

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 3 月 25 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

- 央视新闻报道，当地时间 3 月 24 日，英国国际贸易大臣安妮·玛丽·特里威廉表示，英国正式启动和加拿大的自由贸易谈判，旨在促进服务业发展，深化数字产业和绿色产业的贸易，提升英国就业。
- 央视新闻报道，根据世卫组织最新实时统计数据，截至欧洲中部时间 3 月 24 日 18 时 58 分（北京时间 3 月 25 日 1 时 58 分），全球累计新冠肺炎确诊病例 474659674 例，累计死亡病例 6103355 例。24 日全球新冠肺炎确诊病例新增 1690016 例，死亡病例新增 4718 例。
- 据证券时报报道，3 月涨价题材概念股市场行情表现强势。统计显示，涨价题材中，3 月涨幅排名第一的是煤炭行业，累计涨幅超过 7%；医药生物板块位居次席涨超 2%。同样属于涨价题材的农林牧渔行业，逆市上涨 0.05%，位居涨幅榜第五。
- 香港万得通讯社报道，3 月 25 日公布数据显示，日本 3 月东京 CPI 同比增 1.3%，预期增 1.2%，前值增 1%；东京核心 CPI 同比增 0.8%，预期增 0.7%，前值增 0.5%。

核心逻辑及操作建议

上个交易日，股指集体低开后走弱，全天上证 50 收跌 0.44%，沪深 300 收跌 0.59%，中证 500 收跌 0.84%。昨天的下跌一方面是受到前一天外围的拖累，另一方面是源于股指自身技术上的回调需求。其实，虽然 A 股最近连续反弹，但我们可以明显感受到反弹的力度在逐渐减弱，其中一个重要的原因就是市场信心还没有起来。换句话说，空方的力量仍然不容小觑，尤其是部分资金在连续获利之后出货意愿明显加大，只是政策端护盘的决心也是十分坚定，这就解释了为什么股指自反弹以来日内波动剧烈，并且多次出现深 V 形走势。我们发现每当盘面走弱金融等稳增长板块就会挺身而出，昨天下午指数同样在金融、周期板块的带领下有一波较强的反抽，只是空方力度偏强，指数自身也有回调的需要，最终盘面还是收绿。

总体来看，这几天指数的表现和我们猜测的差不多，在宏观面的托底预期下，后市至少不会出现大规模下跌的风险。我们认为目前市场正在展现明显的筑底行情，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，昨天医药行业再度走高，前一天在政策刺激下领涨的光模块等深度回调。技术上，指数前期连续反弹，5 日线上穿 10 日线，说明抄底的资金已经开始入场，成交量也不断萎缩，正所谓“地量地价”，这都是市场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风险消退之前，指数在震荡中上行的概率较大，尤其是 30 日均线附近位置存在较大压力，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，这两天看跌期权合约的 IV 已经大幅回落，我们提出的看跌期权比率价差策略在这两天收益状况良好，投资者可选择止盈离场。

操作建议：短期，多空博弈尚未结束，指数 30 日均线附近位置存在较大压力，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

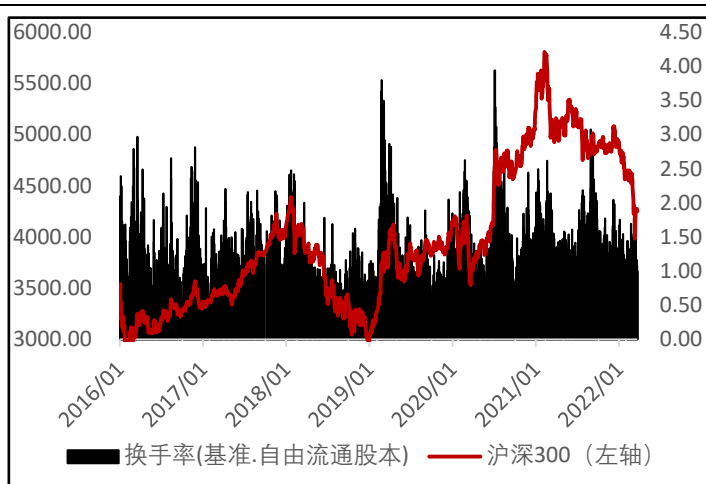


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

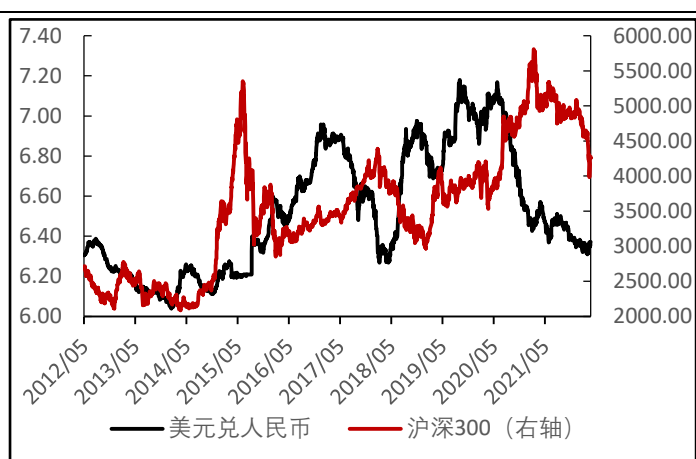


图 4：上证 50 指数与换手率

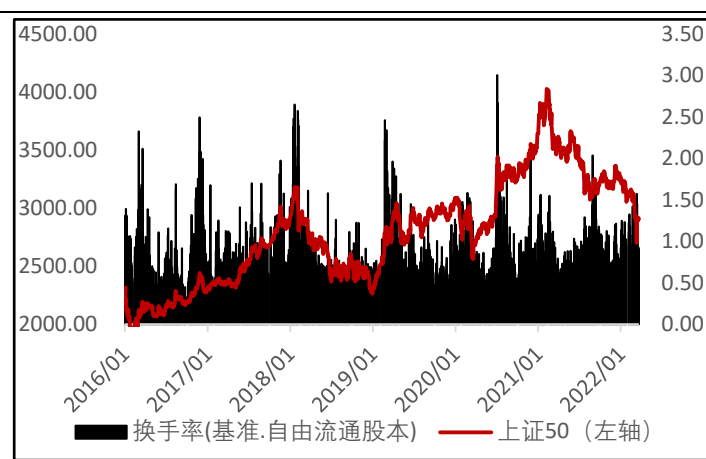


图 5：中美利差与沪深 300 指数

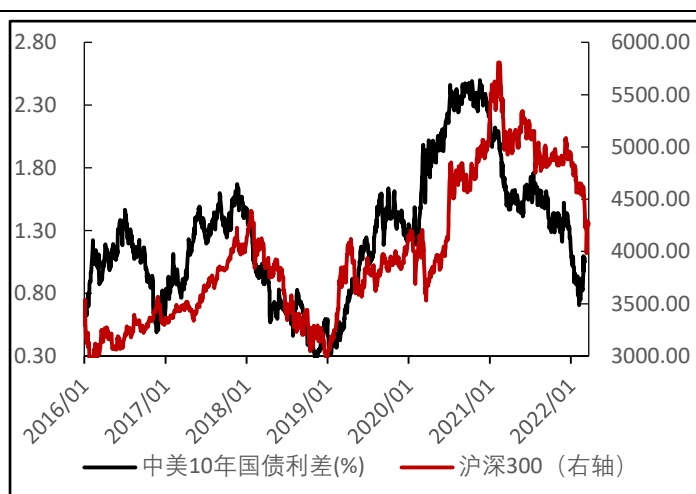
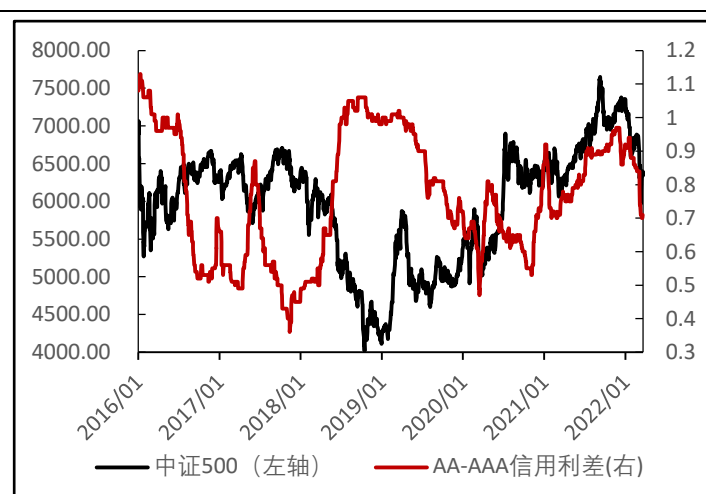


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

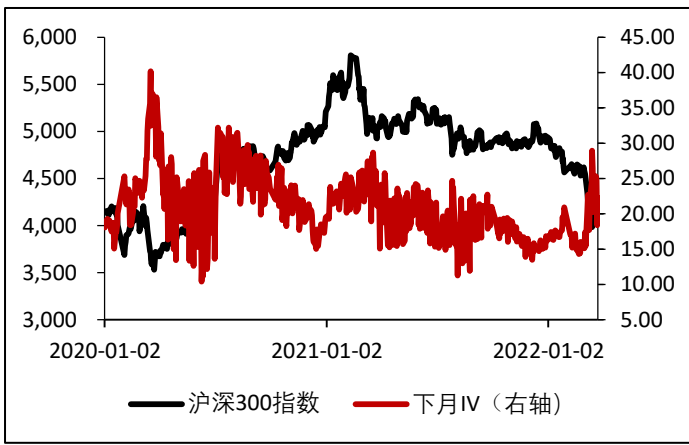


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

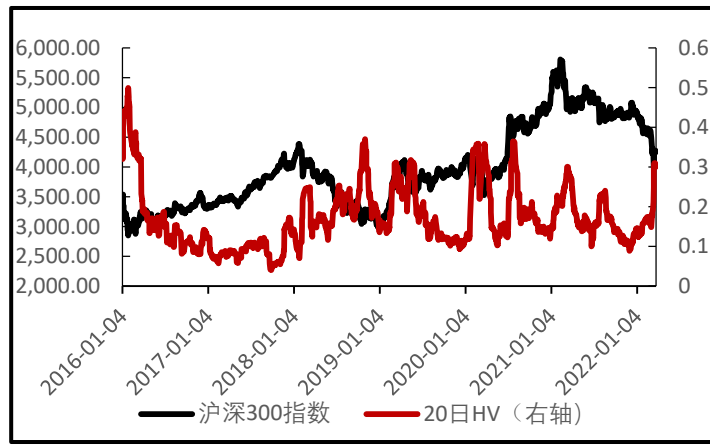


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

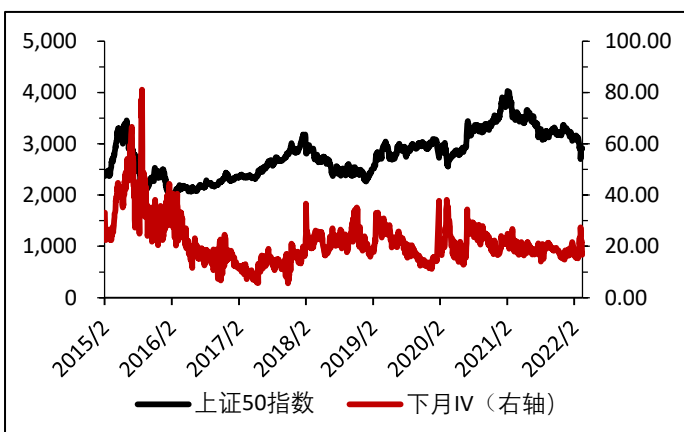
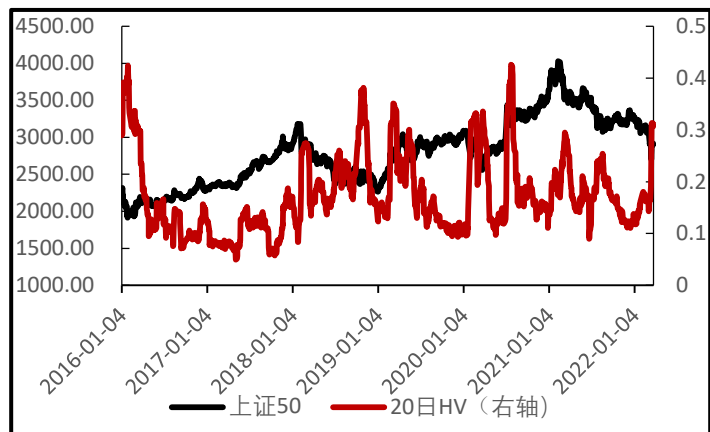


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

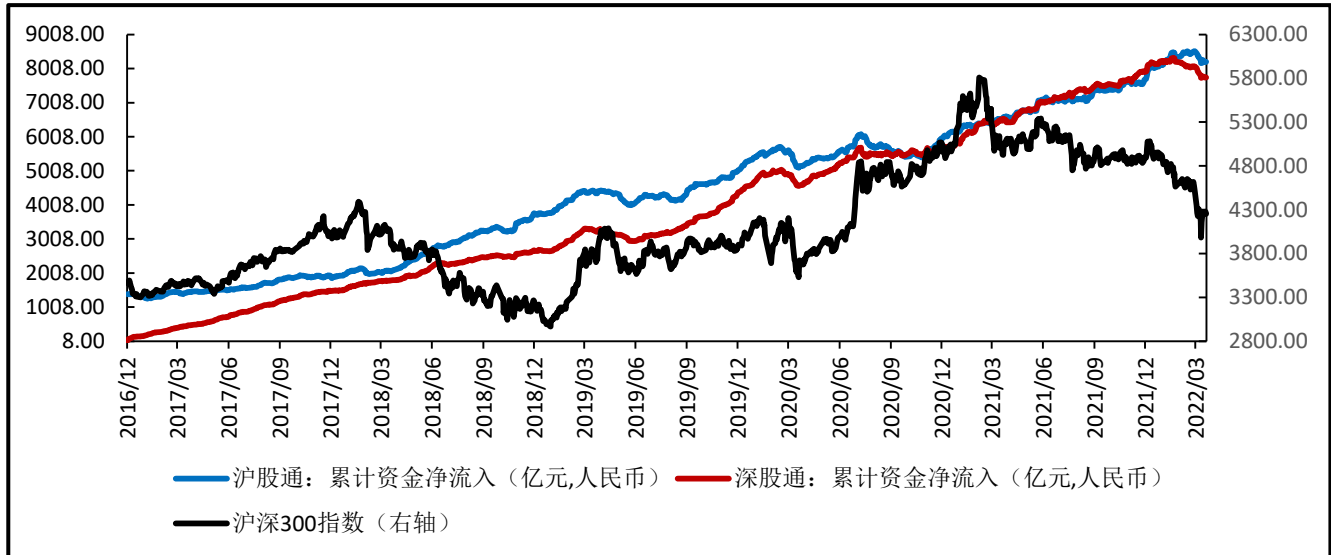
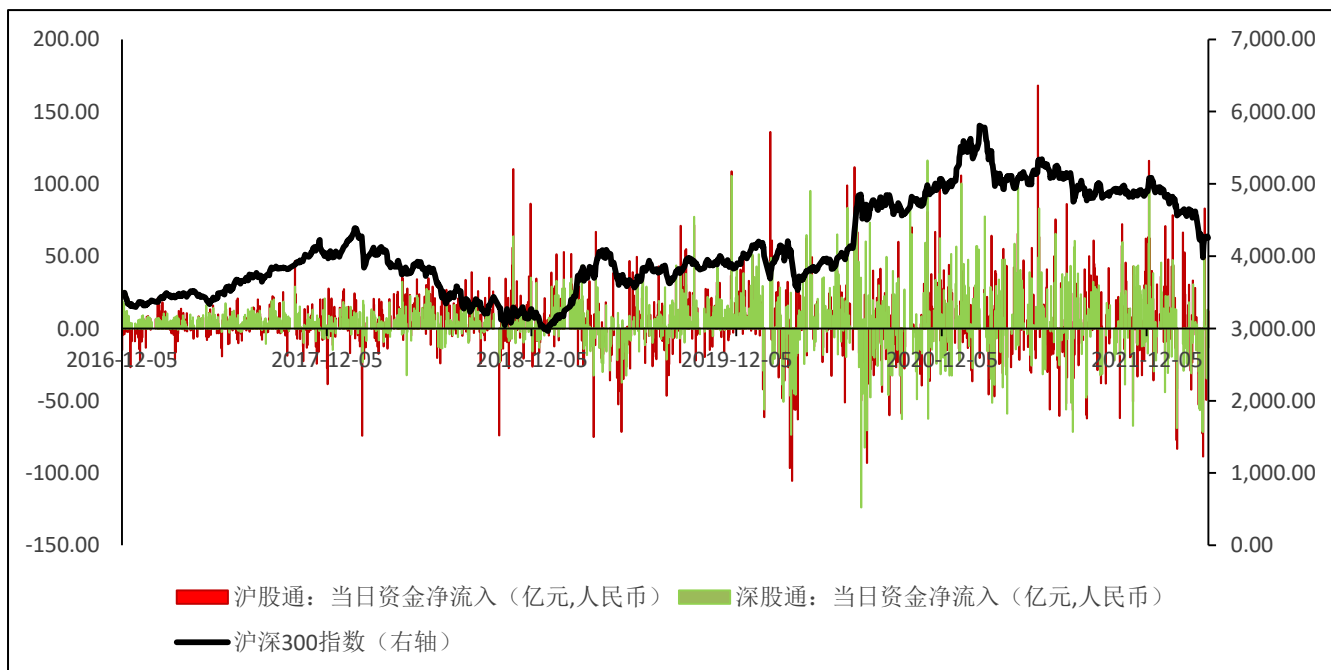


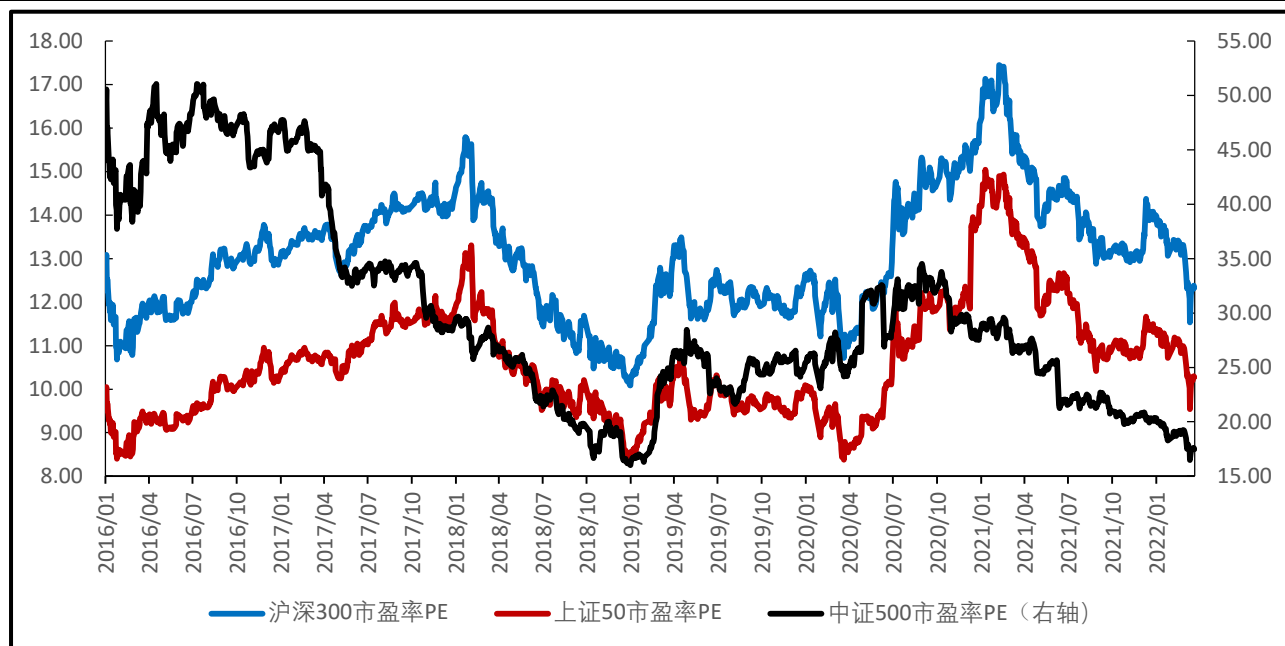
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

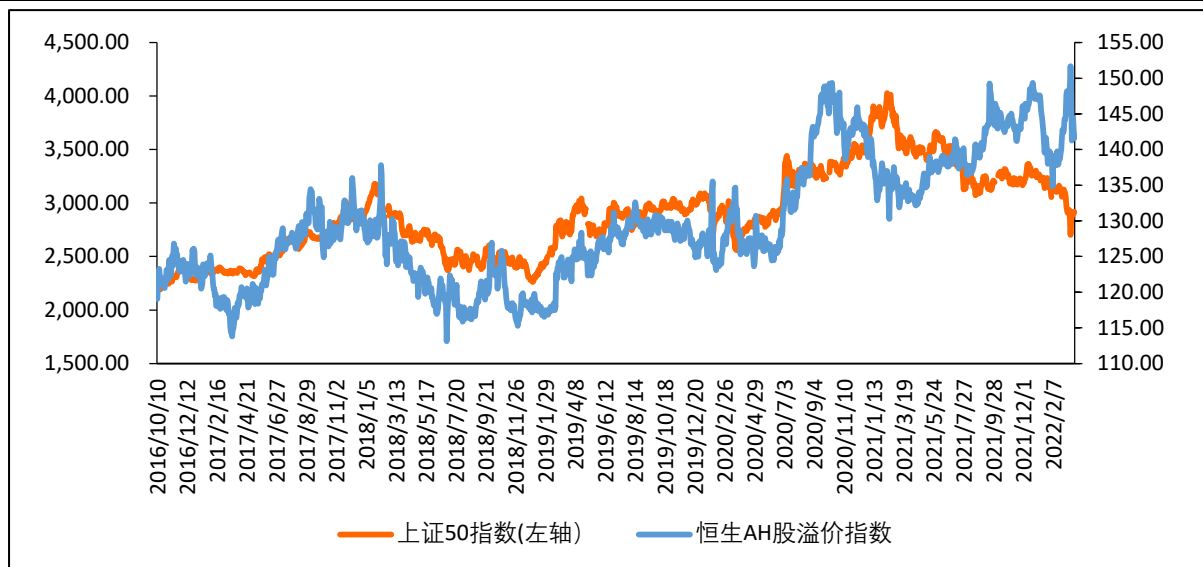
4. 绝对估值

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

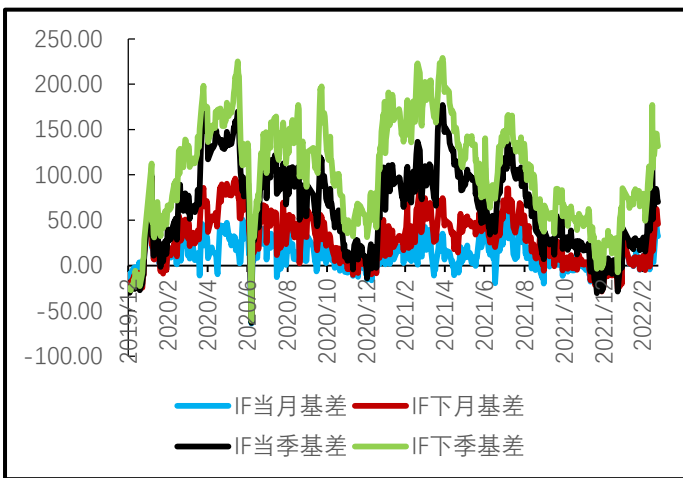


图 16: IH 合约基差

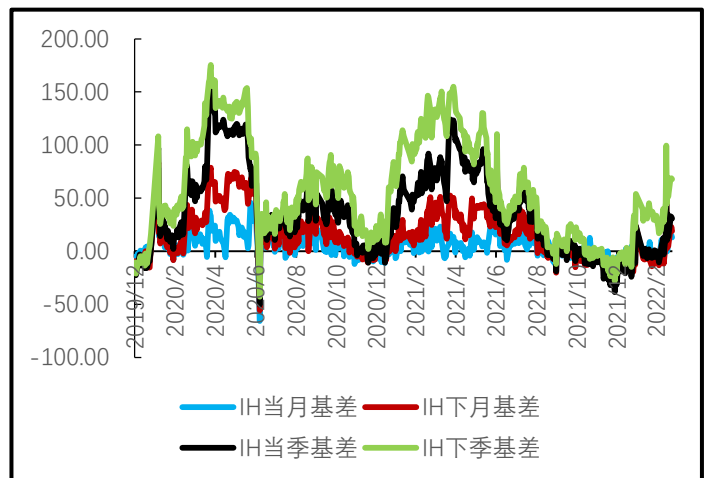
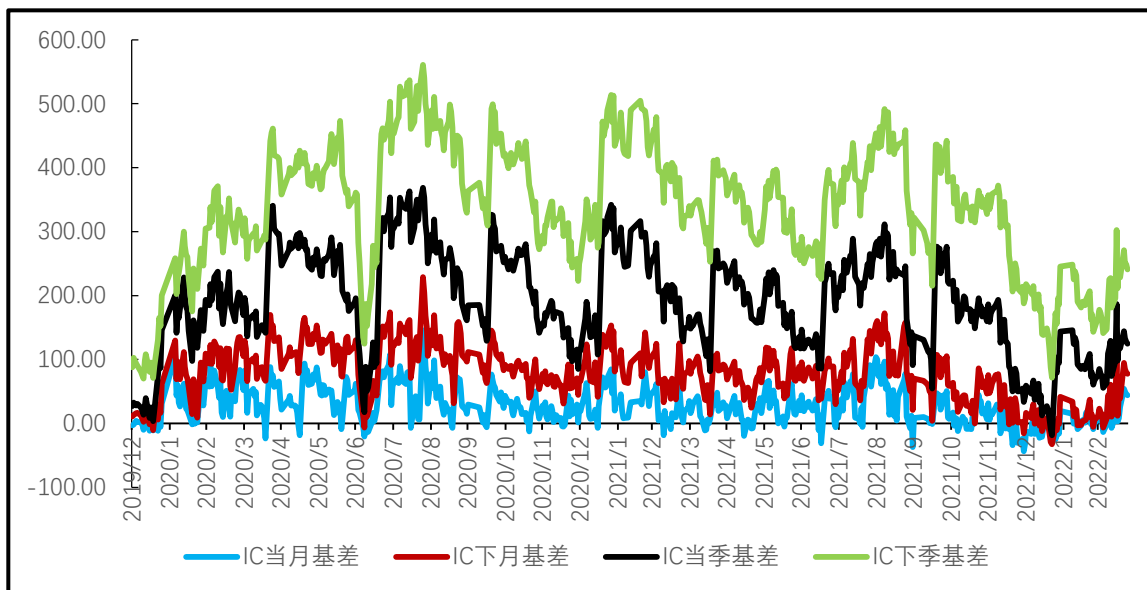


图 17: IC 合约基差



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。