

信达期货股指期货期权早报

2022年9月19日星期一

2022年09月19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

- 香港万得通讯社报道,美国总统拜登预计,美联储加息之际,美国经济能够“软着陆”,通胀将得到控制。
- 近期,多家央企制定完成提高央企控股上市公司质量工作方案,并就相关任务进行部署安排。
- 欧洲央行首席经济学家莱恩上周六表示,欧洲央行可能加息至明年,其试图抑制需求之际将给消费者带来痛苦,目前需求正日益推升高企的通胀。

核
心
逻
辑
及
操
作
建
议

盘面回顾: 上个交易日, A 股加速下跌。在消息面的连续干扰下,上周五四大股指延续低开,随即盘面空方力量转强,全天各指数呈现震荡下跌走势。四大指数中,四大指数中,上证 50 收跌 2.40%,沪深 300 收跌 2.35%,中证 500 收跌 2.51%,中证 1000 收跌 2.08%。**消息面:** 上周五我国公布的最新经济数据显示,8 月我国社会消费品零售总额同比增长 5.4%,前值 2.7%;固定资产投资累计同比增速报 5.8%,前值 5.7%,整体呈现弱复苏态势。分结构来看,基建与制造业投资仍为主要支撑项,社零消费受前期低基数影响同比增速有所回温,但环比的恢复力度依旧不强,数据端的弱势表现暗示经济对政策支持的需求将继续偏强。在此背景下,上周多家国有大行调整个人存款利率,目前包括股份行、部分城商行在内的多家银行同步跟进,持续的政策暖风呵护下,银行地产类板块投资者情绪有所回温。海外方面,上周美国通胀数据超预期高增,市场担忧本周美联储将采取更激进的加息动作。权益市场上,美股三大股指周五继续收跌,其中以科技股为主的纳斯达克指数收跌 0.90%,全周跌超 4%。货币方面,美元指数高位压力持续,令全球货币承压。

具体来看,上周五多数行业承压下行,其中受降费等消息面的影响,包括证券在内的大金融板块遭遇恐慌抛售,电脑硬件板块顽强收红。全天个股下跌超过 4100 价,市场情绪降至冰点。技术上,上周大盘在受到 60 日线与利空消息面的共振作用下加速下跌。截至上周五,上证指数跌破 3150 点重要位置,整体技术面形态有转空的迹象,对短期行情构成压制。资金面上,量能维持“地量”级表现。上周五两市成交金额再度收窄,投资者恐慌情绪正逐渐被消化。短期来看,上周海外通胀的意外表现令美联储加息路径再度摇摆, A 股在外围大跌、人民币汇率破“7”等因素的干扰下遭遇恐慌抛售,本周美联储议息会议即将召开,目前市场对其预期仍然偏向 75bp,若加息符合市场预期则美元指数带来的压力趋缓。但值得注意的是,当下中美货币政策劈叉以及国内经济数据未见明显好转是压制人民币汇率表现的关键原因,尽管政策托底背景下人民币持续贬值的概率较小,但短期仍有波动风险。操作上,上周投资者悲观情绪大量释放,但周末消息面未见明显刺激信号,短期资金入场意愿偏弱,投资者避险为主。中期来看,国内稳增长目标背景中指数下方支撑逻辑尚未改变,叠加估值等各方面因素逐步调整到位,我们认为投资者也无需过度悲观。风格方面,大小盘风格切换的预期不断强化,但一如我们此前提及,在缺乏增量资金的背景下,板块间持续性表现尚且偏弱,尤其是价值类板块的风格切换难一蹴而就,中线投资者关注量能配合情况,若成交金额出现持续性放大,则多 IH 空 IM 策略低位可布局。

操作建议: 操作上,短期风险因素尚未退潮,建议投资者轻仓避险为主。中期投资者关注量能配合情况,若成交金额出现持续性放大,则多 IH 空 IM 策略低位可布局

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

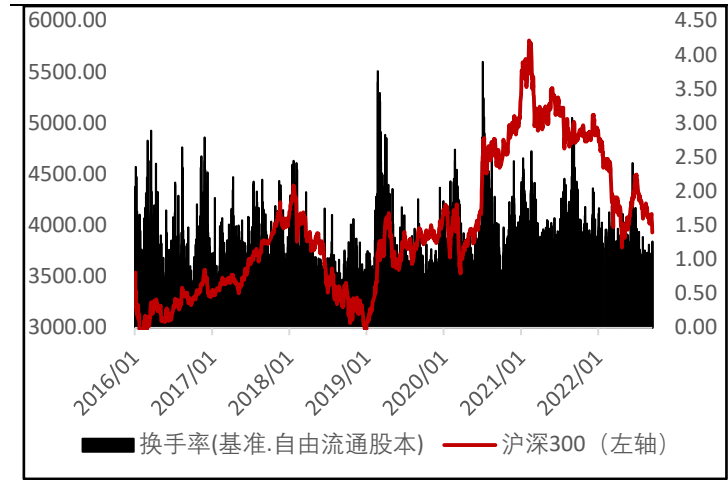


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

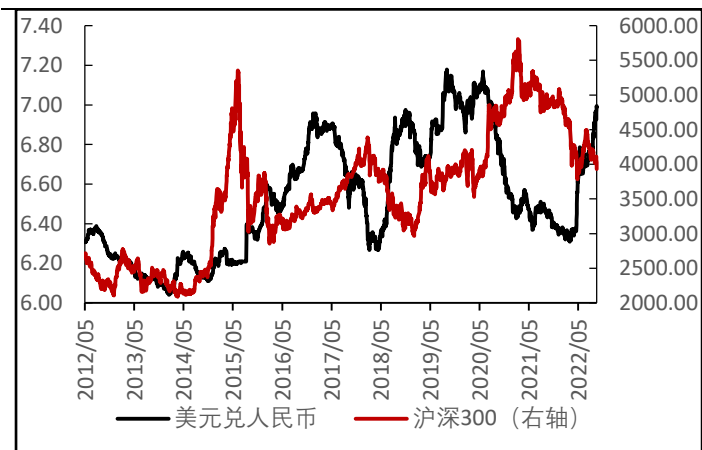


图 4：上证 50 指数与换手率

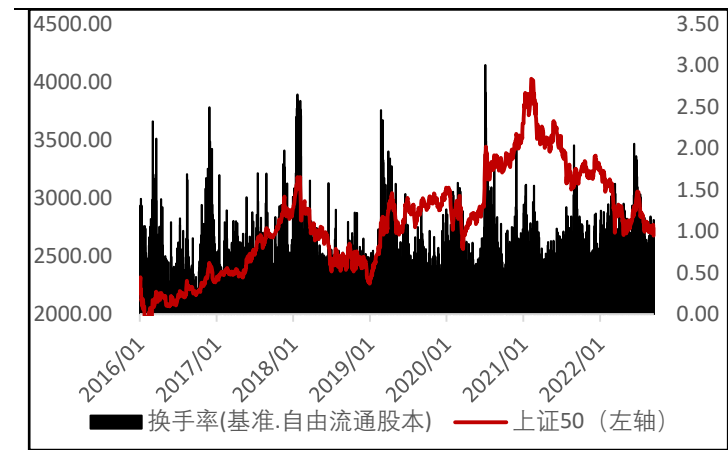
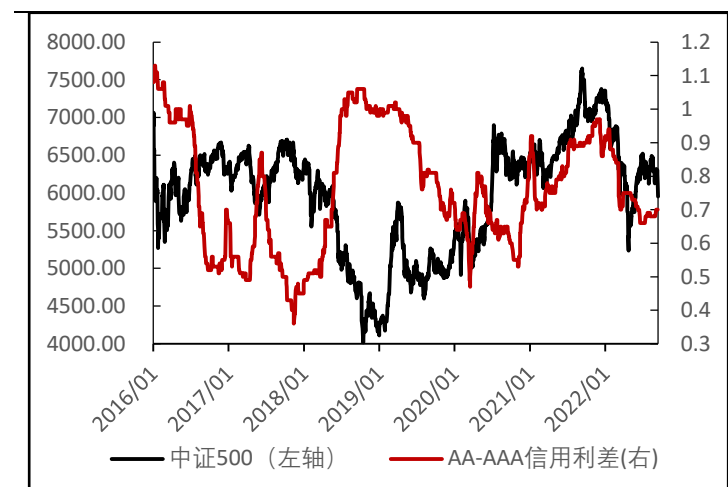


图 5：中美利差与沪深 300 指数



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

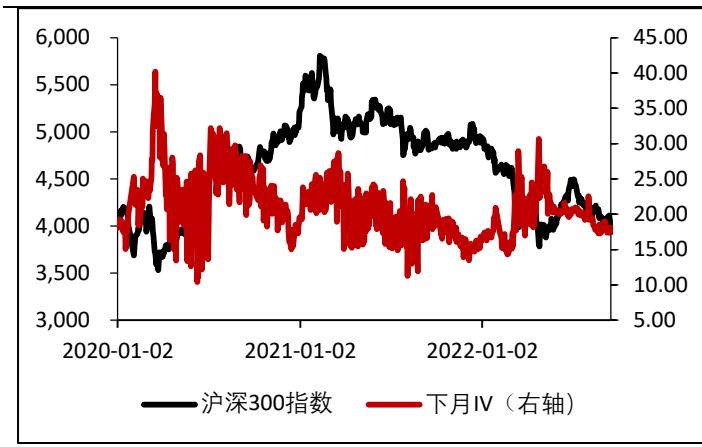


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

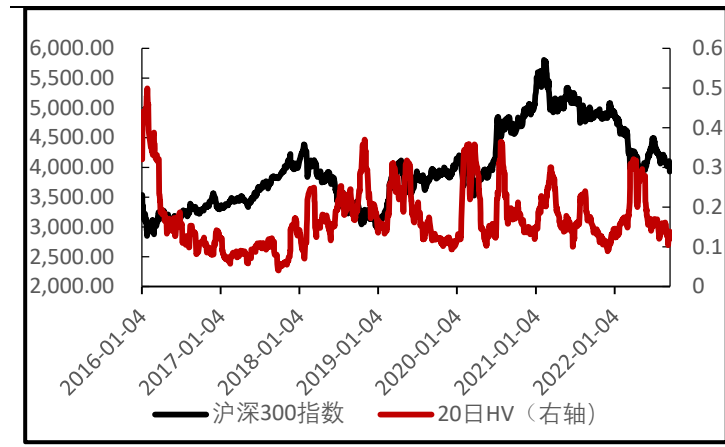


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

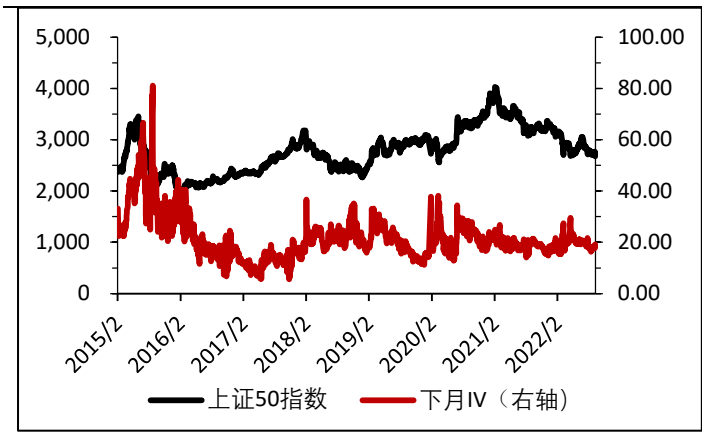
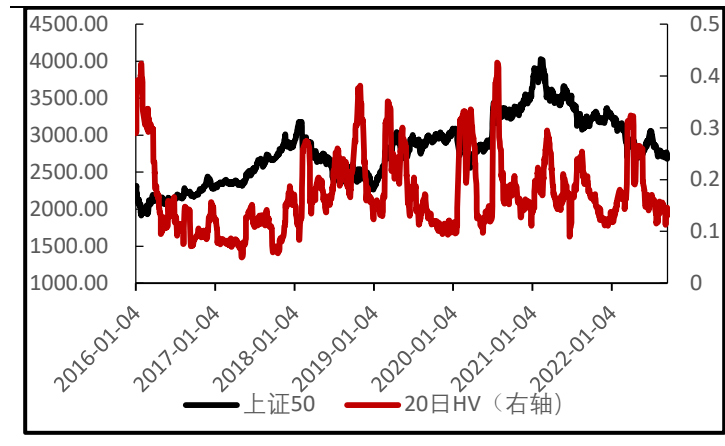


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

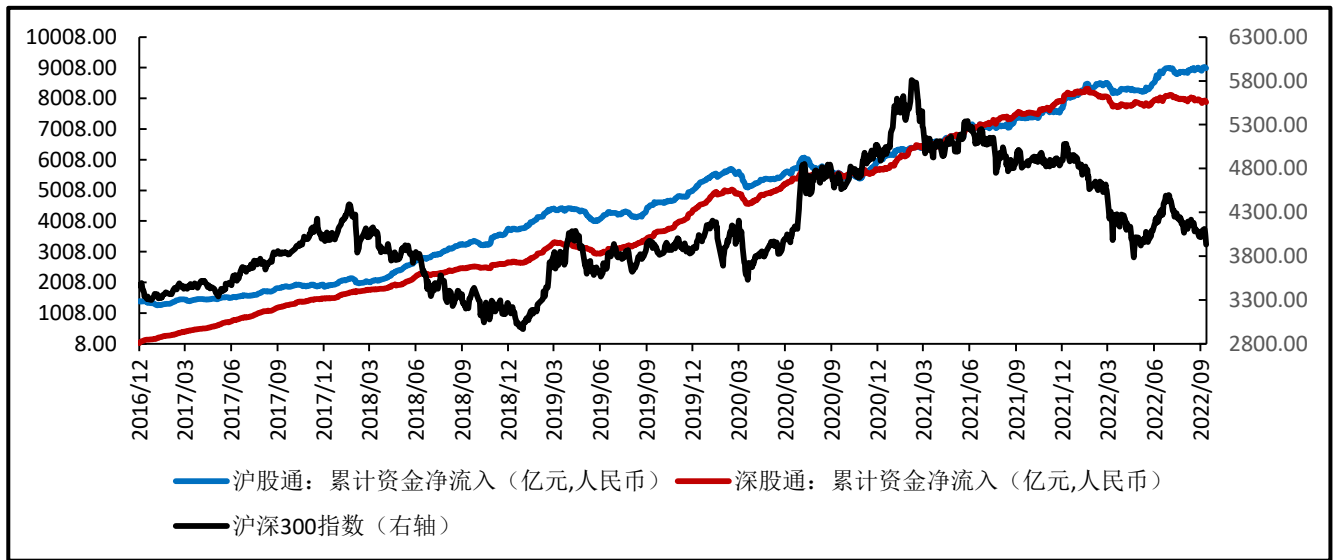
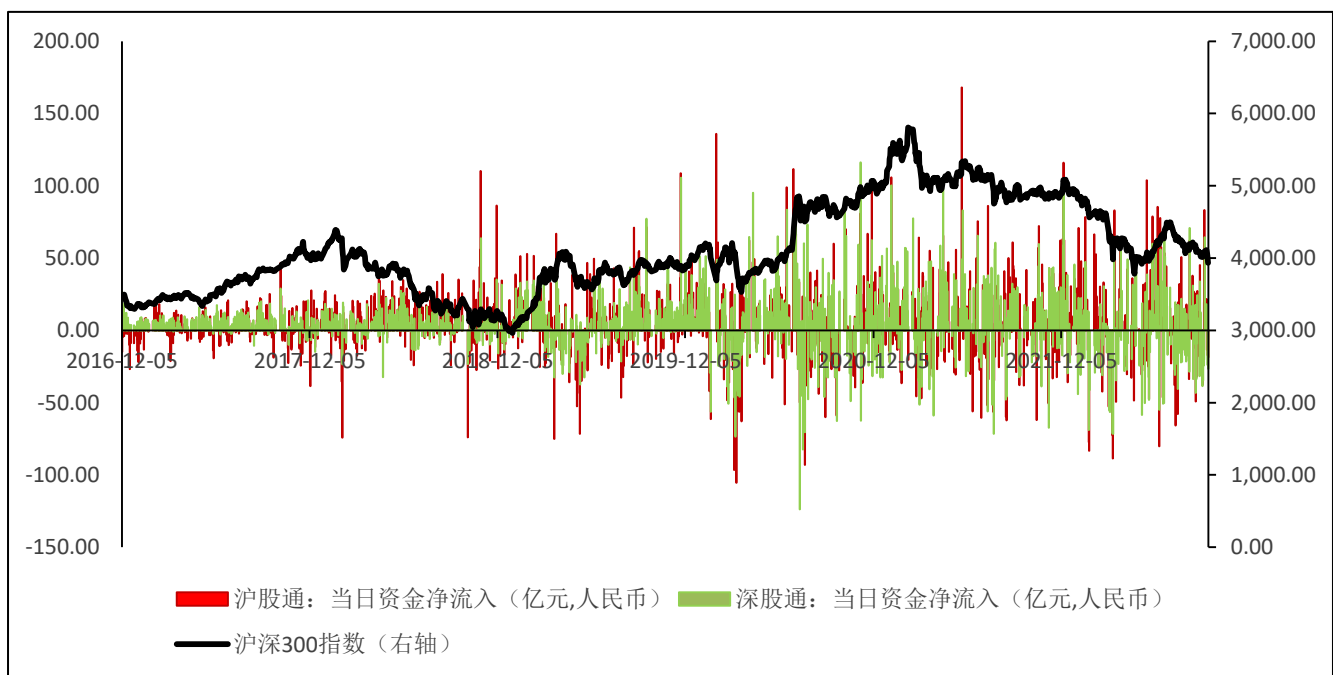


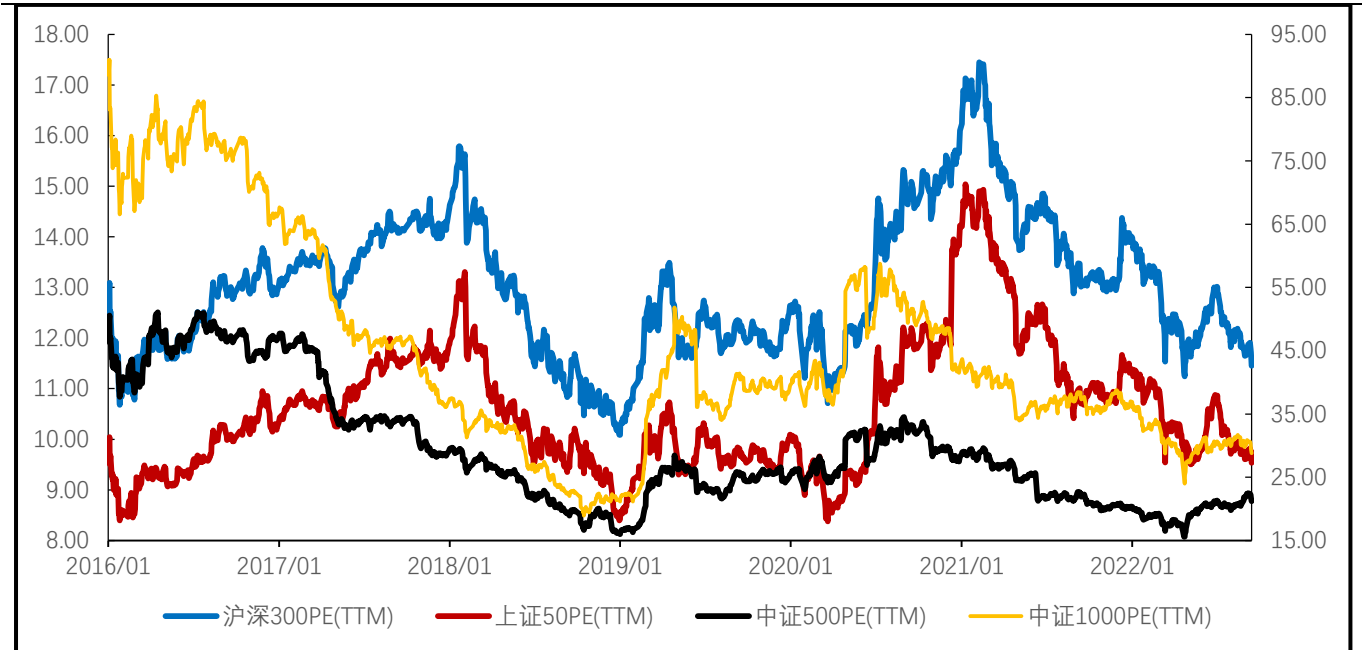
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

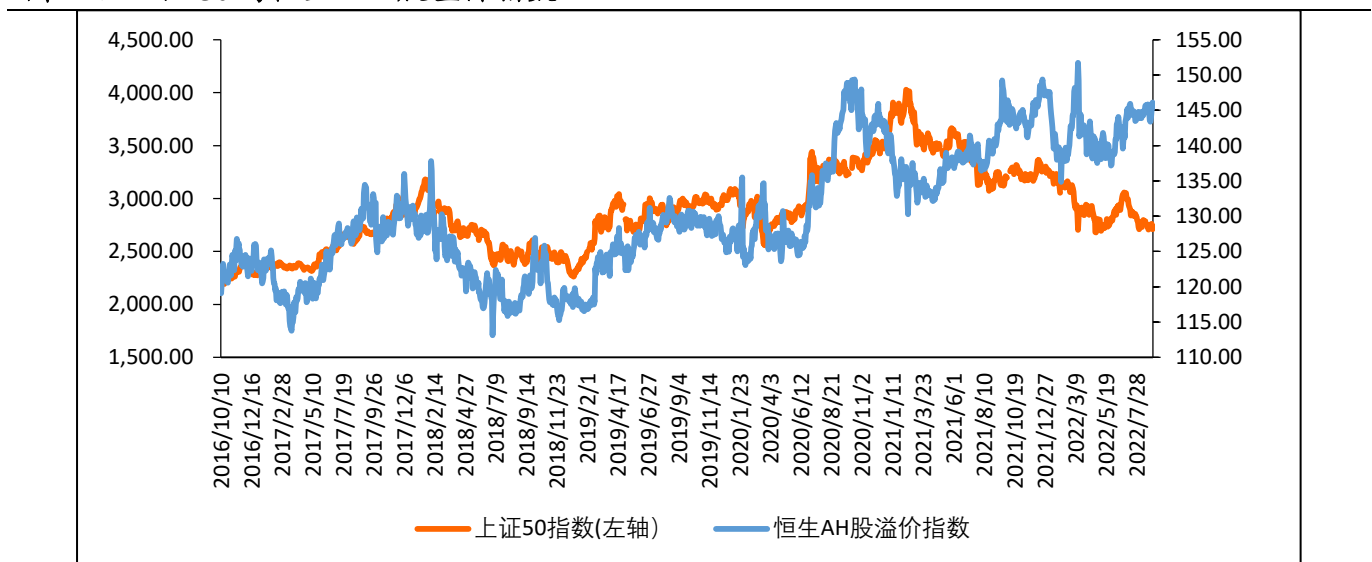
4. 绝对估值

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

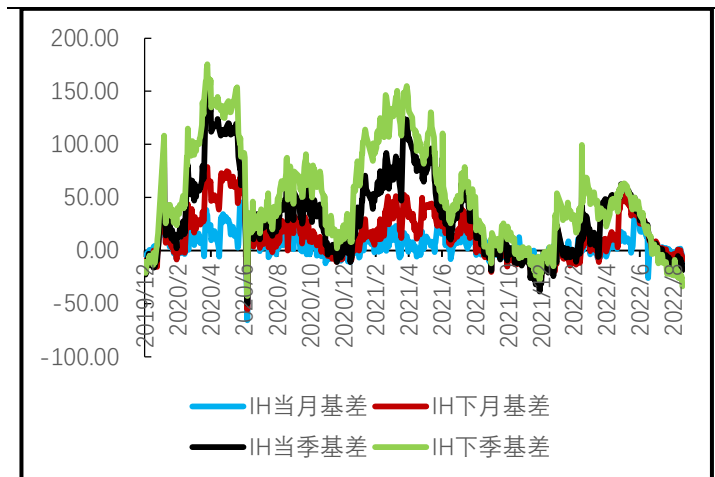
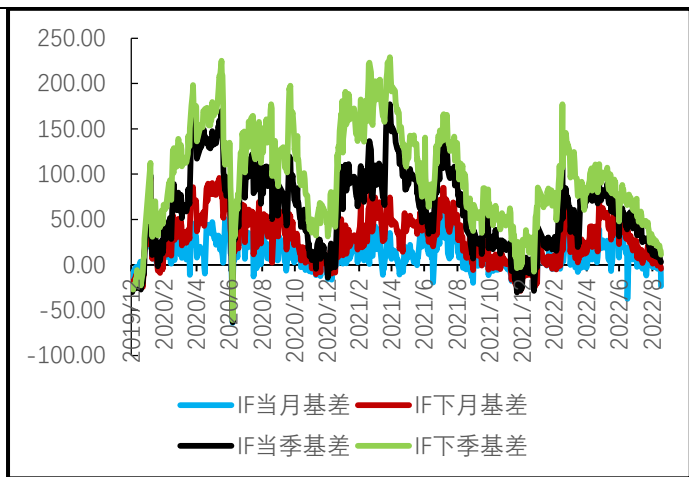
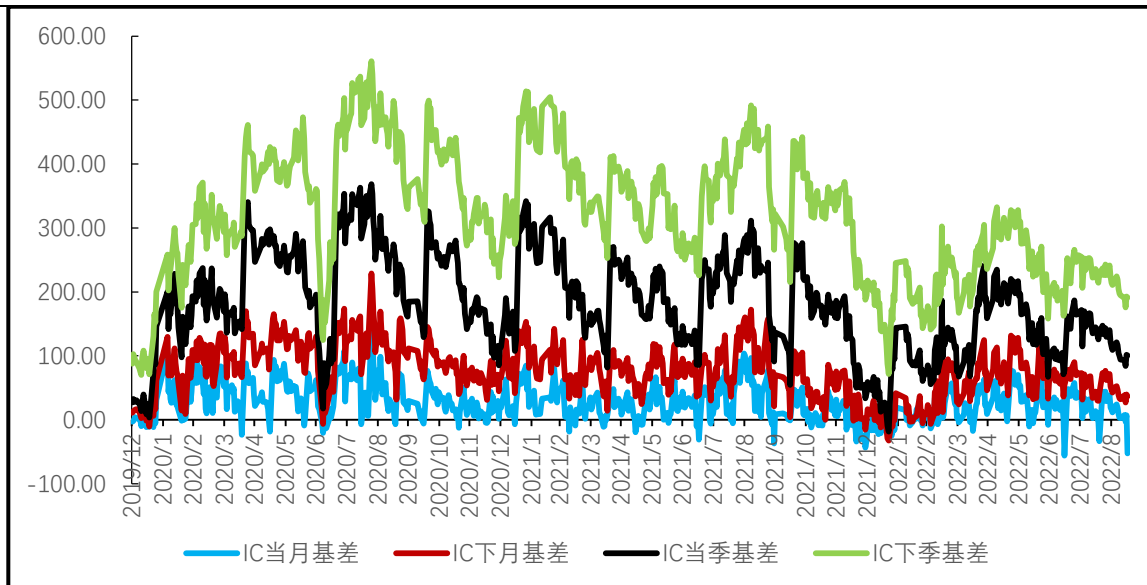


图 17: IC 合约基差



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。

