

信达期货股指期权期货早报

2022年3月28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

- 央视财经报道，新加坡宣布将从4月1日起，所有完成疫苗接种的旅客和12岁及以下儿童在入境新加坡后无需隔离。新政公布后，新加坡众多旅行社机票、酒店的预订和咨询量都出现了大幅增加。
- 中邮理财3月26日发布公告称，已投入自有资金约6.5亿元用于申购旗下管理的理财产品，并计划择机申购旗下管理的混合类及固收理财产品。此前，光大理财、南银理财相继发布自购公告。上述三家银行理财公司合计自购金额约13.5亿元。
- 新浪报道，当地时间3月27日，德国总理朔尔茨表示，德国是否退出煤炭市场取决于扩展可再生能源方面取得进展的速度。
- 央视财经报道，日前，非洲开发银行方面表示将募集10亿美元以应对因俄乌局势影响可能出现的粮食危机。非洲开发银行行长阿德西纳表示，该机构计划启动的一项紧急粮食生产计划，重点是迅速提高小麦、玉米、水稻和大豆的产量。

核心逻辑及操作建议

上周五，股指震荡下跌，全天上证50收跌1.63%，沪深300收跌1.81%，中证500收跌1.20%。从周线级别来看，上周A股主要股指普遍收绿，反观海外股市已经连续两周有所缓和，这难免让市场再度悲观。

我们认为A股在全球范围内的表现相对滞后，最近的这一波补跌特性也较为明显。现阶段大盘还是以试探为主，前面几天指数连续反弹，只是力度逐渐转弱且日内波动剧烈，说明盘面还是不稳。一方面，政策的“组合拳”不断推出护盘，但另一方面市场的情绪仍然偏空，尤其是部分资金在连续获利之后出货意愿明显加重，周五的这一波跳水直接回补了3月17日的缺口。板块之间的轮动不断加快，几乎是一天一个主线，盘面也没有出现新的题材热点，上周五消费板块表现较好，其中纺织服装板块上涨0.88%，涨幅靠前。成交量不断萎缩，上周五指数呈现缩量下跌的态势，这也表明市场的潜在卖盘已经有限了。之前我们说过A股已经进入了以时间换空间的阶段，而本轮熊市的调整时间也将超过之前两轮，伴随着磨底过程中成交量的不断累积，市场中的潜在卖盘已经大量释放，因此后市至少不会出现大规模下跌的风险，接下来就要看新的买盘什么时候进场。技术上，三大指数周线均来到了年线附近位置，前面两周指数均收得带长下影线的周K线，本周指数技术上获得支撑收红的概率较大。总体来说，虽然目前不确定因素较多，但我们认为股市的交易正在逐渐回归理性，前期的风险影响也都在逐渐转弱。最近需要关注的就是疫情与外围的表现，尤其是欧美股市的企稳对A股现阶段的表现有较大影响。周末市场并没有出现明显的利空消息，外围涨跌不一但整体偏乐观，消息面对股指的影响中性偏多。我们认为现在这个位置上投资者不能过度乐观也无需悲观，在疫情、海外高通胀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。

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

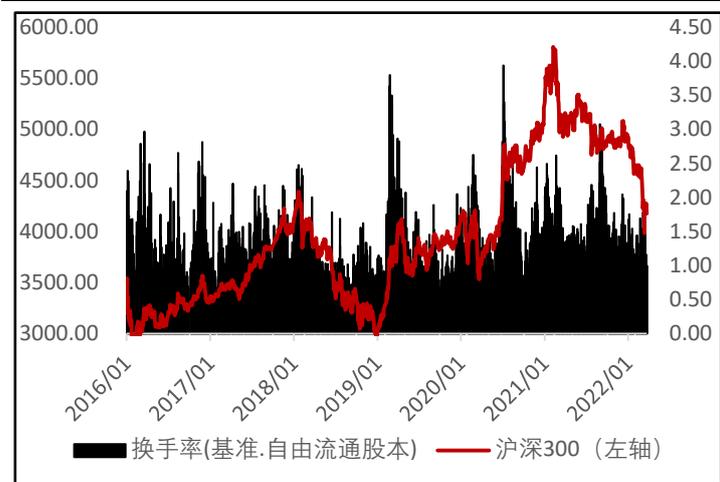


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

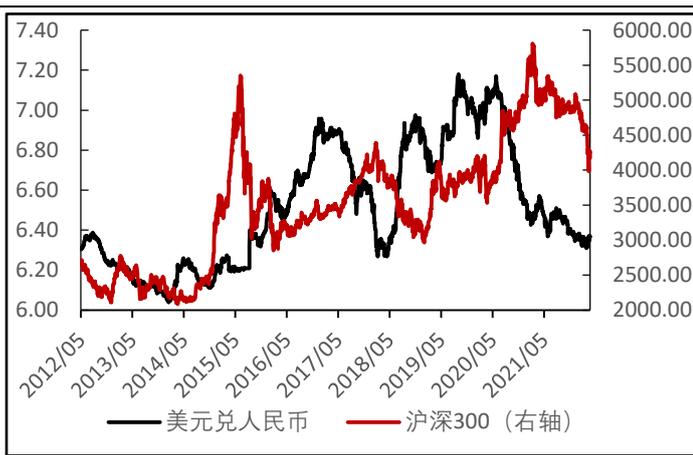


图 4：上证 50 指数与换手率

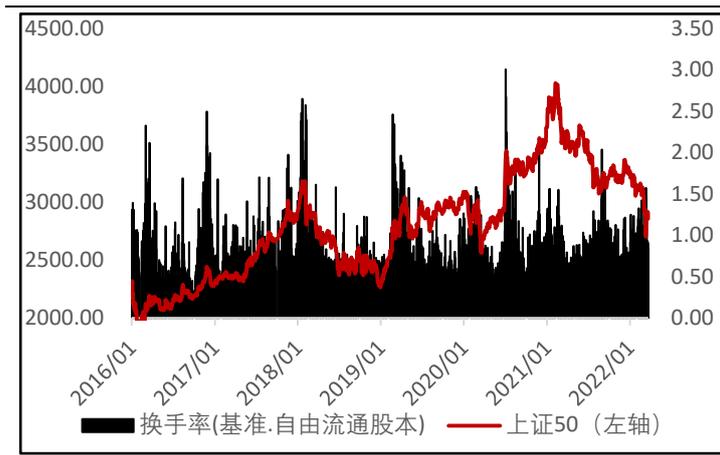


图 5：中美利差与沪深 300 指数

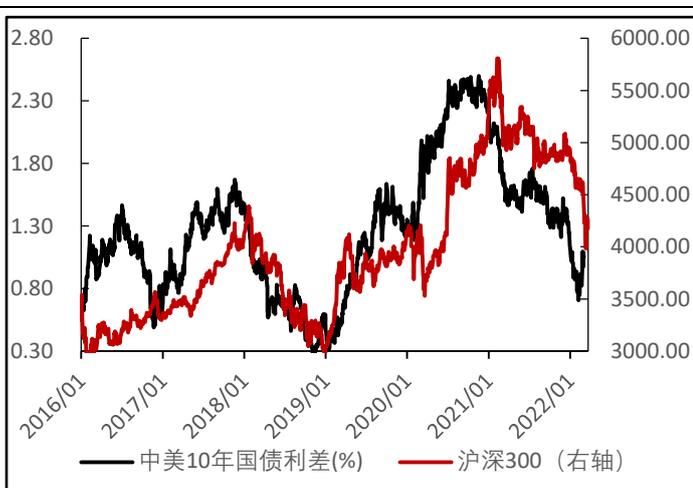
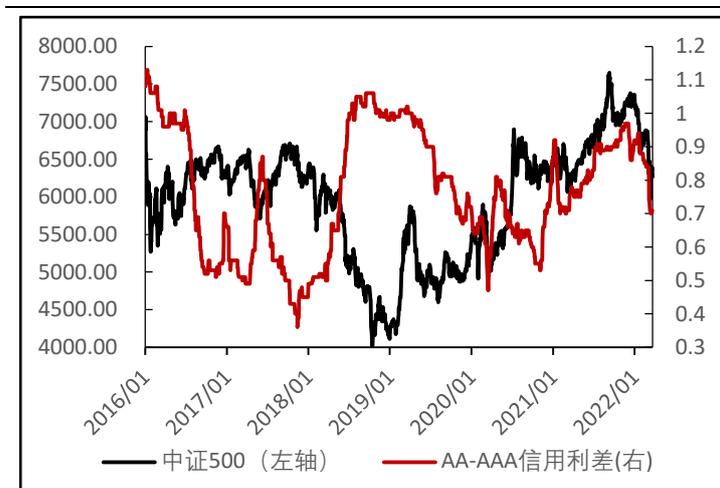


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

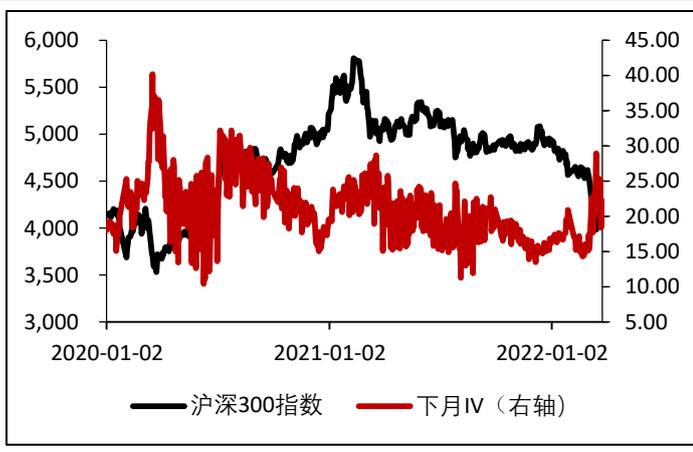


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

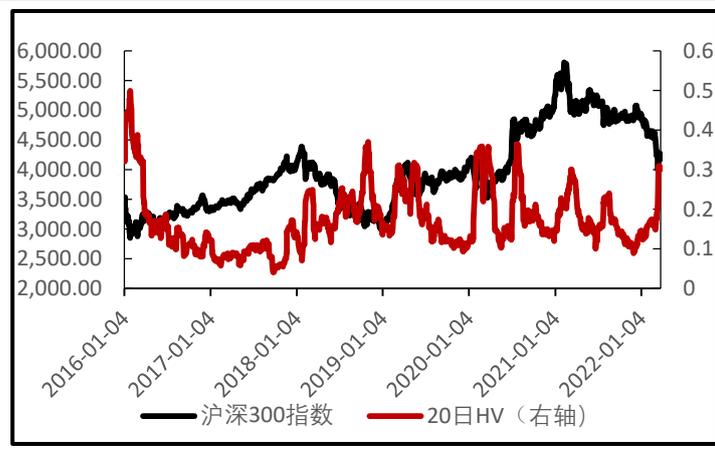


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

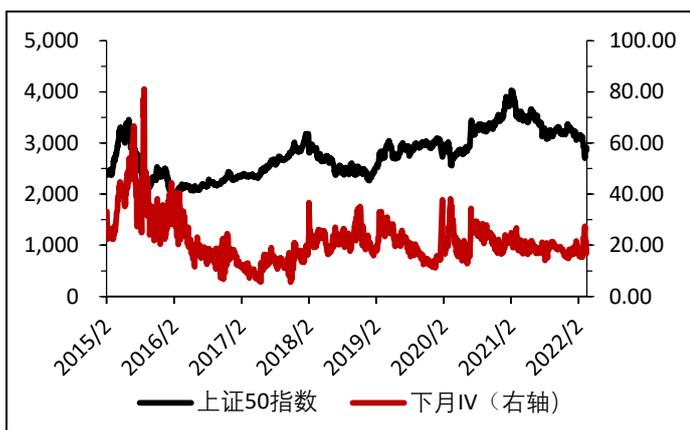
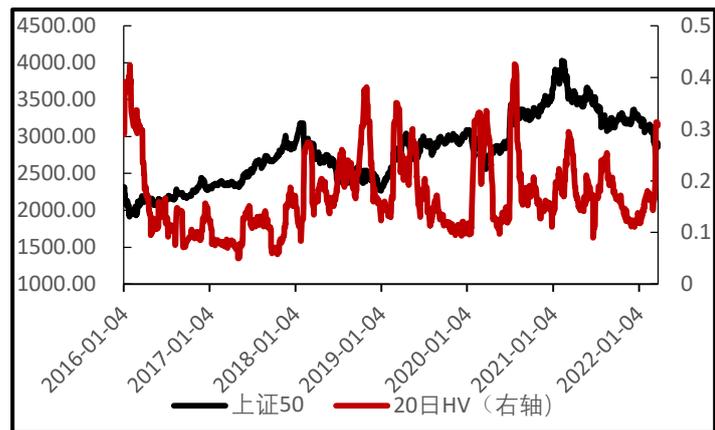


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

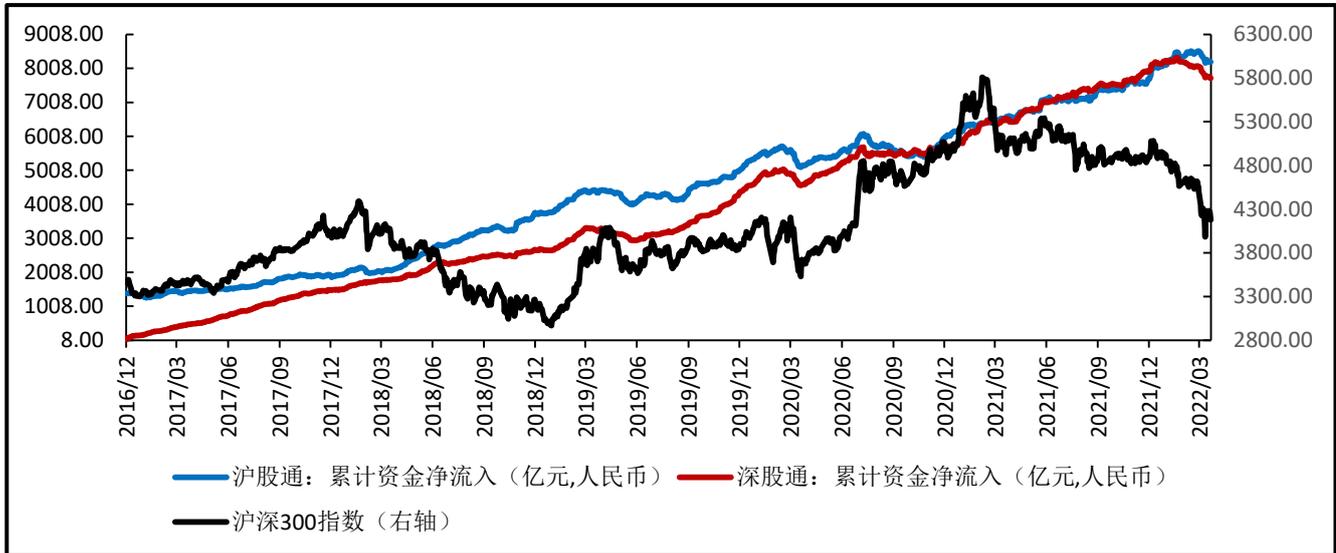
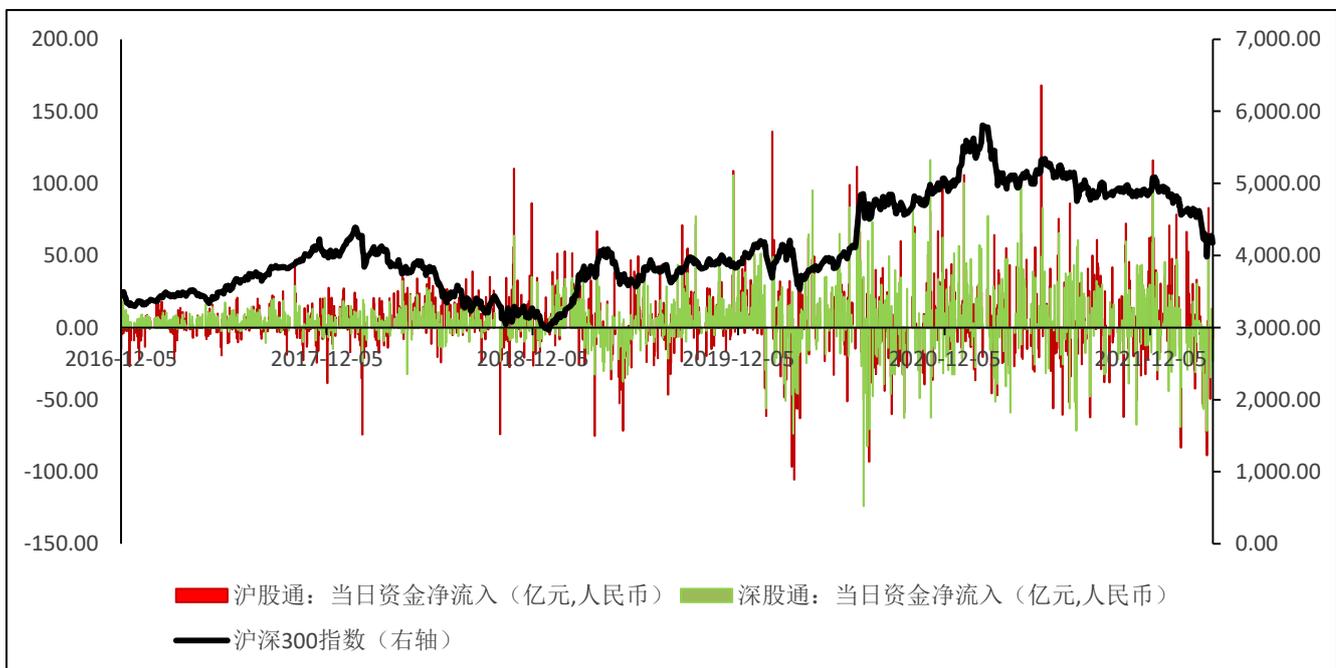


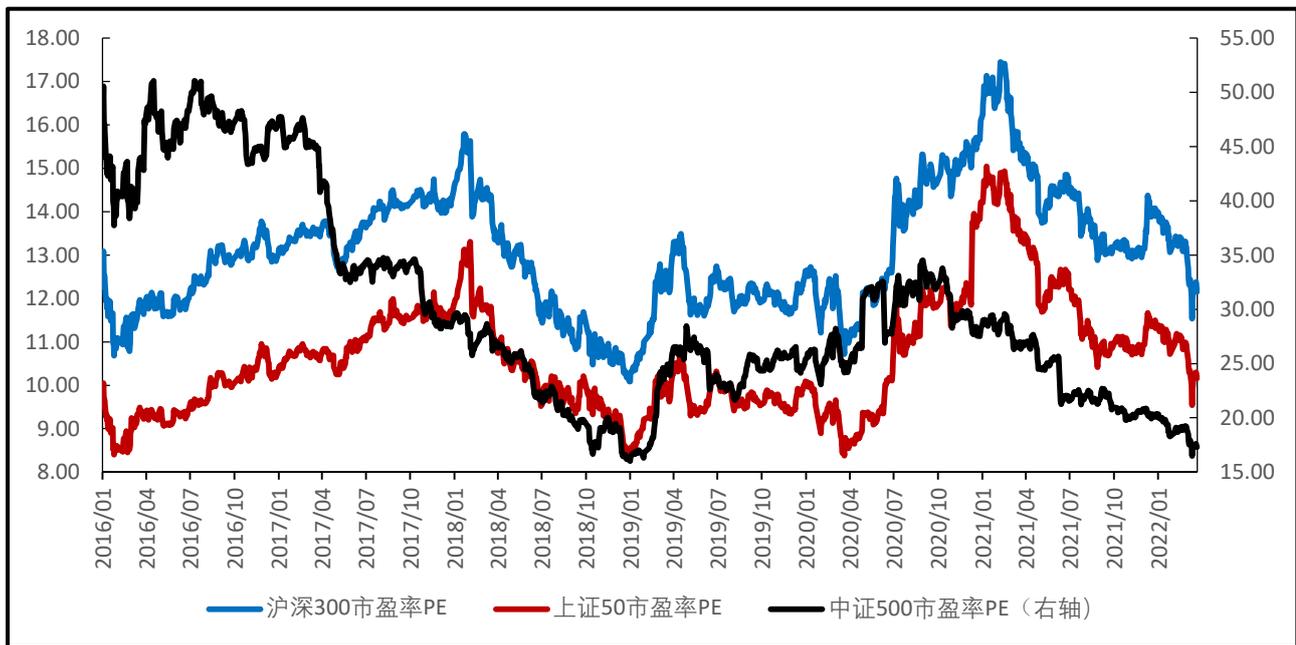
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

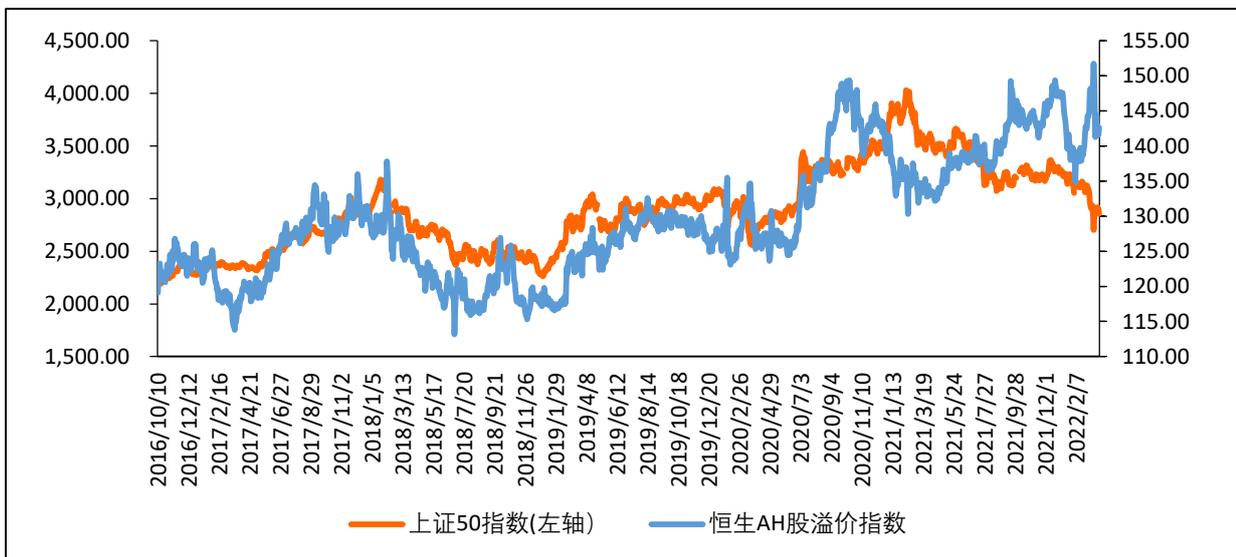
4. 绝对估值

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

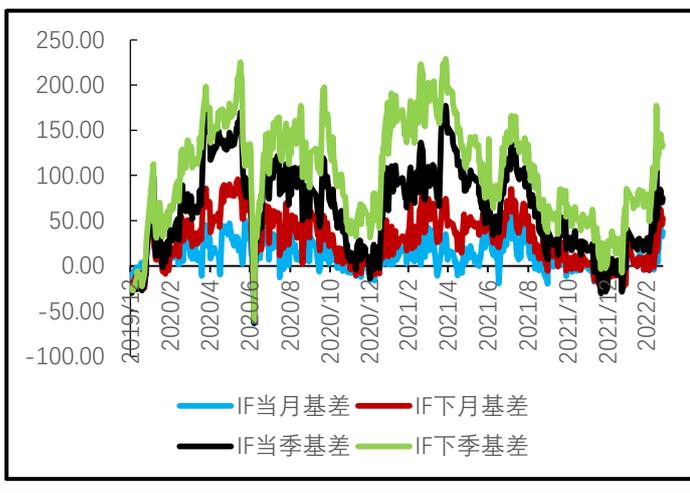


图 16: IH 合约基差

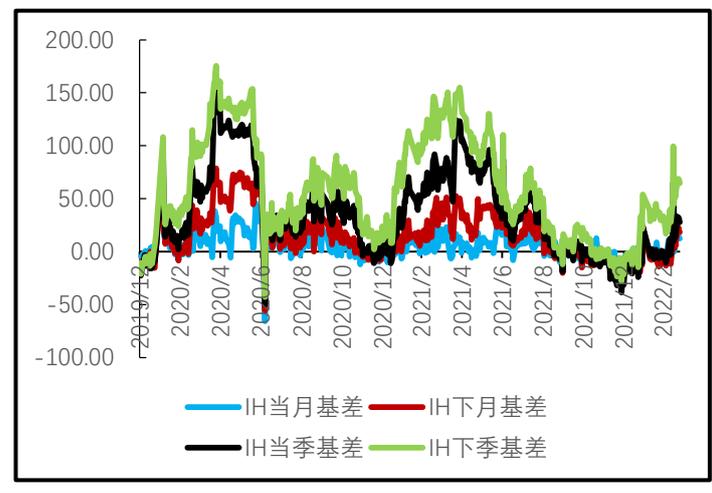
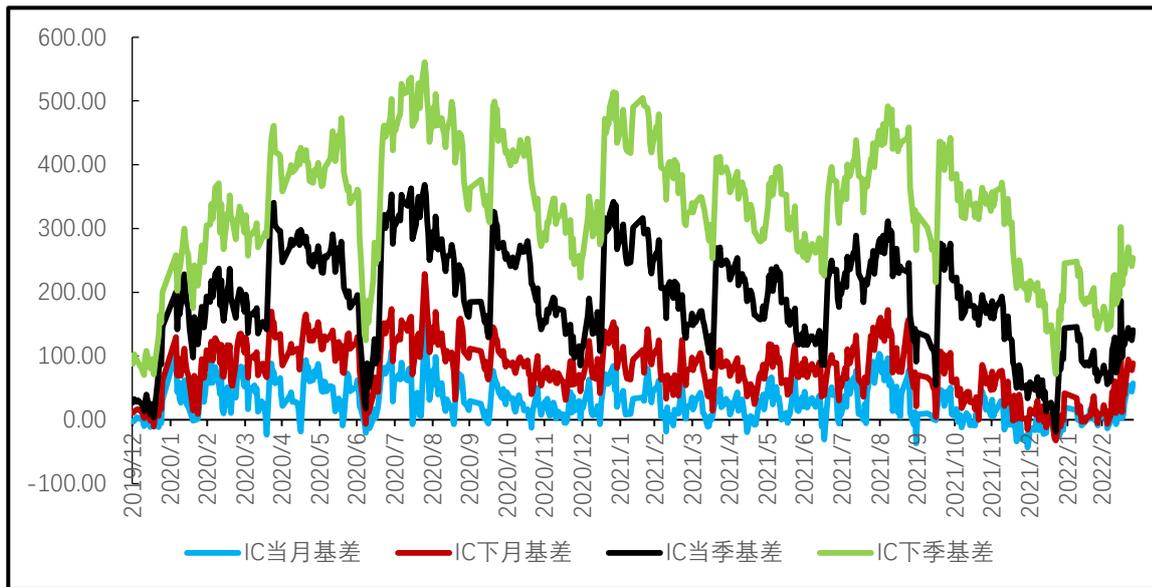


图 17: IC 合约基差



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。