

信达期货股指期权期货早报

2022 年 3 月 15 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

- 香港万得通讯社报道，标准普尔 500 指数和纳指周一下跌，俄乌局势，美联储加息和通胀前景依然让投资者不安。美国国债收益率飙升，10 年期基准利率达到 2019 年 7 月以来的最高水平，上涨 14 基点至 2.139%，此举提振了金融类股，但是对纳指带来冲击。
- 央视新闻报道，当地时间 3 月 14 日，世界银行宣布为乌克兰追加 2 亿美元的资金援助，以增加对乌克兰的人道主义援助。加上最新的一笔资金，世界银行为乌克兰提供的援助总额已经超过 9.25 亿美元，其中 3.5 亿美元已经交付乌克兰。
- 日前，中信银行宣布面向个人用户推出的“中信碳账户”内测版上线。据悉，这是首个由国内银行主导推出的个人碳账户。

核
心
逻辑
及
操作
建议

3 月 15 日星期二，本周 A 股开局暴跌。昨天早间三大指数集体低开后下探，期间白马权重股多次尝试护盘反攻，可惜力度较弱，全天股指维持低位震荡，超 4200 只个股飘绿。三大指数中上证 50 收跌 2.85%，沪深 300 收跌 3.06%，中证 500 收跌 2.33%。板块方面也是惨不忍睹，机场、餐饮旅游等行业带头砸盘，跌幅分别为 7.86%、7.22%，航天军工、制药等相对抗跌。

昨天的下跌主要受到几大因素的干扰：1. 消息面上，近日来我国新冠疫情大有卷土重来之势，数据显示，3 月 13 日我国 31 个省和新疆生产建设兵团报告新增确诊 1437 例，这也让新冠检测成为昨天盘面上为数不多的收红板块。2. 金融数据方面，上周公布的 2 月社融与 M2 数据显示，当前我国信用表现仍然偏弱，尤其是居民户新增贷款首次出现负增长，房地产市场持续低迷，因此昨天的下跌也不排除是市场对疲软数据的反应。3. 海外方面也是一波未平一波又起，目前俄乌冲突尚未结束，周末伊朗“袭击”美国领事馆的消息让国际局势进一步复杂化。除此之外，A 股与港股的关联性较强，而近期港股持续下挫，昨天恒生指数大跌近 5%，这也成为拖累股市下行的重要原因之一。

最近两周 A 股连续回调，而前期超跌的欧洲股市上周却有反弹企稳的迹象，昨天亚太市场的表现也多数收红，这让不少人开始担心 A 股是否已经进入了新一轮熊市。不过对于后市，我们仍然认为无需过度悲观：一方面，当前指数依旧处于熊市的末尾阶段。我们通过复盘前面几轮熊市的情况发现，虽然本轮指数调整的时间较长，但相较于前两轮，其市盈率和股息率距离拐点位置还存在一定空间。因此，当下指数的运行仍然在遵循自身的逻辑，并没有出现疯狂的破位杀跌。另一方面，最近多家公司罕见披露其 1-2 月度业绩快报，护盘意味明显；而本周将迎来美联储议息会议也将公布其最终加息决议，预计“靴子”落地后市场情绪将有所缓和。与此同时，后续各公司业绩报告的频繁披露，也将进一步提振市场情绪。

操作建议：目前来看，指数受 5 日线的压制较重，技术上仍具有下跌惯性，各均线呈空头排列将对指数后期的反弹造成压制，因此市场短期仍有震荡反复的风险。我们提出的多 IH 空 IF 或是多 IH03 空 IH09 策略表现安全边际较高，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

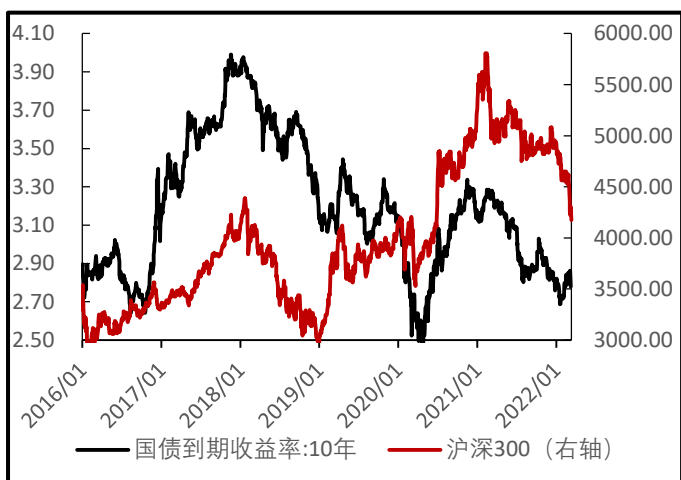


图 2：沪深 300 指数与换手率

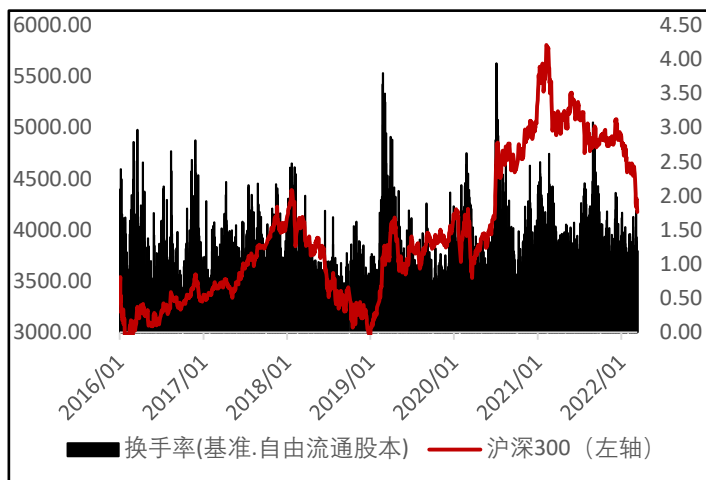


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

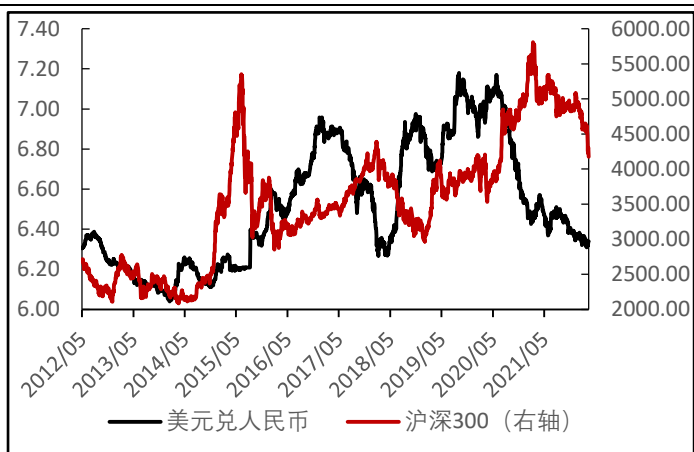


图 4：上证 50 指数与换手率

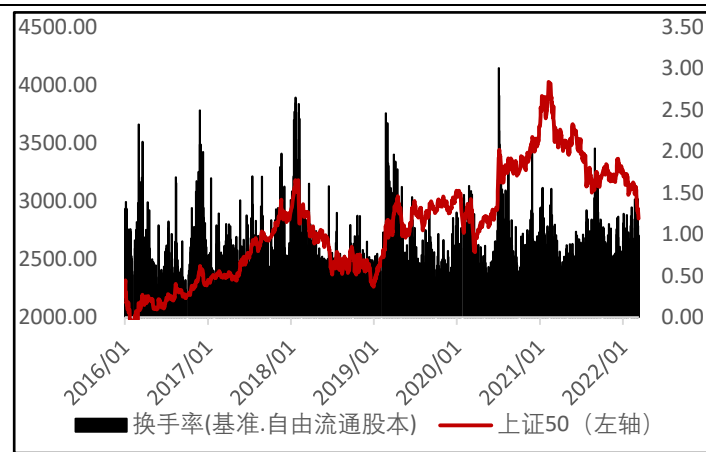
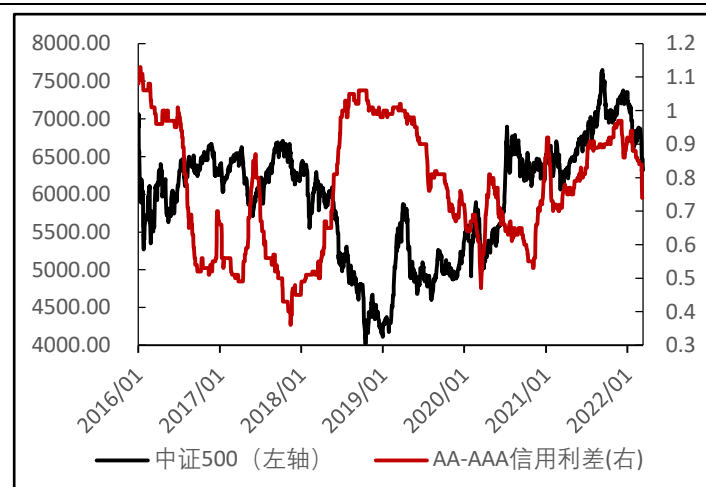


图 5：中美利差与沪深 300 指数



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

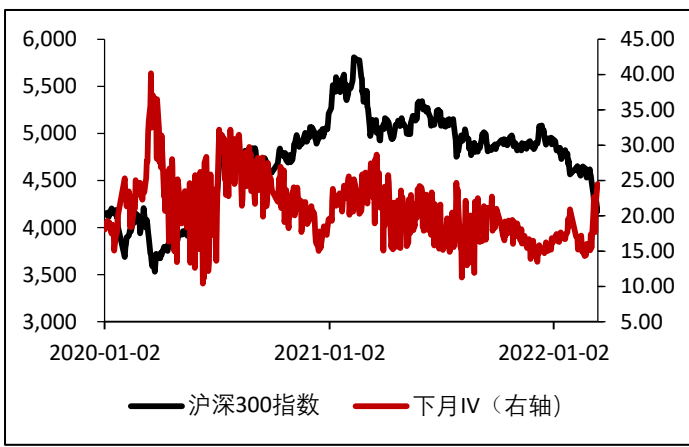


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

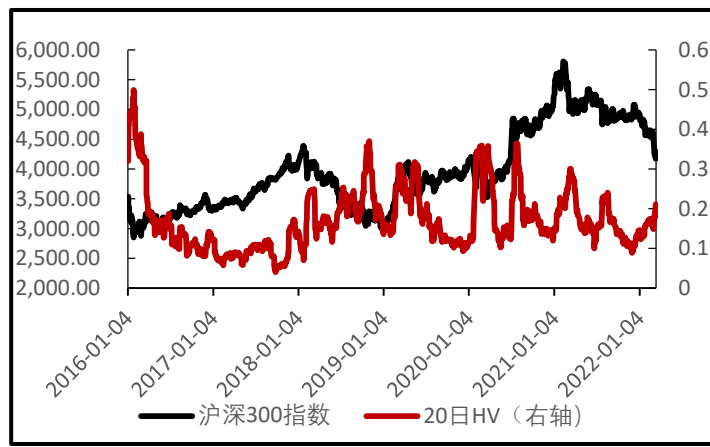


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

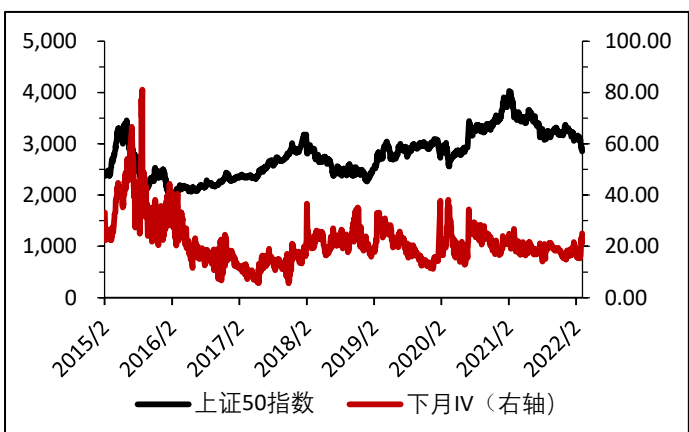
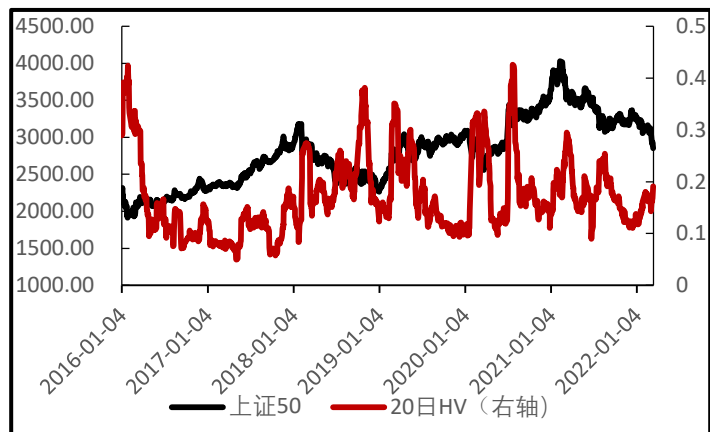


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

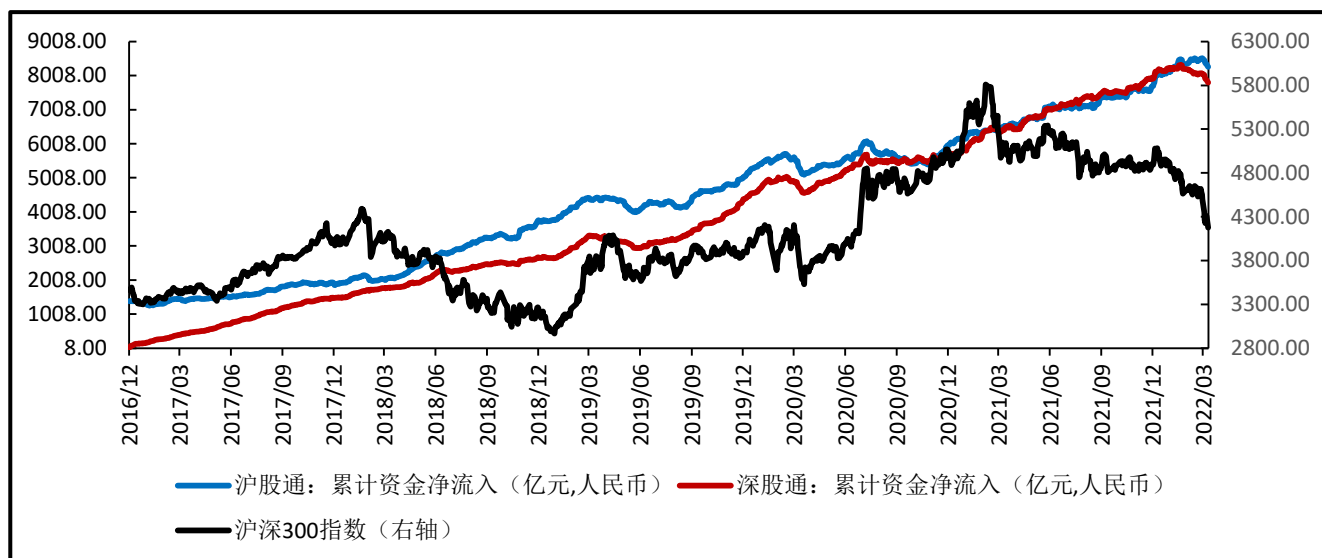
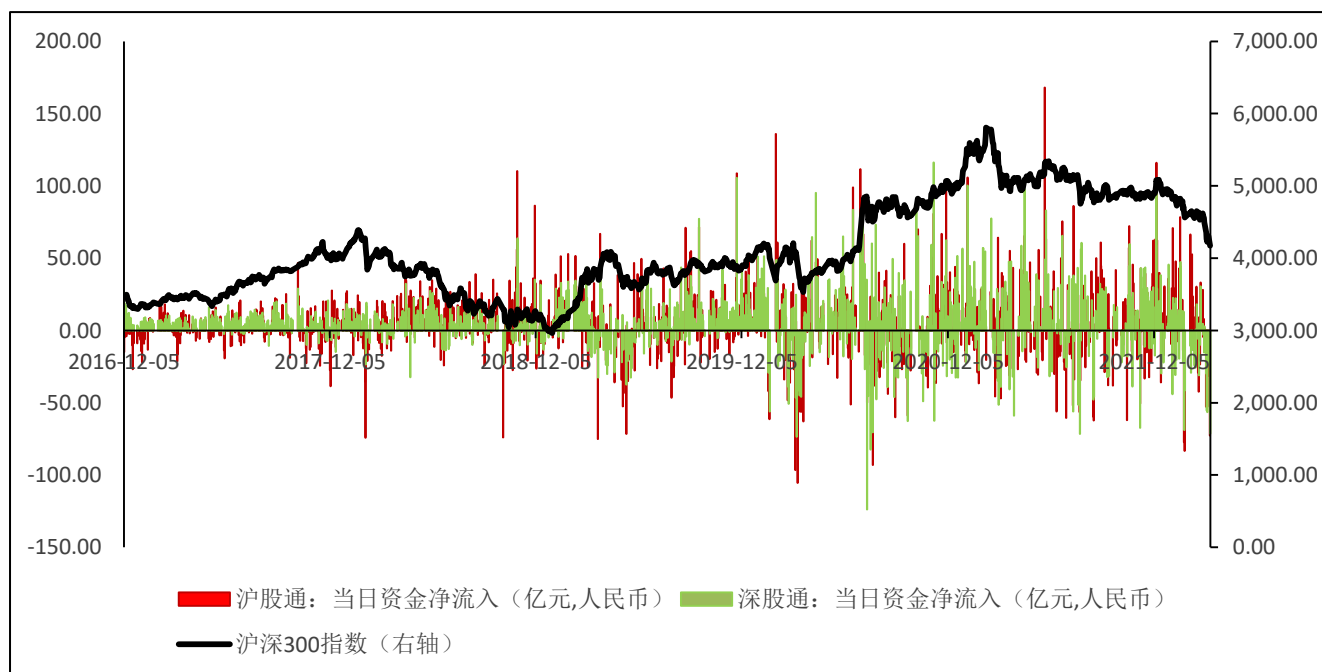


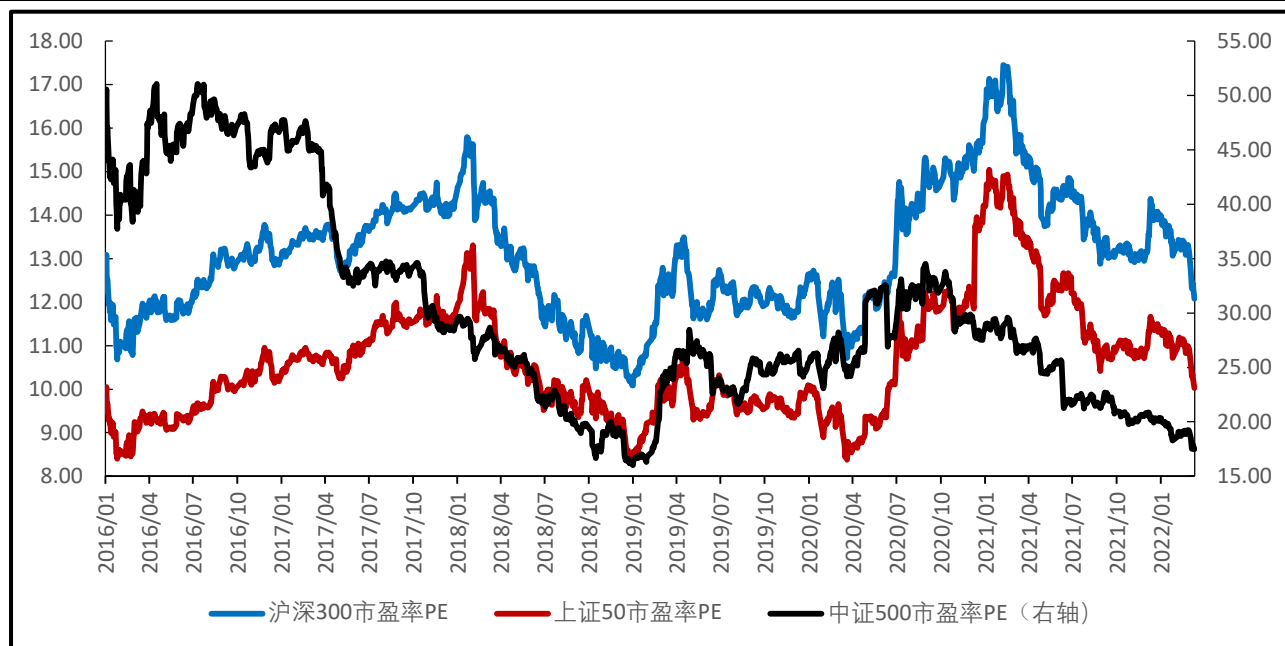
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

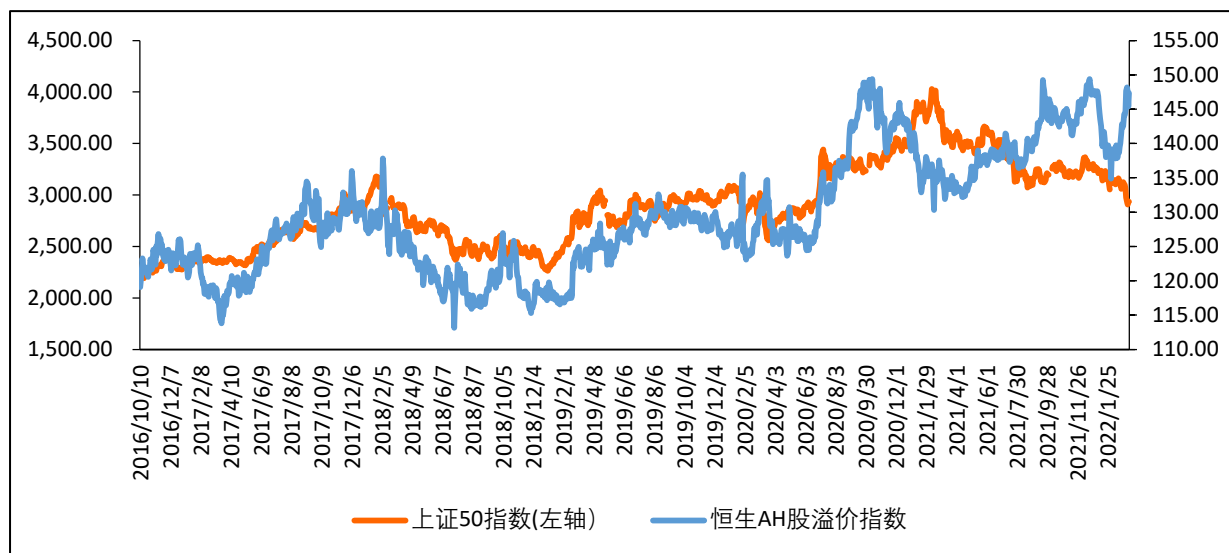
4. 绝对估值

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

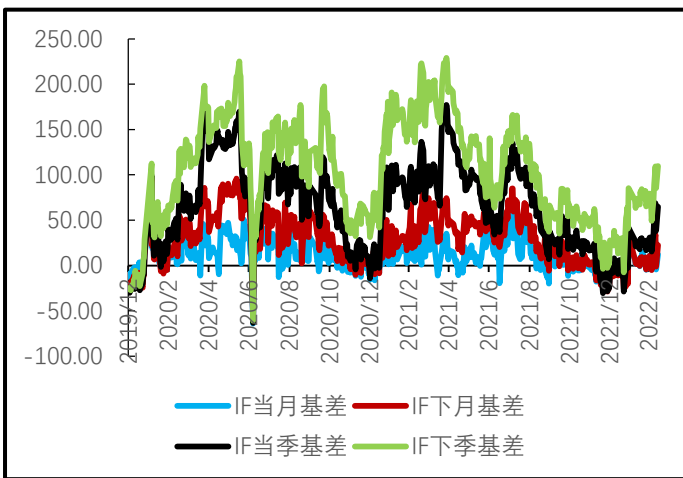


图 16: IH 合约基差

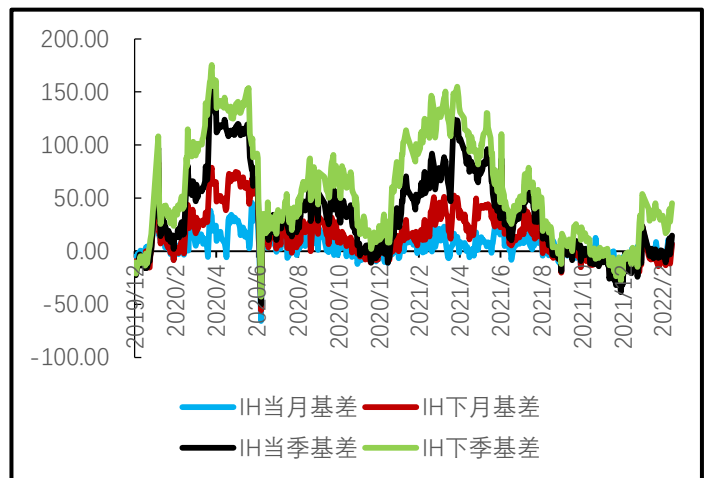
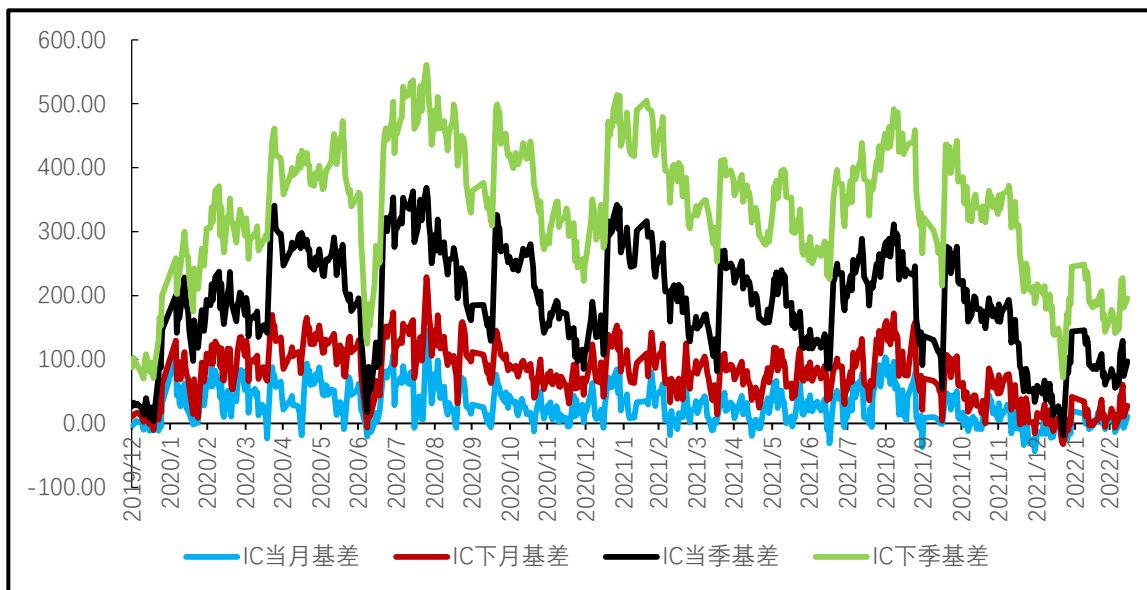


图 17: IC 合约基差



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。