

信达期货股指期权期货早报

2022年2月18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

- 央视新闻报道，当地时间16日，中国对摩洛哥投资规模最大的项目中信戴卡铝车轮项目铸件工厂举行了开工典礼。中信戴卡摩洛哥铸件工厂项目位于盖尼特拉大西洋保税区，计划总投资18亿迪拉姆（约合12亿元人民币），将为当地创造760个就业岗位。
- 香港万得通讯社报道，日本1月核心CPI同比增0.2%，预期增0.3%，前值增0.5%；全国CPI同比增0.5%，预期增0.6%，前值增0.8%。
- 新浪报道，备受交易员关注的瑞士信贷分析师、前美联储官员 Zoltan Pozsar 表示，美联储无法控制商品价格通胀，可以控制服务通胀。为了改善劳动力供应，美联储应该尝试引入波动性，以调整房价和风险资产——股票、信贷类产品和比特币。换句话说，风险资产全面崩盘。

核心逻辑及操作建议

北京时间2月17日凌晨，美联储公布1月FOMC会议纪要，再度暗示了通胀问题将加速其货币紧缩的步伐，但整体并没有流露出超预期的鹰派信号，这一定程度上缓和了当天的市场情绪。消息公布后，美股股指出现了不同程度的反抽，其中标普500当天尾盘收红。参考外围的表现，昨天A股三大指数涨跌不一，其中上证50指数收涨0.10%，沪深300指数收涨0.24%，中证500指数收跌0.05%，市场分化特征持续。具体来看，昨天创成长、科创50等新兴指数上午集体走高，这也与美联储的加息动态没有进一步转鹰有关。但与此同时，乌克兰“开火”的消息让刚有缓和的俄乌局势再度紧张，午后盘面有所回落。虽然昨天下午多数股指仍然收红，但俄乌关系变化让昨夜的外围市场再度不安，美股下跌，避险型资产冲高，这也将对今天A股造成一定影响。但正如我们之前提到的，虽然当下国际形势不稳定，市场情绪也有所反复，三大股指总体还是在向着积极的方向运动。当前A股较外围表现出的韧性较强，也说明我国政策托底的效果正在逐渐兑现。综合来看，尽管昨天赛道股有所反弹，但也只能算前期超跌后的修复，其技术表现上还没有出现明显的企稳信号。相比较而言，与稳增长关系密切的沪市个股安全边际仍然较高，尤其是在近期的震荡行情中有较强的护盘作用。虽然银行、保险等板块昨天盘面有所回落，但外资表现上，沪股通净流入16.37亿元，仍然优于深市，叠加外围风险的反复，因此我们对上证50的走势相对乐观。最近几日成交量也没有出现明显放大，表明现阶段A股整体的上行动能还不充足，盘面仍会有阶段性回调的风险，建议投资者以组合策略为主进行风险对冲。

从昨天的策略表现来看，我们提出的IH合约跨月套利策略（多IH2203空IH2209）继续收红，建议投资者可继续持有。期权方面，我们前期提出的行权价为4700的沪深300期权组合策略已接近到期且收益表现较好，有参与的投资者建议平仓止盈，资金落袋为安；行权价为3.3的50ETF期权组合策略建议继续持有。

操作建议：建议继续持有IH合约跨月套利策略（多IH2203空IH2209）或者多IH空IF套利策略。期权方面，前期提出的行权价为3.3的50ETF组合策略建议继续持有，行权价为4700的沪深300期权组合策略平仓止盈。

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

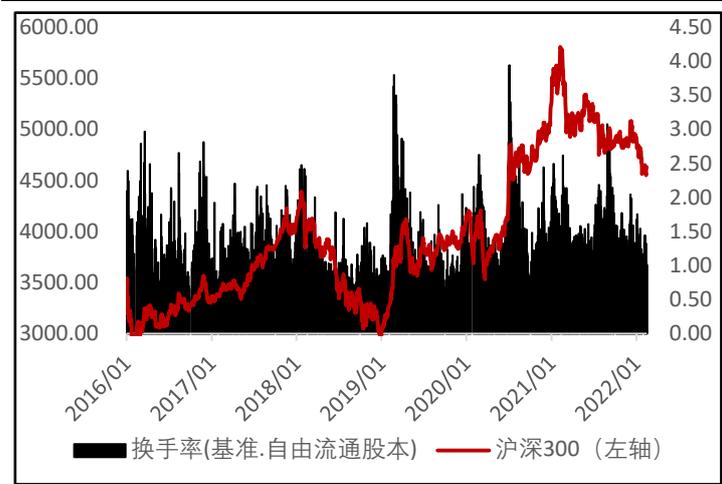


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

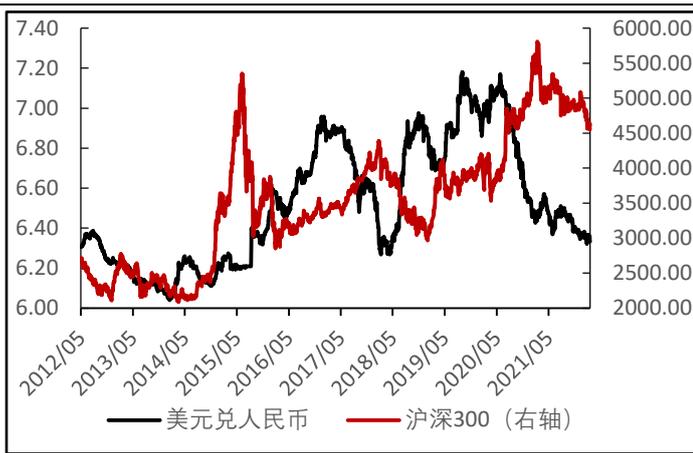


图 4：上证 50 指数与换手率

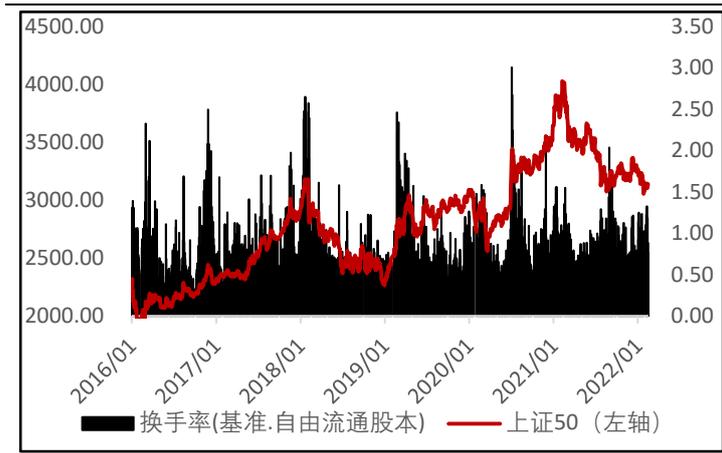


图 5：中美利差与沪深 300 指数

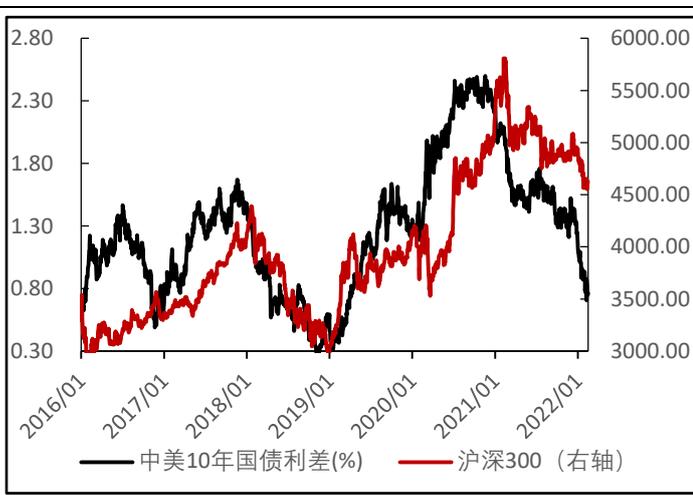
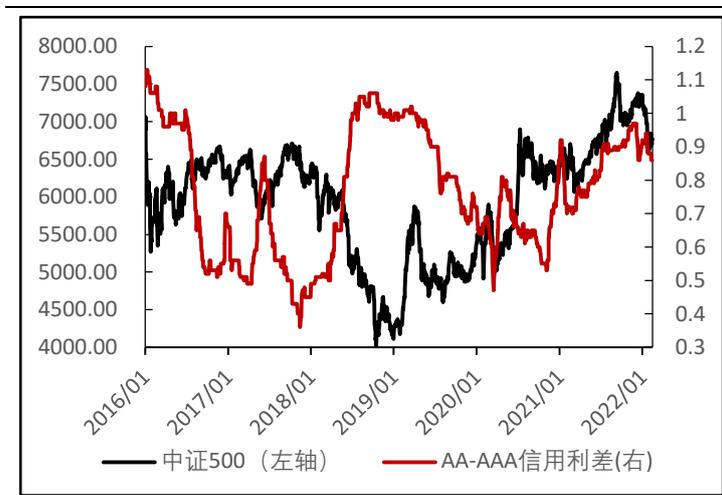


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

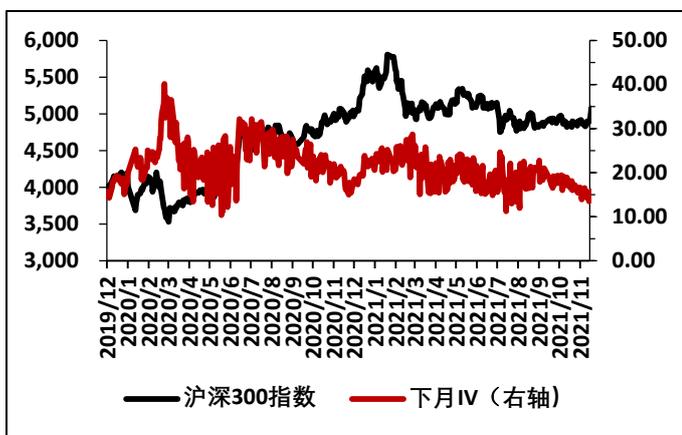


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

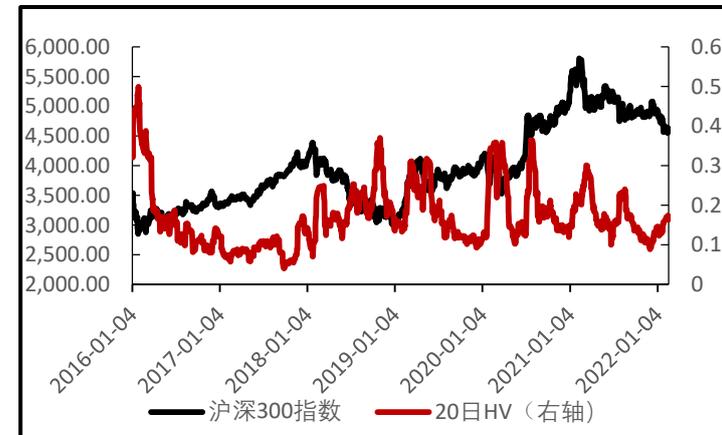


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

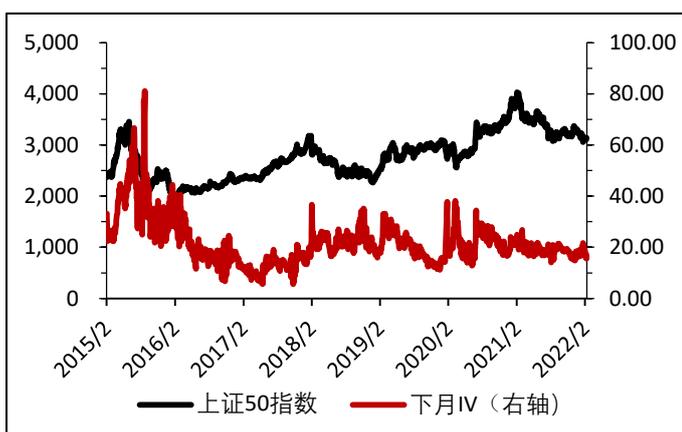
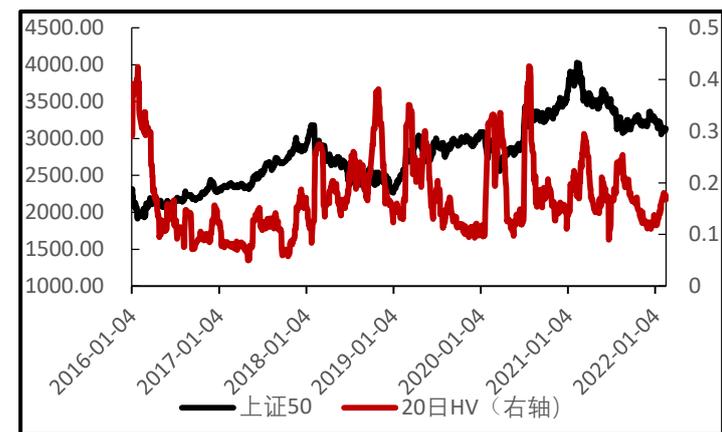


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

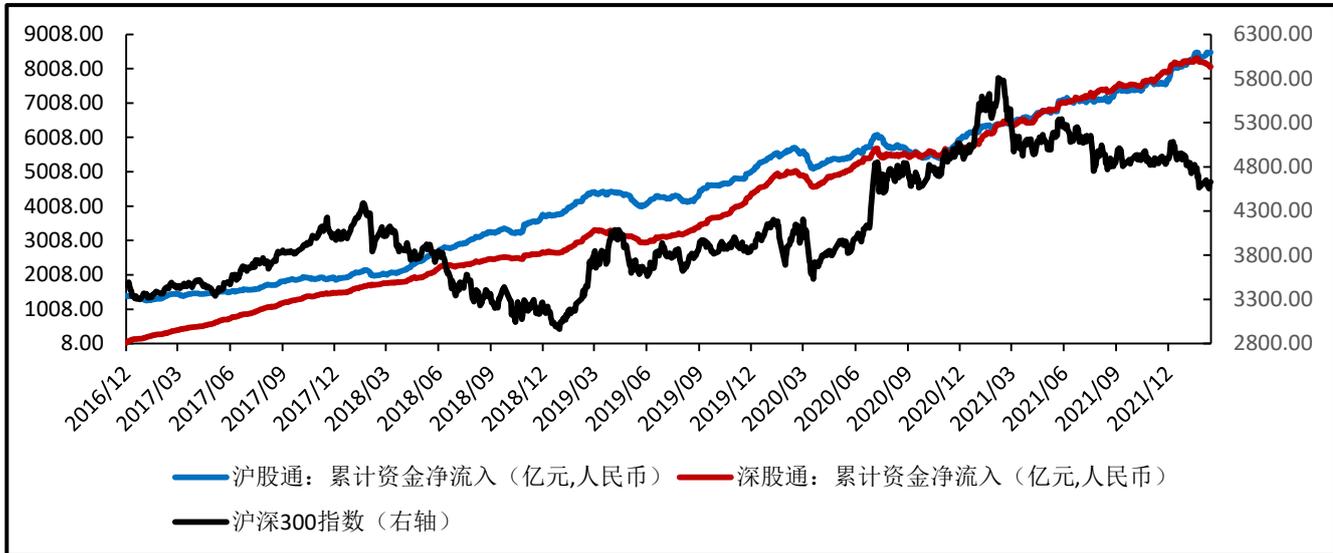
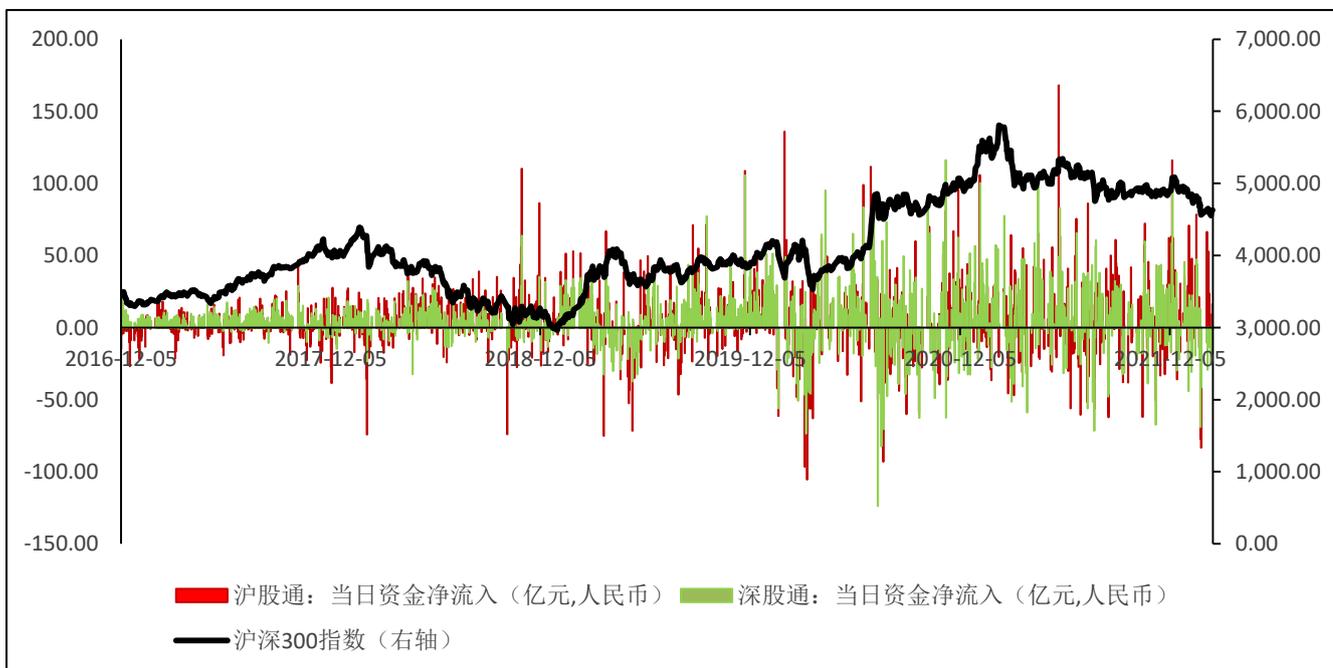


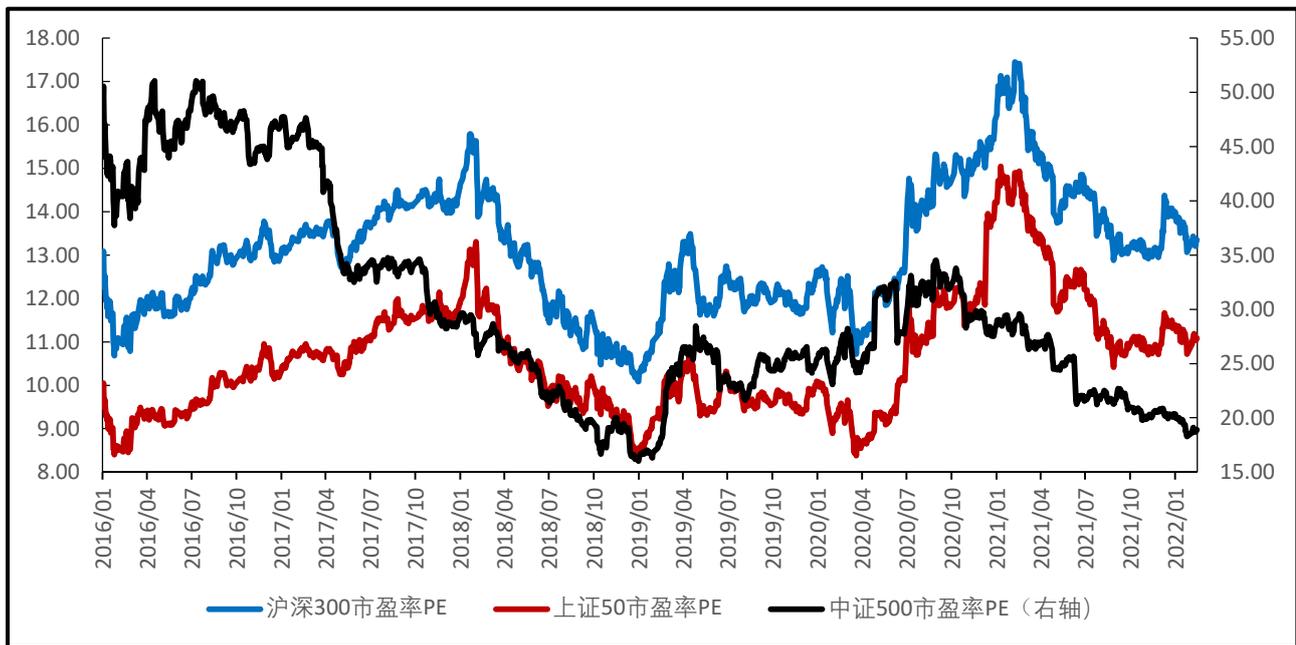
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

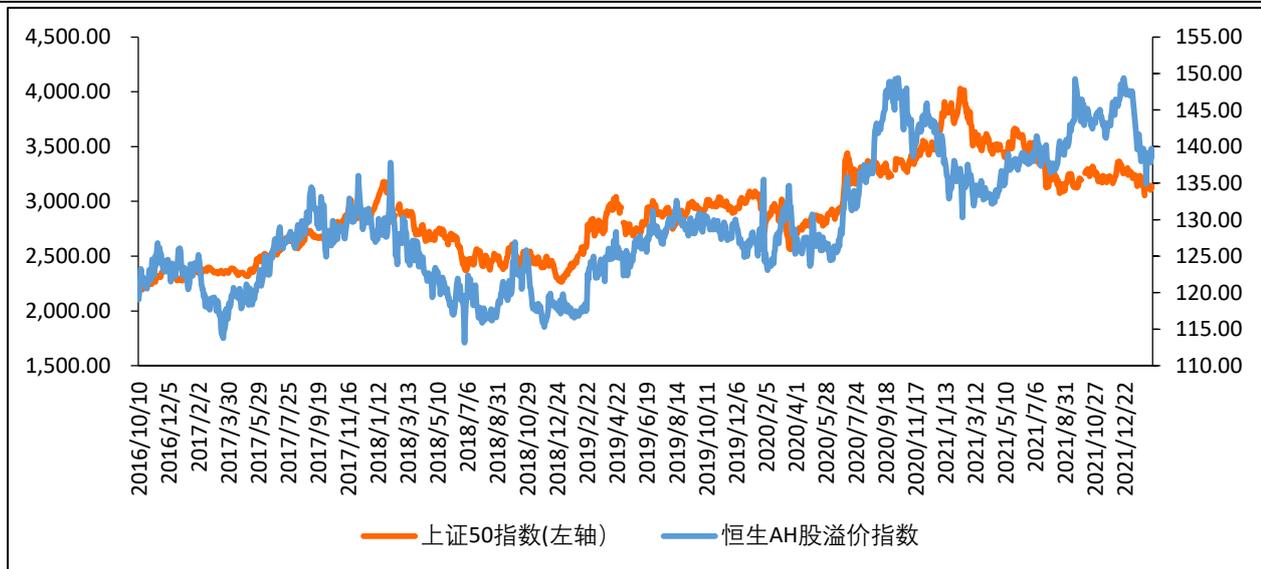
4. 绝对估值

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

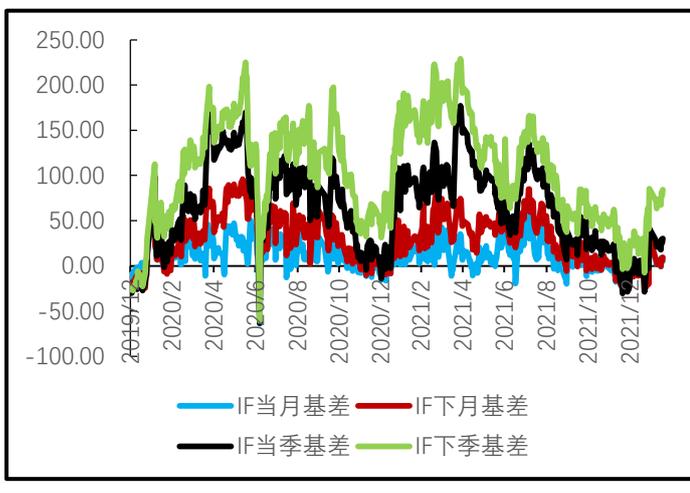


图 16: IH 合约基差

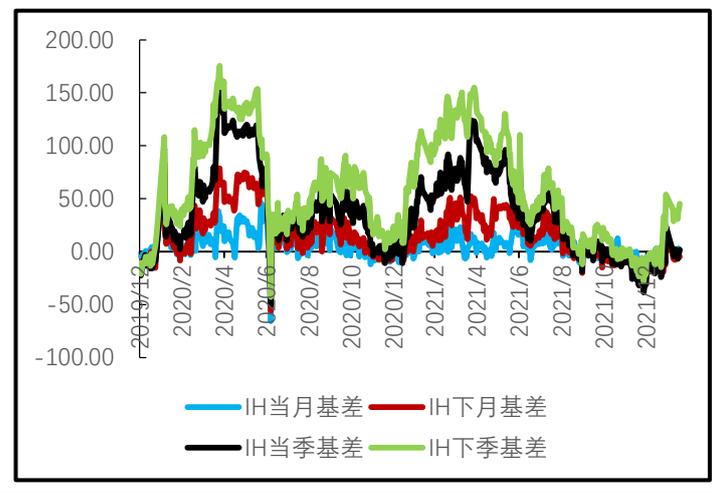
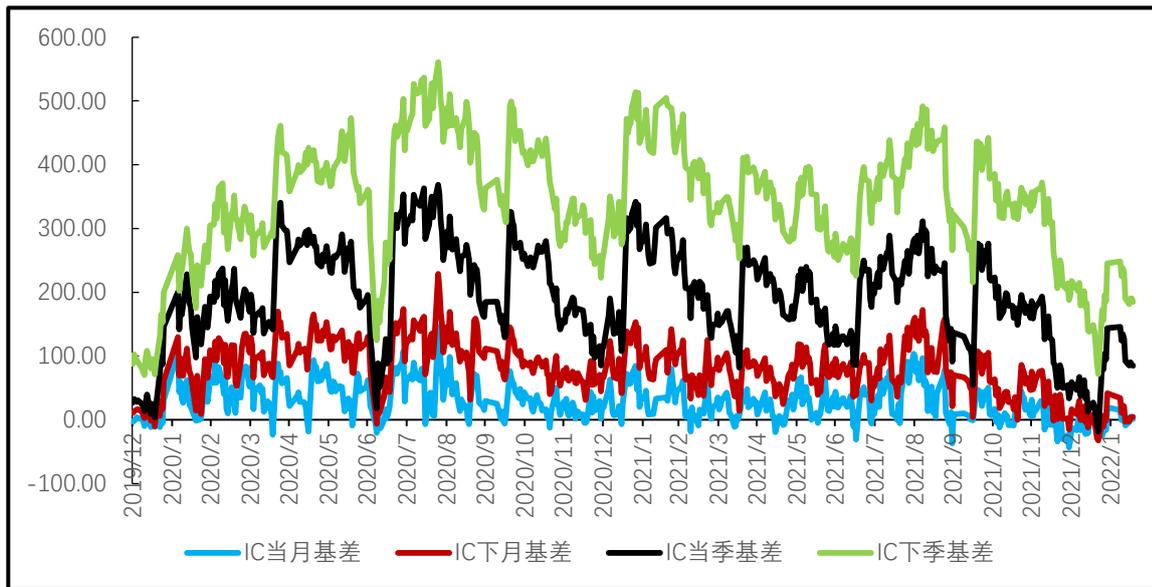


图 17: IC 合约基差



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。