

信达期货股指期货期权期货早报

2022年5月16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

- 中新经纬报道，5月16日24时，国内成品油新一轮调价窗口将开启。综合机构预测，本轮成品油价将上调，或为年内第八次上涨。金联创测算显示，截至第九个工作日，参考原油品种均价为107.47美元/桶，变化率为2.19%，对应的国内汽柴油零售价应上调240元/吨。预计本轮零售价上调幅度或在250元/吨左右，92号汽油折合升价约涨0.20元。
- 5月15日，央行、银保监会联合发布通知，将首套住房商业性个人住房贷款利率下限调降20个基点，按照最新5年期贷款市场报价利率（LPR）计算为4.4%，这有望成为刚需购房者的一大福利。
- 日前，国际货币基金组织（IMF）执董会完成了五年一次的特别提款权（SDR）定值审查。这是2016年人民币成为SDR篮子货币以来的首次审查。执董会一致决定，维持现有SDR篮子货币构成不变，即仍由美元、欧元、人民币、日元和英镑构成，并将人民币权重由10.92%上调至12.28%（升幅1.36个百分点），将美元权重由41.73%上调至43.38%，同时将欧元、日元和英镑权重分别由30.93%、8.33%和8.09%下调至29.31%、7.59%和7.44%，人民币权重仍保持第三位。

核
心
逻
辑
及
操
作
建
议

上个交易日，A股继续维持震荡市。早间三大指数小幅高开，期间虽有震荡回落的动作，但底部支撑表现较强，全天维持高位震荡平稳收官。截至收盘，上证50收涨0.97%，沪深300收涨0.75%，中证500收涨0.94%。板块方面，上周五权重板块回归，各行业之间风格再度切换，其中汽车、房地产等当天涨幅靠前，但成交量仍然维持低位。

自五一假期之后，大盘的表现整体还算坚挺，目前上证50指数已经站上5日线，再次向月线附近的压力位置发起进攻。回顾这个周末，各种利好消息从四面八方袭来，其中最引人瞩目的就是央行宣布下调首套房贷款利率下限20个基点。换句话说，如果以贷款100万元、贷20年、等额本息来计算，就可以直接减少居民利息支出逾2万元。除此之外，上海宣布本周起分阶段推动复商复市，经济活动正在逐渐趋于恢复，将刺激A股风险偏好的进一步修复。

短期，消息面利空趋于出尽。不过值得注意的是，上周大盘超跌后技术性修复的信号较为明显，两市成交量也并未出现明显放大，板块之间轮动依然剧烈，表明盘面上散户游资较多，整体情绪尚未修复。技术上，股指月线处压力很难一次形成突破，预计股指将在震荡中重心上移。

中期，各地的经济活动正在逐步恢复正常，稳增长目标压力下经济数据二季度迎来底部反转的概率较大，但其反映到大盘上恐怕还是要等待明显的右侧信号出现。在此之前，价值股的底部支撑仍然较强，尤其是与稳增长关系紧密的上证50指数的风险偏好将率先反转。

操作建议：短期，风险偏好低的投资者轻仓为主；中期，股指的配置价值未变，回调可成为配置底仓的机会。品种方面建议首先关注IH，中期可等待IF的反超机会。

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数

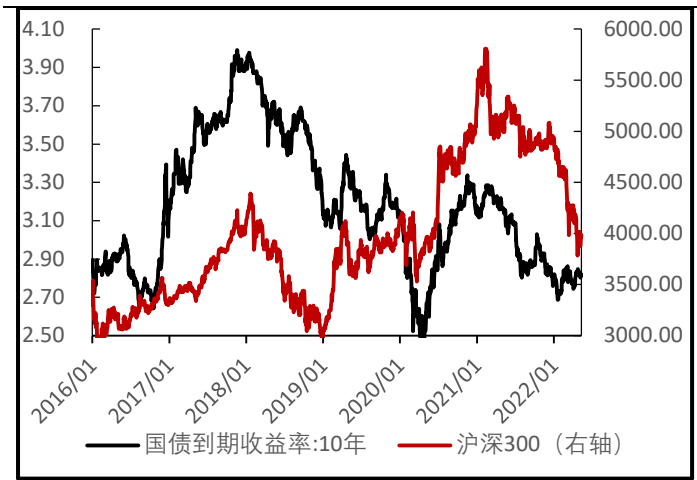


图 2：沪深 300 指数与换手率

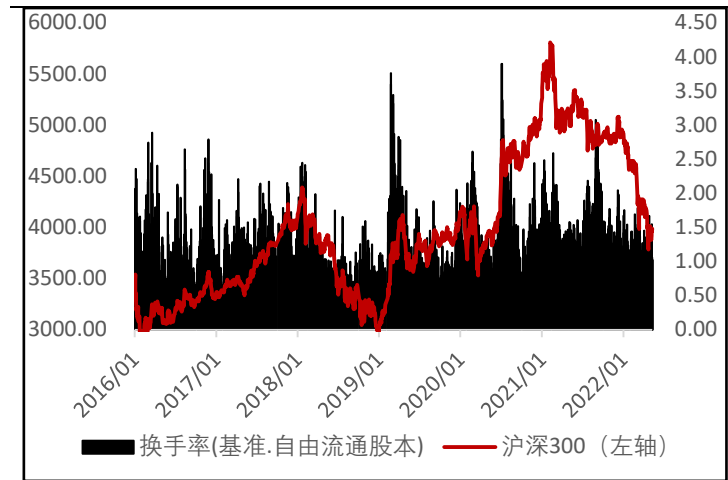


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

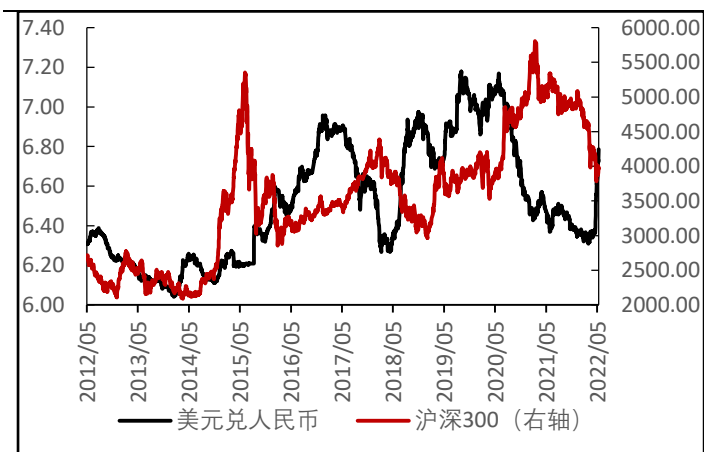


图 4：上证 50 指数与换手率

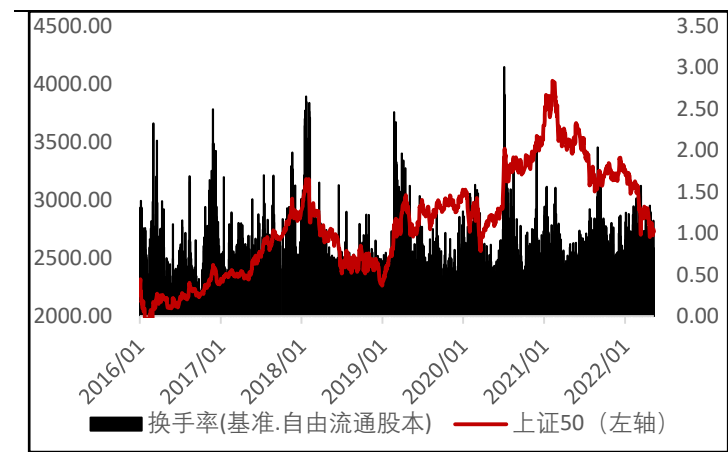


图 5：中美利差与沪深 300 指数

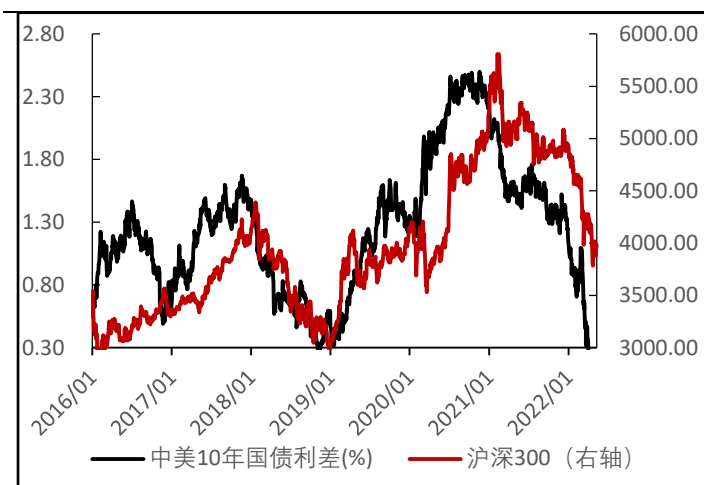
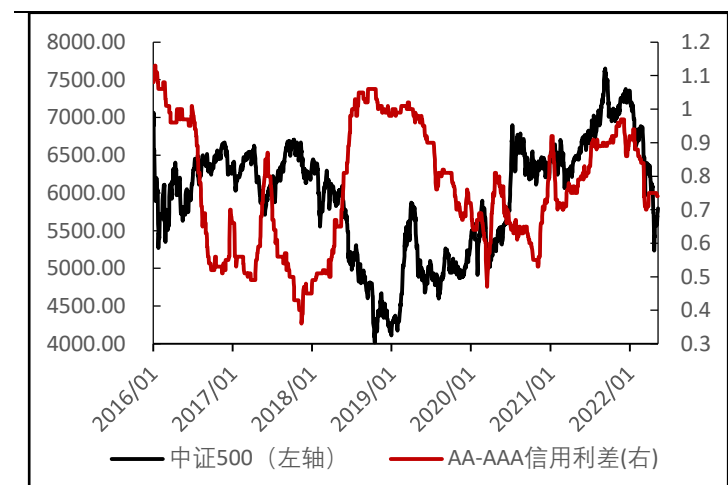


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

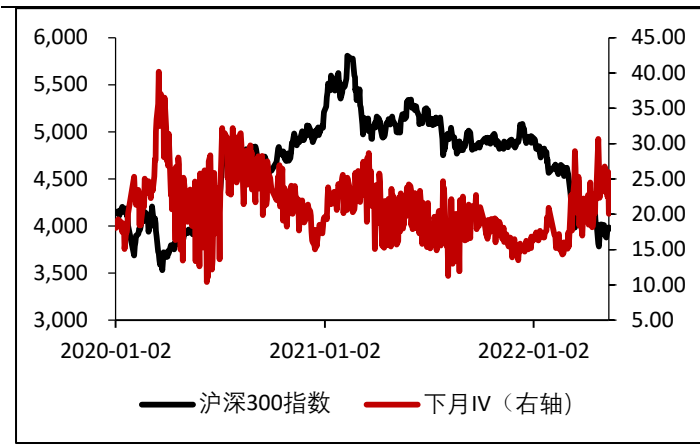


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

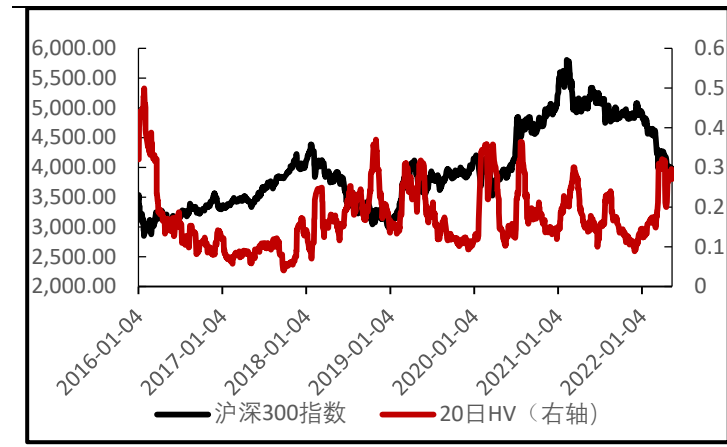


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

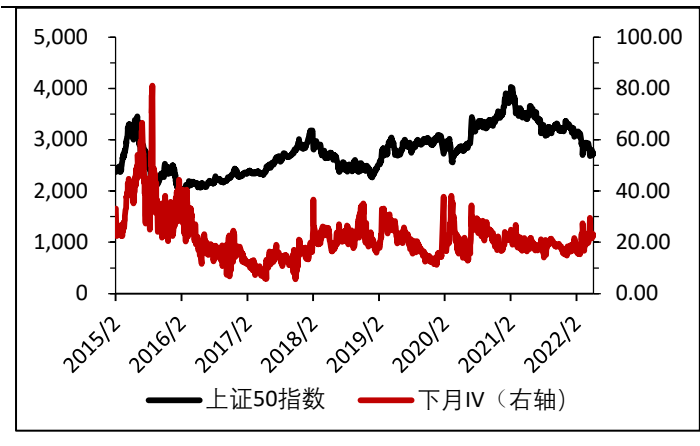
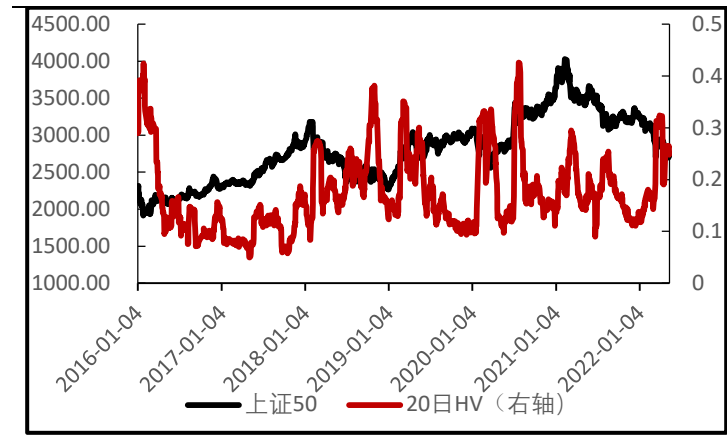


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

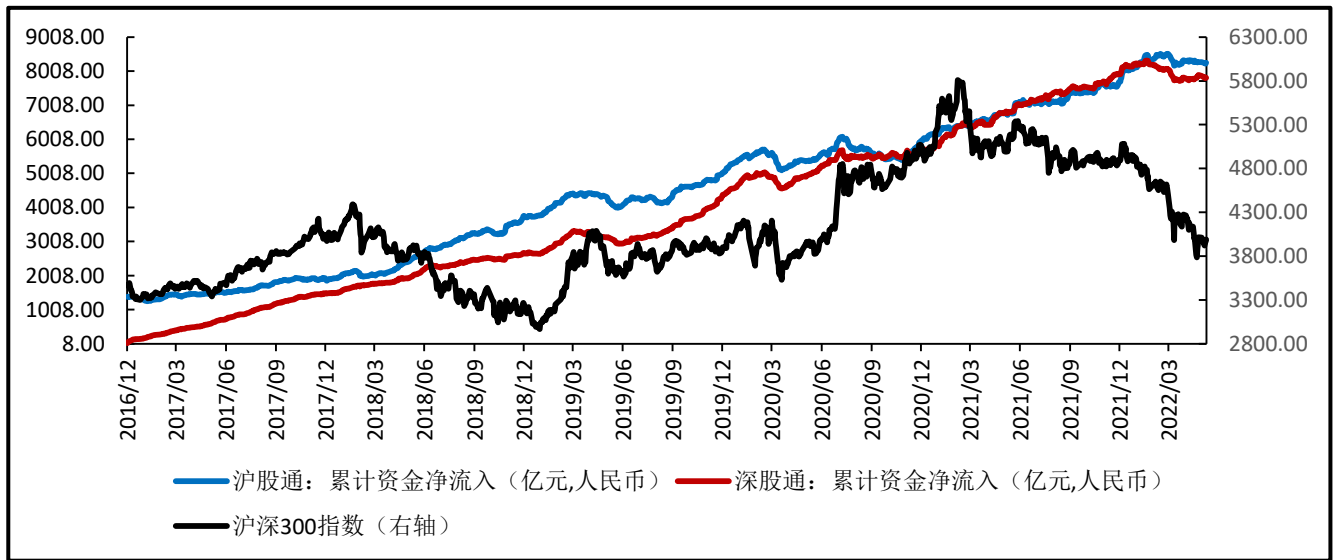
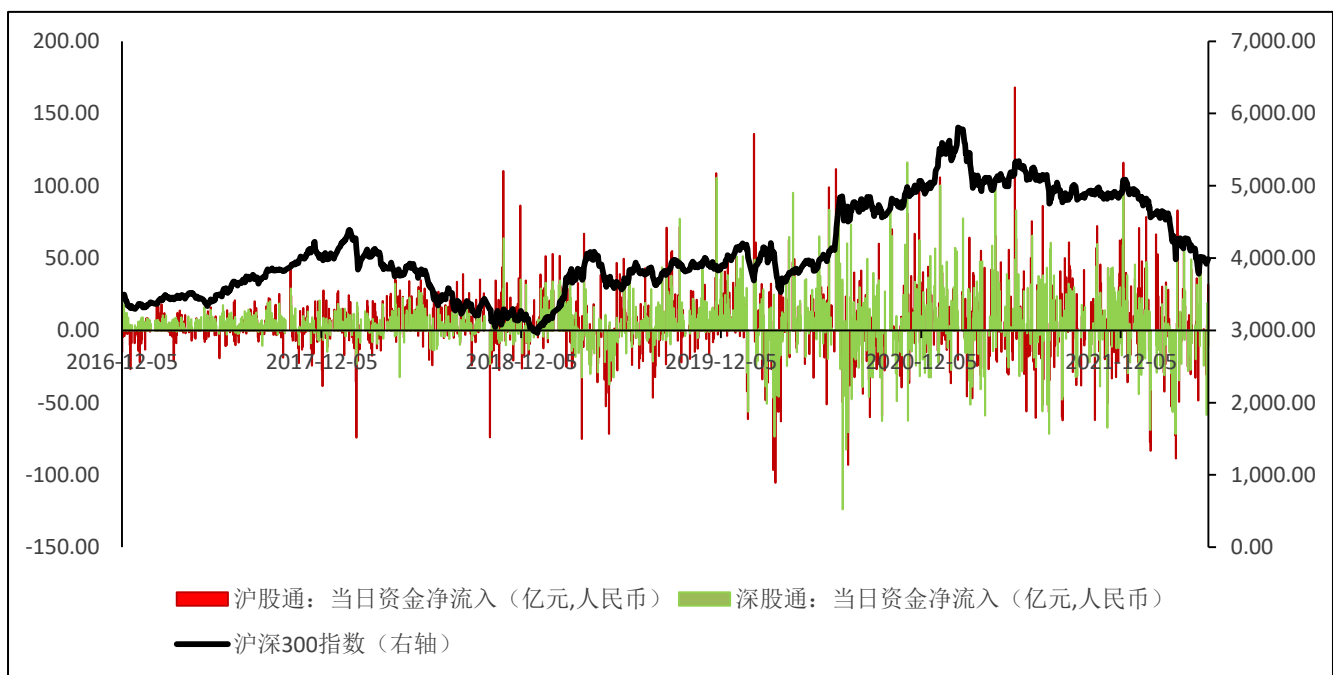


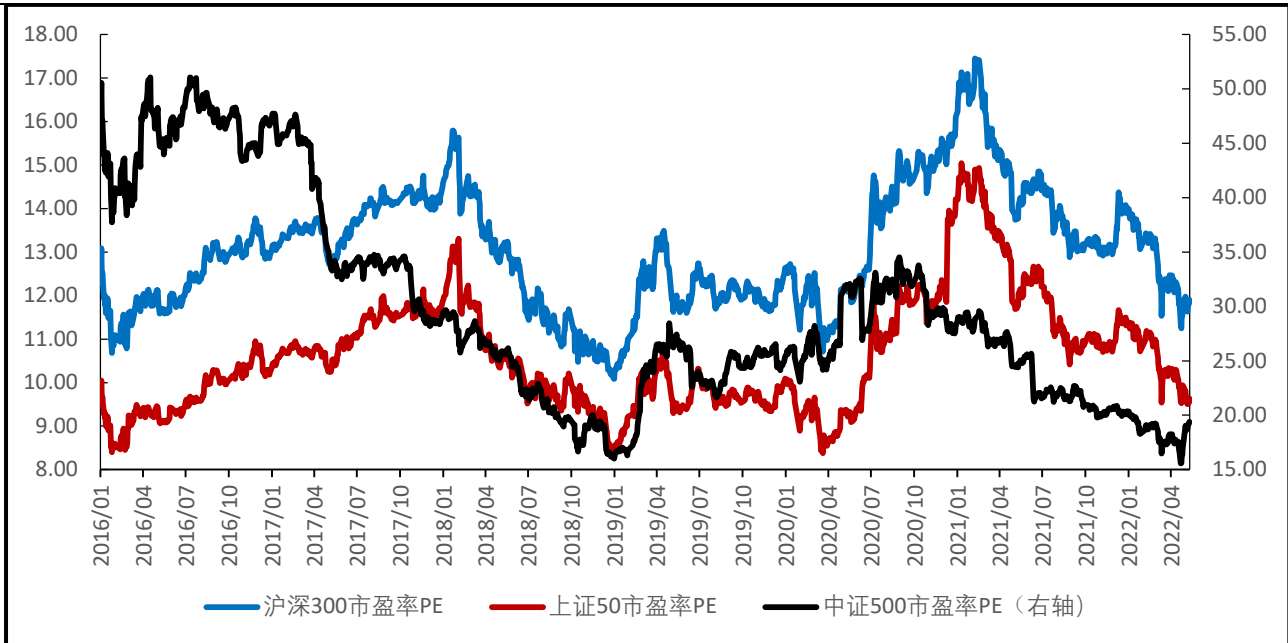
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

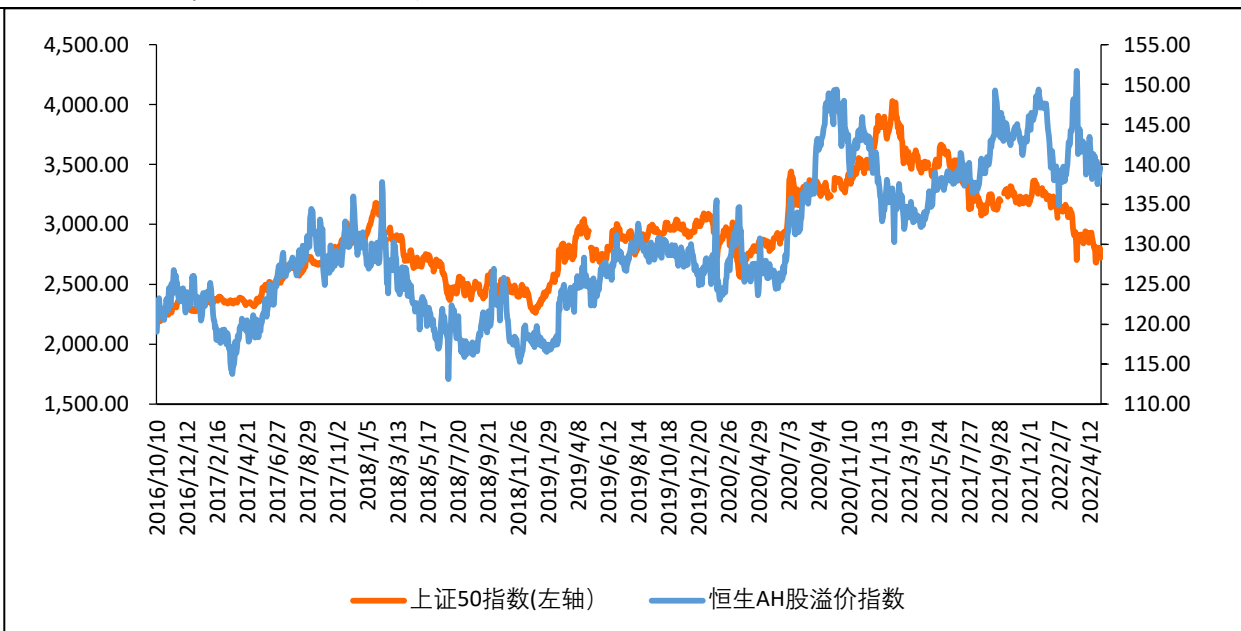
4. 绝对估值

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

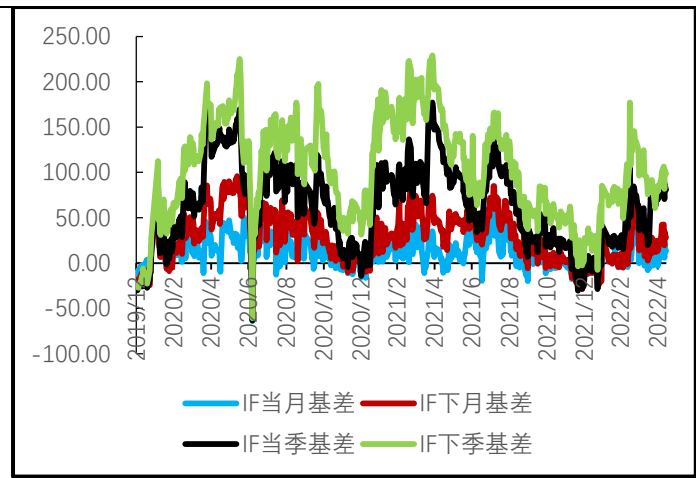


图 16: IH 合约基差

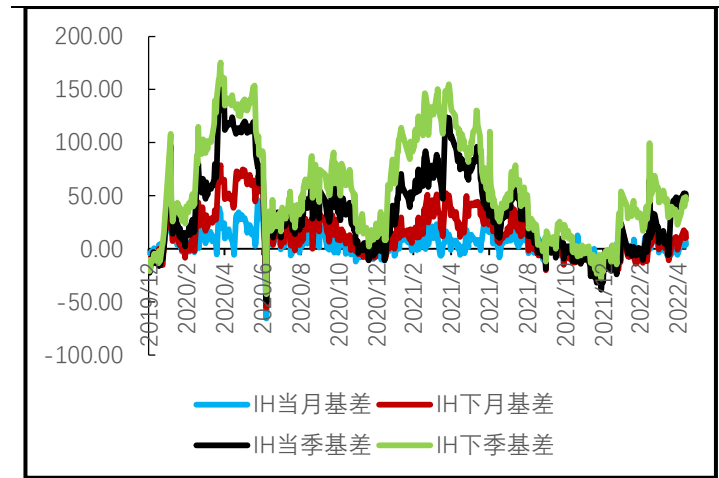
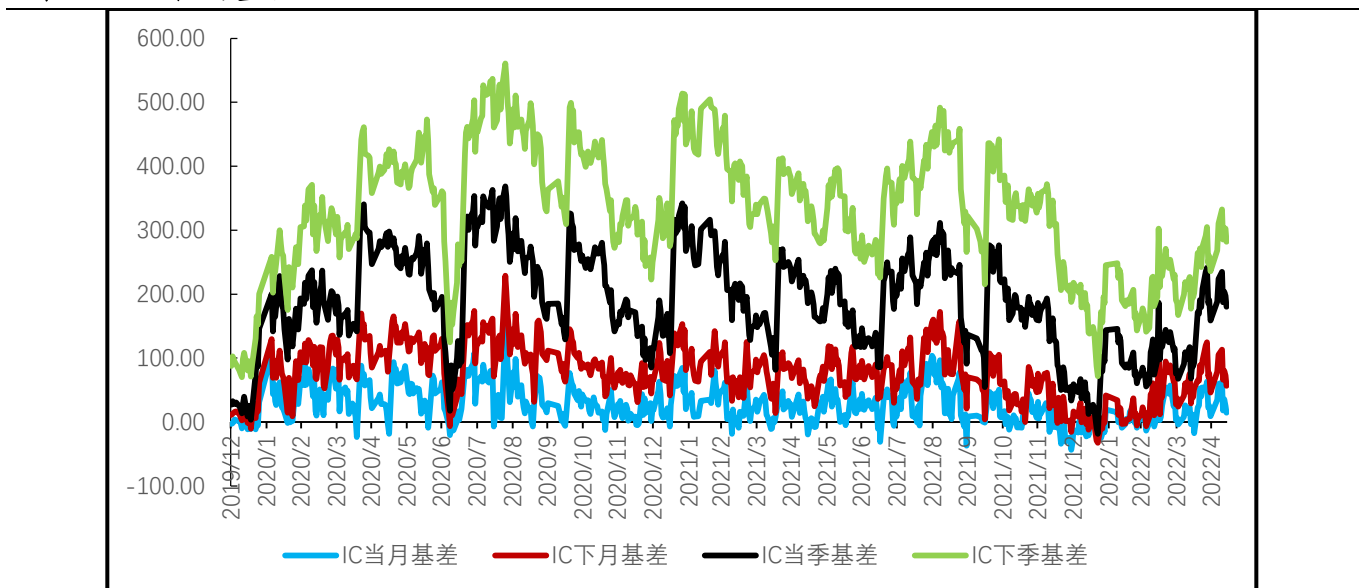


图 17: IC 合约基差



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。