

信达期货股指期货期权期货早报

2022 年 2 月 9 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

- 近日，中国人民银行会同市场监管总局、银保监会、证监会联合印发《金融标准化“十四五”发展规划》。《规划》提出，到 2025 年，与现代金融体系相适应的标准体系基本建成，金融标准化的经济效益、社会效益、质量效益和生态效益充分显现，标准化支撑金融业高质量发展的地位和作用更加凸显。
- 新浪报道，美国财政部负责国内金融事务的副部长 Nellie Liang 表示，没有获得银行执照的科技公司不应提供加密货币稳定币。Liang 在众议院金融服务委员会对议员们表示，发行加密货币以便让人们为商品和服务付费的公司应该接受像银行根据美国法规所接受的那种严格监管。
- 新浪报道，英国国家经济社会研究院（Niesr）副院长 Paul Mortimer-Lee 周二在一个网络活动上表示，就加息而言，英国央行“落后形势至少六个月，甚至可能是九个月”。他表示，“英国央行现正努力从 11 月的无行动转向 12 月和 2 月加息，甚至考虑加息 50 个基点，这表明英国央行承认落后于形势。过于被动的反应给了我们这个困境”。他预计英国央行将在 2022 年加息 4 次，并且明年还会再加息，但他警告说，“风险是我们可能仍然需要更高的利率才能压低通胀”。

核
心
逻辑
及
操作
建议

昨天全天股指走势上演 V 型反转，以宁德时代为首的“宁组合”再度遭受重挫，在其影响下昨天上午 A 股整体偏弱，三大指数一度触底，所幸下午强势拉升，最终上证 50 收涨 0.07%，沪深 300 收跌 0.55%，中证 500 收涨 0.98%。具体表现上，昨天全天个股上涨超过 3500 家，市场情绪较好。结合本周日的盘面行情，我们发现创业板指等成长类指数在周一开盘经历了开门红之后持续回落，这一定程度上也反映了当前各赛道股的恐慌盘未被完全逼出，而大金融以及基建等相关板块连续两天表现活跃，煤炭板块受到商品市场的驱动昨日共振上行，领涨大盘。因此期货方面，我们维持原先的观点，持续看好前期持续低位调整的上证 50、沪深 300；其中沪深 300 经过前期样本调整后宁宁德时代等纳入成分股，这对其近期表现有一定抑制作用，但大趋势上预计影响有限。因此期货方面，建议 IF、IH 合约中长线多单可以入场或持有。与此同时，我们注意到当前 IH09 合约贴水程度相对偏低，根据以往经验，每年二季度 IH 合约贴水程度会升至高点，加上股票分红指数自然回落等因素影响，投资者可适当参与多近月空远月策略来获得基差收益。

期权方面，目前各期权合约 IV 已回归至低位区间，建议春节前有参与卖出虚 2 档看跌期权策略的投资者平仓止盈；目前距离期权 2 月合约的到期日还剩下 2 周，预计时间价值衰退速度加快，50ETF、300ETF 以及沪深 300 指数短期看小涨，建议构建或继续持有日历价差策略（卖出近月虚 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。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，日历价差策略建议入场或继续持有

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

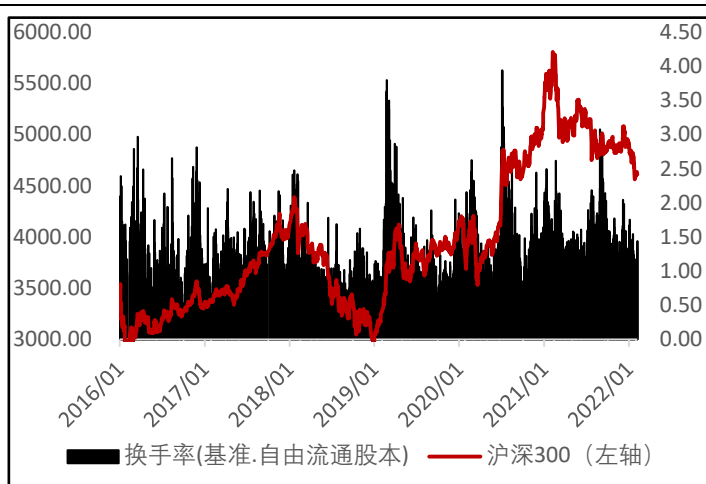


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

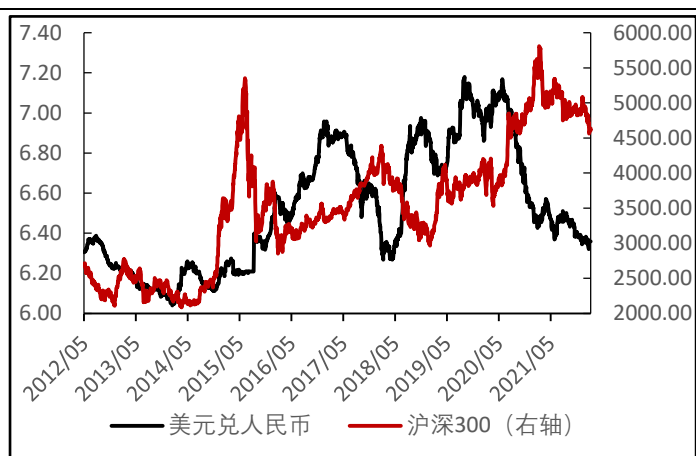


图 4：上证 50 指数与换手率

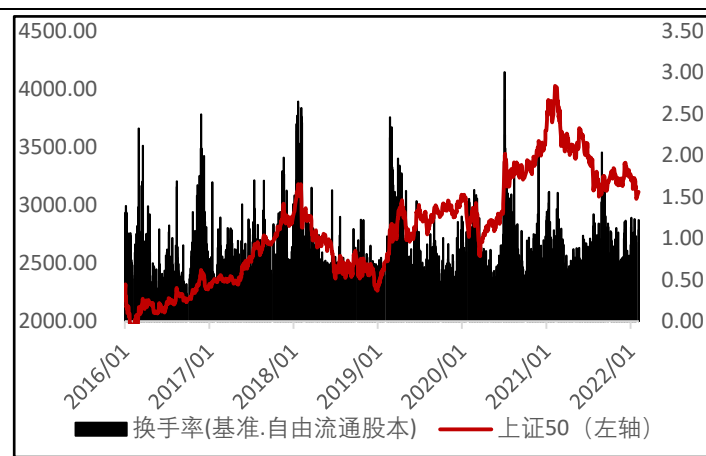


图 5：中美利差与沪深 300 指数

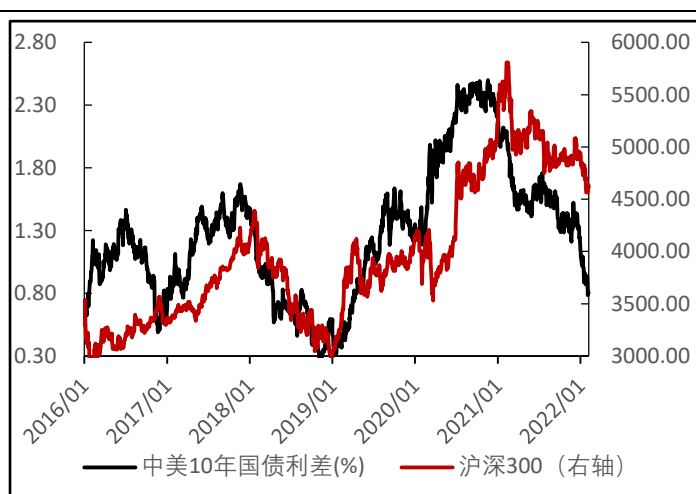
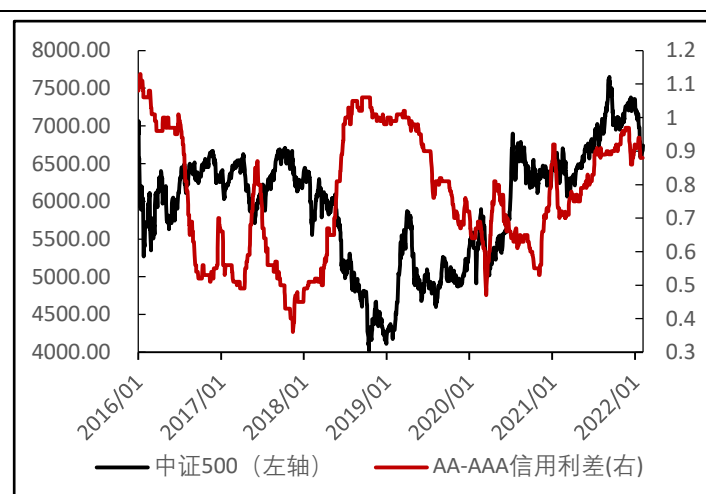


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

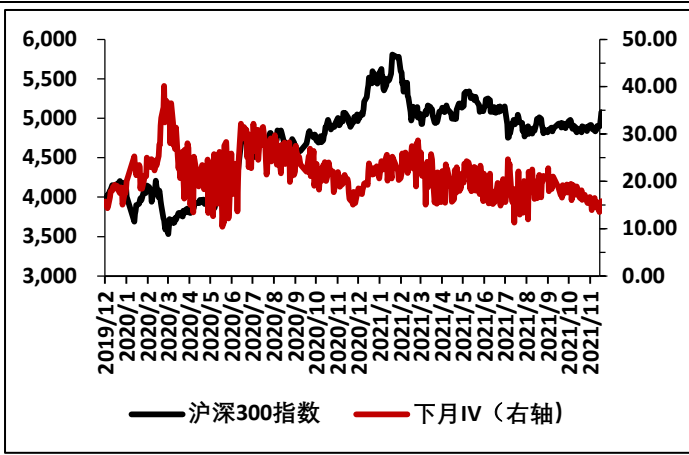


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

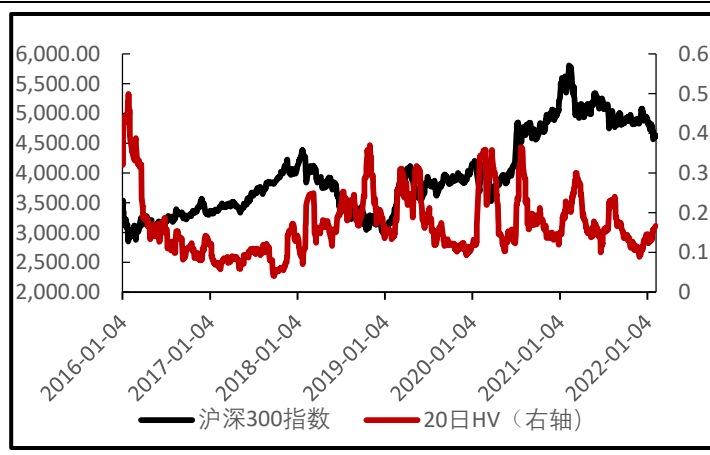


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

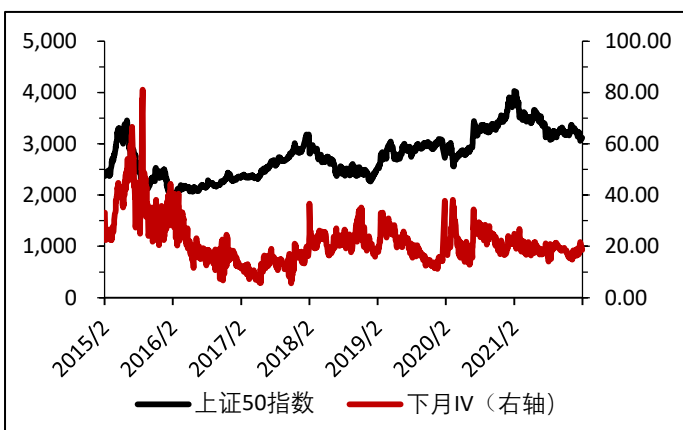
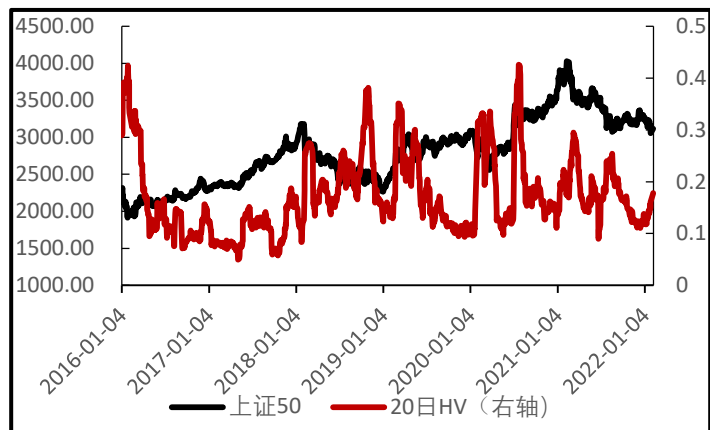


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

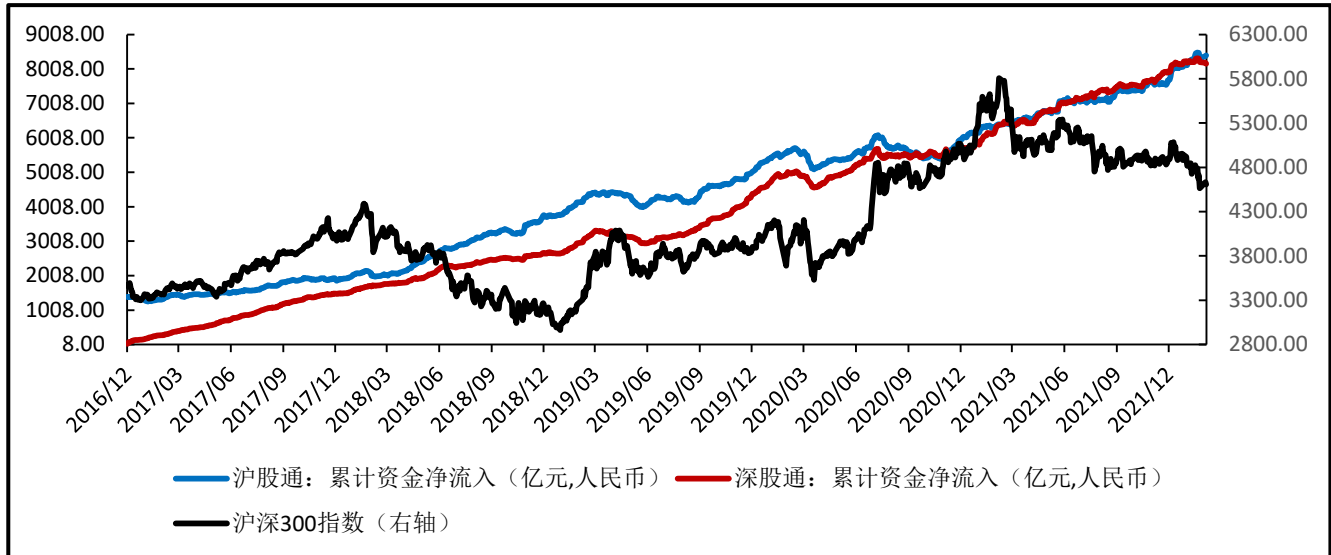
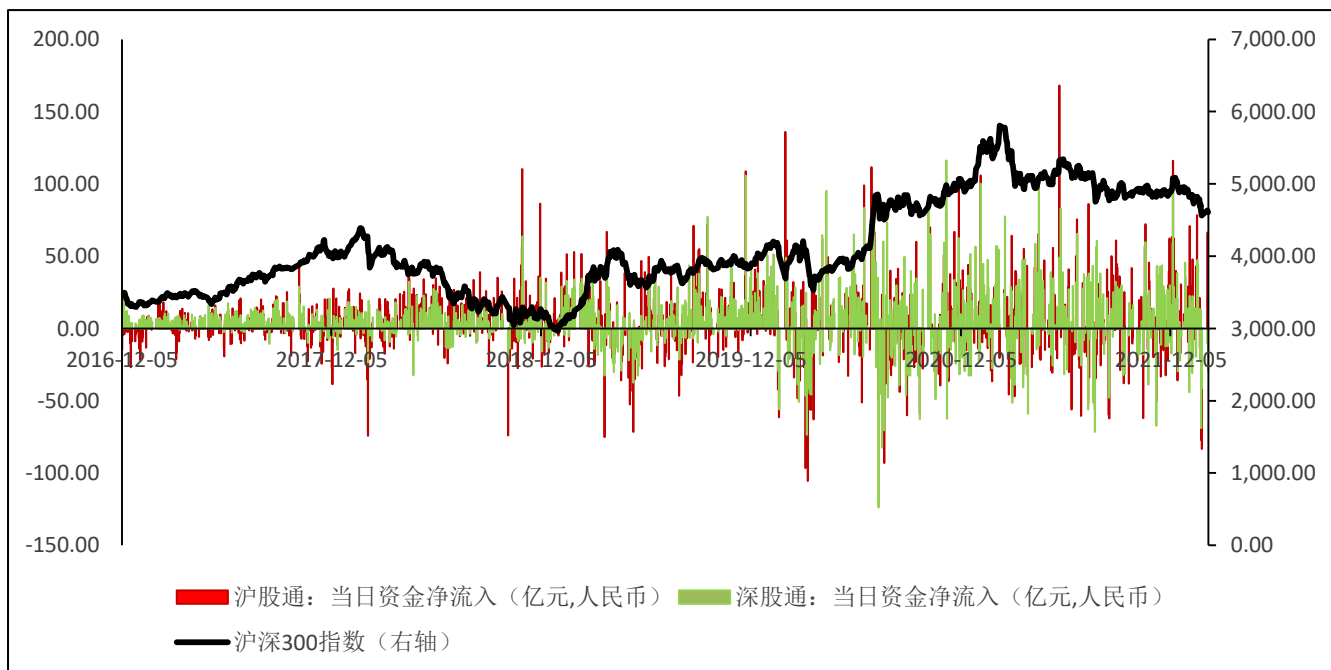


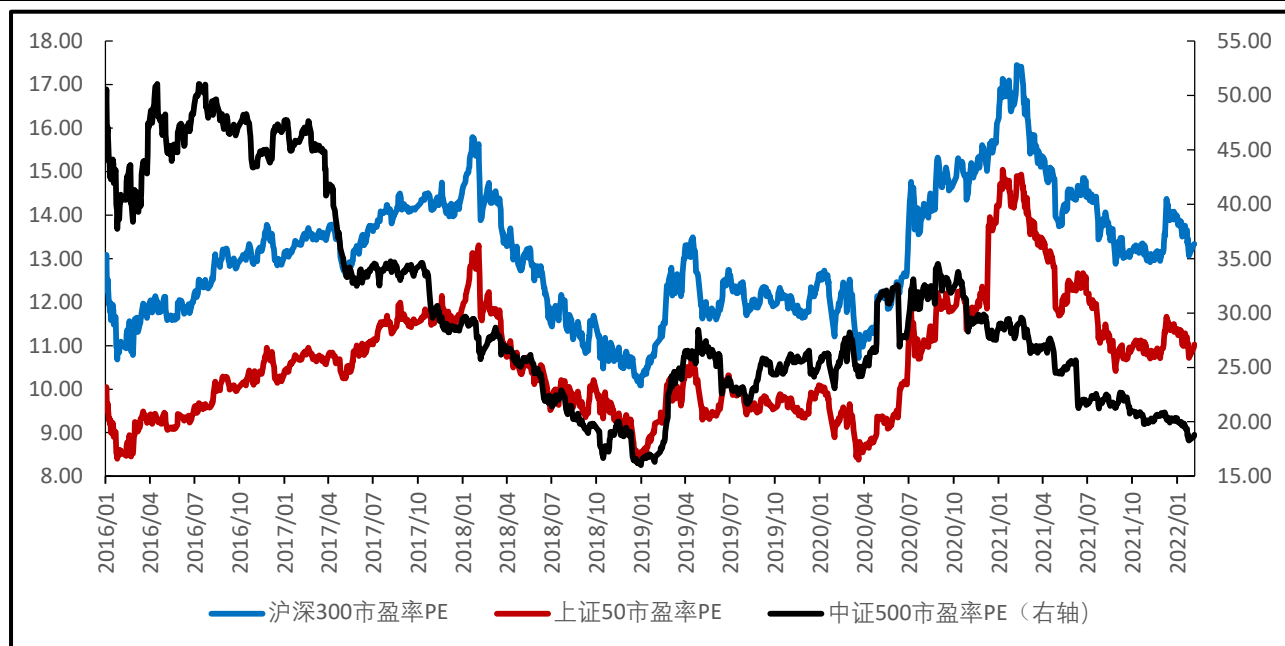
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

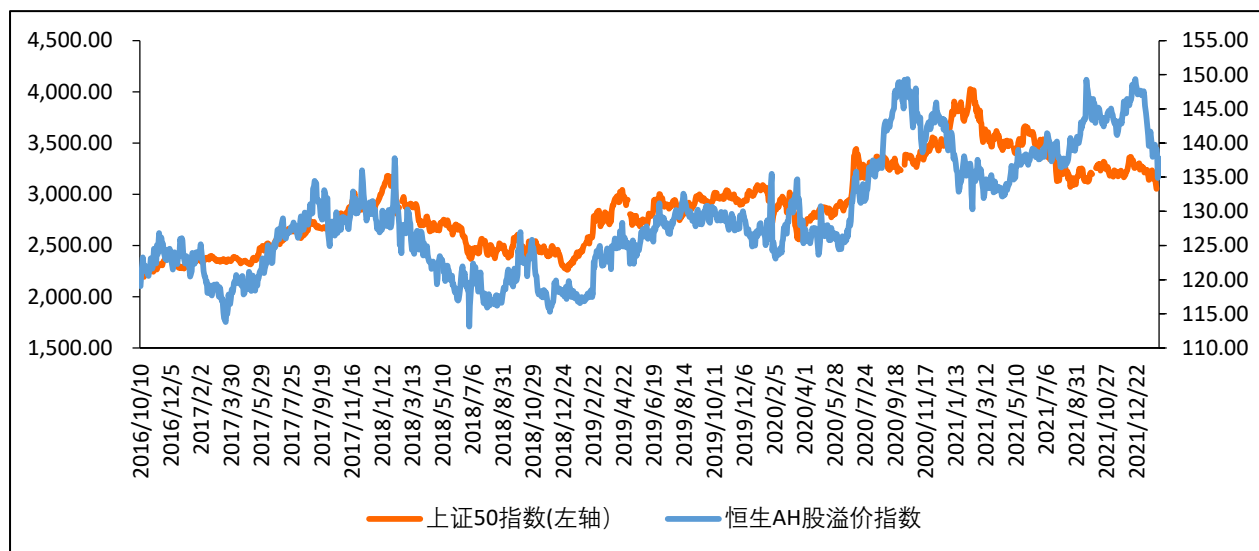
4. 绝对估值

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

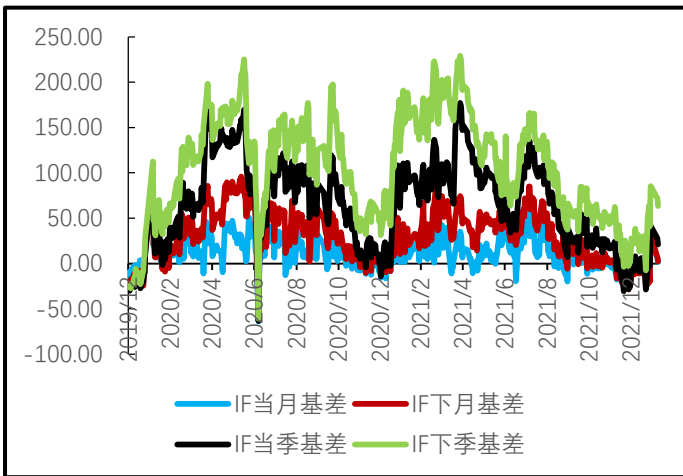


图 16: IH 合约基差

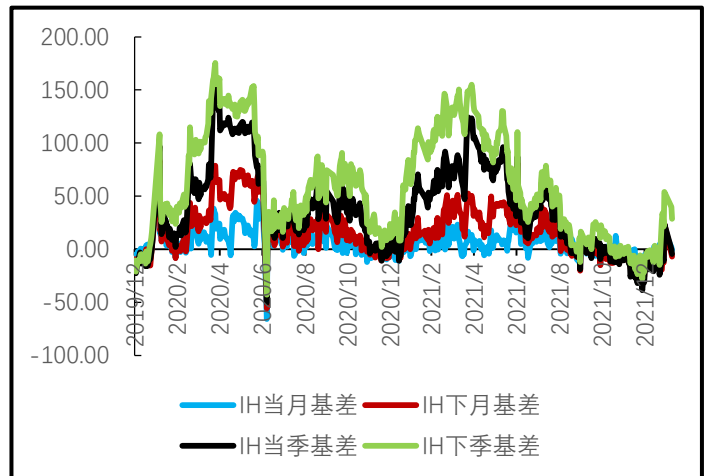
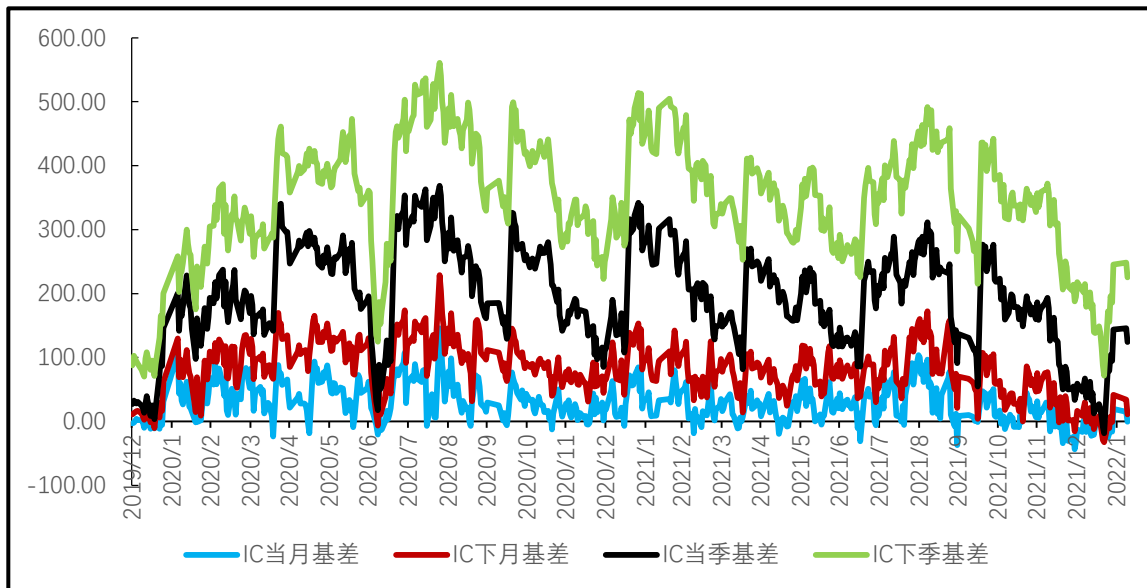


图 17: IC 合约基差



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。