

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 14 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

- 经济日报发文称，今年赤字率下调至 2.8% 左右，并不意味着积极的财政政策力度特别是支出力度有所减弱。我国增加财政支出的来源具有广泛性，并非仅依靠举债。适当调低赤字率，有利于保持财政可持续，有利于稳预期、提信心。
- 中国人民银行 3 月中期借贷便利（MLF）操作实施在即，美联储 3 月议息会议即将拉开帷幕，大国货币政策动向无疑将成为接下来一周备受关注的焦点。目前主流看法认为，美联储 3 月加息并开启加息周期几乎是板上钉钉，海外主要央行加快政策调整将进一步得到验证。但同时，市场对中国人民银行进一步放松货币仍然存在期待，而且这种预期随着 2 月金融数据的落地而明显增强。（来源：中国证券报）
- 《经济参考报》记者获悉，围绕加快新兴技术推动工业绿色低碳发展，相关部门正聚焦钢铁、有色金属、石化化工、建材等工业领域重点行业，研究编制“工业互联网+双碳”实施方案，推动工业互联网、大数据、5G 等新一代信息技术赋能绿色制造。

核心逻辑及操作建议

上一周，股市的表现可谓“步步惊心”，上周五股指再度出现“深 V”走势。早间三大指数集体低开，个股呈现普跌态势；下午多方发起猛烈反攻，最终收复失地。盘面上，超过 2900 只个股飘红，三大指数全线收红，全天上证 50 收涨 0.08%，沪深 300 收涨 0.32%，中证 500 收涨 0.92%。板块方面，前期跌幅较大的生物科技、医疗保健等成为午后拉涨的主力军，涨幅分别为 4.95% 与 3.16%；电力、发电设备等跌幅靠前。各大权重股中，贵州茅台收跌 1.42%，宁德时代收涨 0.56%，招商银行收跌 0.56%，中国平安收涨 0.49%，隆基股份收跌 1.50%。

从上周 A 股的表现来看，当下市场情绪正处于极度恐慌的状态。不过有句话说“机会是跌出来的”，上周股指两次跑出深 V 走势，表明市场的“底线”已经逐渐探明。另一方面，上周 A 股的补跌特征较为明显，尤其是在近期全球金融市场巨震的环境下，A 股前期并没有出现过大幅的调整，正所谓“不破不立”。目前，海外股指逐渐分化，前期大跌的德国 DAX 与法国 CAC40 上周反弹收红，因此我们认为在这个位置上股指的机会已经大于风险。

不过，就像地震过后还有余震，股市短期的企稳并不能代表彻底的反转。一方面，上周指数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，可见资金的情绪依然没有完全企稳，这也让今明两天的表现变得尤为关键。另一方面，当下市场还没有出现明确的热点主线，周五资金大幅流向的仍然是前期估值调整幅度大的板块，这对多方形成合力反攻较为不利。消息面上，当前地缘冲突走向仍然未知，海外通胀持续高企，叠加国内疫情的不反复，因此股指短期仍然存在反弹后回调的风险，建议投资者不要盲目抄底。

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 策略安全边际较高，建议短线投资者继续持有；中长线投资者逢下跌可逐步入场布局。

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

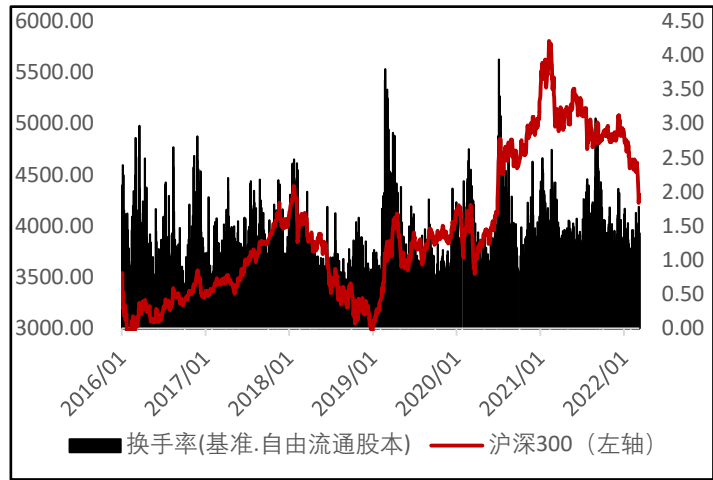


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

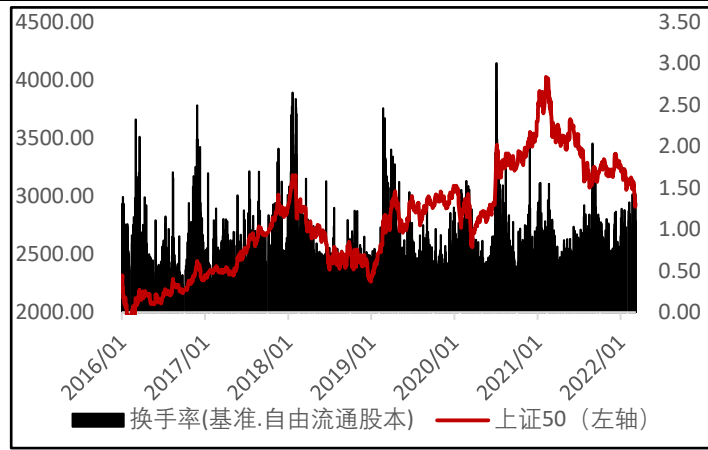


图 5：中美利差与沪深 300 指数

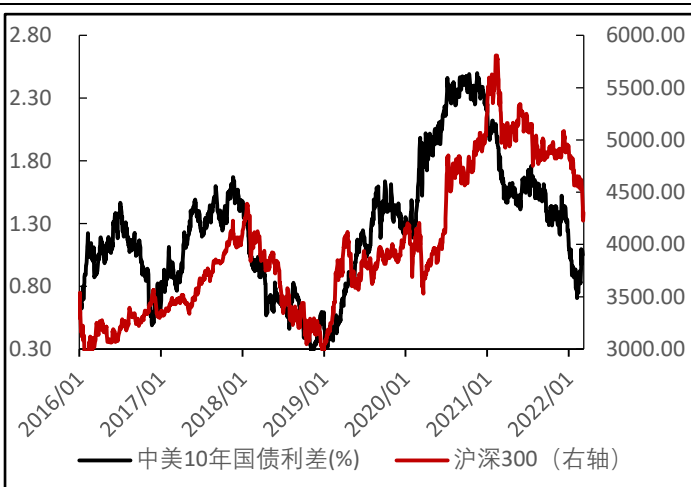
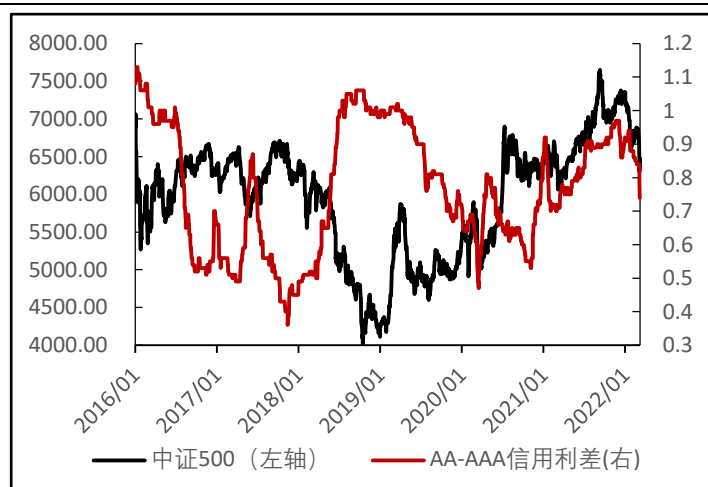


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

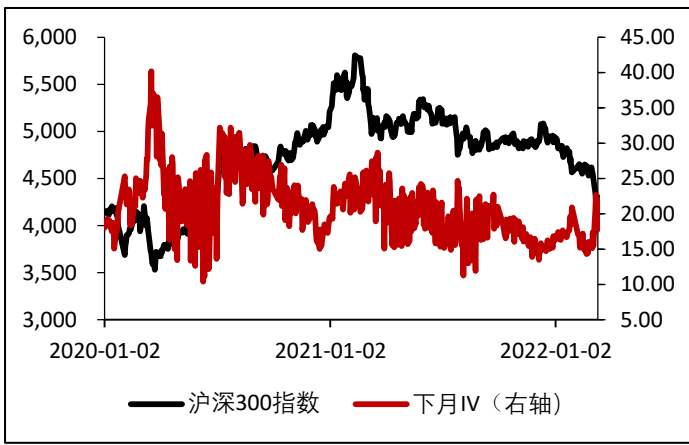


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

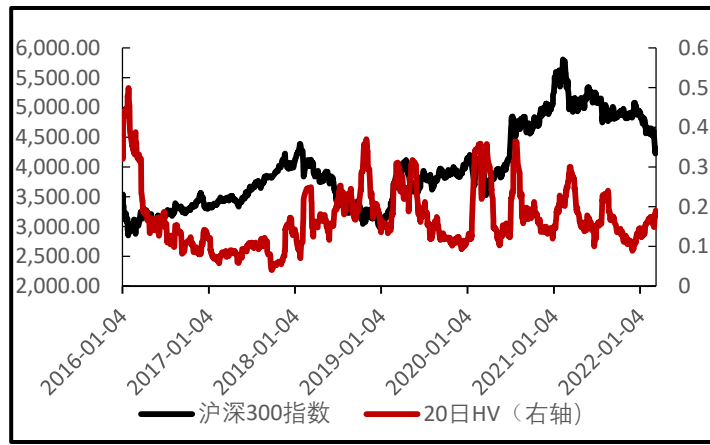


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

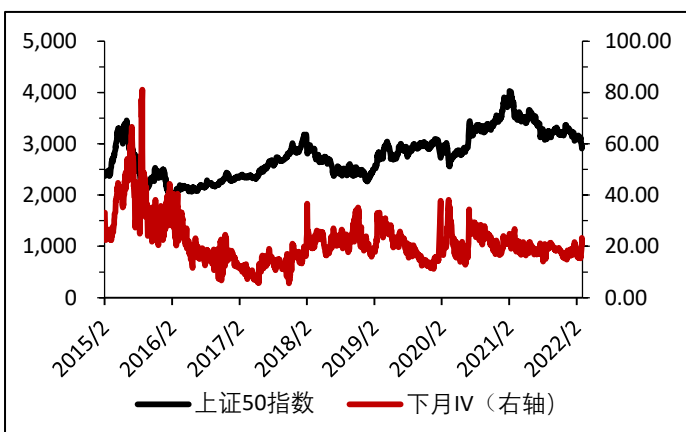
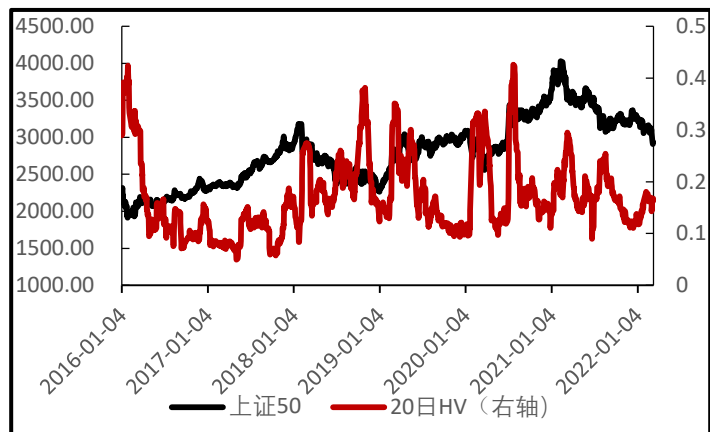


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

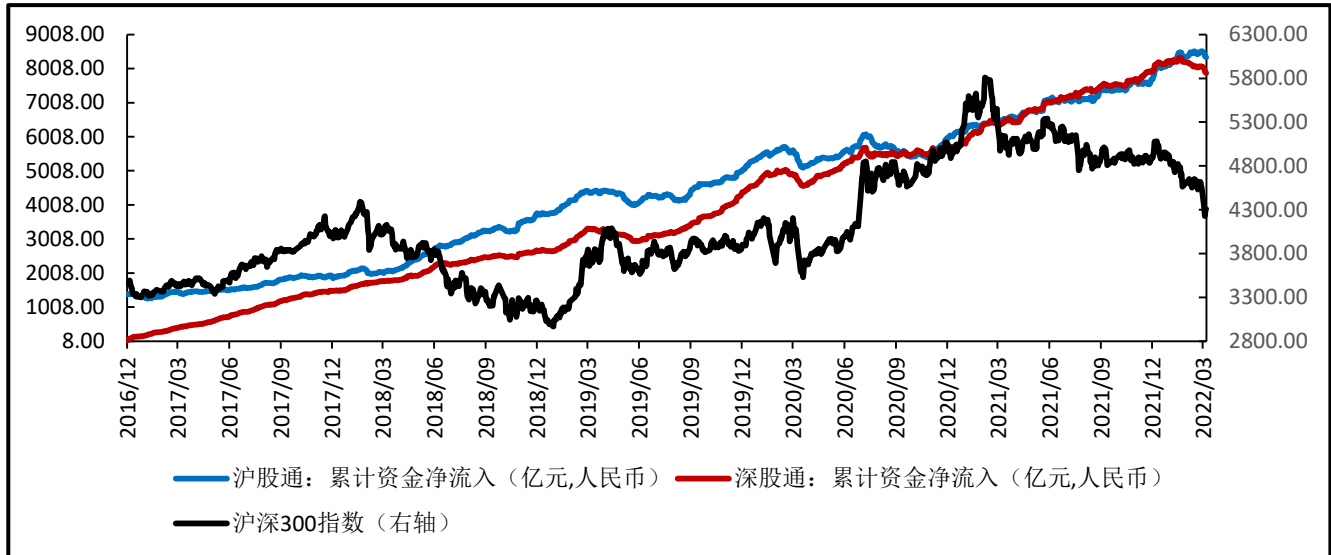
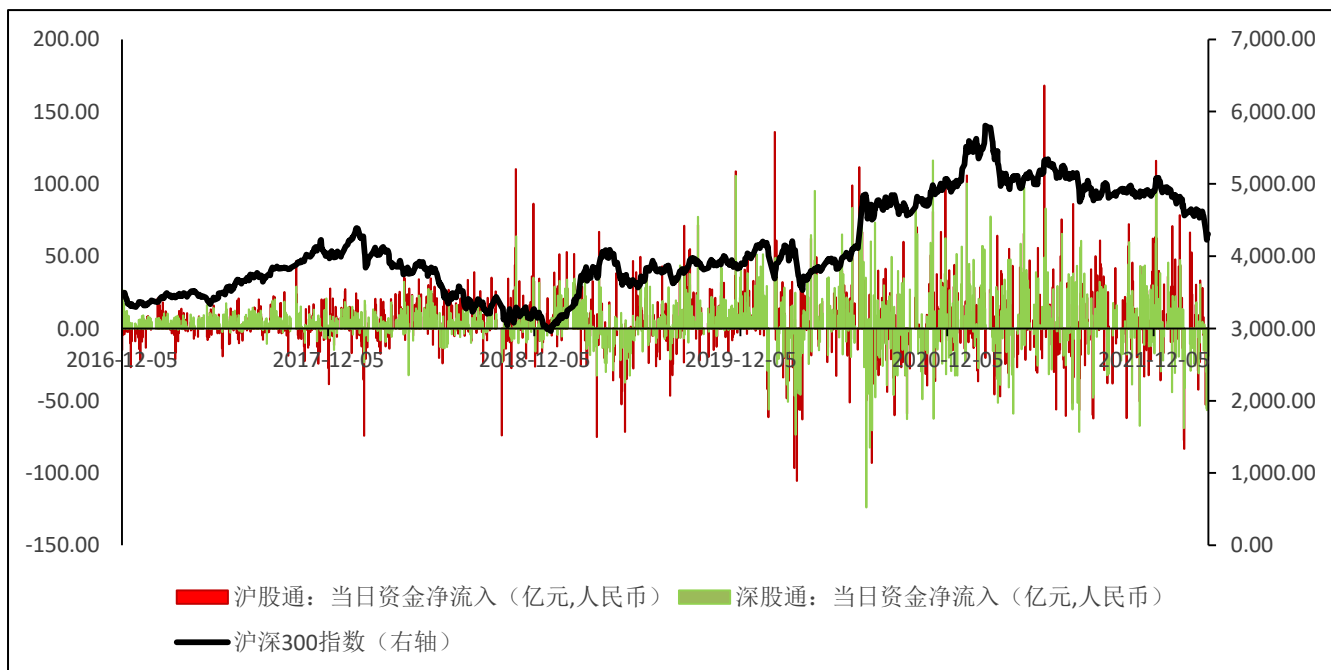


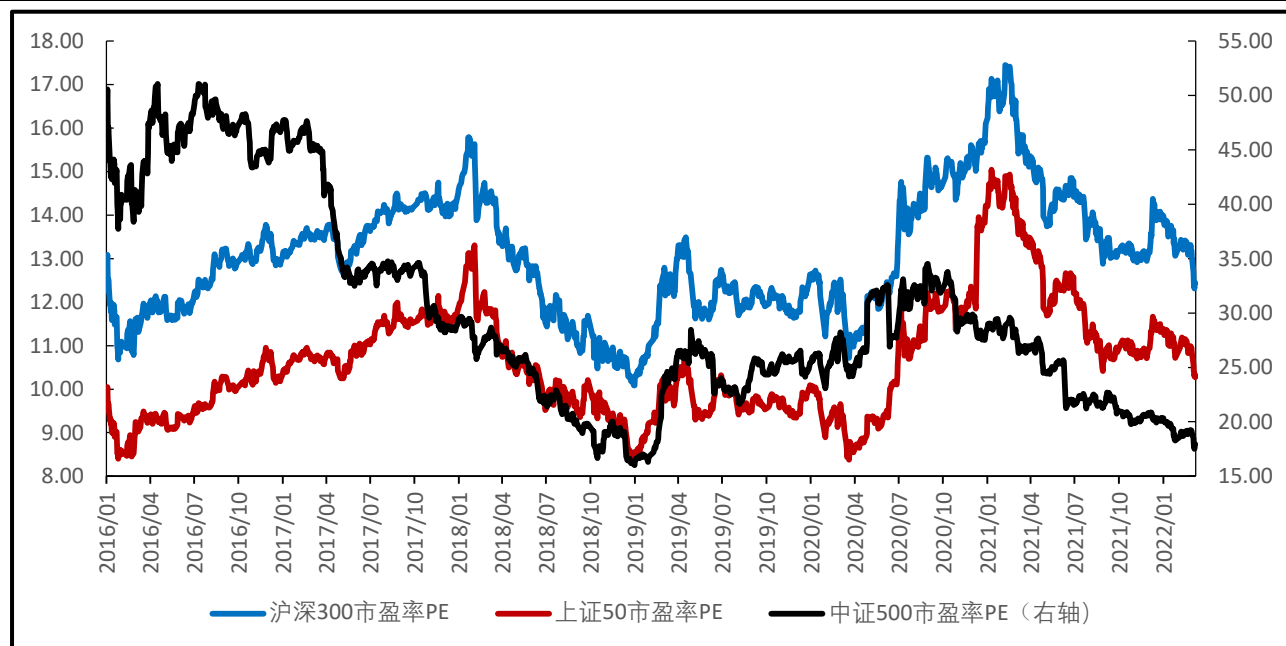
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

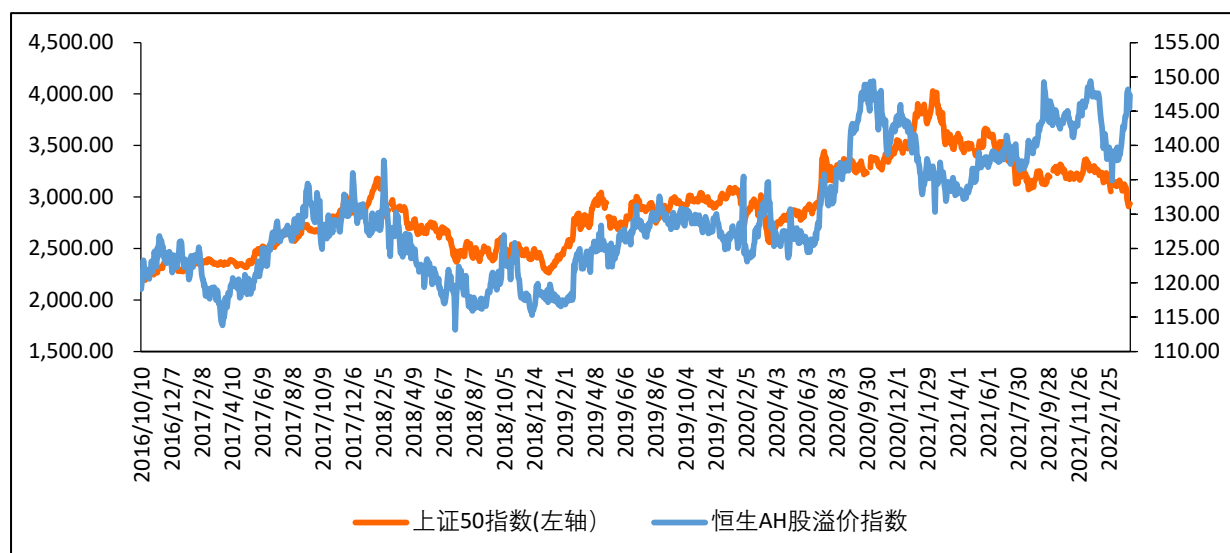
4. 绝对估值

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

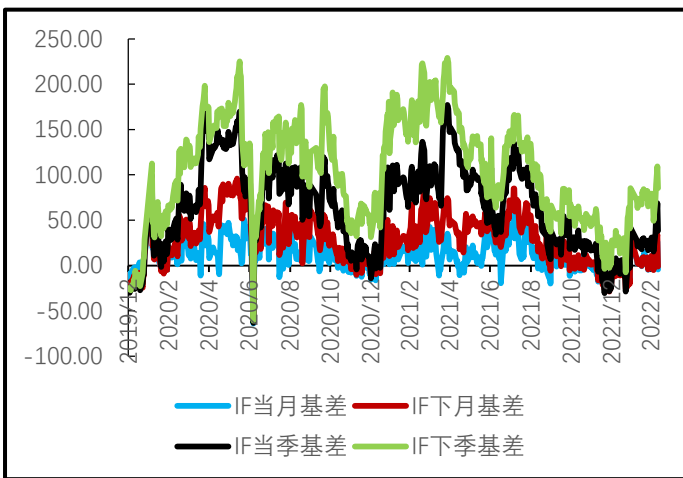


图 16: IH 合约基差

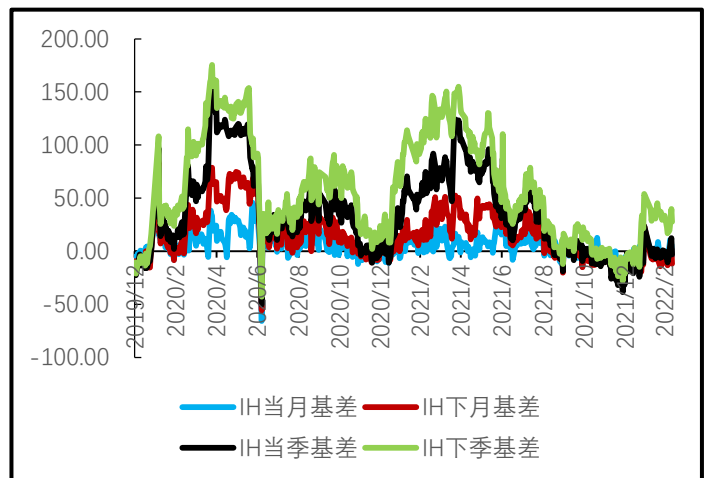
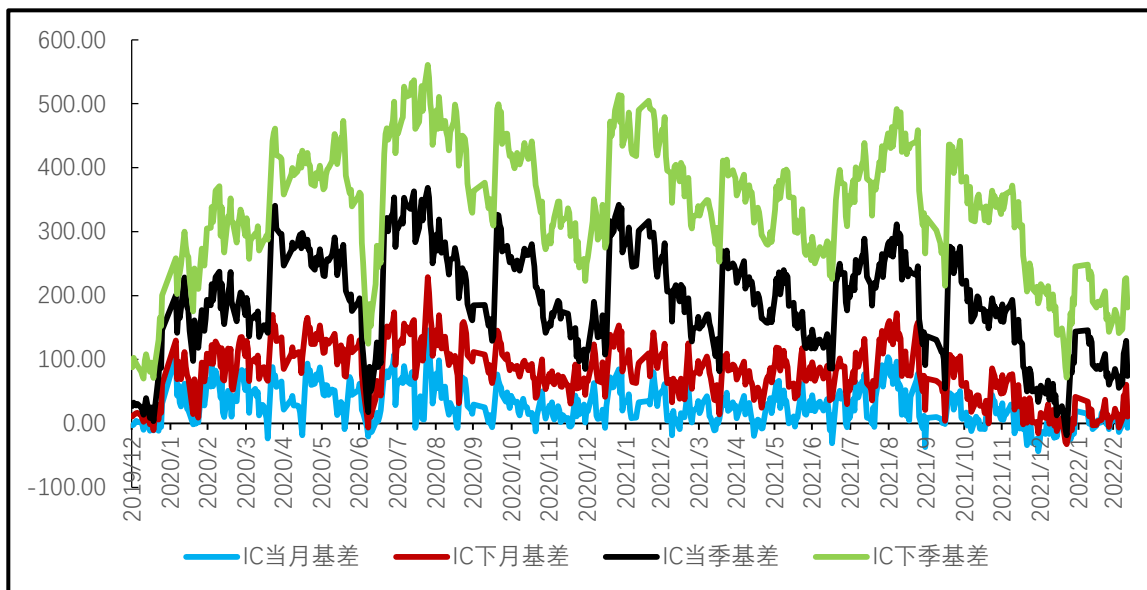


图 17: IC 合约基差



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。