

信达期货股指期权期货早报

2022年1月28日星期五

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息

- 截至1月27日，全国共有29个省、自治区、直辖市在已公布的政府工作报告中将房地产市场调控、保障居民住房供应作为2022年的重点任务。记者注意到，今年各地在坚持“房住不炒”的同时，在施策方向上注重“促进房地产业良性循环和健康发展”，民生住房供应与保障成为各地的重点目标，长租房市场受到多地重视。
- 2022年开年以来，一路“小跑”向上的人民币对美元汇率在27日上演“急转弯”：在岸人民币对美元即期汇率收报6.3645元，较前收盘价贬值426个基点，出现10个月以来最大幅度回调。
- 在市场情绪一片低迷之际，汇添富、易方达、广发、富国、嘉实等头部公募机构纷纷自购旗下基金，张坤、朱少醒等业内顶流基金经理产品相继放开限购额度，业内认为此举表明基金公司对未来市场充满信心。

核心逻辑及操作建议

昨天A股全线下跌，表现惨淡。三大指数中，上证50指数收跌1.40%，沪深300收跌1.96%，中证500收跌2.60%。我们认为昨天的下跌一方面受到美联储利率决议的影响，另一方面是随着春节的临近市场情绪逐渐退潮。北京时间1月27日凌晨，美联储公布了2022年第一次议息会议决议，宣布维持利率不变并计划在3月初结束资产购买。与此同时，其加息进度正逐渐明确，会议暗示将最快在3月加息随后缩表。近期美股持续走弱，主要原因在于市场对流动性加速收紧的担忧。我们认为当前全球市场正在经历最“黑暗”的时期，但后期伴随着加息脚步的逐渐临近，市场的利空情绪将逐渐被消化。

国内市场方面，昨天全天A股下跌家数超过4000家，仅200多家股票上涨，情绪再度降至底部。尽管当前国际形势较为复杂，但我们认为国内股市的底部区间已经较为明确，因此近期大盘的过度反应还是脱离了市场的预期。对此，《证券日报》等也纷纷发文表示要“挺起A股的脊梁骨”，同时呼吁机构投资者担起价值投资的责任。我们发现近些年来，我国机构投资者的市场占比逐渐提升，证券市场逐渐开始向机构化与专业化过渡转型，而现阶段机构投资者的频繁调仓一定程度上挤压了市场情绪。另外，最近几天各指数的成交量也逐渐萎靡，无论上涨下跌都没有伴随着量能的明显放大。节前交易收官在即，预计投资者的交易热情不会出现明显回升，但伴随着市场负面情绪的逐渐消化，我们对指数中期向好的看法仍然不会改变。受到政策面的不断托底，我们认为指数持续调整的可能性不大，因此建议投资者不必过度悲观。分板块来看，昨天相对抗跌的板块仍然是银行、酒类等传统蓝筹股，伴随着政策对“价值”的不断呵护，我们认为上证50、沪深300的性价比仍然存在。

期权方面，昨天虽然各标的物的价格持续走弱，但期权合约的IV普遍放大，我们之前推出的股指期权双买策略风险收益配合表现较好。今天是节前最后一个交易日，建议投资者平仓止盈，资金落袋为安。

操作建议：建议IF2203、IH2203多单持有；期权双买策略建议平仓，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

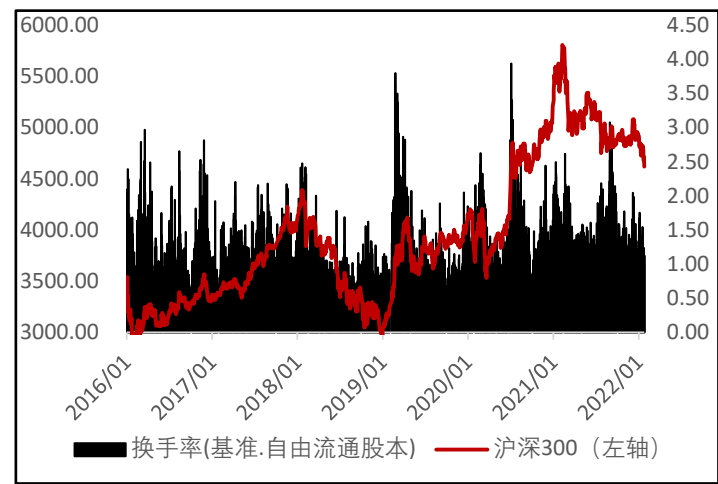


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

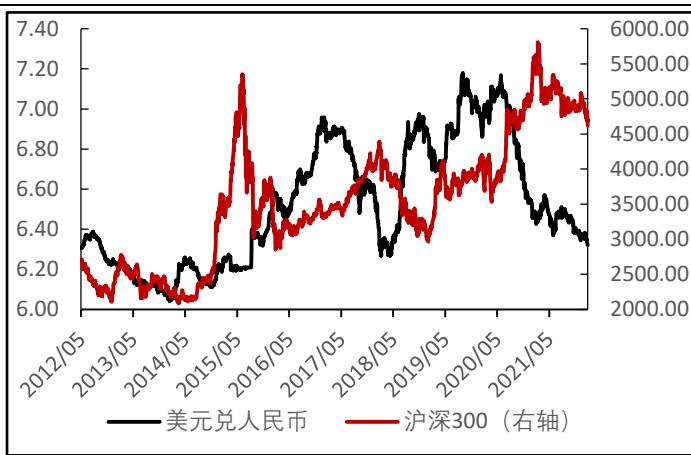


图 4：上证 50 指数与换手率

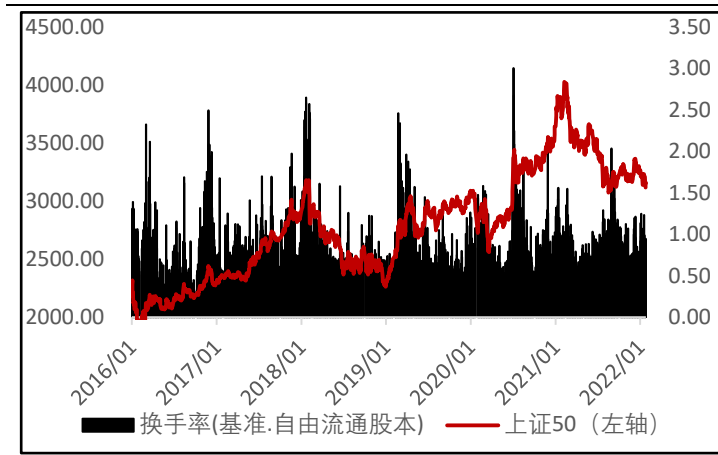


图 5：中美利差与沪深 300 指数

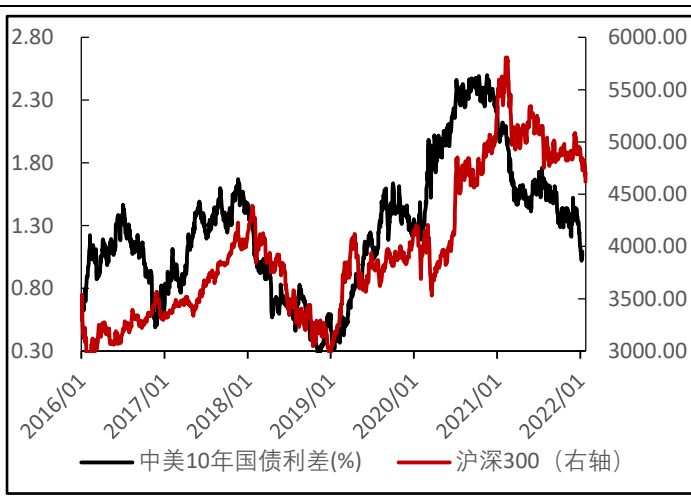
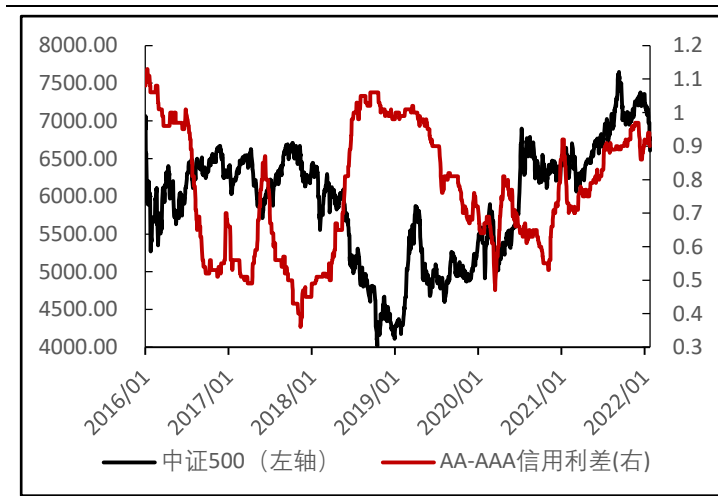


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

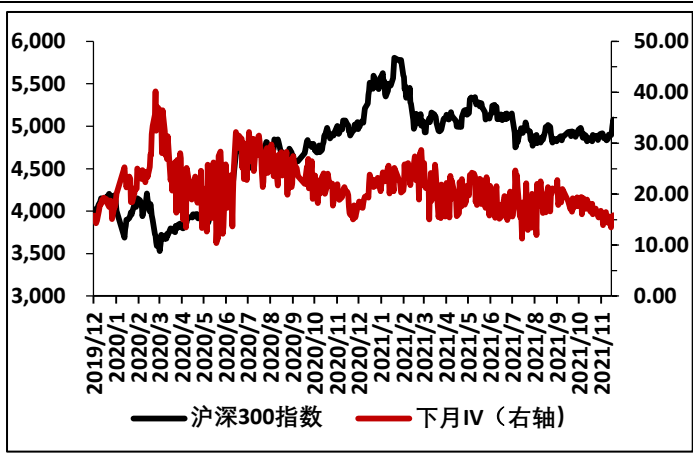


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

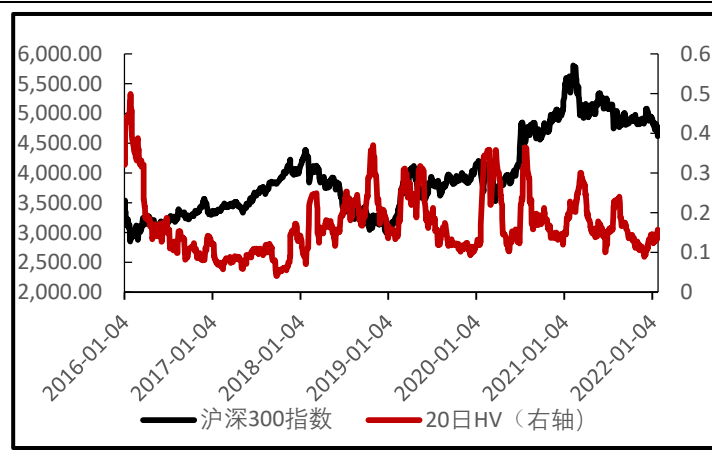


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

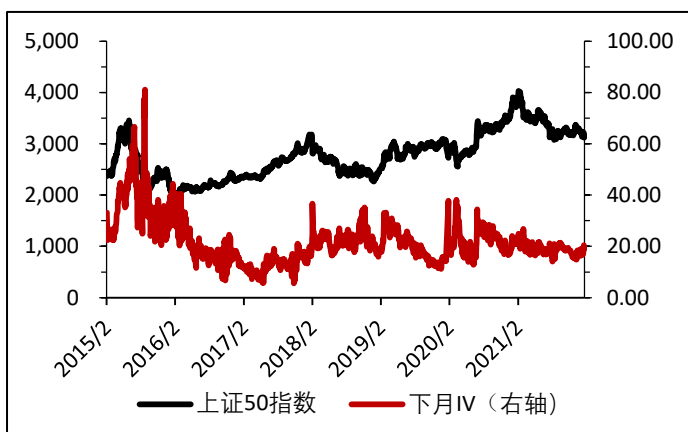
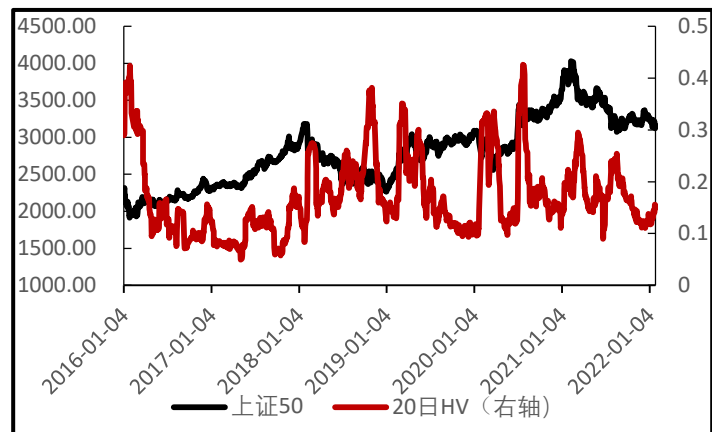


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

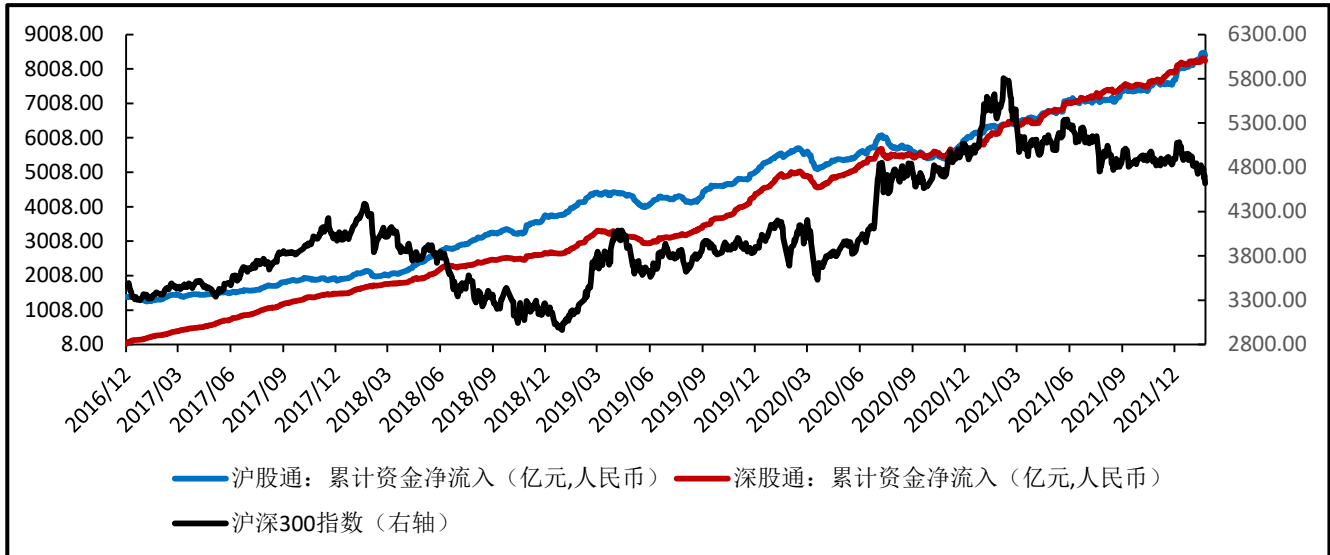
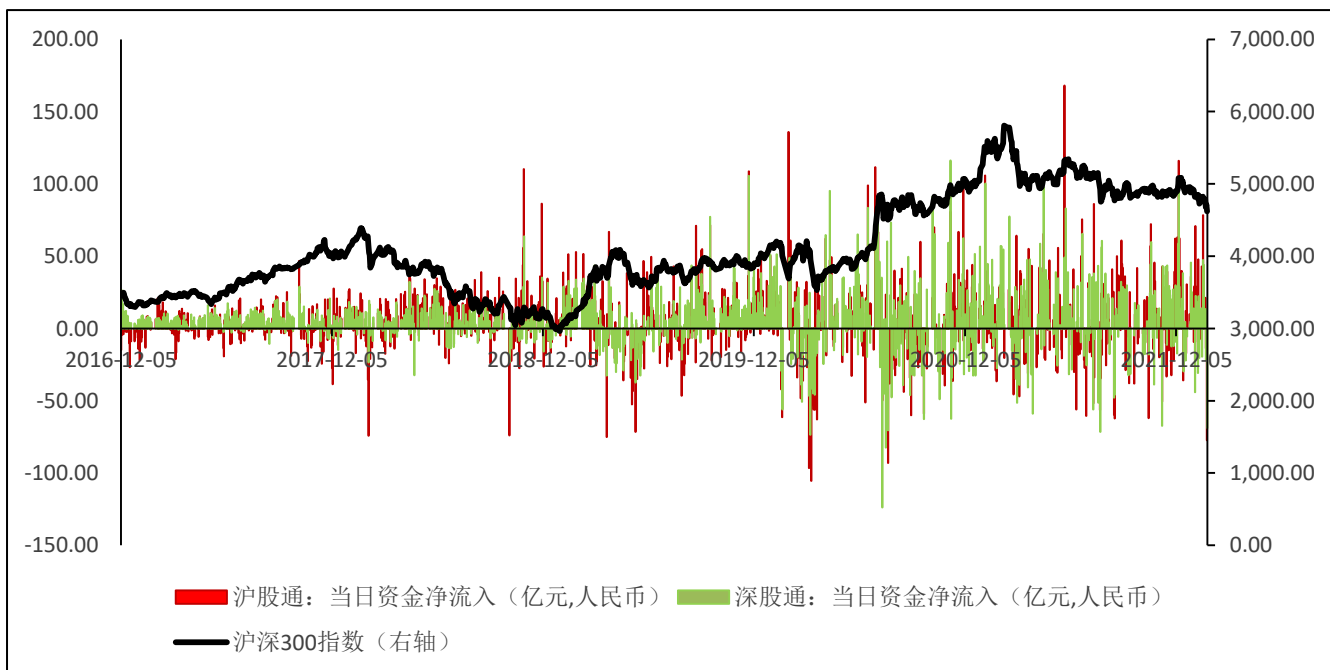


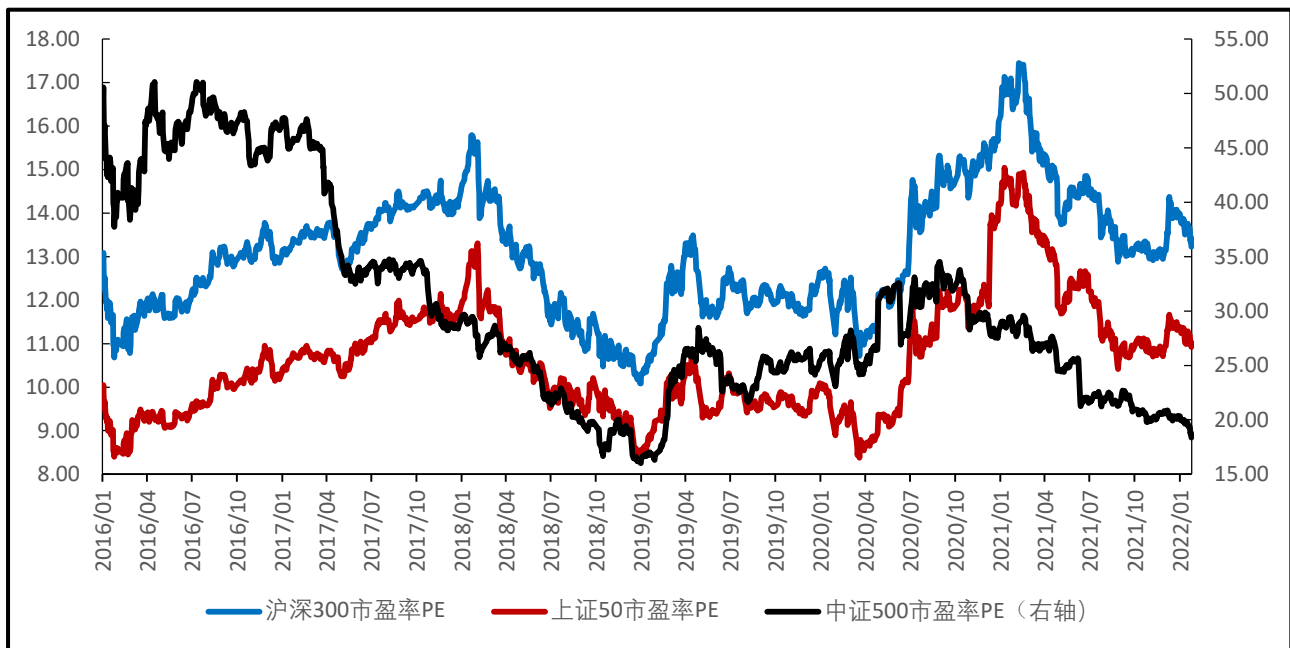
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

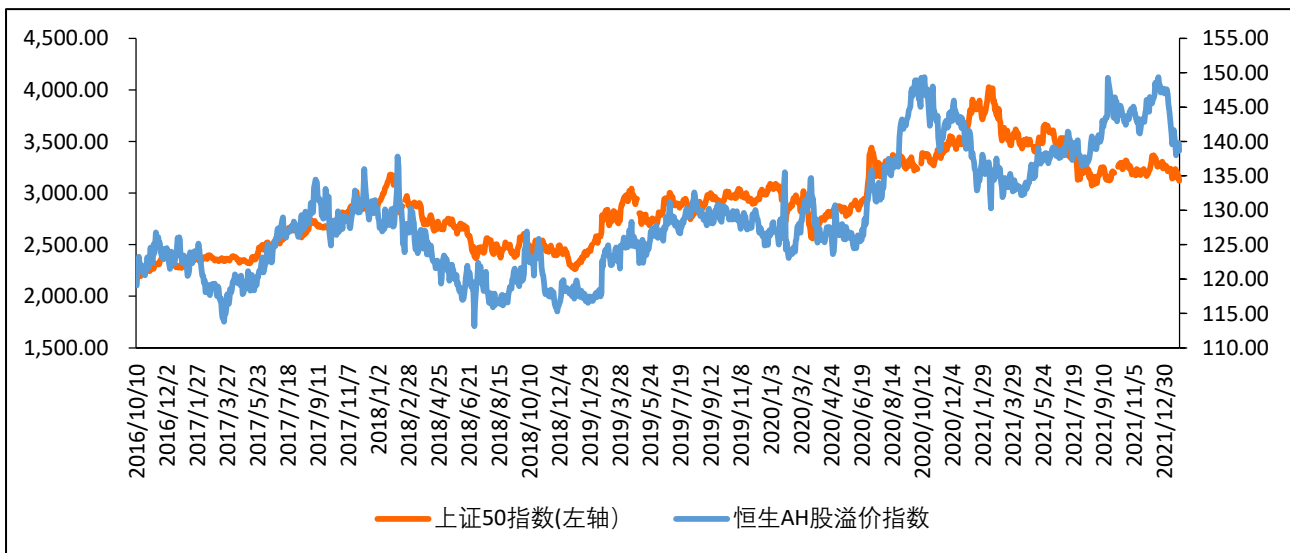
4. 绝对估值

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

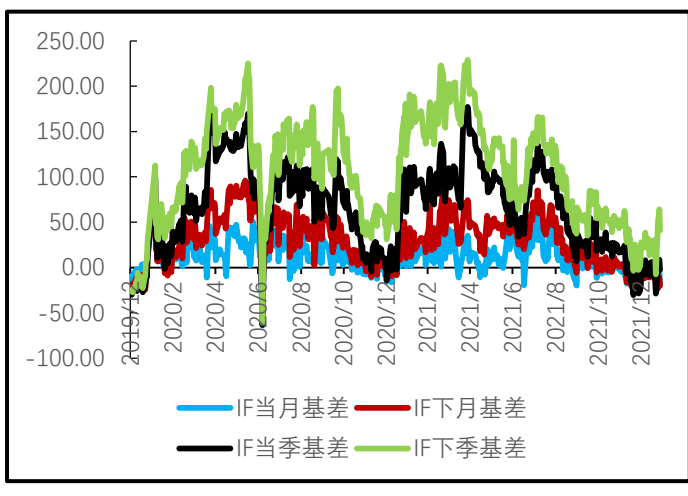


图 16: IH 合约基差

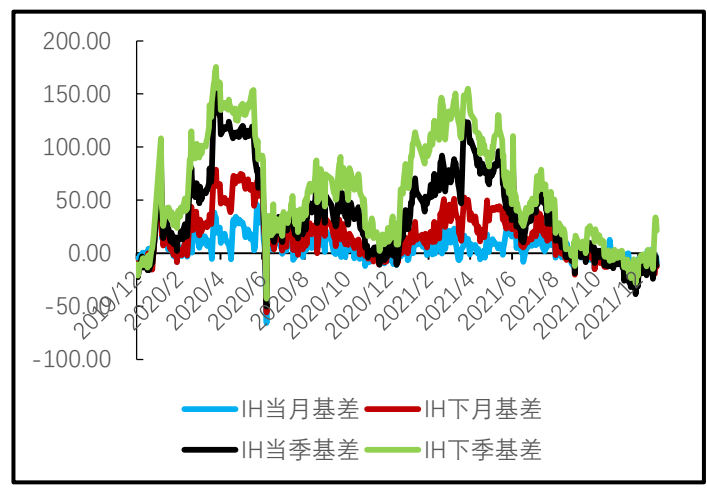
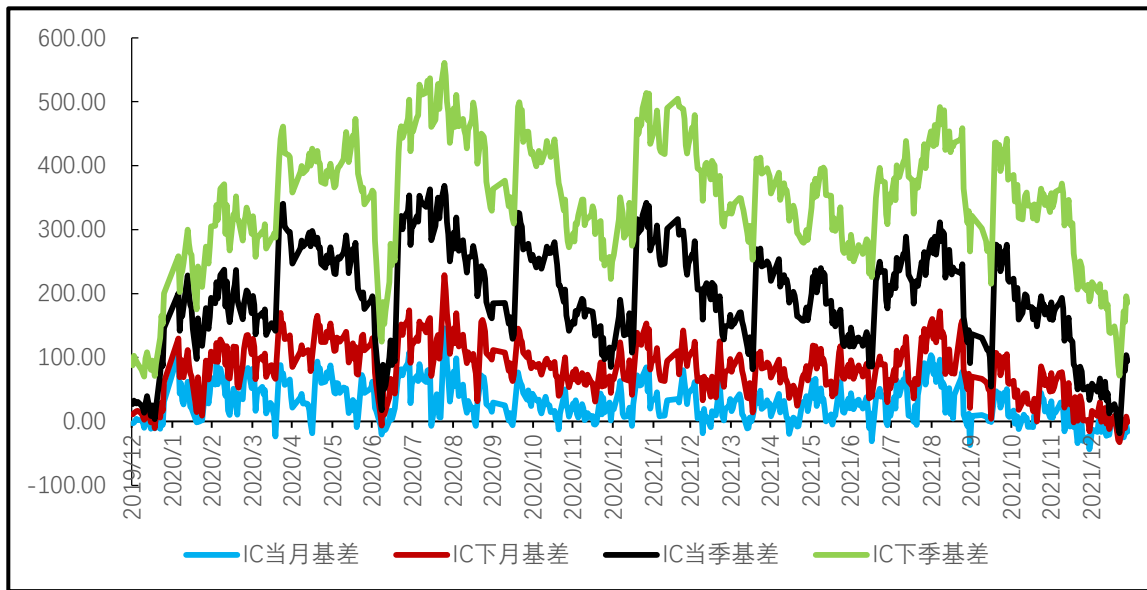


图 17: IC 合约基差



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。