

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 8 日星期二

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，英国央行周一进入货币政策新时代，首次允许 280 亿英镑（370 亿美元）的国债流出资产负债表。这是英国央行持有的 3 月 7 日到期 4% 国债的规模，也是减持央行十多年来为了刺激经济而积累的 8750 亿英镑国债的第一步。
- 香港万得通讯社报道，道琼斯工业指数星期一下跌近 800 点，因油价飙升加深了市场对通货膨胀和经济增长的担忧。美国股市早盘下跌，此前油价突破每桶 130 美元大关，可能会颠覆对公司成本、消费者行为和通胀走势。主要股指在尾盘进一步下跌，因为投资者为了规避风险。。
- “稳增长”是今年经济发展重点任务。今年全国两会期间，代表委员们“支招”：从稳预期出发，坚定市场信心；着力支持中小企业，激发民营企业发展活力；大力发展新基建，短期助力稳增长，中长期推进经济转型升级。

核心逻辑及操作建议

上个交易日,A股爆冷收官。昨天的盘面总结下来也是愁云惨雾,三大指数中,上证50收跌2.86%,沪深300收跌3.19%,中证500收跌2.12%。个股下跌超过3500家,情绪降至冰点。从最近的情况来看,国际地缘风险的反复已经为全球金融市场带来巨震,上周德国DAX与法国CAC40指数跌幅超过10%,A股三大指数中,上证50指数收跌0.43%,沪深300指数收跌1.68%,中证500指数收跌0.23%。受到外围的拖累,昨天亚太股市全线杀跌,俗话说“覆巢之下安有完卵”,这么看来昨天A股的雪崩似乎也可以解释了。

不过总体来讲,我们认为昨天的这波下跌还是非理性的。尽管周末两会上政策端的利好消息频出,但当下股市的大环境实在太脆弱了。原油、黄金等价格屡创新高,全球避险情绪势不可挡,再加上A股仍然缺乏明确的市场热点,导致投资者出货观望的情绪持续高企。板块方面,昨天只有贵金属(+2.58%)、休闲用品(+2.37%)等少数几个板块上涨,机场、餐饮旅游等行业深度回调,跌幅分别达到7.49%与6.30%。各大权重股大幅下行,贵州茅台收跌4.13%,宁德时代收跌7.50%,招商银行收跌3.98%,中国平安收跌2.44%,隆基股份收跌1.29%。

对于后市的大方向,我们还是延续不悲观的态度。虽然目前俄乌局势的结果仍然难以预料,但我们认为这场地缘冲突给A股带来的最高风险点已经过去。另一方面,最新数据显示,2月美国新增非农就业人数67.8万人,再次超市场预期,失业率报3.8%,较前一个月平稳下降。海外经济正在稳步复苏,美联储方面表示支持在3月加息25个基点,预计加息对市场带来的扰动也将边际转弱。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,市场短期仍将以“稳增长”为主线。中期随着需求端数据的不断兑现以及新资金的入市,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,前期被市场错杀的各优质龙头或迎来反弹机会。短期投资者需要防范市场情绪的反复,建议以组合策略为主进行风险对冲。

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

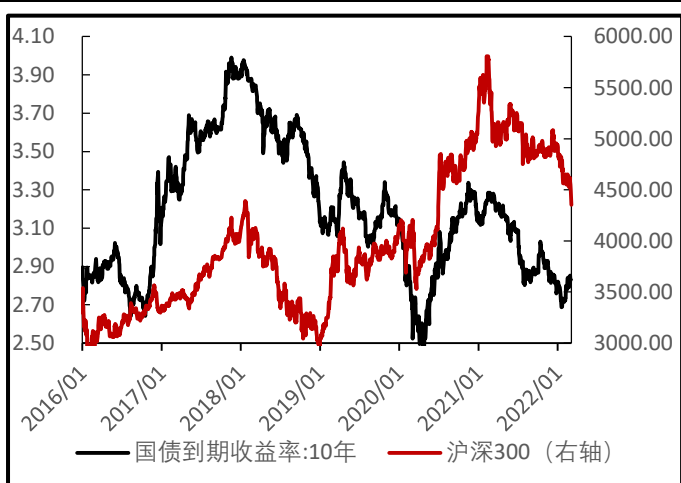


图 2：沪深 300 指数与换手率

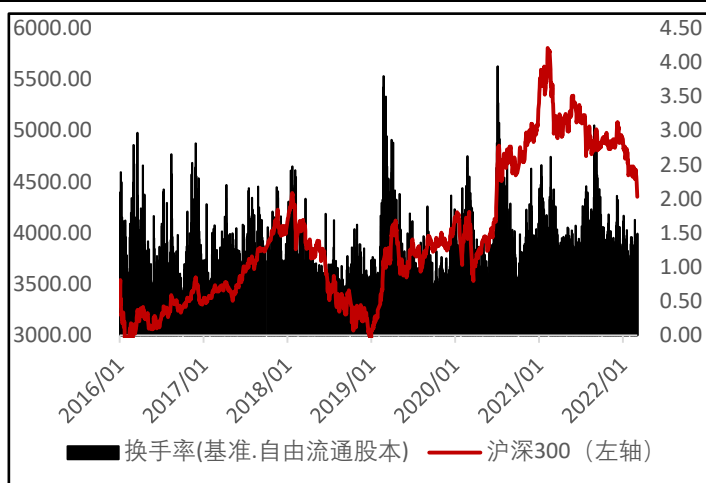


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

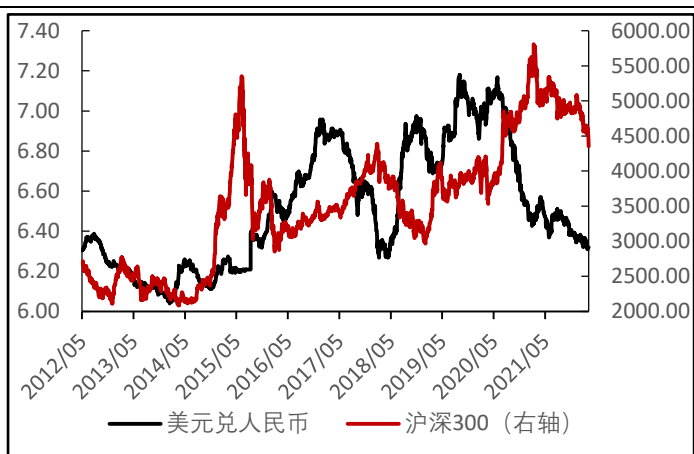


图 4：上证 50 指数与换手率

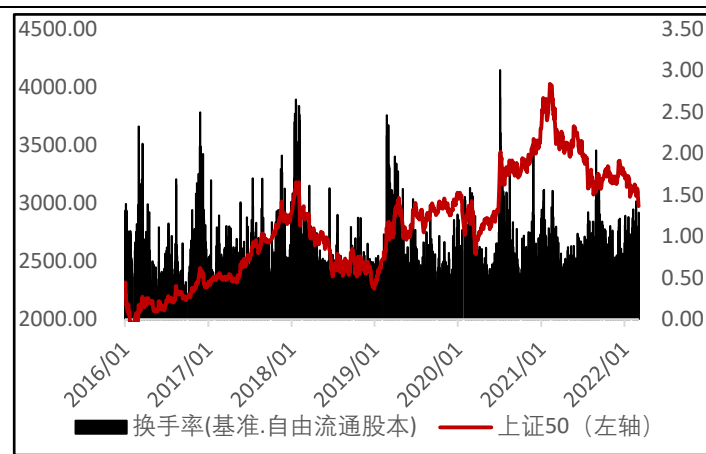


图 5：中美利差与沪深 300 指数

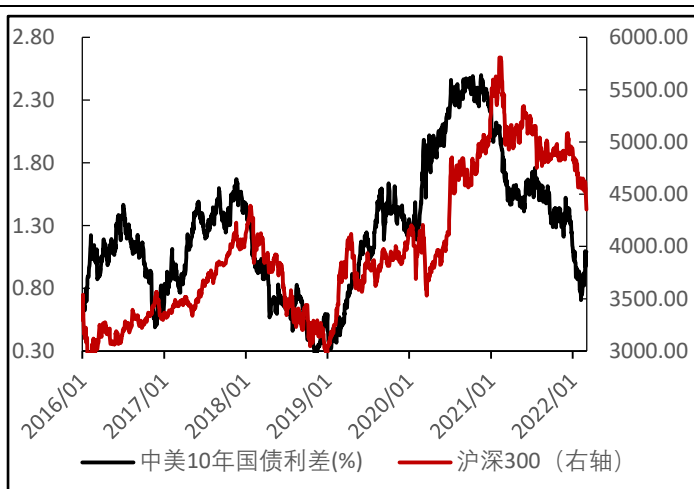
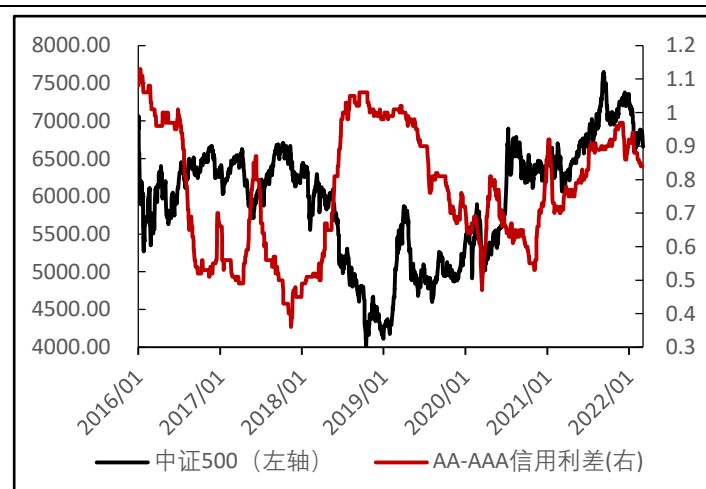


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

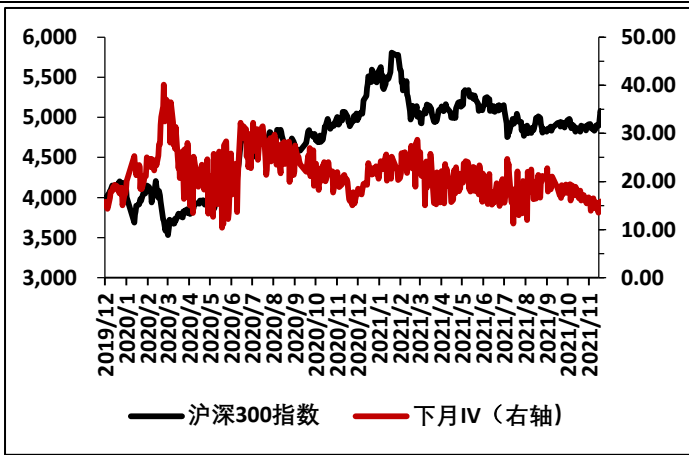


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

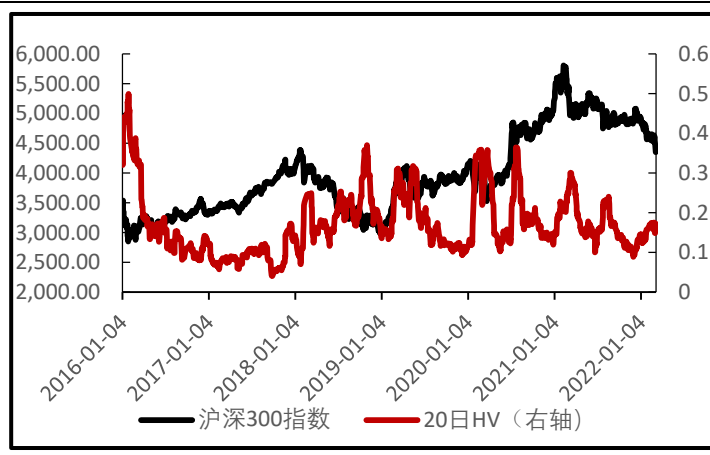


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

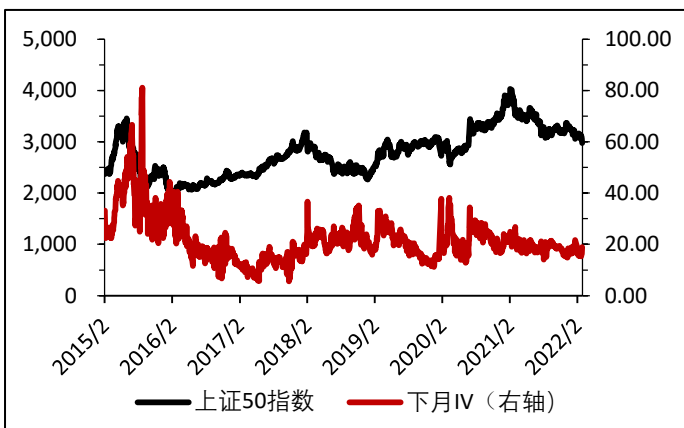
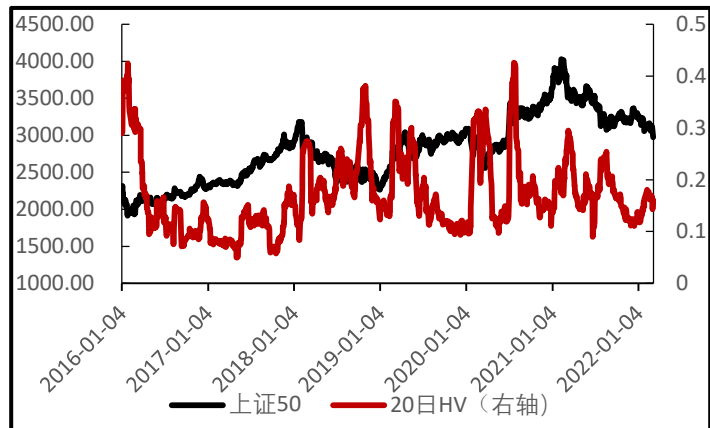


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

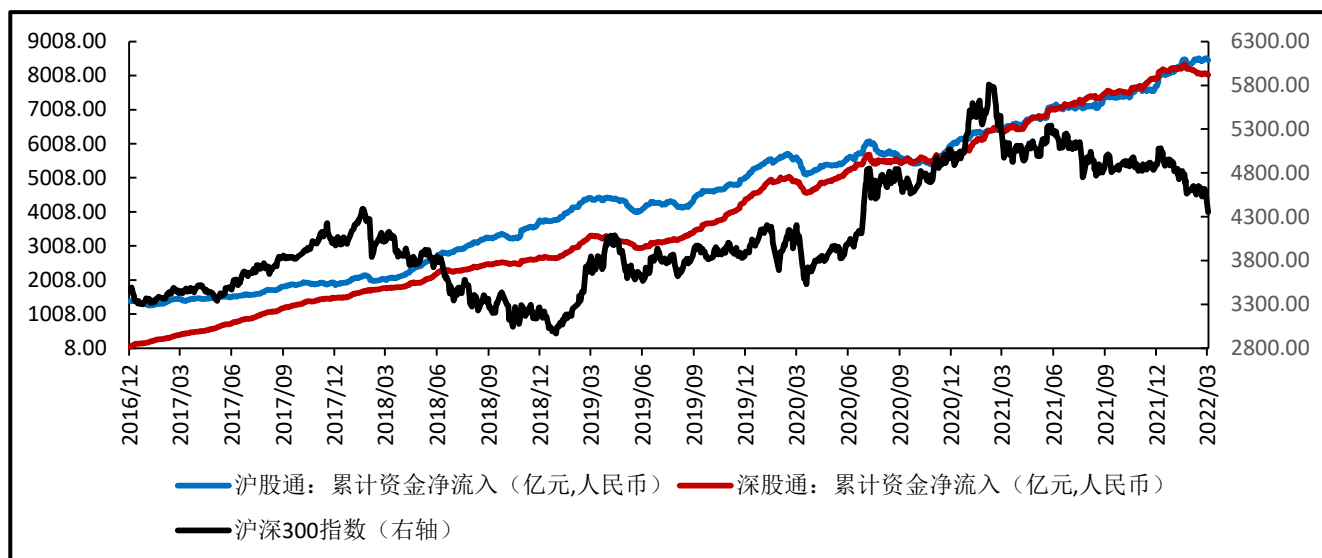
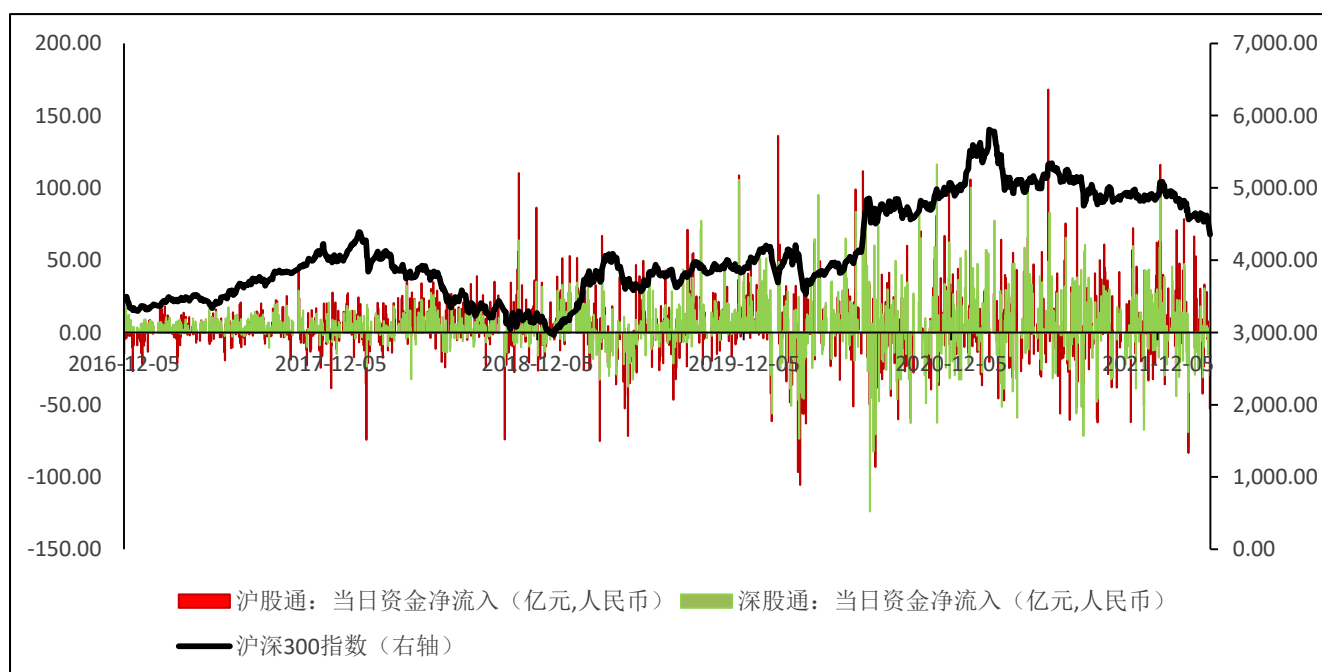


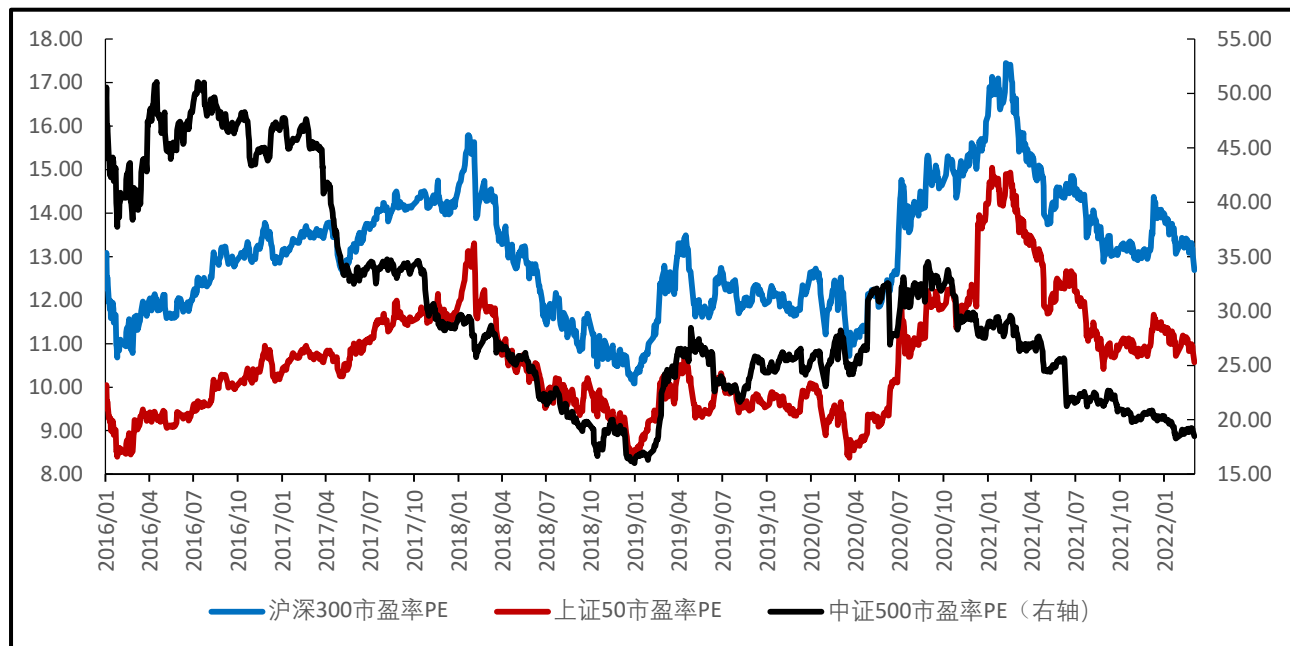
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

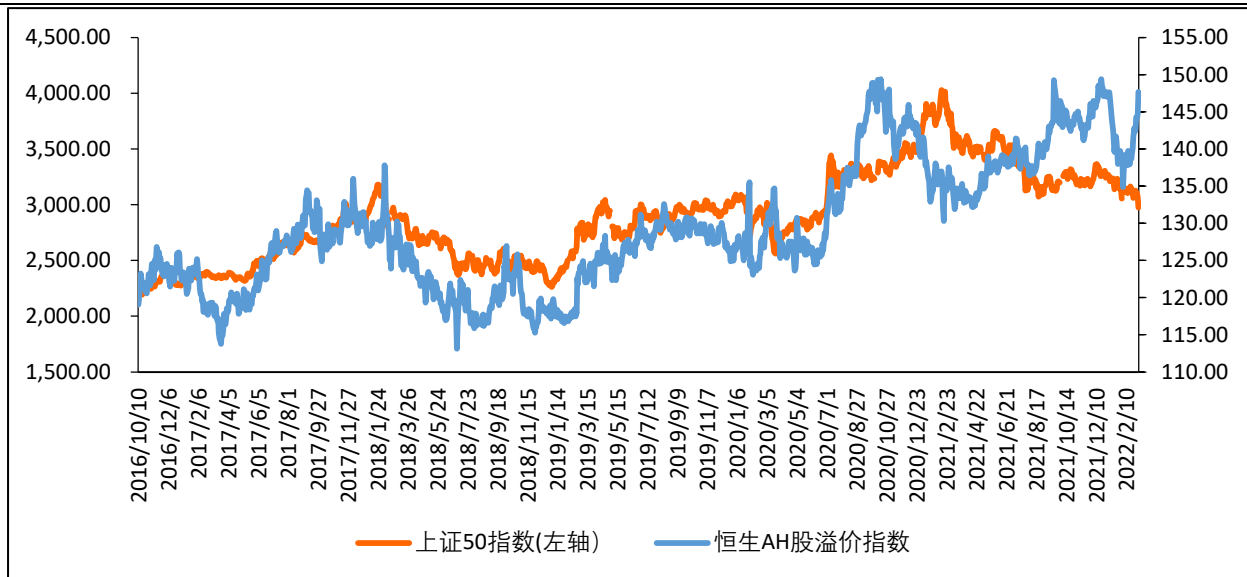
4. 绝对估值

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

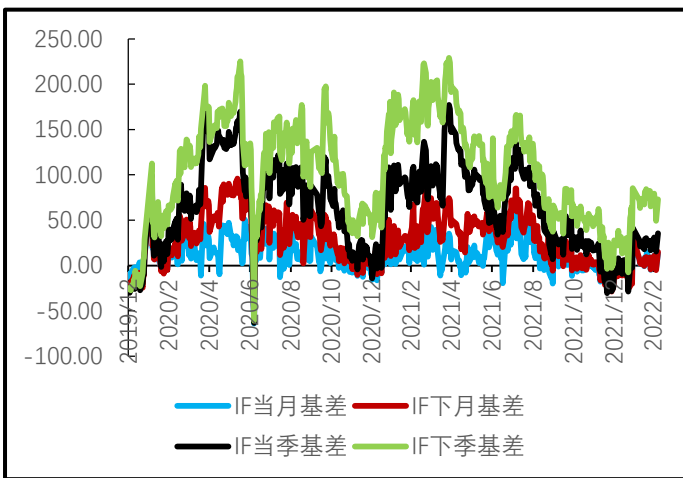


图 16: IH 合约基差

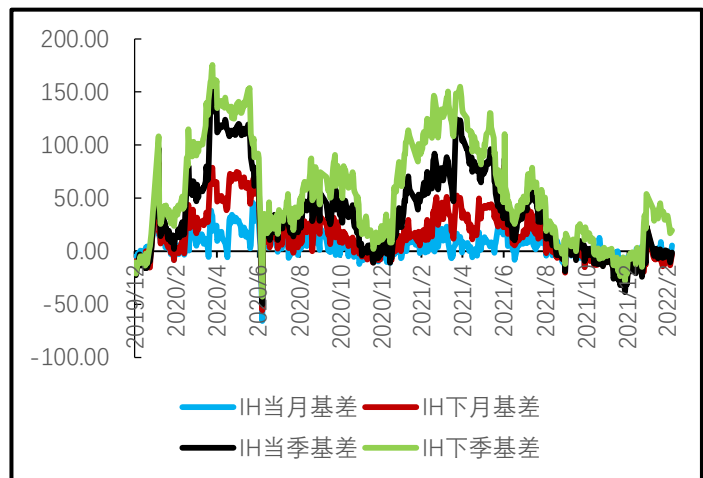
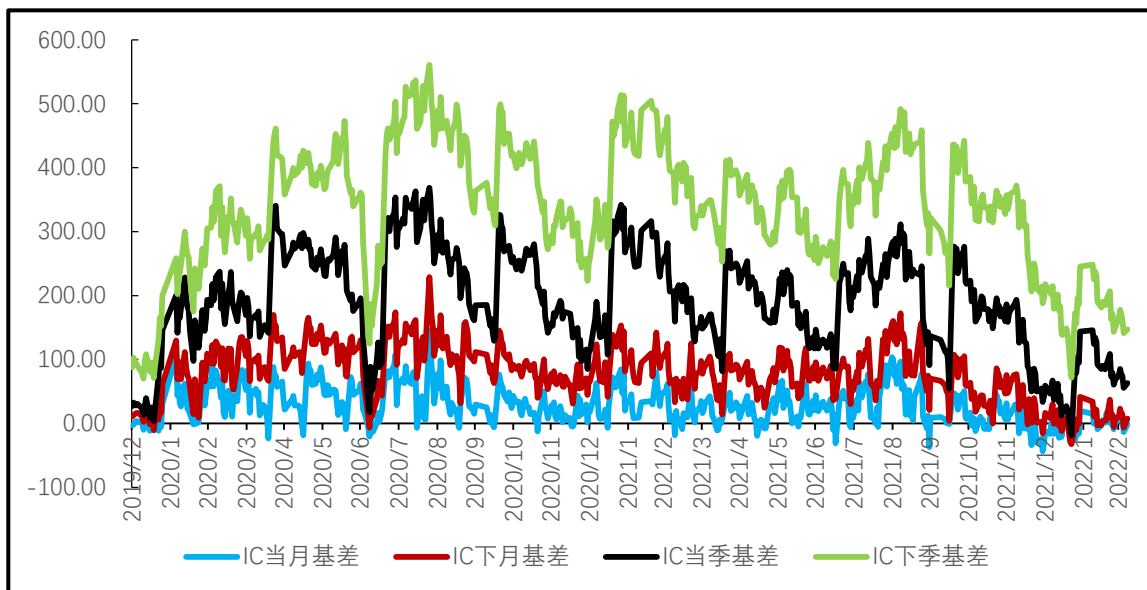


图 17: IC 合约基差



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。