

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 24 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

- 央视新闻：美国贸易代表办公室 3 月 23 日表示，将恢复部分中国进口商品的关税豁免。此次关税豁免涉及此前 549 项待审产品中的 352 项，此项规定将适用于 2021 年 10 月 12 日至 2022 年 12 月 31 日之间进口自中国的商品。
- 3 月 23 日，国家发改委公布《氢能产业发展中长期规划(2021-2035 年)》，支持符合条件的氢能企业在科创板、创业板等注册上市融资。在同日召开的国家发改委新闻发布会上，国家发改委高技术司副司长强调，各地区要稳慎有序推进项目建设，严禁以建设氢能项目名义“跑马圈地”。
- 招商蛇口在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，现在的行业确实给公司提供了并购的机会，公司一直都是秉承稳健经营的策略，有合适的项目将会积极去抓住，同时也会充分考虑利用并购贷的可能性。
- 香港万得通讯社报道，牧原股份在最新披露的投资者关系活动记录表中表示，公司目前现金流稳定。今年 1、2 月份受节假日影响，实际销售天数少、销售数量低，因此存在一定的经营现金流出。2 月份之后，公司生猪销售会逐渐恢复至正常水平，经营性现金流也会逐步恢复到动态平衡状态。公司日常维持 100 亿元左右的资金储备，可满足日常生产经营需求。

核
心
逻辑
及
操作
建议

上个交易日，股指仍然是震荡行情，早间在外围的驱动下三大指数集体高开，但全天资金逢高兑现的情绪较重，于是便出现了指数上冲又回落的剧烈波动。午后，在大金融板块的带领下情绪再度回暖，尽管银行、保险等指数全天表现仍然偏弱，但下午均有一波较大的反抽动作，截至收盘，三大指数成功收复失地，上证 50 收涨 0.54%，沪深 300 收涨 0.50%，中证 500 收涨 0.63%。

这两天指数反弹的力度有所减弱，但市场护盘的意愿已经释放地非常明显，尤其是每当盘面走弱金融等稳增长板块就会挺身而出，那么后市至少不会出现大规模下跌的风险了。我们认为目前市场正在展现显著的筑底行情，板块轮动的速度不断加快，不少行业甚至开启了一日游的节奏。国内政策端也在不断发力，发改委发布《氢能产业发展中长期规划》带动昨天相关板块持续走高，而前一天领涨的行业多数回调。技术上，指数连续反弹，5 日线上穿且斜率较高，说明已经有部分抄底资金开始入场，这也是底部逐渐成形的信号。不过之前我们提过，在疫情、海外货币政策以及国内信用偏弱等不确定因素消退之前，指数在震荡中上行的概率较大，特别是 30 日均线附近存在较大压力，投资者需要防范此位置附近的回调风险。建议短期关注稳增长相关的 IH，中期逢下跌可加仓布局 IF。

期权方面，投资者可构建或继续持有看跌期权比率价差策略，如买入 4 月到期、行权价为 2.8 的 50ETF 看跌期权，卖出 2 组 4 月到期、行权价为 2.7 的 50ETF 看跌期权。

操作建议：短期，多空博弈尚未结束，指数 30 日均线附近存在较大压力，建议投资者关注“稳增长”关系度较高的 IH，中期逢跌可入场布局 IF。

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

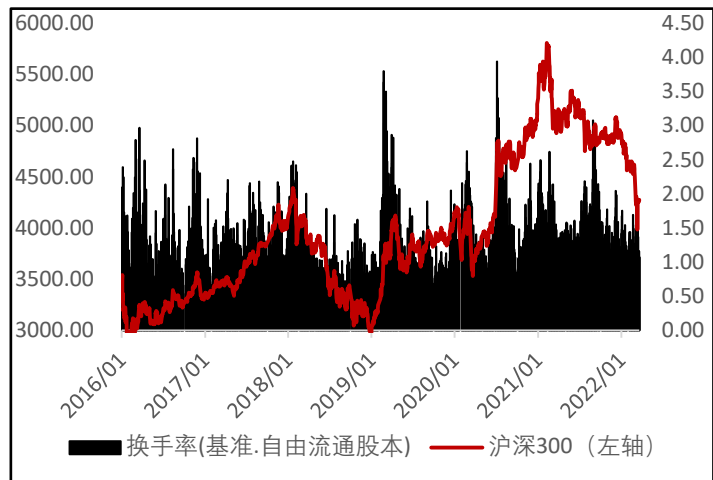


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

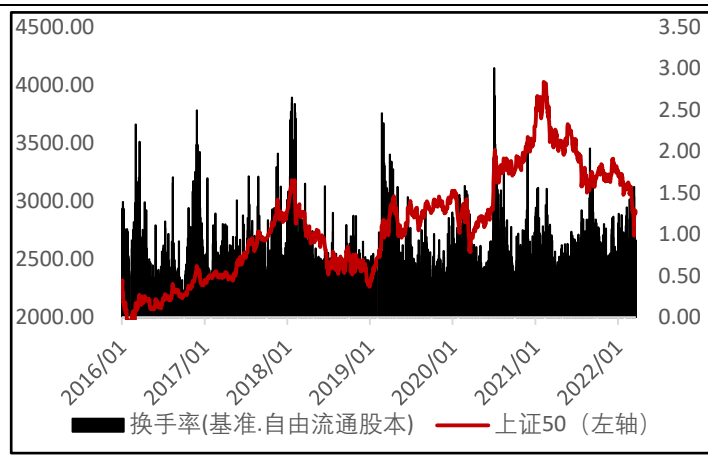


图 5：中美利差与沪深 300 指数

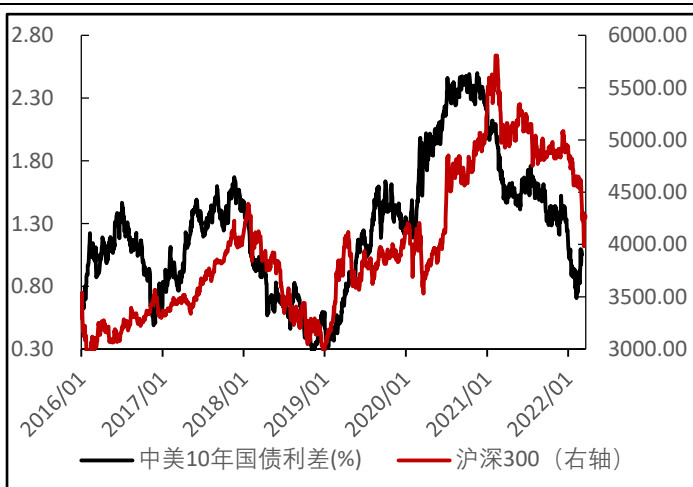
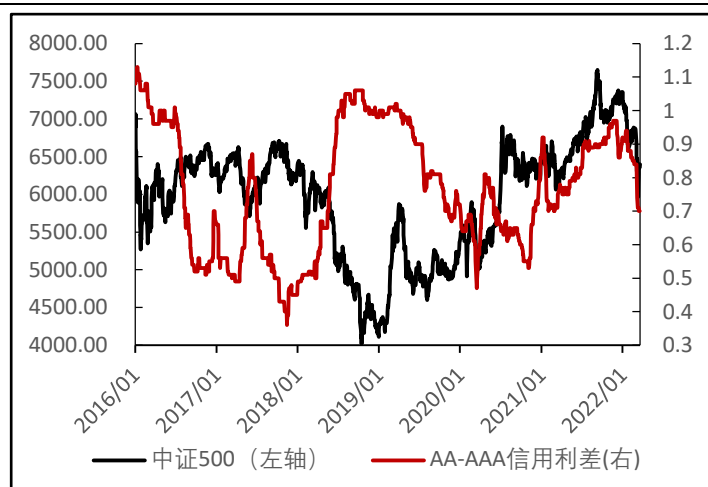


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

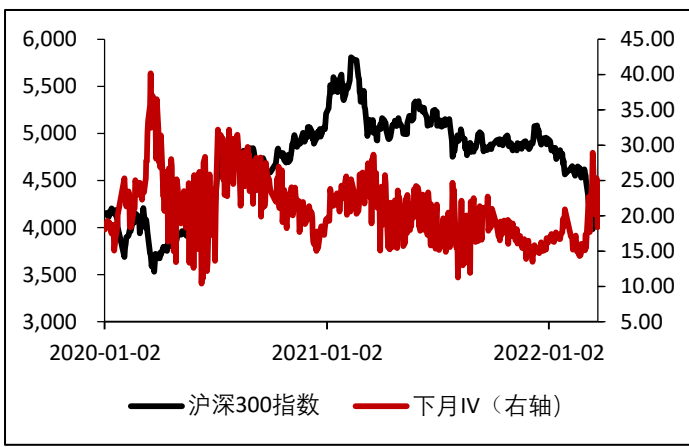


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

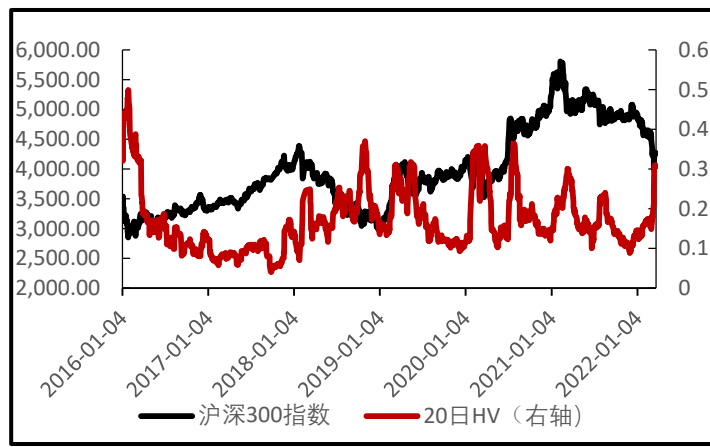


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

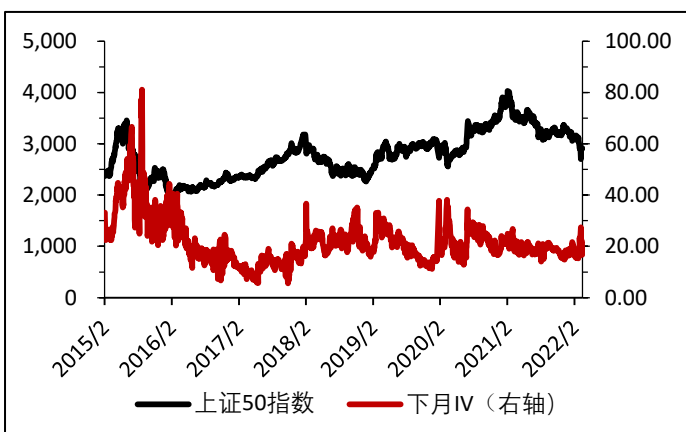
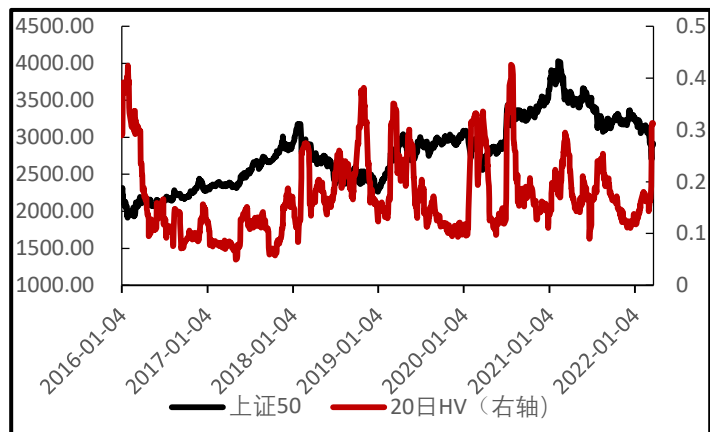


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

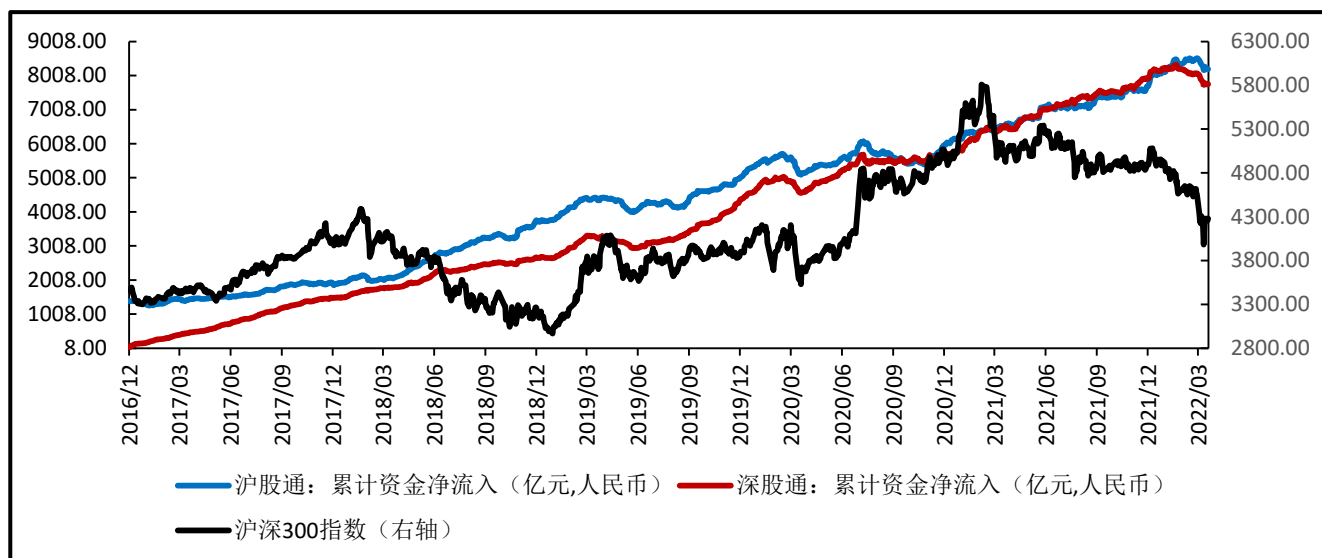
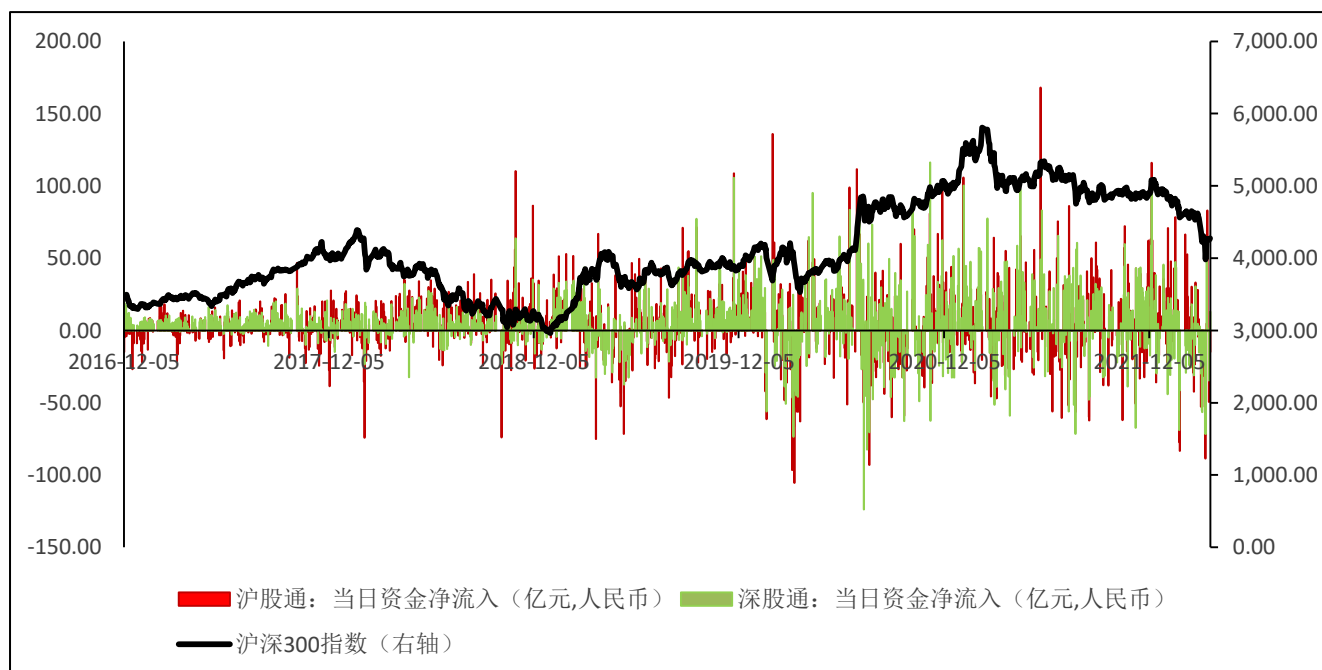


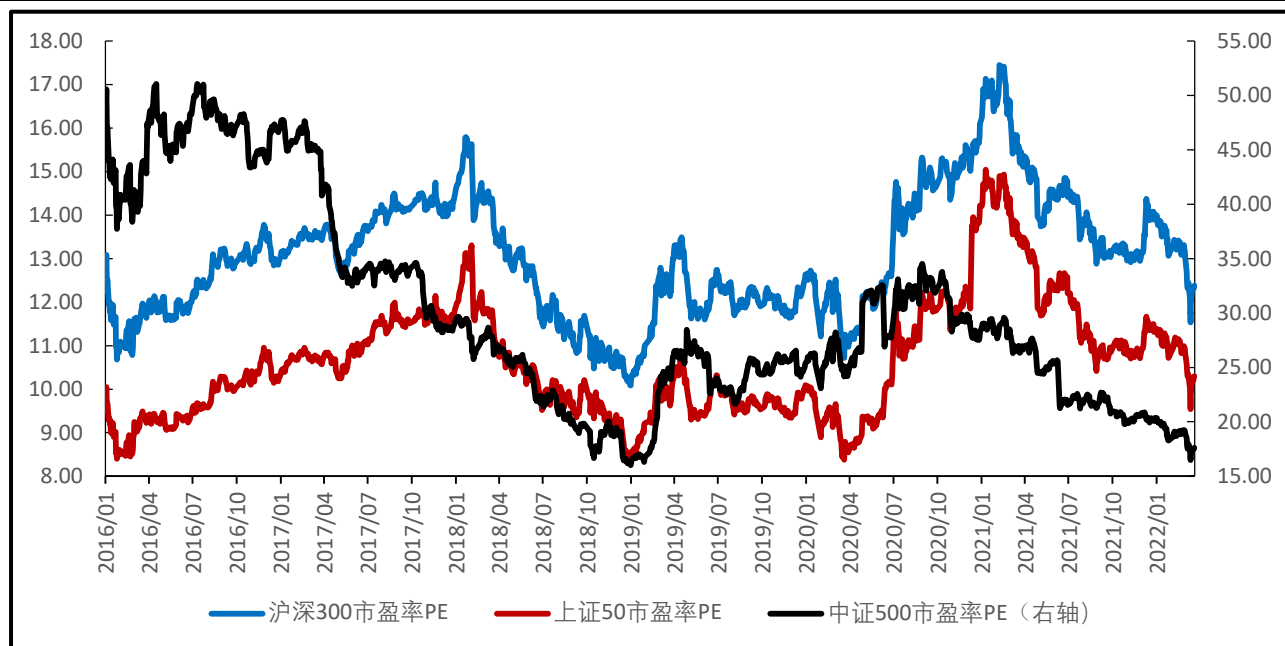
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

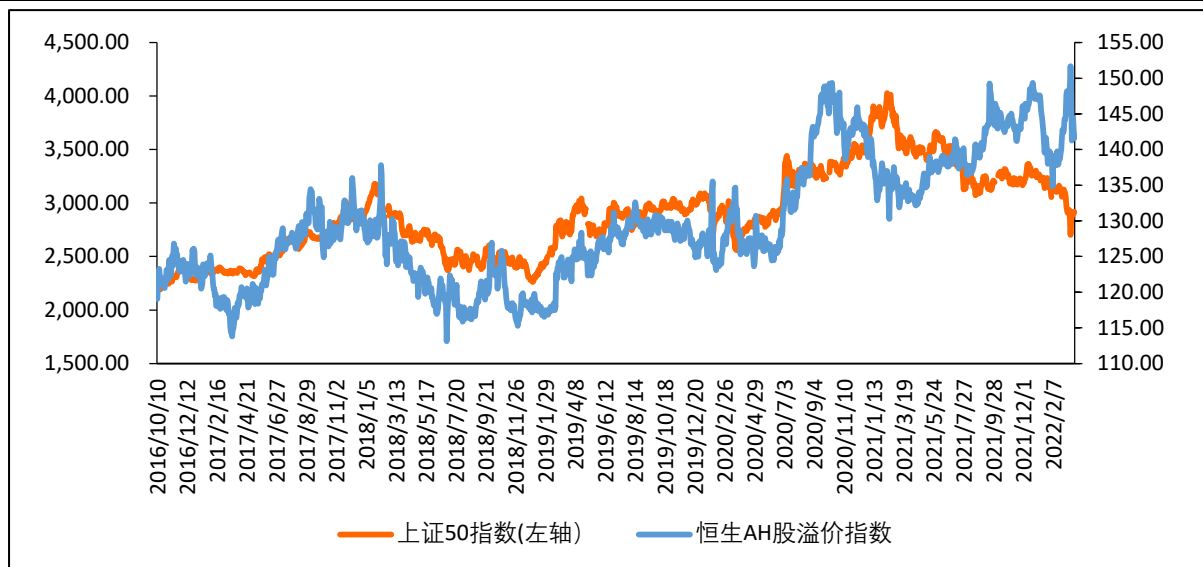
4. 绝对估值

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

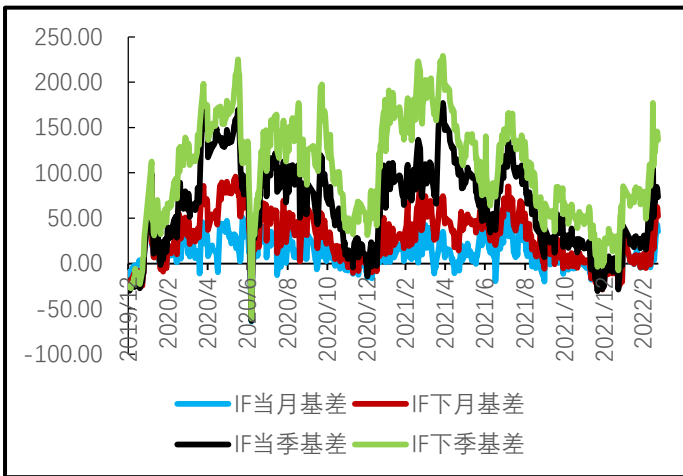


图 16: IH 合约基差

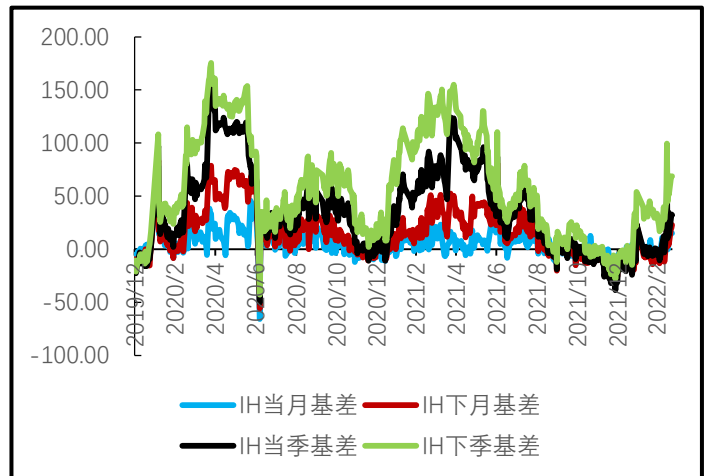
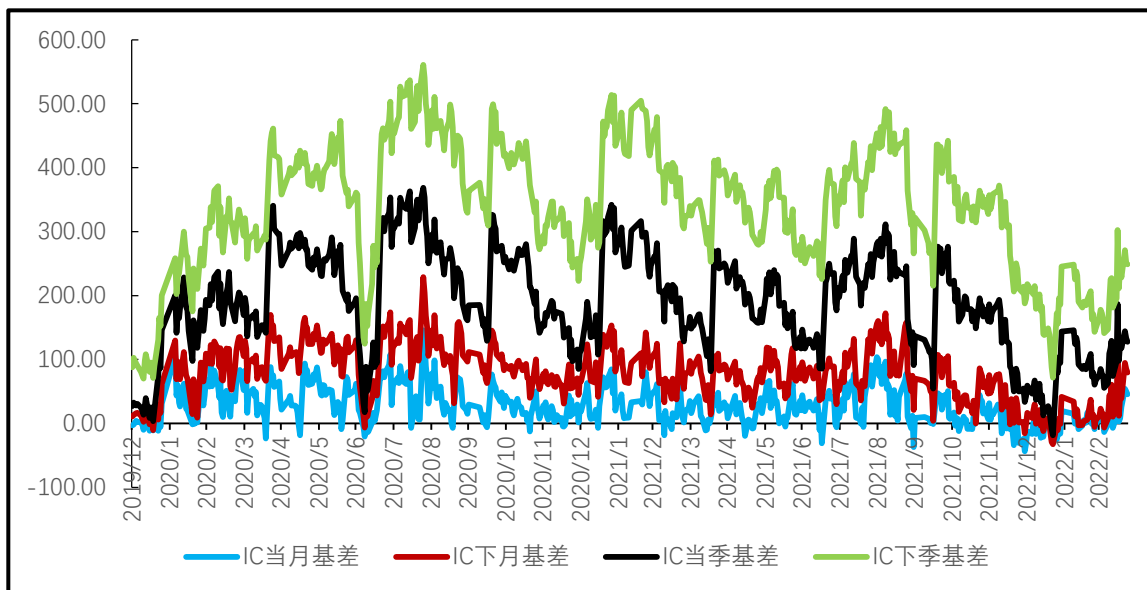


图 17: IC 合约基差



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。