

信达期货股指期权期货早报

2021年11月24日星期三

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132591

宏观股市信息	<ul style="list-style-type: none">● 美国银行业监管机构周二提供了有关加密货币监管计划的更多信息，发布了明年的优先事项待办清单，并宣布了银行在开展加密货币业务前必须获得特别许可的新政策。● 近日，四川省政府正式印发实施《四川省“十四五”数字经济发展规划》。《规划》明确，到2025年，全省数字经济总量超3万亿元、占GDP比重达到43%。新型显示方面，将加快发展OLED柔性显示、超高清显示、量子点显示等关键新型显示技术。存储方面，积极应用“芯片-操作系统-基础软件”端到端完全自主研发的存储技术，打造中国“存储谷”。● 周二（11月23日）黄金和白银价格再次大幅走低。继周一大幅下挫后，抛售成为黄金交易的特征。多头能量正在迅速消退，目前要做的是尽快止跌并展示新的做多力量，以避免对技术形态造成严重的破坏，并在图形上恢复价格上行趋势。COMEX黄金期货跌16.90美元，报1,789.40美元/盎司；COMEX白银期货跌0.642美元，报23.655美元/盎司。● 中金公司指出，近年培育钻石行业快速崛起，传统珠宝品牌纷纷布局，我们认为培育钻石行业正步入技术突破、认知度快速提升阶段，有望保持快速成长势头，我们预计到2025年培育钻石终端市场规模有望超千亿元（对应毛坯出厂规模约354亿元），相对2020年有2倍增长空间，中国是全球最大培育钻石生产国之一，相关产业链龙头有望受益行业快速崛起及渗透率提升趋势。
核心逻辑及操作建议	<p>上个交易日，市场整体表现较好。三大指数中，上证50强于中证500强于沪深300，其中上证50指数收涨0.37%，沪深300指数收涨0.02%，中证500指数收涨0.09%。沪深两市共计上涨家数2381家，下跌1939家，涨跌比0.55，赚钱效应偏好。资金方面，北向资金净流入52.23亿元，较前一日的14.35亿元有较大提升，成交量总体较前一日有小幅回落。行业方面，由于大宗商品价格的上涨，叠加国内制造业正面临升级转型，昨日钢铁、机械板块持续发力，领涨大盘。从整体盘面上看，沪深300、上证50尚未突破现有价格区间，整体仍处于横盘整理阶段，中证500已实现突破上涨，后期可作重点观望。</p> <p>金融期权标的市场行情有所改善，IV仍处在低位。低位IV对卖出期权不利，注意卖出风险，可适当实行做多波动率策略。</p> <p>操作建议：建议中证500多单持有，上证50、沪深300等待方向</p>

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

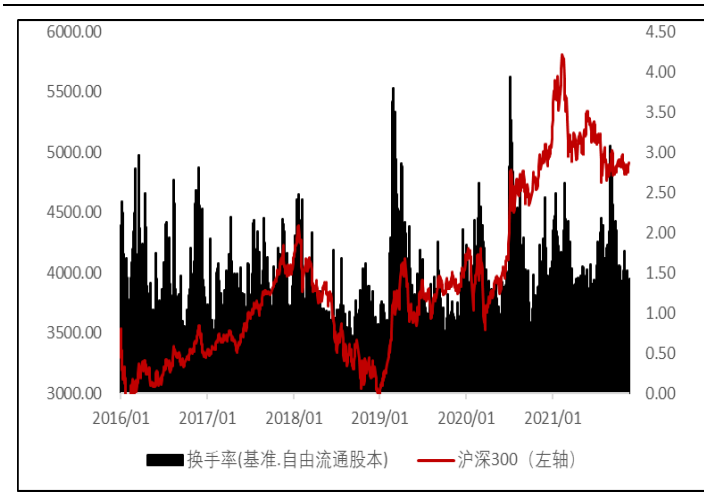


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

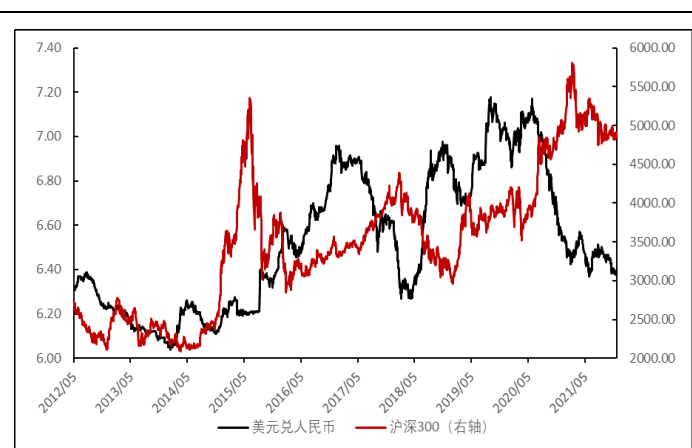


图 4：上证 50 指数与换手率

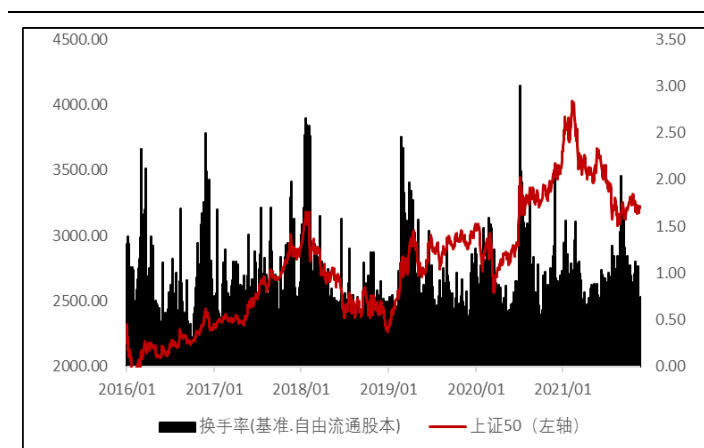
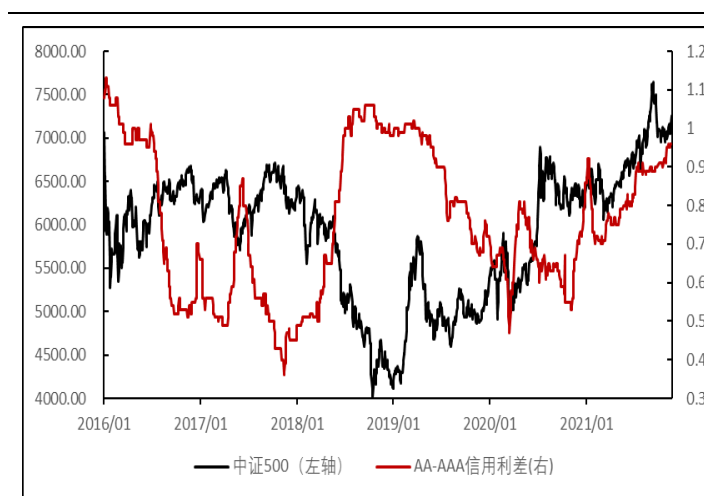


图 5：中美利差与沪深 300 指数



图 6：信用利差与中证 500 指数



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

2. 波动率

图 7：沪深 300 指数与隐含波动率

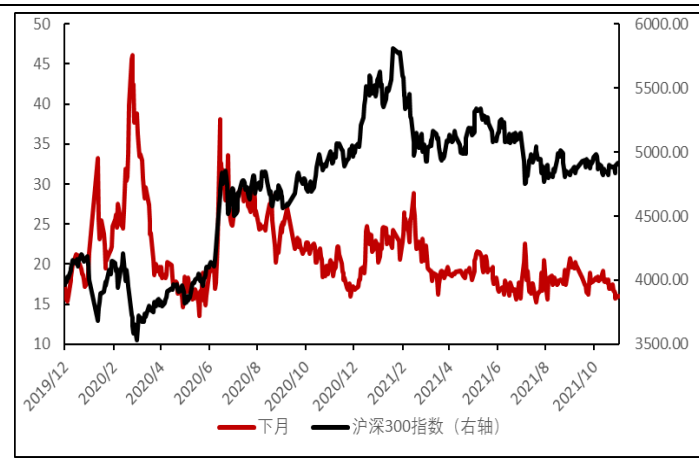


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

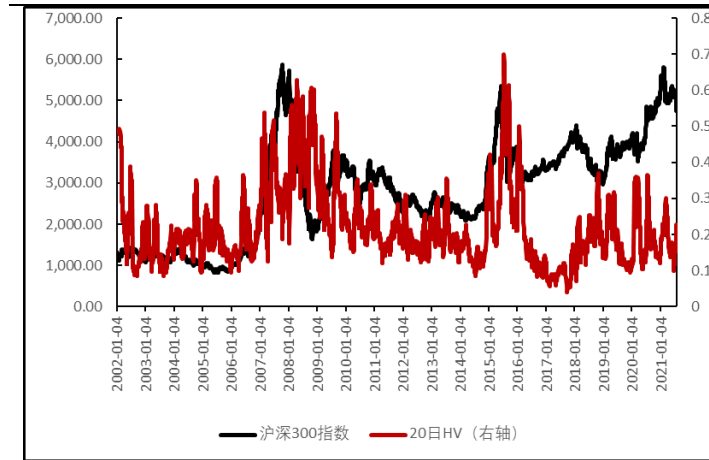


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

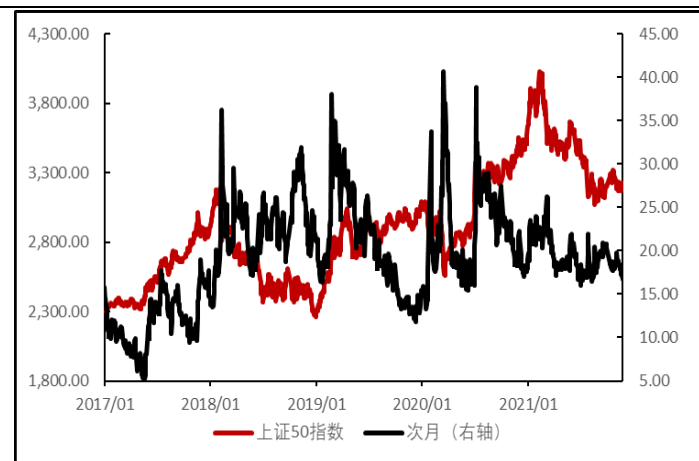
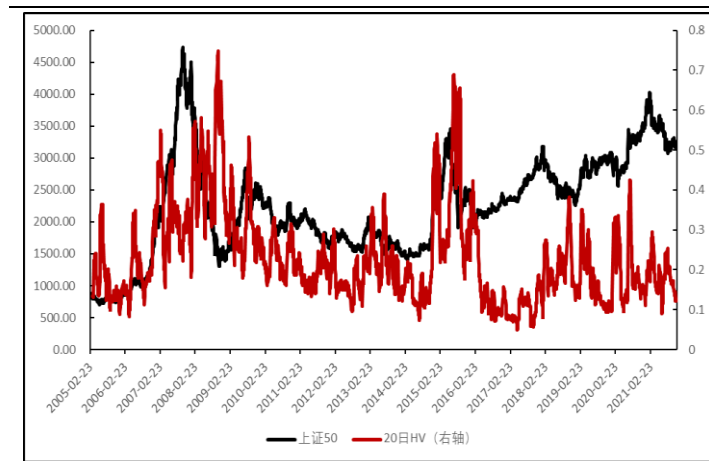


图 10：上证 50 指数与历史波动率



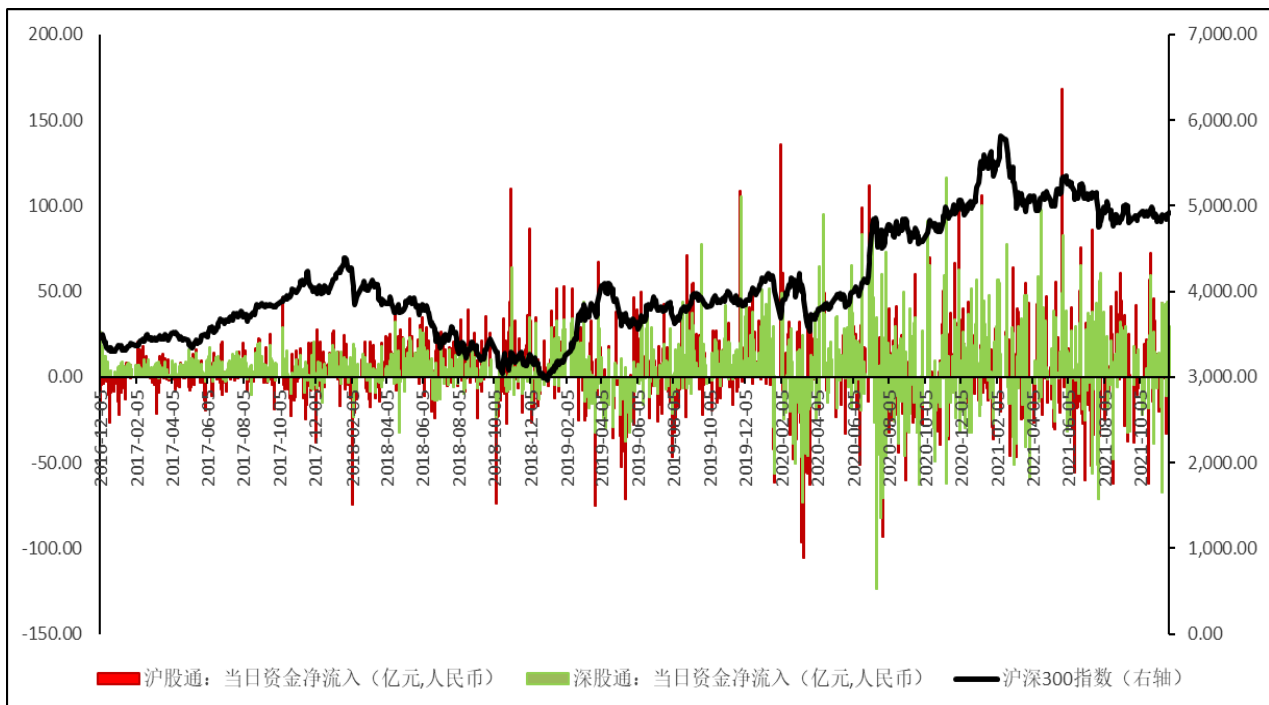
数据来源：wind，信达期货研究发展中心

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



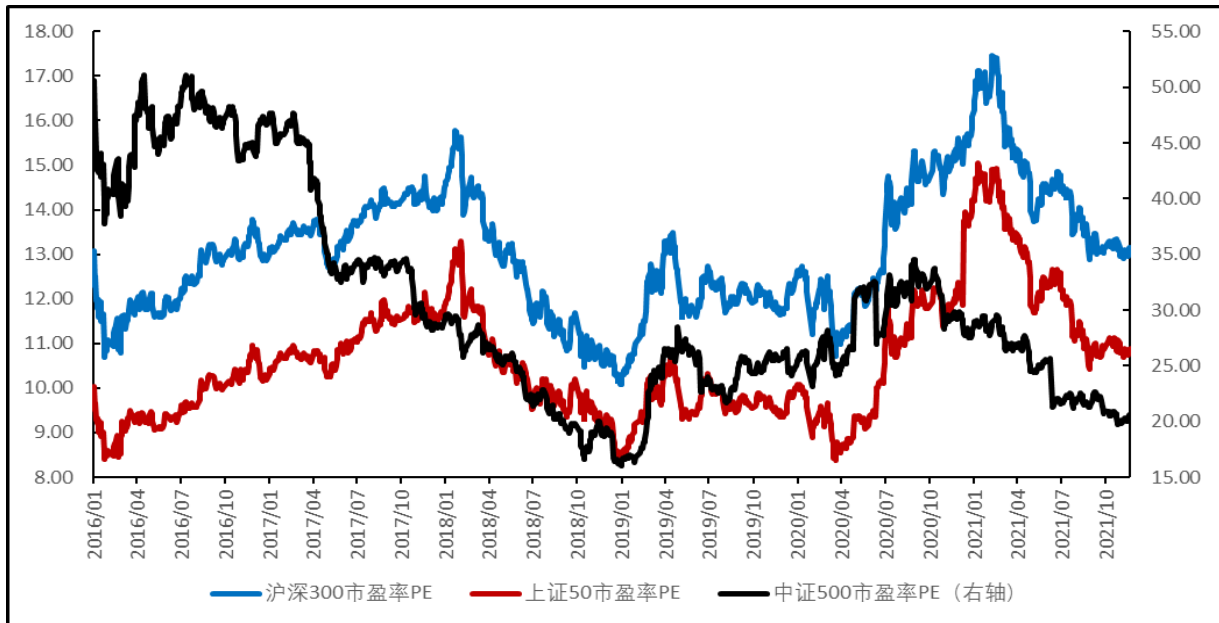
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

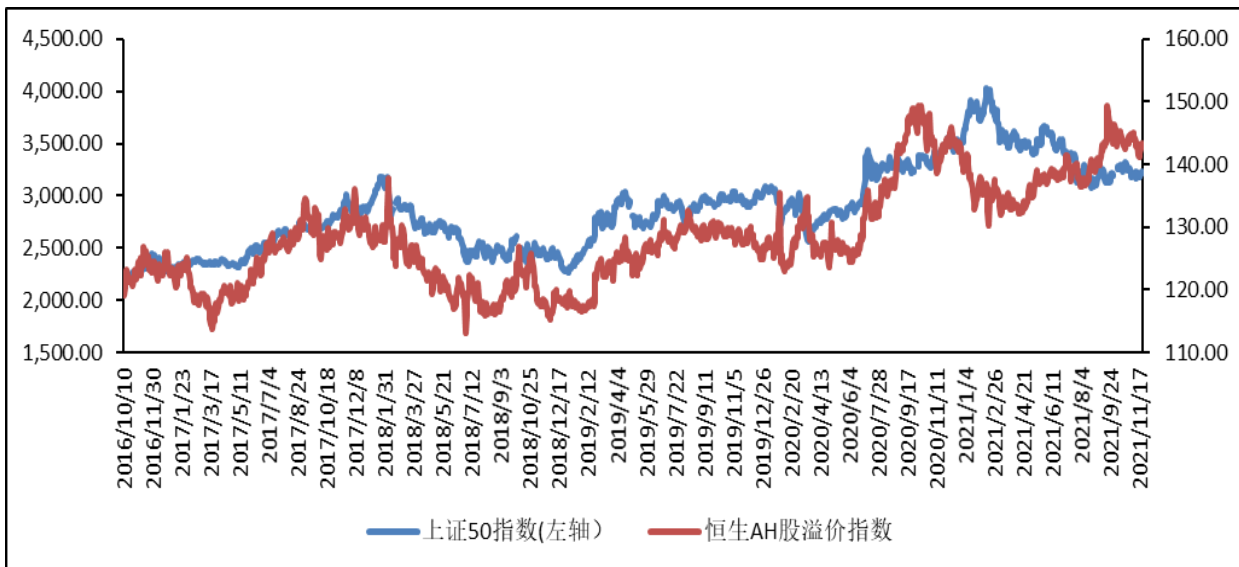
4. 绝对估值

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，信达期货研究发展中心

6. 基差

图 15: IF 合约基差

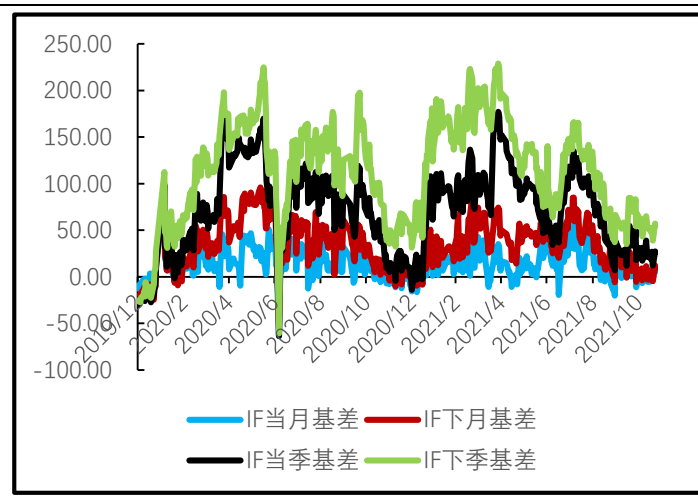


图 16: IH 合约基差

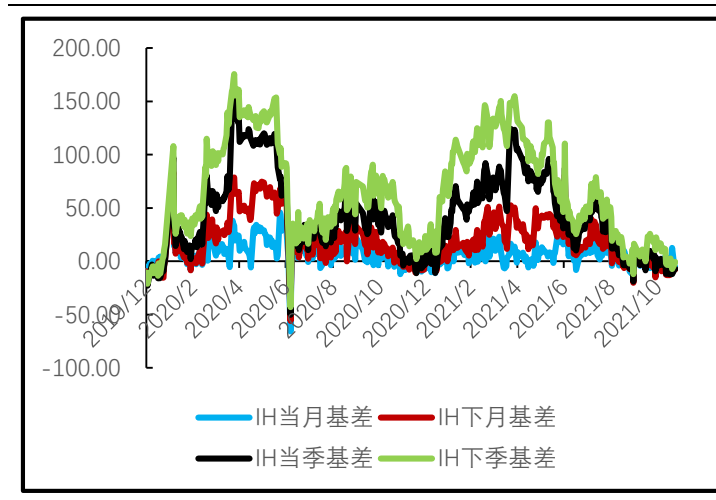
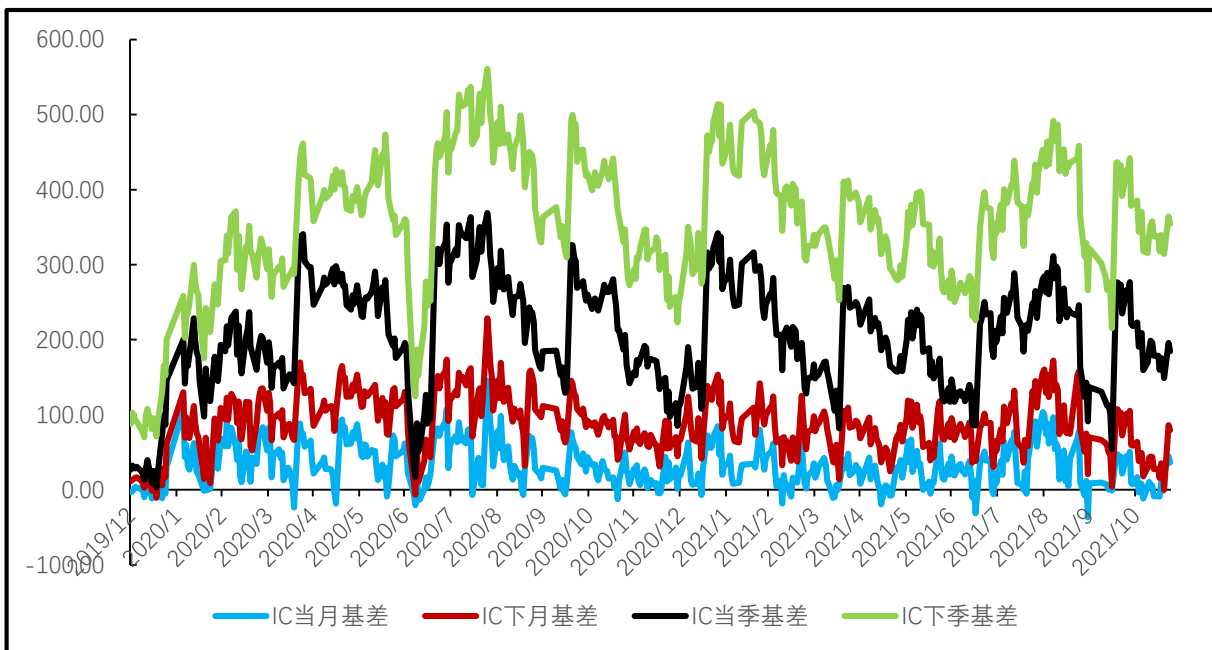


图 17: IC 合约基差



数据来源: wind, 信达期货研究发展中心

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。