

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 3 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

- 香港万得通讯社报道，美联储主席鲍威尔表示，在通胀高企、经济需求强劲和劳动力市场紧张的情况下，他将在两周后的美联储会议上提议加息 25 个基点，这为预期的政策行动提供了异常明确的预估。
- 据 21 世纪经济报道，中原地产研究中心统计数据显示，2 月北京二手房网签量是最近 24 个月以来的新低。据了解，虽然整体成交量和价格还未表现在数据当中，但 2 月底带看量已经出现上涨，二手房业主的预期亦有所抬升。对于后市的表现，多家机构预判相对一致，认为北京楼市将在 3 月及之后有所复苏。
- 新浪报道，韩国副财长称，来自乌克兰的粮食运输部分中断；韩国将加强金融机构外汇流动性管理，如果需要，韩国将迅速采取措施稳定市场。

核
心
逻辑
及
操作
建议

3 月 2 日，三大股指低开后震荡，全天上证 50 收跌 0.59%，沪深 300 收跌 0.89%，中证 500 收涨 0.02%。其实细看昨天的盘面，虽说指数多数是下跌，但我们却从中获取到了积极的信号。在昨天的报告中我们提过，股指经过周二那波跳空上涨基本已经将前期的阴线收复了，所以指数昨天在技术上本就存在一定的回调压力，再加上前一天外围大跌，表现偏弱也是情理之中的事。可即使在这样的环境下，昨天 A 股仍然有尝试做多的迹象，只不过最近国际上的不确定因素太多，多方想要一下子形成合力上攻恐怕还需要时间。

具体来看，这两天国际油价大幅飙升，带动资源类板块持续走高，其中能源设备昨天涨幅超过 4%。美国方面 3 月 1 日表示要降低电动车价格并控制物价，这可能是造成宁组合、锂电池等赛道再度熄火的原因之一。不过我们发现，昨天新能源、光伏等板块午后出现了明显的拉升动作。不仅如此，虽然指数是绿的，但是昨天个股表现还是不错的，全天上涨家数有超过 2500 家，成交量也基本维持在低位，这说明目前盘面的抛压已经比较轻了，股指的调整逐渐进入尾声。

最近一个月，受到商品市场的影响，周期风格明显走强，这也成为现阶段中证 500 相对占优的重要原因。不过在今天的宏观环境下，全球经济承压，俄乌局势更是让通胀屡创新高的西方国家陷入两难的局面。昨夜美联储讲话暗示 3 月温和加息，美股全线收高。短期来看，这两天的大盘大概率是稳了，市场情绪得到提振，特别是部分成长股或迎来阶段性反弹的机会，但中长期来看，要说完全企稳恐怕还有点难。目前俄乌谈判迟迟未果，国际能源价格不断攀升仍然让市场担忧是否会重现 70 年代的“滞胀”局面。对于 A 股，我们认为假如外围风险无法得到有效释放，国内“稳”增长的政策力度大概率会继续加码，这其中不排除对金融、地产、基建的进一步托底，低估值高股息的蓝筹股短期将更受宏观面的呵护。因此，我们建议投资者现阶段重点关注安全边际更高的上证 50 指数，中证 500 在上半年持续跑赢的机会不大，不建议投资者盲目追高。

操作建议：IH 中长线多单可以入场布局，我们之前提出的多 IH 空 IF 策略再度收涨，建议投资者继续持有。

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

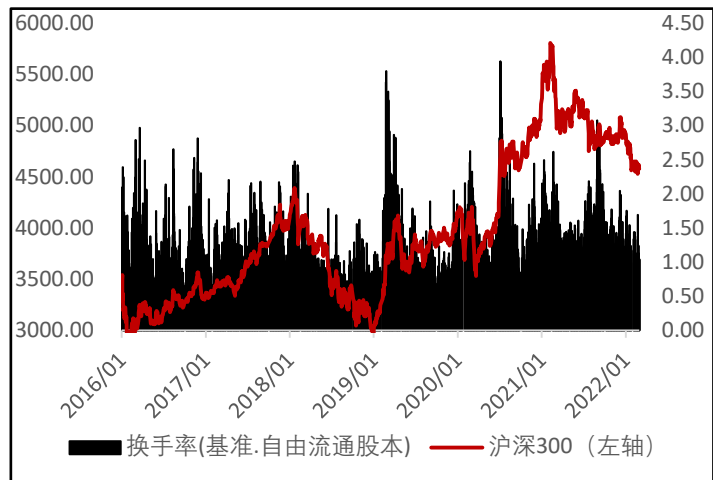


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

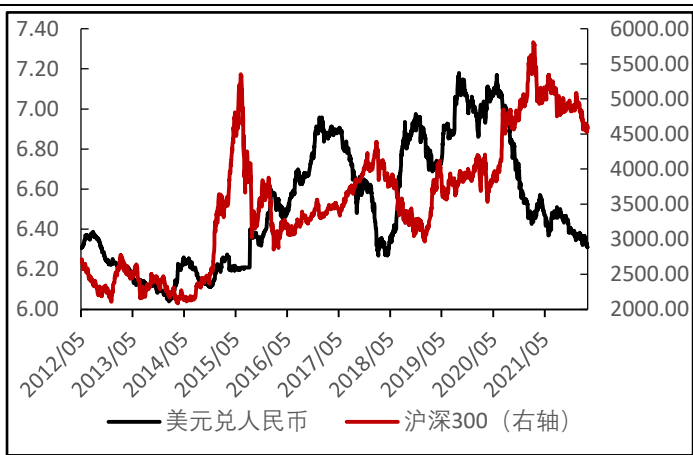


图 4：上证 50 指数与换手率

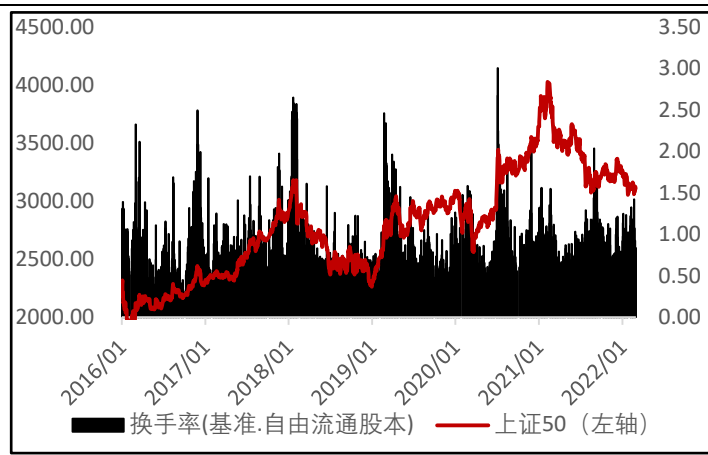


图 5：中美利差与沪深 300 指数

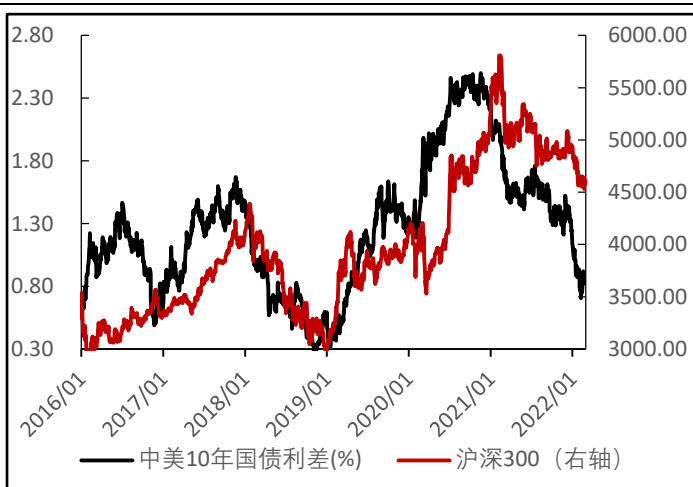
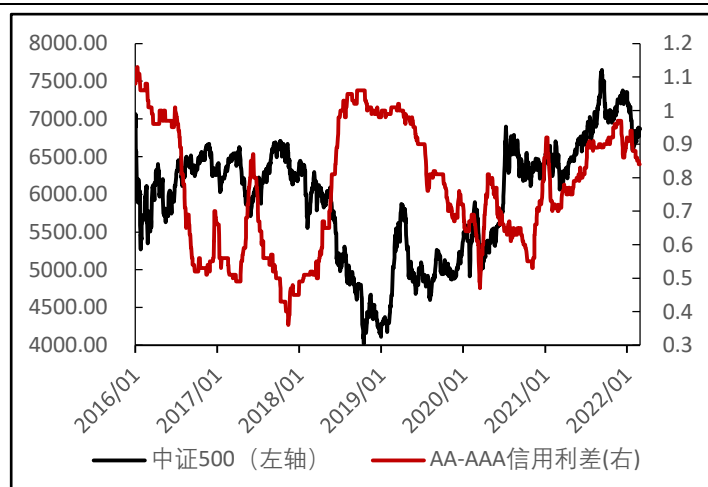


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

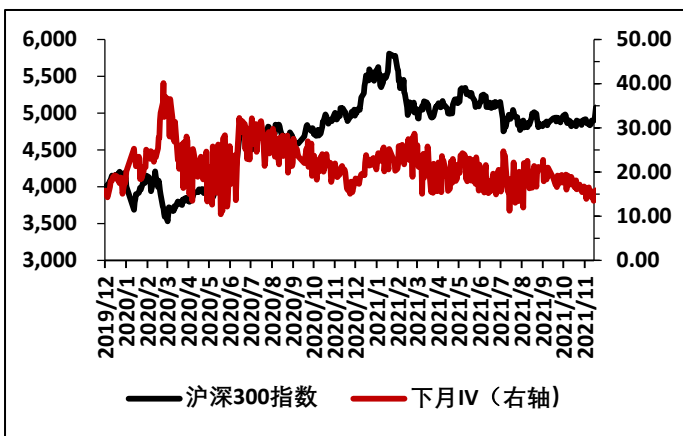


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

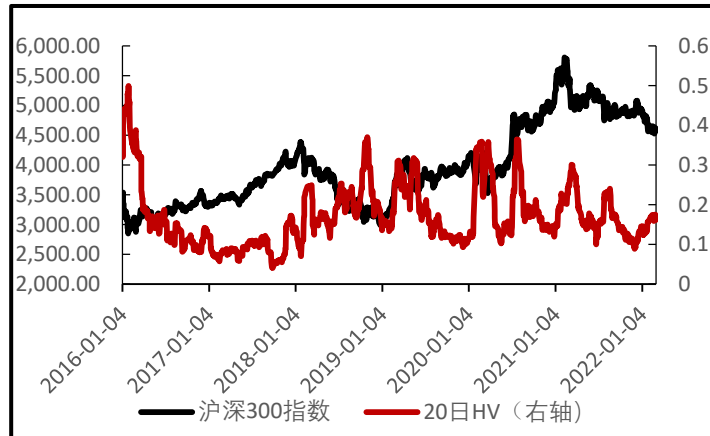


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

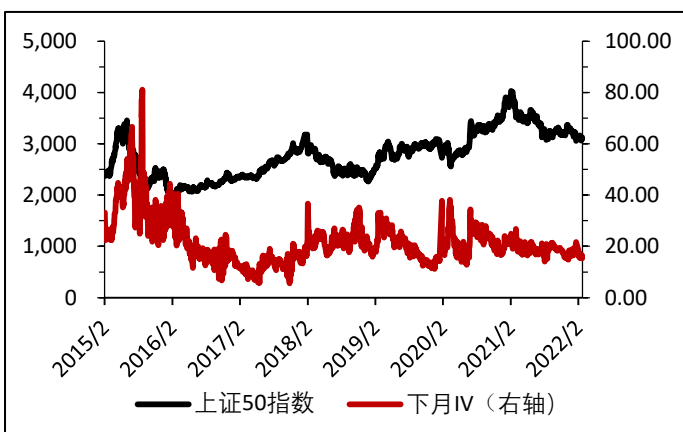
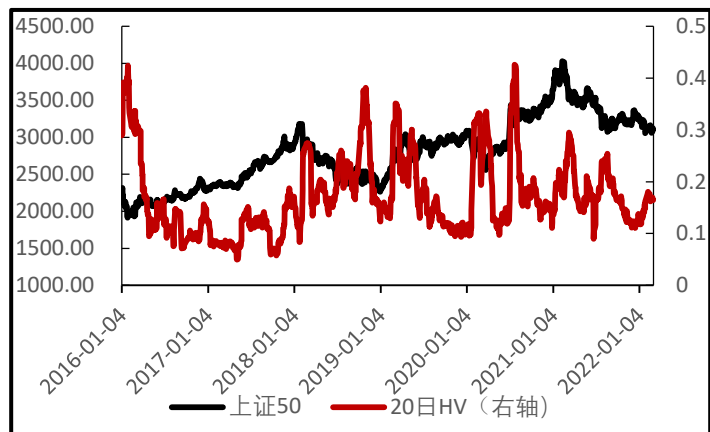


图 10：上证 50 指数与历史波动率



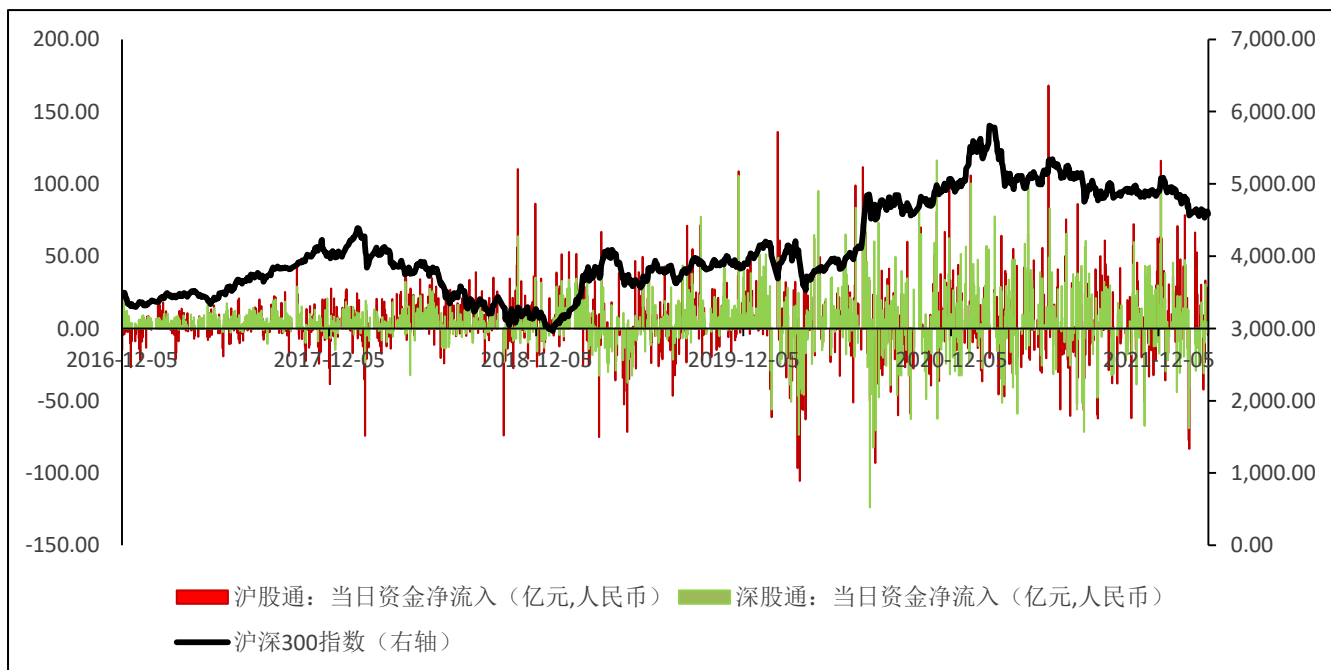
数据来源：wind，信达期货研究发展中心

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



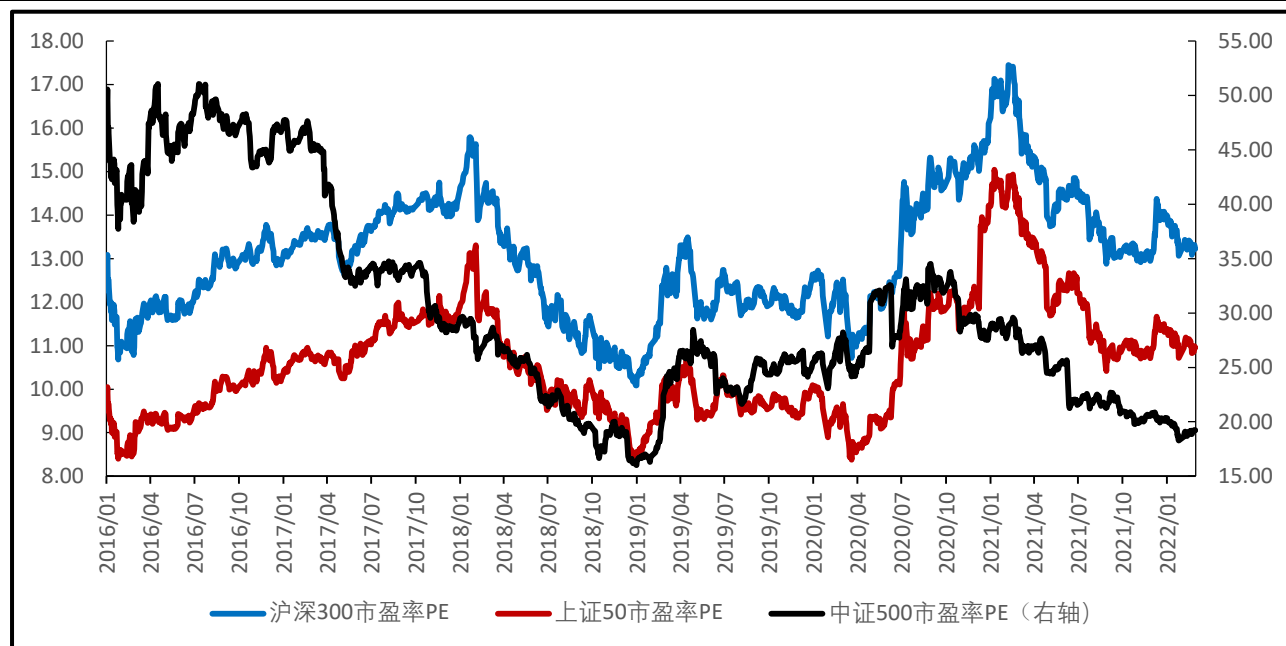
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

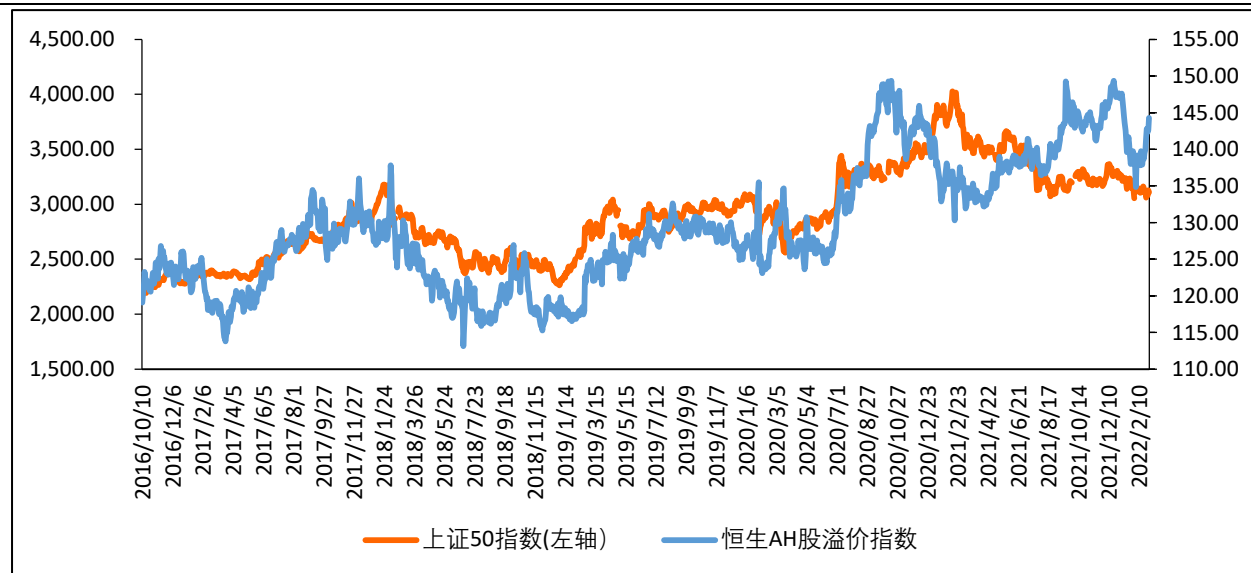
4. 绝对估值

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

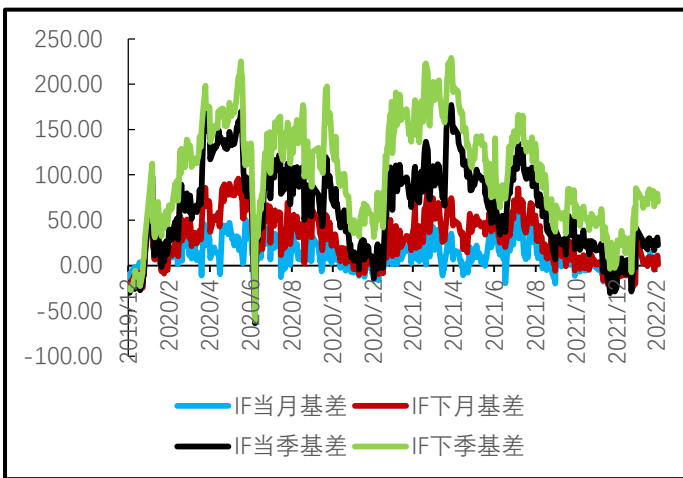


图 16: IH 合约基差

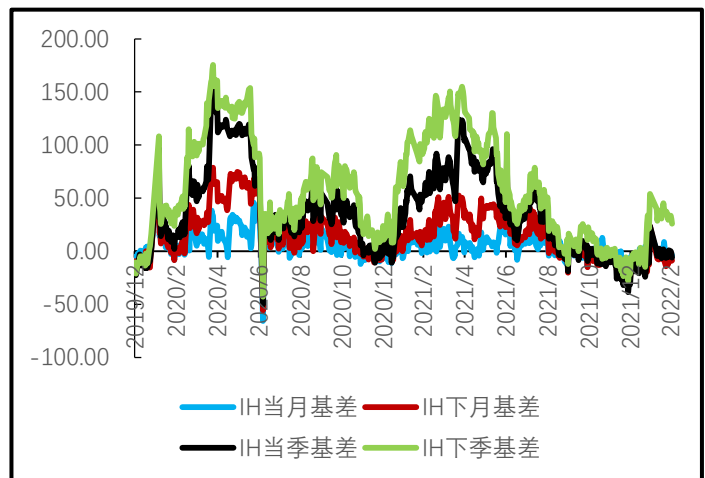
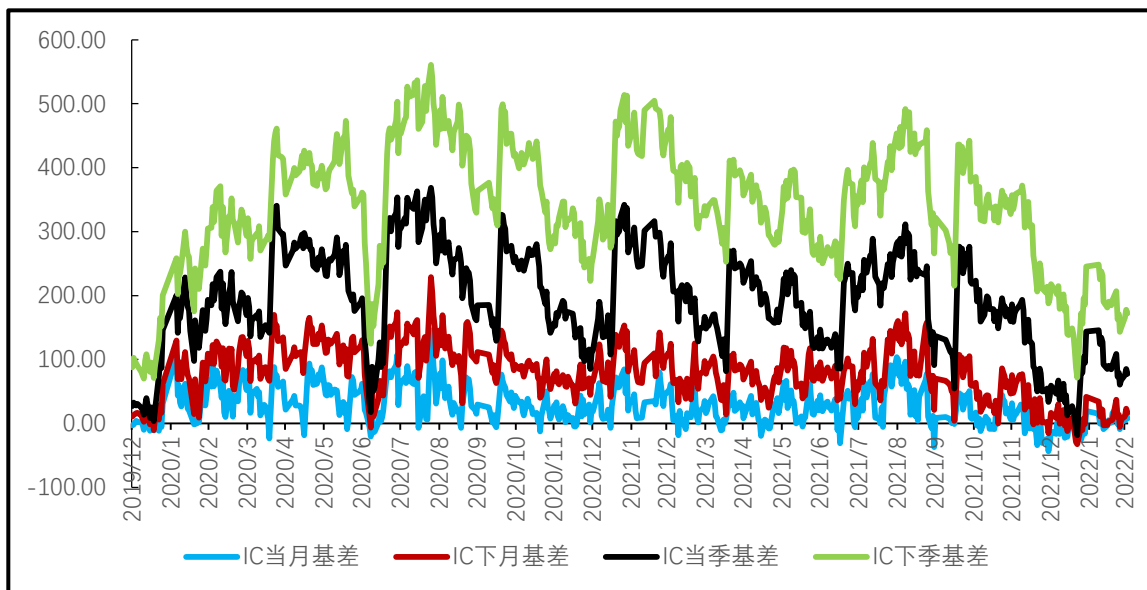


图 17: IC 合约基差



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。