

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 4 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，美联储威廉姆斯称，美联储在充满不确定性之际专注于风险管理；经济强劲，通胀面临上行风险；供应链问题和劳动力短缺的持续时间比预期的要长得多；对商品和住房的需求持续强劲通胀远高于预期，美联储将予以遏制，美联储承诺将采取必要措施，使通胀率回归 2%；现在的情况肯定不是滞胀，长期通胀预期没有太大变化。
- 香港万得通讯社报道，最新公布数据显示，日本 1 月失业率 2.8%，预期 2.7%，前值 2.7%；求才求职比 1.2，预期 1.15，前值 1.16。
- 香港万得通讯社报道，3 月 3 日，穆迪表示，尽管俄乌冲突可能推高油价，但与其他发达经济体相比，美国相对不那么容易受到能源价格飙升的影响；预计美联储将继续保持紧缩立场，并将于本月开始加息周期。

核
心
逻辑
及
操作
建议

昨天三大指数整体呈现高开低走态势，其中上证 50 收跌 0.33%，沪深 300 收跌 0.59%，中证 500 收跌 0.23%。昨天 A 股表现还是比我们想象的弱一些，周三欧美股市集体反弹，美股道指上涨接近 600 点。本以为外围回暖了，A 股情绪能够有所提振，但看昨天的走势只能说市场的多空双方分歧还是比较大。尤其是上证 50、沪深 300 日 K 线基本已经是横盘状态了，因此在这个位置要形成突破压力还是比较重的，接下来大概率就要进入以时间换空间的阶段，等待政策端发力以启动行情。

总得来说，昨天这个盘面主要还是围绕俄乌局势展开的，原油价格站上 110 美元，资源类股再度走高，同时带动航空运输等板块共振上行。不过，虽说大盘没有达到预期的效果，但我们的逻辑方向还是得到了证实。昨天北向资金整体净流出 7.31 亿元，其中沪股通却流入接近 8 亿元，盘面主要是深市在拖累。北京时间 3 日凌晨，美联储表示支持 3 月加息 25 个基点，安抚了外围市场情绪，但他同时也表示如果未来通胀持续高企，不排除采取更激进的加息手段，这一定程度也成为今天赛道股再度下行的压力之一。

其实我们之前也提过，虽然目前一些成长类指数还在承压，但是部分赛道股指数经过前一轮“估值杀”已经暂时调整到位了。作为新纳入沪深 300 指数权重股里的宁德时代也是市场一直关注的重点，昨天宁王全天维持弱势震荡，但成交量较前一天有所缩小，下方又有年线的强支撑，技术上看短期突破下跌的风险不大，这也让我们对沪深 300 指数后市表现的判断更为明朗。最近市场还是延续分化状态，板块轮动下建议投资者切勿盲目追高，低估值蓝筹股当下“护城河”较高，预计将率先启动行情。指数方面，目前上证 50、沪深 300 趋势已经基本走平，接下来大概率就是反复磨底来消耗投资者的耐心与信心，股指操作上多单逢低可入场布局。3 月将迎来政策与业绩的密集出台，投资者只需安心持有，静待花开。

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

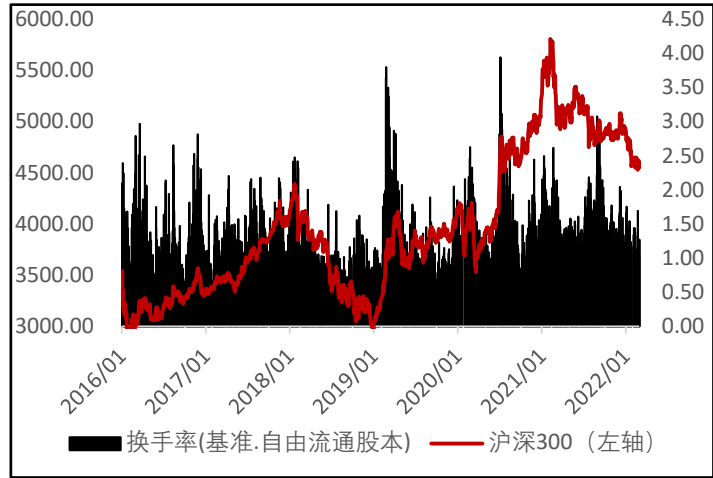


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

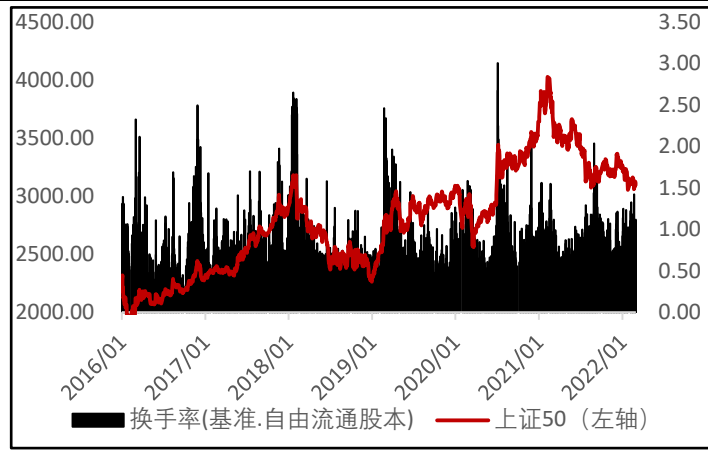


图 5：中美利差与沪深 300 指数

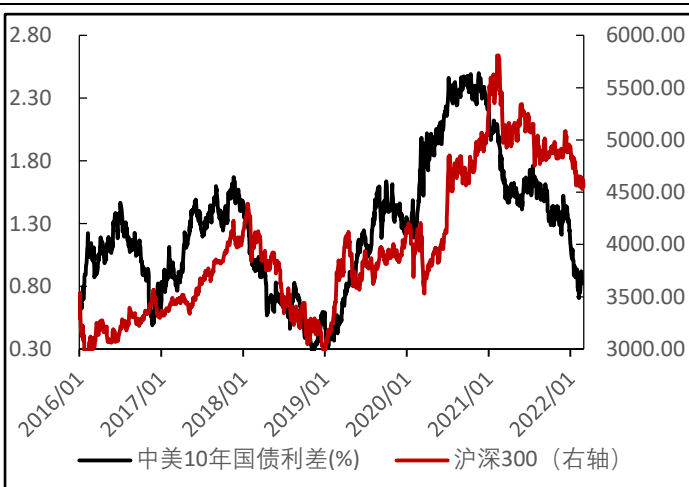
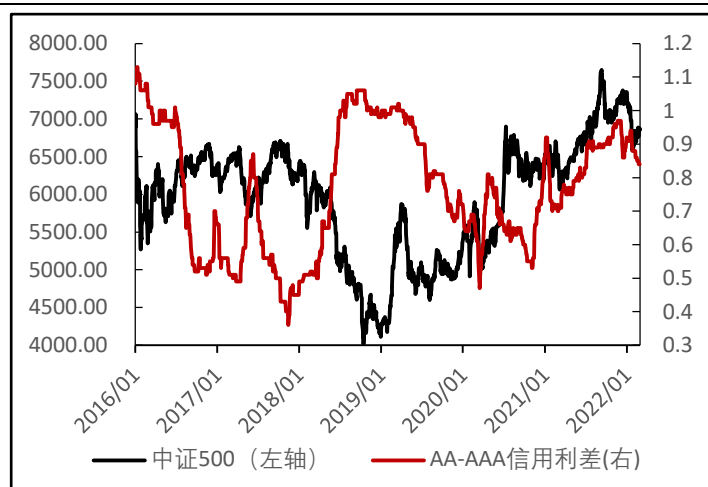


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

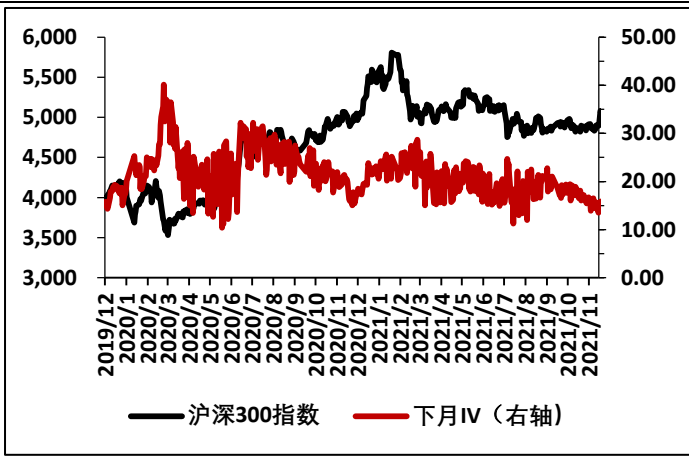


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

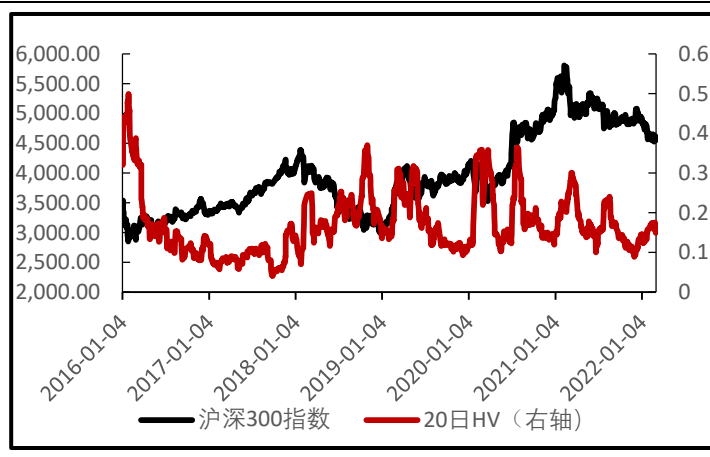


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

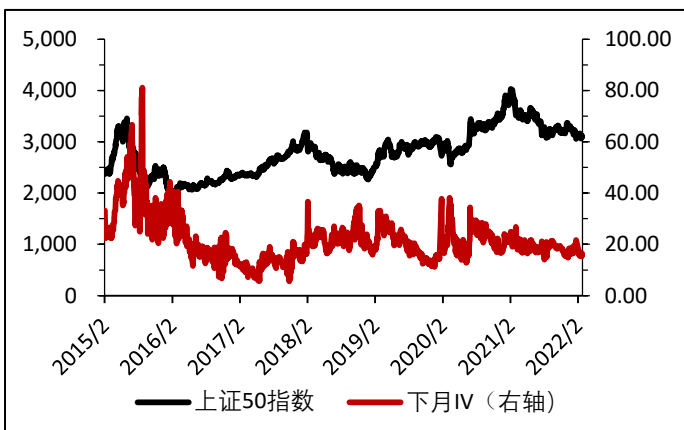
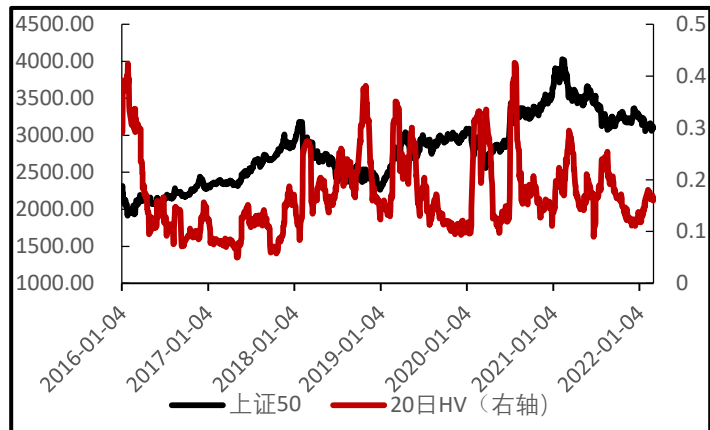


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

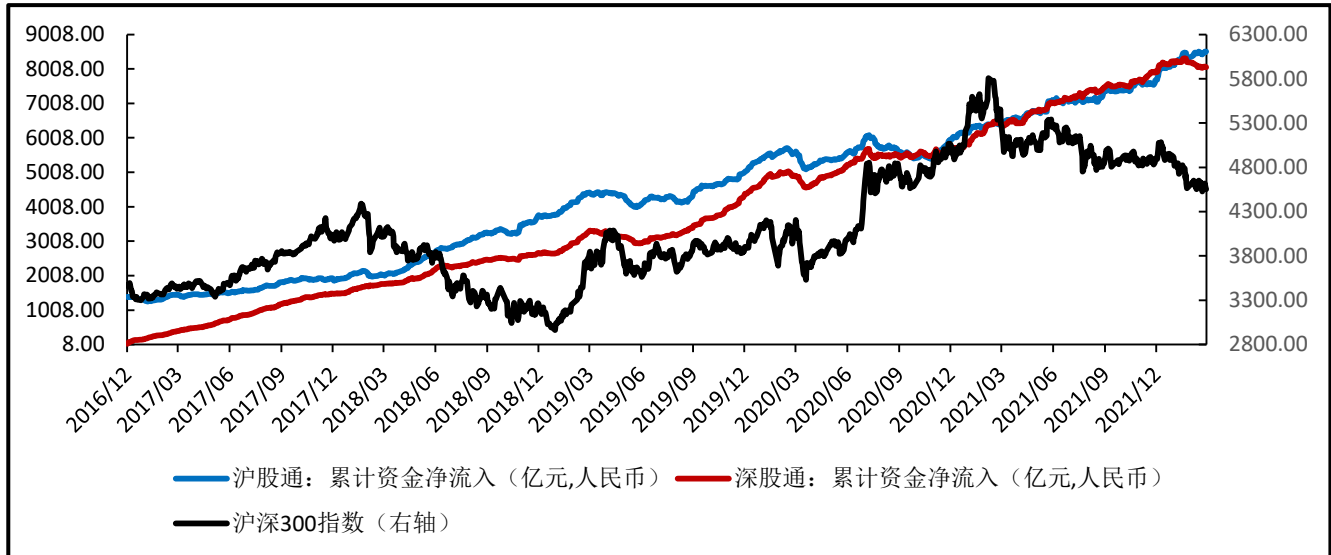
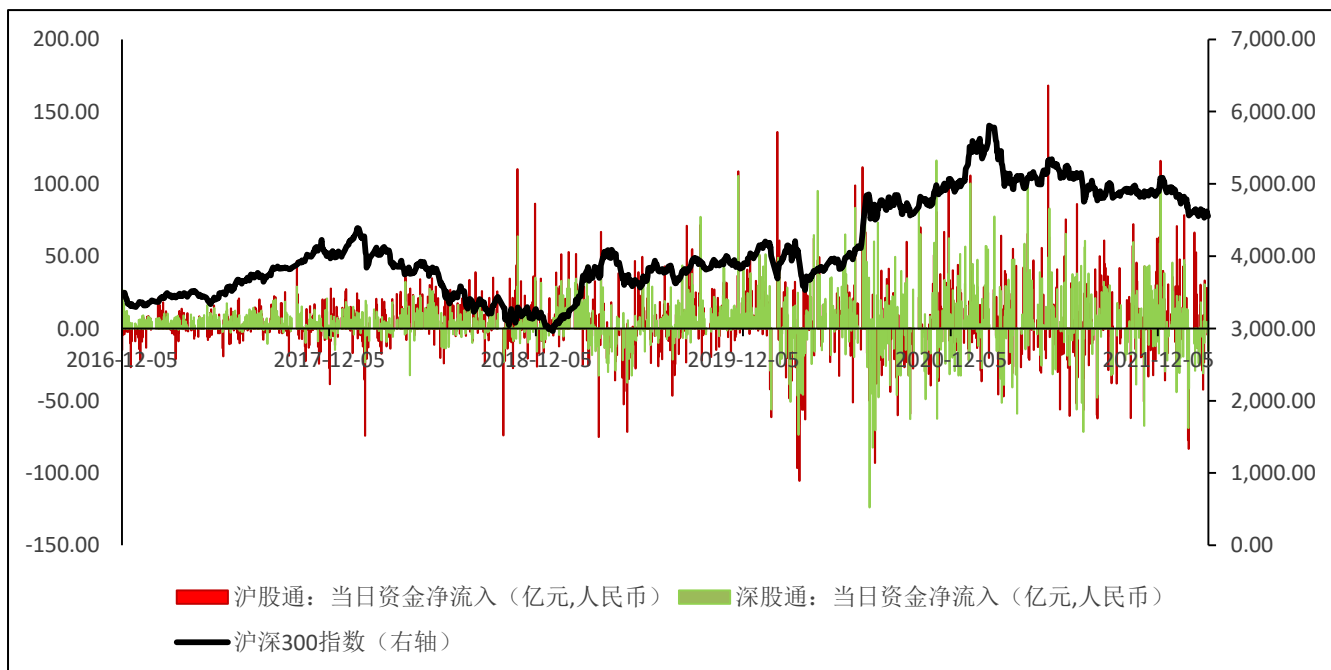


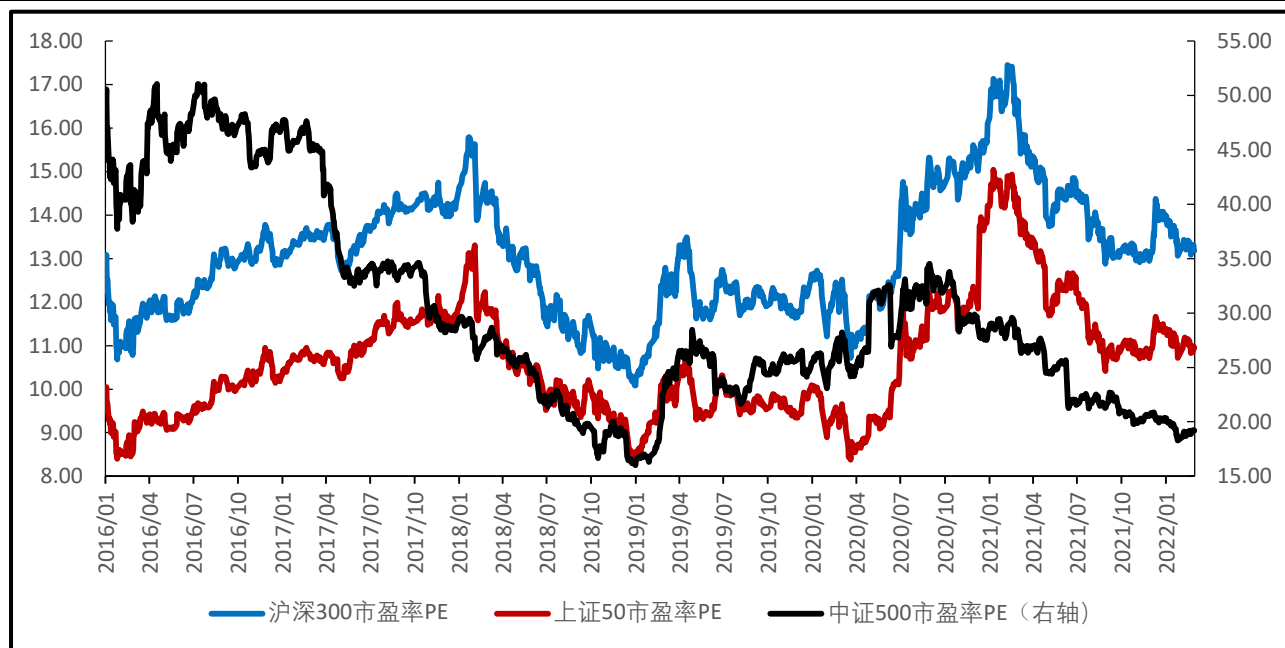
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

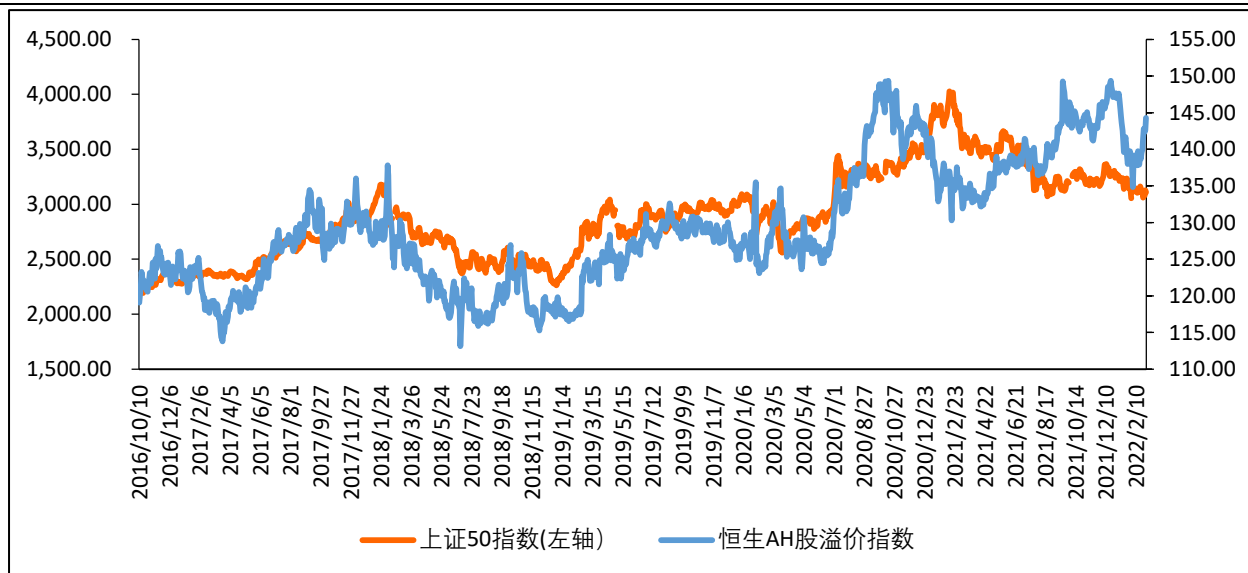
4. 绝对估值

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

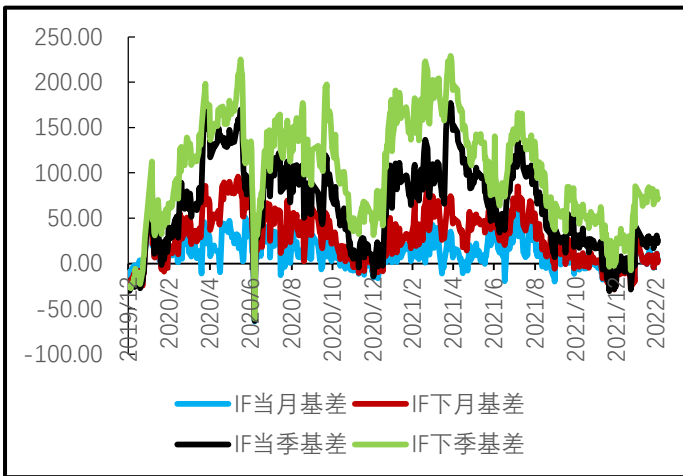


图 16: IH 合约基差

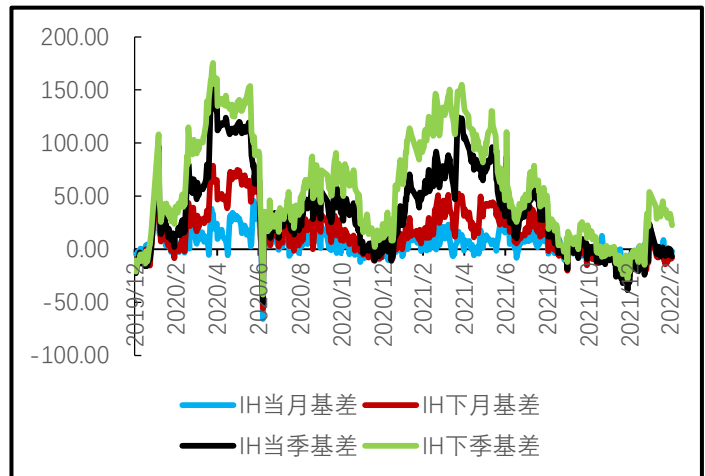
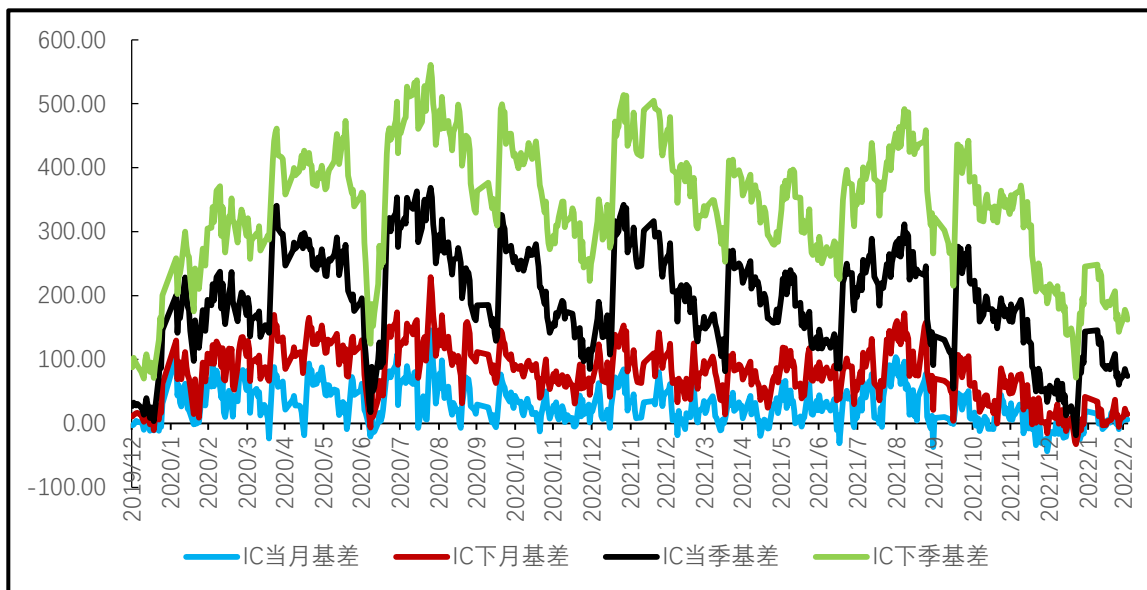


图 17: IC 合约基差



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。