

信达期货股指期货期权早报

2022年12月2日星期五

2022年12月02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,当地时间12月1日,CME“美联储观察”,美联储12月加息50个基点至4.25%-4.50%区间的概率为79.4%,加息75个基点的概率为20.6%;到明年2月累计加息75个基点的概率为50.1,累计加息100个基点的概率为42.3%,累计加息125个基点的概率为7.6%。
- 克而瑞:11月百强房企销售规模环比微降0.3%,同比下降25.5%。

核心逻辑及操作建议

盘面回顾: 上个交易日,A股高开低走。受周三外围大涨的影响,昨天四大指数跳空高开,随即盘面多空分歧再度展开,上证指数一度上冲至3200点位置附近创下10月以来新高。午后,盘面空方力量转强,但部分逢高兑现的盈利盘与前期踏空的抄底资金支撑大盘高位震荡,各指数尾盘小幅回落。四大指数中,上证50收涨0.95%,沪深300收涨1.08%,中证500收涨0.49%,中证1000收涨1.03%。**消息面:** 昨夜美国迎来经济数据的集中释放,其中美国10月核心PCE指数同比上涨4.98%,较前值5.18%有所回落,通胀见顶回落趋势被进一步验证。除此之外,美国11月制造业PMI报49.0%,低于市场预期并较前值50.2%回落。其中,PMI新订单指数为47.2%,前值49.2%,利率不断抬升的背景下客户需求正在减弱。权益市场上,昨夜美股三大股指涨跌不一,投资者消化大概率放缓的美联储加息脚步以及经济前景的不确定性,其中与流动性关系紧密的纳斯达克指数收涨0.13%。国内方面,11月制造业PMI报48.0%,低于市场预期并较前值49.2%有明显下滑。从具体分项来看,PMI生产指数为47.8%,较上月下降1.8个百分点,PMI新订单指数为46.4%,较上月下滑1.7个百分点,疫情反复背景下,我国经济基本面供需双弱局面延续,市场等待12月中央经济工作会议与政治局会议给予更多政策指引。疫情防控上,近日不少专业机构发布疫情最新研究,部分专家表示奥密克戎变异株的致病率减弱,国内走出疫情的路径正在清晰。产业方面,本周证监会释放“第三支箭”并宣布在涉房企股权融资方面调整优化的五项措施,其中包括允许符合条件的涉房企重组上市、允许上市房企非公开方式再融资、完善房地产企业境外上市政策等内容。综合来看,隔夜消息面对今日市场情绪影响呈中性。

具体来看,昨日包括办公用品、贵金属等行业涨幅靠前,多元金融、机场等板块相对弱势。全天个股上涨超过3200家,人民币汇率缓和背景下,市场情绪再度走热。技术上,在周一探底并完成了对下方缺口的回补动作之后,本周大盘连续跳空高走,昨日上证指数尝试性上攻3200点并创下近两月来新高,上方3200-3300密集成交区域压力偏强,短期大盘还存在回补缺口并考验下方支撑的需求。资金面上,昨日两市成交金额放大并重回万亿级别以上,情绪集中释放后,量能的可持续性需做重点关注。短期来看,本周国内一系列利好政策接棒出台助力指数大涨,但连续的跳空调整后市场逐渐回归理性,指数短期存在震荡消化盈利盘的需求但预计持续时间不会太长。从中周期来看,本轮行情上涨伴随着包括疫情反复、美联储加息、地缘局势等在内的几大利空因素趋势缓和,考虑到年底中央经济工作会议与政治局会议,政策面利好有望进一步加码,我们认为A股中期向上的趋势未变。品种选择上,投资者可在大盘企稳后可继续关注上证50、沪深300等传统蓝筹股在次轮行情中的主导作用。

操作建议: 指数连续跳空高走,情绪释放后短期市场考验下方支撑,中期向上趋势仍在,投资者逢跌可布局或继续持有单

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数

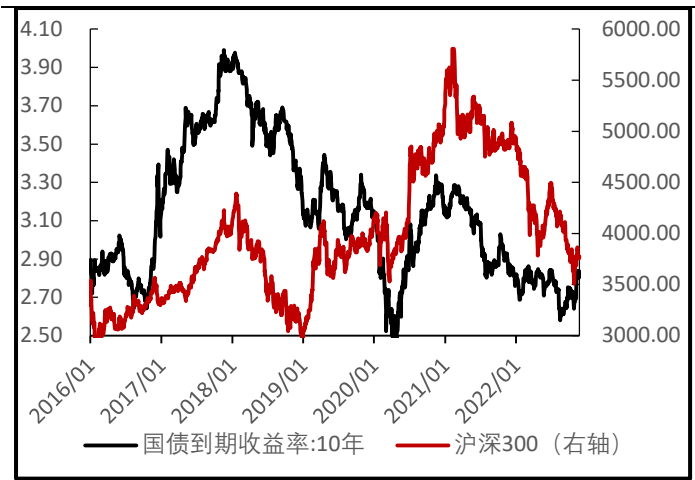


图 2：沪深 300 指数与换手率

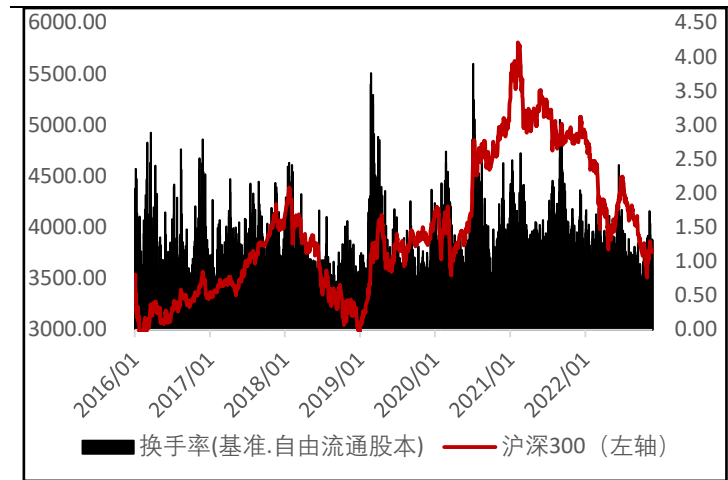


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

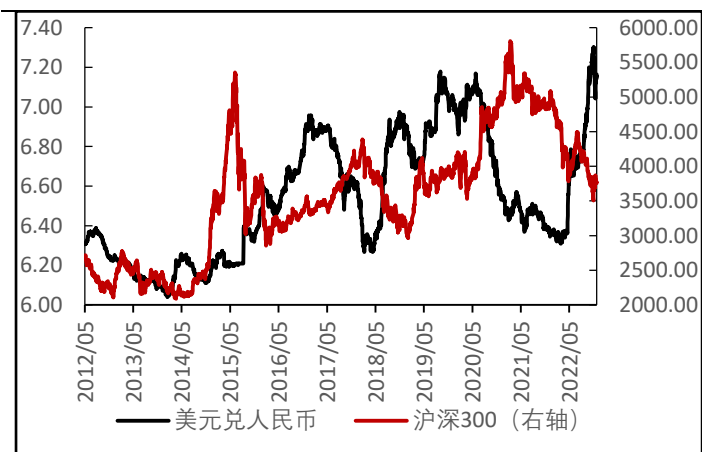


图 4：上证 50 指数与换手率

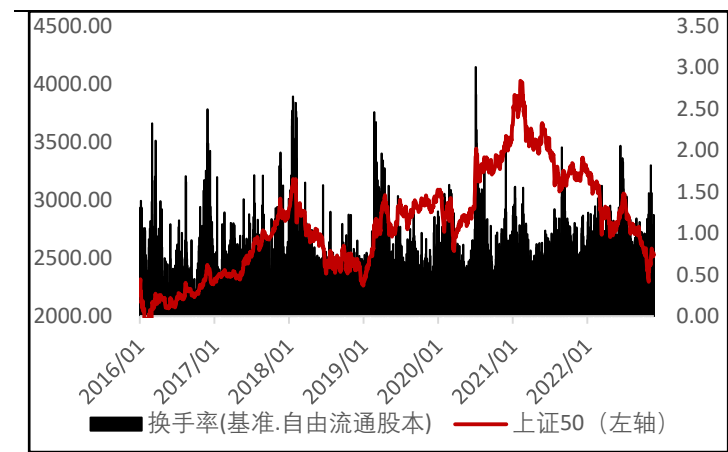
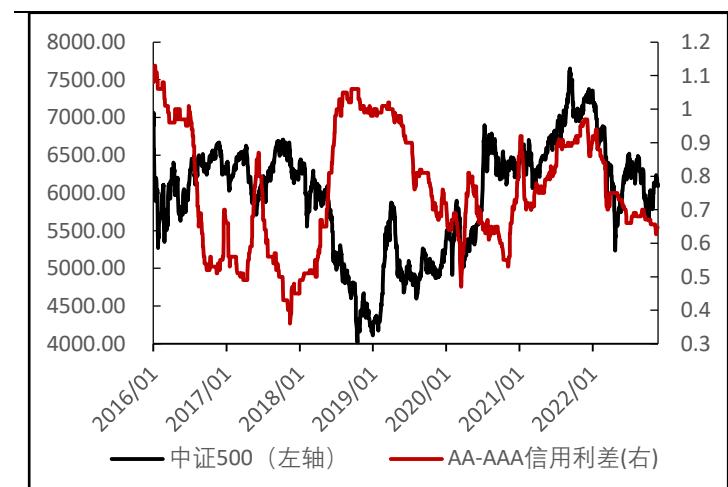


图 5：中美利差与沪深 300 指数



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

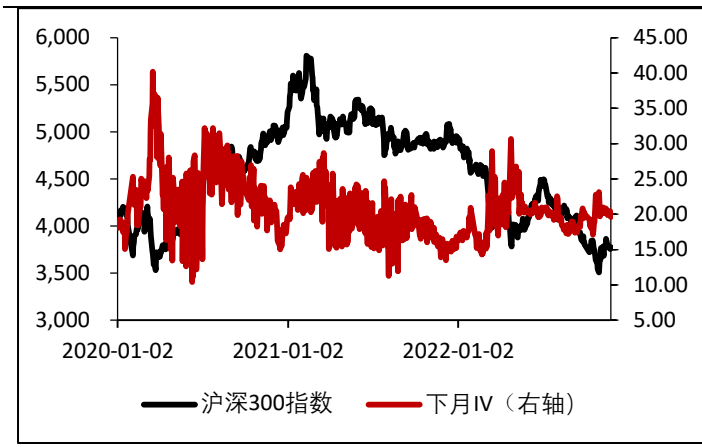


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

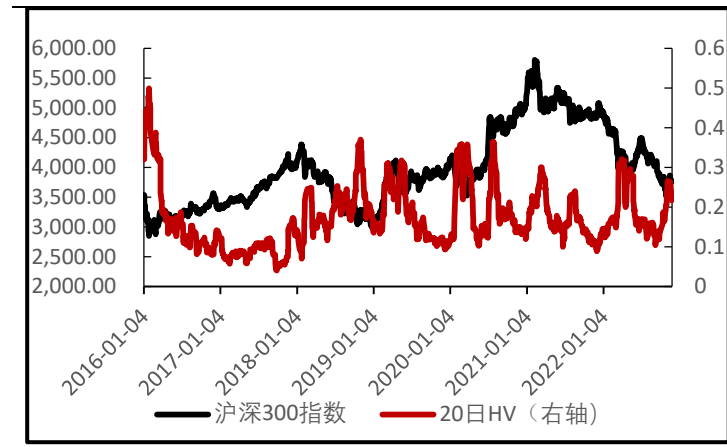


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

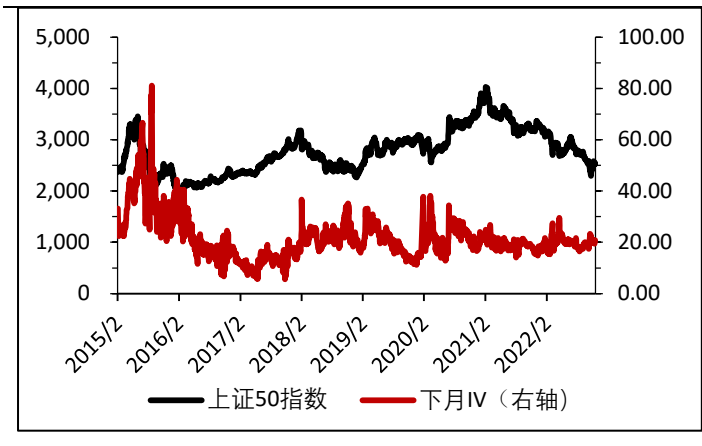
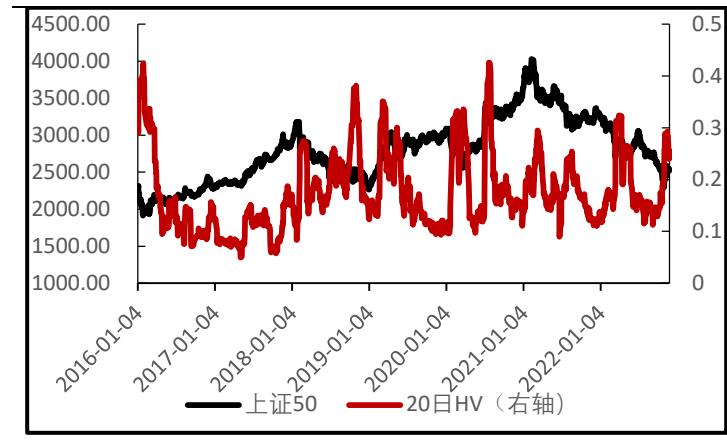


图 10：上证 50 指数与历史波动率



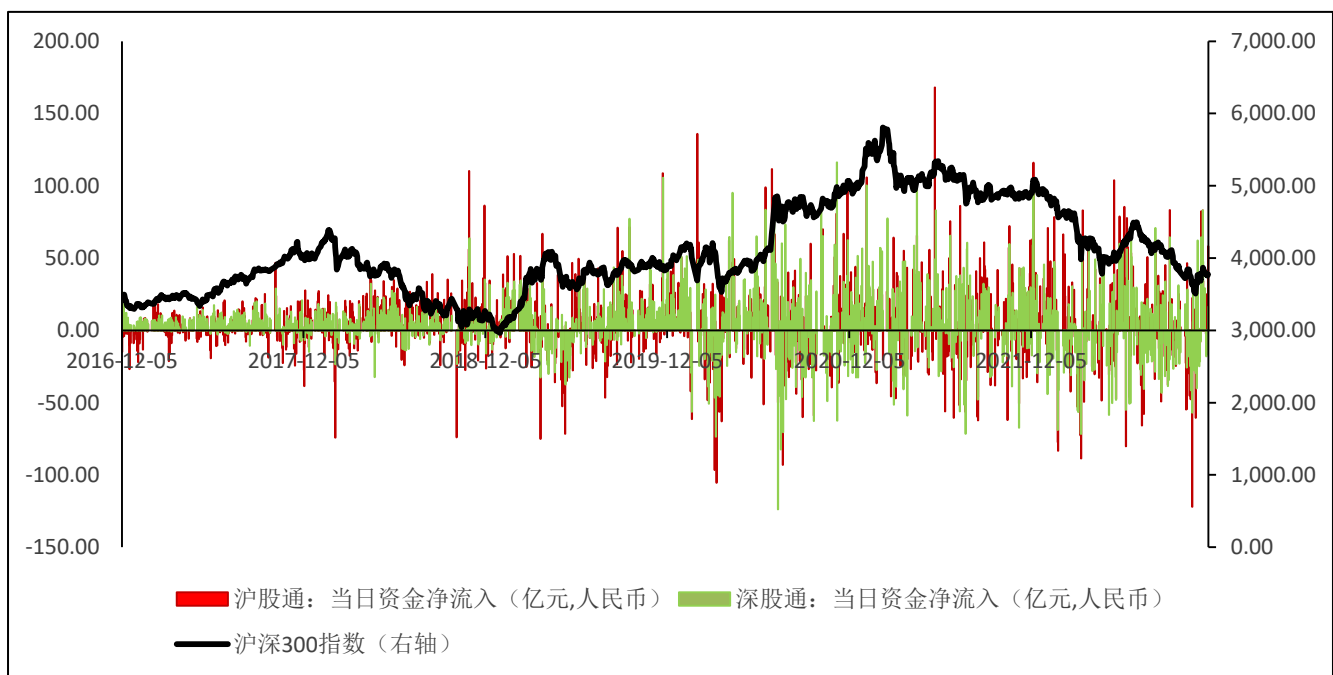
数据来源：wind，信达期货研究所

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



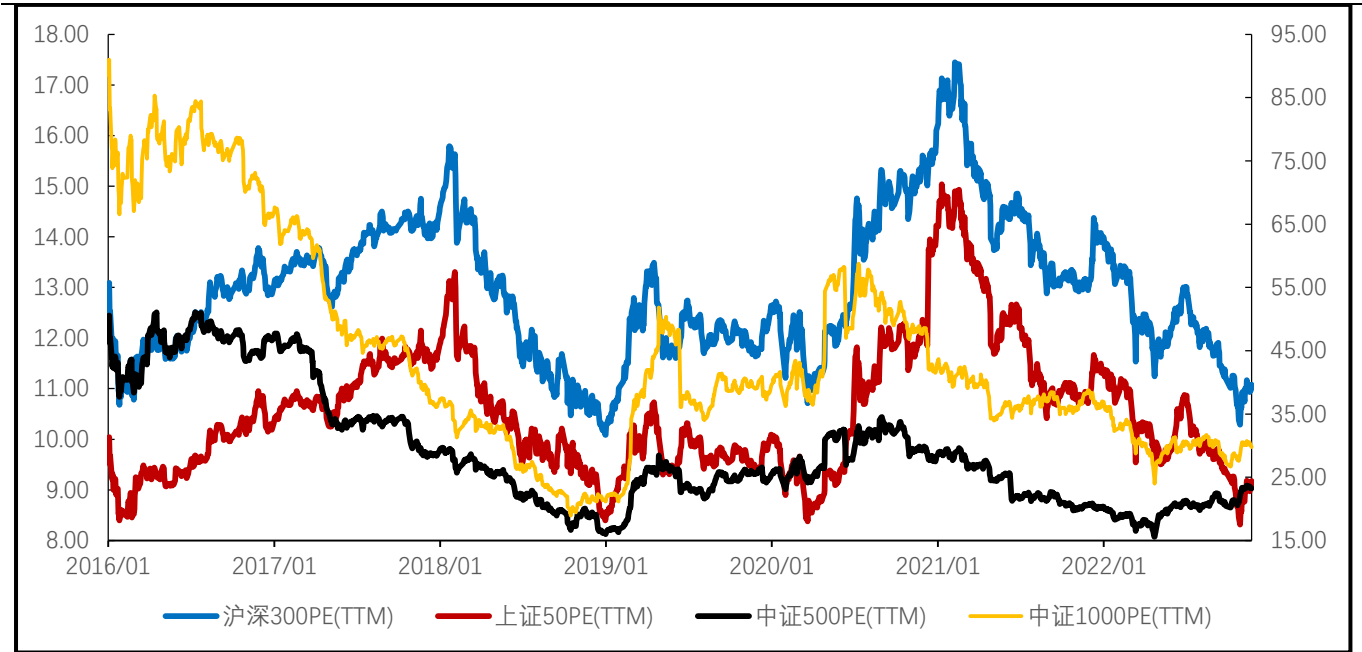
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

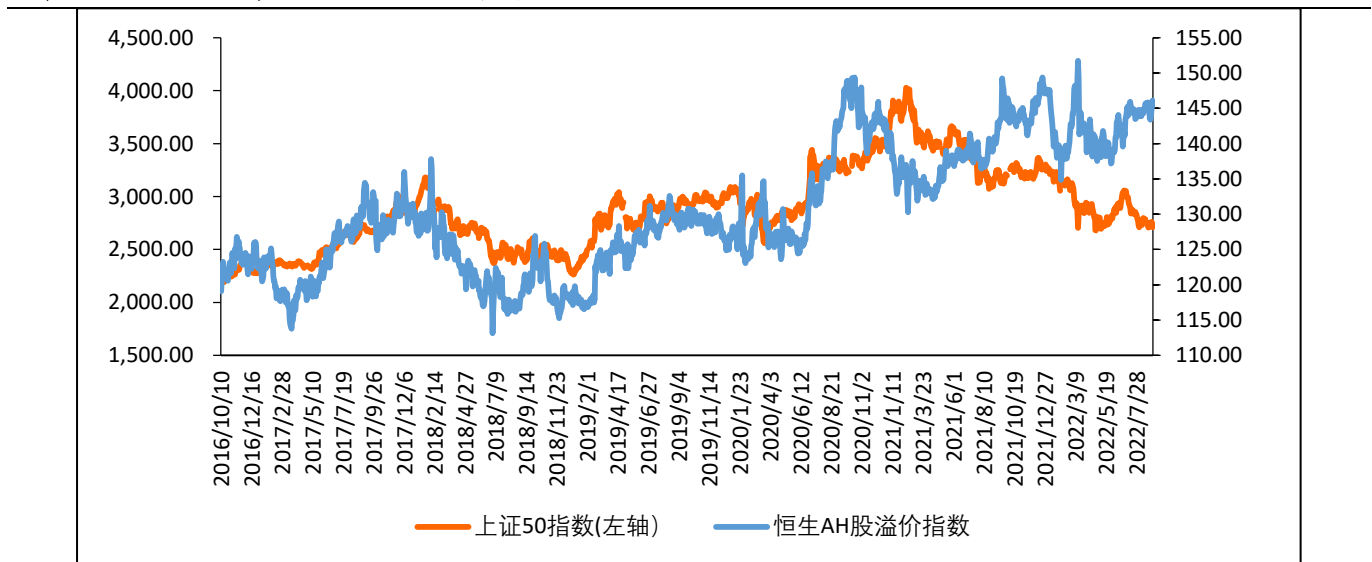
4. 绝对估值

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

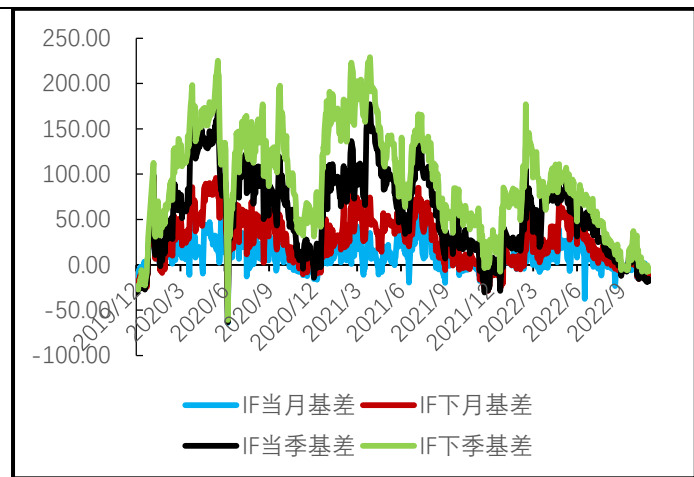


图 16: IH 合约基差

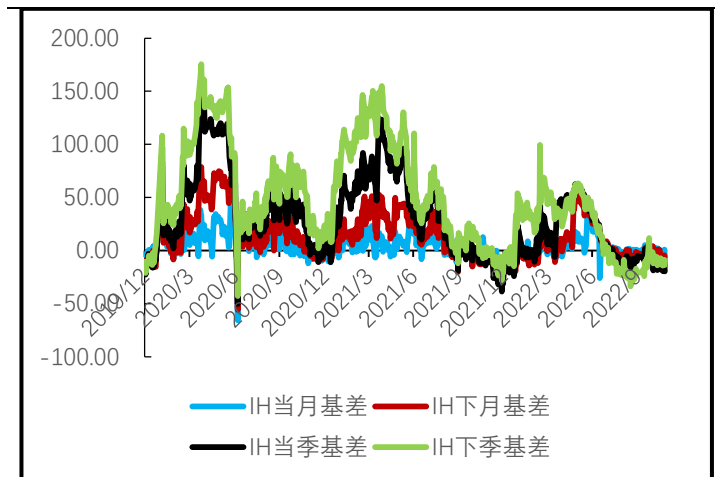
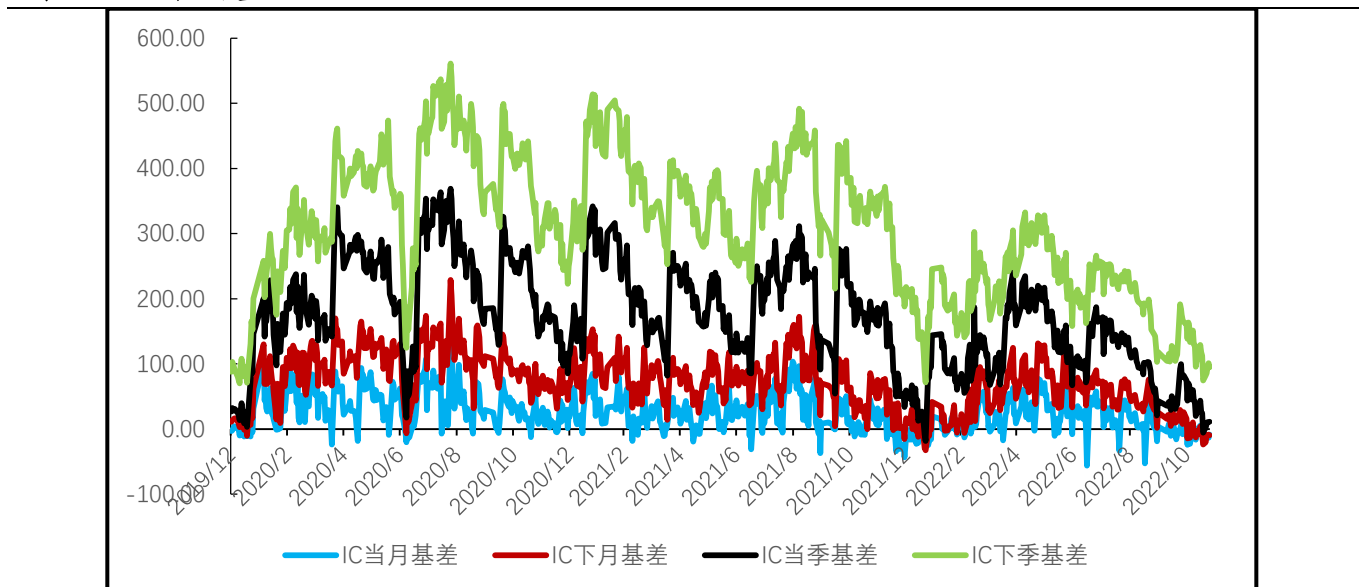


图 17: IC 合约基差



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。

