

信达期货股指期权期货早报

2021年11月25日星期四

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132591

宏观股市信息

- 11月24日下午，北京市委常委会召开会议，传达第三次“一带一路”建设座谈会精神，研究打造“双枢纽”国际消费桥头堡实施方案等事项。会议研究了《打造“双枢纽”国际消费桥头堡实施方案（2021-2025年）》，会议指出，打造“双枢纽”国际消费桥头堡是建设国际消费中心城市的有力抓手。要加强与民航战略合作，吸引优质航线资源，提升机场国际中转能力，用好第五航权。
- 当前房地产市场处于调整期。展望2022年房地产市场，专家认为，坚持“房住不炒”的定位，维护房地产市场平稳健康发展的政策取向不会变。合理资金需求正在得到满足，房地产市场风险总体可控。房企应避免盲目扩张，加快转向精细化管理和运营。
- 日本10月企业服务价格指数同比增1%，预期增0.9%，前值增0.9%；环比增0.4%，前值持平。
- 恩捷股份日前发布128亿元定增预案，再次引发市场对锂电行业扩产的关注。据不完全统计，2021年以来，锂电上市公司发布的定增预案计划募资总额近1360亿元。随着新能源汽车产销持续高速增长，渗透率不断提升，产业链相关企业纷纷加快扩产步伐。

核心逻辑及操作建议

上个交易日，三大指数上证50强于沪深300强于中证500，其中上证50指数收涨0.24%，沪深300指数收涨0.07%，中证500指数收跌0.07%。沪深两市共计上涨家数2291家，下跌2050家，涨跌比0.53，赚钱效应偏好；资金方面，北向资金净流入23.70亿元，较前一日的52.23亿元有所回落，成交量总体仍未出现明显放量；行业方面，昨日酒类、休闲用品等大众消费板块集体发力，领涨大盘；另外由于大宗商品价格的上涨，煤炭板块表现依旧强劲。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昨日虽有小幅回落但整体已向上方实现突破，后期可作重点观望。

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，可适当参与做多波动率策略。

操作建议：建议中证500多单持有，上证50、沪深300等待方向

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

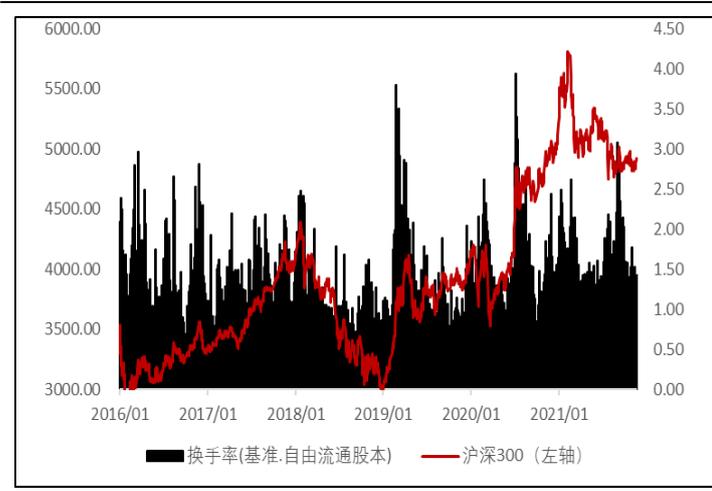


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

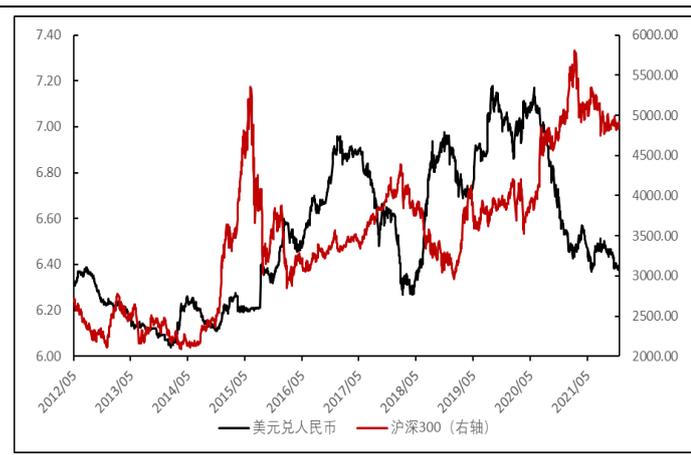


图 4：上证 50 指数与换手率

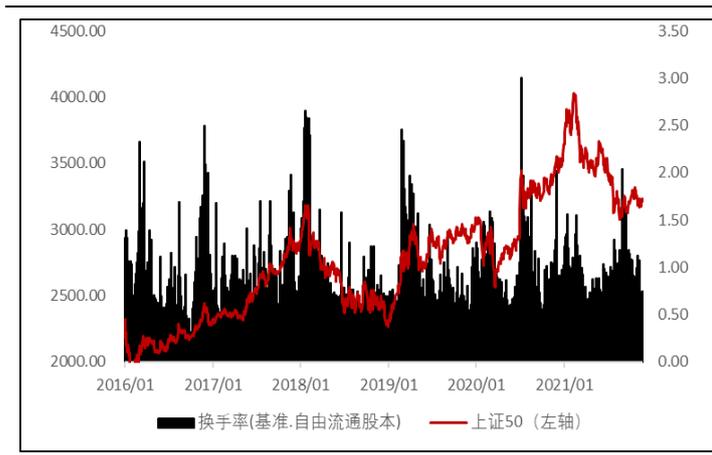


图 5：中美利差与沪深 300 指数

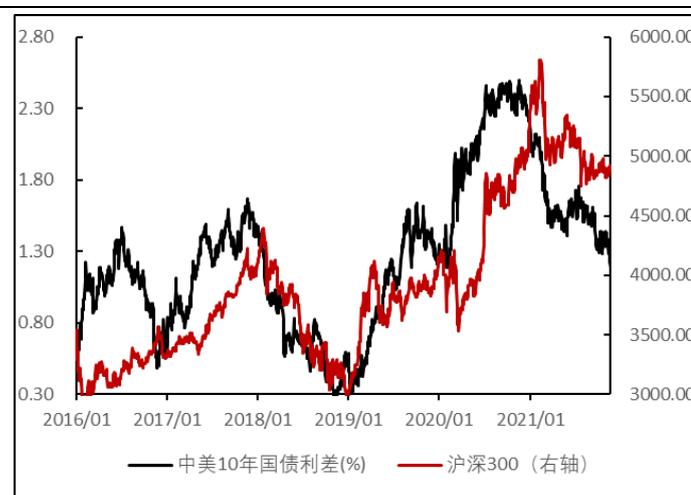
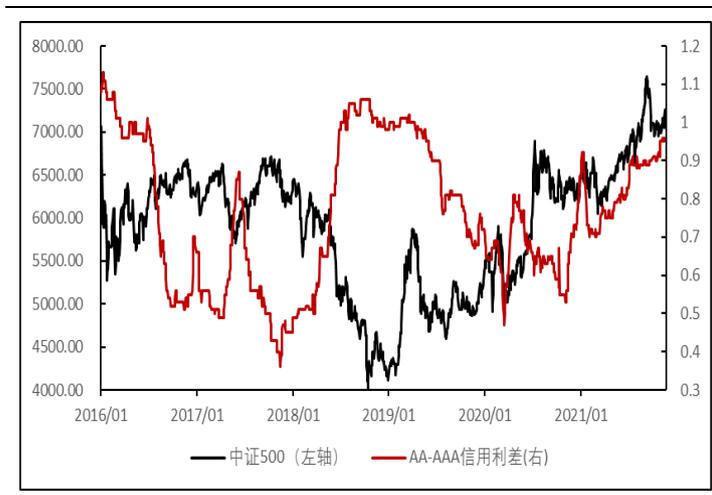


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

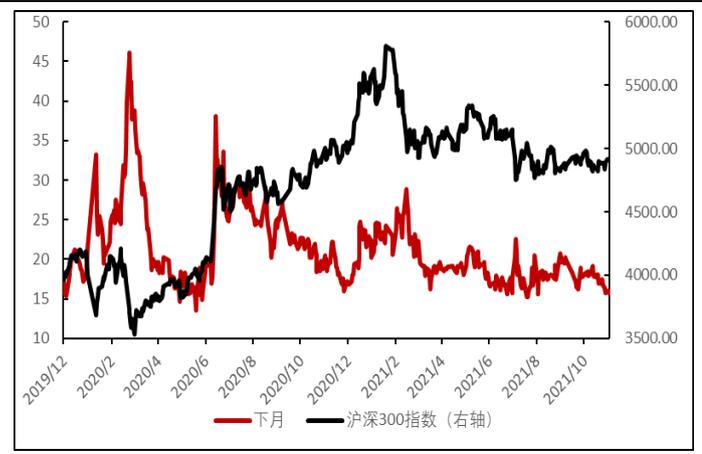


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

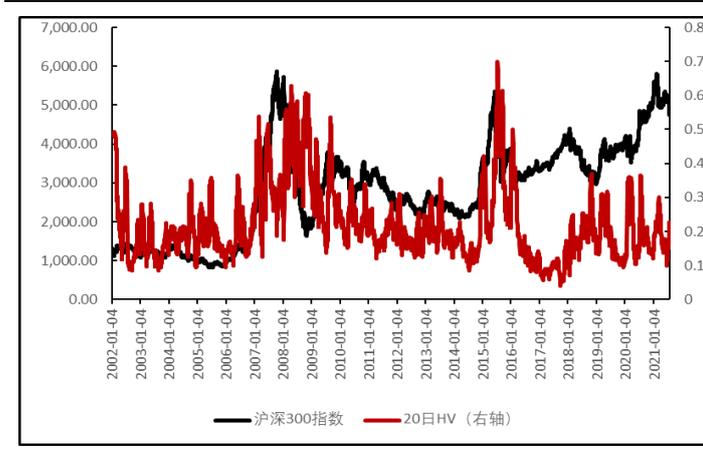


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

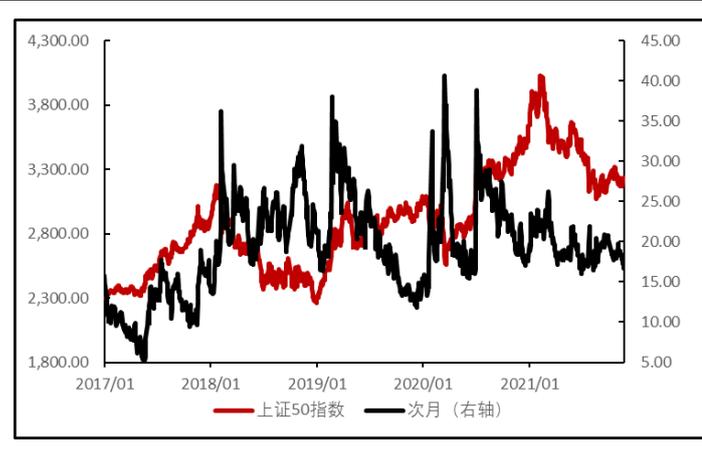
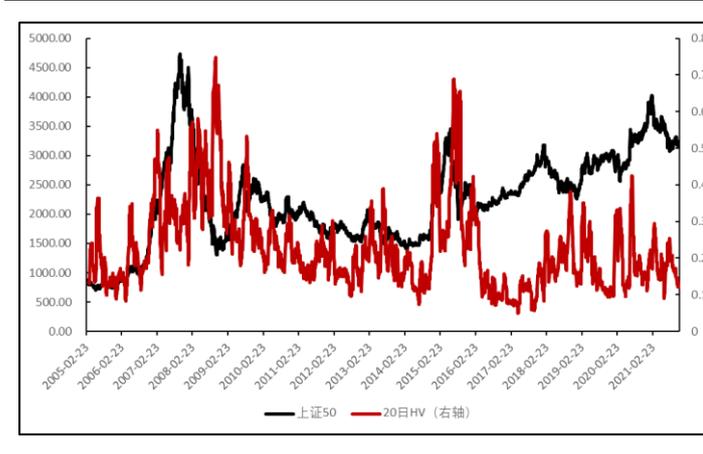


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

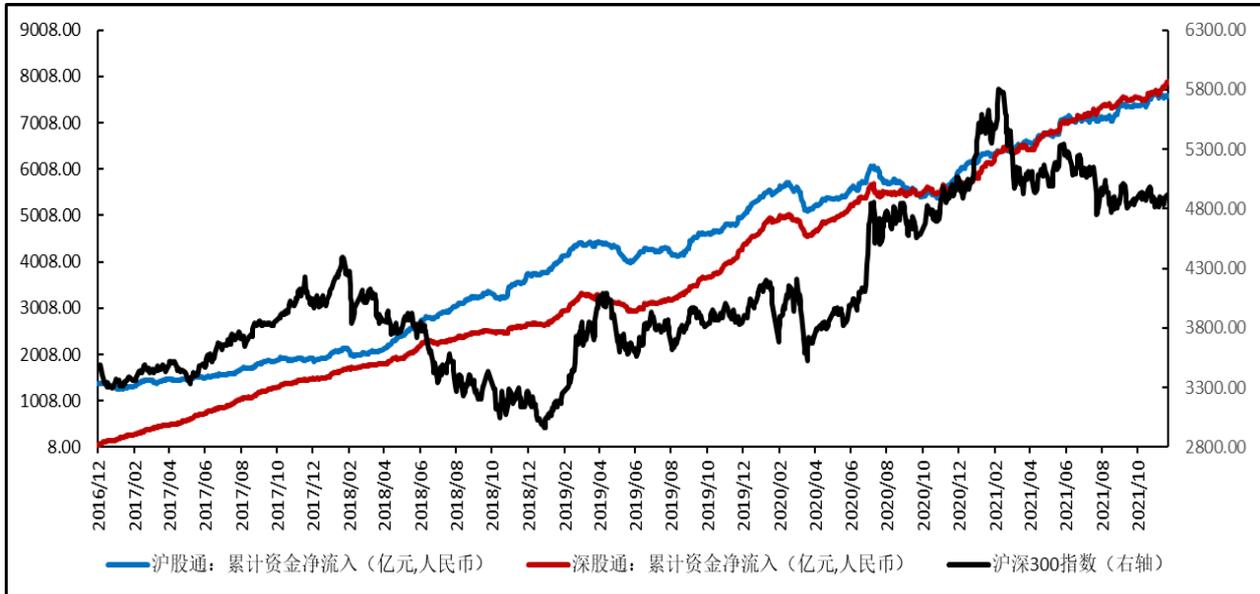
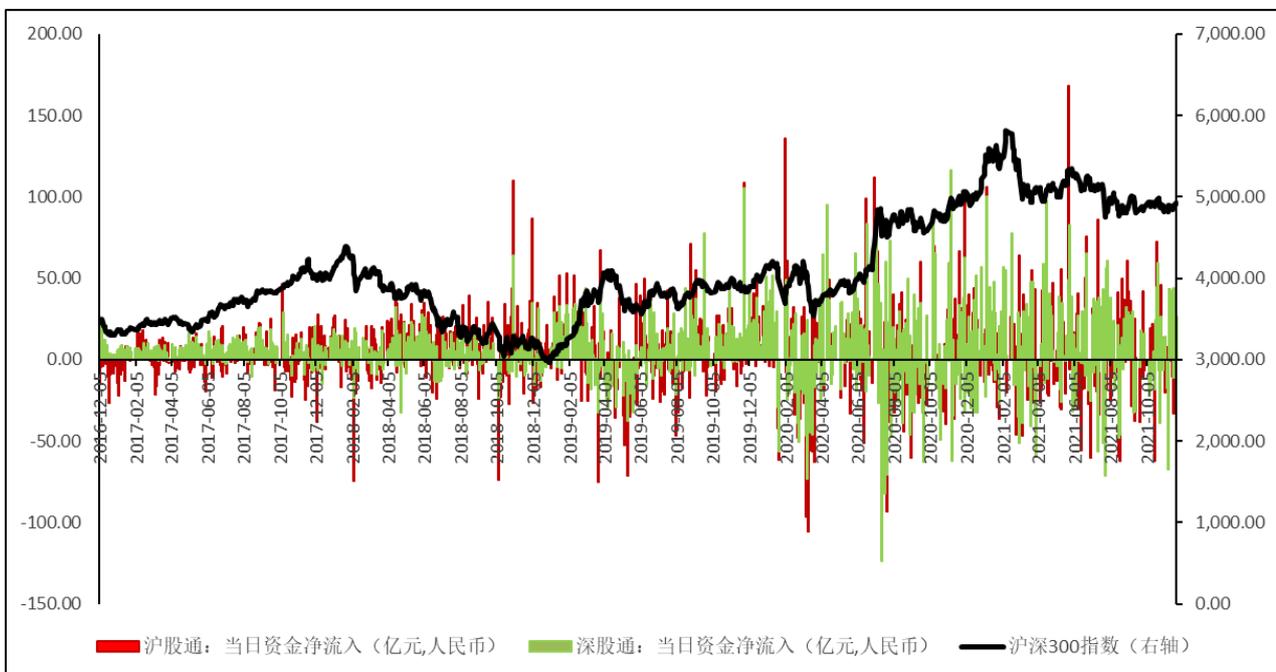


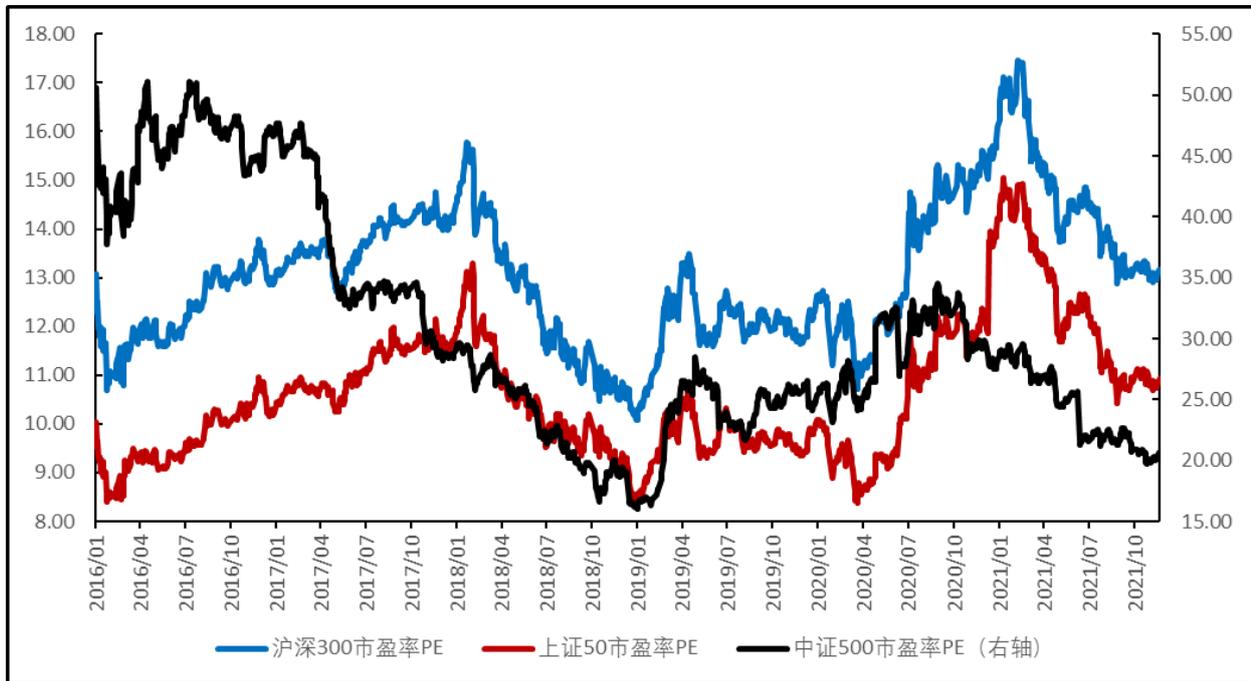
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

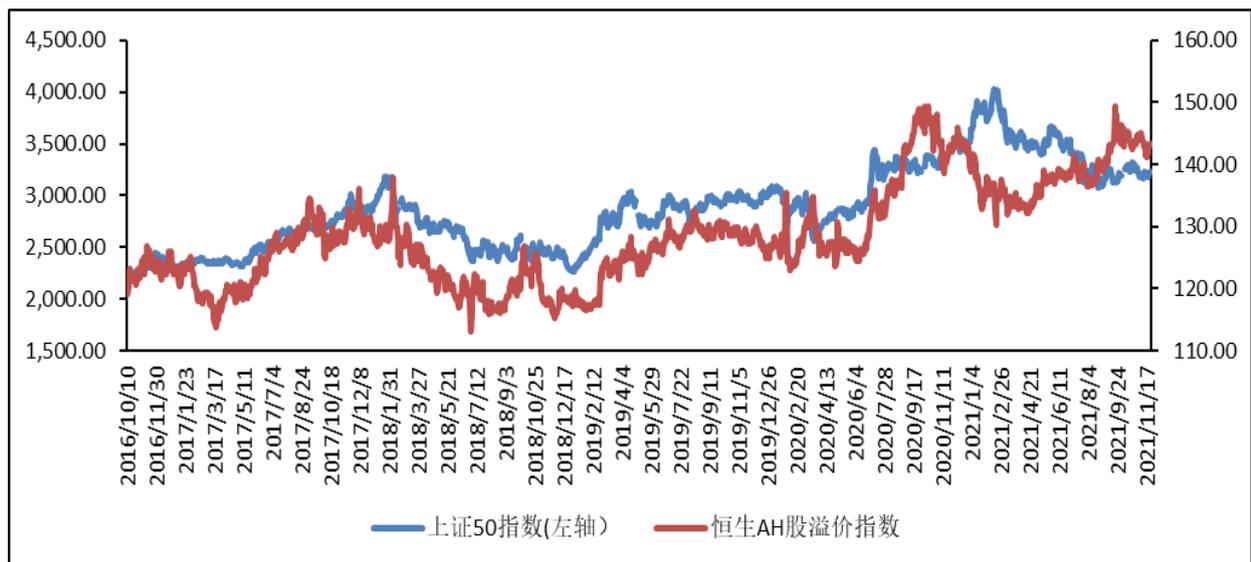
4. 绝对估值

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

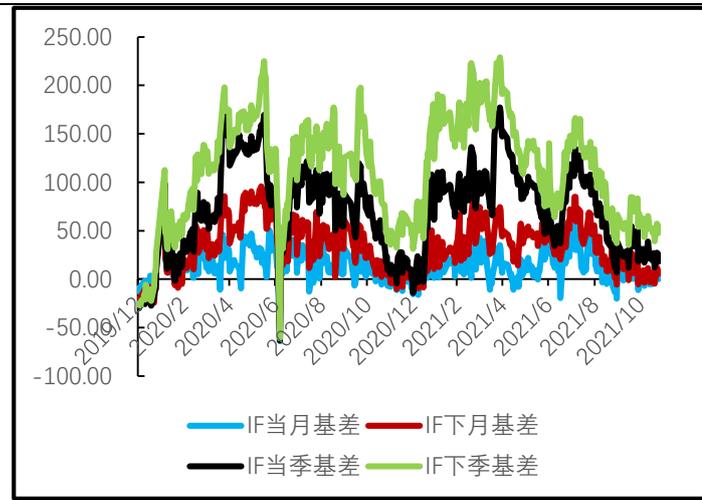


图 16: IH 合约基差

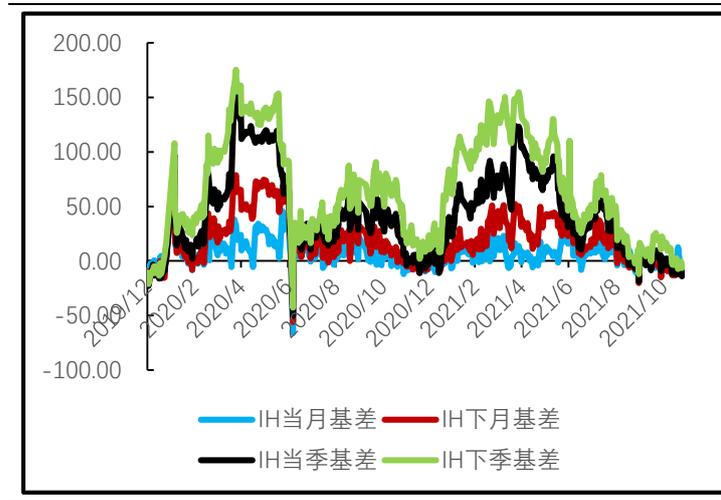
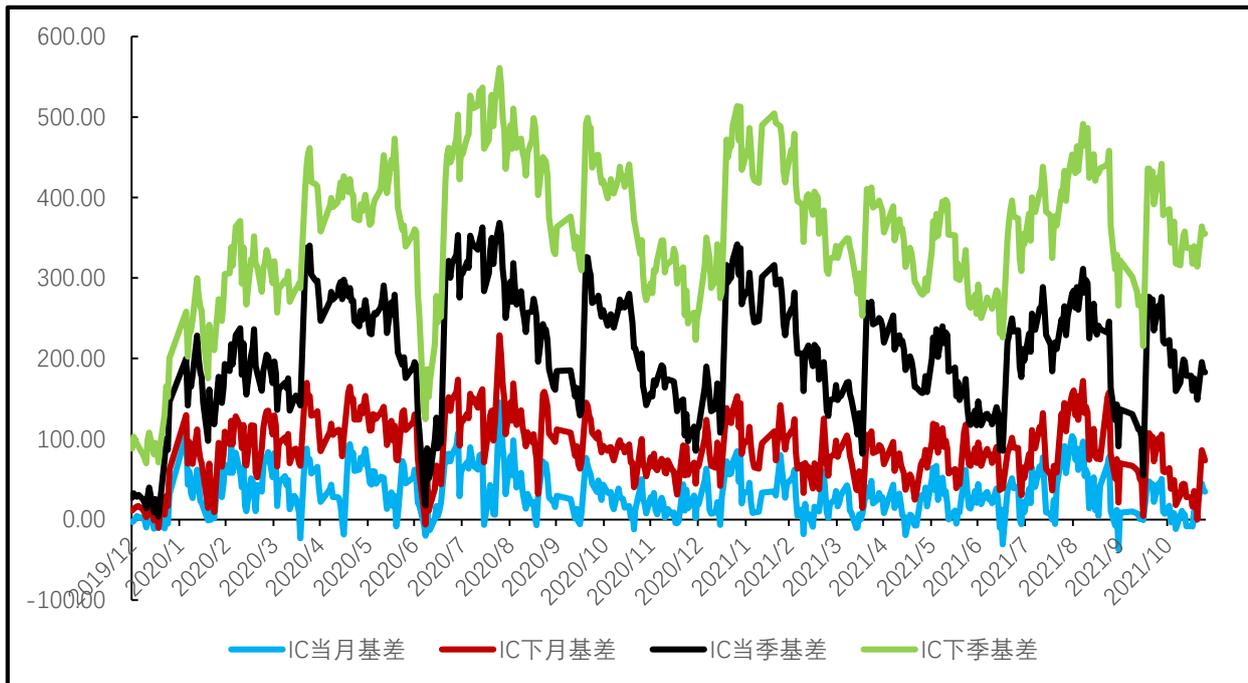


图 17: IC 合约基差



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。