

信达期货股指期权期货早报

2022年1月24日星期一

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息

- 2022年1月以来，地方两会陆续召开，各地房地产调控政策进一步明朗。其中，“因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”“加强保障性租赁住房建设”和“满足购房者的合理住房需求”成为关键词。
- 1月22日，福建省十三届人大六次会议开幕，福建省代省长赵龙在作政府工作报告时表示，初步统计，福建省2021年地区生产总值为48810亿元，新增上市企业19家。2022年，福建省预期目标地区生产总值增长6.5%，在实际工作中争取更好结果。
- 近日，在新能源汽车板块接连调整的情况下，恩捷股份股价却迎来持续反弹，公司1月10日发布的超预期的2021年业绩预告，成为股价走势逆转的关键。不光是恩捷股份，随着业绩预告进入密集披露期，近期业绩超预期的上市公司受到热烈追捧，成为市场的一抹亮色。

核心逻辑及操作建议

上个交易日三大指数再度低开，其中上证50收跌0.46%，沪深300收跌0.92%，中证500收跌1.14%。上周四各指数表现出现大分化态势，上证50涨幅超过1%，而其余指数表现较弱，中证500指数收绿；复盘过去6年的指数表现，我们发现每当上证50与大盘分化程度较高时，该指数迎来拐点的概率较大。除此之外，上个交易日各指数的下跌伴随着成交量的明显缩小，因此我们仍然维持先前对市场趋势的判断，指数的调整已经迎来底部。我们注意到，尽管上周最后两天大盘的表现不尽如人意，但上证50、沪深300指数周线仍然收红，这也是盘面企稳的信号。当前市场从成长向价值切换的交易逻辑还是存在，而前一日上涨的板块上个交易日多数回调，这一方面受海外科技股杀跌的影响，另一方面也是投资者担心对高位赛道股的业绩预期落空。从全年的维度来说，我们认为锂电、光伏等高景气赛道基本面向好的逻辑并没有改变，而前期持续的下跌也已经释放了一部分风险，目前来到各公司业绩预告披露的时间节点，我们预计创业板、科创板这一轮的调整已经接近尾声，这也对大盘整体的企稳起到了正向作用。

综合来看，在宽货币政策的逐渐兑现下，市场的“政策底”已经来到，而目前各指数已经没有实际的利空因素，在情绪连续冰点后，我们认为目前指数已经进入安全区间，长线资金可以适当入场。与此同时，尽管上周四周五指数连续下跌，但外资的购买意愿却有所上升，素有聪明资金之称的北向资金上周四净流入125.76亿元，上周五再度净流入87.58亿元，均属于近几个月来的高位水平，其中配置的标的多为银行等大金融个股，也是上证50的权重股。我们认为一季度市场主要依靠政策托底，在稳增长的经济目标下，银行、保险、大基建央行等价值型板块的优势将逐渐得以凸显，因此我们依旧看好上证50、沪深300在一季度的表现。

操作建议：建议IF2203、IH2203多单持有；期权方面，我们前期推荐的日历价差策略中的近月合约已临近交割日，建议平仓止盈，资金落袋为安。

风险因素：关注外围市场货币政策扰动等

1. 宏观与股指

图 1：10 年国债利率与沪深 300 指数

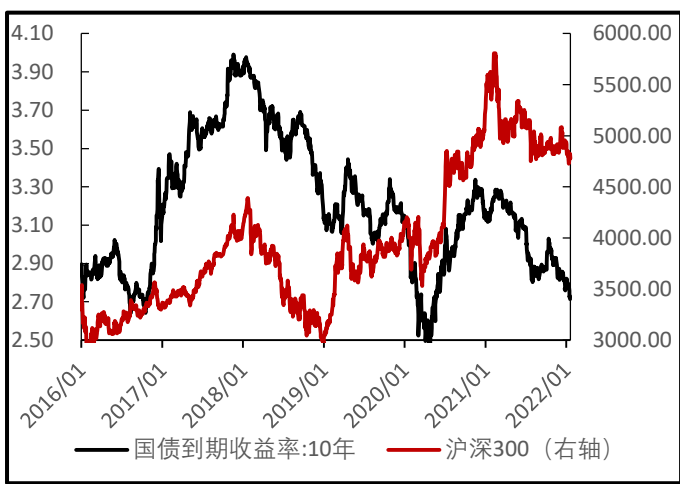


图 2：沪深 300 指数与换手率

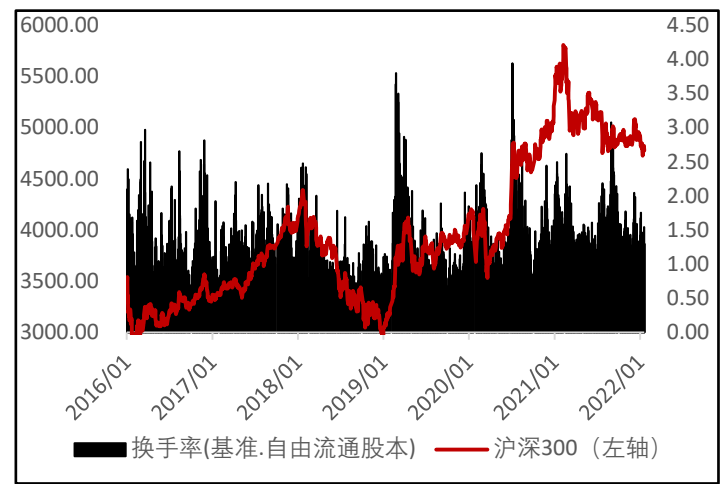


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

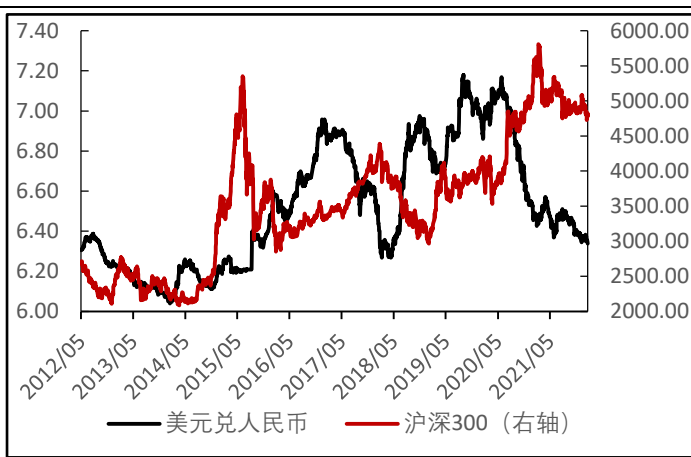


图 4：上证 50 指数与换手率

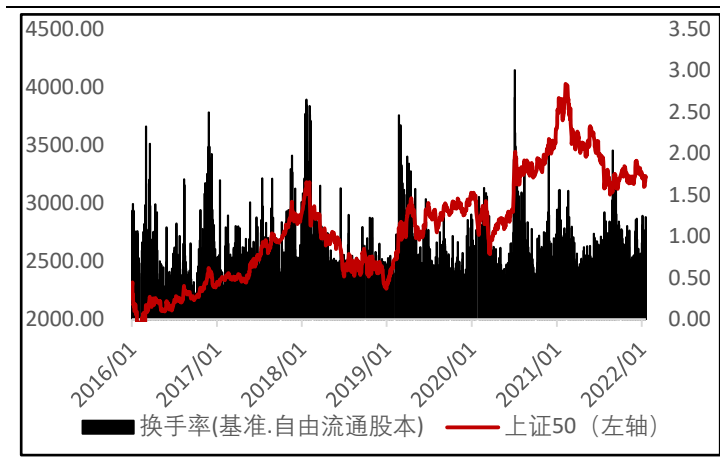


图 5：中美利差与沪深 300 指数

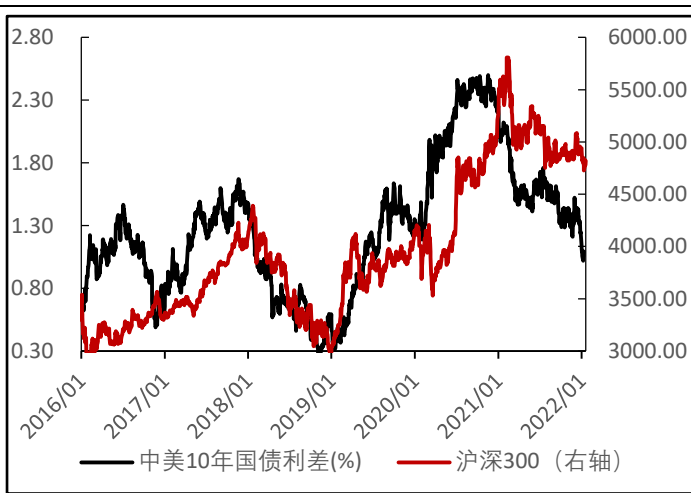
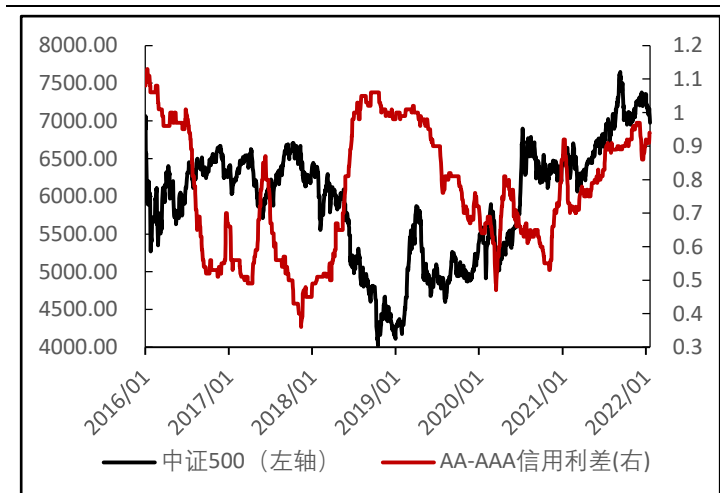


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

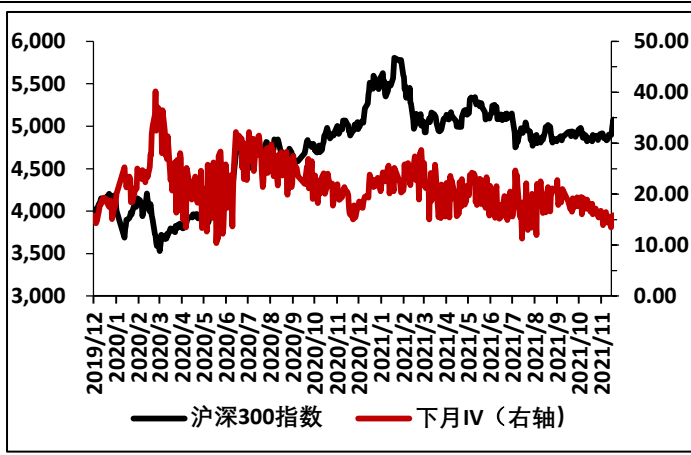


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

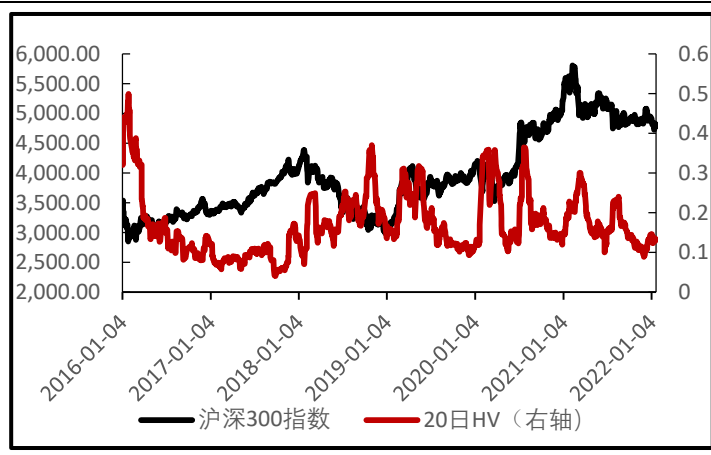


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

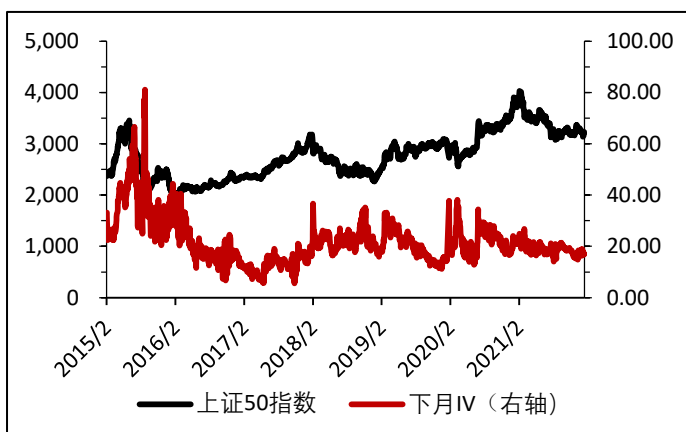
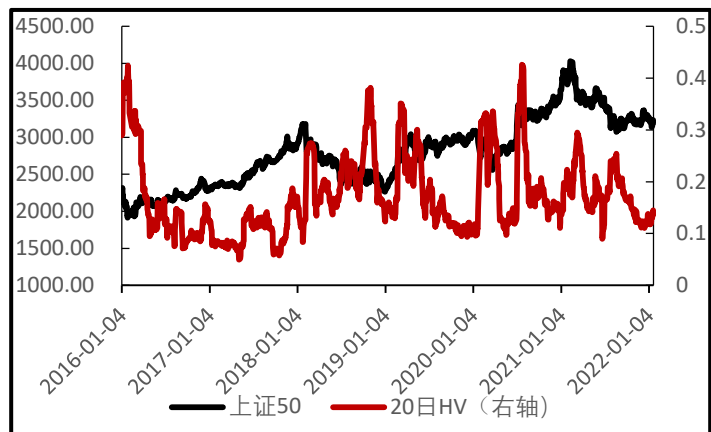


图 10：上证 50 指数与历史波动率



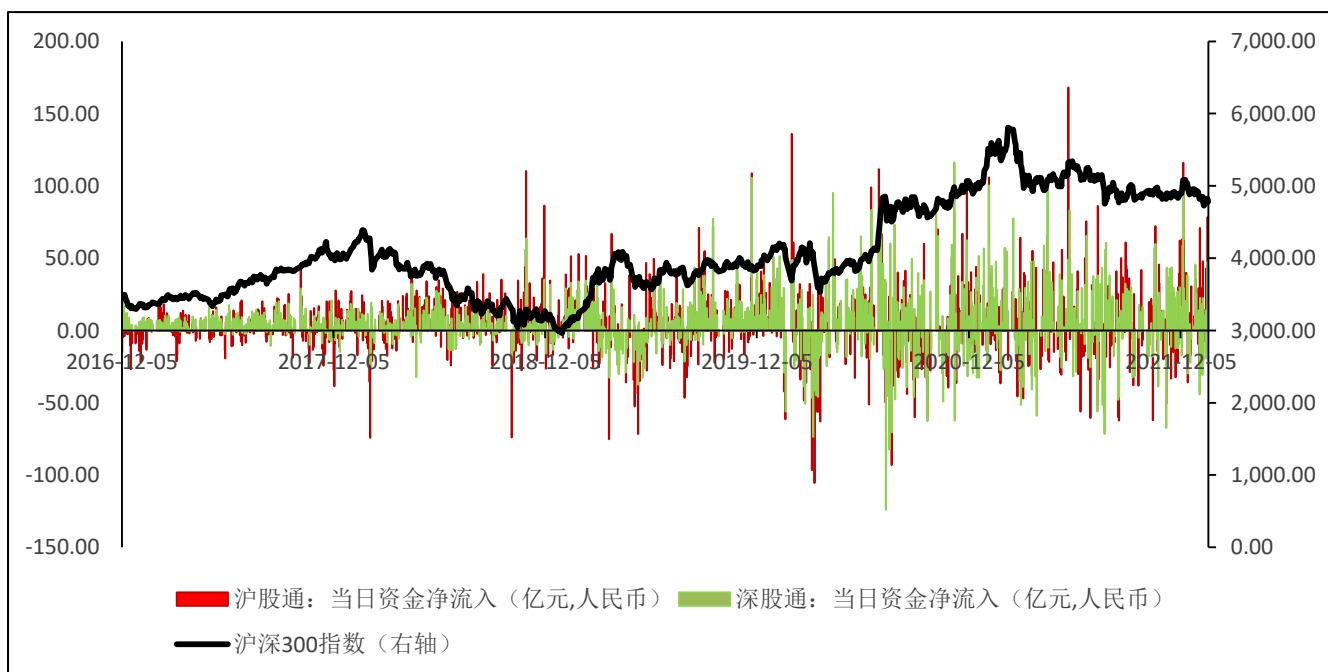
数据来源：wind，信达期货研究发展中心

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



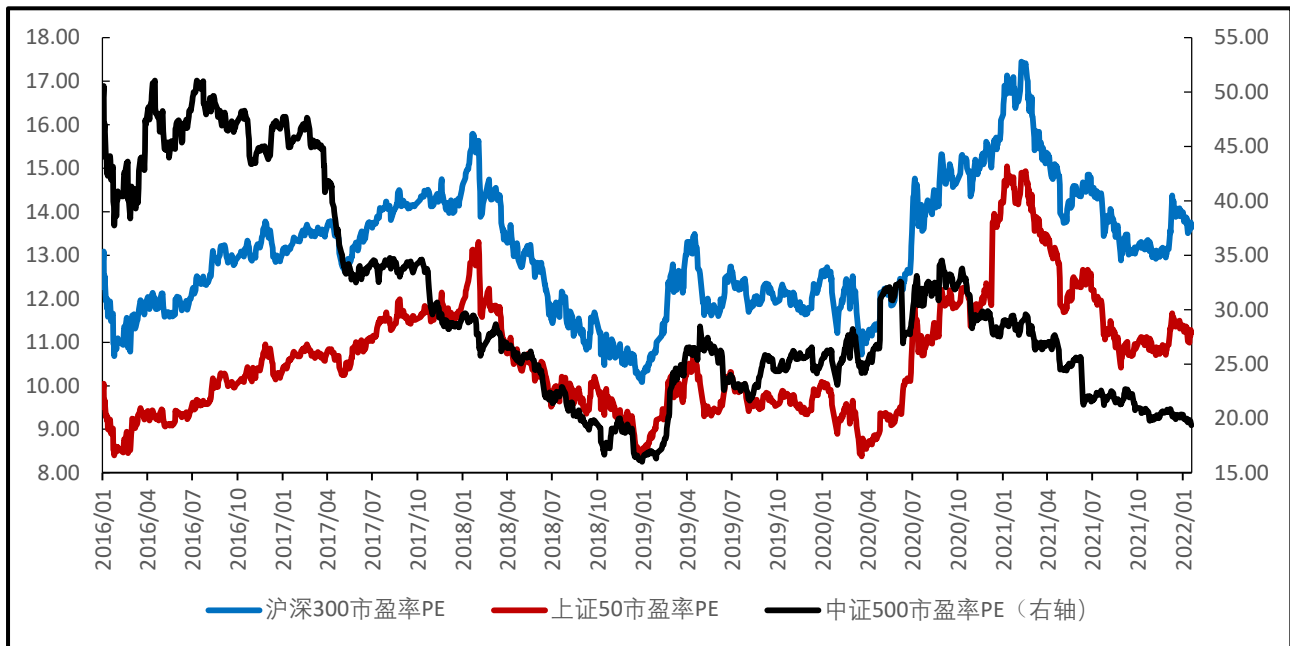
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

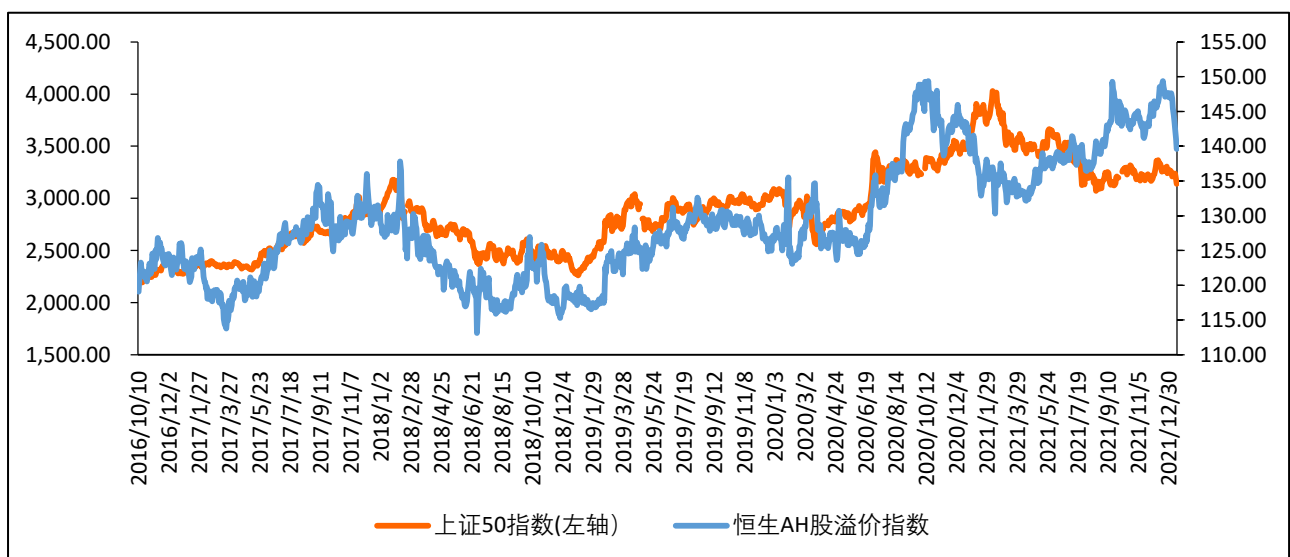
4. 绝对估值

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

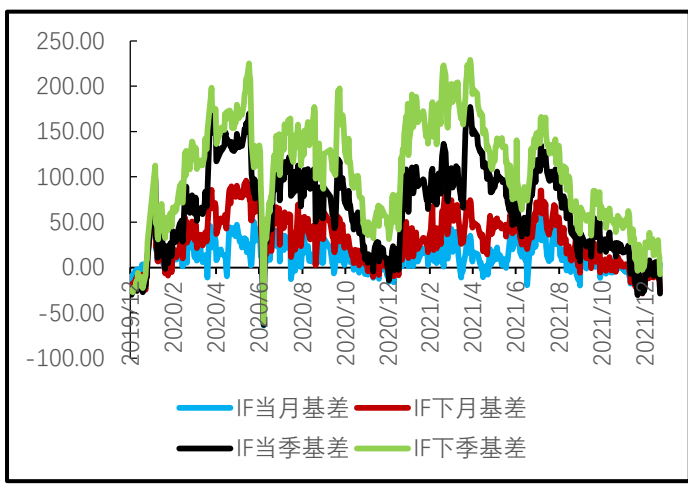


图 16: IH 合约基差

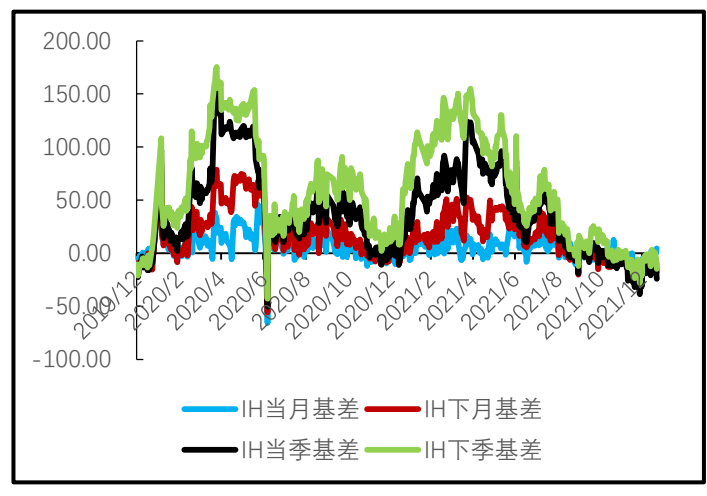
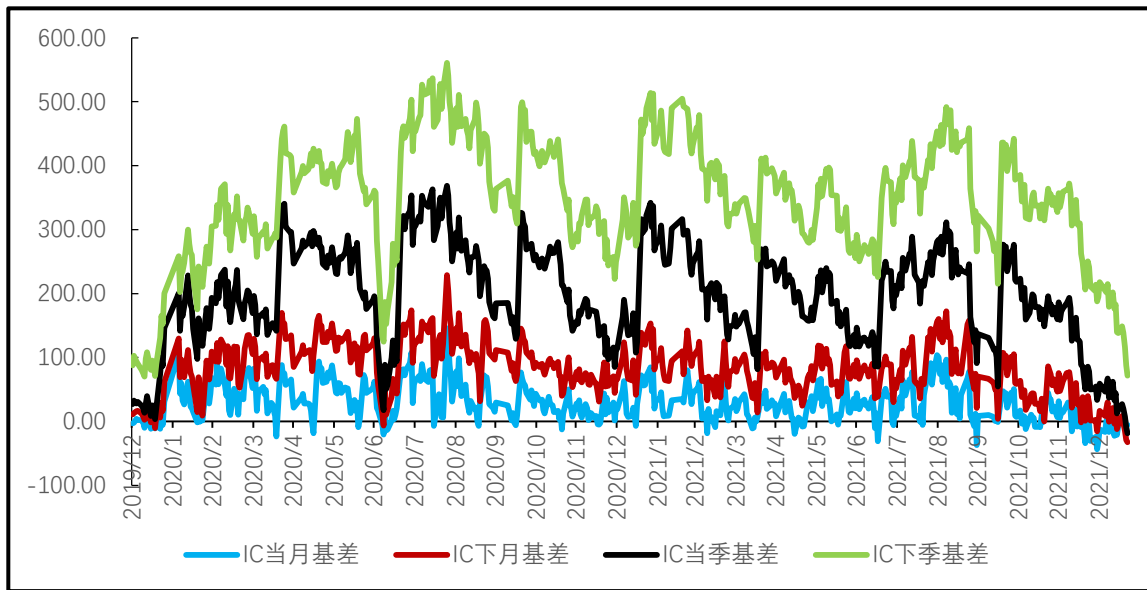


图 17: IC 合约基差



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。