

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 10 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，美国股市周三大幅上涨，部分原因是因为最近飙升的大宗商品价格，尤其是石油价格在隔夜大跌。受 Salesforce、耐克和摩根大通股价上涨推动，道琼斯工业指数上涨 653.61 点，至 33286.25 点。标准普尔 500 指数上涨 2.6%，至 4277.88 点，涨幅为 2020 年 6 月以来最好的一天。以科技股为主的纳斯达克综合指数上涨 3.6%，至 13,255.55 点，为 2020 年 11 月以来最好的一天，主要受科技股大盘股强劲上涨的推动。
- 香港万得通讯社报道，在华尔街有“债券之王”之称的 DoubleLine Capital 首席执行官 Jeffrey Gundlach（冈拉克）说，已经处于 40 年高点的通货膨胀率今年可能会飙升至 10%，促使美联储大幅收紧货币政策。
- 5 日提请审议的政府工作报告指出，积极扩大有效投资。多位全国两会代表委员日前建议，创新模式，提高适度超前开展基础设施投资的精准性和有效性。传统基建投资应向革命老区、偏远地区适当倾斜，加大城市地下综合管廊建设力度。新基建应强化数字信息基础设施建设，着力培育经济新动能。

核
心
逻辑
及
操作
建议

最近的市场，你永远不知道下一秒会发生什么，换句话说，“社会玩的就是心态”。继“镍”被疯狂刷屏之后，美方再度宣布禁止俄罗斯能源进口，连续几日商品市场阵阵“狂欢”，作为旁观者的 A 股却依旧跌跌不休。然而昨天晚间，形势出现大逆转，欧美股市集体大反弹，避险资产遭到抛售，油价大幅下挫。

我们之前说过，尽管近日股市灾难性下跌，但场内多方尝试拉升的动作一直没有停止。从昨天的分时表现上看，多空双方的“对垒”可以说十分激烈。早间三大指数小幅高开后跳水，全天空方在危险的边缘反复试探，个股一度由普涨转为普跌。午后多方再度发起攻势，“宁茅”组合联手稳定军心，全天股指上演 V 形反转，最终上证 50 收跌 0.89%，沪深 300 收跌 0.92%，中证 500 收跌 1.93%。

正所谓“多头不死，空头不止”，截至昨日，股指已经连续出现五连阴。除了技术上的惯性下跌，另外值得关注的就是外资。最近两天北向资金持续出逃，昨天全天净流出达 109.34 亿元，外资带头“砸盘”导致恐慌情绪疯狂涌出。盘面上，前天市场“妖镍”横行，昨天 A 股沾“镍”就跌，日内镍矿指数跌幅超过 7%，华友钴业再度跌停。

不过相比较前面几天，昨天的多方力量明显强了很多，各指数均收得一颗带长下影线的日 K 线。就像我们说的，A 股的基本面依旧稳定，尤其是银行等稳增长相关板块股息债息差已经来到相对高位，因此，现在这个位置上指数的机会已经明显大于风险。

操作建议：短期，股指仍然具有技术上的下跌动能，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

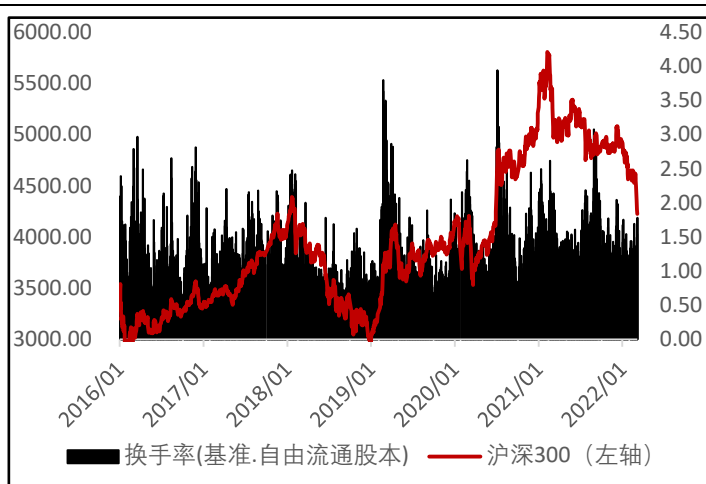


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

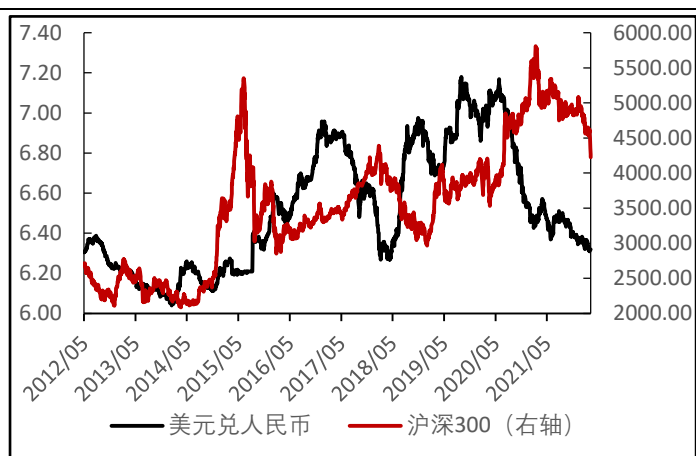


图 4：上证 50 指数与换手率

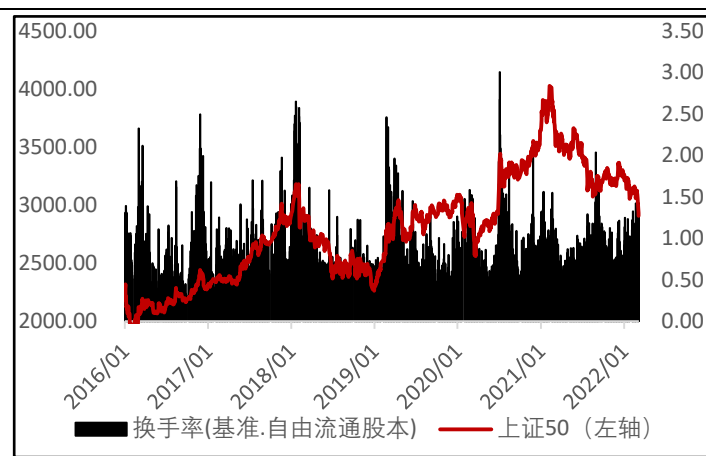


图 5：中美利差与沪深 300 指数

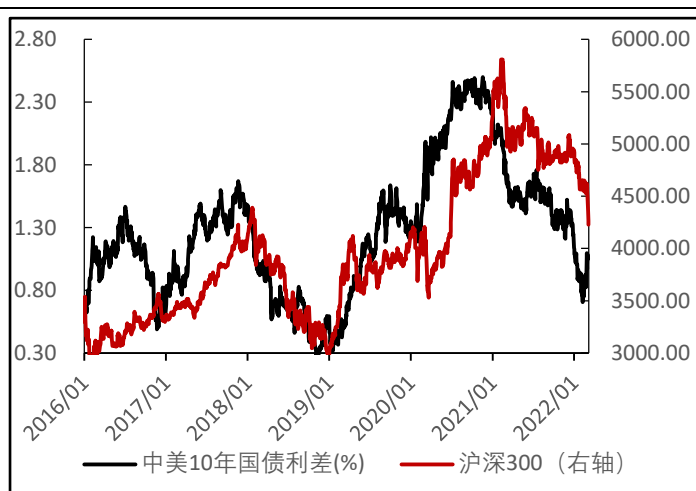
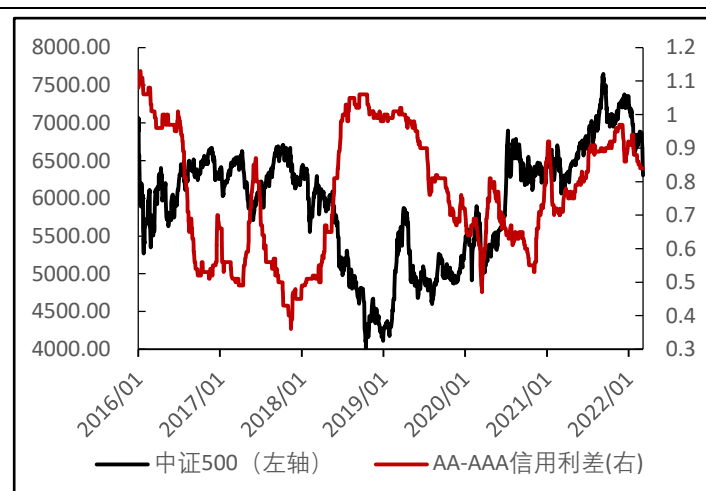


图 6：信用利差与中证 500 指数



数据来源：wind，信达期货研究所

2. 波动率

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率

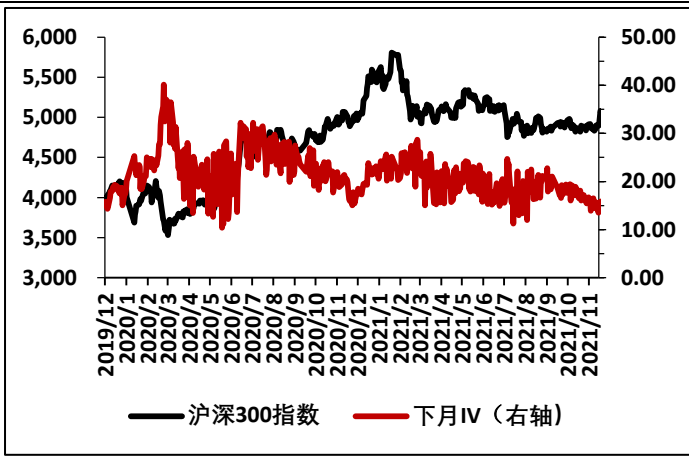


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

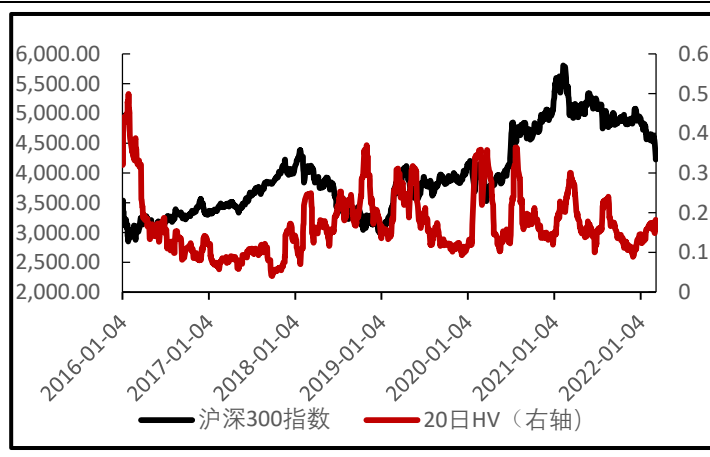


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

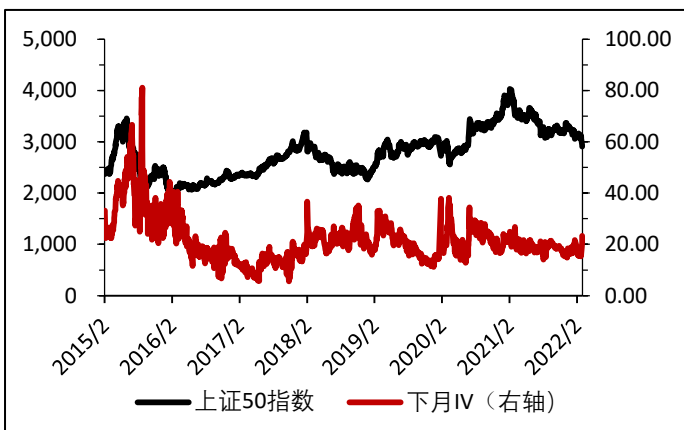
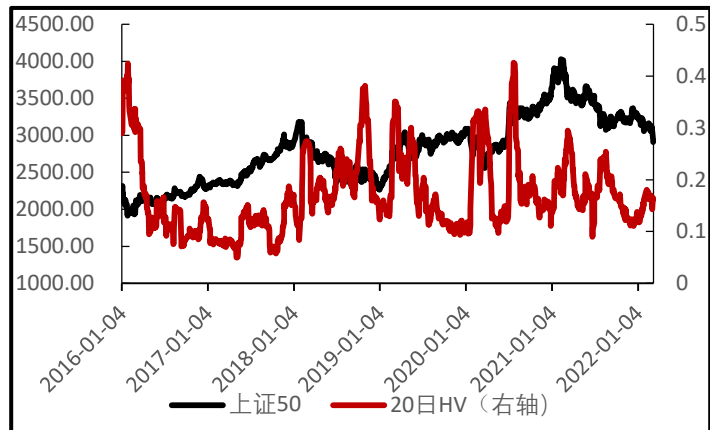


图 10：上证 50 指数与历史波动率



数据来源：wind，信达期货研究所

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向

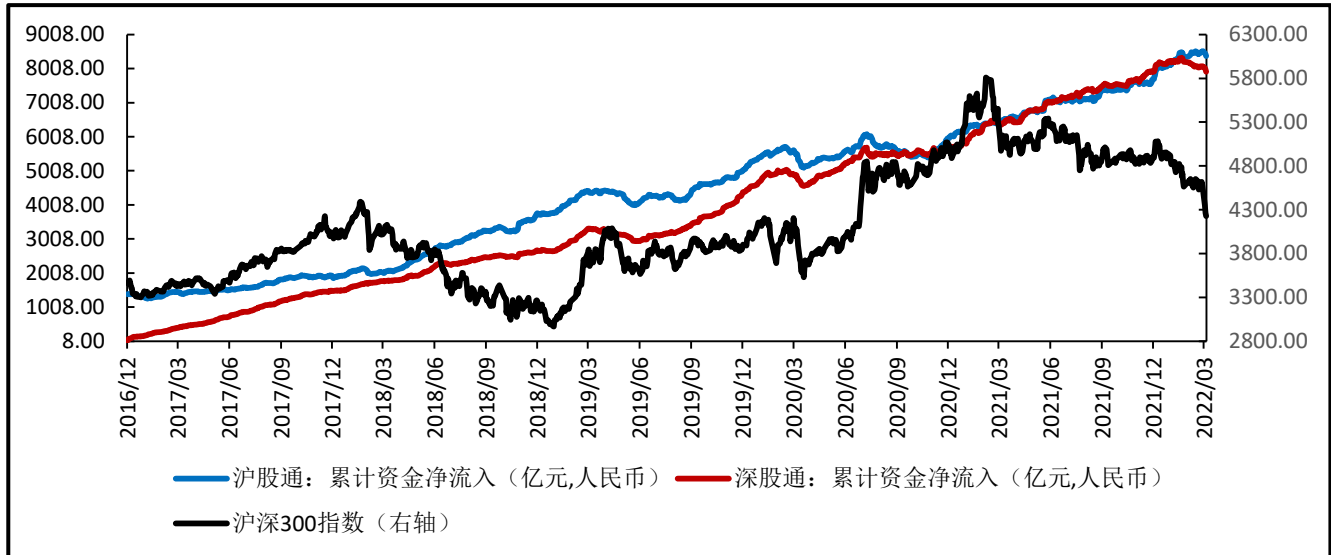
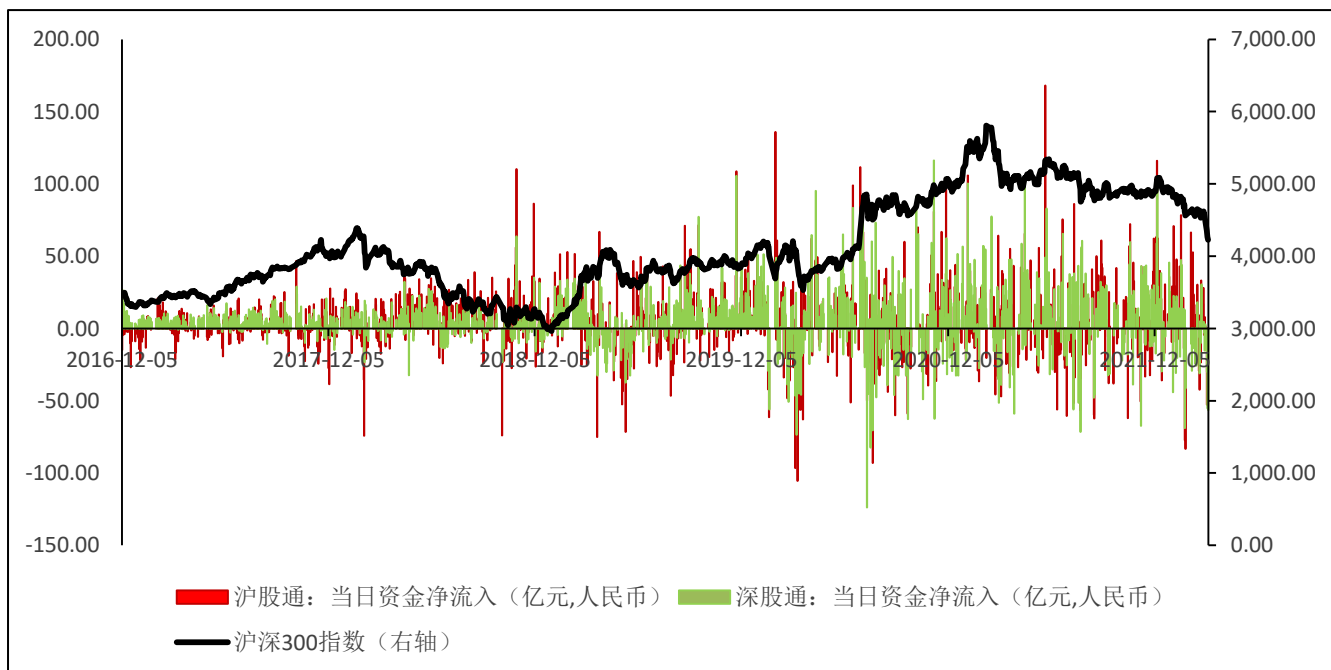


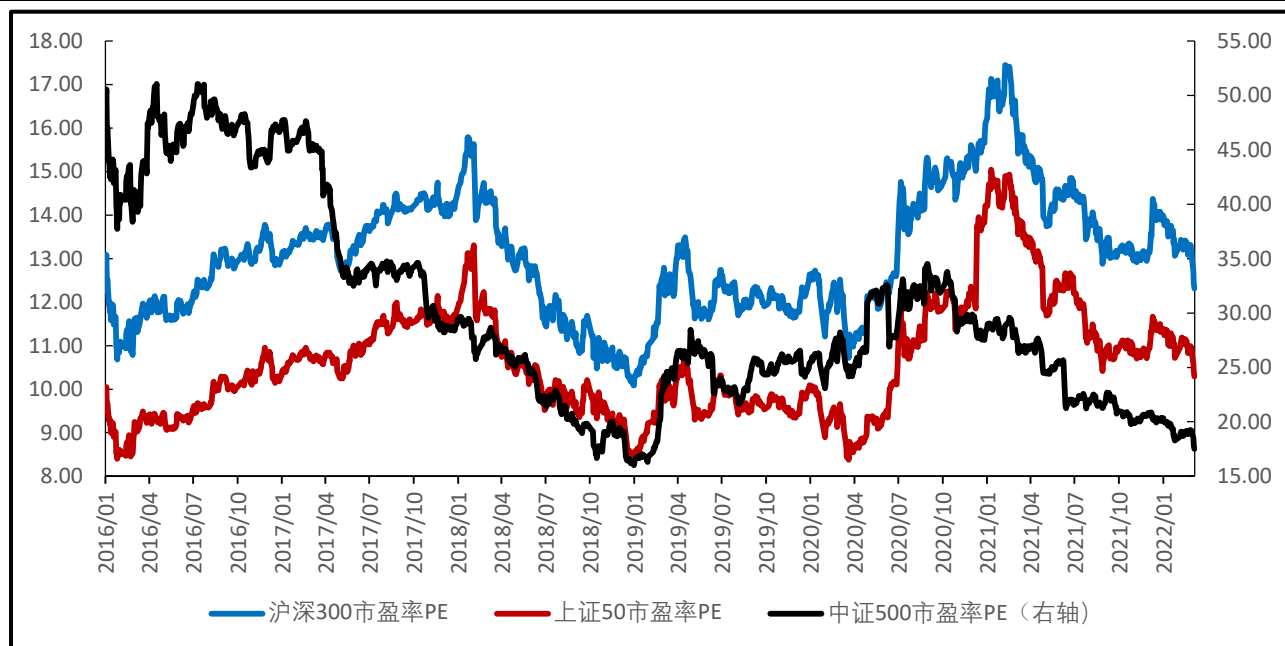
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

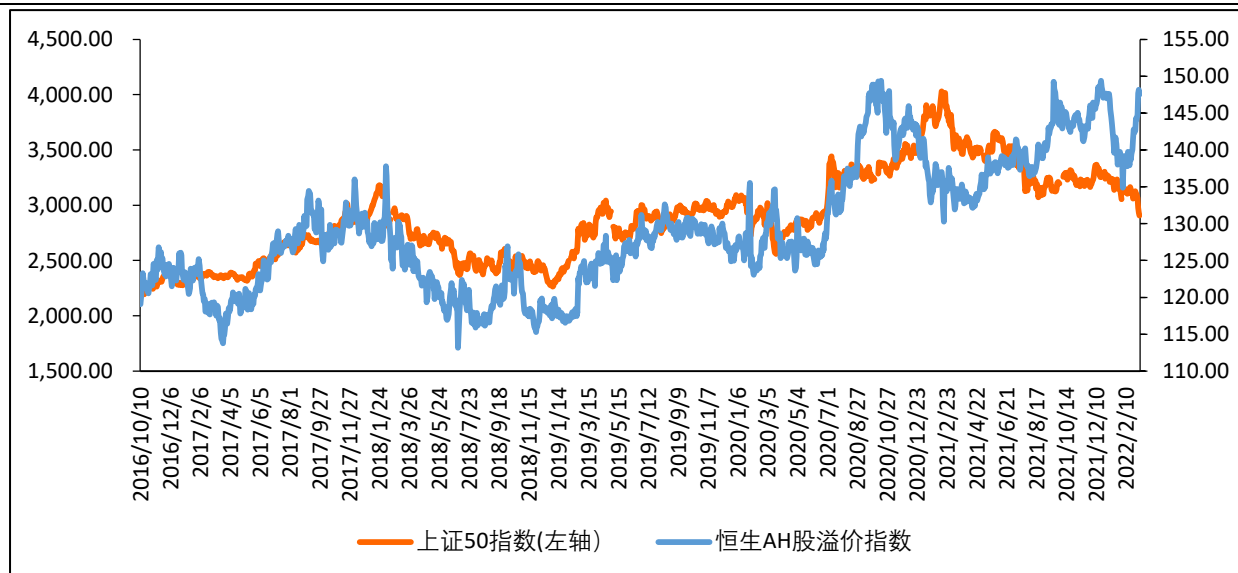
4. 绝对估值

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，信达期货研究所

6. 基差

图 15: IF 合约基差

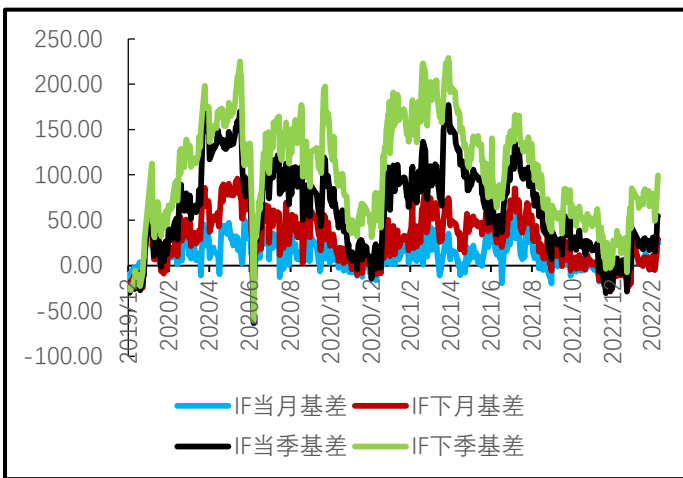


图 16: IH 合约基差

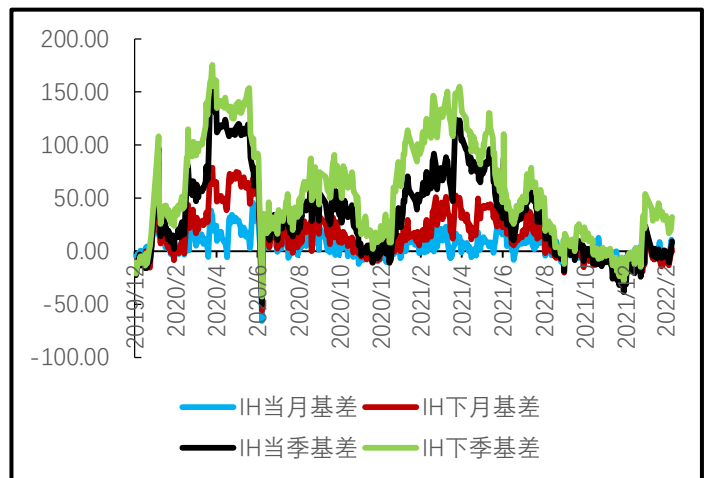
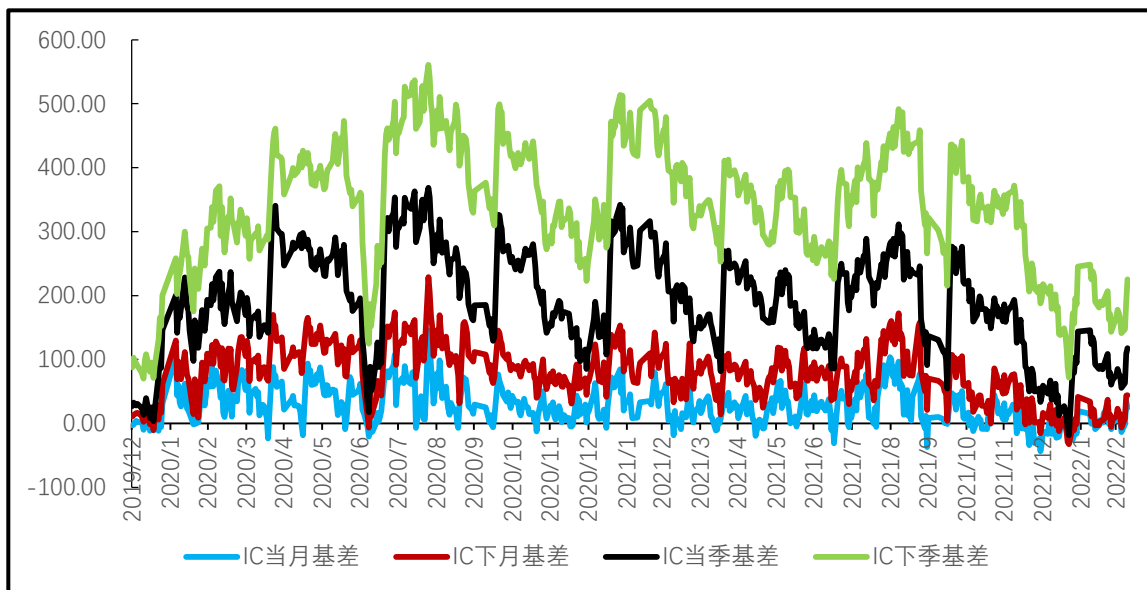


图 17: IC 合约基差



数据来源: wind, 信达期货研究所

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。