

信达期货股指期货期权期货早报

2022年1月26日星期三

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息

- 中国证券报记者近日调研四个一线城市楼市了解到，春节临近，北京、深圳、广州住宅市场较为冷清；而在信贷发力、新房集中供应、学区房刚需支撑下，上海住宅市场热度相对较高。
- 日本央行1月会议意见摘要显示，随着更多企业将成本转嫁给家庭，消费通胀可能会逐渐加速，产出缺口将改善；委员认为保持当前货币宽松是适当的；2022年上半年，消费者通胀率可能短暂达到1.5%左右，但能否稳定在2%左右将取决于需求强度，从4月起，消费者通胀率可能暂时接近2%，但关键是经济是否有持续增长的动力；随着企业定价行为改变推动物价压力加剧，消费者通胀率将来可能会超过1%；要想让消费者通胀加速成为一种趋势，服务价格必须随着工资上涨而上涨。
- 中国证券报记者梳理发现，多地近期明确了2022年重点任务，强化部署保障性租赁住房建设。业内人士指出，作为稳投资的重要举措之一，保障性租赁住房建设有望加速。
- 华福证券指出，周二的市场虽然各题材板块普跌（万得全A指数跌3.01%），但对比主要指数的涨跌幅也可以看出风格的分化：流血最严重的是题材炒作重灾区中小盘风格——中证1000（-3.94%）和国证2000（-4.02%），而代表低估值的上证50（-2.02%）和代表高成长的创成长50（-2.08%）是较为扛得住抛压的。

核心逻辑及操作建议

在复杂的国际形势下，昨日A股低开后持续走弱，个股呈现普跌态势。前夜俄乌局势升级让全球股市震荡大跌，其中俄罗斯RTS指数下跌超过8%，美股尾盘拉升上演V型反转，这也对A股市场产生了较大影响。具体表现来看，昨天全天A股下跌家数超过4000家，市场情绪降至底部。三大传统指数中，上证50指数收跌2.02%，沪深300收跌2.26%，中证500收跌3.37%。分板块来看，在盘面普遍收绿的环境下，银行、大消费等与稳增长相关度较高的股票表现较为抗跌，因此我们仍然认可市场一季度“稳增长”的交易逻辑。另一方面，尽管当前海外市场的持续扰动让A股上行受阻，但就最近的表现来看，我国股市在政策的托底保护下逐渐展现出独立性；短期的恐慌情绪将不会一直持续，而短期的超跌某种程度上也加大了反弹的预期。指数方面，我们对市场的后期走势并不悲观，当前指数下方空间有限，建议关注安全边际较高的上证50、沪深300。

期权方面，我们注意到50ETF看涨期权IV高于300ETF看涨期权IV，说明当前市场对上证50的认可度更高。本周是春节前的最后一周，目前各期权IV位于历史的相对低位，而根据过去几年的经验显示，春节前市场情绪躁动，期权隐含波动率放大的概率较高，叠加指数仍处于底部区间震荡，建议投资者可适当尝试股指期权的双买策略，获得波动率升高的受益（买入虚值一档的看涨期权，买入虚值一档的看跌期权）。

操作建议：建议IF2203、IH2203多单持有；期权方面，节前IV放大概率较高，可适当尝试股指期权双买策略（买入虚值一档看涨期权，买入虚值一档看跌期权）

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

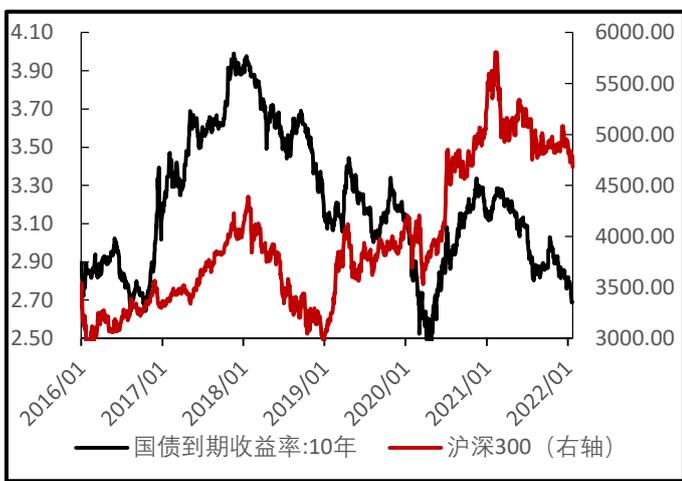


图 2：沪深 300 指数与换手率

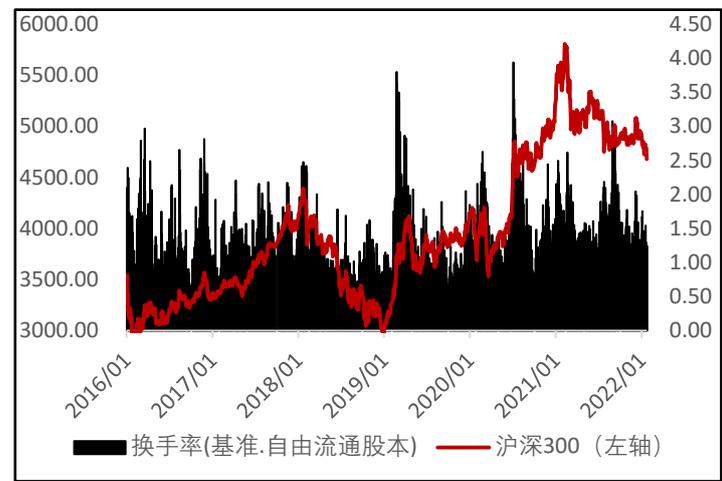


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

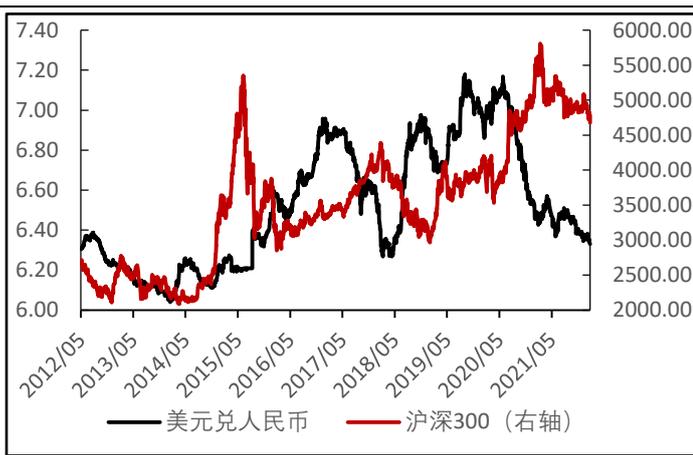


图 4：上证 50 指数与换手率

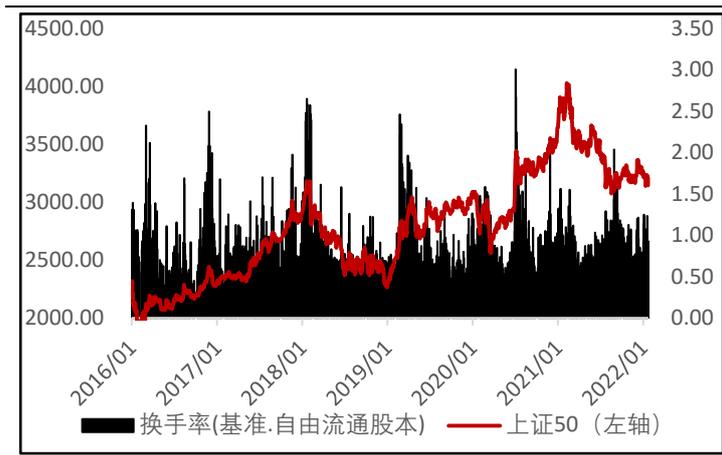


图 5：中美利差与沪深 300 指数

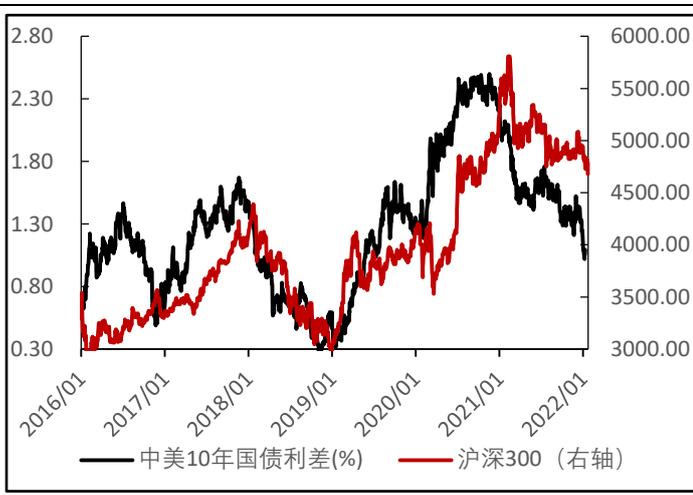
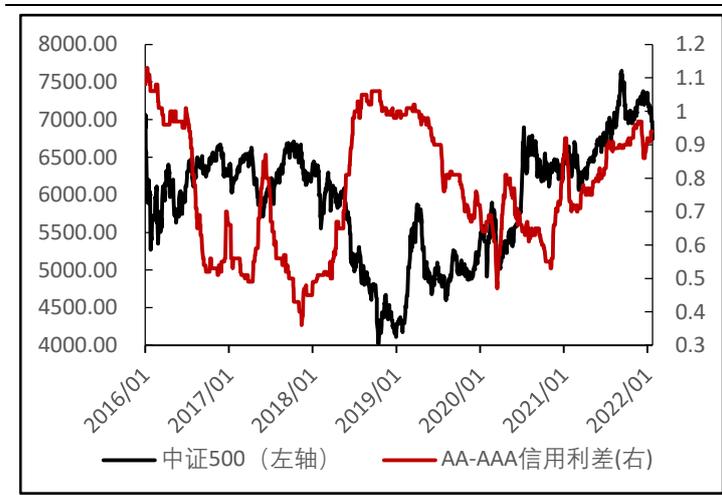


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

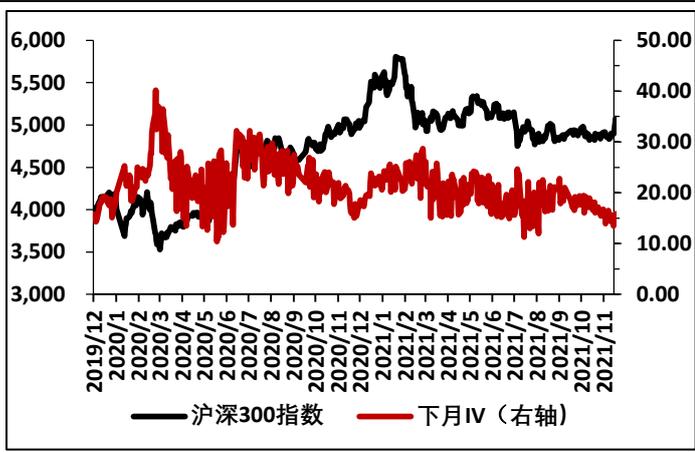


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

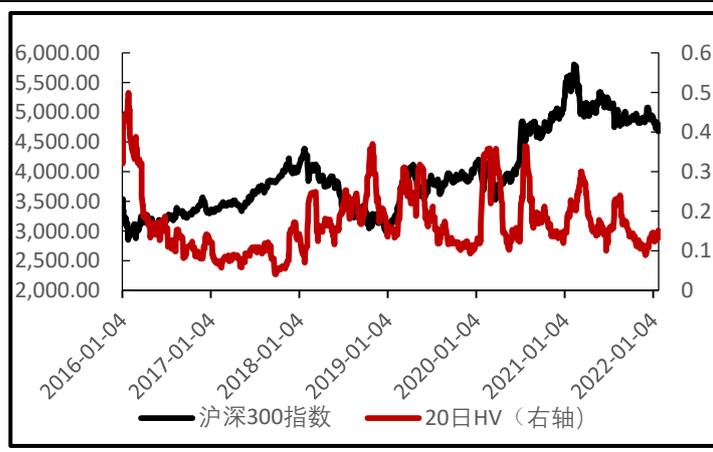


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

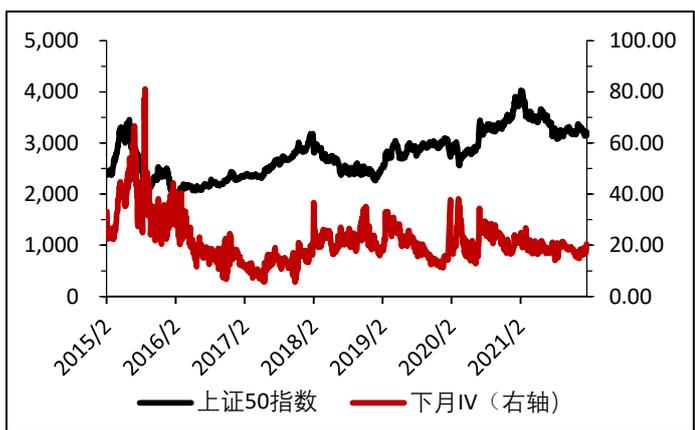
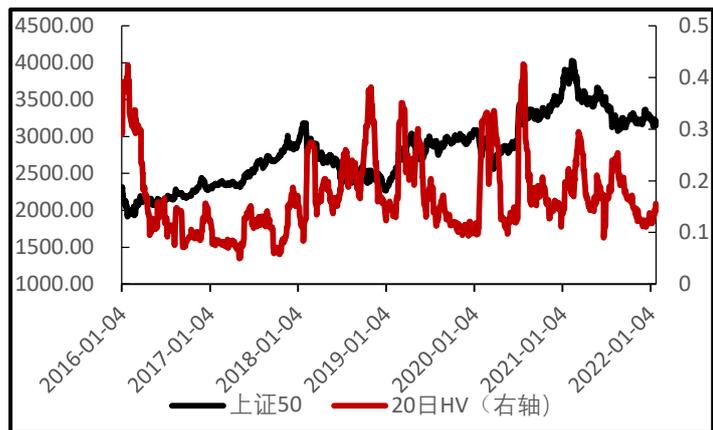


图 10：上证 50 指数与历史波动率



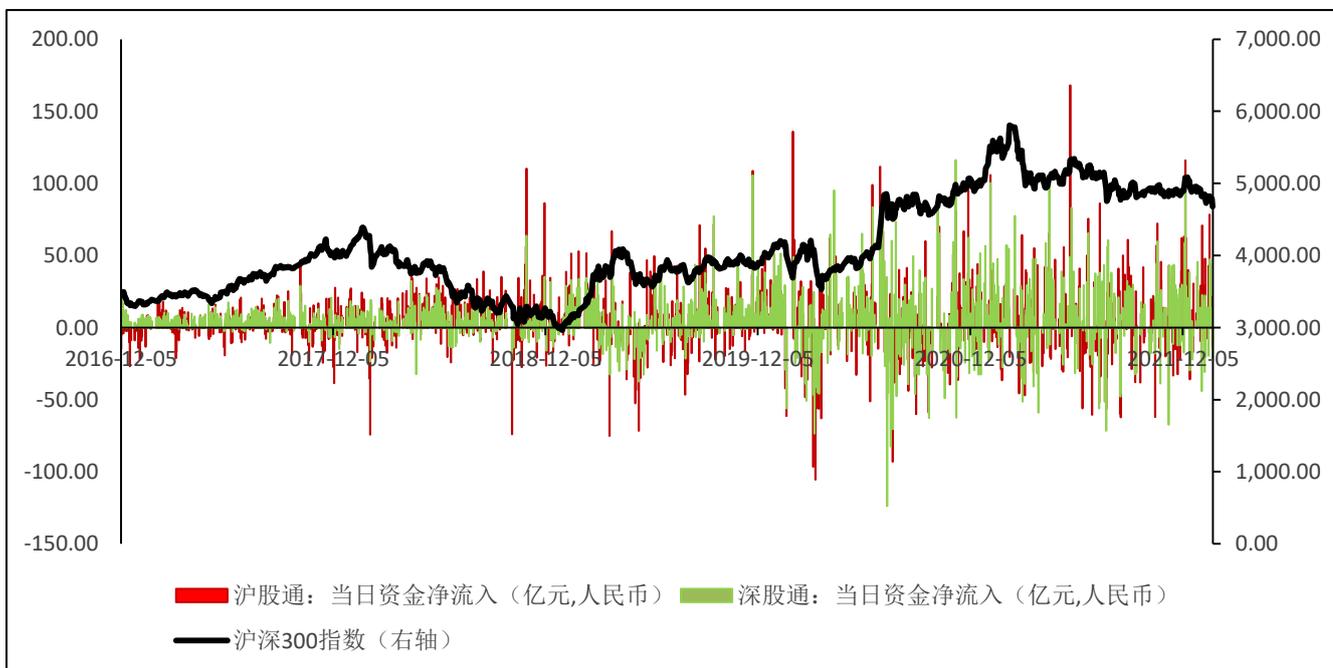
数据来源：wind，信达期货研究发展中心

3. 资金流向

图 11：北向累计资金流向



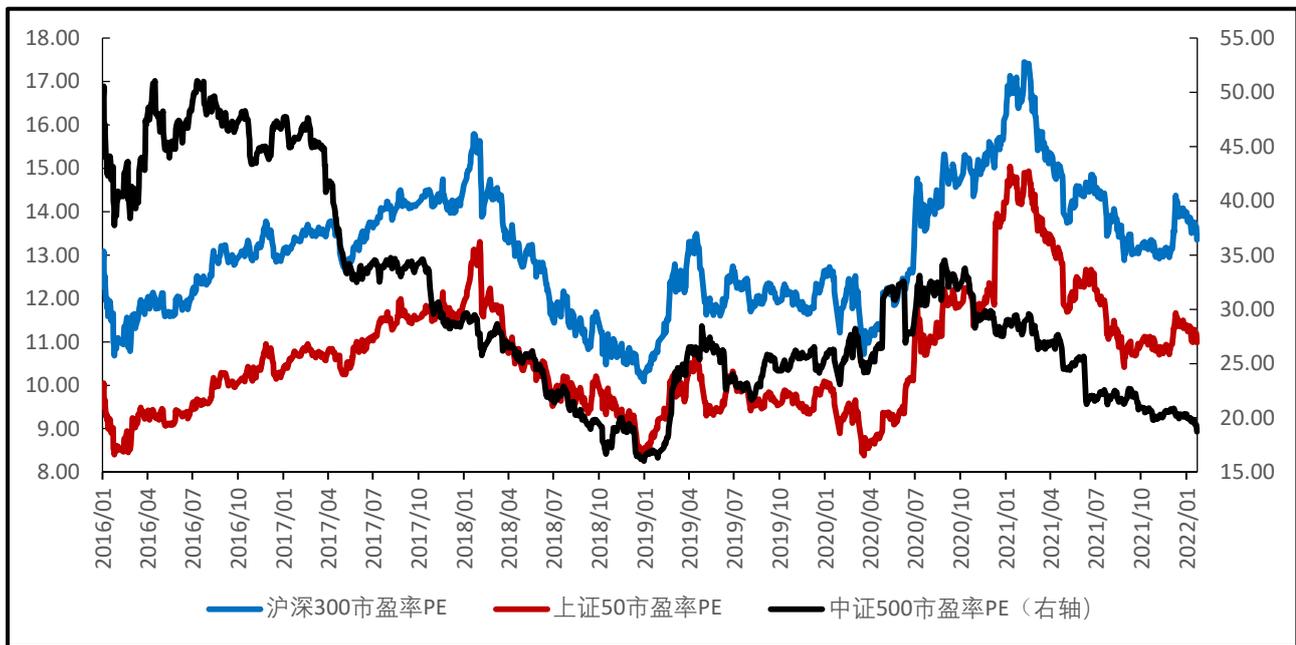
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

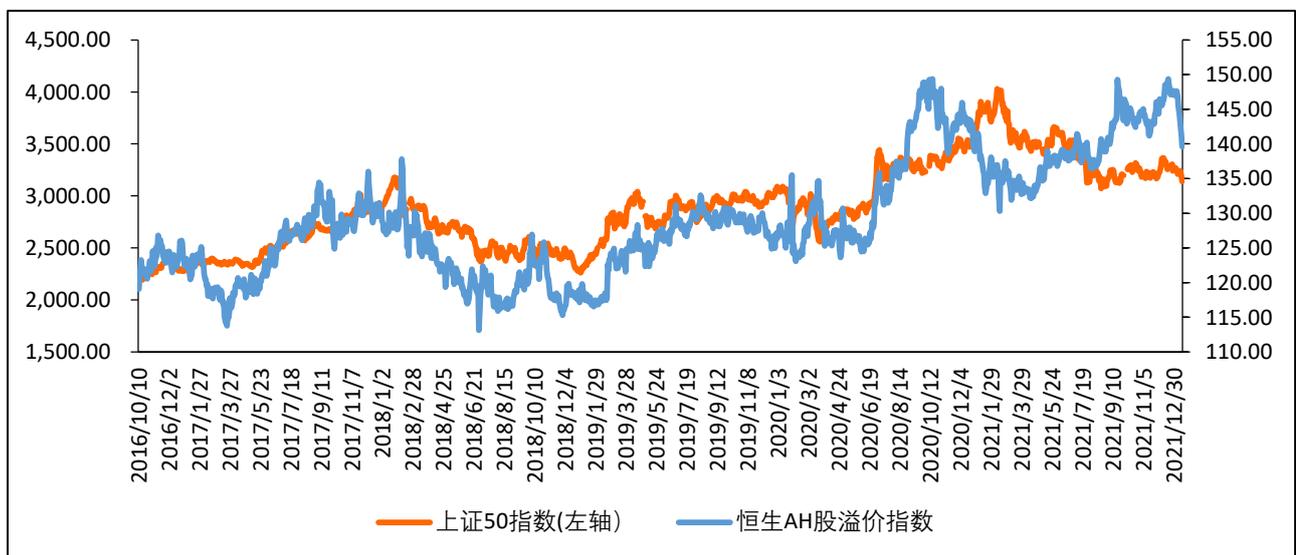
4. 绝对估值

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

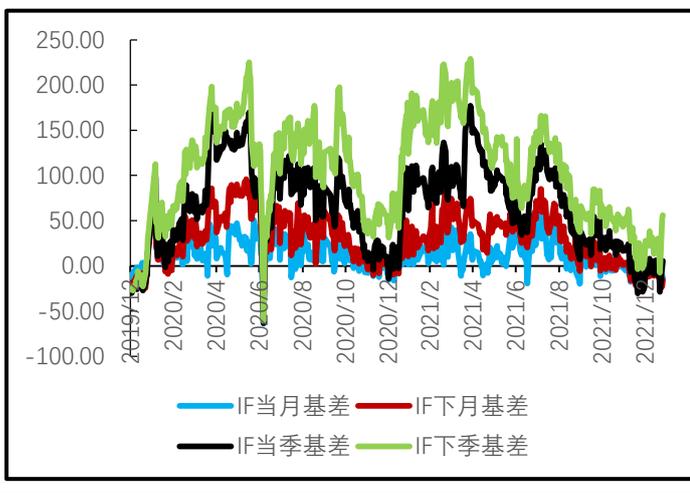


图 16: IH 合约基差

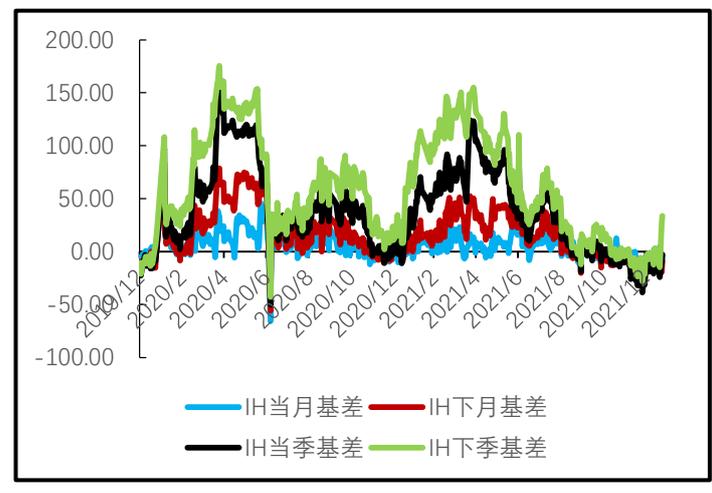
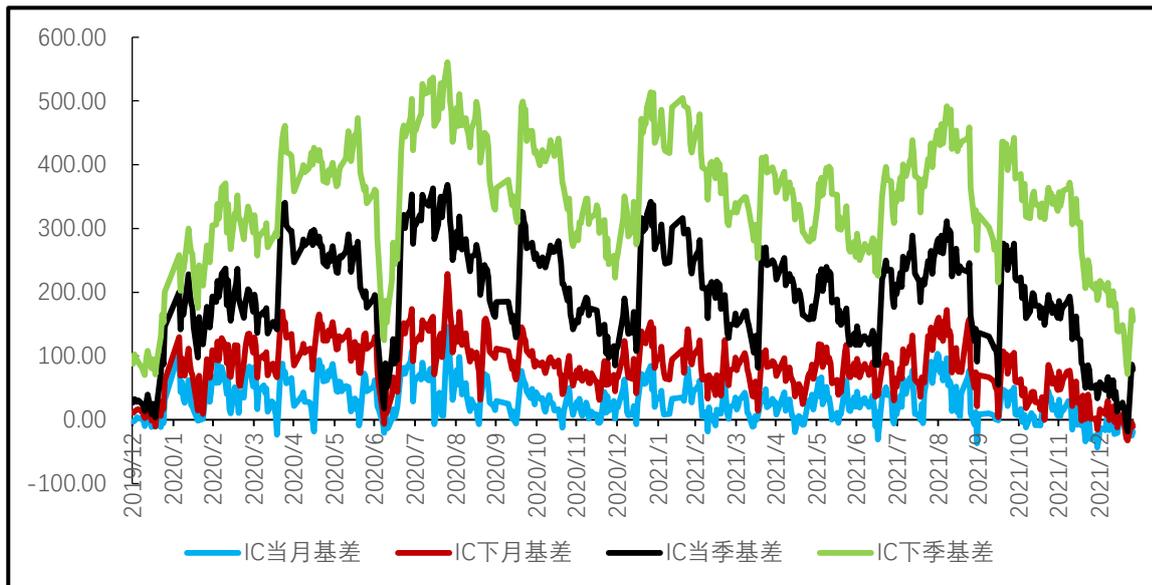


图 17: IC 合约基差



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。