

信达期货股指期货期权早报

2023 年 3 月 8 日 星期三

2023年3月8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

- 海关总署数据显示, 今年前 2 个月, 我国进出口总值 6.18 万亿元人民币, 同比微降 0.8%, 其中, 出口 3.5 万亿元, 同比增长 0.9%; 进口 2.68 万亿元, 同比下降 2.9%; 贸易顺差 8103.2 亿元, 同比扩大 16.2%。
- 据 CME“美联储观察”, 美联储 3 月加息 25 个基点至 4.75%-5.00% 区间的概率为 29.5%, 加息 50 个基点至 5.00%-5.25% 区间的概率为 70.5%。

核
心
逻
辑
及
操
作
建
议

盘面回顾: 上个交易日, A 股震荡走低。在本周多空分歧强化的背景下, 昨天四大指数小幅低开, 随即盘面空方力量再度转强, 各指数在短暂拉升后拐头向下。午后, 大盘单边下挫, 全天上证指数失守 3300 点位置支撑。四大指数中, 上证 50 收跌 1.13%, 沪深 300 收跌 1.46%, 中证 500 收跌 1.73%, 中证 1000 收跌 2.03%。**消息面:** 昨夜美股三大股指齐跌, 其中以科技股为主的纳斯达克指数下挫 1.25%, 标普 500 收跌 1.53%, 交易者重新消化美联储主席鲍威尔的鹰派发言。此前, 美国公布的经济数据与通胀数据再次令海外交易者陷入摇摆, 其中投资者重点关注的个人核心消费支出指数 (PCE) 公布同比增长 4.7%, 环比上涨 0.6%, 均超出市场一致预期, 暗示海外通胀回落动力放缓, 这为美联储在三月会议中的加息决议造成压力。在此背景下, 昨夜美联储主席鲍威尔在 3 月议息会议前的最后一次公开讲话成为市场焦点, 其称紧张的劳动力市场可能令美联储加快加息步伐, 恢复价格可能需要在一段时间内保持限制性政策立场。展望后市, 国际市场的关注点正逐渐向美联储年内降息的可能性切换, 从当前的数据以及历史加息周期规律来看, 前期过于乐观的市场预期正在逐步纠偏过程中, 我们仍然维持“年内美联储降息窗口开启概率较小”的研判, 后期伴随着更多经济数据以及官员发言内容的公布, 外围波动仍需继续防范, 但对 A 股趋势性影响有限。国内方面, 重要会议上周末顺利开幕, 同步出炉的政府工作报告表示, 2023 年中国经济发展的预期目标为 GDP 增长 5% 左右。鉴于本次会议的特殊性, 报告整体基调仍以保守为主且符合市场一致预期, 市场正在等待换届后的接续政策给予更多确定性指引。从数据端情况看, 上周中国官方制造业 PMI 数据发布报 52.6, 超出市场普遍预期且较前值 50.1 有显著提升。从结构上来看, 各分项指标普遍回升, 其中产需两端双双回暖, 暗示我国经济修复速度正在加快。另一方面, 央行四季度货币政策执行报告发布。相较于三季度报告, 本次央行对待国内经济修复的表述有所回温, 其中货币政策节奏将逐渐从总量宽松向结构性宽松转换, 重点做好盘活居民储蓄的工作。另一方面, 地产、财政平衡等方面的压力仍存, 对待通胀走势以及物价稳定的关注需求明显上升。综合来看, 隔夜消息面对市场情绪影响呈中性。

具体来看, 昨日石油天然气、能源设备等板块涨幅靠前, 通信设备、电信等相继调整, 全天个股下跌超过 4500 家, 前期乐观情绪集中释放的背景下, 本周市场赚钱效应剧烈波动。板块间可持续表现尚且不佳, 昨日 6G、通信等近期活跃板块下挫拖累创业板指等成长类指数跌幅领先, 中证 1000、国证 2000 等中小盘指数跑输大盘。技术上, 继上周上证指数录得 5 连阳后, 大盘一举站上久攻未破的 3300 点位置并获得支撑。昨日上证指数单边下挫, 短期预计多空双方将继续在该位置附近展开争夺, 但整体多头趋势尚未打破, 技术面支撑力度仍偏强。资金面上, 昨日两市成交金额 9330 亿元, 较前一日有所缩窄但整体仍呈现放量趋势, 暗示市场交易活跃度正在回归。**市场展望:** 短期来看, 伴随着重要会议召开以及经济数据修复, 上周指数整体走势震荡偏强, 短期市场仍在等待闭幕式前后更多政策指引。现阶段, 多空因素拉扯但技术面支撑力度尚且偏强, 短多投资者逢本轮回踩可再次入场布局, 阶段性防范外围美联储官员发言摇摆以及国内市场预期纠偏过程中的情绪波动。中期来看, 海外加息路径放缓、国内疫情后出行半径修复等关键利空因素逐渐消散, 2023 年国内经济触底回升趋势较为确定, A 股估值修复行情尚有接续展开的空间, 期货端中期仍有上行空间。品种选择上, 两会后可关注政策重点提及的方向板块补涨机会, 科创 50、双创 50 等成长类指数本月仍有阶段性机会。四大指数中, 上证 50、沪深 300 等传统蓝筹指数估值尚在合理区间, 伴随着经济基本面拐点逐步确认, 上半年仍有上行空间。

操作建议: 短期多空因素拉扯但技术面支撑力度尚且偏强, 大会闭幕前市场仍在等待更多政策指引, 短多投资者逢本轮回踩可再次入场; 中期指数仍有上行空间, 多单可逢低加仓。

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数

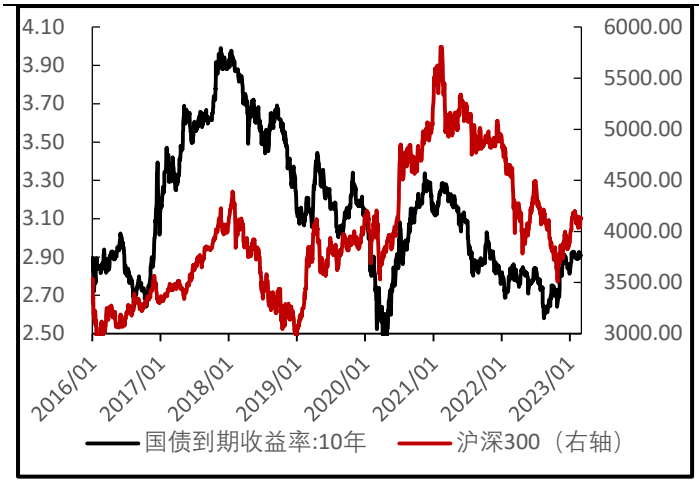


图 2：沪深 300 指数与换手率

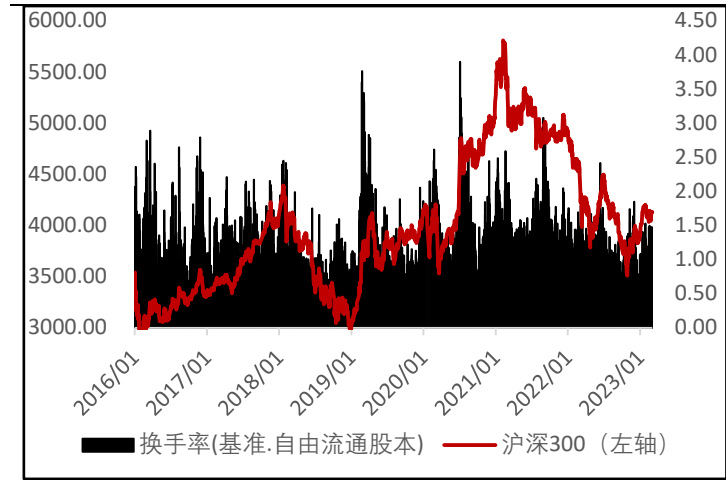


图 3：即期汇率与沪深 300 指数



图 4：上证 50 指数与换手率

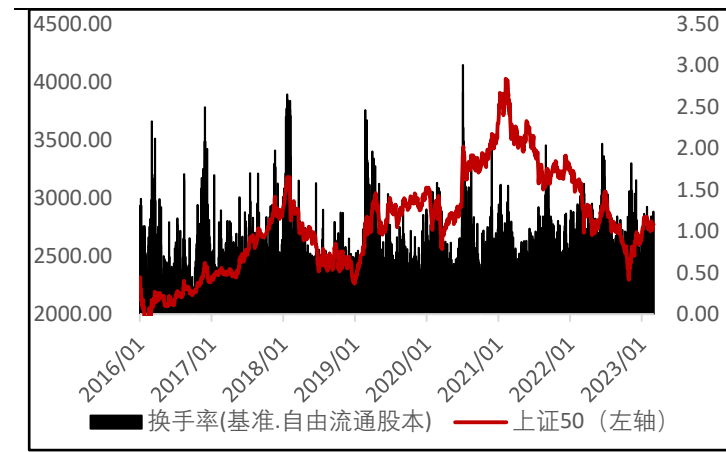


图 5：中美利差与沪深 300 指数

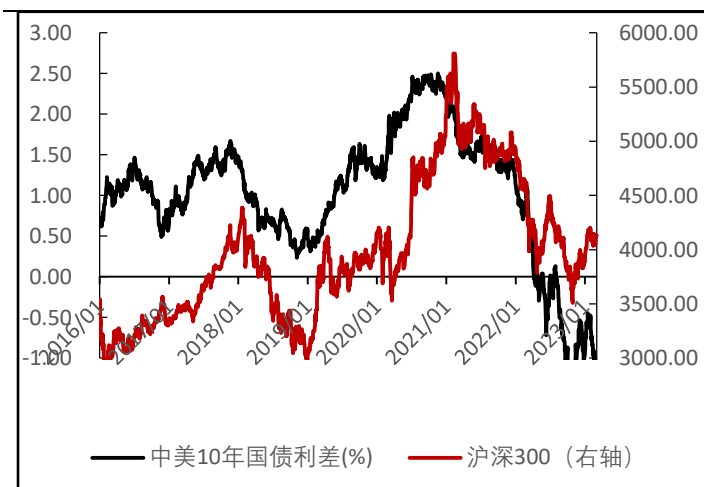
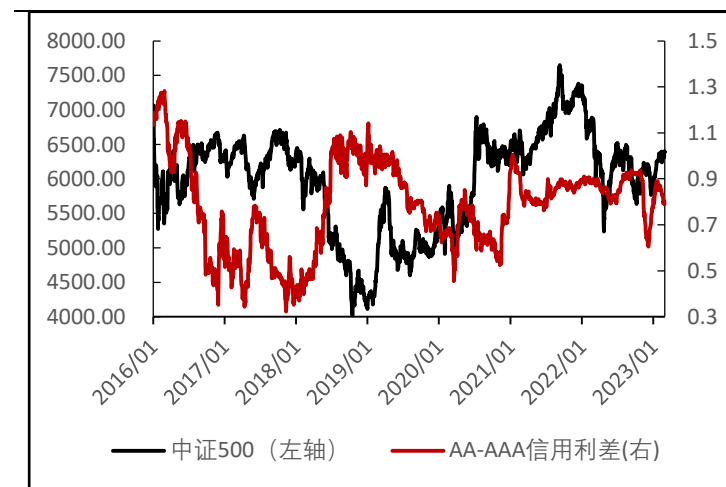


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

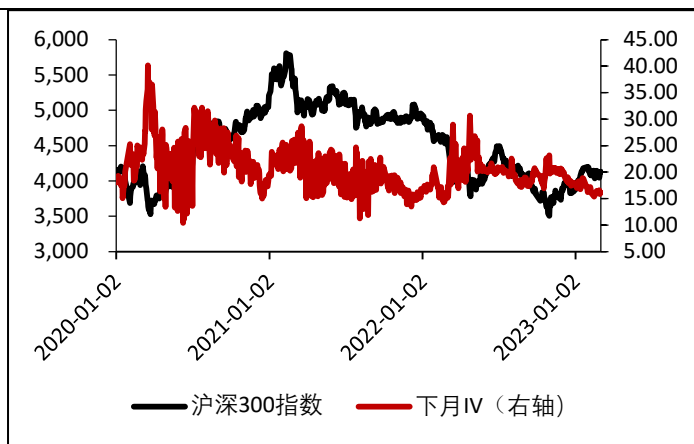


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

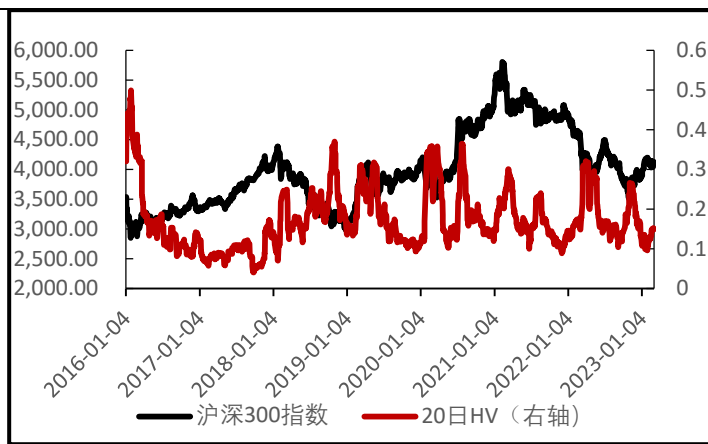


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

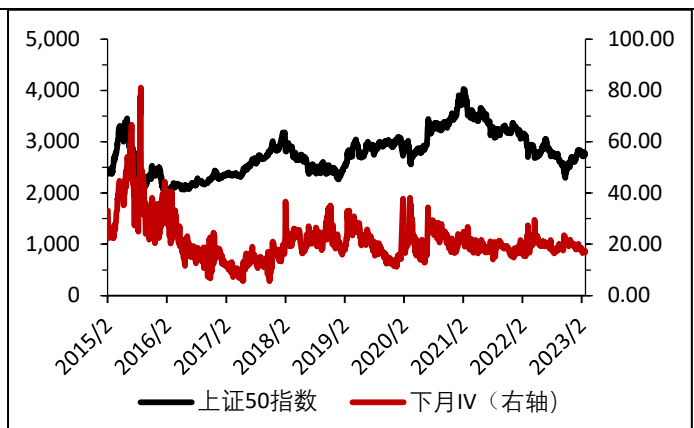
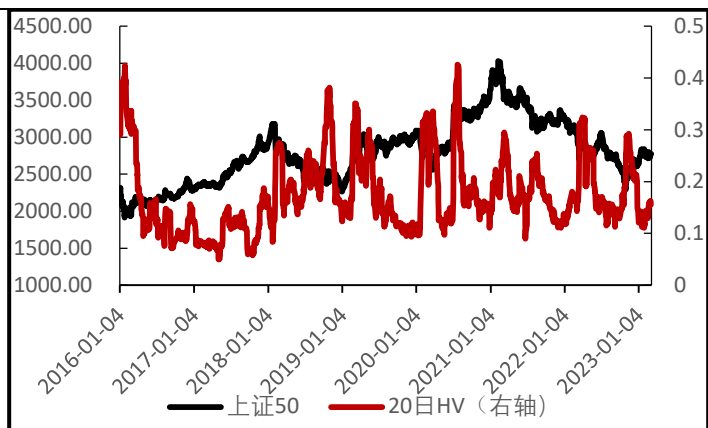


图 10：上证 50 指数与历史波动率



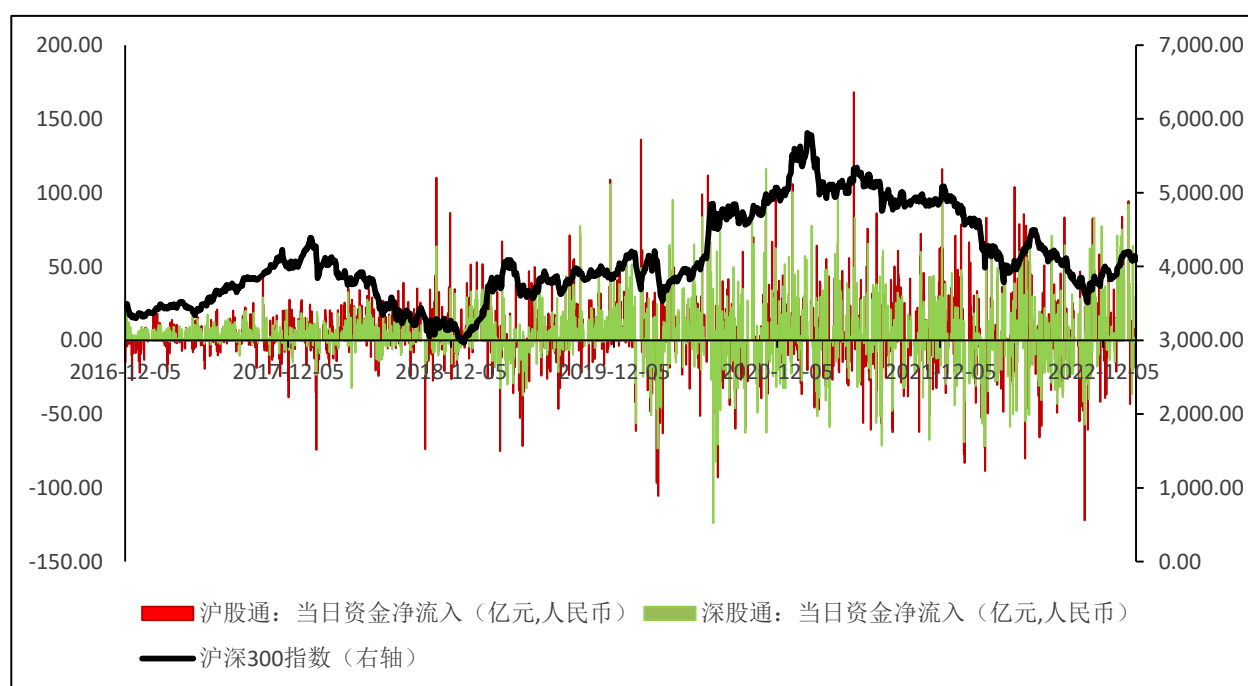
数据来源：wind，信达期货研究所

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



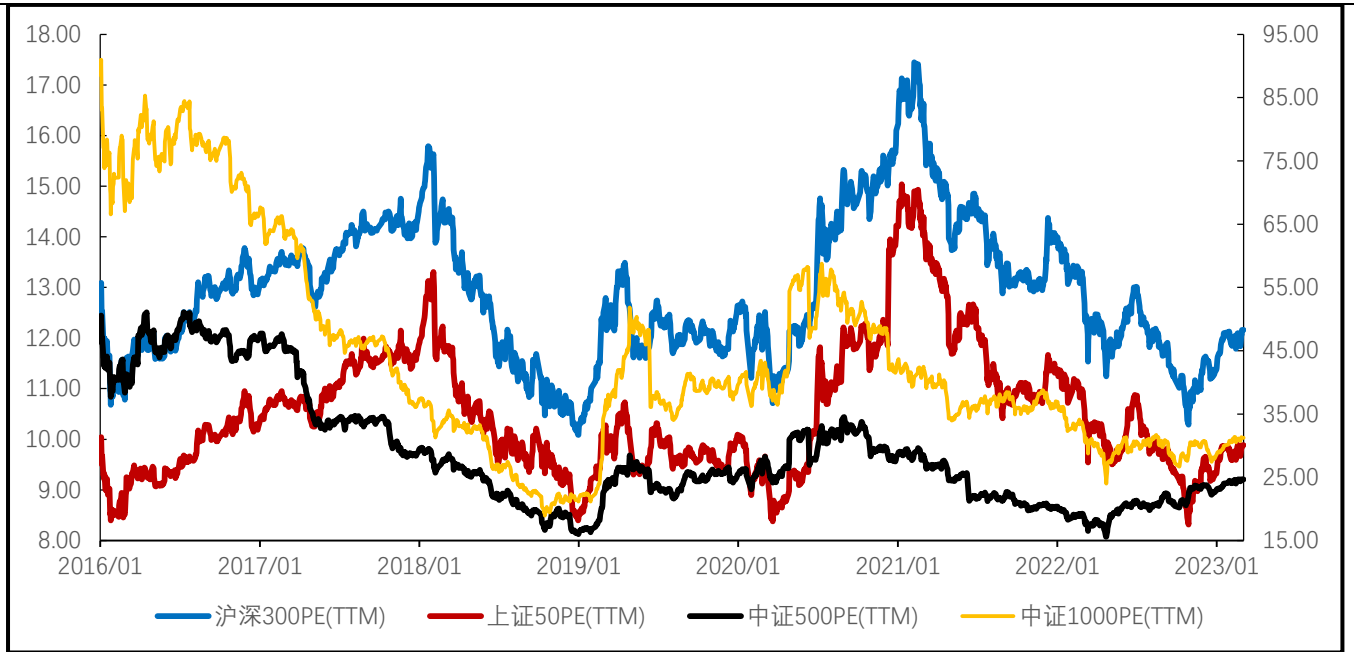
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究所

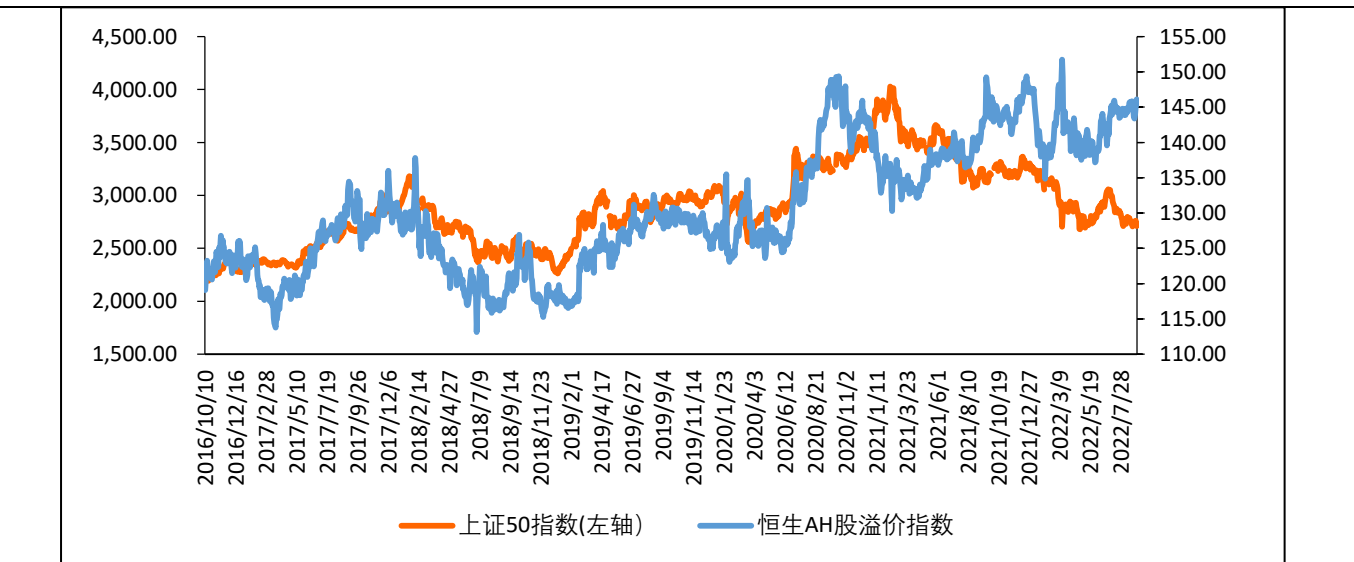
4. 绝对估值

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

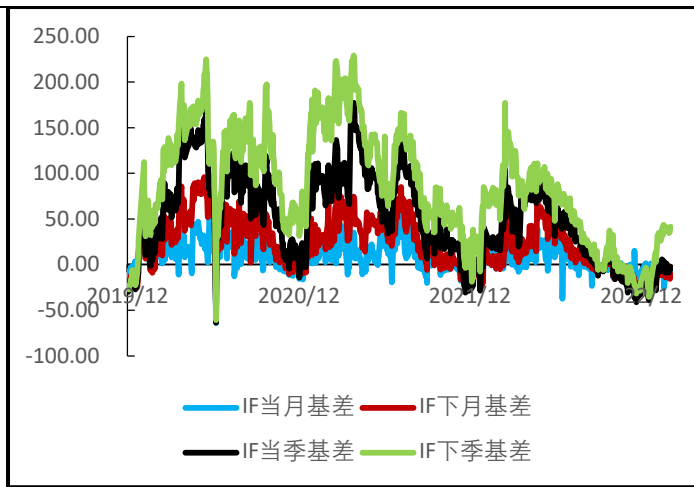


图 16: IH 合约基差

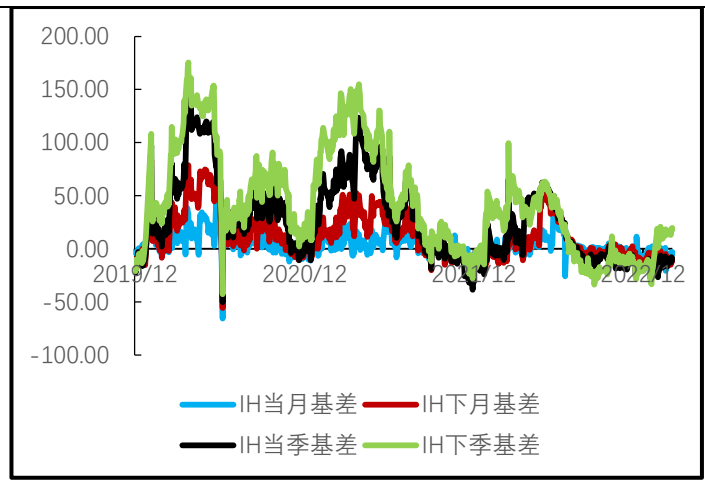
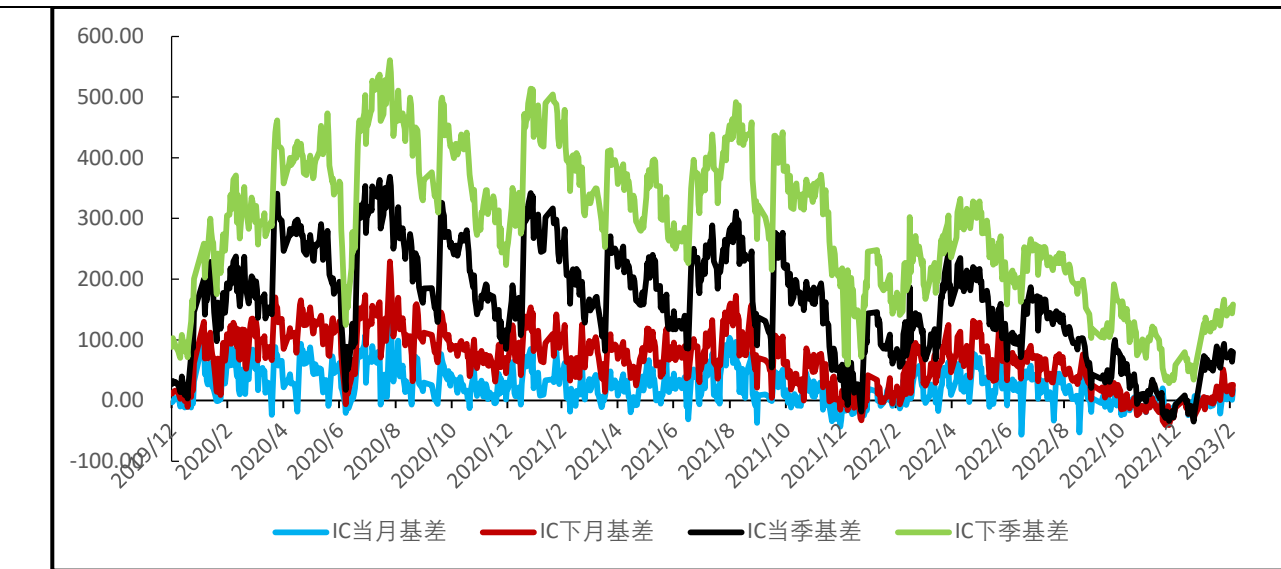


图 17: IC 合约基差



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。

