

2022年1月18日 星期二

兴证期货·研发中心

## 内容提要

流动宽松利好消息出现，央行维稳意图强烈，成长股反弹大涨，后市偏宽松基调不变，结构性机会犹存，三大股指维持震荡。

期权标的反弹隐含波动率下跌，空头情绪减弱，春节长假前的震荡降波预期增强，策略方面，节前观望为主。

林玲

从业资格编号：F3067533

投资咨询编号：Z0014903

周立朝

从业资格编号：F03088989

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

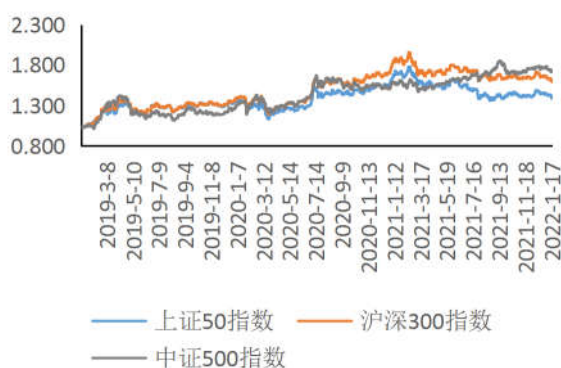
## 行情观点

品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：长假效应显现，指数震荡为主</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.1、-3.67、-3.26，相比上一个交易日，分别变化 2.34、-0.54、-10.52。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.864、0.905、1.104；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.391、1.605、1.732。</p> <p>(2) 沪深股指早盘连续拉升，午后横盘整理，宁德时代涨超 5% 提振创业板指。两市成交 1.12 万亿元，环比略增。上证指数收涨 0.58% 报 3541.67 点，创业板指涨 1.63%。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.28%、0.86%、1.08%。</p> <p><b>观点：</b>节前震荡。人民银行开展 7000 亿元中期借贷便利（MLF）操作和 1000 亿元公开市场逆回购操作。中标利率分别为 2.85%（此前为 2.95%）、2.10%（此前为 2.20%）。流动宽松利好落地，央行维稳的意图比较强烈，当前经济面临的下行压力仍大，降息有利于增强银行信贷供给能力与意愿，降低企业融资成本。中央经济工作会议提出 2022 年政策发力要适当靠前，为配合财政等政策前置发力，需要货币加大宽松力度，创造适宜的流动性环境。新能源为首的成长股反弹领涨，金融股弱势震荡，大小风格切换，宽松信号更加利好中小创风格。后市偏宽松基调不变，结构性机会犹存，市场主逻辑是估值修复，流动性偏利好有望支撑两市结构行情。后市大概率保持大小风格切换的结构行情，中长线级别 IH、IF 维持震荡观点。仅供参考。</p>	
<b>股指期货</b>		<b>中长线维持 震荡观点</b>
	<p><b>金融期权：指数反弹隐波降，节前指数波动降低</b></p> <p>期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数的变化分别为 0.35、0.86%、0.83%、0.86%。标的反弹隐含波动率下跌，前期积聚的短空情绪得到持续宣泄后，流动宽松信号出现，成长股反弹大涨，两市空头情绪减弱。距离春节不足十个交易日，两市大概率进入长假前的低波动率状态，期权策略方面，观望为</p>	
<b>金融期权</b>		<b>节前震荡 降波</b>

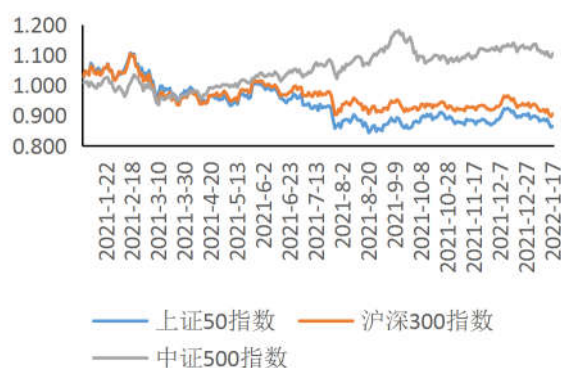
主。

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

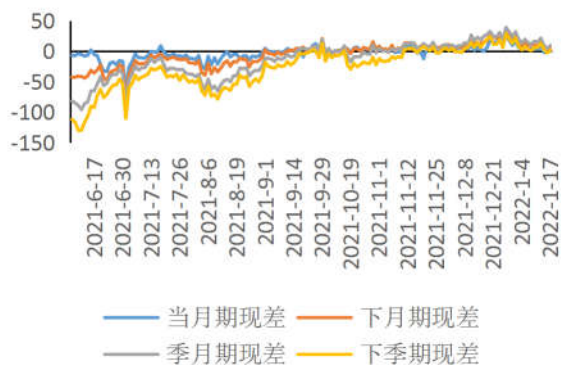


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

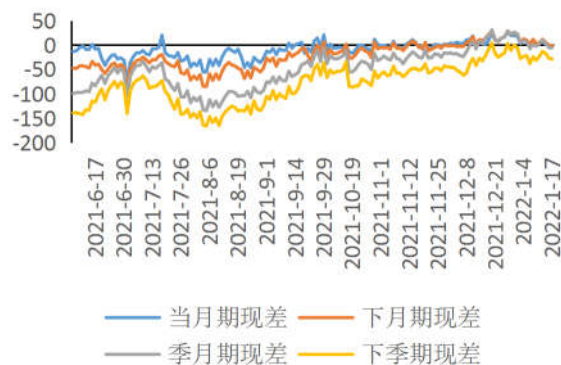


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

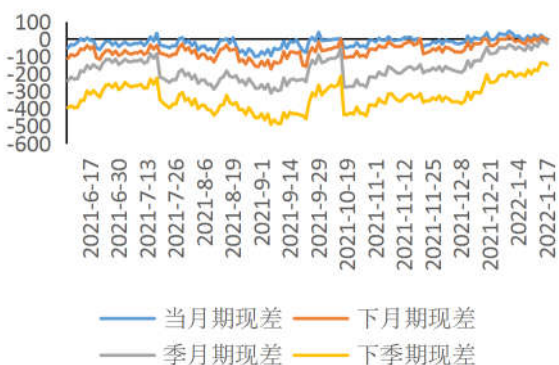


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

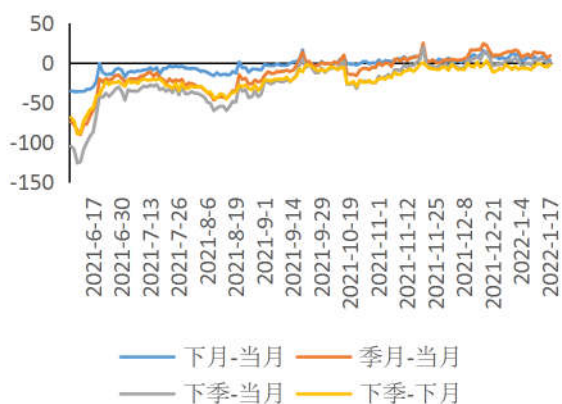


图表 6：近月期现差对比

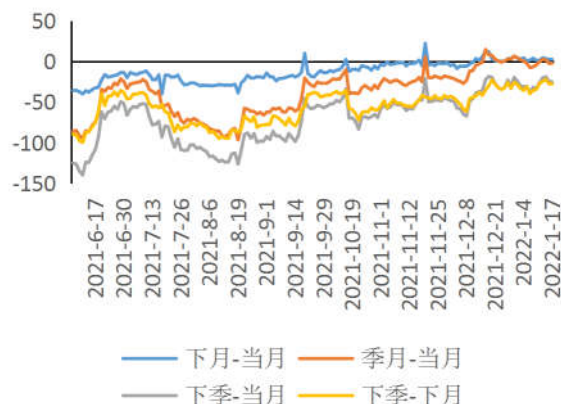


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

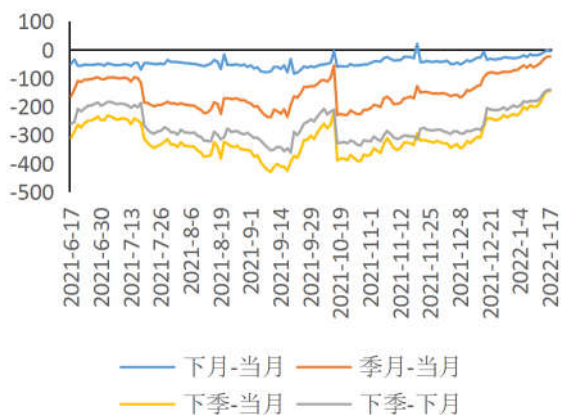


图表 8：IF 跨期价差

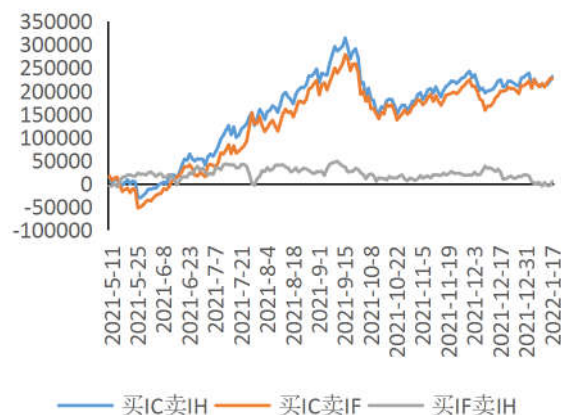


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

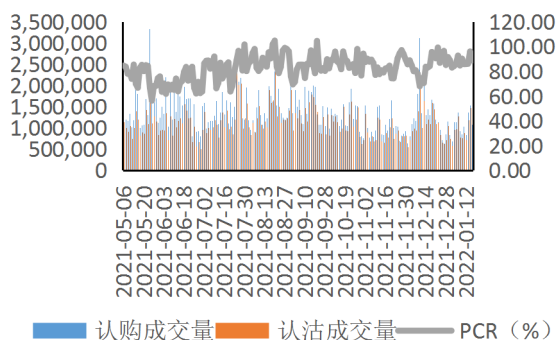


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

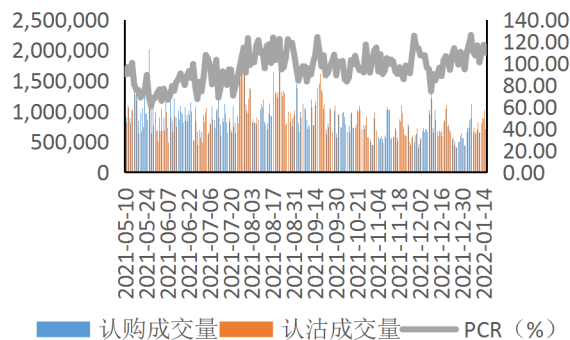


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

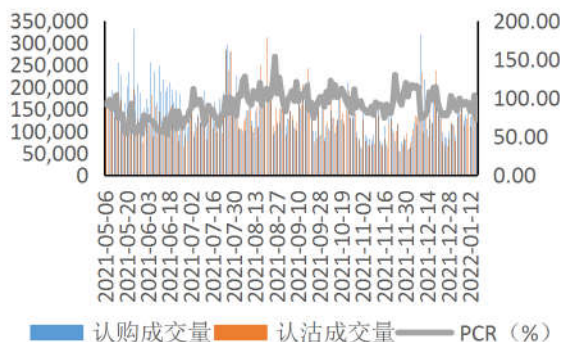


图表 12：300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

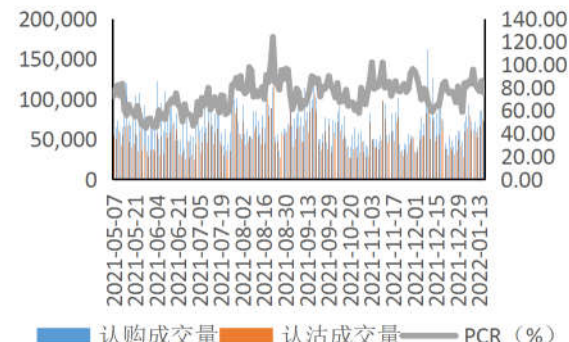


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

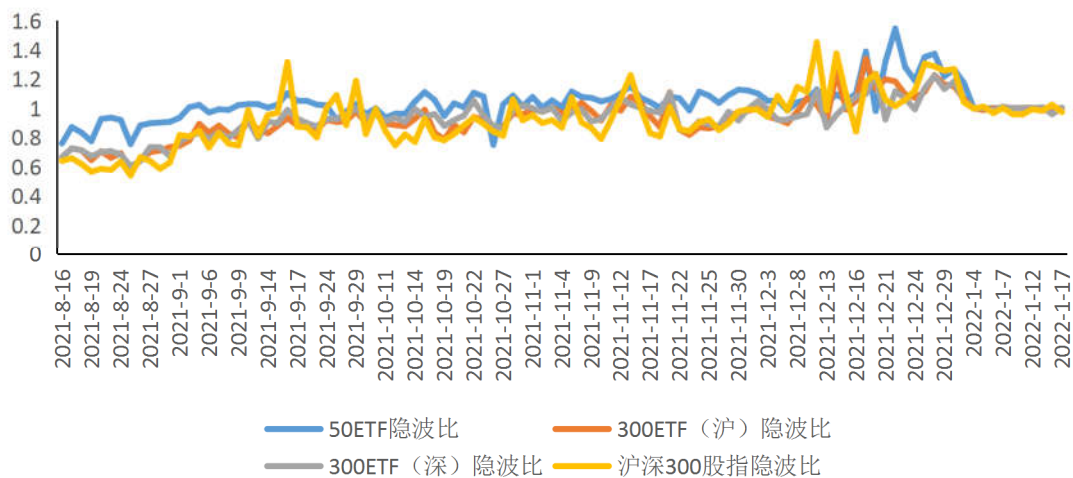


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



数据来源：wind，兴证期货研发部

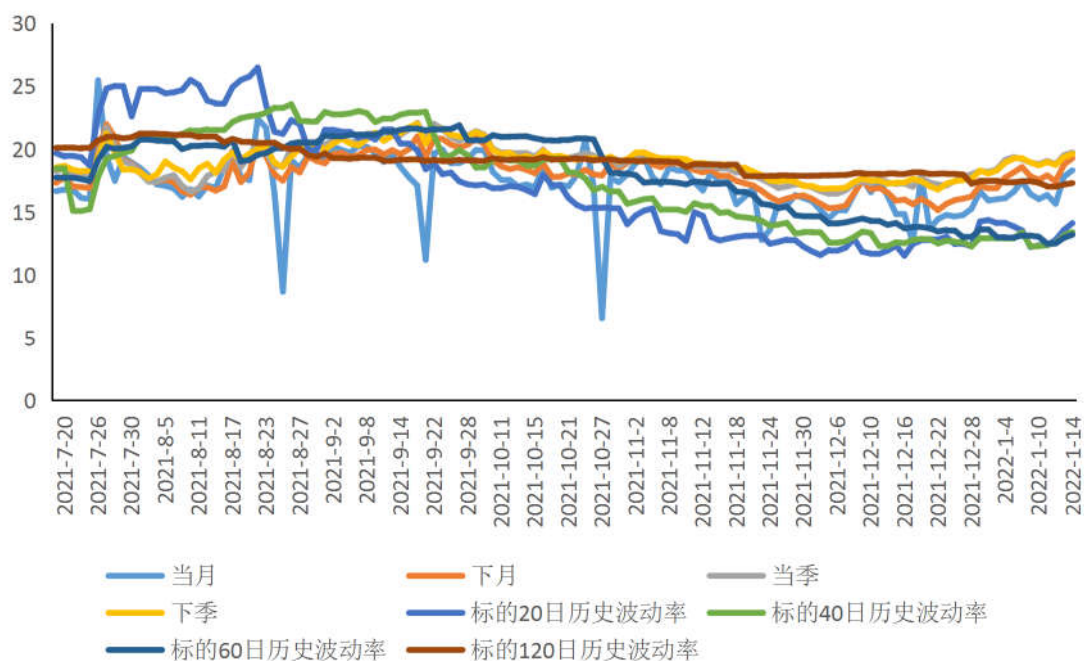
图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



数据来源：wind，兴证期货研发部

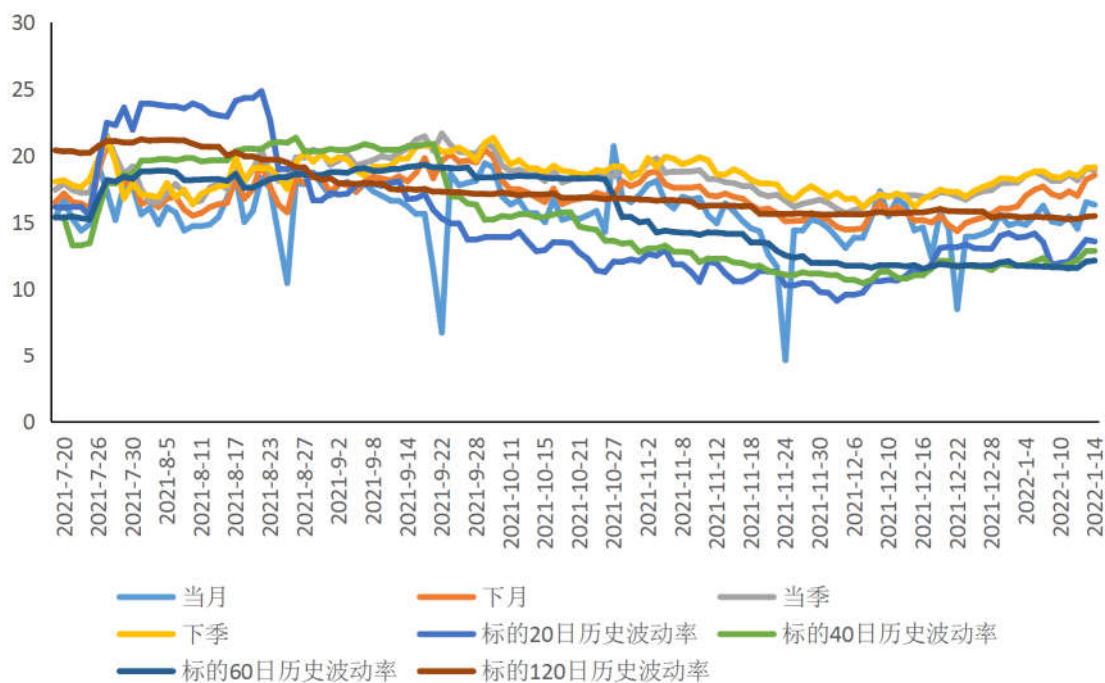


图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期限结构



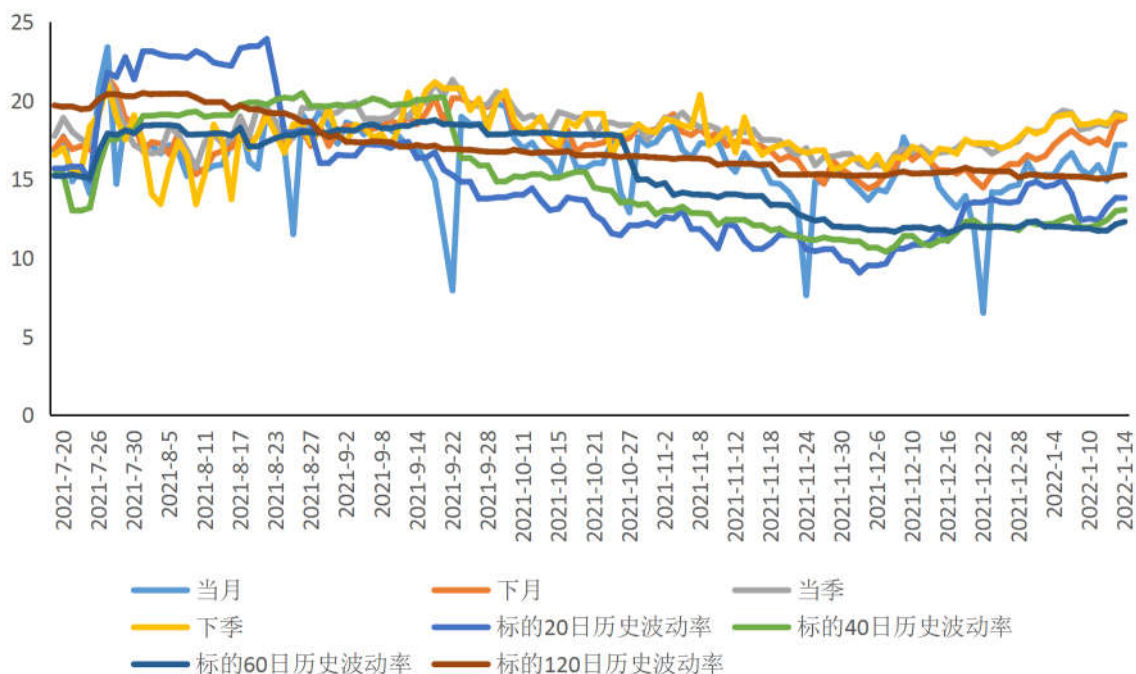
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期限结构



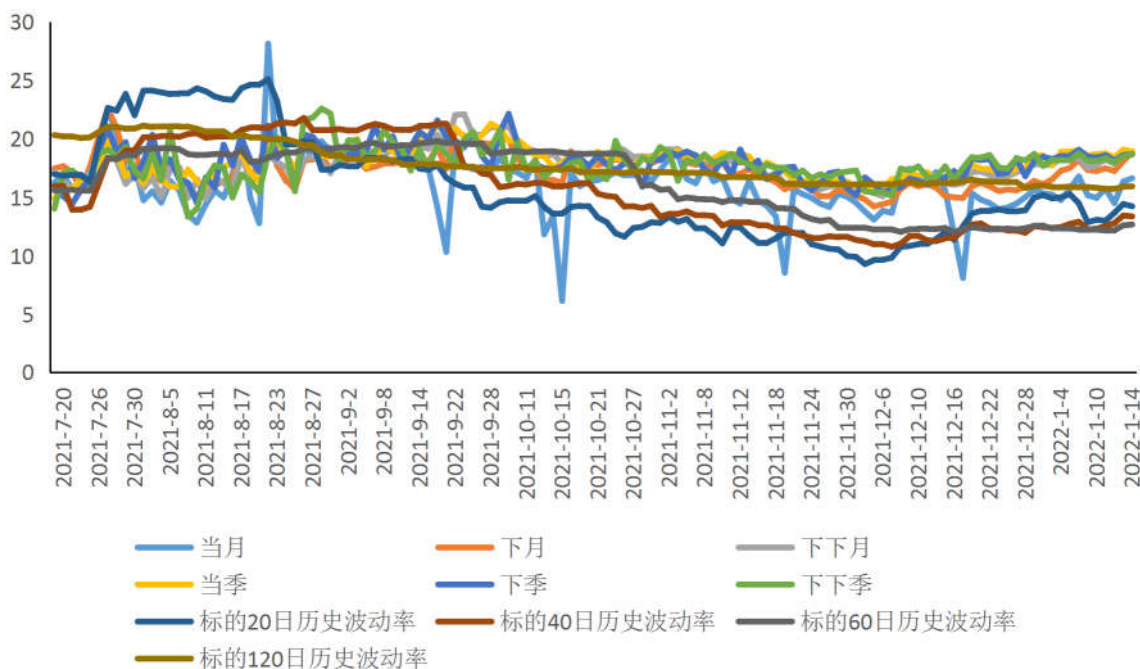
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18：300ETF 期权（深）隐含波动率期限结构



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：沪深 300 股指期权隐含波动率期限结构



数据来源：wind，兴证期货研发部

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。