

信达期货股指期权期货早报

2022 年 2 月 8 日星期二

报告联系人：宏观金融团队

联系方式：0571-28132632

宏观股市信息	● 香港万得通讯社报道，日本 2021 年 12 月贸易帐逆差 3187 亿日元，预期逆差 2007 亿日元，前值逆差 4313 亿日元；季调后经常账盈余 7875 亿日元，预期盈余 11201 亿日元，前值盈余 13695 亿日元；未季调经常帐赤字 3708 亿日元，预期盈余 735 亿日元，前值盈余 8973 亿日元。 ● 据近经济参考报报道，多方正加紧绘制新一轮“新基建”规划图。包括工信部、国家发改委等部门明确将适度超前部署 5G、数据中心等新型基础设施建设。从陆续召开的地方两会看，“新基建”成为多地夯实数字经济发展基础、扩大有效投资的重要抓手，据不完全统计，包括上海、福建、四川、湖南、安徽等 20 多个省（区、市）明确了 2022 年 5G、数据中心等建设计划，并提出进一步发挥 5G 等“新基建”的规模效应和带动作用，打造经济增长重要引擎。 ● 香港万得通讯社报道，在第四季财报季，个股出现了一些巨大的单日波动，但高盛认为在这样的环境下有一些期权策略可以帮助投资者在市场波动大的日子里获利，无论走势如何。 ● 证券时报报道，疫情之下的 2022 年春节档依旧火爆。虽然同比有所下滑，但是最新数据显示，截至 2 月 7 日 22:00，春节档新片总票房已突破 65 亿元。2 月 7 日晚间，华录百纳（300291）、欢瑞世纪（000892）两家参与春节档电影制作的上市公司相继披露收入情况。
核心逻辑及操作建议	春节后的第一个交易日，A 股如期迎来“开门红”行情，三大指数中，上证 50 指数收涨 1.97%，沪深 300 收涨 1.54%，中证 500 收涨 1.46%。昨天全天个股上涨超过 3500 家，北向资金净流入 55.52 亿元，整体市场表现回暖符合预期。我们认为春节期间外围市场的表现普遍较好，这对昨日 A 股的高开企稳有较大的驱动作用。从板块表现来看，昨日涨势较好的仍然是包括银行、基建在内的传统白马股，创业板指盘中翻绿，表现相对较弱。现阶段在美联储的加息预期下，全球经济面临着较大的不确定性，但我国人民币汇率水平较为稳定，宏观经济整体运行平稳，这也对 A 股后续的稳定起到了积极作用。在当前的国际形势下，我们认为股指出现大幅下跌的风险较低，但在外围的抑制下，短期维持结构性慢涨的行情概率较大，而目前处于估值低位的上证 50、沪深 300 优势明显。期货方面，建议 IF、IH 合约中长线多单可以入场或持有，若前期有短线空单可离场。 期权方面，昨天各期权合约隐含波动率已大幅回落至原有区间，特别是近月合约期权合成期货逐渐转为升水结构，因此有参与卖出虚 2 档看跌期权策略的投资者建议平仓止盈，资金落袋为安，日历价差策略可继续持有。 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。期权有参与卖出虚 2 档看跌期权策略的投资者建议平仓止盈，日历价差策略可继续持有（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

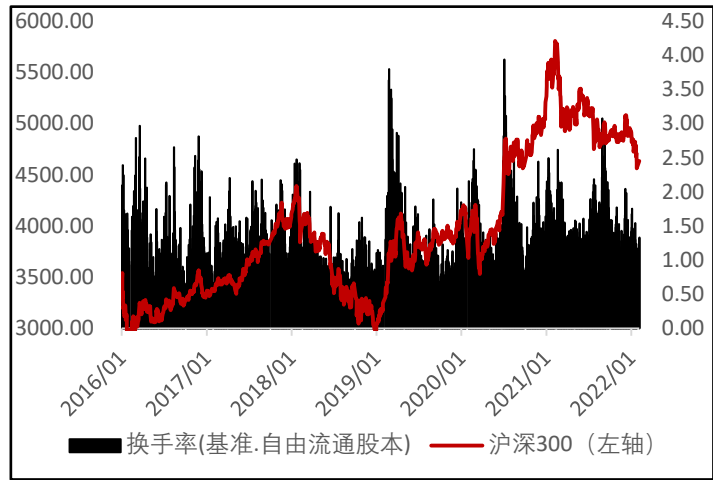


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

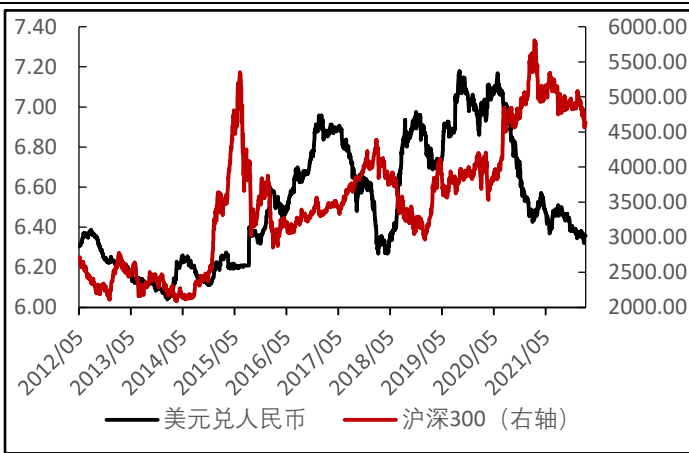


图 4：上证 50 指数与换手率

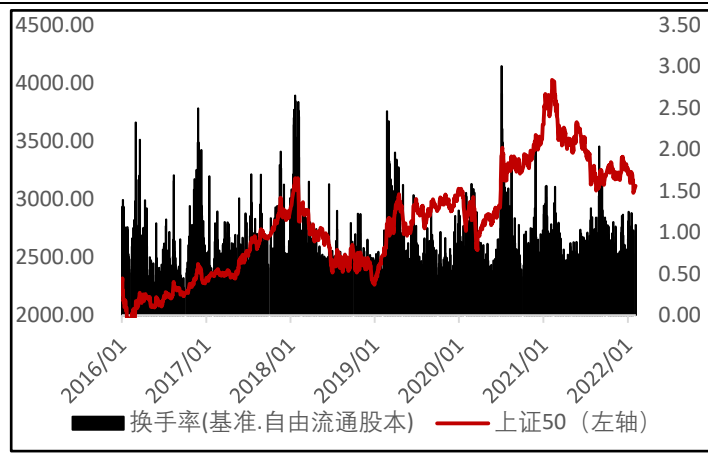


图 5：中美利差与沪深 300 指数

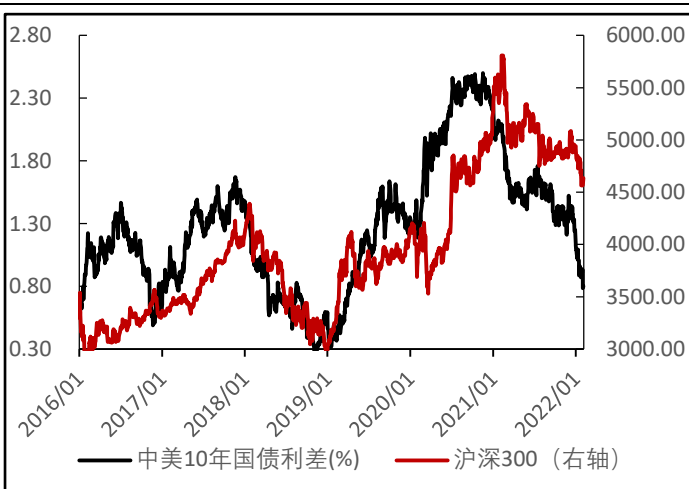
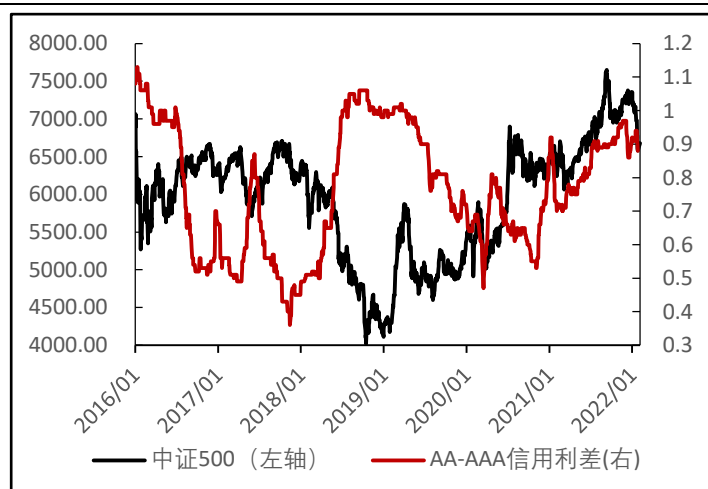


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

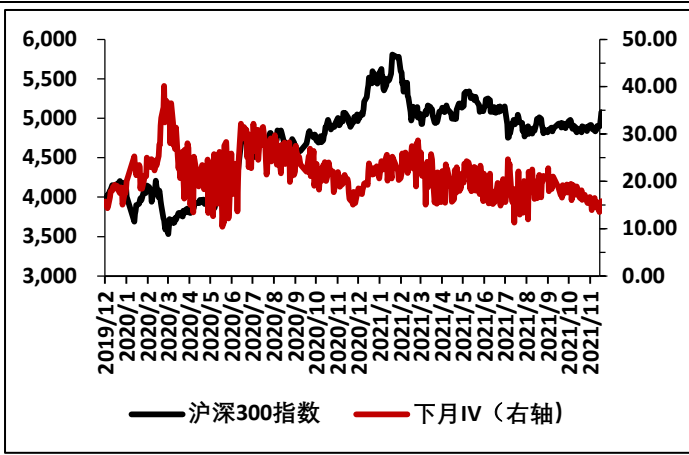


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

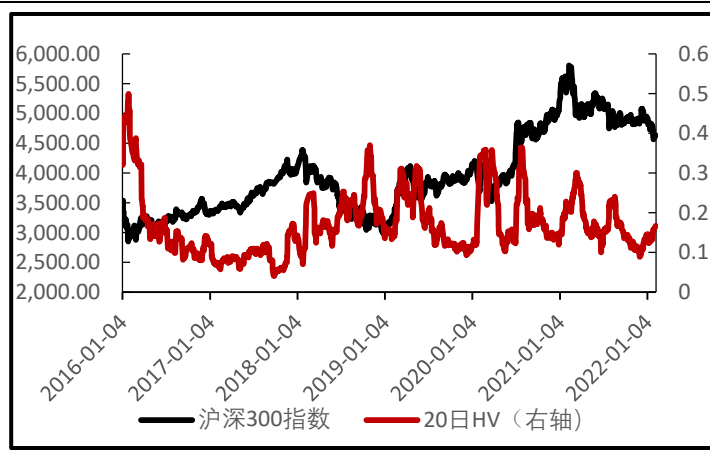


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

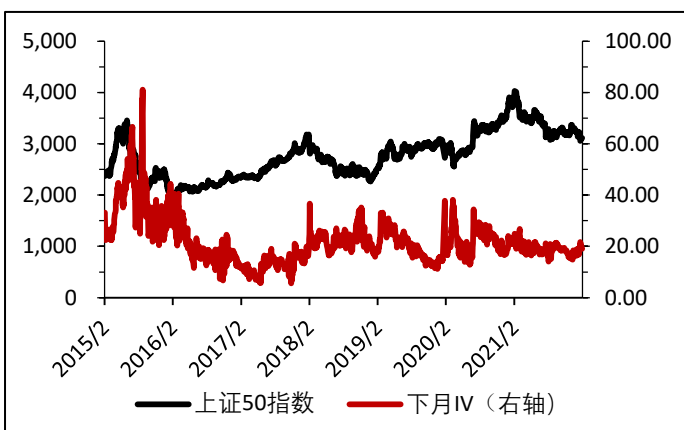
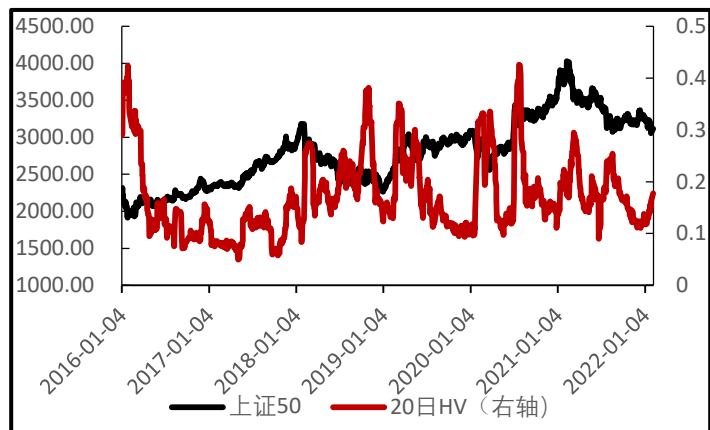


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

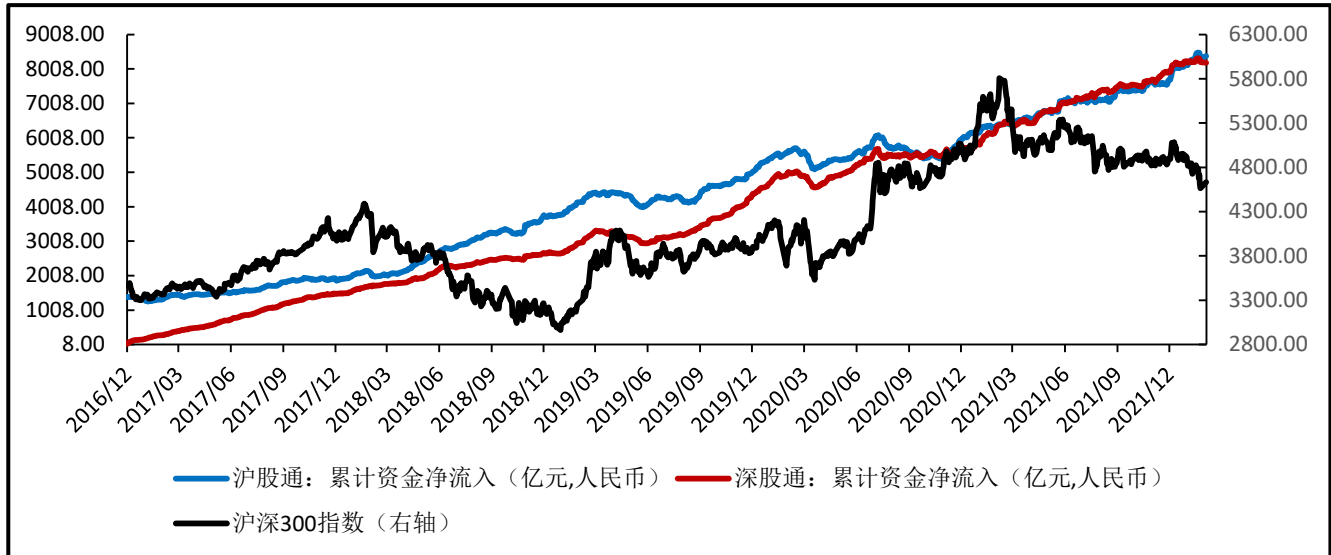
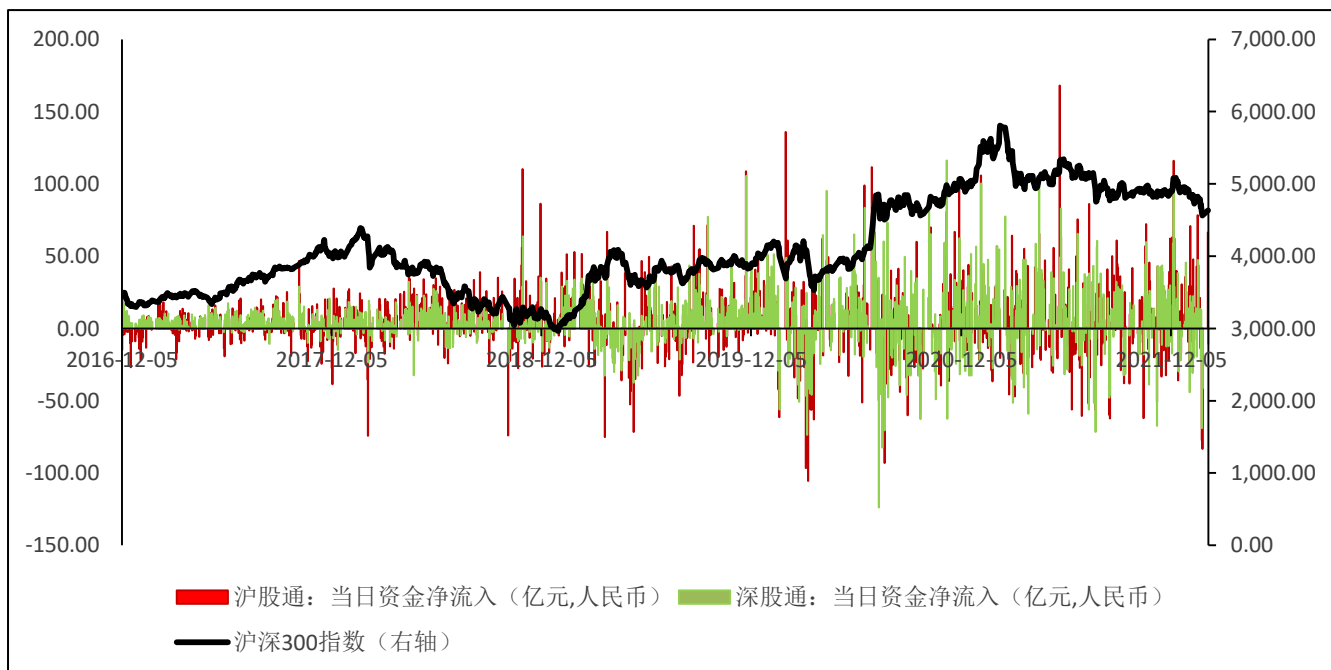


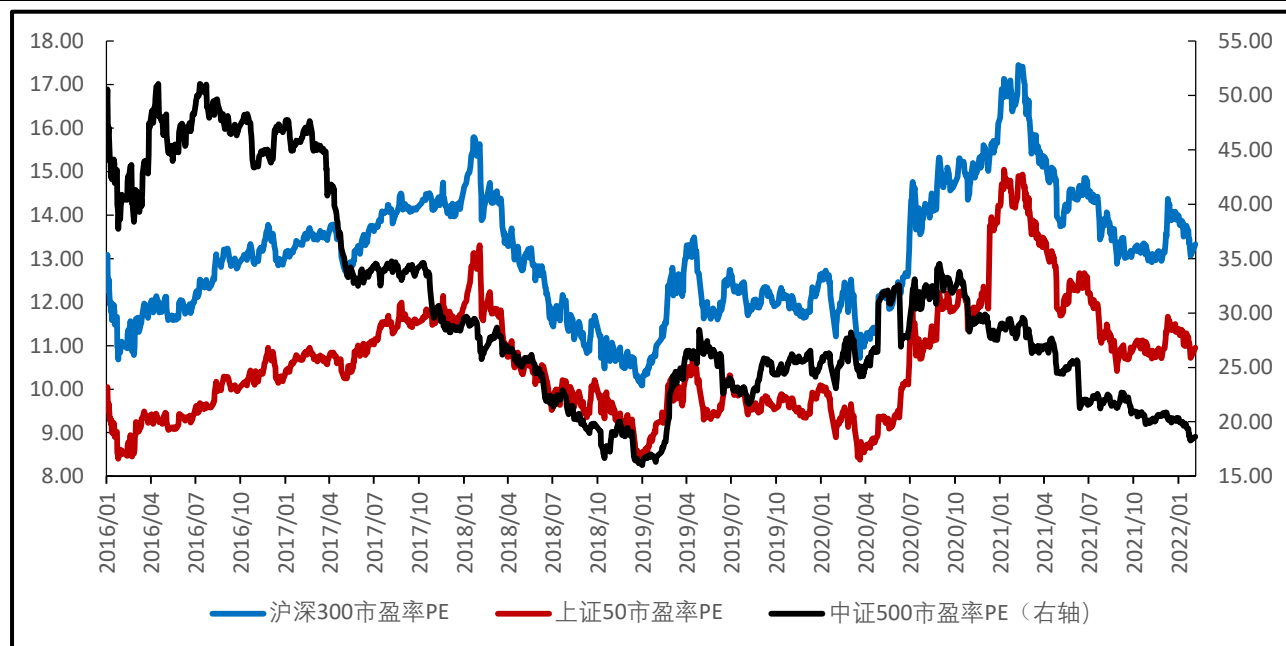
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

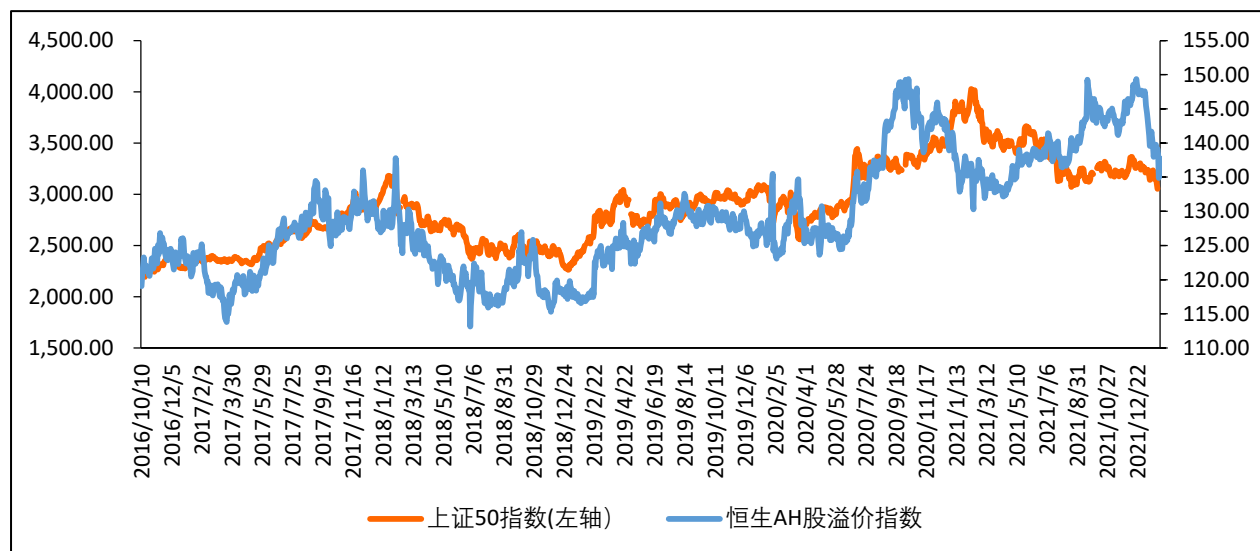
4. 绝对估值

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

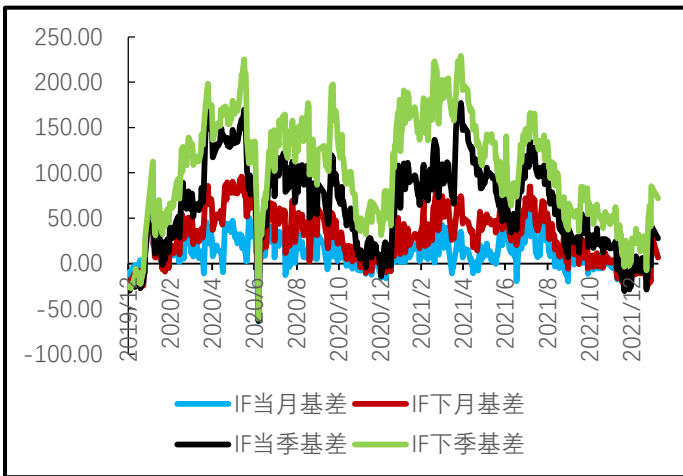


图 16: IH 合约基差

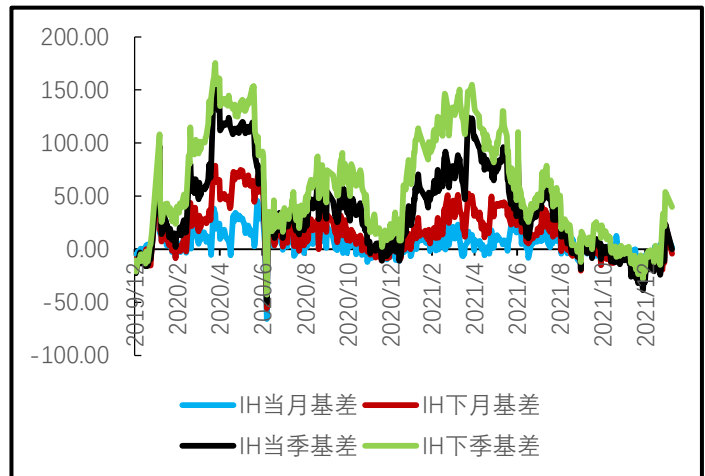
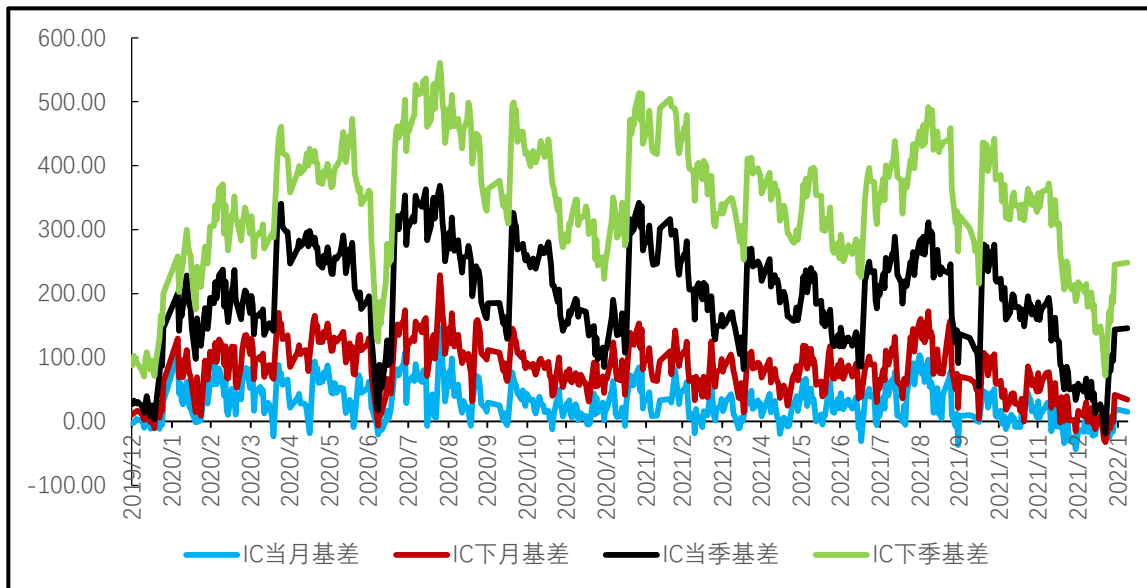


图 17: IC 合约基差



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。