

信达期货股指期货期权早报

2023年5月15日星期一

2023年5月15日

信达期货宏观金融团队

联系电话:

0571-28132632

信达期货有限公司

CINDA FUTURES CO., LTD

杭州市萧山区宁围街道利

一路188号天人大厦19-20

层

全国统一服务电话:

4006-728-728

信达期货网址:

www.cindaqh.com

宏观
股市
信息

- 5月15日,我国30°C以上的范围将覆盖西北、华南、江南、华南大部地区,其中北方今年首轮高温天气来袭,京津冀、山东中北部、河南中北部等部分地区最高气温将达到或超过35°C,山东局地或遭同期少见炎热天气。
- 据NBC新闻报道,5月14日,美国政治界消息人士称,拜登和国会领导人关于债务上限问题的会议暂定于周二(5月16日)重新举行。

核
心
逻
辑
及
操
作
建
议

盘面回顾: 上个交易日, A股震荡飘绿。在前几日的下跌惯性下,上周五四大指数小幅低开,随即盘面空方力量延续,各指数在短暂拉升后再度承压。午后,大盘维持低位震荡,全天上证指数最低下探至3271点位置附近, A股3300点心理关口再度失守。四大指数中,上证50收跌1.32%,沪深300收跌1.33%,中证500收跌1.02%,中证1000收跌1.31%。**消息面:** 上周五美股三大股指收绿,其中以科技股为主的纳斯达克指数收跌0.36%,标普500收跌0.16%,近期多家地方性银行倒闭引发市场信贷紧缩担忧,投资者继续关注美国联邦政府债务上限问题走向。根据本月举行的美联储议息会议结果,美联储5月宣布加息25bp,其结果基本符合市场预期。从会后鲍威尔的发言指引来看,海外加息终点大概率已经来临,但针对市场普遍关注的降息问题,美联储方面则表示目前还为时尚早。在此之前,我们曾分析并总结美联储过去五轮降息周期:(1)自2000年以来每轮降息开始与上次加息停止之间的时间间隔均在半年以上;(2)经济增速、失业率、通胀水平是决定美联储降息窗口是否打开的关键。值得注意的是,相较于通胀的绝对水平,经济拐点的出现对于降息显得更为重要,过去几乎每一轮降息的开启都伴随着经济下行与失业率的快速上升。目前来说,美国最新就业报告表示,4月新增非农就业人数25.3万人,大幅高于市场预期,失业率再度回落至3.4%,强劲的劳动力市场令投资者对于美联储降息周期开启的预期有所降温。展望后市,我们仍然维持“年内美联储降息窗口开启概率较小”的研判,目前CME“美联储”观察概率暗示国际投资者对于降息开启时间的押注仍然偏早,后期海外市场预期纠偏带来的波动仍需重点关注。国内方面,中国4月出口金额增速公布报8.5%,环比有所回落但仍高于市场预期,进口金额延续回落。上周国内物价报告与金融数据接棒公布,其中4月份我国CPI同比增速报0.1%,较前值0.7%大幅回落且显著低于市场预期,PPI同比延续下降,暗示内需疲软现象被进一步证实,短期食品项整体符合季节性的背景下,工业品价格成为关键拖累。从信贷表现来看,4月我国新增人民币贷款7188亿元,总量与结构表现均呈现转弱状态,其中一季度积压需求释放叠加外围银行风波干扰下,居民端存贷双降。展望后市,今年经济基本面触底修复的背景下,3月出口金额的大幅上行成为市场信心重聚的主要贡献项,但综合全球各方“隐忧”,未来出口超预期的可持续性仍有待商榷,预计扩内需政策的接棒力度仍是核心,建议重点关注地产风险化解以及汽车消费企稳回升带来的再增长。综合来看,周末消息面对市场情绪影响呈中性。

具体来看, 上周五摩托车、纺织服装等板块涨幅靠前,贵金属、互联网等相对落后,中特估概念延续调整拖累上证50等大盘类指数疲软,中药、电力等概念相对活跃。全市场个股上涨超过1200家,抛压连续释放的背景下,上周市场情绪剧烈波动,短期板块间分化轮动特征显著。技术上,本月上证指数再次在3300点关键位置得而复失,题材连续切换回落,目前大盘再度回到年初密集成交形成的区域,预计该位置压力逐渐转化为支撑且力度偏强,整体技术面上行趋势依旧。资金面上,周五两市成交金额8496亿元,连续两个交易日回落至万亿级别以下,暗示资金面纠结观望情绪再现。**市场展望:** 伴随着乐观预期落地与部分题材赛道拥挤,本月以“中特估”与“人工智能”为代表的主线风格呈现此消彼长态势。前期大盘成长指数出现情绪过热后的获利盘集中回吐,拖累各指数趋势阶段性向下,上周银行等大金融板块冲高后跳水令市场情绪再度波动。短期来看,经济数据超预期疲软令资金面纠结观望情绪再现,但前期抛压充分释放后大盘技术面支撑尚强,与稳增长重合度较高的低位蓝筹板块可继续关注。中期来看,当前A股估值仍处于合理水平,二季度我们预计市场风格将由估值驱动向盈利驱动过渡,对应着指数风格均衡切换,预计各期指震荡中重心延续上移。**操作建议:** 短期资金纠结观望情绪再现,大盘技术面支撑尚强,预计指数轮动中重心上移,建议逢低继续以偏多对待。

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数

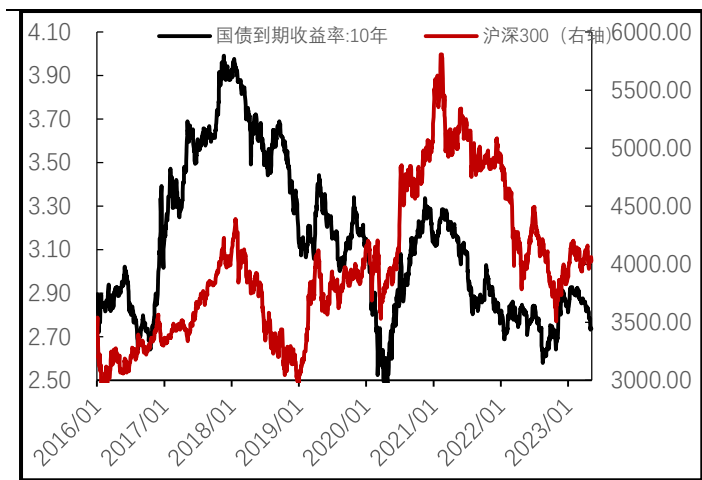


图 2：沪深 300 指数与换手率

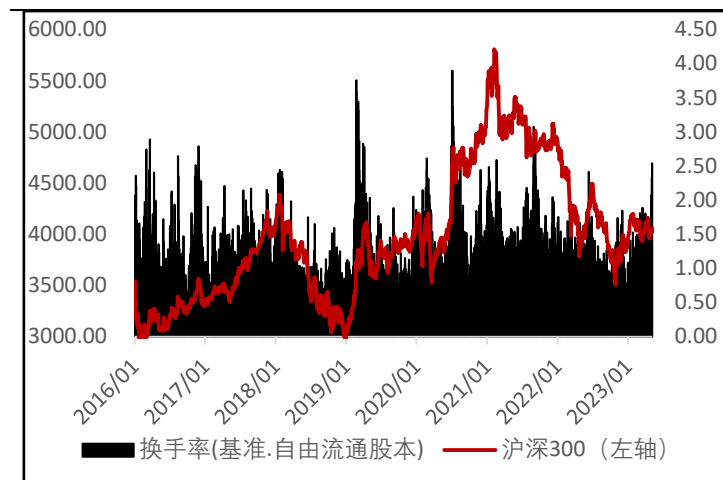


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

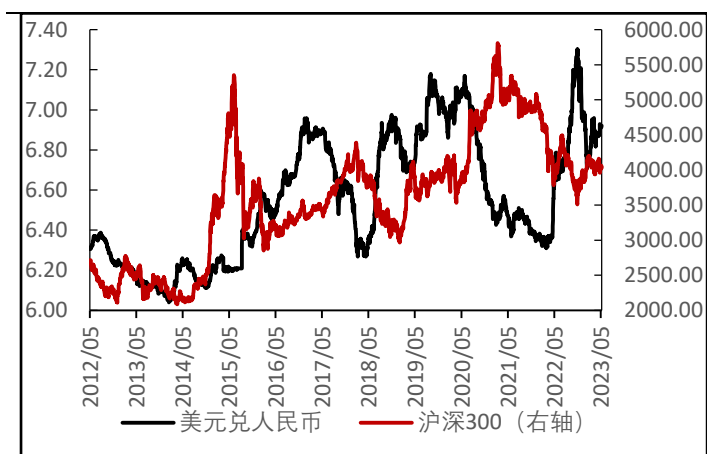


图 4：上证 50 指数与换手率

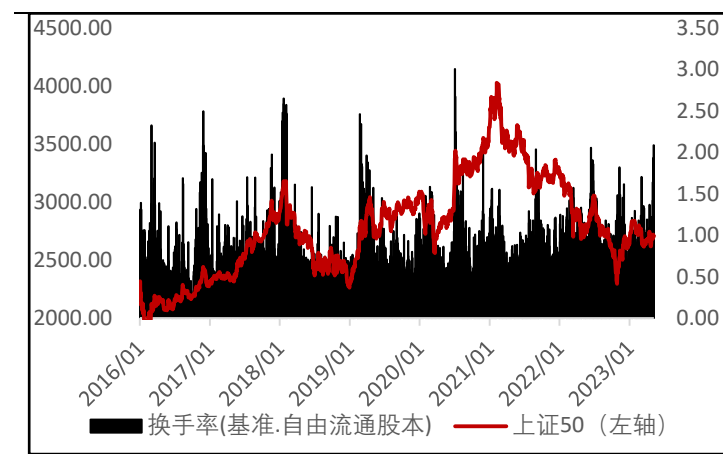


图 5：中美利差与沪深 300 指数

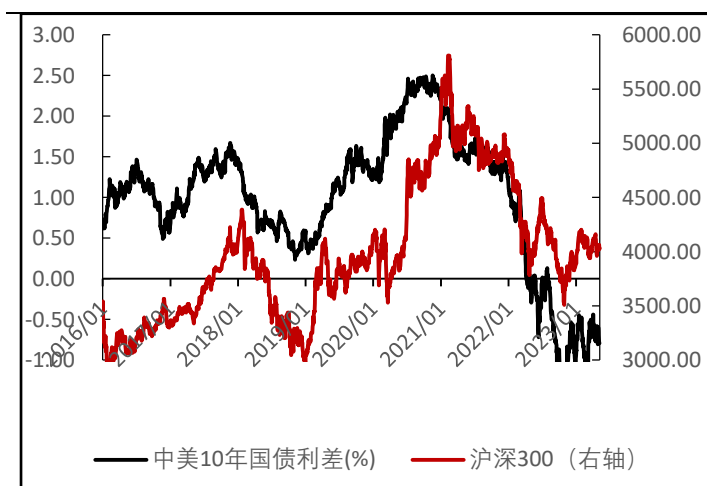
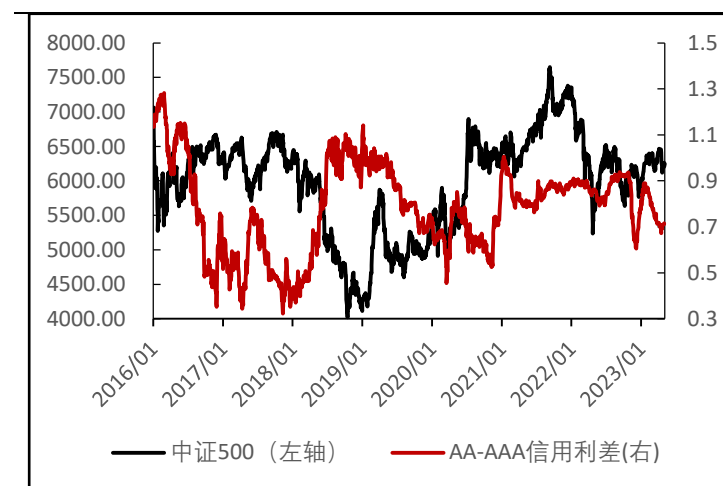


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

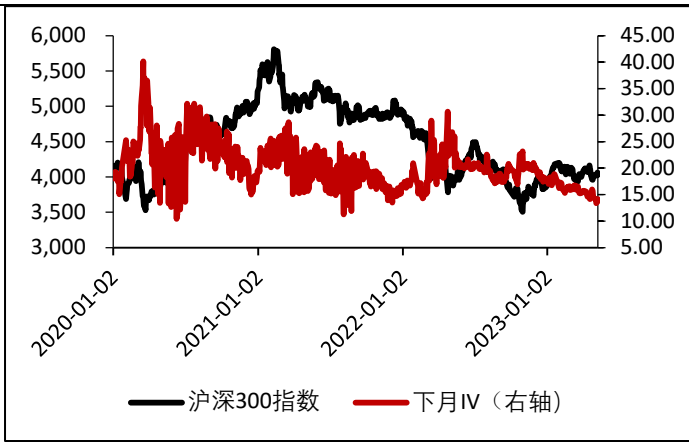


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

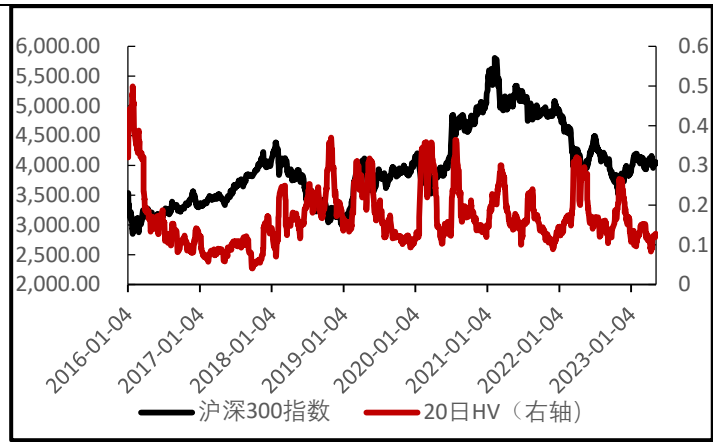


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

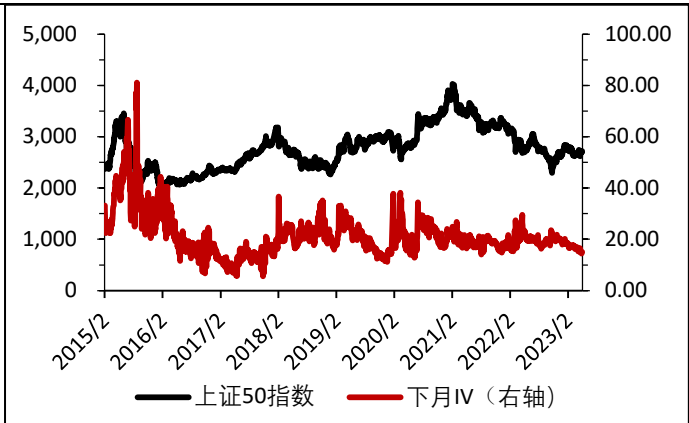
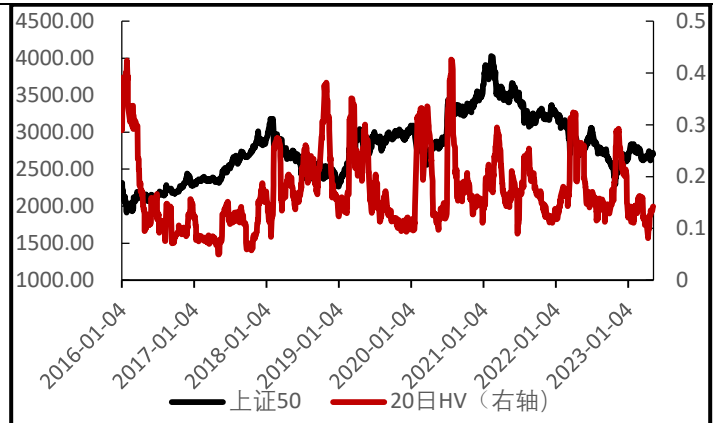


图 10：上证 50 指数与历史波动率



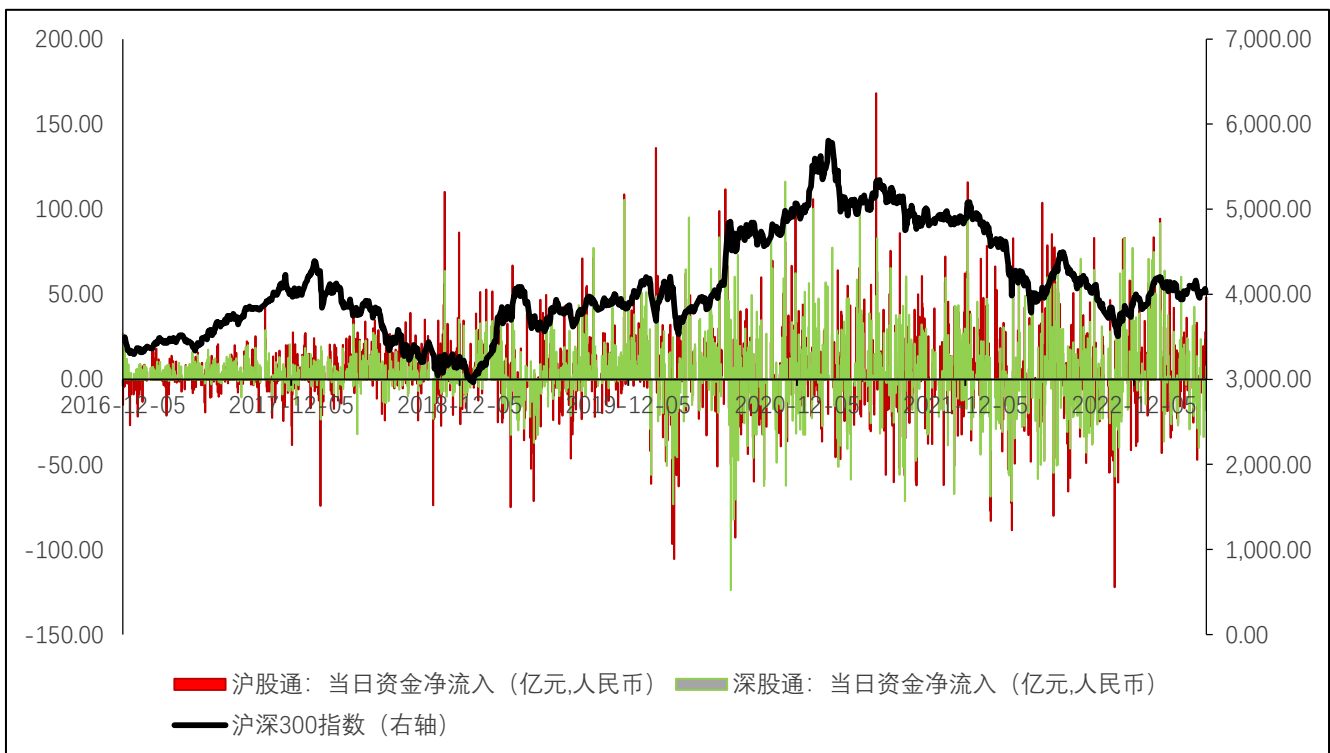
数据来源：wind，信达期货研究所

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



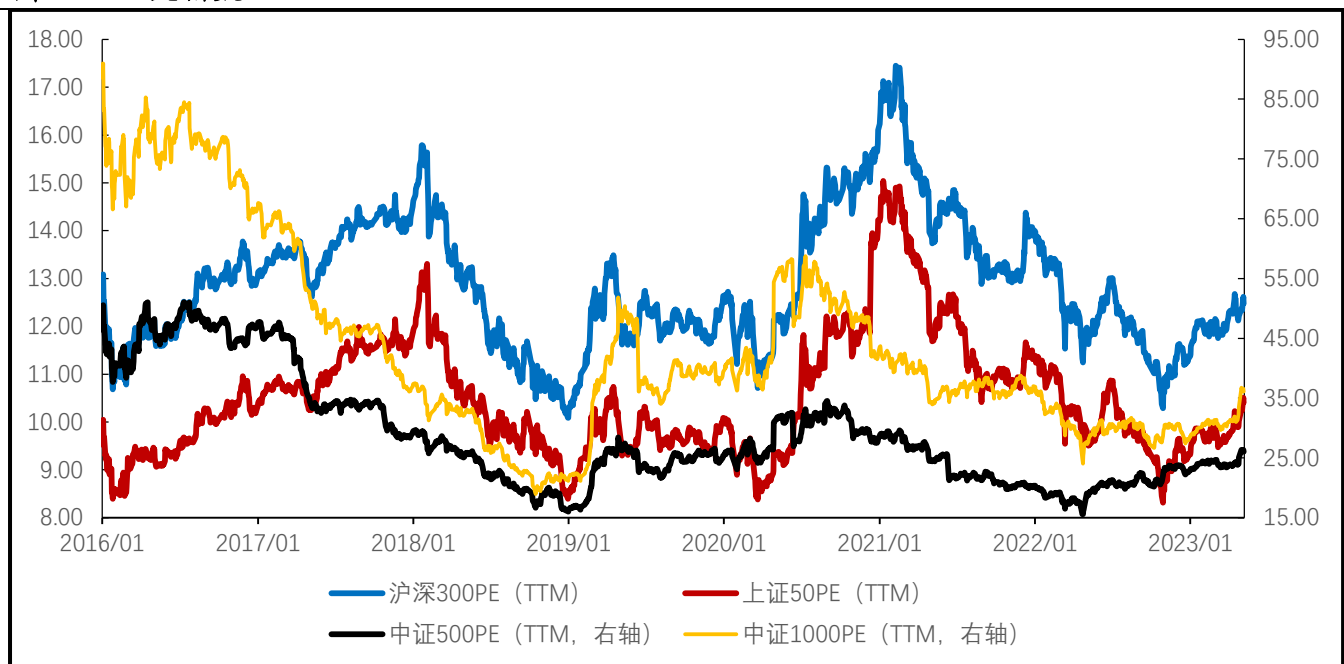
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

4. 绝对估值

图 13：四大指数 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

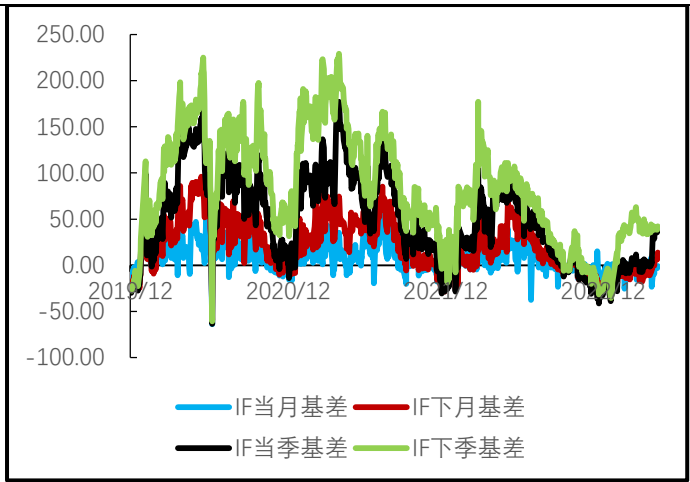


图 16: IH 合约基差

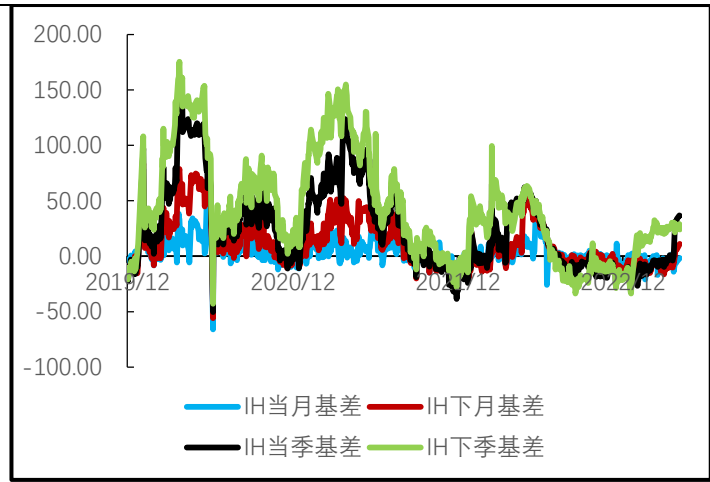
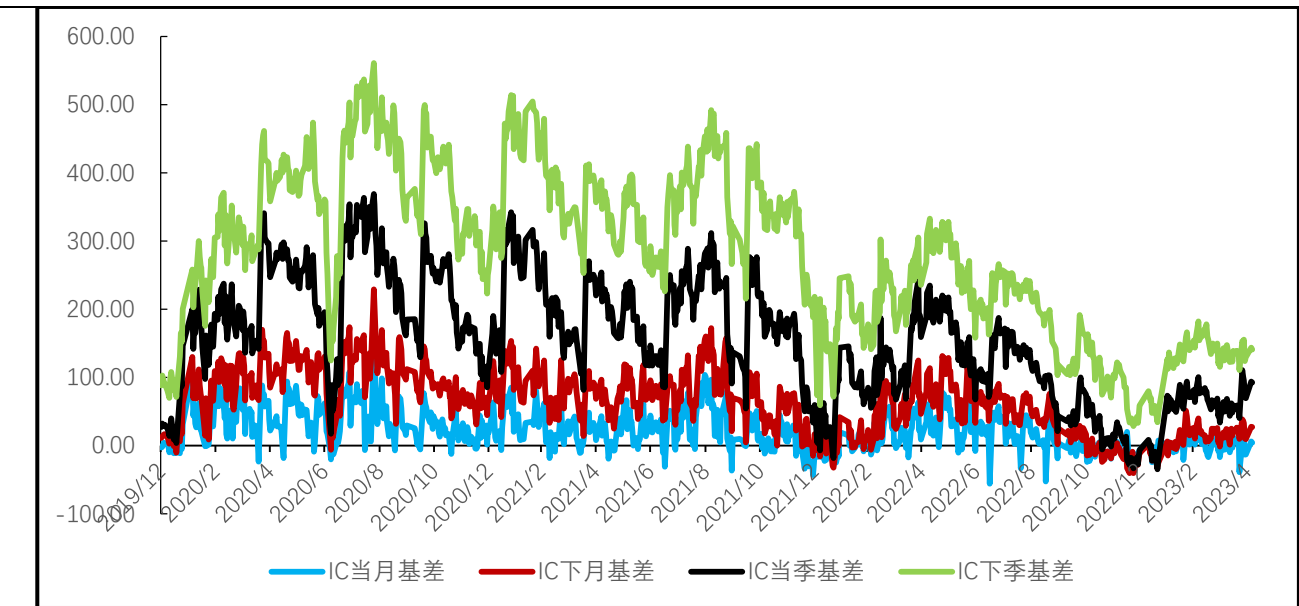


图 17: IC 合约基差



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。

