

信达期货股指期权期货早报

2022 年 3 月 1 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

- 央视新闻报道，当地时间 3 月 1 日，俄罗斯各大银行大幅上调消费贷款利率。其中，俄罗斯储蓄银行将消费贷款从 12.9%-21.7%上调至 21.9%-29.9%，俄罗斯外贸银行将消费贷款从 5.9%-13.8%上调至 15.9%-29.9%。
- 央视新闻报道，当地时间 2 月 28 日，欧盟宣布制裁俄罗斯 26 名政府官员和企业家，其中包括俄罗斯副总理切尔内申科、俄总统新闻秘书佩斯科夫以及俄罗斯国家石油公司和国家能源公司的负责人。
- 新浪报道，高盛集团 2 月 28 日上调美国通货膨胀率预期，并预测今明两年美联储上调联邦基金利率目标区间的次数将达到 11 次。

核心逻辑及操作建议

昨天是 2 月的最后一个交易日，股指在早间探底后反弹收红，全天再度延续了缩量上涨的态势。板块表现上，昨天锂电光伏等成长类行业再度回暖，上周最后两天海外各股指陆续反弹，这一定程度上提振了 A 股的市场情绪，但整体力度仍然偏弱。三大股指中，昨天上证 50 指数收涨 0.17%，沪深 300 指数收涨 0.18%，中证 500 指数收涨 0.50%。

消息面上，上周五中央召开政治局会议，再度重申了“稳中求进”的发展基调，同时强调要“强化金融风险防控，坚决维护金融稳定大局”。另一方面，俄罗斯乌克兰局势持续胶着，欧美各国对俄罗斯的经济制裁不断升级，再度扰乱市场情绪。我们认为当前国际局势动荡，外加美联储加息脚步的逐渐临近，短线投资者需要注意市场短期波动风险。

在当下的行情中，股指的风险正在加速释放，我们注意到上周四盘面收了一根放量的大阴线，随后两天都呈现弱势回暖的态势，如果乐观点来看，这会加速市场“情绪底”的探明，待外围的干扰转弱，股指将迎来更快速的反转。与此同时，全国两会将在 3 月陆续召开，伴随着政策的密集出台，市场的投资主线将逐渐明朗，前期谨慎观望的资金有望陆续进场，成长股或迎来中期反弹的机会。

总体来说，我们延续之前的观点，对股指后市表现不悲观。操作上，在市场有明确主线探明之前，我们仍建议投资者坚守稳增长主线，着重关注大金融蓝筹占比较高的上证 50 指数。从昨日策略表现来看，我们提出的多 IH 空 IF 策略与多 IH03 空 IH09 策略均收红，建议继续持有。期权方面，目前各 IV 已回归至原有区间，前期有参与做空波动率策略的短线投资者建议平仓止盈。

操作建议：建议继续持有 IH 合约跨月套利策略（多 IH2203 空 IH2209）或多 IH 空 IF。期权方面，建议有参与做空波动率策略（即卖出 3 月到期、行权价为 3.0 的 50ETF 看跌期权）的投资者平仓止盈。

风险因素：关注外围市场货币政策扰动、俄乌局势变化等

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

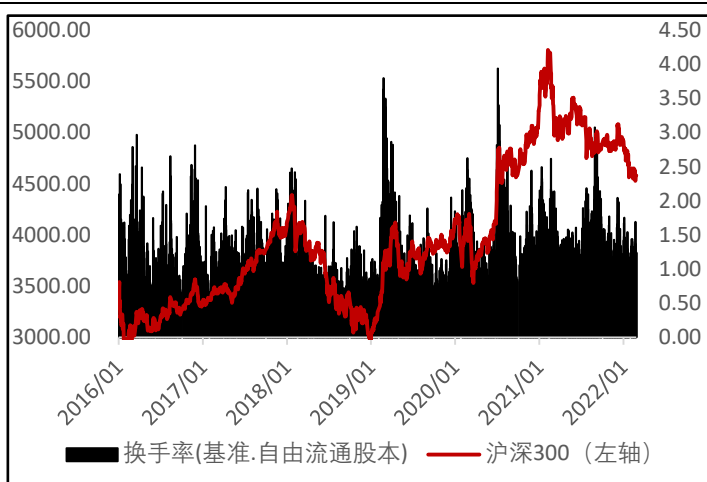


图 3：即期汇率与沪深 300 指数

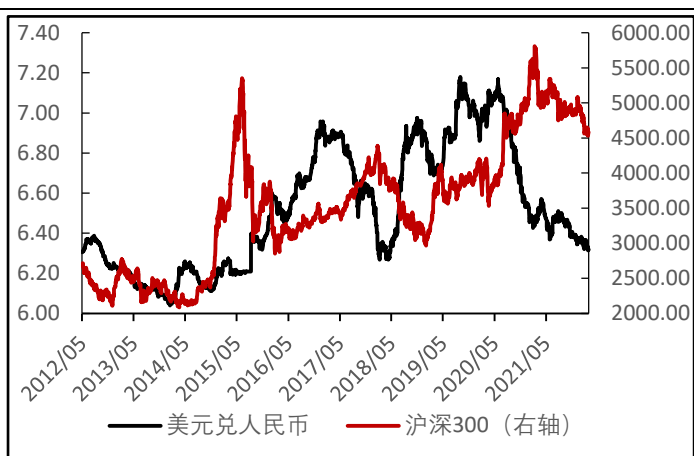


图 4：上证 50 指数与换手率

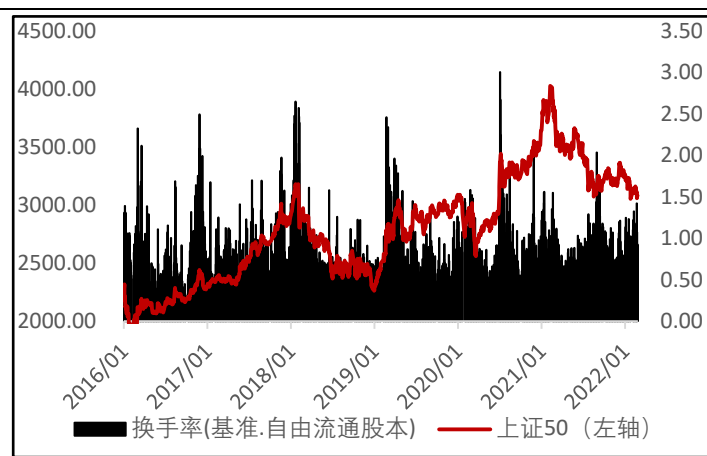


图 5：中美利差与沪深 300 指数

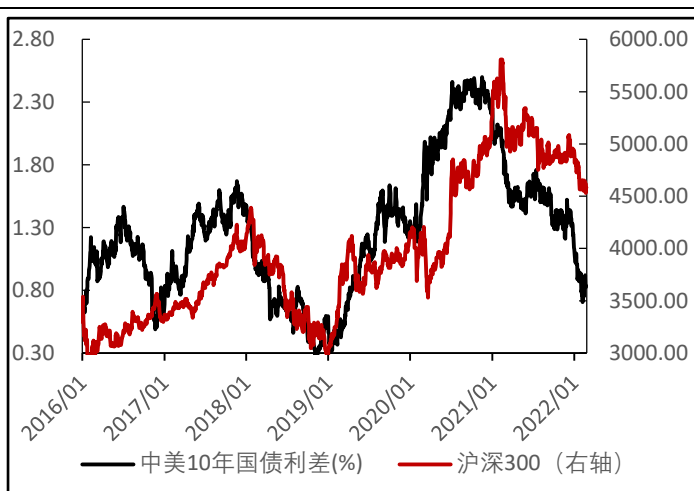
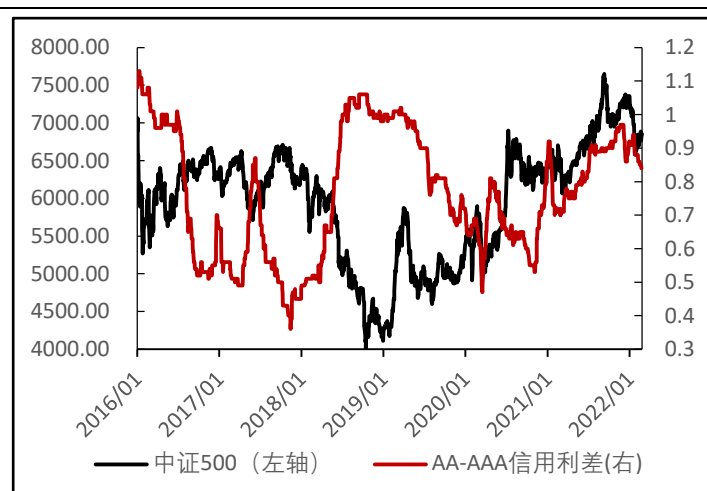


图 6：信用利差与中证 500 指数



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

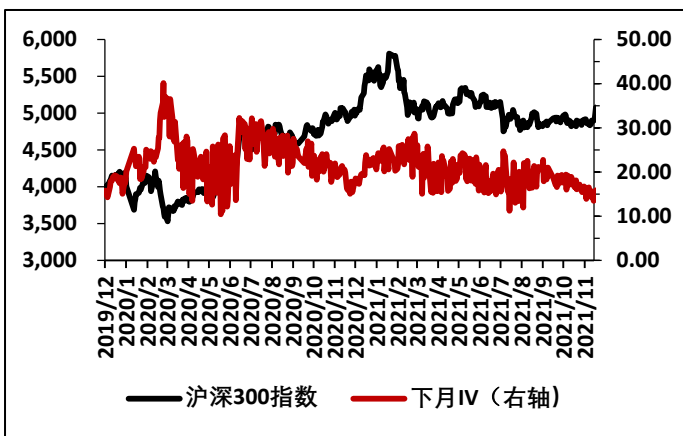


图 8：沪深 300 指数与历史波动率

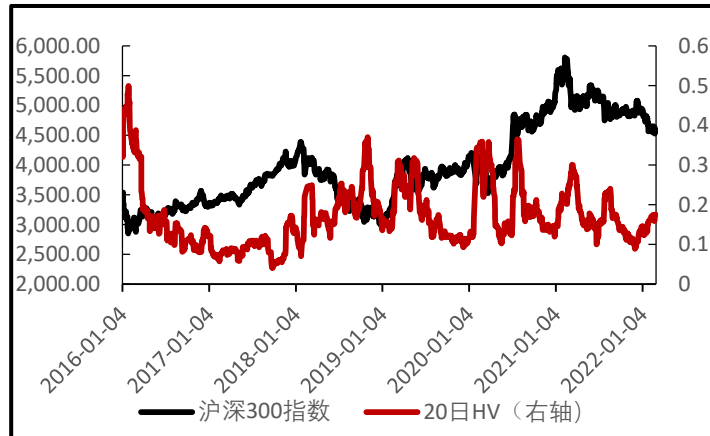


图 9：上证 50 指数与隐含波动率

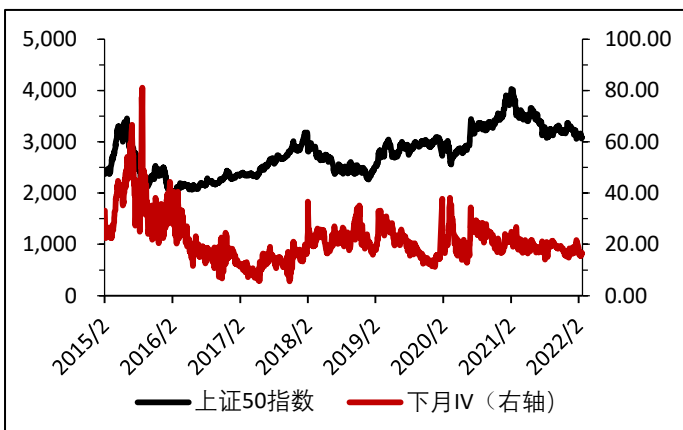
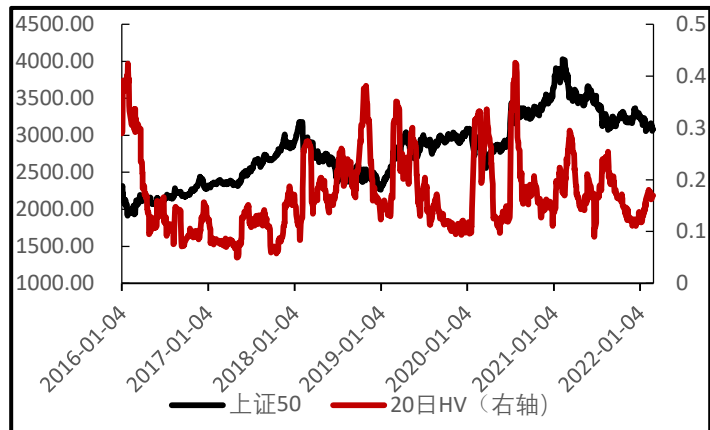


图 10：上证 50 指数与历史波动率



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

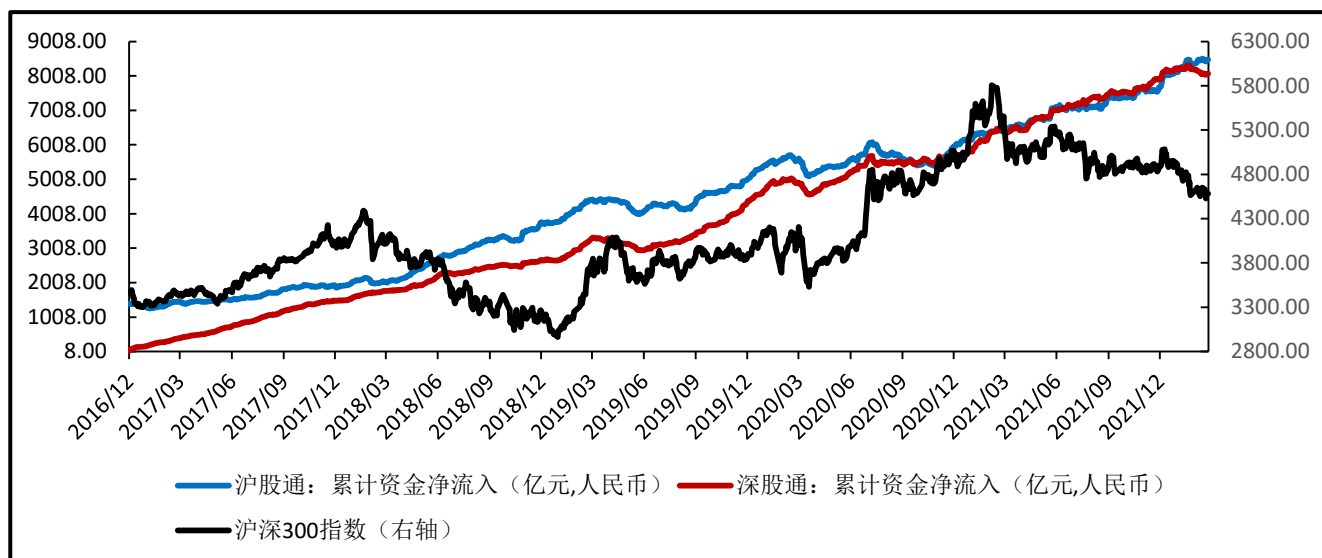
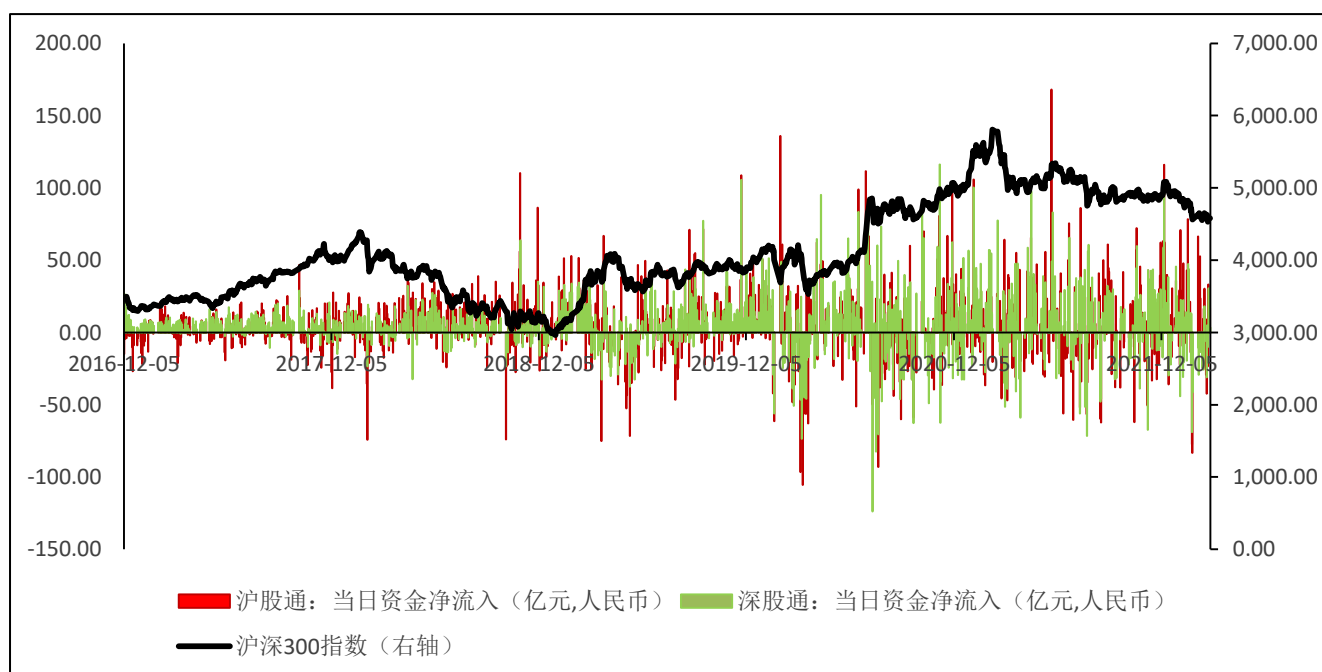


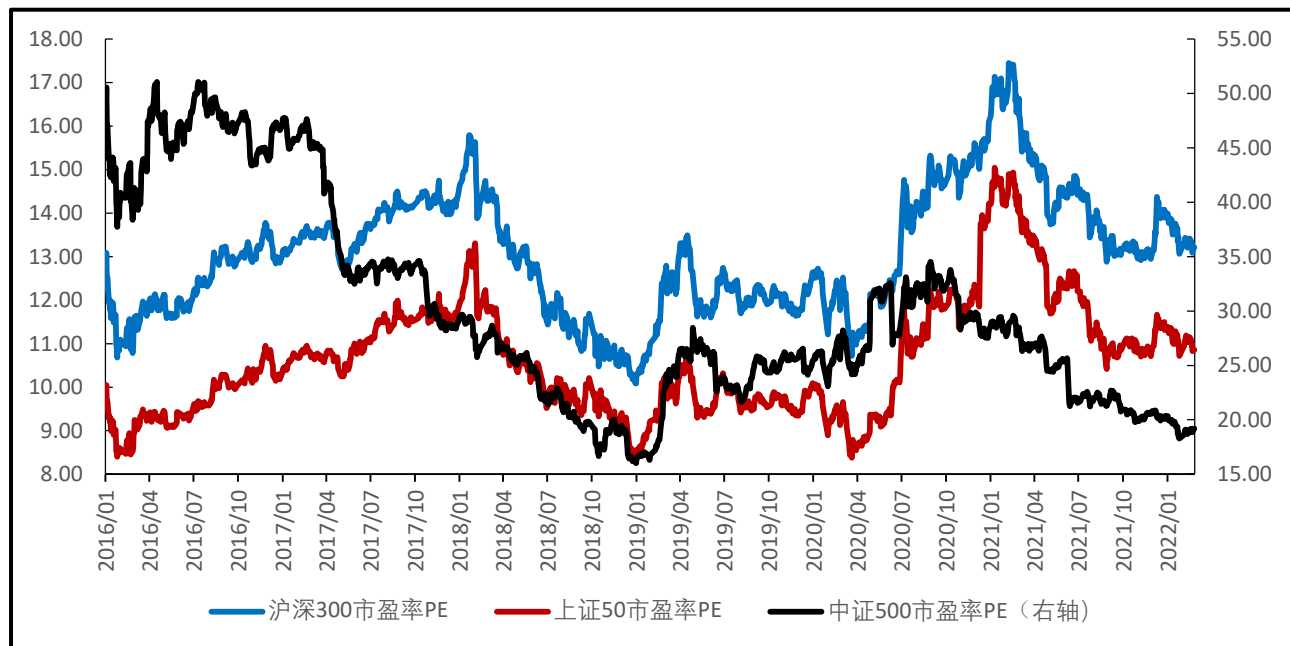
图 12：北向当日资金流向



数据来源：wind，信达期货研究发展中心

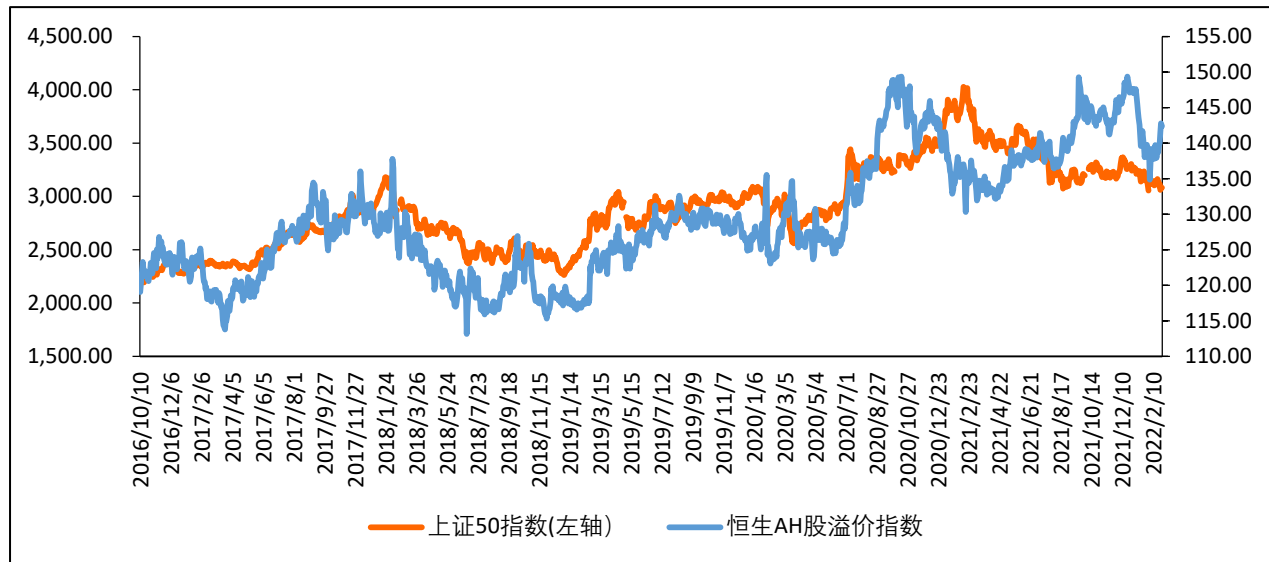
4. 绝对估值

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

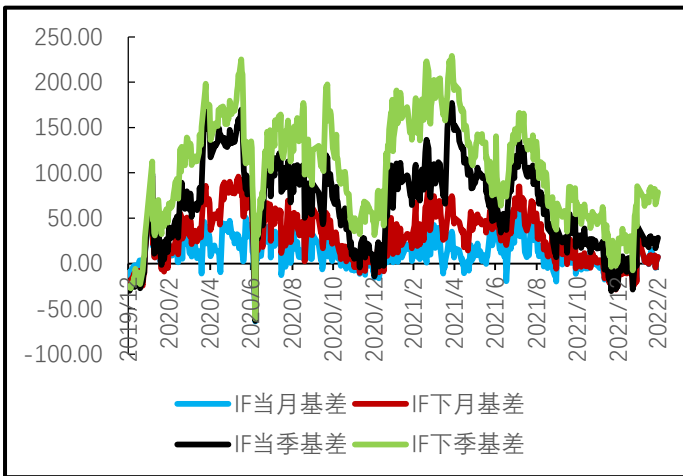


图 16: IH 合约基差

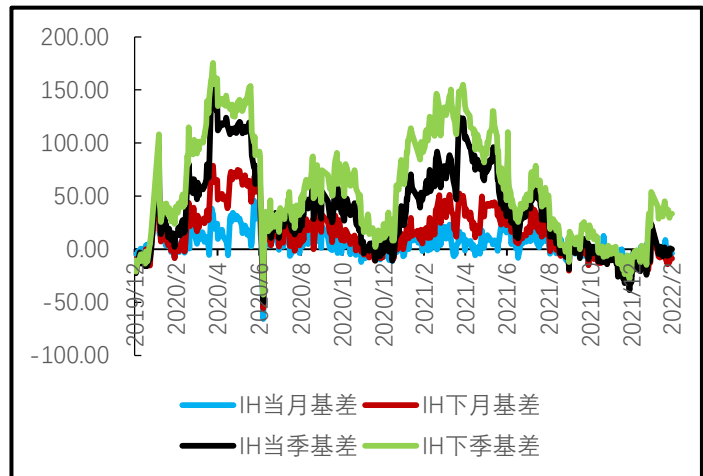
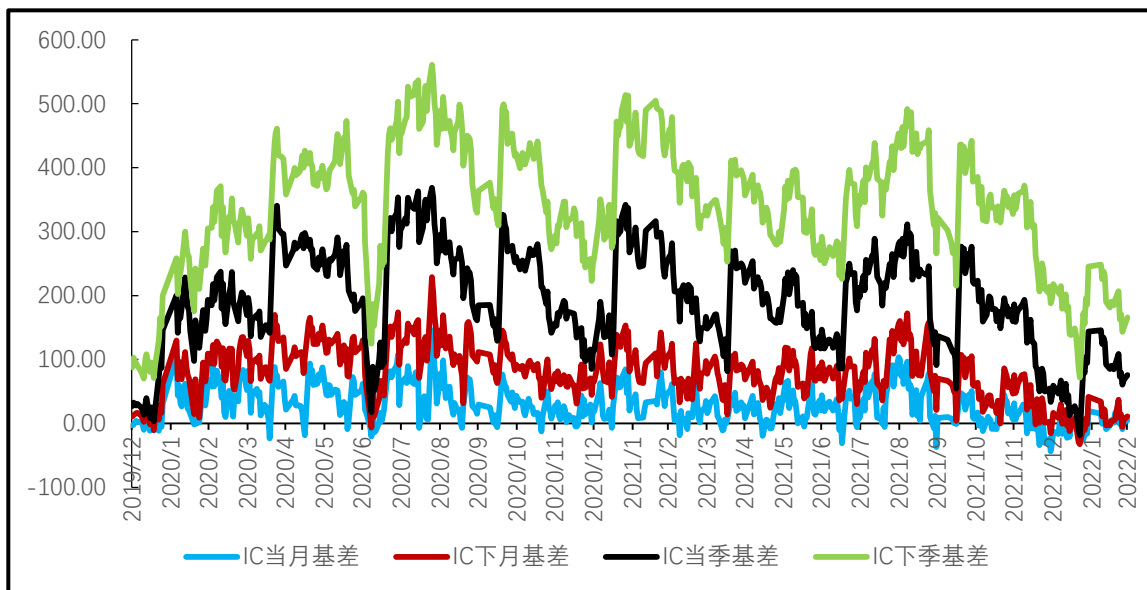


图 17: IC 合约基差



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。