

# 信达期货股指期权期货早报

2022年3月9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，美国总统拜登周三将与惠普、美光科技和三星电子的高管会晤。
- 香港万得通讯社报道，日本2021年第四季度实际GDP年化季环比修正值增4.6%，预期增5.6%，初值增5.4%；名义GDP季环比修正值增0.3%，预期增0.6%，前值增0.5%。
- 央视新闻报道，当地时间3月8日，俄罗斯总统普京签署总统令，要求采取特别经济措施来保障俄罗斯在外贸领域的安全。同时，普京指示联邦政府在2天内制定一份清单，这份清单包含12月31日前禁止出口和进口的产品和原材料。公民携带入境的自用品不受此总统令的限制。

核心  
逻辑  
及  
操作  
建议

3月9日星期三，最近的金融市场可谓动荡不安，昨日LME镍疯狂飙涨，俄乌第三轮谈判依旧未果，晚间美国宣布禁止俄罗斯能源进口。这一切对作为旁观者的A股可以说是引火烧身，昨天全天总结下来就是三个字——“带不动”。尽管前一天美股再度杀跌，不过从昨天A股的分时表现还是可以看出，多方一直在尝试拉升。昨天早间股指小幅翻红后跳水，午后多方再度发起攻势，“宁茅”组合强势护盘，但力度依旧不强，全天上证50收跌1.40%，沪深300收跌2.01%，中证500收跌3.45%。

板块方面，昨天只有酒类(+1.14%)、半导体(+0.20%)等少数几个板块上涨，教育、煤炭等行业深度回调，跌幅分别达到6.14%与5.59%。各大权重股中，贵州茅台收涨2.71%，宁德时代收涨0.12%，招商银行收跌2.74%，中国平安收跌2.88%，隆基股份收涨1.22%。

我们认为最近的股市已经没有必要去做过度的猜测与恐慌，就像我们反复提及的，A股的基本面一直是稳的，市场最大的风险点就在于外围与情绪，但物极必反，情绪上的宣泄也总有见底的一天。3月7日晚间，贵州茅台发布2022年1至2月主要经营数据，营业总收入与归母净利润均实现20%左右增长。尽管公司方面已公开表明是正常信息披露，但市场普遍认为此份公告发布的时机耐人寻味，昨天开盘，茅台逆势上涨，最高涨幅超4%。从昨天的走势来看，虽然技术上空头力量仍然占优，但多方一直在尝试汇聚，发起反攻也就是迟早的事。另一方面，我们说过现在的股市很脆弱，因此稍有利空的消息就会导致恐慌资金大量涌出，但一切事物都具有两面性，一旦市场出现利好的消息也很容易造成盘面的报复性反弹。因此，我们对股市中期向好的看法依旧不会改变。

“今天是黑暗的，明天也是黑暗的，后天是光明的，但大部分人会在明天倒下”，因此越是在大跌的行情中，投资者越是要稳住信心。

**操作建议：**短期，股指正处于技术上的惯性下跌，各均线呈空头排列将对指数后期的反弹造成压制，市场仍有反复的风险。目前来看，我们提出的多IH空IF或是多IH03空IH09策略表现出逆势收益，建议短线投资者继续持有；中长线投资者逢跌可逐步入场布局。

**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

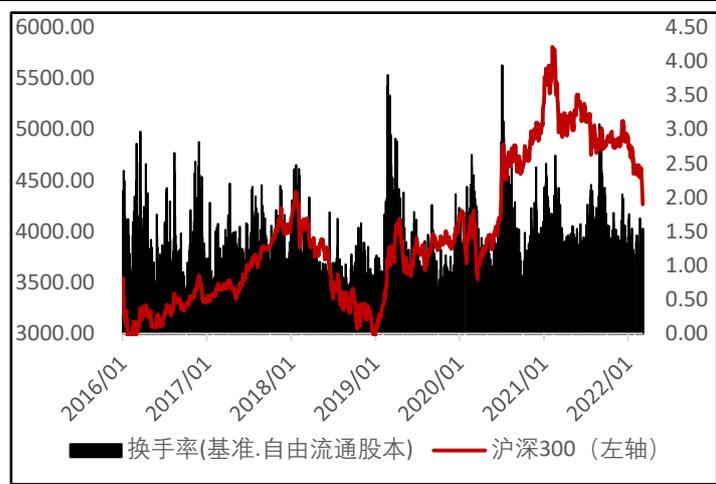


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

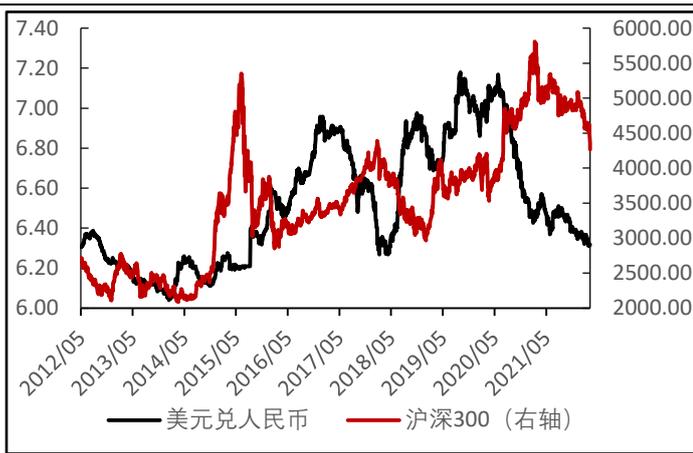


图 4：上证 50 指数与换手率

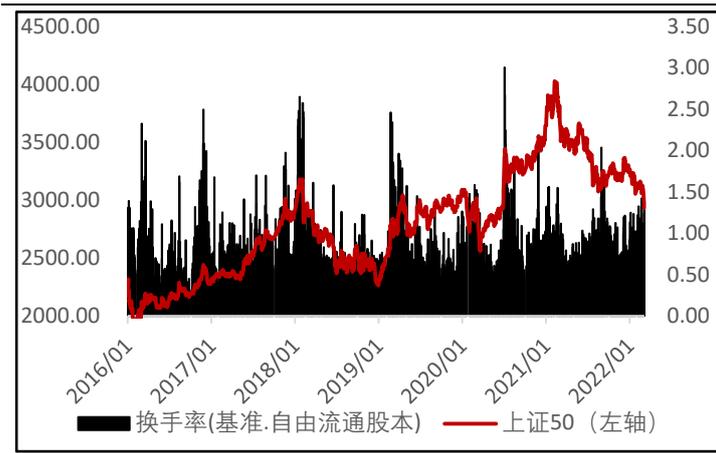


图 5：中美利差与沪深 300 指数

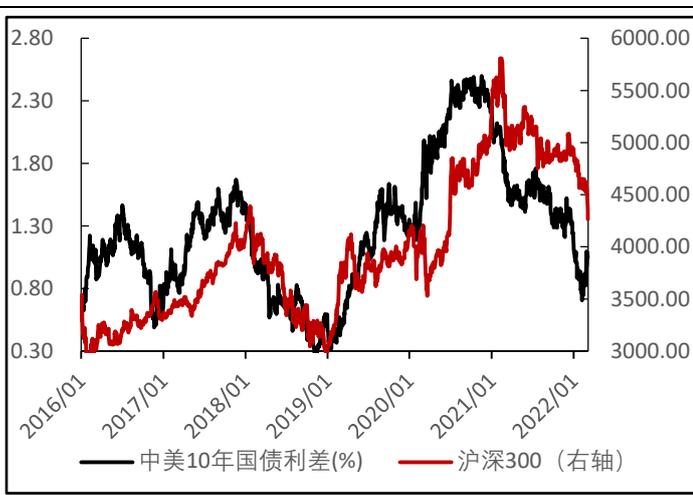
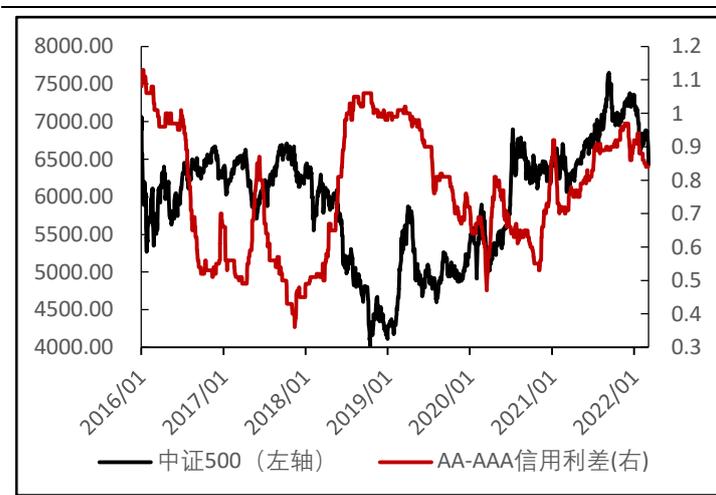


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

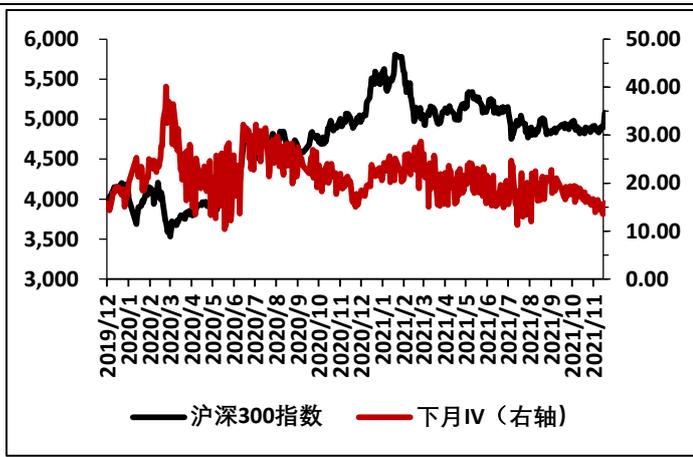


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

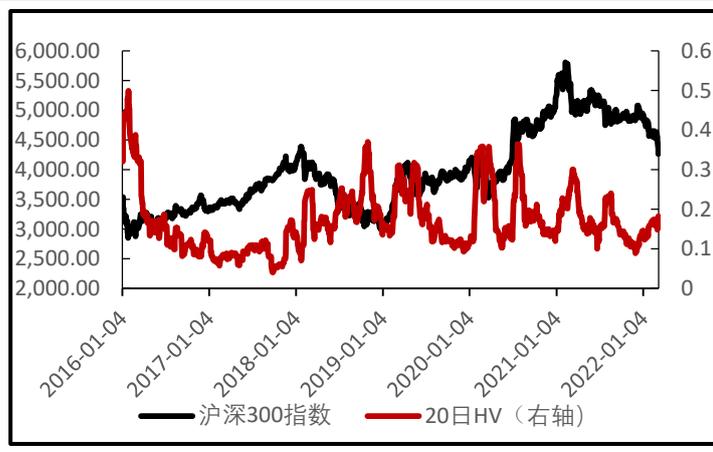


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

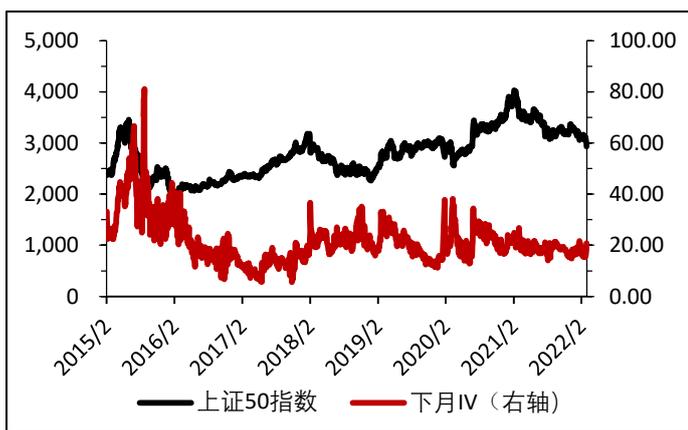
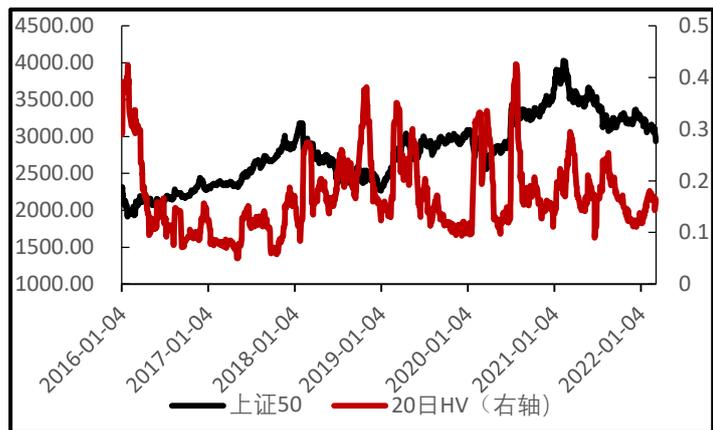


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

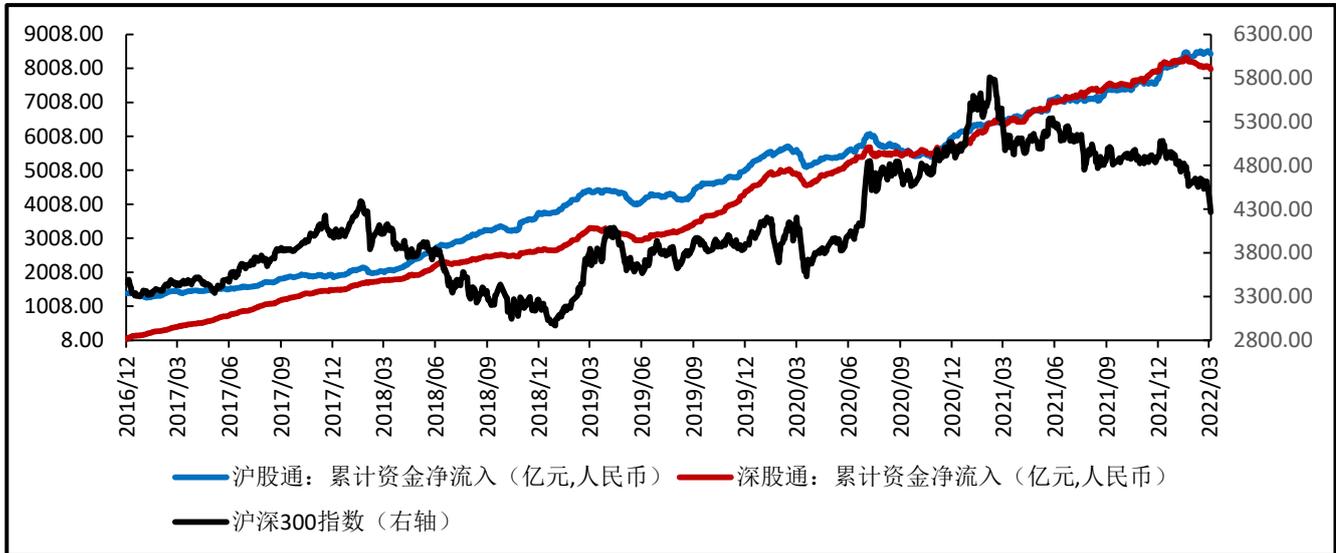
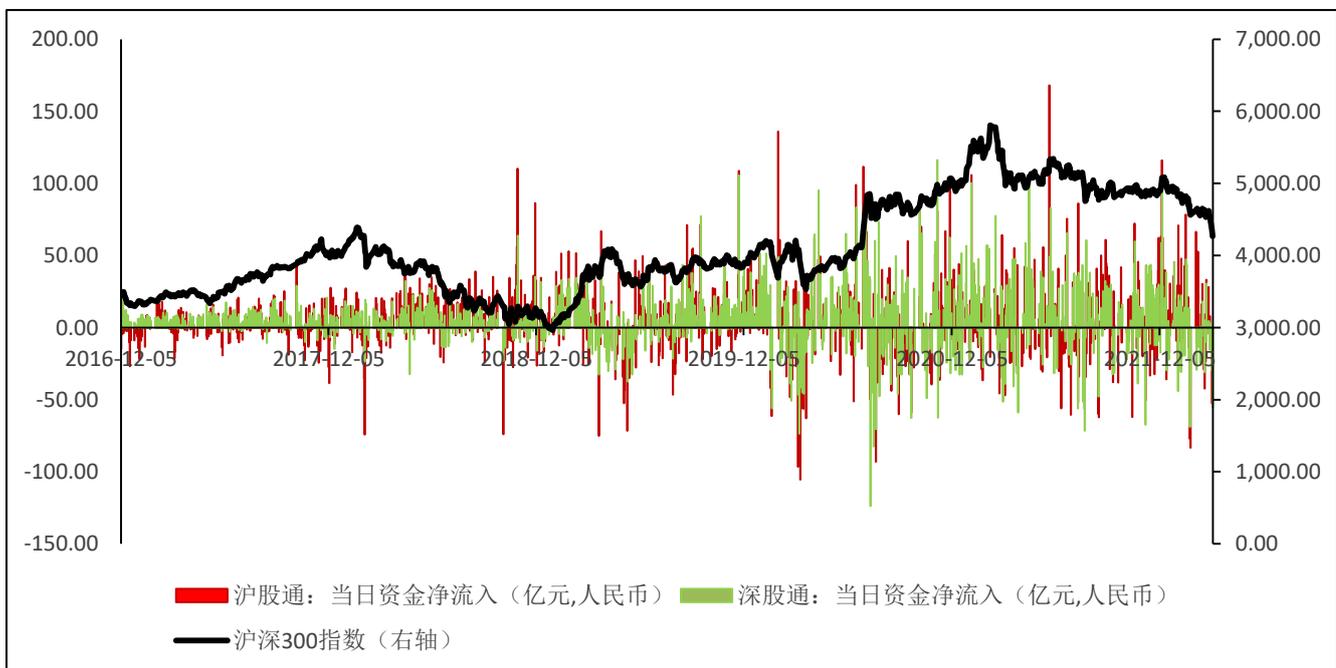


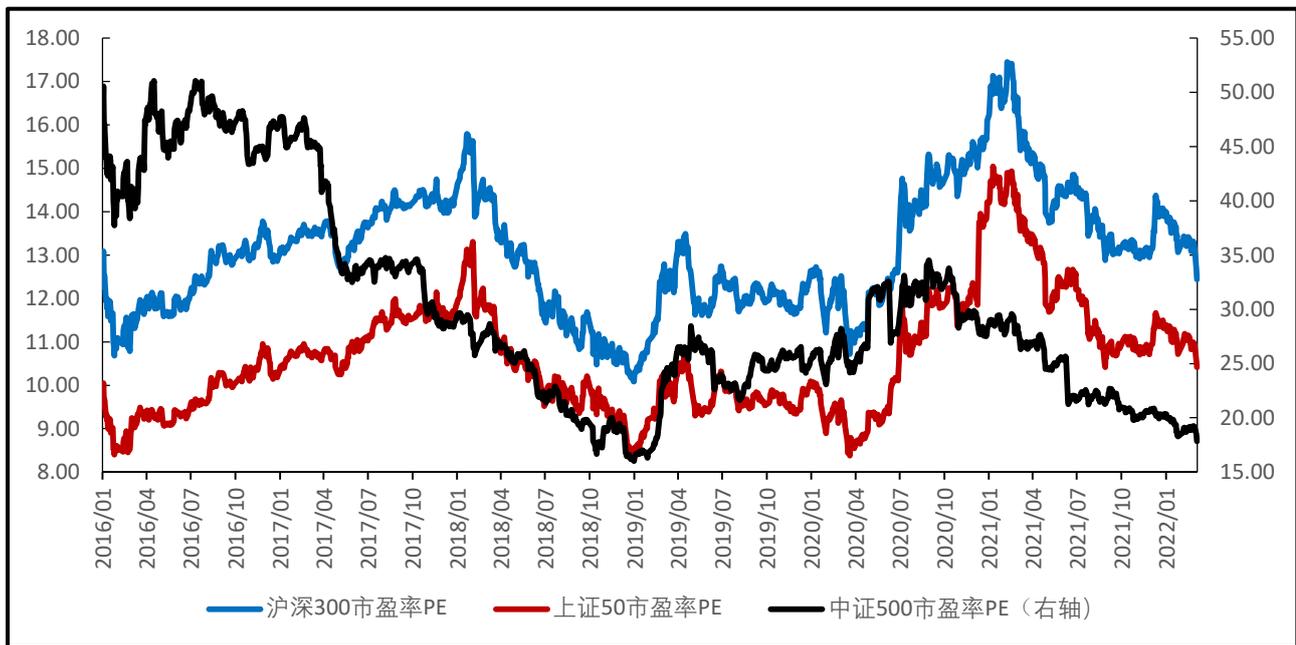
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

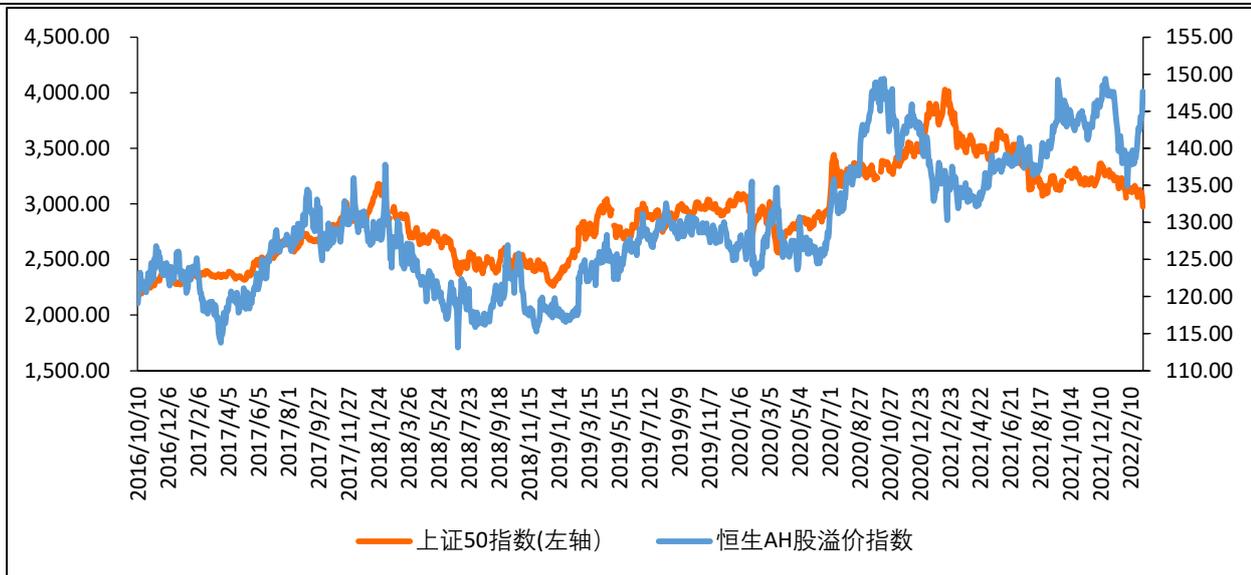
## 4. 绝对估值

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

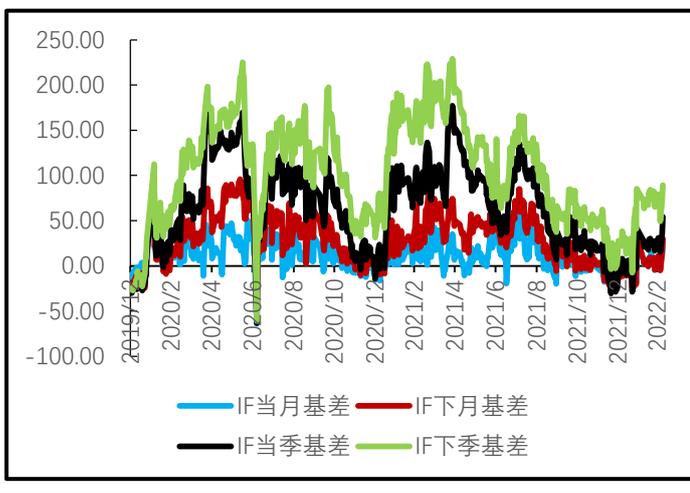


图 16: IH 合约基差

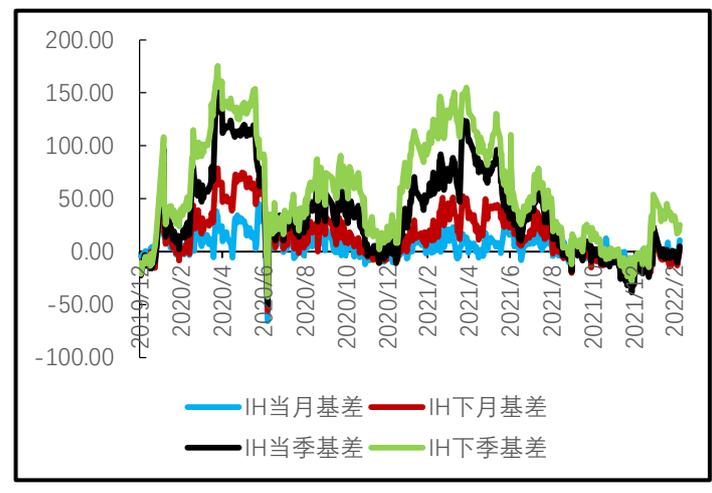
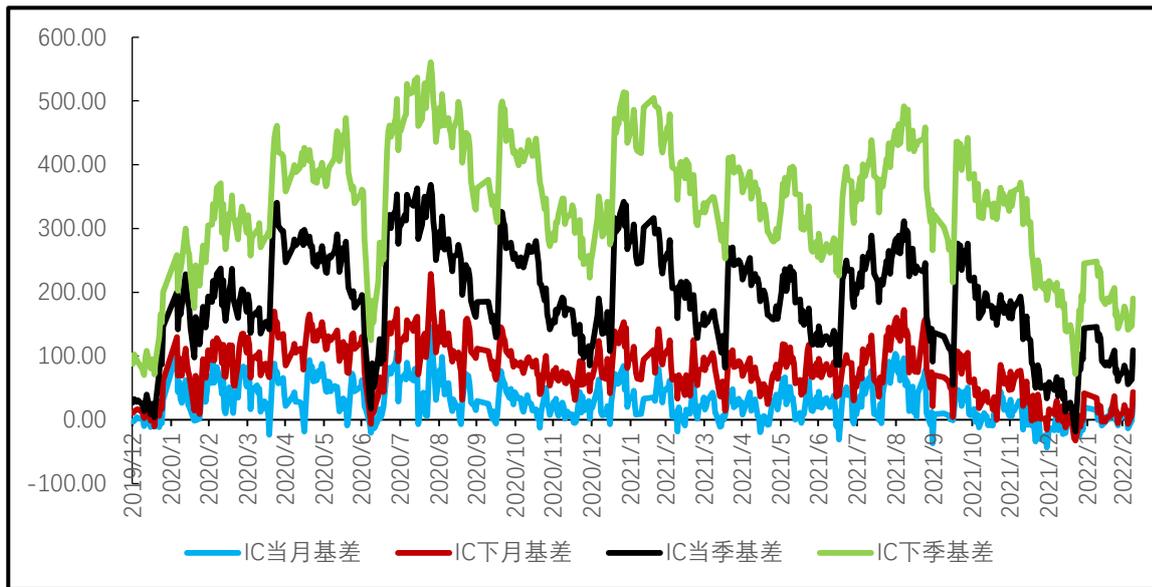


图 17: IC 合约基差



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。