

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 7 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

- 深圳特区报报道，到 2022 年 3 月，《深圳经济特区个人破产条例》已实施一周年。过去的一年里，深圳个人破产制度改革的一举一动都受到社会各界的广泛关注。一年来深圳市已有多人通过个人破产摆脱债务困境，开始新的生活。下一步，深圳市将继续深化破产制度综合改革，着力完善个人破产配套制度。
- 北京市日前公布的 2022 年度建设用地供应计划显示，今年北京计划安排住宅用地供应 1060 公顷，与去年持平。其中，保障性租赁住房供地达 233 公顷，较去年的 150 公顷大幅增加，供地进一步向保障性租赁住房倾斜。
- 中国网报道，国务院新闻办公室于 3 月 7 日（星期一）上午 10 时举行新闻发布会，请国家发展改革委副主任连维良、林念修、胡祖才围绕“坚持稳字当头、稳中求进，推动高质量发展取得新进展”介绍情况，并答记者问。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上周最后一个交易日，A 股爆冷收官。上周五的盘面总结下来也是一地鸡毛，个股下跌超过 3500 家，情绪依然偏弱。最近的市场确实有些悲观，有人说外围涨了，A 股是跌的，结果上周四外围跌了，周五 A 股还继续下跌。不过，如果我们拉长周期来看，其实当下 A 股已经开始跑出自己的独立行情。之前我们提过，无论是美联储加息还是俄乌局势变化，当下股市最大的风险就是来自海外，因此这样的表现反而让我们的股市在乱世中守住了一方安稳。

其实上周盘面这么弱还有一个原因就是资金的情绪变化。我们注意到，上周五市场成交量再度缩窄，恰逢周末中央重要会议的召开，因此投资者出货观望的情绪持续高企。三大指数中，上证 50 收跌 1.12%，沪深 300 收跌 1.21%，中证 500 收跌 0.81%。分板块来看，前期在油价带动下涨势较好的能源设备、港口等板块周五资金兑现情绪明显加重，跌幅分别达到 5.63% 与 3.54%，而当天领涨的餐饮旅游（+0.96%）、日用化工（+0.80%）等做多情绪又不足，最终对盘面整体形成了拖累。

对于后市，我们大方向还是维持乐观的态度，上周外围普遍下跌，原油续创新高，短期俄乌局势的动向将继续扰动市场。技术上，我们前期刚说到股指目前的位置压力比较大，结果周五开盘直接就来了一波跳空低开，全天指数维持低位震荡的格局。有句话说“机会是跌出来的，风险是涨出来的”，那么本周股指大概率就要开启回补修复的行情了。除此之外，周末的会议将“稳增长”目标再度强化，重视高端制造业并加大了研发支持。我们认为目前外围风险虽有反复但已过最高风险点，市场短期仍将以“稳增长”为主线，但随着需求端的逐步好转以及新资金的入市，中期市场热点将逐步过渡至包括新能源、光伏以及数字经济等在内的成长类赛道。

正如我们之前说的，股指正在进入时间换空间的阶段，而这个阶段正是为了不断消磨投资者的耐心与信心，因此这个位置上投资者一定要保持耐心，握紧手中筹码，所谓耐心之树，结黄金之果。

操作建议：我们提出的多 IH 空 IF 策略持续收红，投资者可继续持有，中线多单逢下跌可入场布局。

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

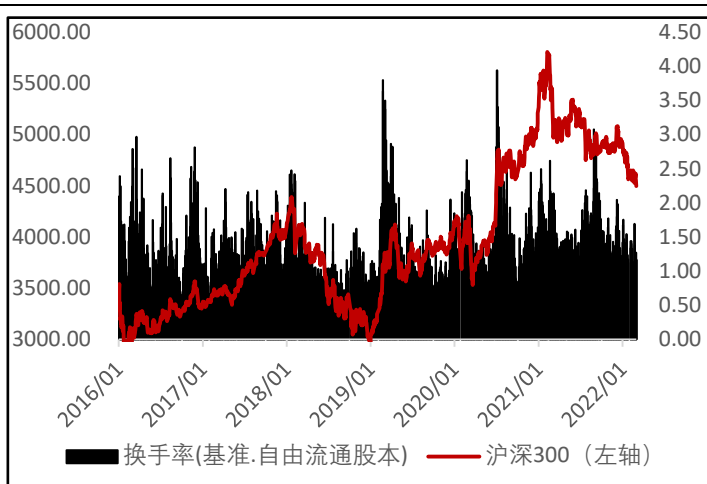


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

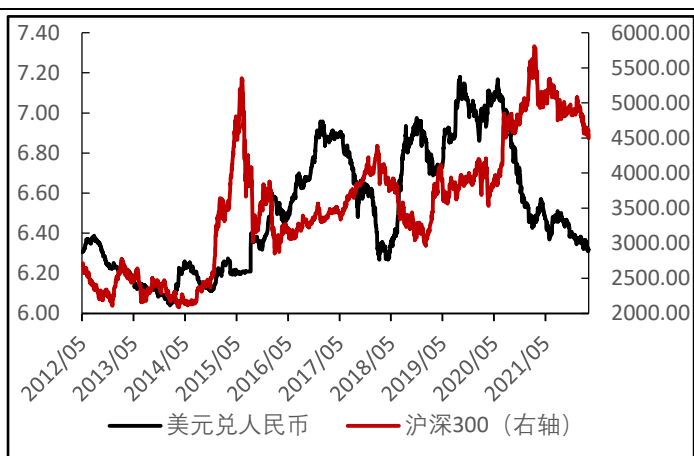


图 4：上证 50 指数与换手率

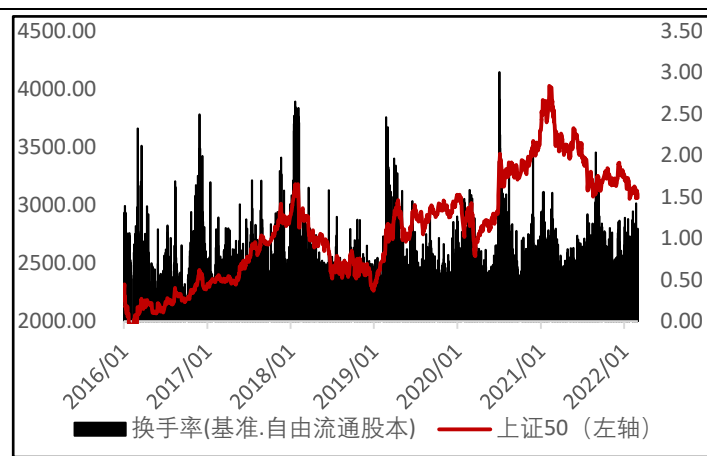


图 5：中美利差与沪深 300 指数

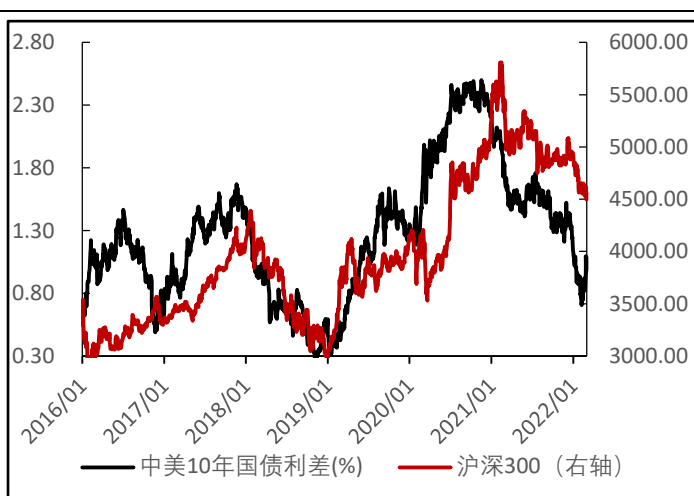
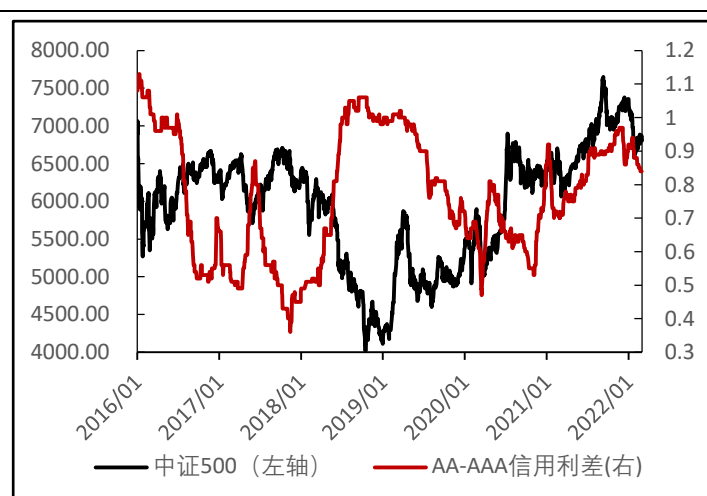


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

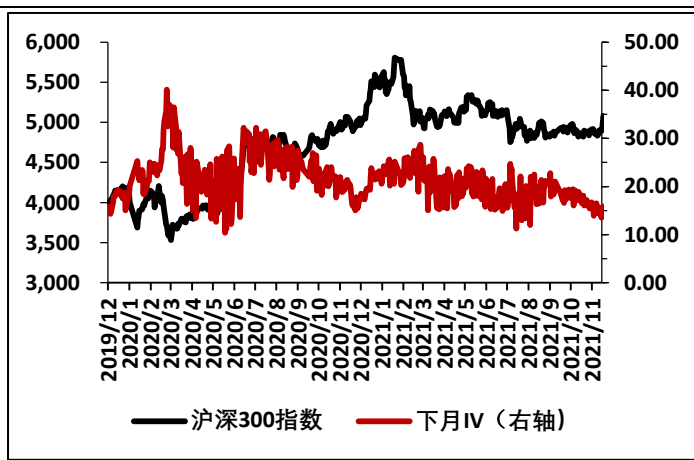


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

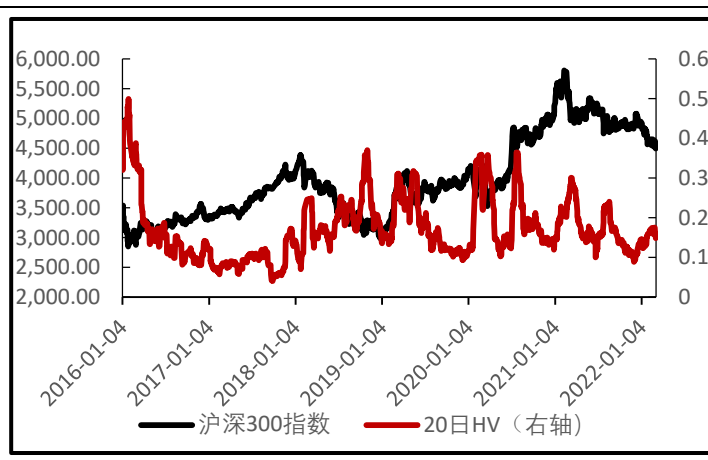


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

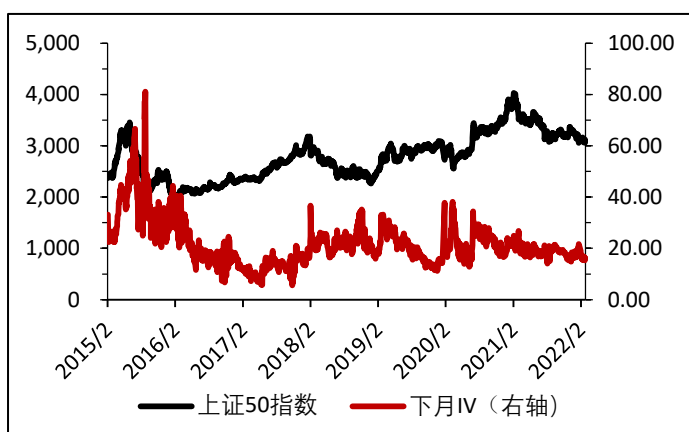
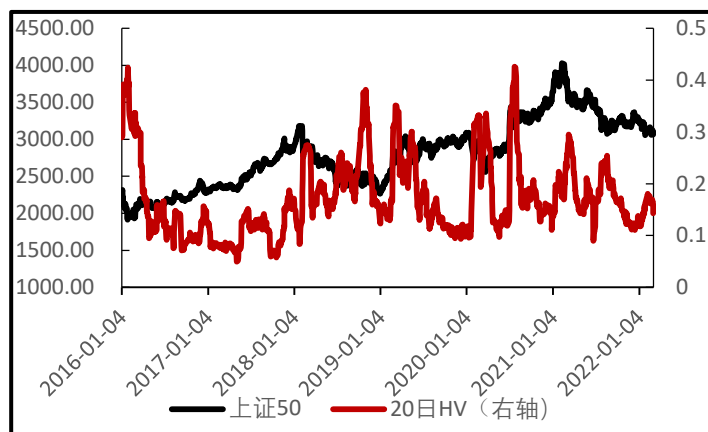


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

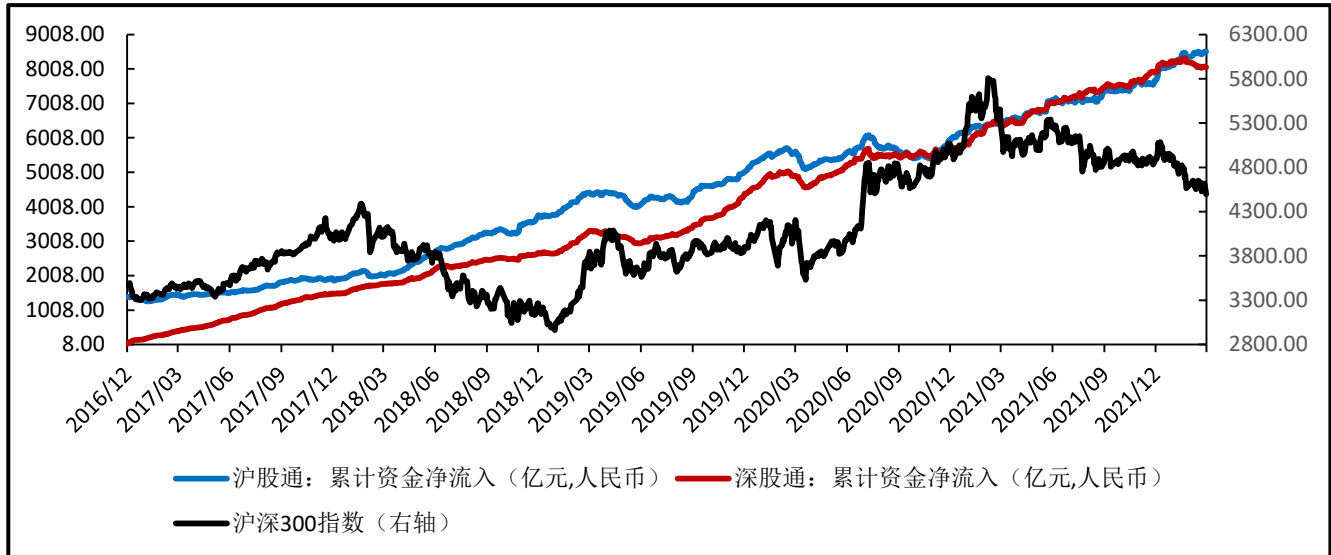
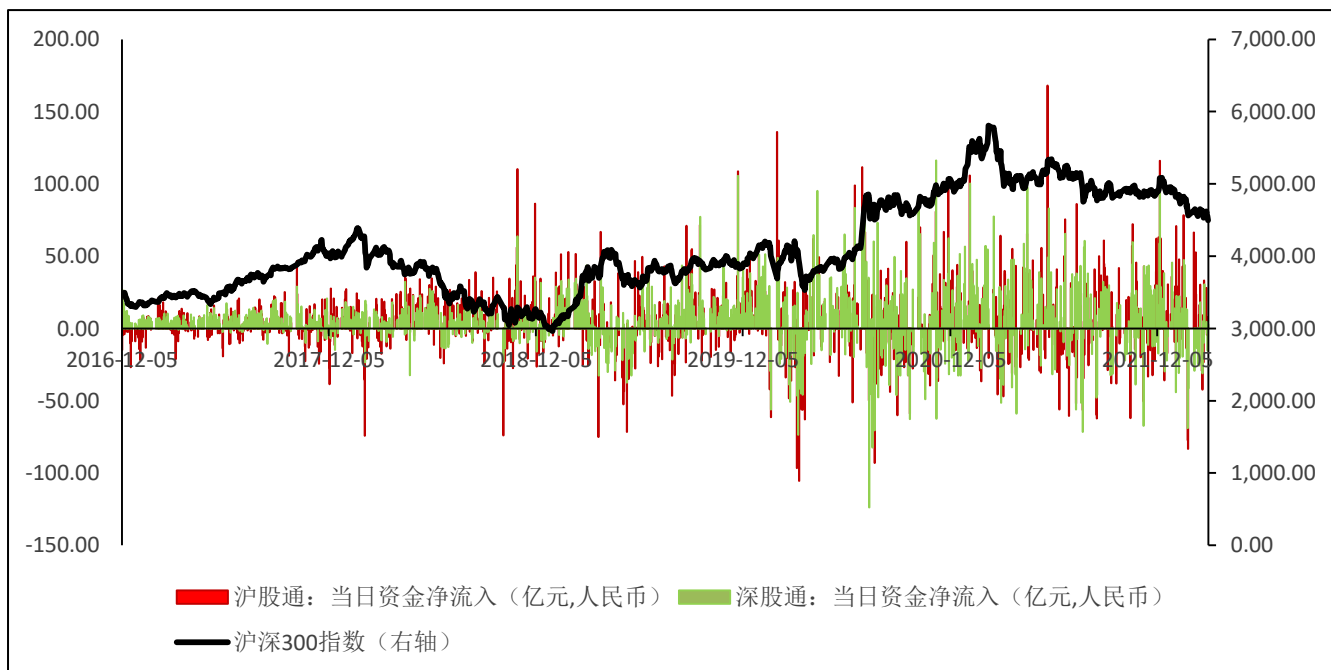


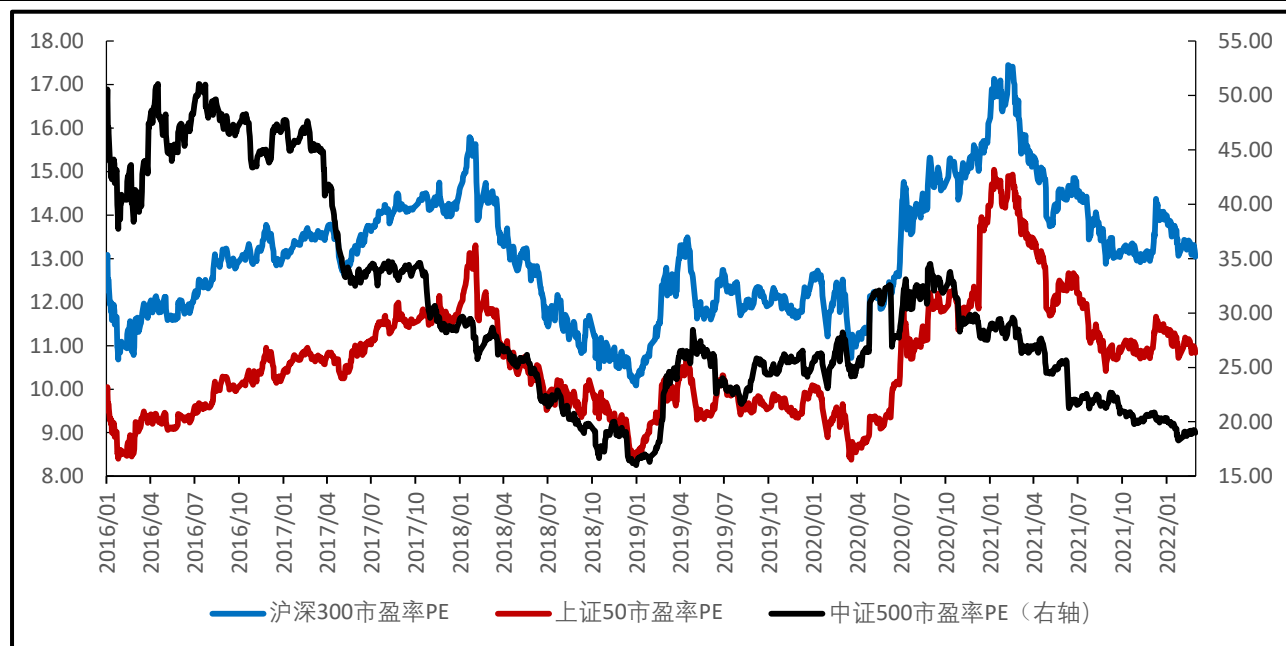
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

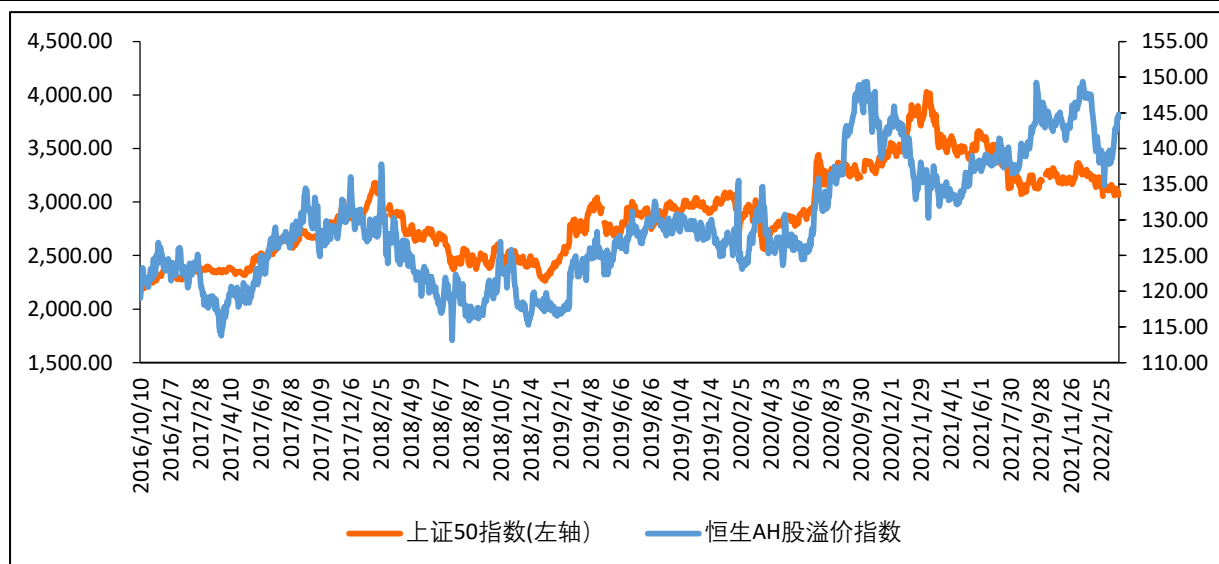
4. 绝对估值

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

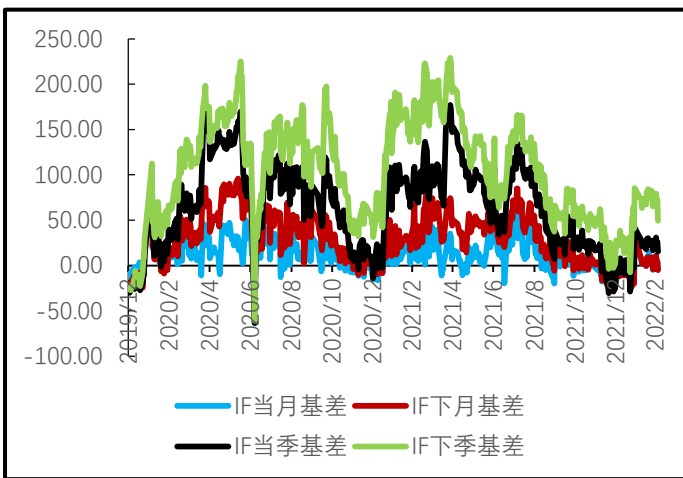


图 16: IH 合约基差

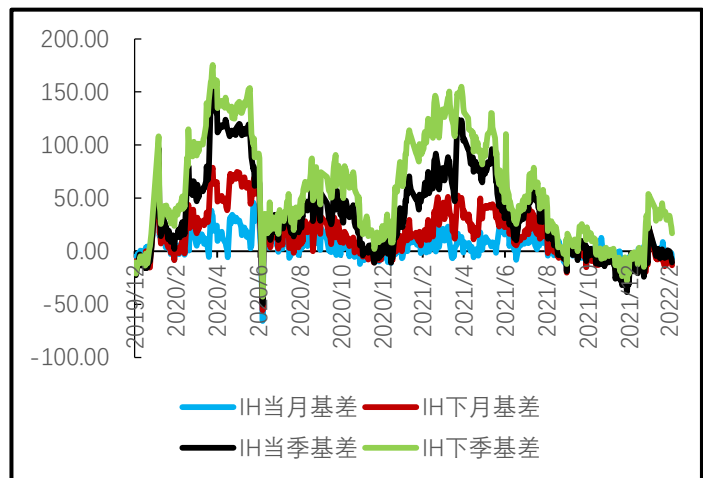
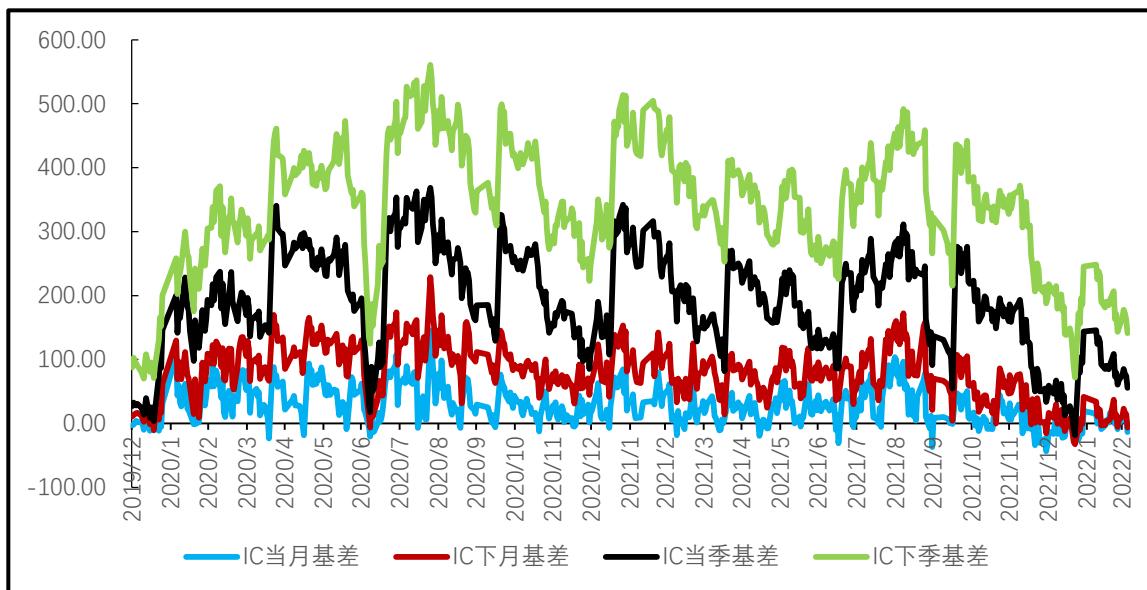


图 17: IC 合约基差



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。