

信达期货股指期货期权期货早报

2022年5月13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

- 香港万得通讯社报道，据CME“美联储观察”，美联储到6月份加息25个基点的概率为0%，加息50个基点的概率为97.8%，加息75个基点的概率为2.2%。
- 央视新闻报道，据朝中社13日消息，朝鲜劳动党总书记、朝鲜国务委员长金正恩5月12日视察了朝鲜国家紧急防疫司令部。报道称，4月底以来，不明原因发热在朝鲜全国范围内爆发式蔓延，短时间内导致的发热病例超过35万例，其中16.22万例已经治愈。
- 上海市邮政管理局公布的21家复工复产“白名单”快递企业中，已有16家分拨处理中心恢复运营，5家分拨处理中心也拟于近期投入运营。目前，行业揽收和投递业务量日均值均已达到100多万单，恢复到常态水平的1/6。同时，海运、港口、城市交通等运输企业也多措并举，合力共促抗疫工作和复工复产有序推进。
- 新浪报道，当地时间5月12日，美国参议院确认鲍威尔连任美联储主席的提名。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上个交易日，A股震荡模式重启。周三美国公布最新CPI增速8.3%，虽较上月有所回落，但仍高于市场预期。海外通胀问题严峻，经济衰退担忧持续，导致当晚美股再遭重锤。外围大跌的背景下，昨天A股三大指数承压低开，但尾盘迎来一波强烈的反抽，全天表现依旧坚挺，个股上涨家数超过3000家，表明大盘上冲的欲望还是很强的。板块方面，昨天中小盘个股再度活跃，市场分化格局依旧，前两天领涨的摩托车以及煤炭等周期板块领跌下挫，拖累指数表现。三大指数中，上证50收跌0.71%，沪深300收跌0.44%，中证500收涨0.09%。

从成交量来看，昨天两市成交量再次缩窄，说明前期盘面上的筹码频繁换手，低位入场的抄底资金当前坚定持有的态度较强，即使在下跌的表现中市场的抛压也不重了。目前来说，“缩量下跌放量上涨”背景下，股市再次进入筑底阶段。盘面上，权重类板块的补跌特征明显，这一方面与市场一季度业绩确下行有关，另一方面也是主力资金为了低位吸筹而打出的最后一张牌。回顾过去这几个月，上证50指数已经经历过两次横盘磨底，年初央行连续降准降息为宽货币环境提供空间，第一轮“政策底”出现。但年后爆发的俄乌事件、美联储加息以及国内Y情为指数带来了破位的系统性风险。

伴随着风险逐渐消化，指数底部特征再次显现。短期，市场上活跃的多是散户资金，游资乱窜的情况下股市立刻反转的概率较小，预计震荡仍然是接下去的主旋律。中期，股市一季度利润下滑已成定局，尤其对于成长类指数来说，即便要反转也需要经过一段时间的磨底，不可能一蹴而就。短期超跌反弹的修复特征较为明显，嘉宾唱戏终将散场，在经济数据端有明显右侧信号出现之前，我们建议成长类板块观望为主。价值前期调整多，后面还有发力护盘的空间，尤其是与稳增长关系紧密的上证50指数的风险偏好将率先反转。

操作建议：短期，风险偏好低的投资者轻仓为主；中期，股指的配置价值未变，回调可成为配置底仓的机会。品种方面建议首先关注IH，中期可等待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

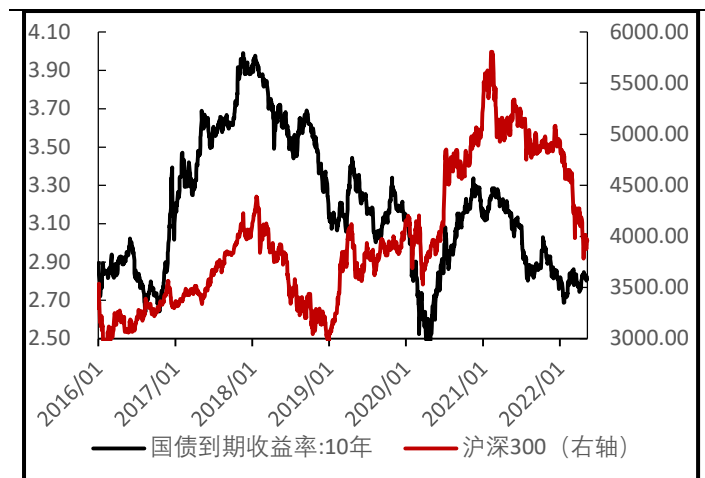


图 2：沪深 300 指数与换手率

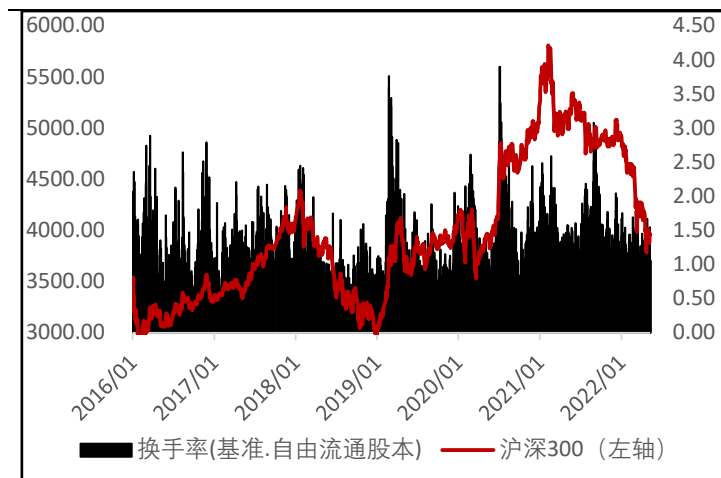


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

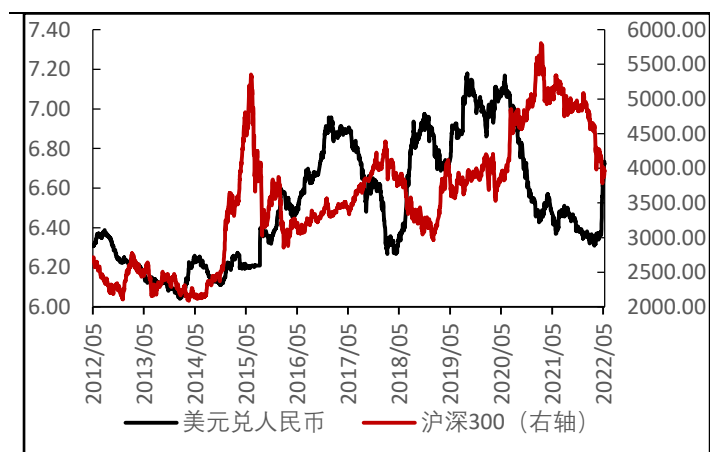


图 4：上证 50 指数与换手率

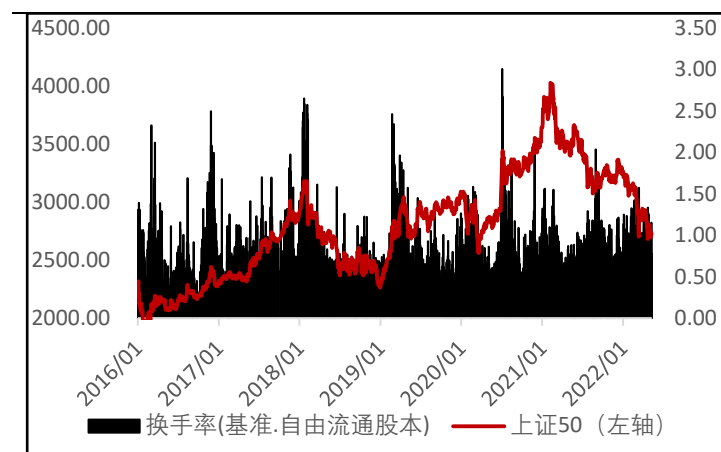


图 5：中美利差与沪深 300 指数

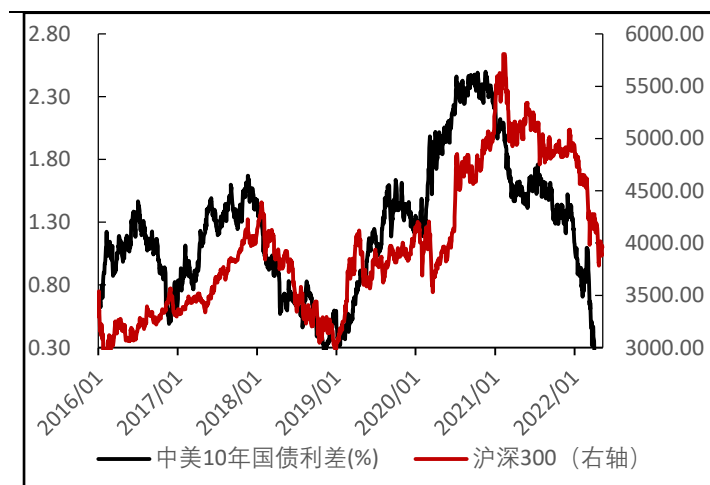
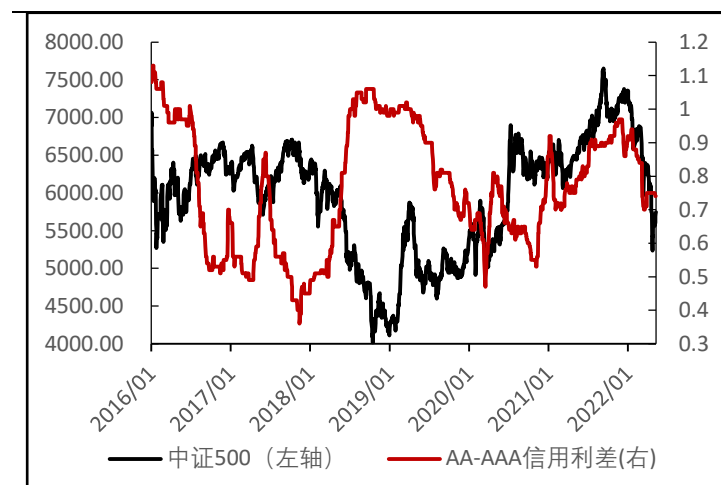


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

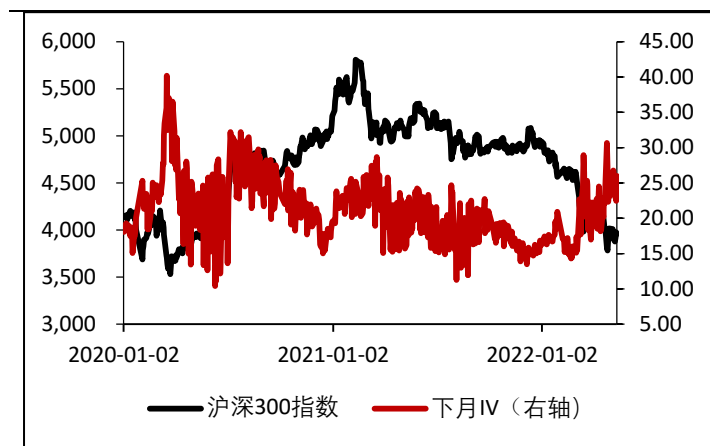


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

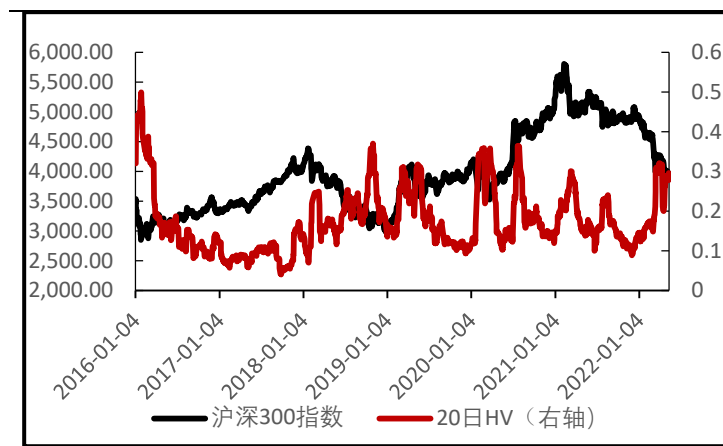


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

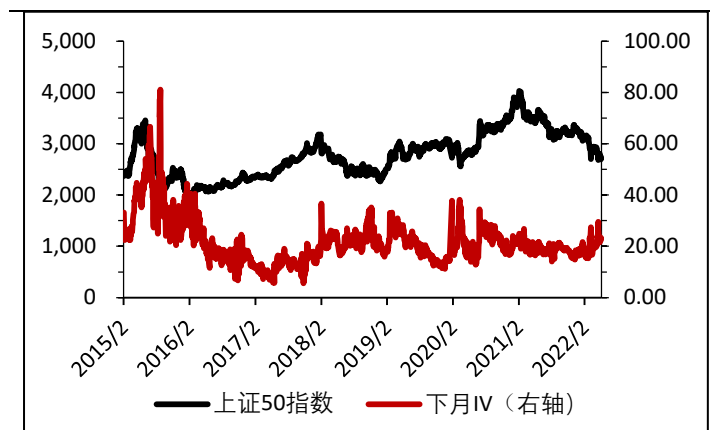
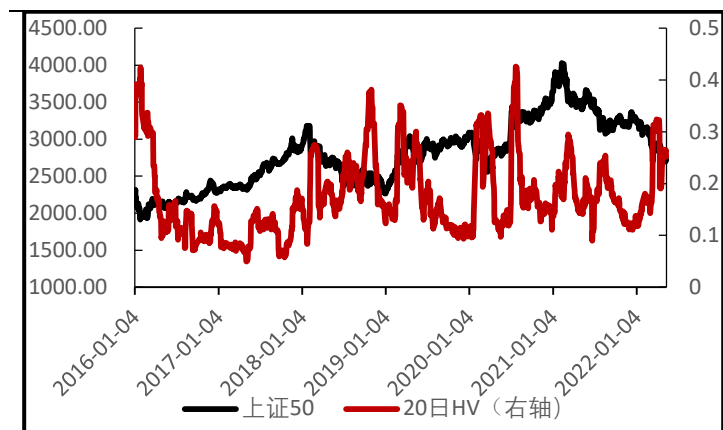


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

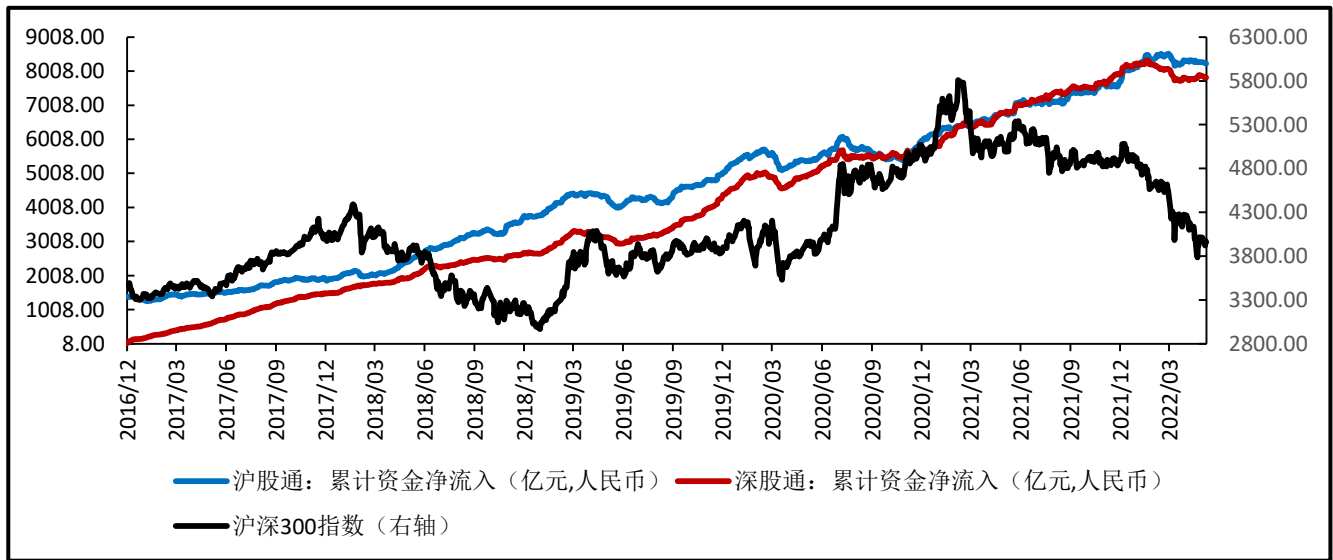
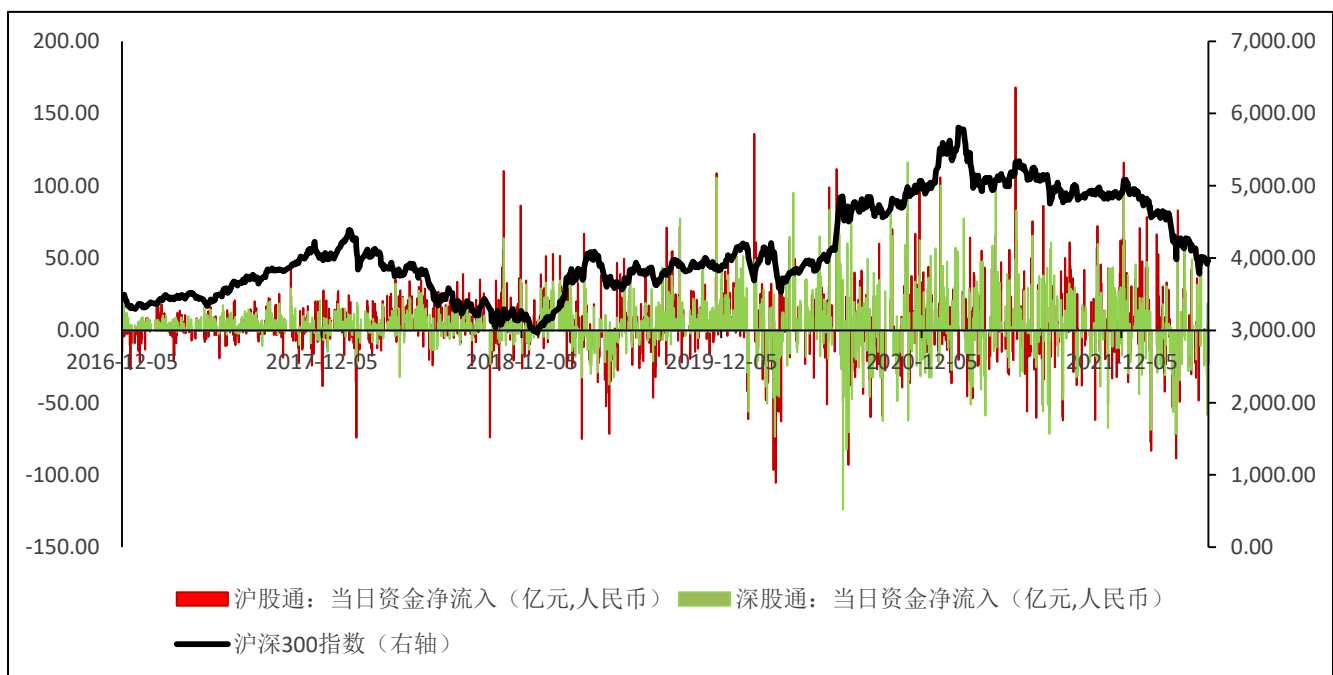


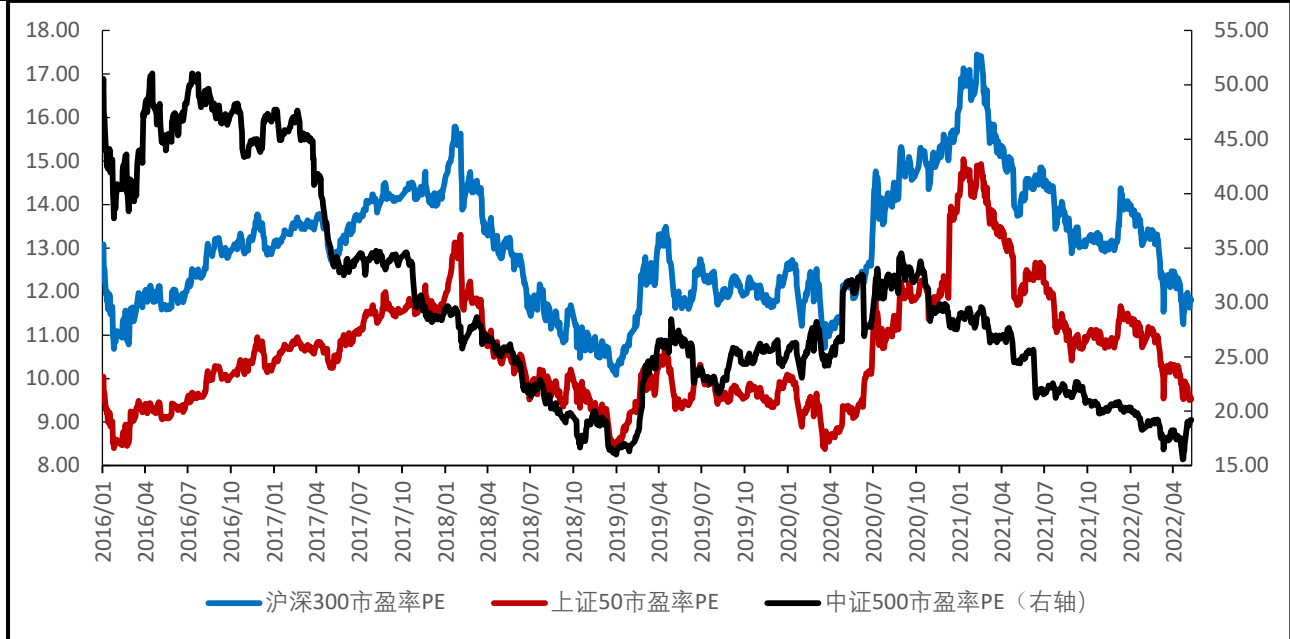
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

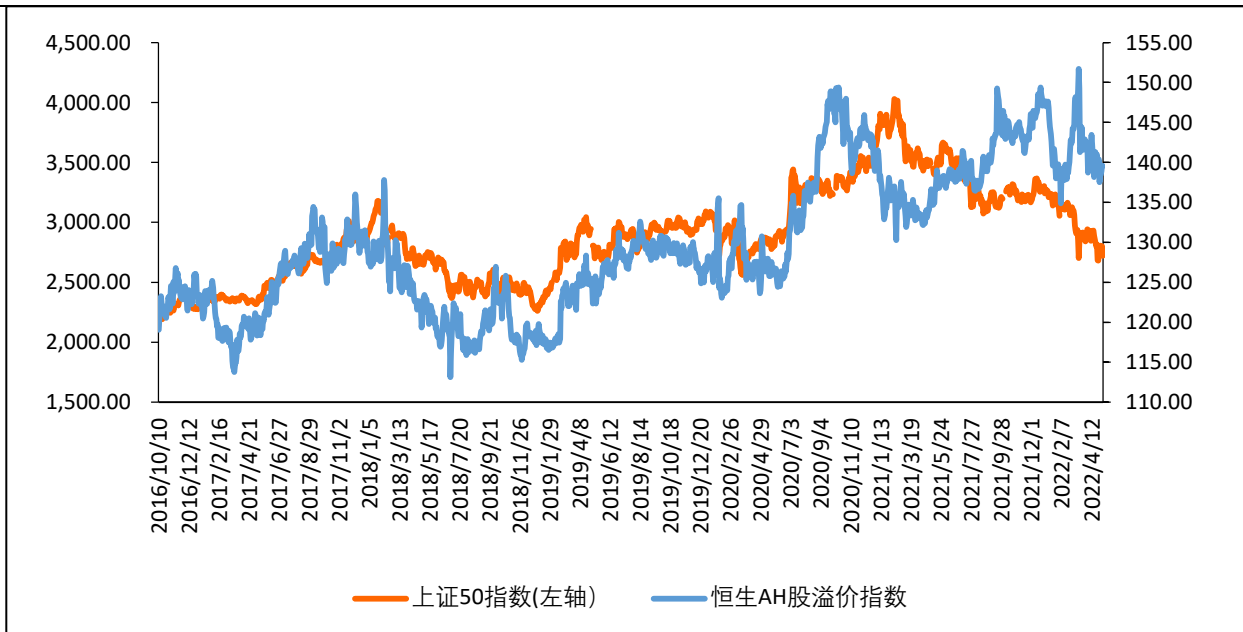
4. 绝对估值

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

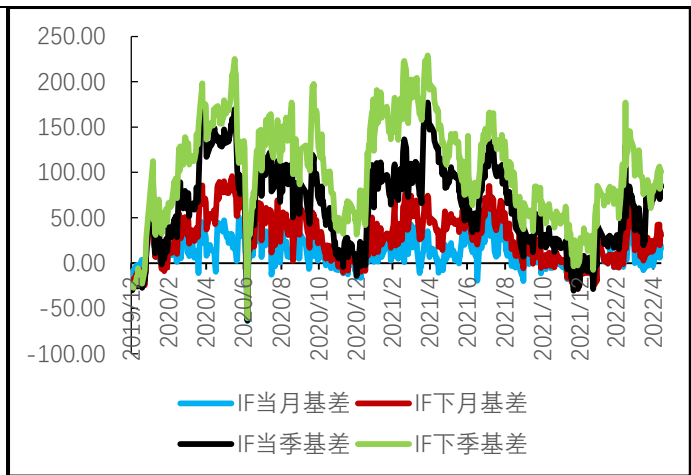


图 16: IH 合约基差

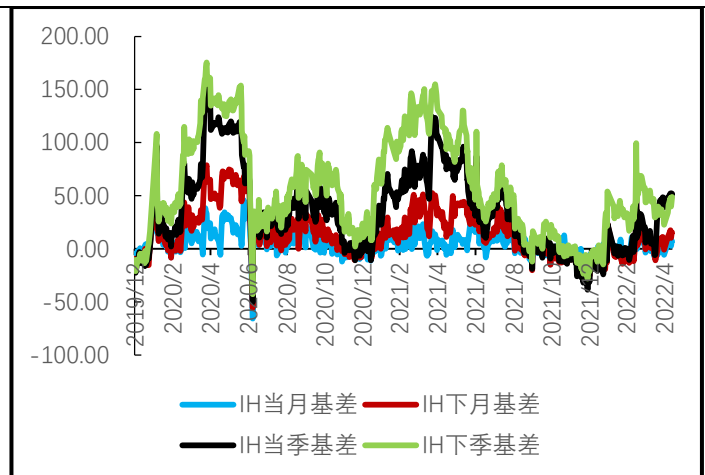
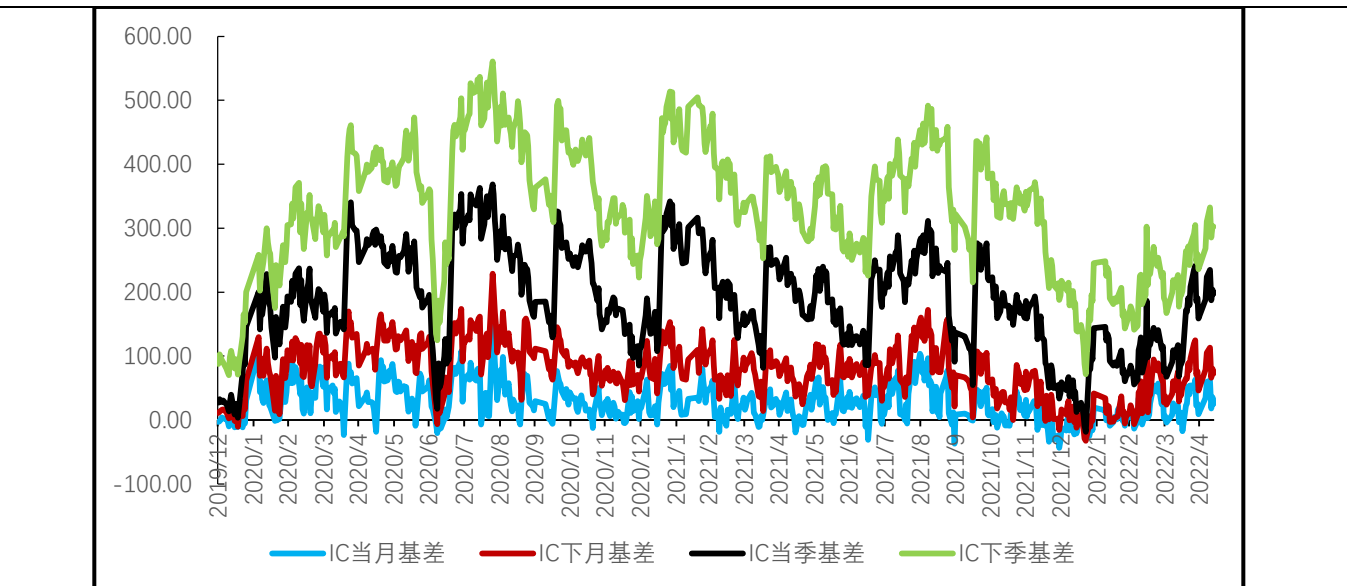


图 17: IC 合约基差



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。