

信达期货股指期货期权早报

2022年9月20日星期二

2022年09月20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, 据 CME“美联储观察”, 美联储 9 月份加息 75 个基点的概率为 82%, 加息 100 个基点的概率为 18%; 到 11 月份累计加息 125 个基点的概率为 23.4%, 累计加息 150 个基点的概率为 63.7%, 累计加息 175 个基点的概率为 12.9%。
- 最新公布数据显示, 日本 8 月核心 CPI 同比增 2.8%, 创近 8 年来新高, 预期增 2.7%, 前值增 2.4%。
- 9 月 19 日, 国家铁路货运继续保持高位运行, 运输货物 1112.5 万吨, 环比下降 0.86%; 全国高速公路货车通行 768.99 万辆, 环比增长 11.43%; 监测港口完成货物吞吐量 3321.3 万吨, 环比增长 3.5%, 完成集装箱吞吐量 84.6 万标箱, 环比增长 3.4%。

核心逻辑及操作建议

盘面回顾: 上个交易日, A 股缩量回落。在上周全球普跌的背景下, 昨天四大指数小幅低开, 随后再度受到空头情绪的压制。不过相较于前几个交易日, 昨日盘面的跌幅有缓和的迹象。全天多空博弈再度转强, 上证指数险守 3100 点。四大指数中, 上证 50 收涨 0.06%, 沪深 300 收跌 0.12%, 中证 500 收跌 0.69%, 中证 1000 收跌 1.26%。**消息面:** 联储会议前夕美股走高, 昨天夜里美股三大股指低开高走, 其中以科技股为主的纳斯达克指数收涨 0.76%。此前美国 8 月通胀数据超预期高增, 市场担忧美联储进一步采取激进措施, 而根据最新的 CME“美联储观察”显示, 目前交易者对其的押注仍然偏向 75bp, 概率为 82%, 对加息 100bp 的预期概率为 18%。国内方面, 昨日央行实现公开市场加量投放, 其中展开 7 天期逆回购操作 20 亿元与 14 天期逆回购操作 100 亿元, 这也是央行自 1 月末以来首次重启 14 天期逆回购操作。除此之外, 继上周国有大行调整个人存款利率后, 目前包括股份行、部分城商行在内的多家银行同步跟进, 适量宽松的政策背景下, 银行地产类板块投资者情绪有所回温。综合来看, 今日消息面对盘面情绪影响偏积极。

具体来看, 昨天机场、汽车等板块涨幅靠前, 互联网、休闲用品相对落后。全天个股上涨超过 1100 家, 外围扰动下市场情绪仍然偏弱, 但较前几日有所好转。技术上, 昨日市场多空博弈转强, 上证指数险守 3100 点, 全天收得一颗十字星 K 线。资金面上, 两市成交金额大幅收窄, 说明悲观情绪大量释放后, 上方抛压趋于缓和。短期来看, 加息路径的不断摇摆令全球货币持续承压, 其中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。操作上, 昨日量价指标暗示本轮调整有逐渐收尾迹象, 但鉴于国际上的形势复杂, 叠加资金入场意愿偏弱, 本周议息会议前期仍建议投资者多看少动。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, 空头情绪大量释放, 短期仍有波动, 建议投资者多看少动。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

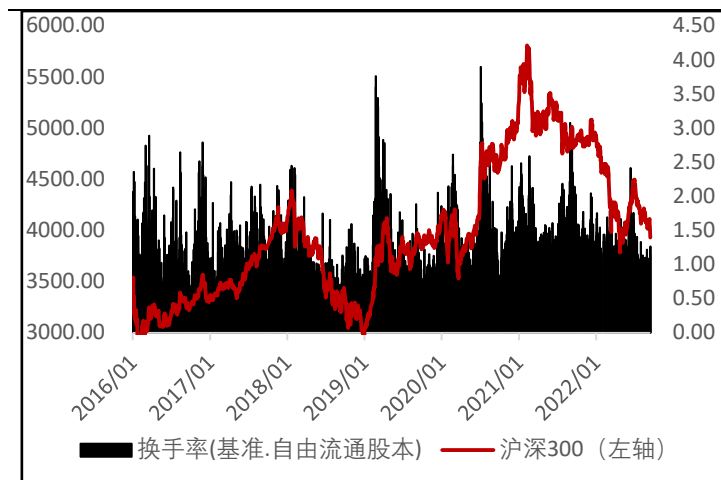


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

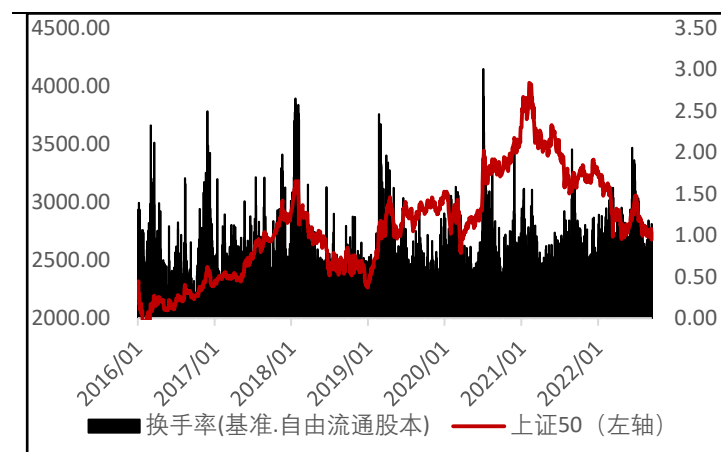


图 5：中美利差与沪深 300 指数

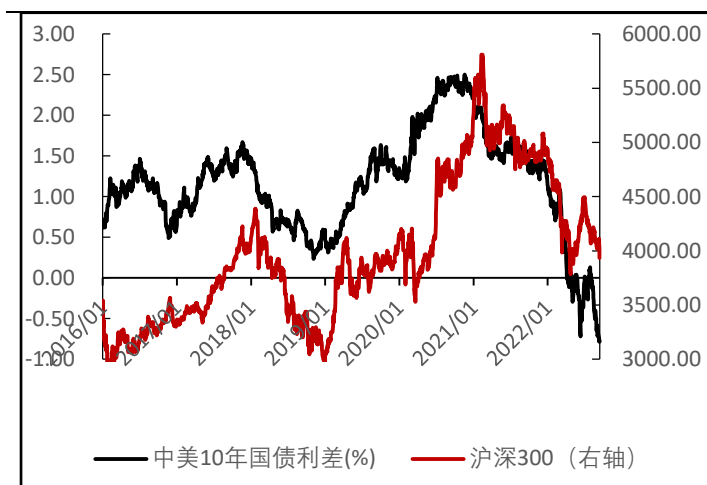
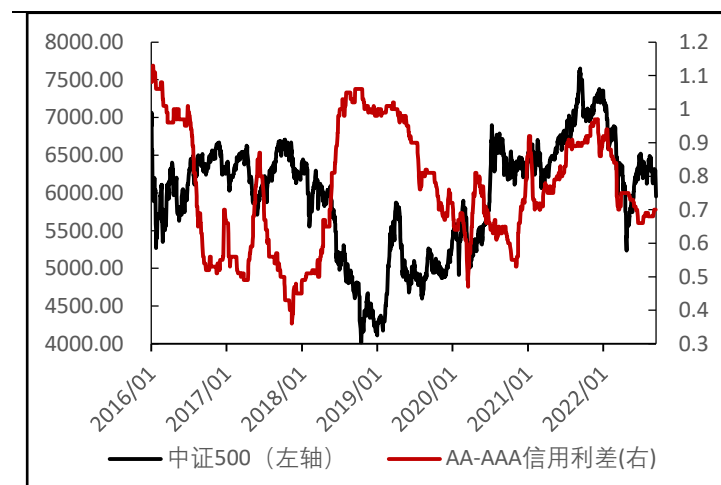


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

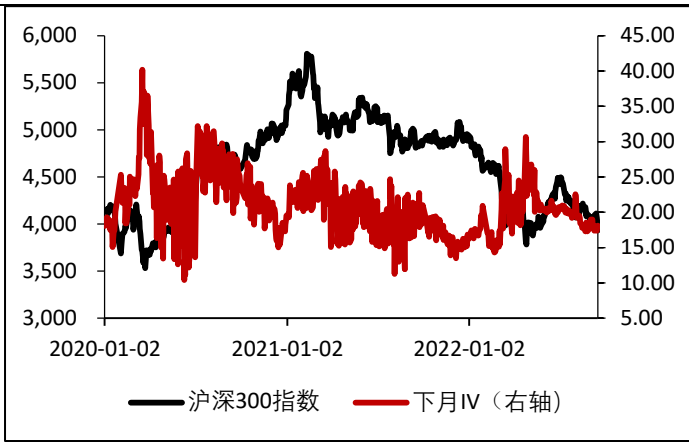


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

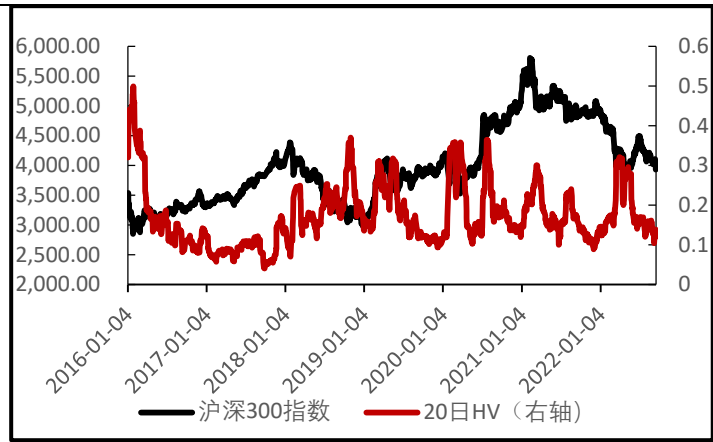


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

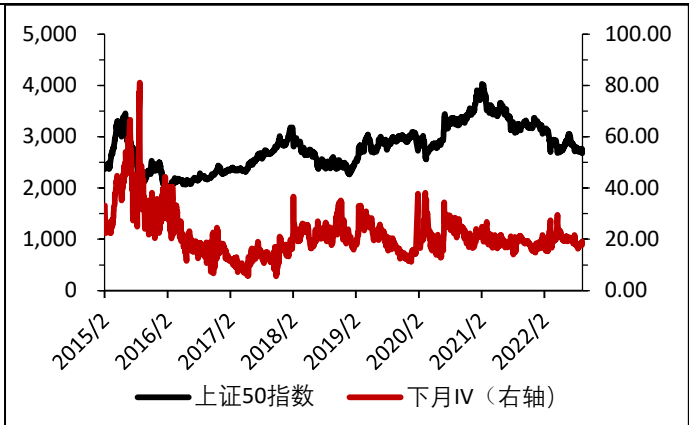
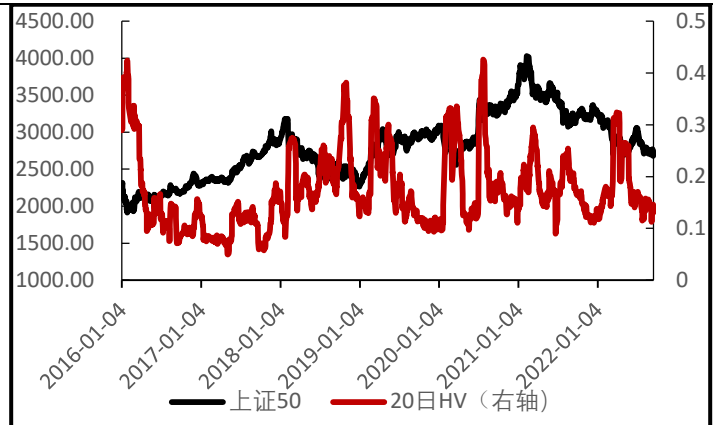


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

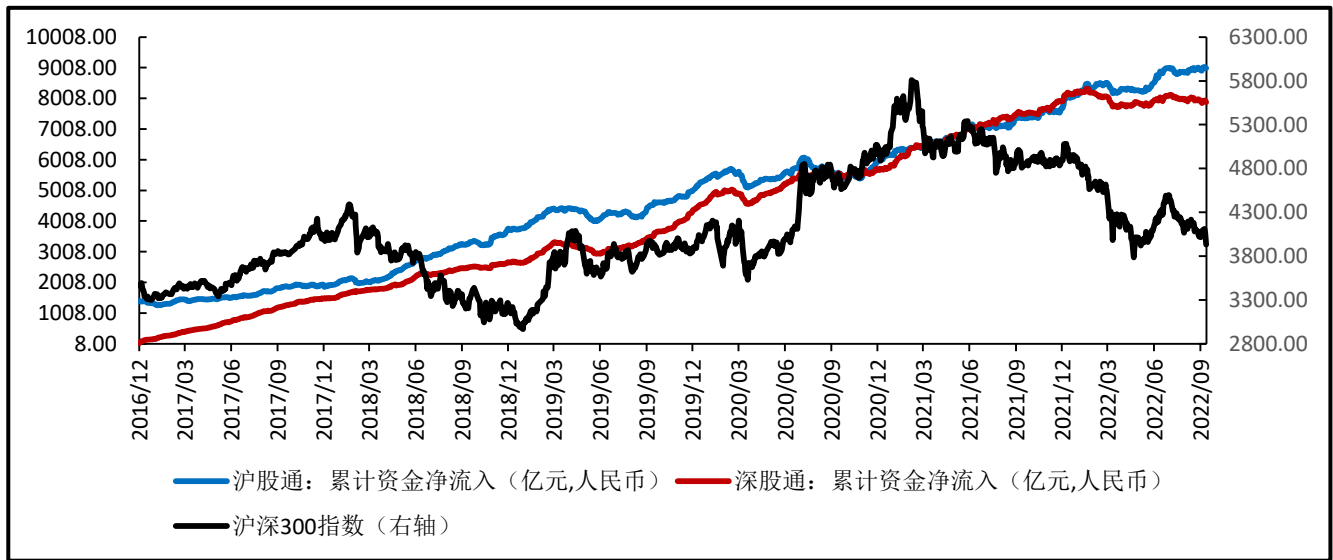
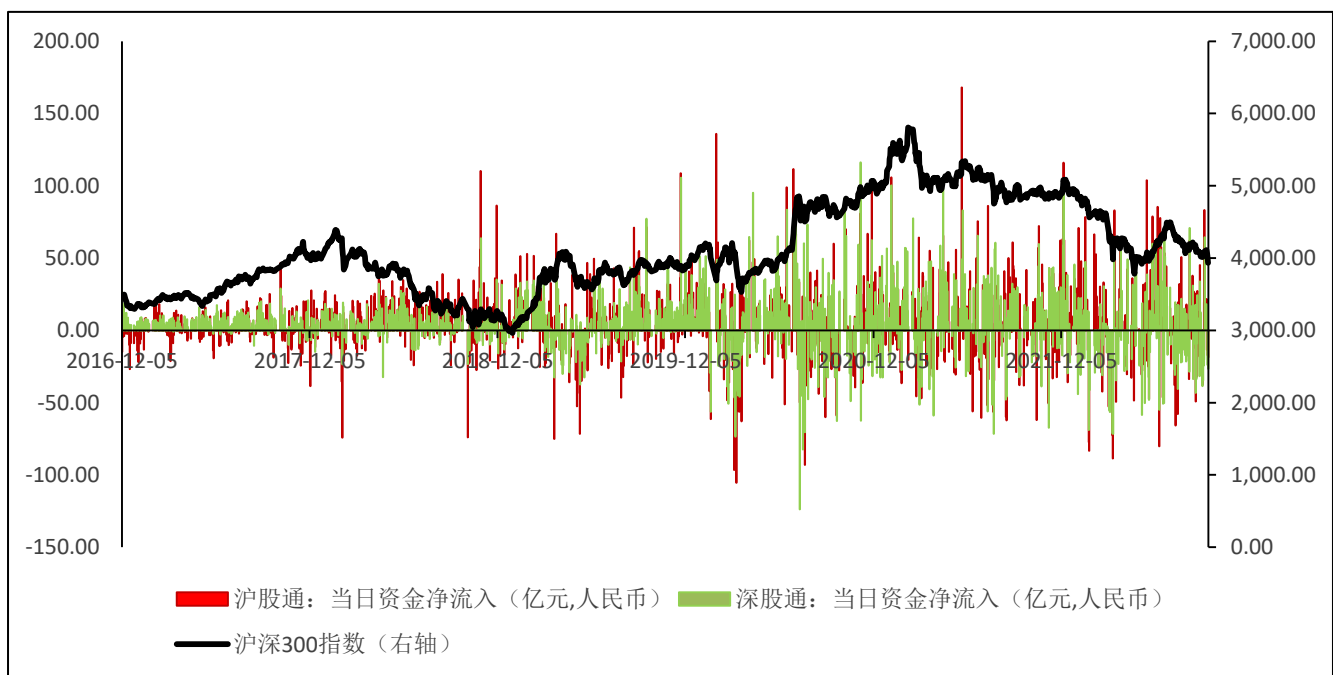


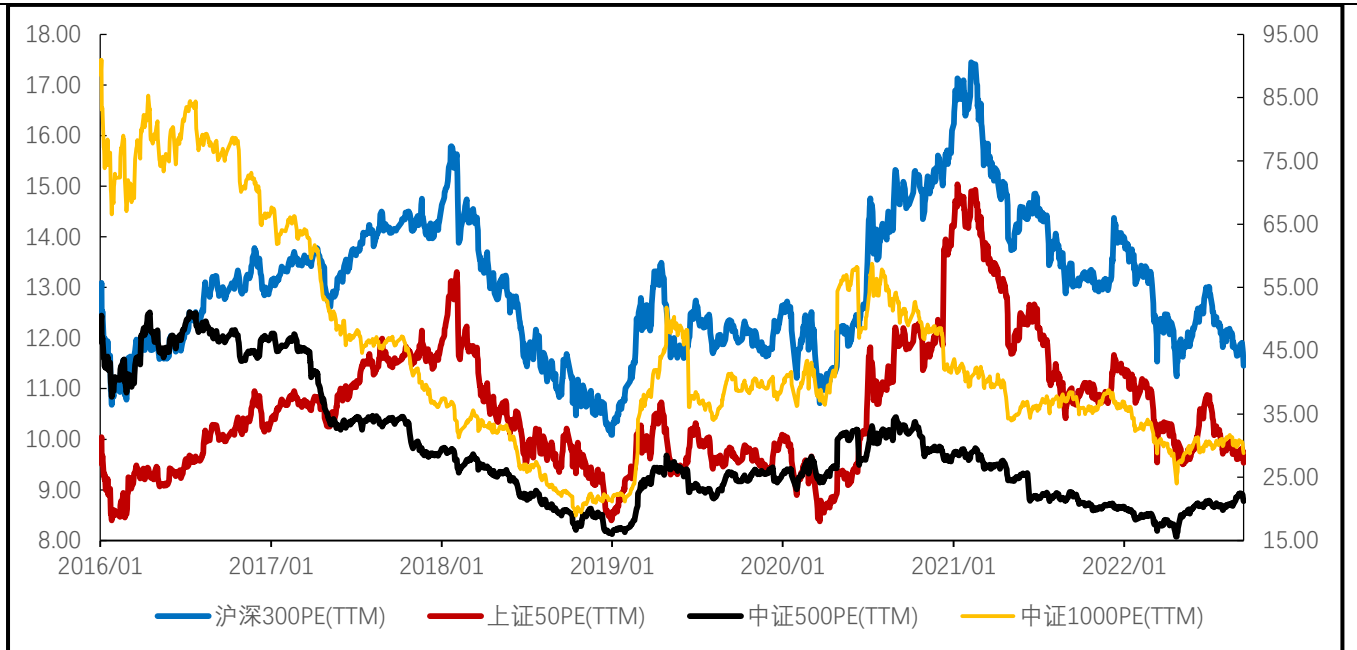
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

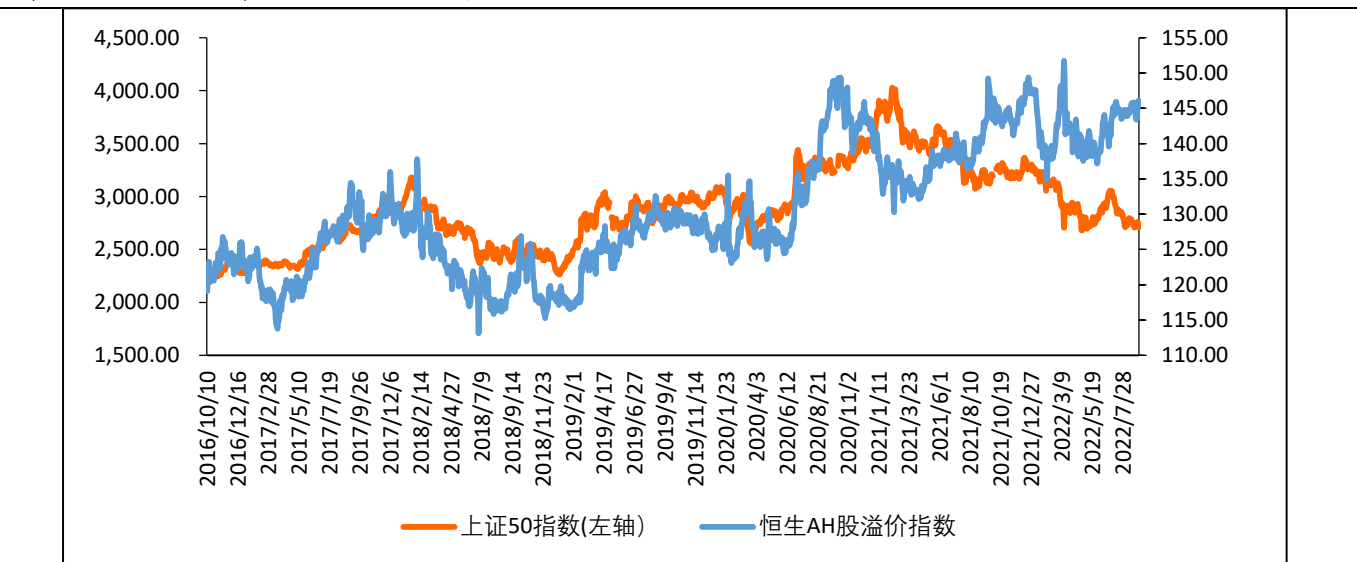
4. 绝对估值

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

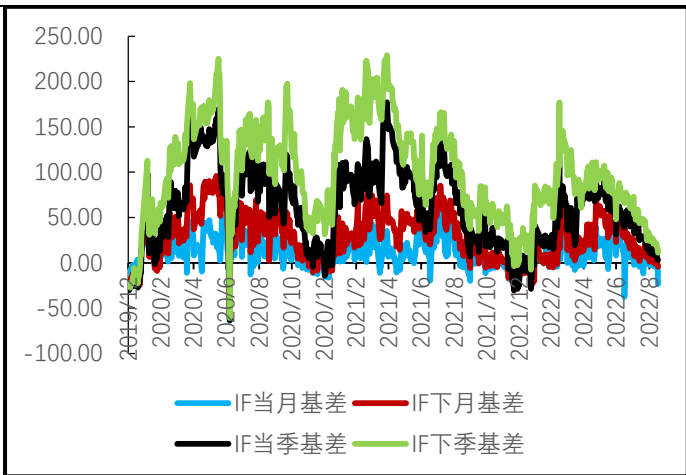


图 16: IH 合约基差

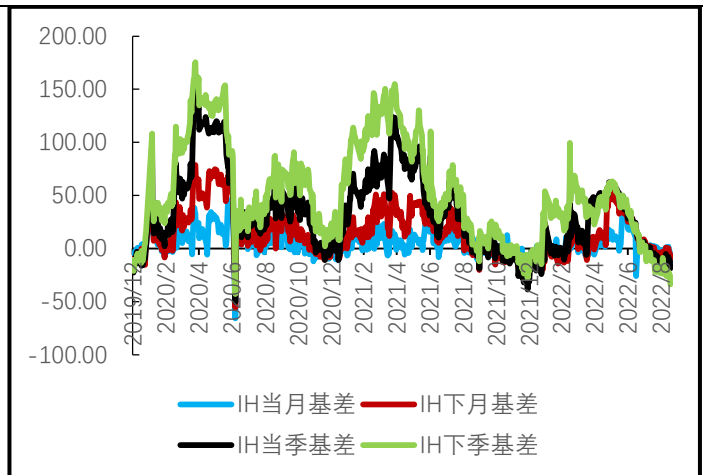
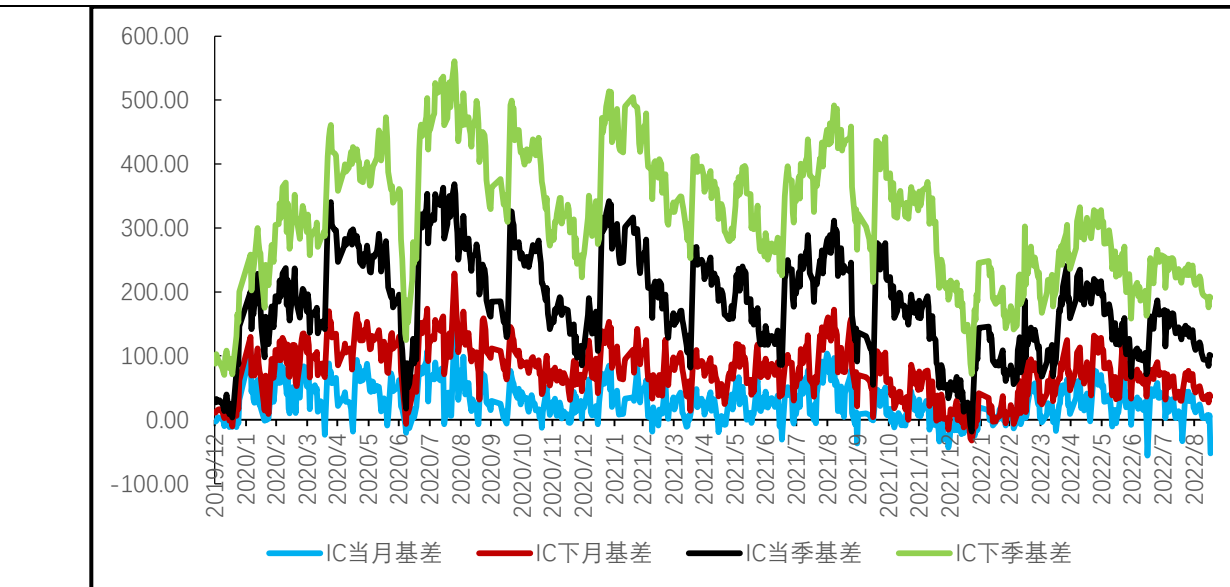


图 17: IC 合约基差



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。

