

信达期货股指期权期货早报

2022年2月7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

- 新浪报道，知情者透露，根据美国证券交易委员会（SEC）最新研究出的规章制度，私募股权（PE）投资公司有义务详细披露投资者要承担的手续费。
- 春节消费市场“虎虎生威”。网联清算平台数据显示，春节假期前五天，网联平台共处理跨机构网络支付交易 62.36 亿笔，金额 4.2 万亿元，同比增长 5.30% 和 11.58%。专家表示，冰雪经济风生水起、线上年货消费崭露头角、消费券消费方兴未艾成为今年春节消费三个亮点，消费市场潜力得到进一步释放。
- 香港万得通讯社报道，易华录表示，虽然 2021 年公司利润变动较大，但收入变动幅度相对较小，回款速度加快，同时公司数据湖战略转型取得了突破性的成果。公司数据运营业务保持稳定发展，期间公司全力专注于轻资产数据运营业务的开拓发展，加大了在超存云业务、数据运营及“数据银行”（拟更名）等业务的研发投入，打造数字资产底座，并于 2021 年底成功发布上线“数据银行”业务，目前已有相关的运营收入，实现了“收、存、治、用、易”的闭环。

核心逻辑及操作建议

春节前最后一个交易日，A 股三大指数整体走弱，其中上证 50 指数收跌 2.09%，沪深 300 收跌 1.21%，中证 500 收跌 0.38%，北向资金净流出 124.66 亿元，这主要是受到外围市场的不断干扰与节前资金的兑换情绪影响。春节期间，外围股市显著回暖，包括港股在内的多数海外股指上涨。与此同时，各上市企业 2021 年业绩预告的密集披露也让投资者们提前吃下一粒定心丸。我们认为春节前一周，投资者交易热情不足，市场出现了超预期的下调，而春节期间外围市场的企稳对节后 A 股的表现有较强的提振作用，指数出现修复性回暖的概率较大。但值得注意的是，目前海外流动性收紧的预期逐渐强烈，市场短期的回暖并不代表风险的完全释放，在“靴子”正式落地前，我们仍需注意国内外货币政策差异给我国股指带来的波动性风险。目前，我国宏观经济的“三重压力”仍然存在，一季度市场的表现主要依靠政策的托底，因此我们之前提到的“稳增长”交易逻辑节后将持续；当前上证 50、沪深 300 指数位于震荡区间下沿，叠加其成分股多为稳增长相关的传统蓝筹，我们认为上证 50、沪深 300 下方支撑较强，建议重点关注。

期权方面，春节前受市场情绪躁动以及标的物价格疲软的影响，沪深 300 股指期权、300ETF 期权、50ETF 期权隐含波动率大幅上升，特别是看跌期权隐含波动率大幅飙升至 25+，表明投资者担忧春节期间外围股市下跌，大量买入看跌期权导致隐含波动率上升。节后第一天隐含波动率将降至 20 以下，有双买期权策略，建议开盘即平仓，可以少量参与卖出虚 2 档看跌期权，买入日历价差策略（卖近月虚 1 档看涨期权，买入次月虚 1 档看涨期权）。

操作建议：IF、IH 合约中长线多单可以入场或持有，短线空单可离场。期权双买策略建议开盘即平仓，可以少量参与卖出虚 2 档看跌期权，买入日历价差策略（卖近月虚 1 档看涨期权，买入次月虚 1 档看涨期权）

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

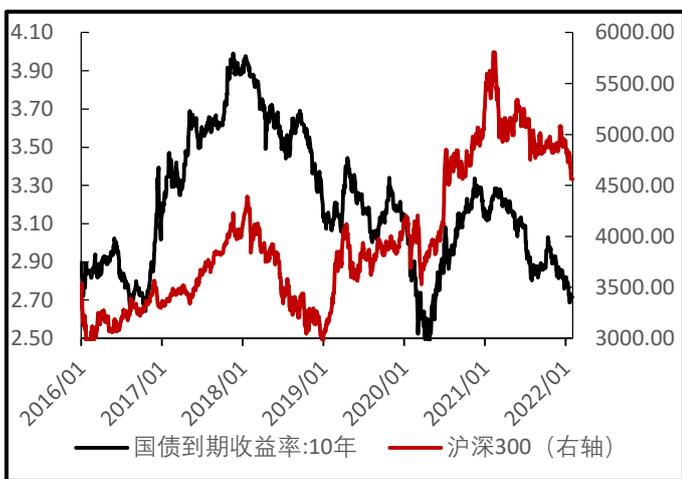


图 2：沪深 300 指数与换手率

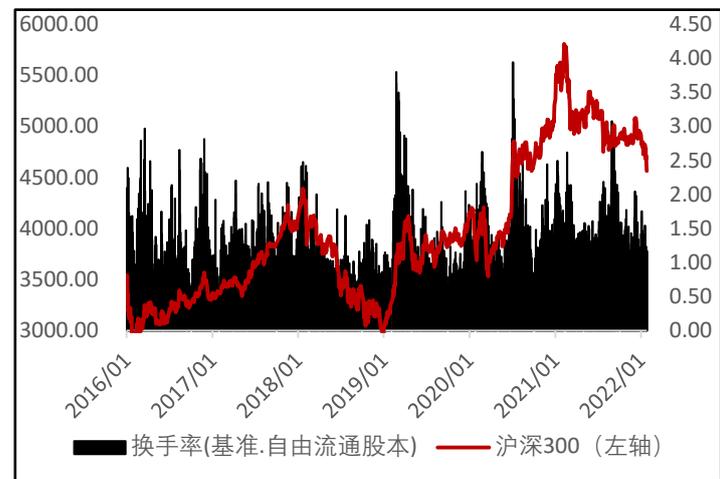


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

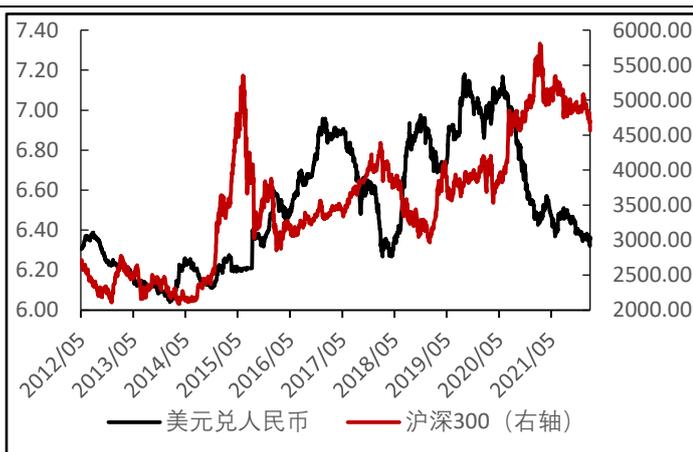


图 4：上证 50 指数与换手率

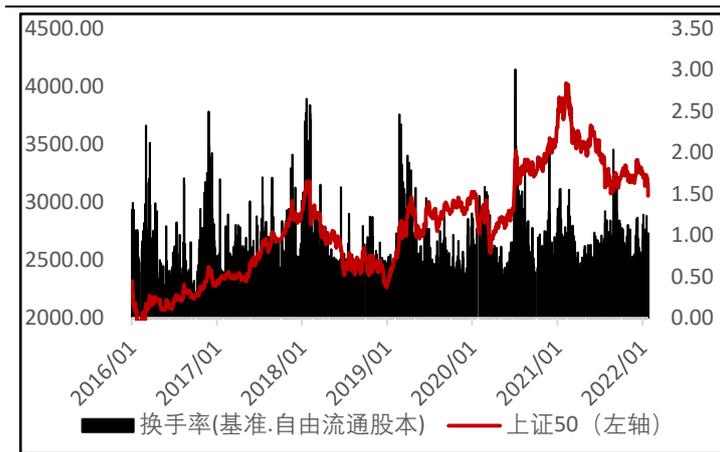


图 5：中美利差与沪深 300 指数

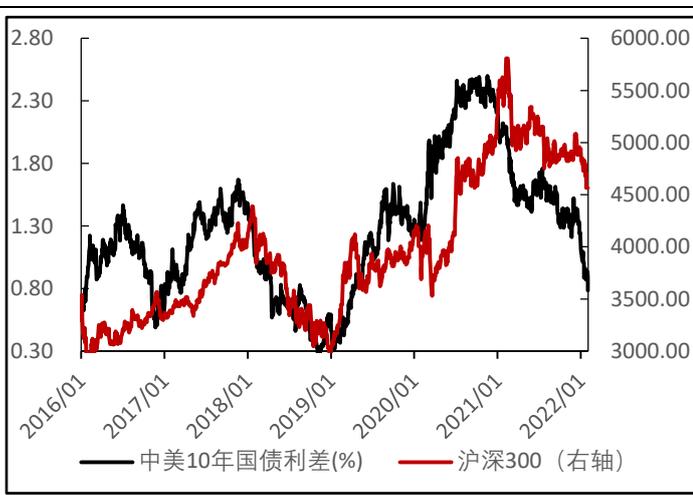
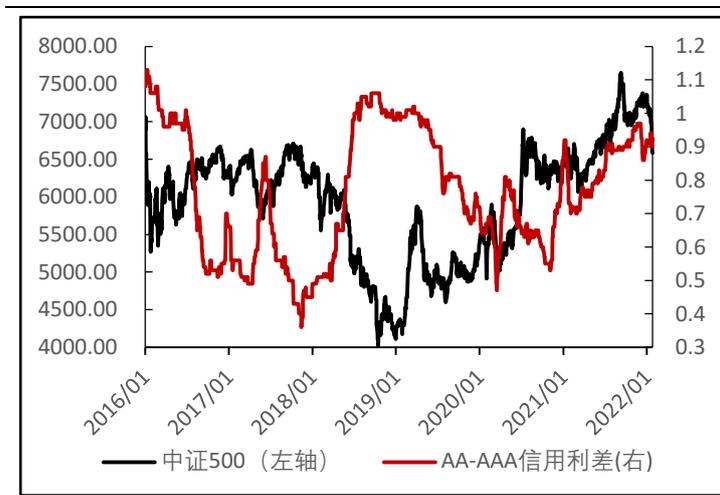


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

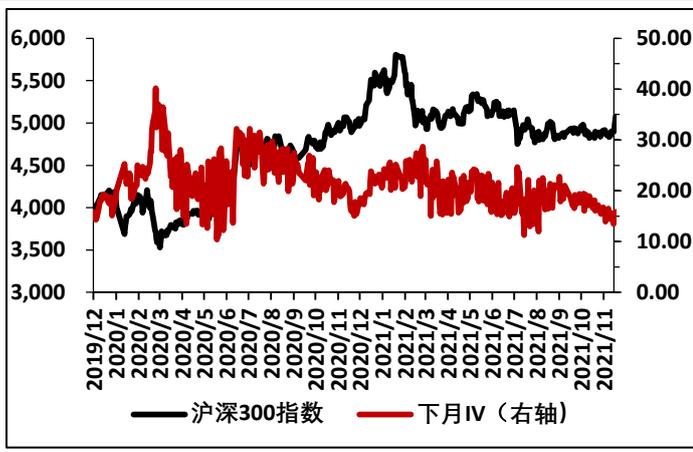


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

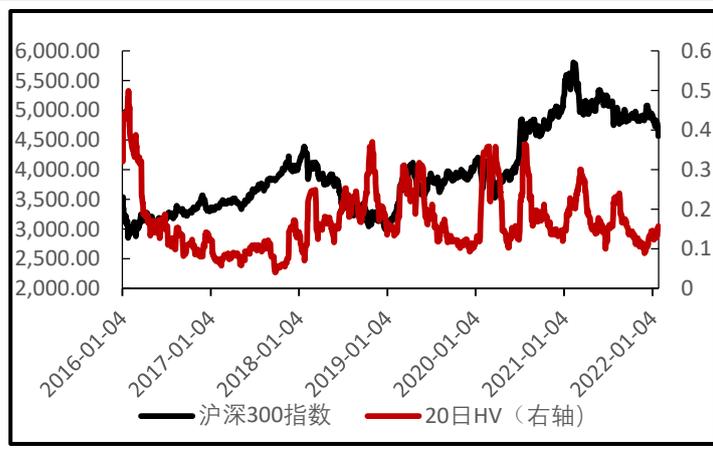


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

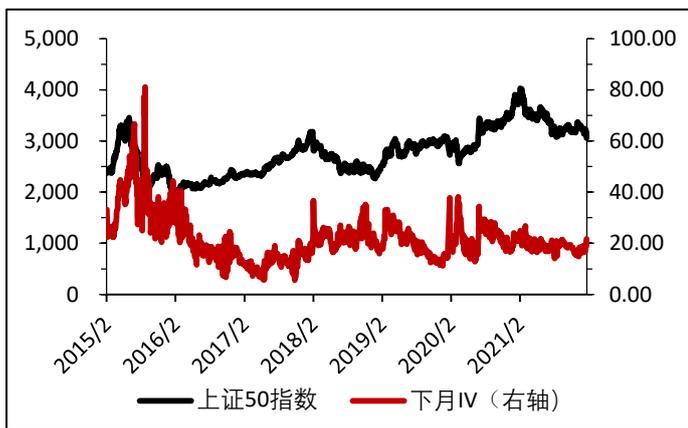
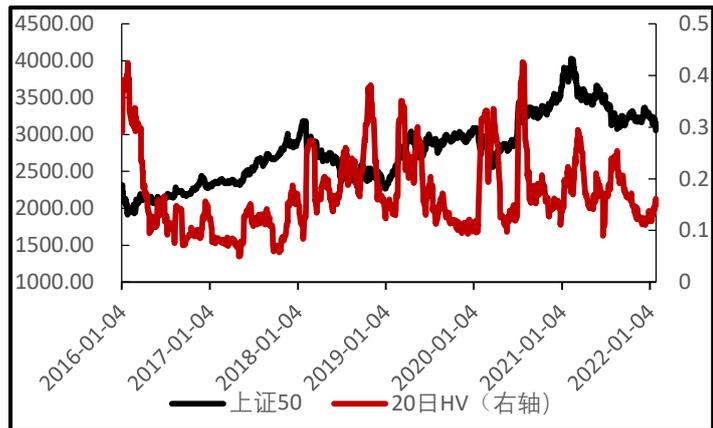


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

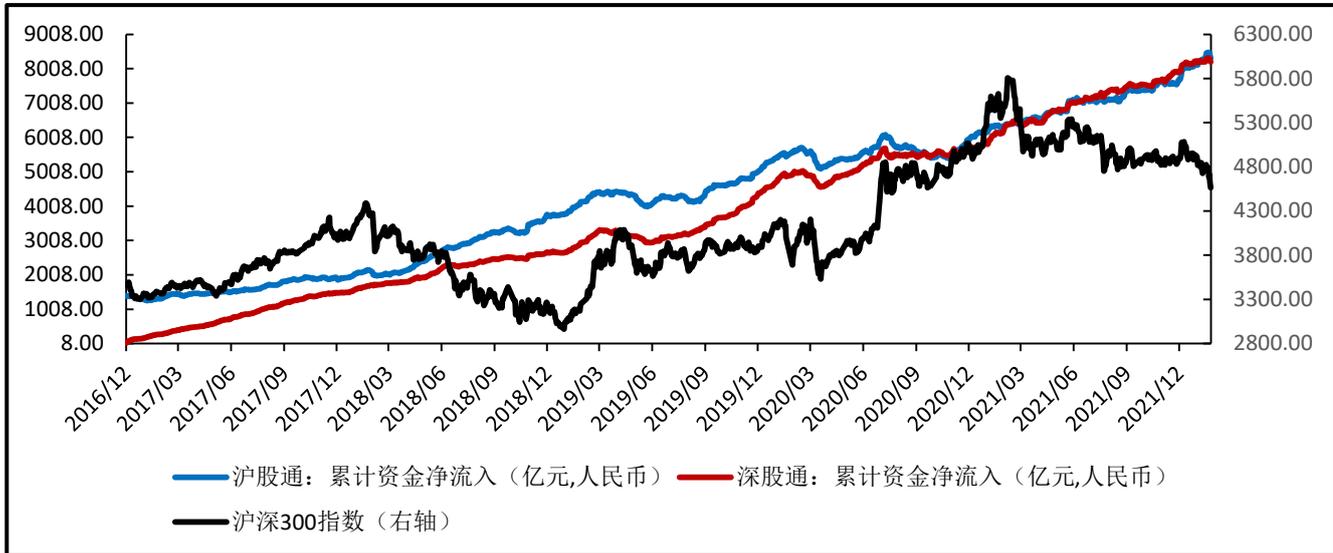
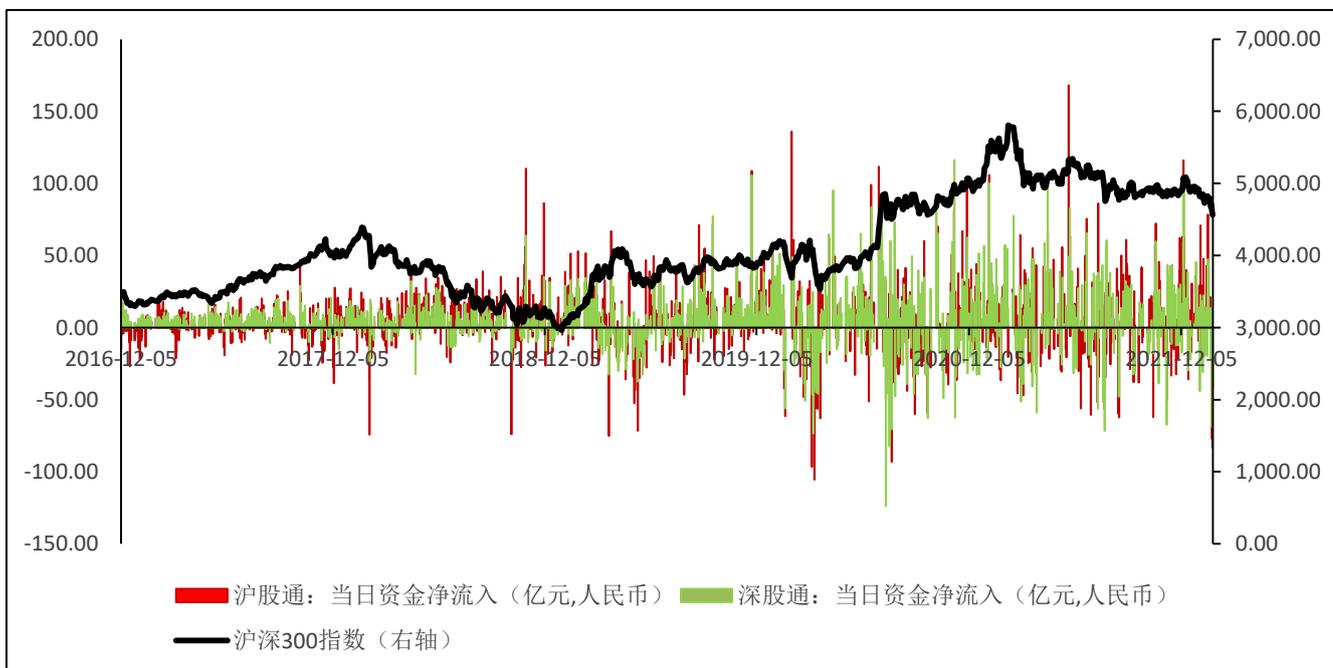


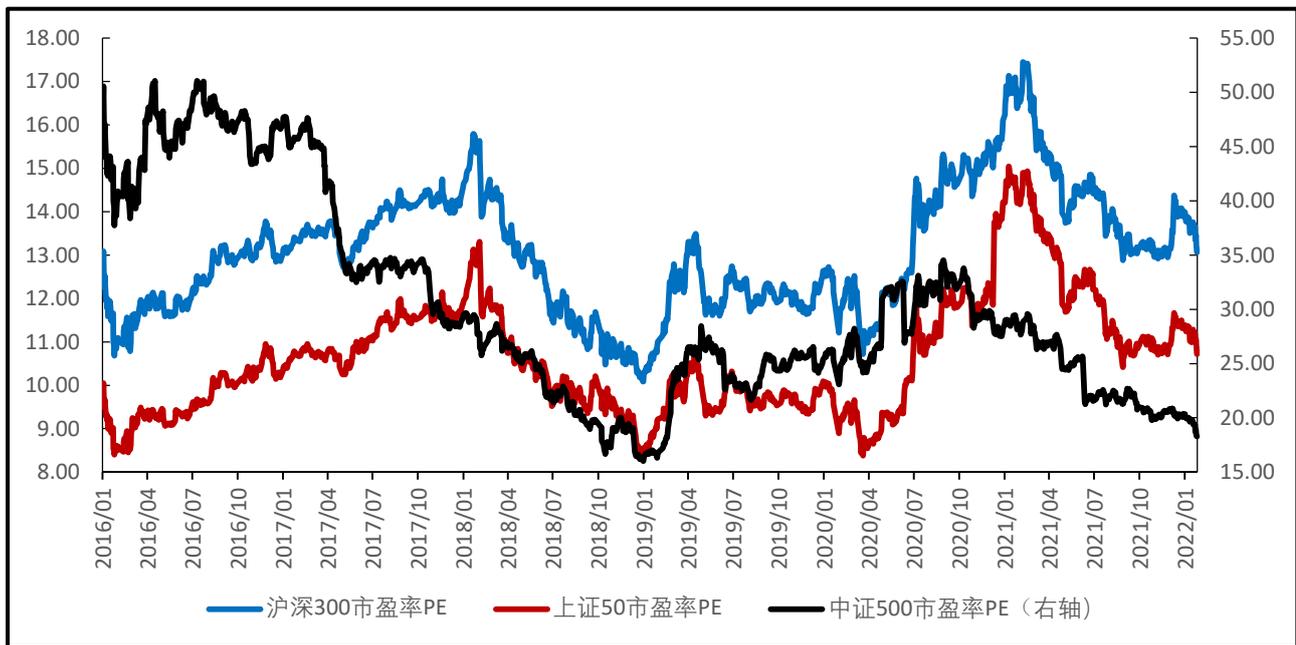
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

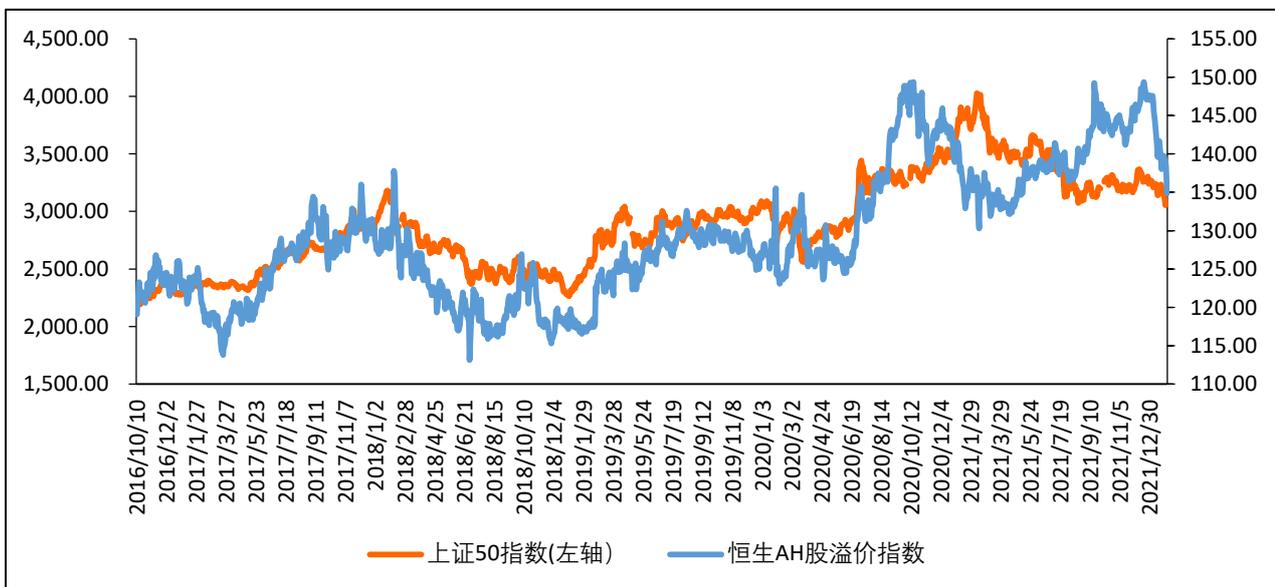
4. 绝对估值

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

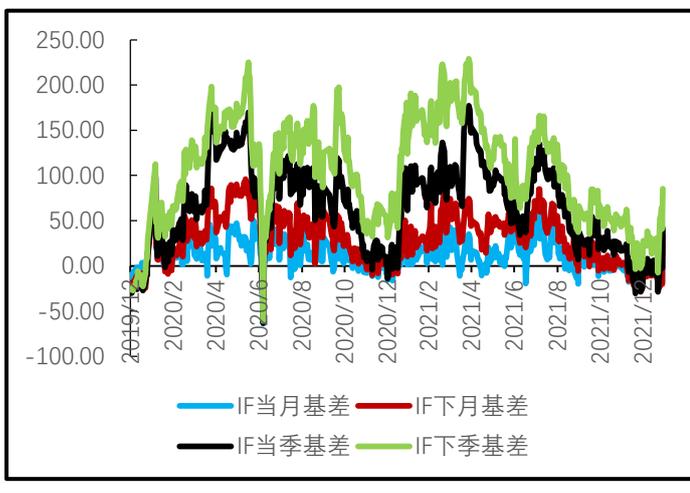


图 16: IH 合约基差

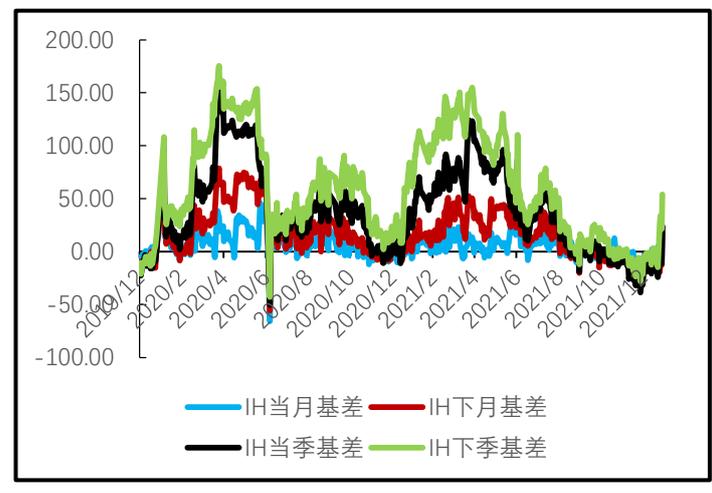
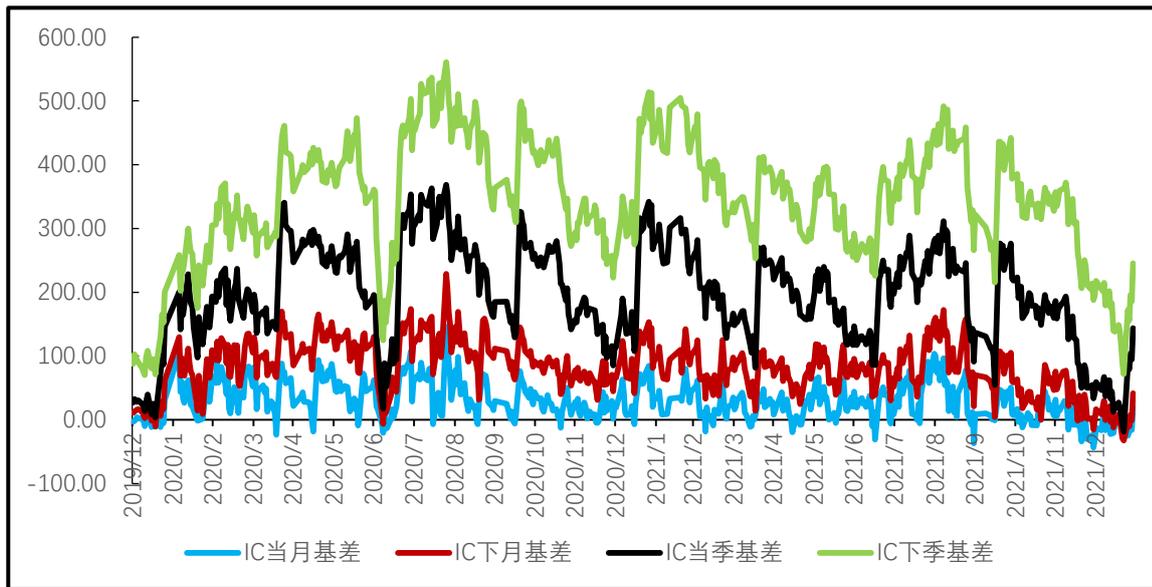


图 17: IC 合约基差



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。