

信达期货股指期权期货早报

2022 年 3 月 2 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

- 新浪报道，安联集团首席经济顾问 El-Erian 表示，全球经济滞胀风险显著增强，市场把美联储的紧缩预期调低到更合理的水平，但市场尚未认识到的是美联储紧缩程度降低的原因；这不是因为通胀前景更好，是因为全球经济增长的展望明显恶化。
- 央视新闻报道，当地时间 3 月 1 日，国际能源署理事会发表声明称，其 31 个成员国同意从紧急储备中释放 6000 万桶石油储备，以向全球石油市场发出信息，不会因俄乌局势紧张发生石油供应短缺的情况。
- 央视新闻报道，当地时间 3 月 1 日，国际货币基金组织总裁格奥尔基耶娃和世界银行行长马尔帕斯发表联合声明，表示正在对乌克兰的贷款请求进行审批。

核心逻辑及操作建议

3 月第一个交易日，盘面继续收红，截至昨日，股指已经实现三连涨。昨天早间，指数在集体高开后震荡，盘尾有一波强烈的拉升动作，最终上证 50 收涨 1.46%，沪深 300 收涨 0.83%，中证 500 收涨 0.30%。之前我们提过，这几天的反弹主要是对上周超预期下跌的修复，而昨天的这一波跳空上涨基本已经将上周那根大阴线回补完了，接下来就要注意这个位置有可能出现的回调压力了。

具体来看，昨天个股表现还是不错的，全天上涨家数超过 3000 家，但量能依旧萎靡。板块表现也是连续分化，昨天的大盘主要依靠农业和酒类带动，但前天领涨的锂矿昨天却大幅下跌，跌幅超过 3%，石油、有色金属也有所回调。在我们看来，最近的板块表现实际没有太多的参考意义，因为盘面交易冷清，存量博弈下“跷跷板”效应是必然的结果。

最近的赛道股又开始有活跃的迹象，盘面尝试做多的情绪还是比较明显，这和美股纳指前两天的回暖有一定关系，再加上部分的成长类板块估值已经初步调整到位。只是在当下这个局势，说企稳恐怕还有点难。我们认为现阶段抑制 A 股进一步上行的因素主要来自两个方面，一是俄罗斯乌克兰问题带来的市场避险情绪升温，另一方面是当下国内市场缺乏明确的交易热点。除此之外，美联储 3 月加息基本也是板上钉钉的事了，而目前地缘政治的走向仍然扑朔迷离，这再次引发了市场对加息进程的猜测与担忧。

就目前的情况看，我们的盘面想有起色，恐怕还是要等待政策端的发力。本月国内外将分别迎来两会与美联储的议息会议，我们认为这很有可能会是市场反转的关键时间点。伴随着海外局势的逐渐明朗与国内政策的密集出台，资金情绪有望得到提振。因此，我们对 A 股的建议短期仍然以防范为主，预计金融护盘在先，成长勃发在后，中期表现不悲观。

操作建议：期货方面，建议继续持有 IH 合约跨月套利策略（多 IH2203 空 IH2209）或多 IH 空 IF。期权方面，前期提出认沽价差策略与 50ETF 领口策略昨日收益表现较好，可继续持有。

风险因素：关注外围市场货币政策扰动、俄乌局势变化等

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

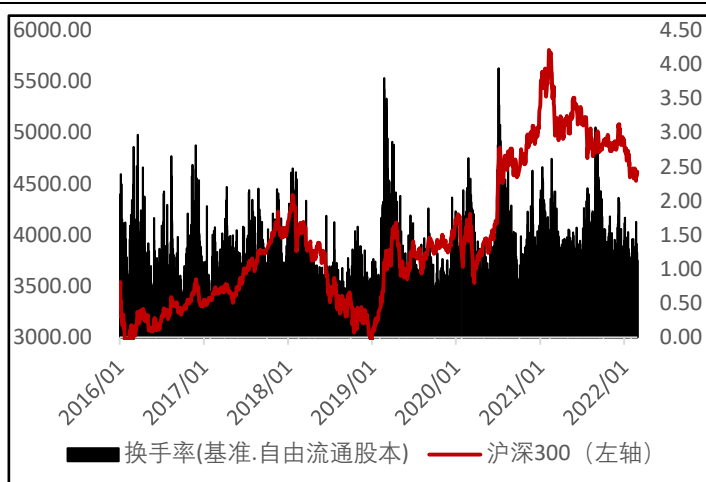


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

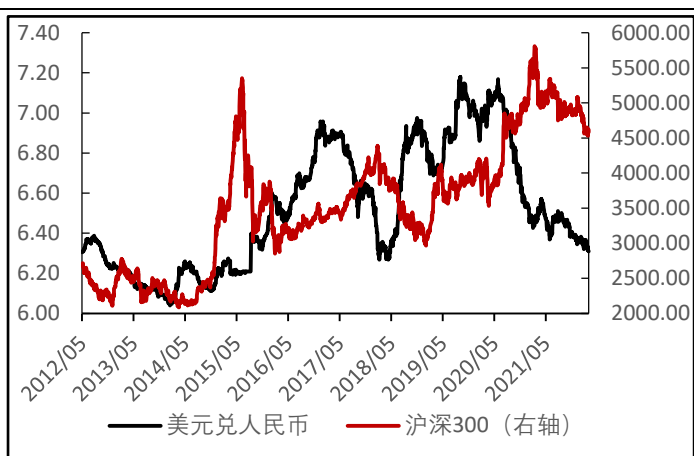


图 4：上证 50 指数与换手率

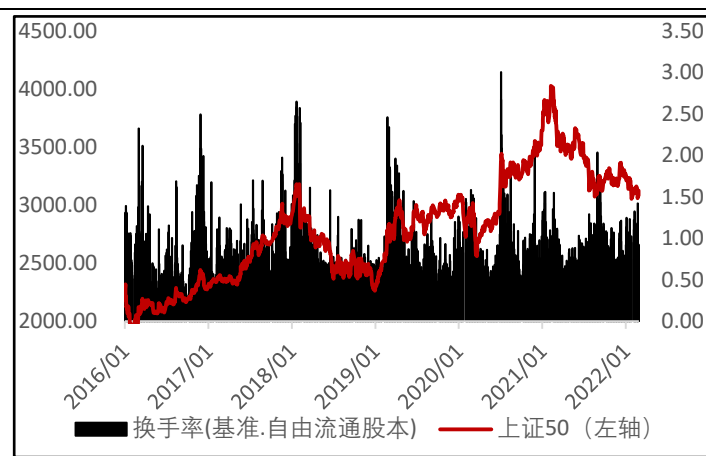


图 5：中美利差与沪深 300 指数

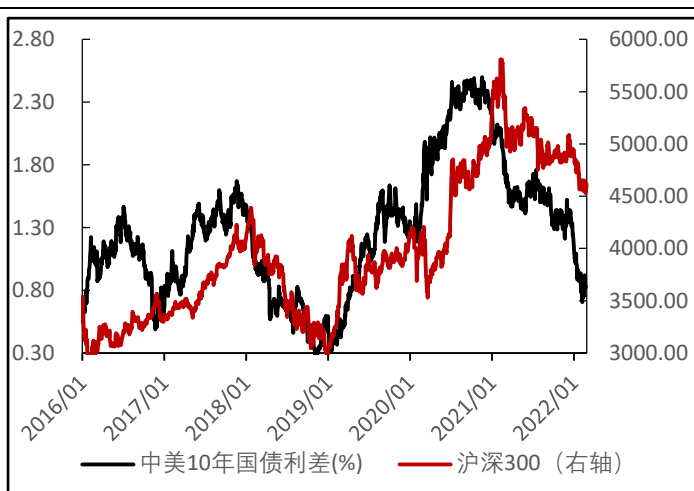
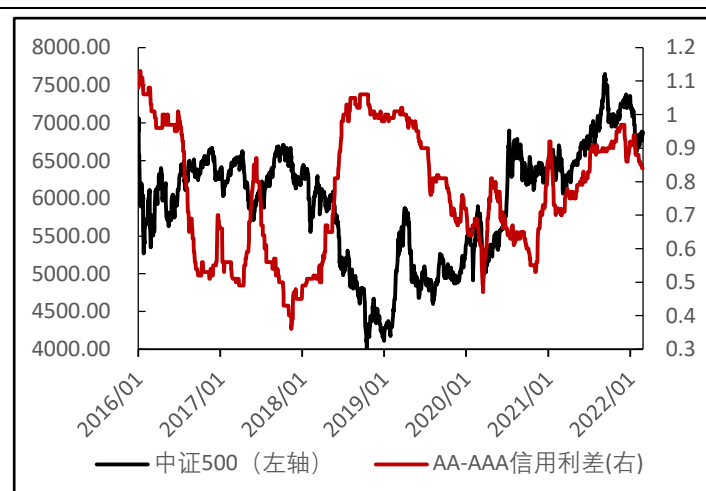


图 6：信用利差与中证 500 指数



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

2. 波动率

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率

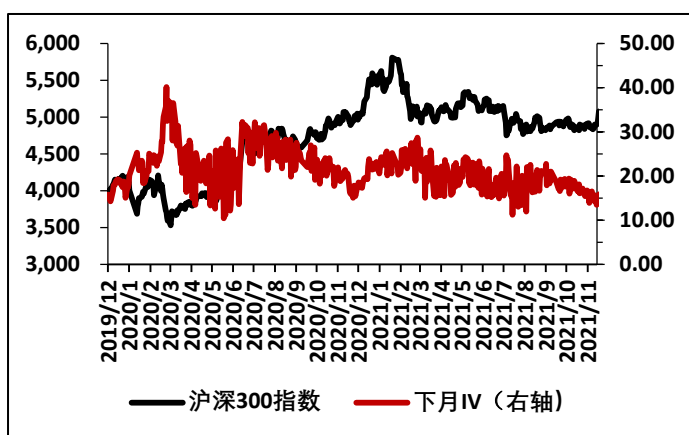


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

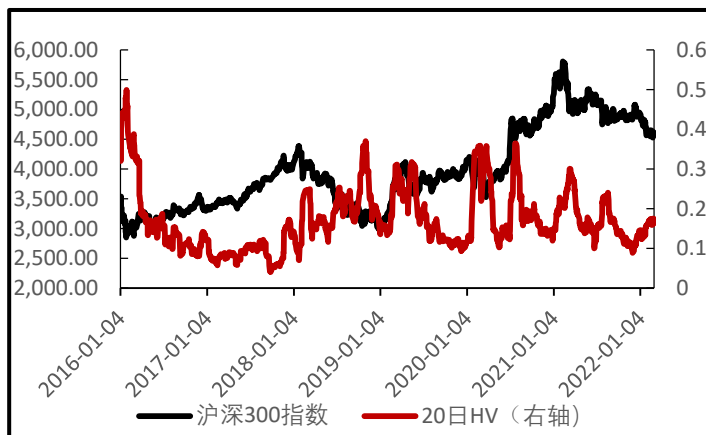


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

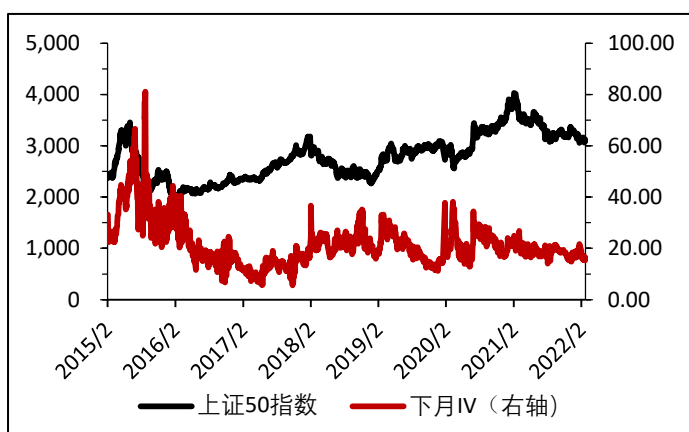
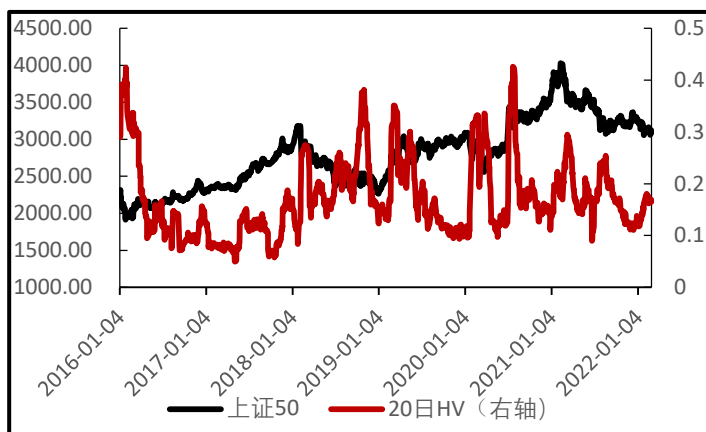


图 10：上证 50 指数与历史波动率



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向

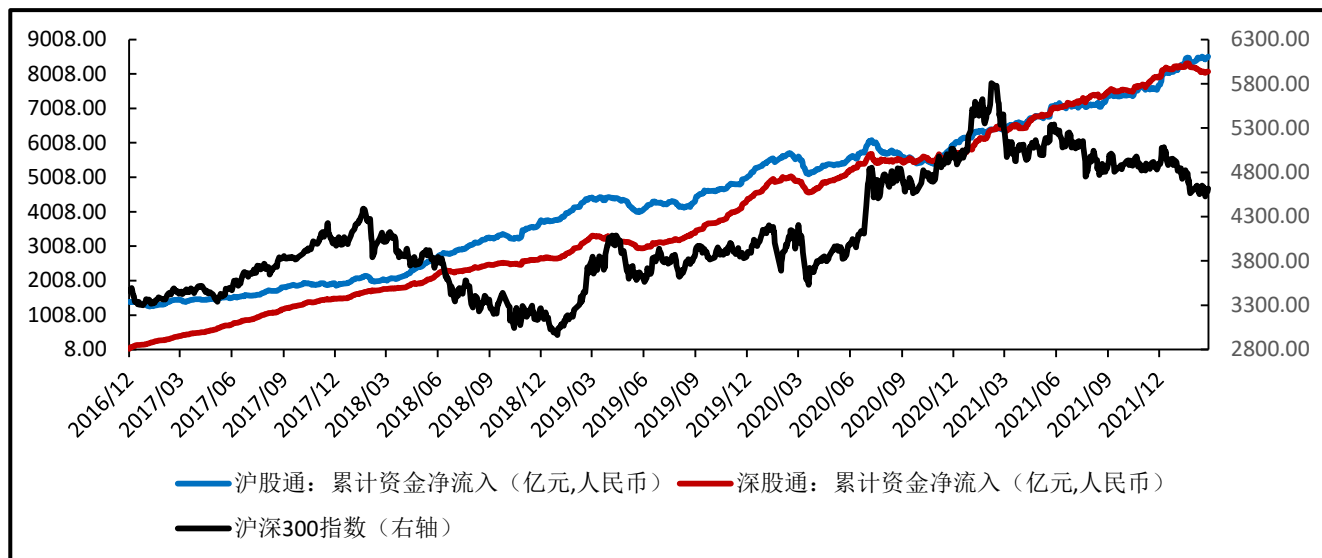
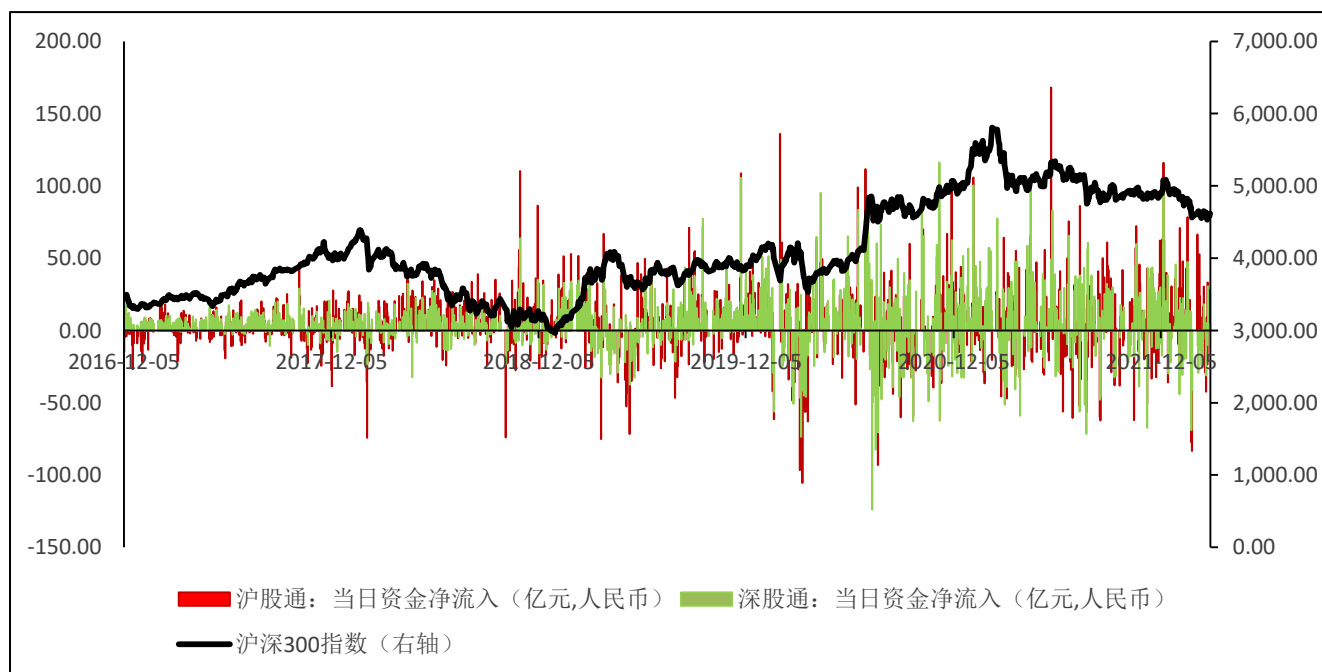


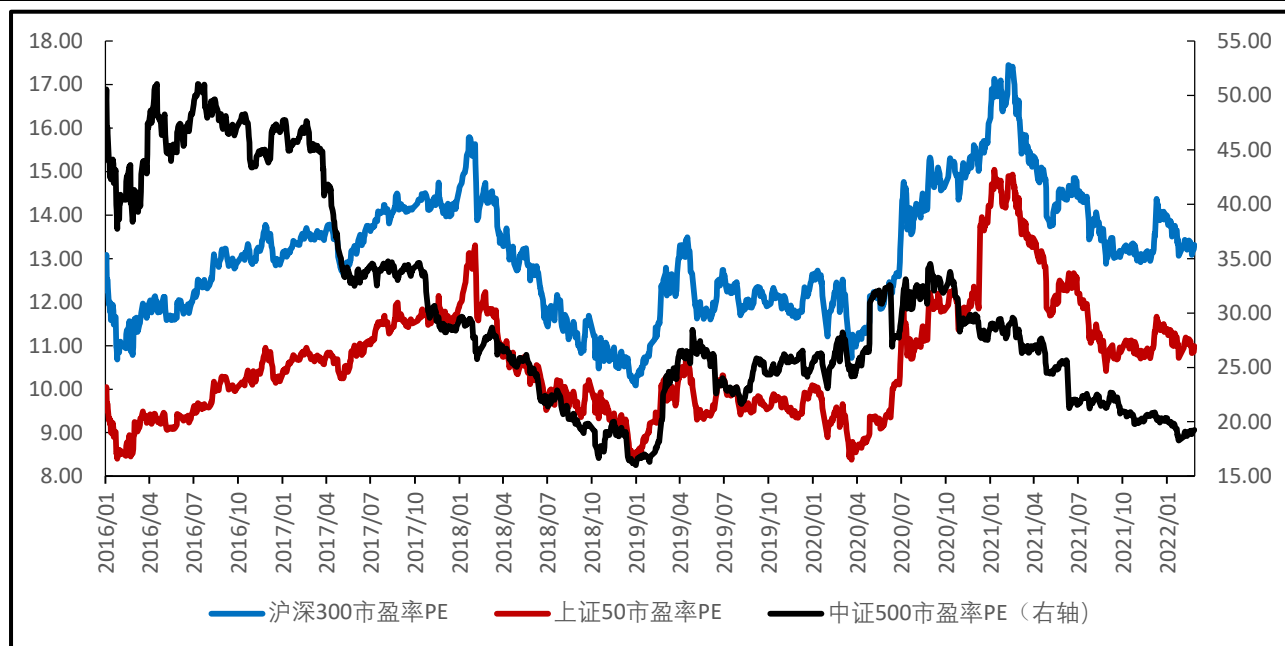
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

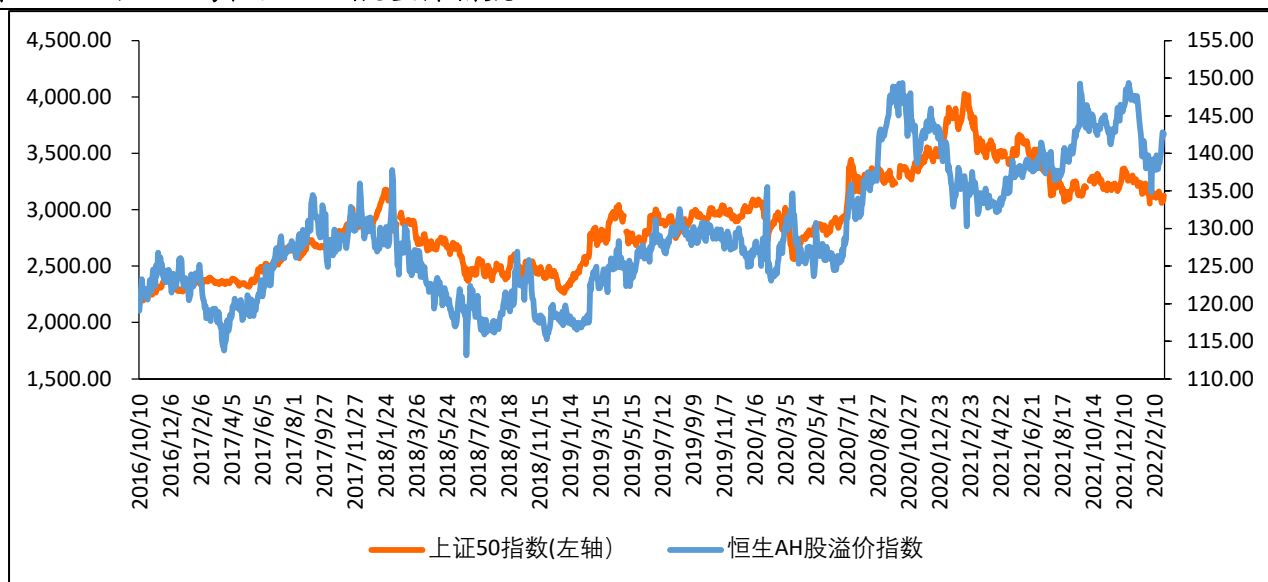
4. 绝对估值

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，信达期货研究发展中心

6. 基差

图 15: IF 合约基差

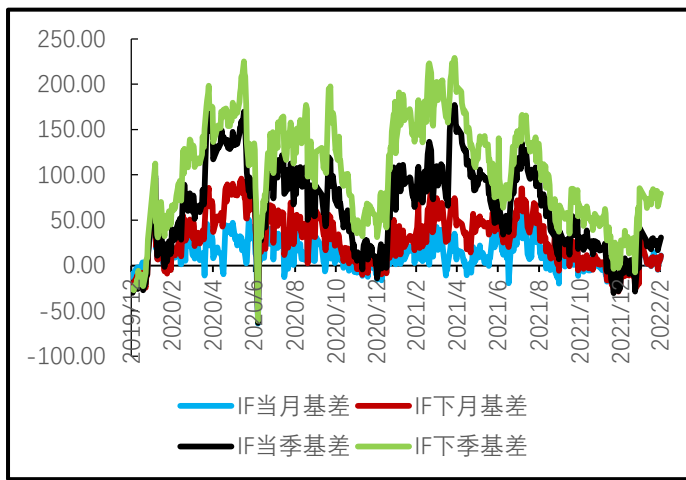


图 16: IH 合约基差

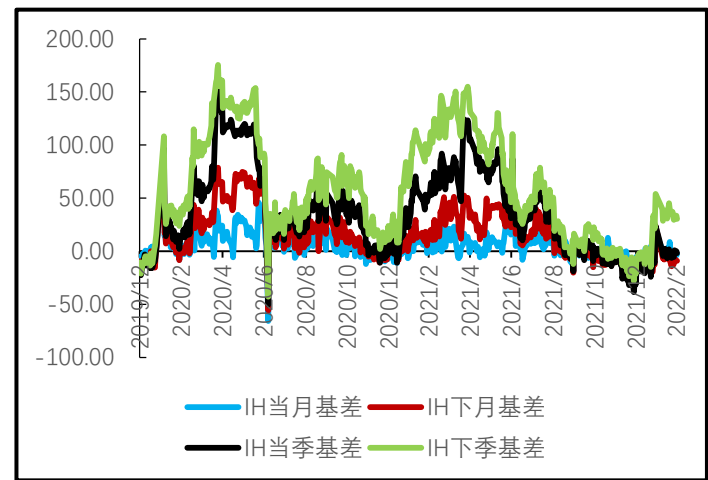
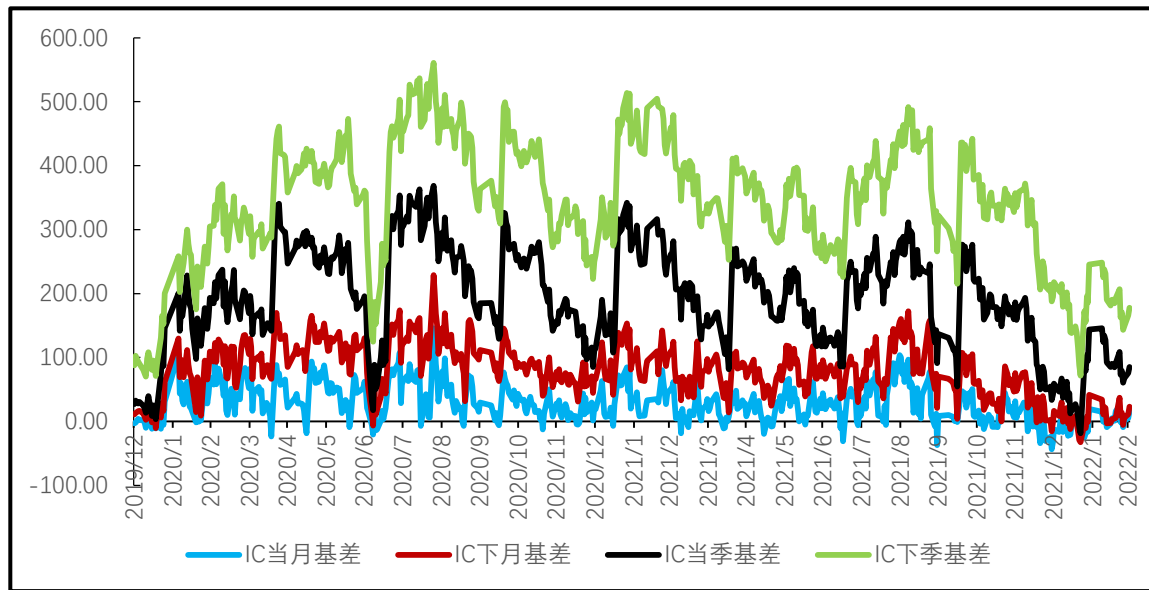


图 17: IC 合约基差



数据来源: wind, 信达期货研究发展中心

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。