

信达期货股指期权期货早报

2022 年 3 月 11 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，由于股价和房价上涨，美国家庭净资产在第四季度跃升至纪录新高。美联储周四（3 月 10 日）发布的一份报告显示，在第三季度温和增长之后，美国家庭净资产在第四季度增加 5.3 万亿美元，增幅 3.7%，总额超过 150 万亿美元。
- 继 3 月 8 日贵州茅台历史上首次披露 1~2 月主要经营数据后，连日来，包括中芯国际、山西汾酒、通威股份、片仔癀、药明康德等都纷纷跟进。据不完全统计，截至 10 日 18:30 发稿时，发布相关数据的上市公司已达 55 家，且多以行业龙头公司及热门赛道公司为主。
- 新浪报道，3 月 10 日，美国财长耶伦表示，不认为美国会出现经济衰退，劳动力市场将保持强劲；预计工资增长会逐步加快；预计经济将温和发展。

核心逻辑及操作建议

昨天在股民们的阵阵呼喊声中 A 股的反弹如期而至。本周的股市可以说是步步惊心，三大股指一度出现了五连阴的“瀑布杀”，不少网友甚至开始猜测，A 股的熊市已经来临了吗？周二欧美股市全线反弹，前期受到重创的德国 DAX 指数大涨 7.92%，外围避险情绪快速降温。然而昨天夜里，海外局势再生变数，美国通胀刷 40 年来新高，剧情再度反转。

昨天 A 股的盘面“涨声不断”，超过 3600 只个股飘红，三大指数全线走高，全天上证 50 收涨 0.90%，沪深 300 收涨 1.57%，中证 500 收涨 1.73%。板块方面，各赛道股全面回归，化纤、石油化工行业涨幅均超 5%，贵金属、石油天然气等与商品市场联动跌幅靠前。各大权重股中，贵州茅台收涨 0.86%，宁德时代收涨 3.66%，招商银行收涨 0.70%，中国平安收跌 0.02%，隆基股份收涨 4.59%。

不过，“狂欢”过后终归冷静，昨天的反弹并不能作为本轮调整的结束。正所谓“别人恐惧我贪婪，别人贪婪我恐惧”，我们认为当下的盘面恰恰释放了几个关键信号：1. **成交量**。昨天的成交量并没有出现明显放大，市场整体还是呈现缩量反弹的态势。外资方面，北向资金依然维持净流出，可见这一波的上涨主要在于情绪上的触底回升，市场的投资热情并没有真正意义上的回暖。2. **资金的流向仍然以安全为主**。从昨天的板块表现来看，市场并没有出现明确的热点主线，资金大幅流向的仍然是前期估值调整幅度大的板块，这对多方形形成合力反攻较为不利。3. **消息面上**，俄乌外长会谈于当地时间 3 月 10 日举行，双方并没有达成停火协议，这很有可能再度对今日的盘面形成制约。

正如之前市场疯狂杀跌的时候我们说过“物极必反”，这句话在如今也同样适用，所有非理性的上涨或下跌都不具备持续性。技术上，目前三大股指已经来到 5 日均线附近的压力位置，因此我们建议投资者不要盲目抄底，谨防资金的高位兑现风险。

操作建议：短期，股指仍具有技术上的下跌势能，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

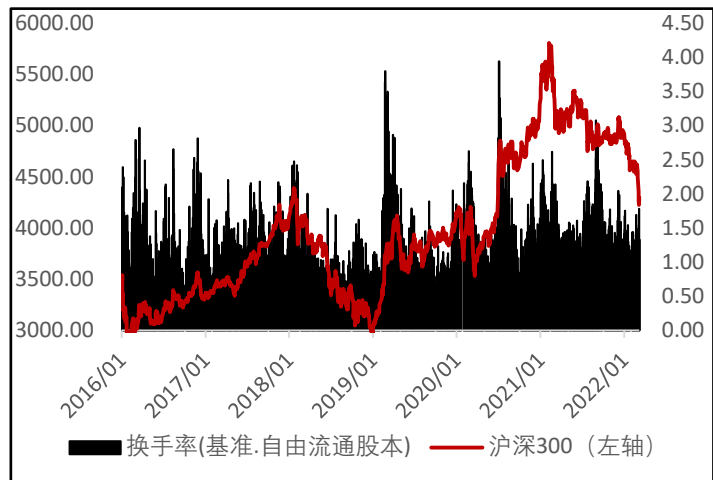


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

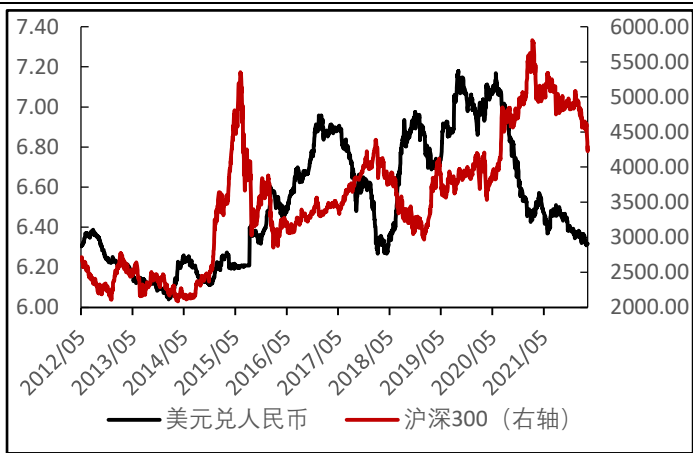


图 4：上证 50 指数与换手率

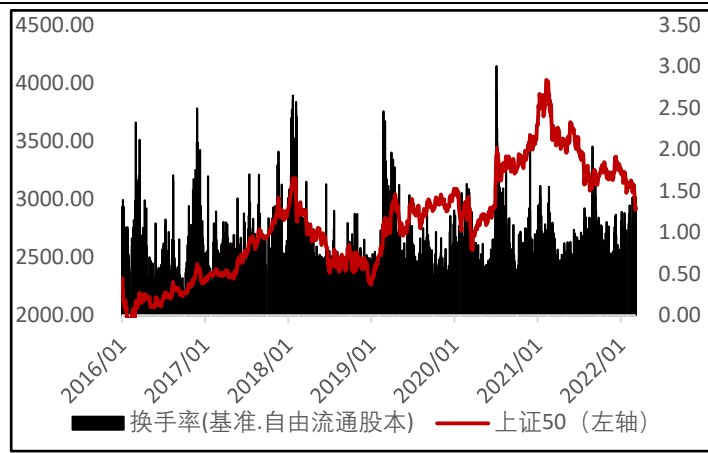


图 5：中美利差与沪深 300 指数

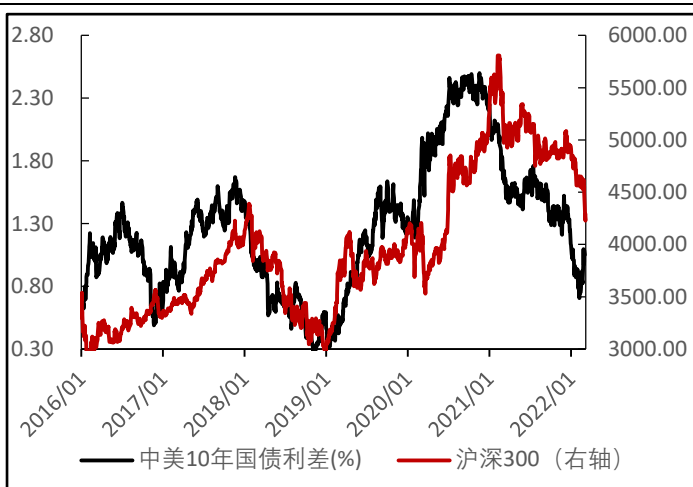
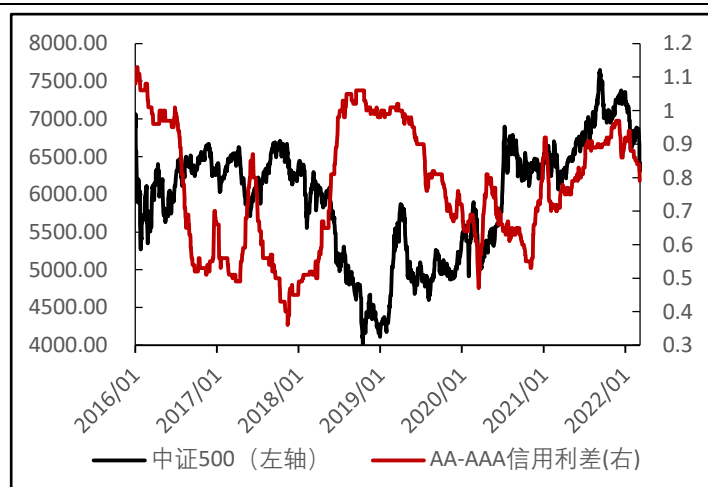


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

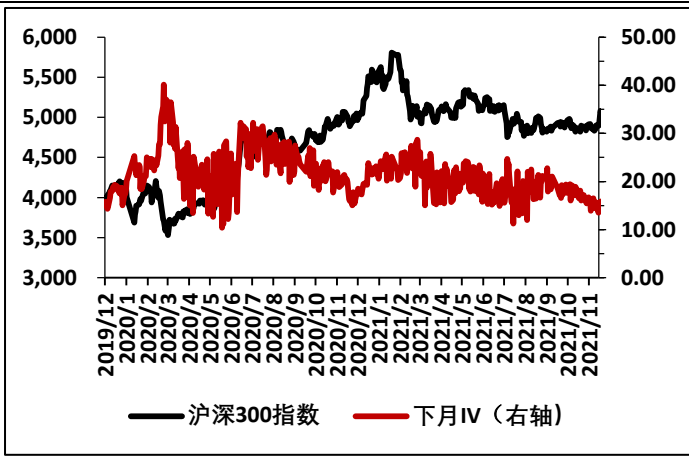


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

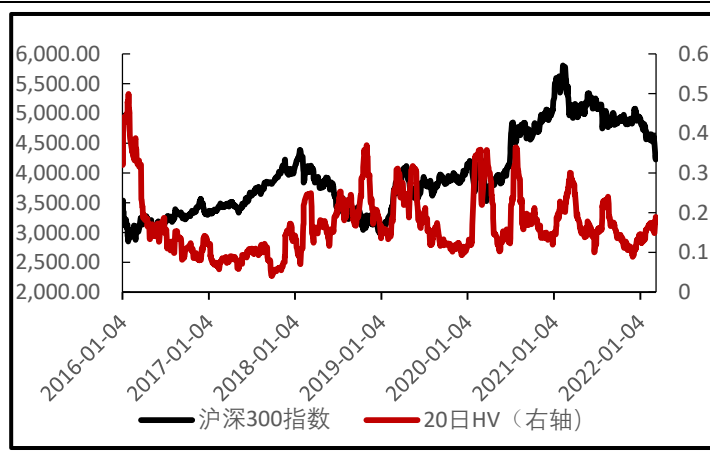


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

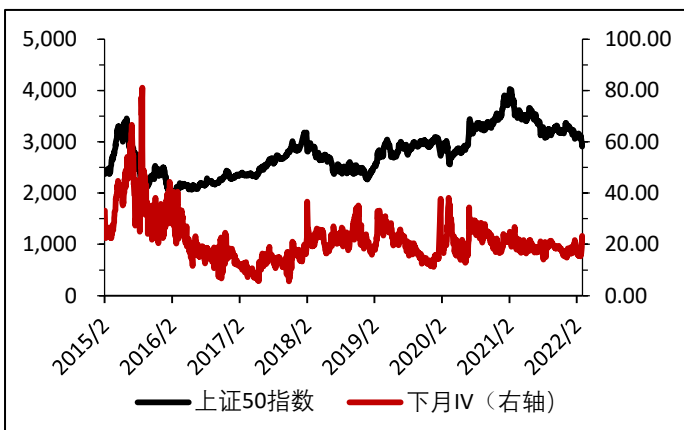
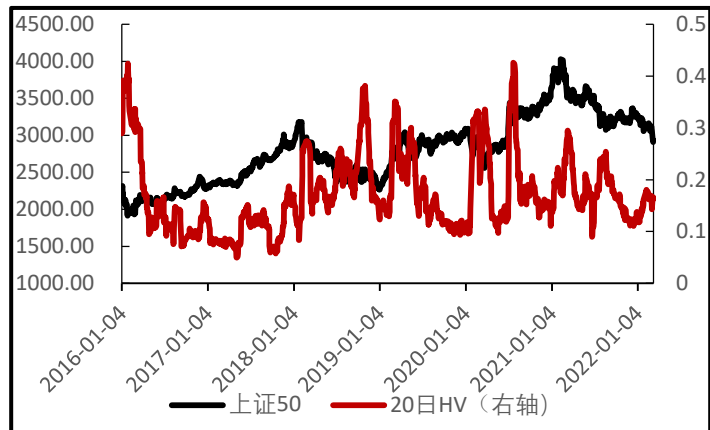


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

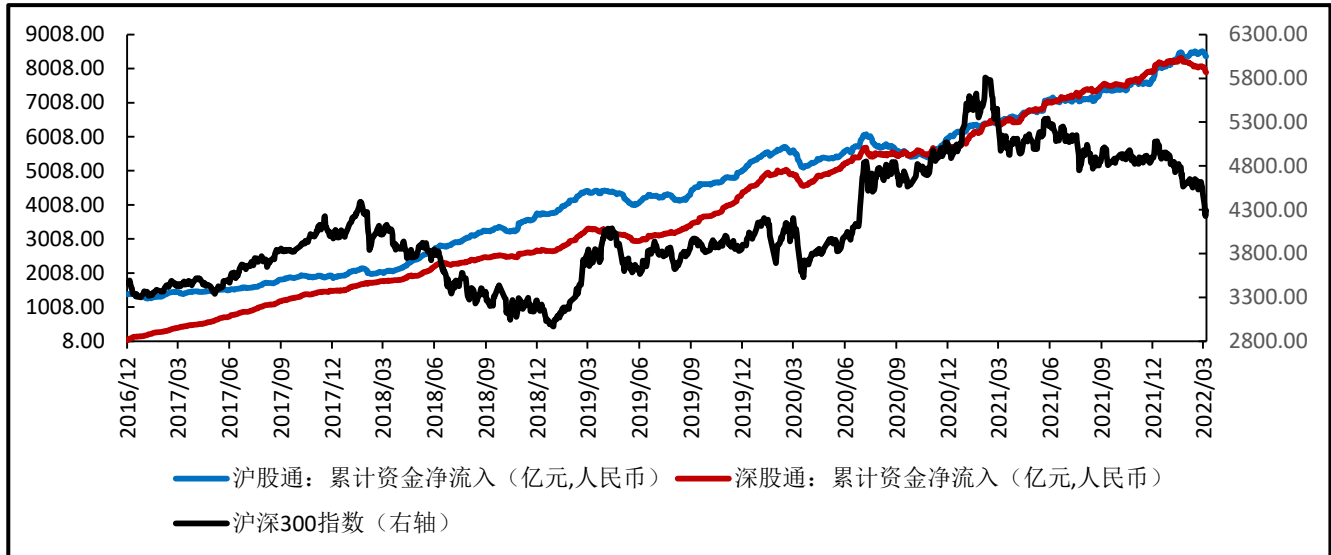
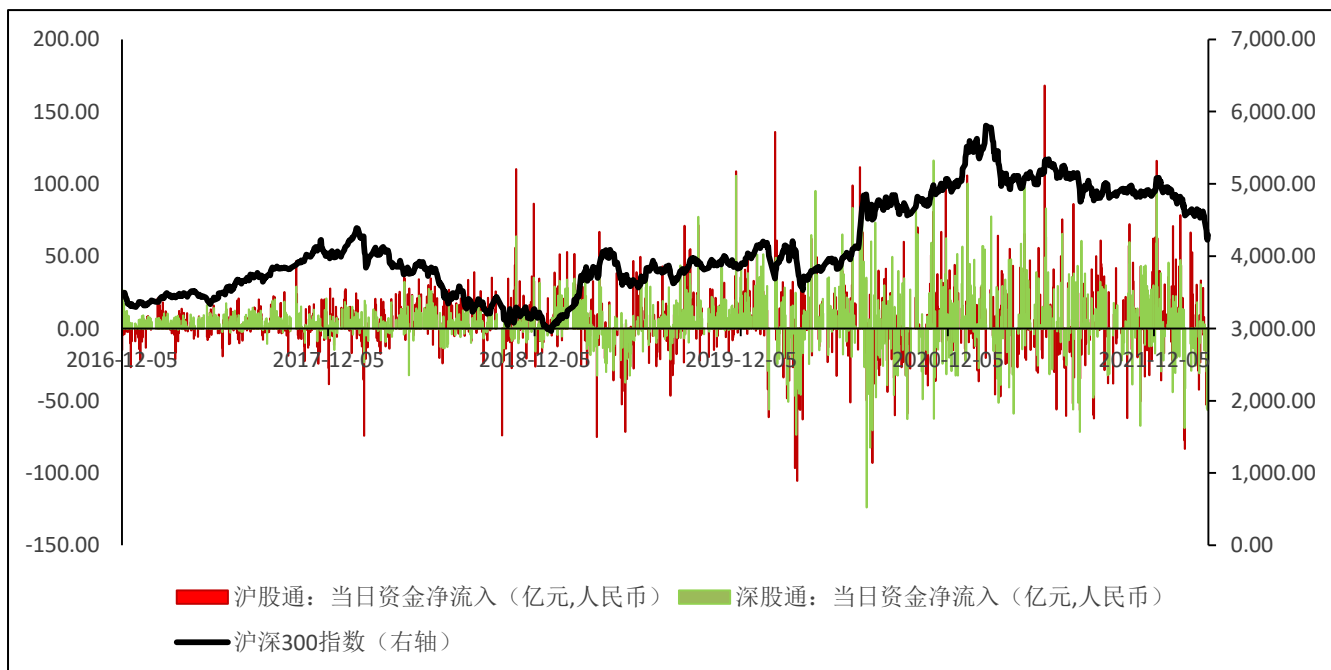


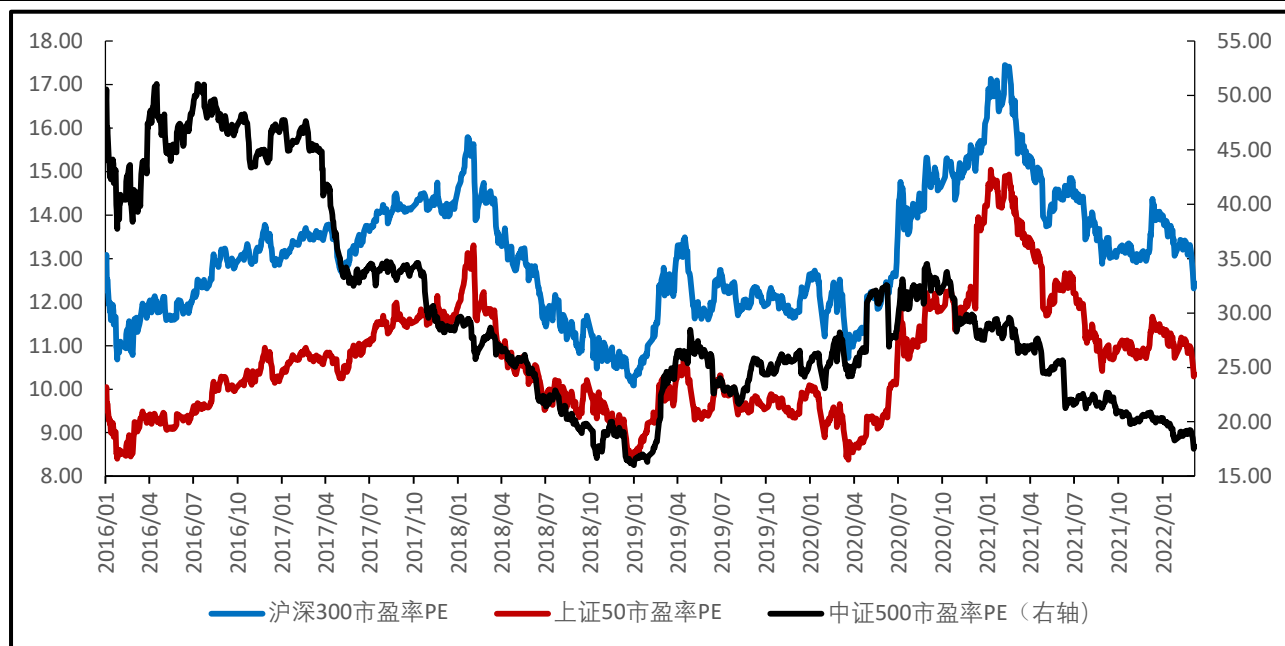
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

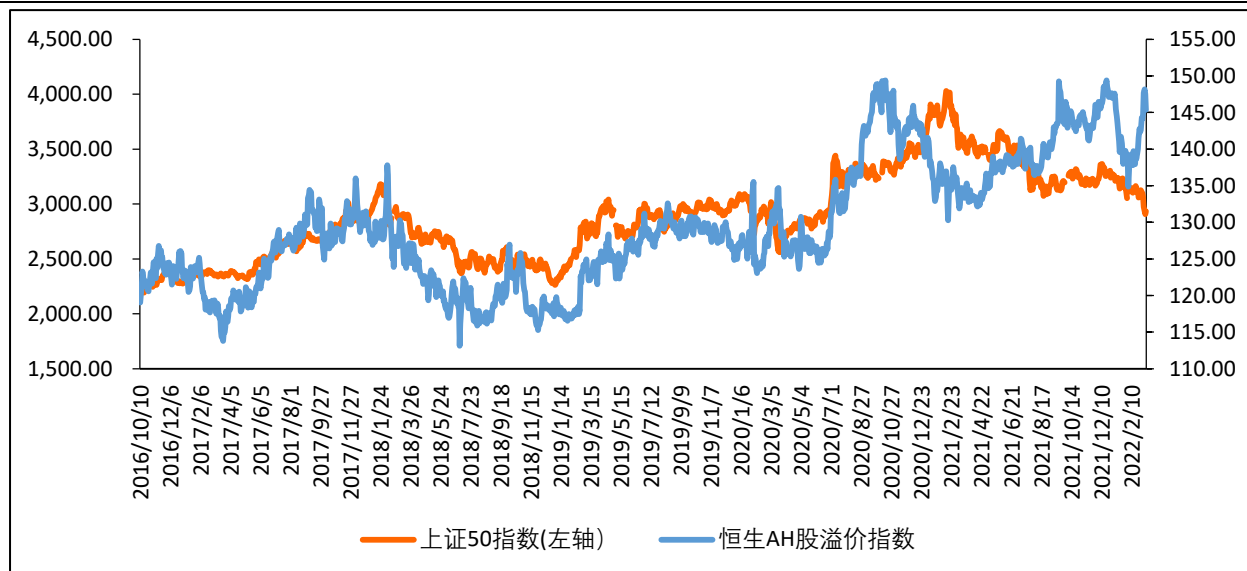
4. 绝对估值

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

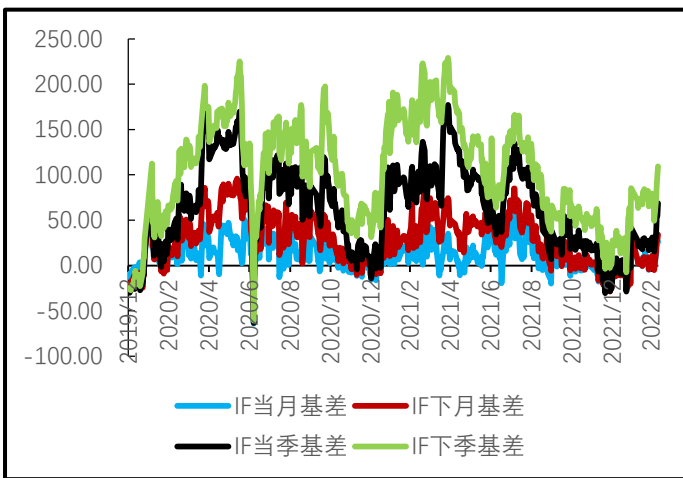


图 16: IH 合约基差

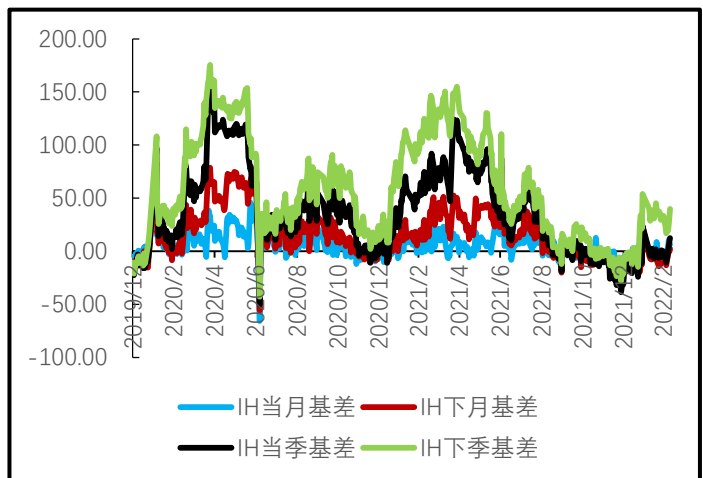
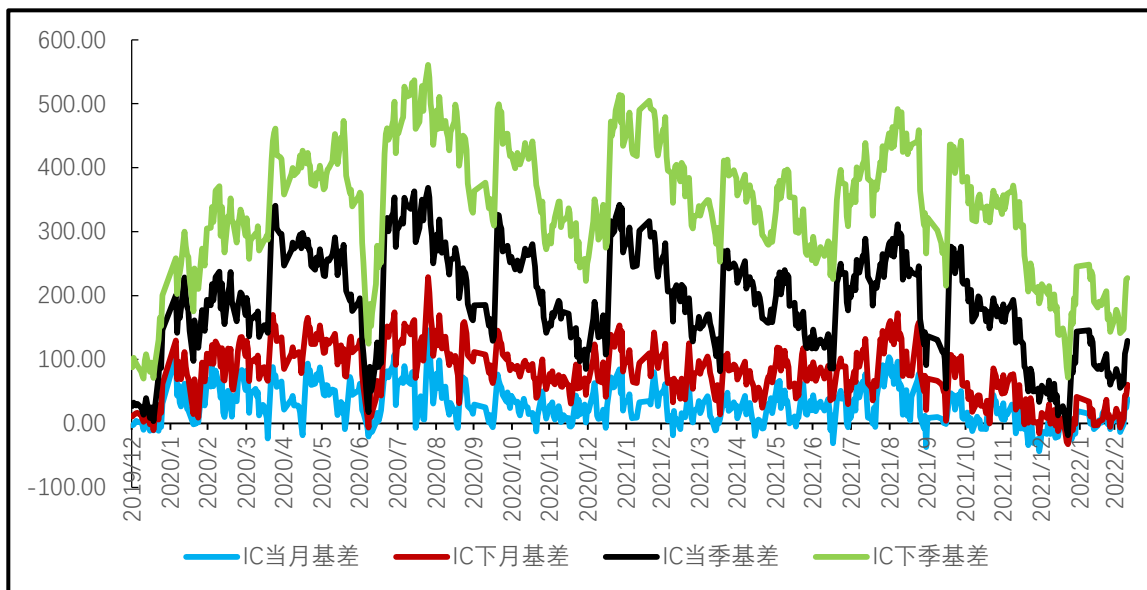


图 17: IC 合约基差



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。