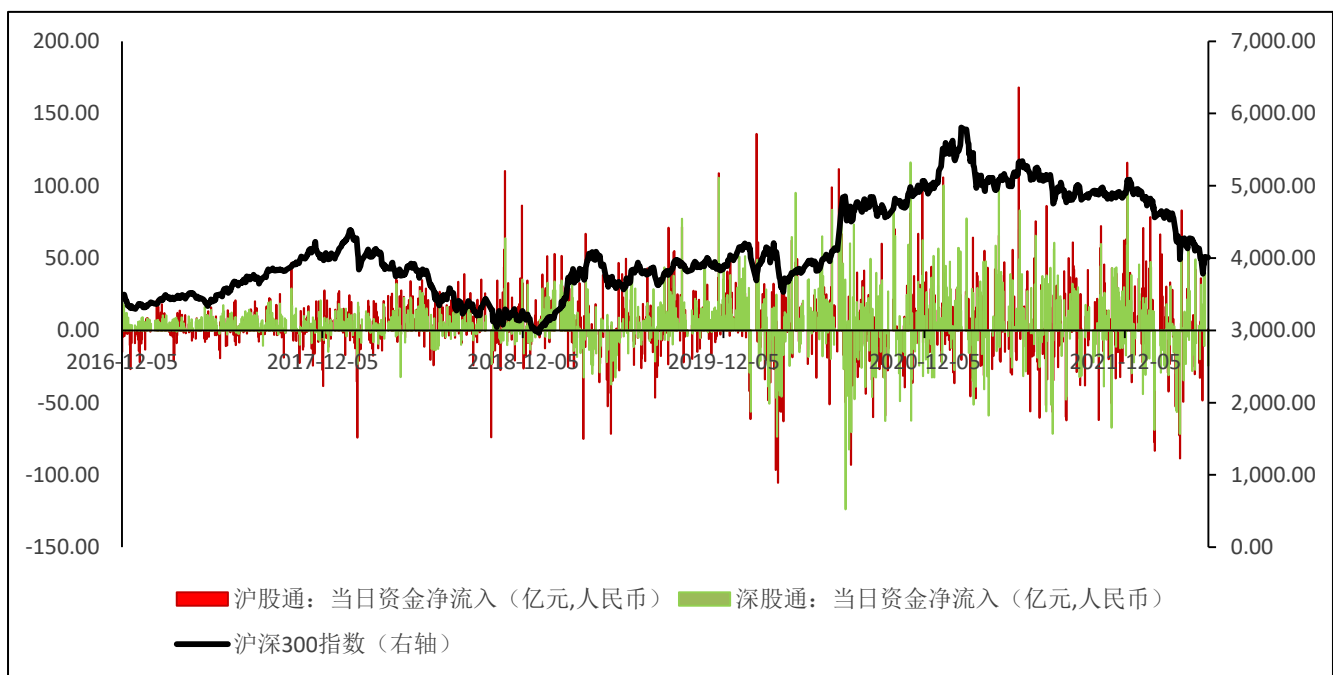


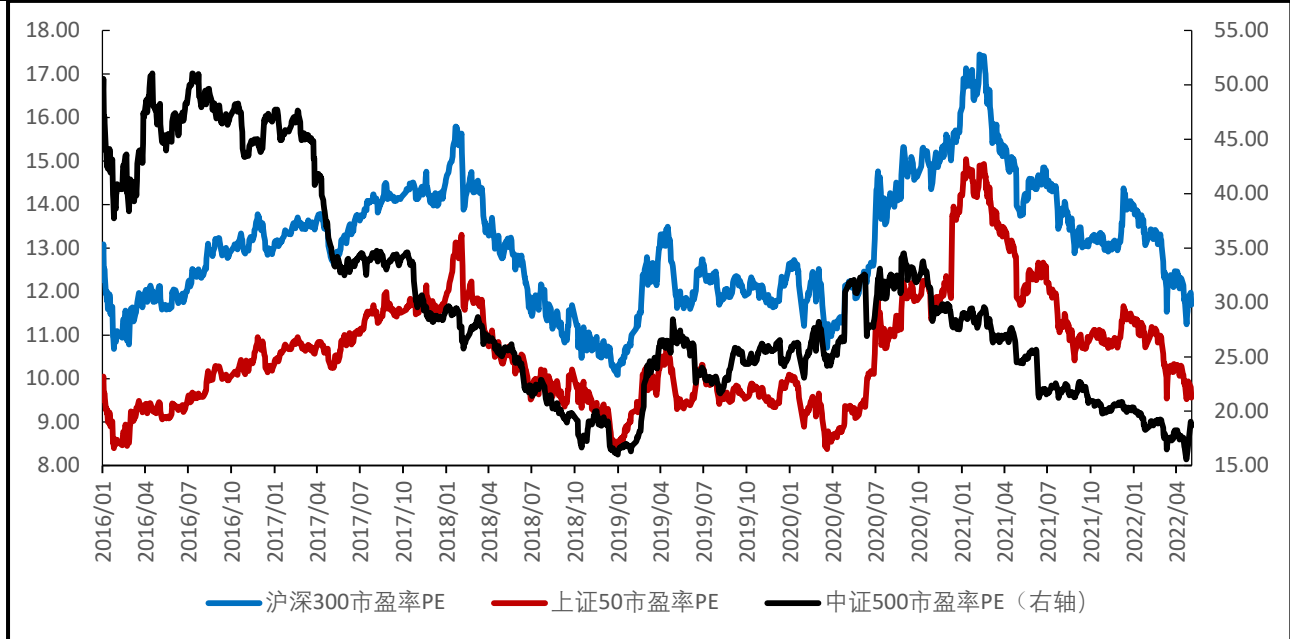
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

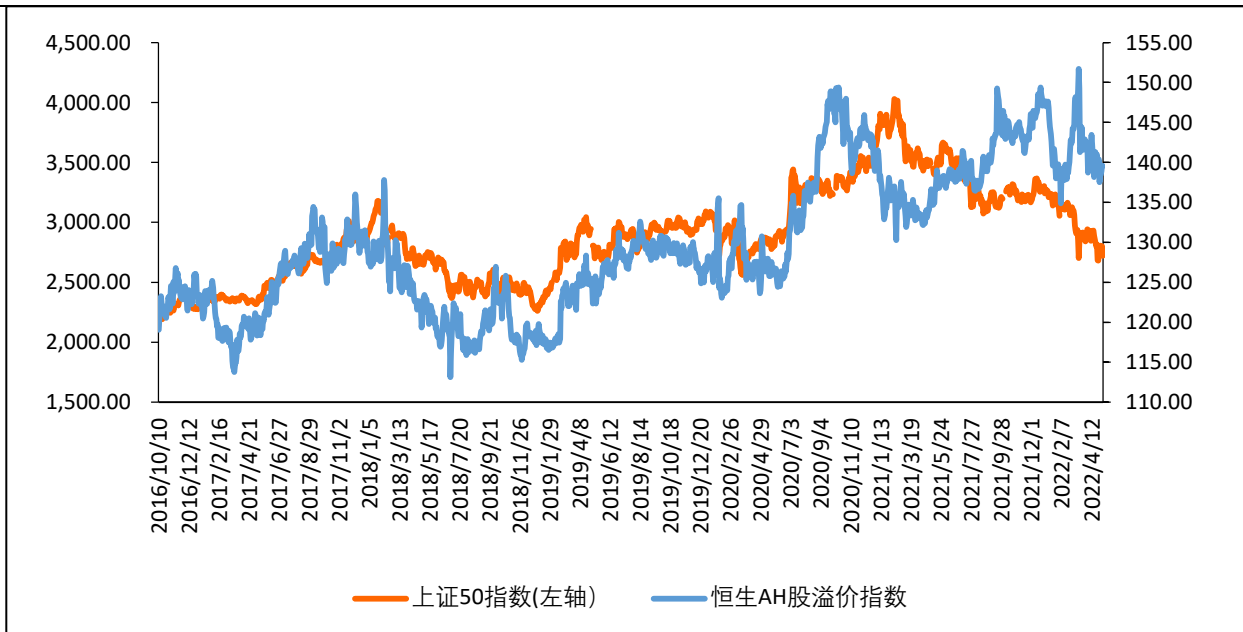
4. 绝对估值

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

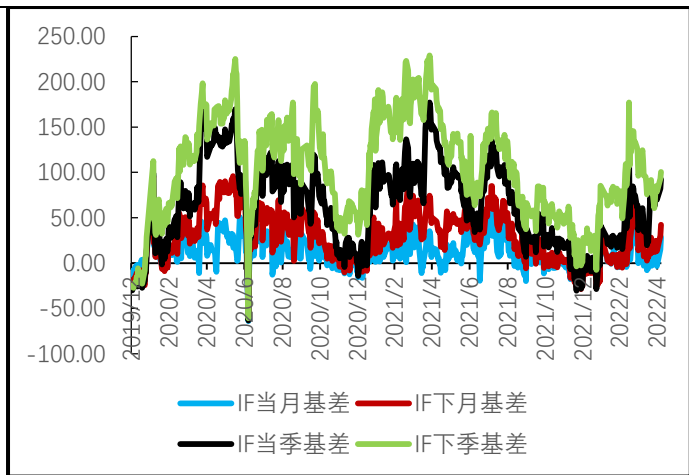


图 16: IH 合约基差

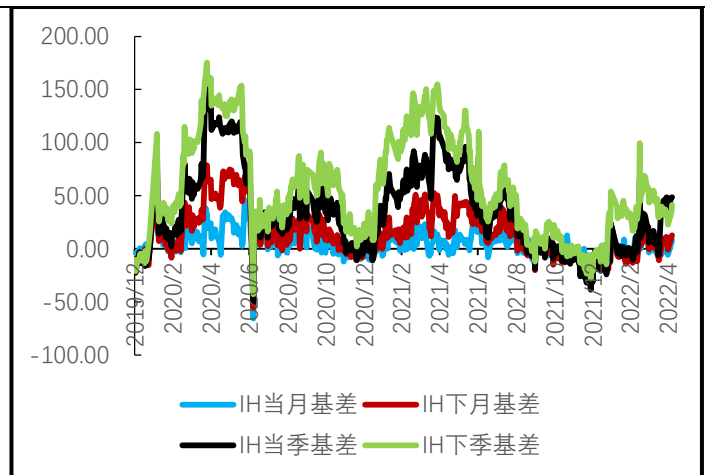
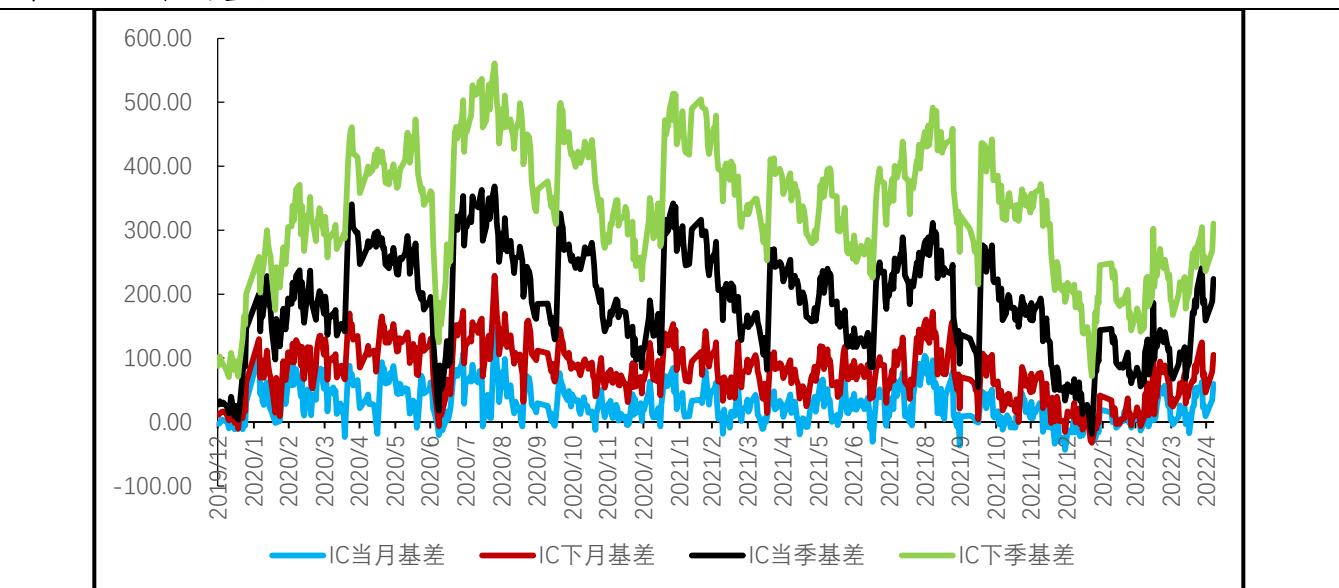


图 17: IC 合约基差



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。