

2022年1月19日 星期三

兴证期货·研发中心

内容提要

央行连续连个交易日大幅投放，流动宽松助推指数反弹，短线大小风格切换速度较快，指数仍以超跌反弹看待。

期权标的反弹隐含波动率下跌，前期积聚的短空效应衰退，临近春节长假，标的大概率维持震荡走势。

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

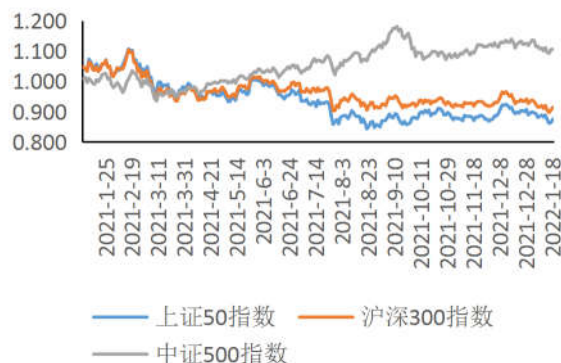
品种	观点	展望
	<p>股指期货：长假效应显现，指数震荡为主</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-1.32、-1.14、2.84，相比上一个交易日，分别变化-1.43、2.53、6.1。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.875、0.914、1.105；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.409、1.621、1.734。</p> <p>(2) 上证指数、创业板指盘中分道扬镳，一上一下局面中，宁德时代跌超 3%，抗疫题材大步回撤。大市成交 1.2 万亿元，上日为 1.13 万亿。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 1.27%、0.97%、0.07%。</p> <p>观点：节前震荡。央行连续两个交易日大幅净投入流动性，在继周一开展 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后，昨日央行开展 1000 亿元逆回购操作，利率 2.1%，100 亿到期，净投放 900 亿元。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。昨日金融股反弹，大小风格再度切换。市场偏宽松基调，结构性机会犹存，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>	
股指期货		中长线维持震荡观点
	<p>金融期权：指数反弹隐波降，节前指数波动降低</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 1.21%、0.95%、0.99%、0.97%。昨日在市场流动宽松的背景下，期权标的连续反弹，隐含波动率与期权 PCR 值均下跌，短空情绪回落，但多方尚未转势，从标的形态来看，处于日线级别的超跌反弹走势，对于短线投资者，盘中若出现急拉走势，不宜追涨。临近春节长假，节前大概率呈震荡走势，观望为主。</p>	
金融期权		节前震荡降波

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

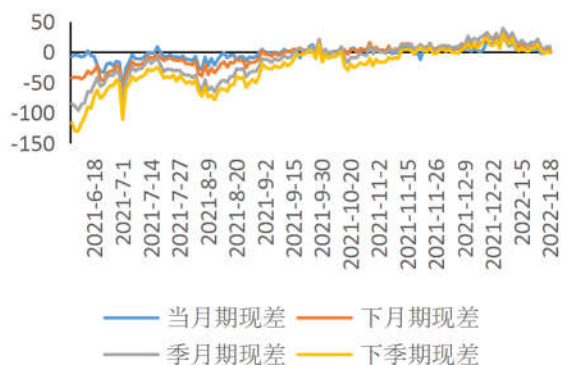


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

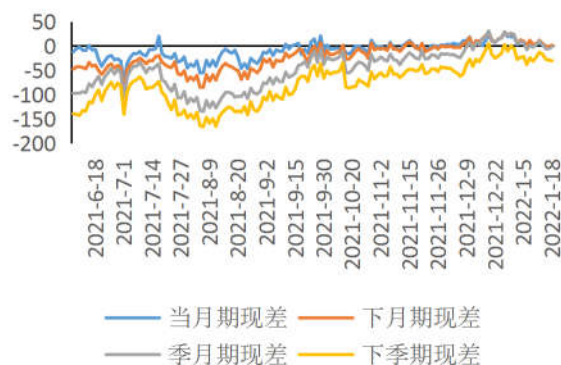


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

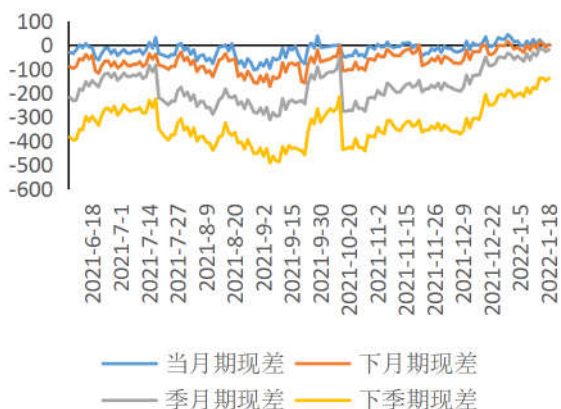


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

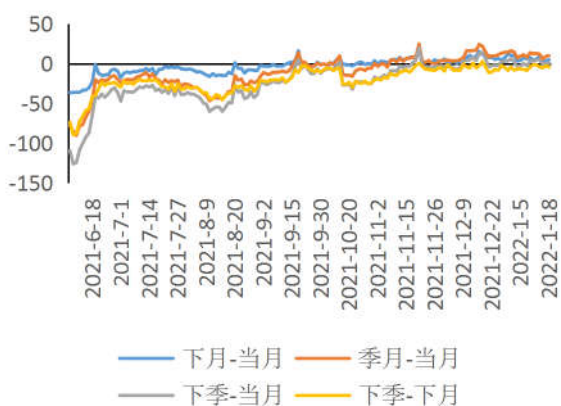


图表 6：近月期现差对比

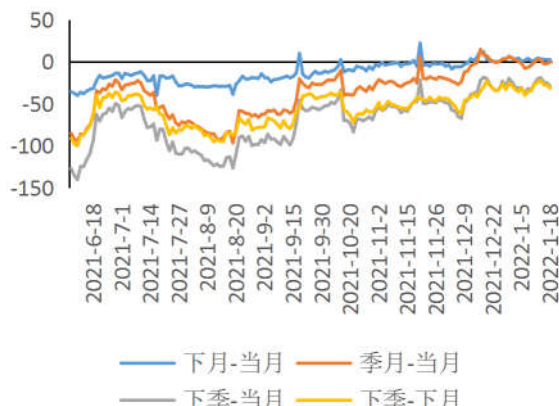


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

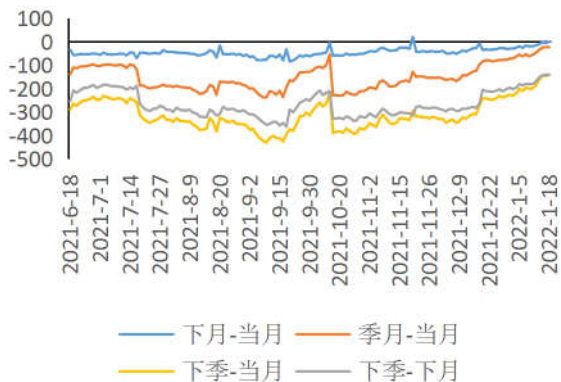


图表 8：IF 跨期价差

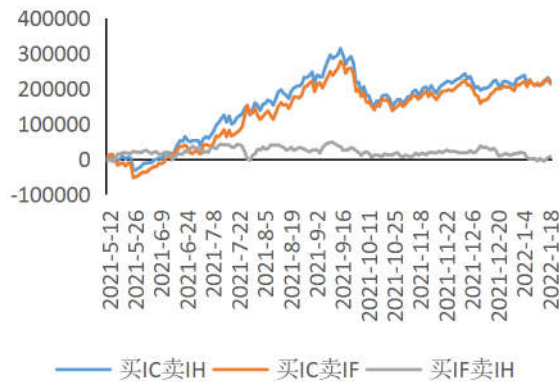


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

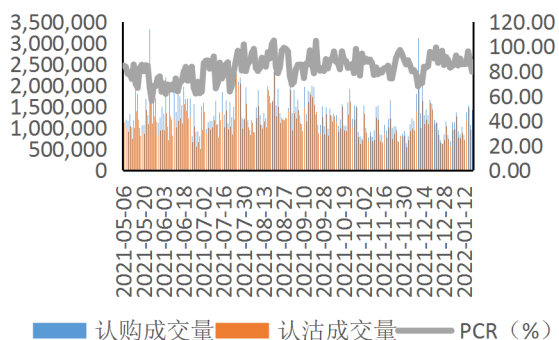


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

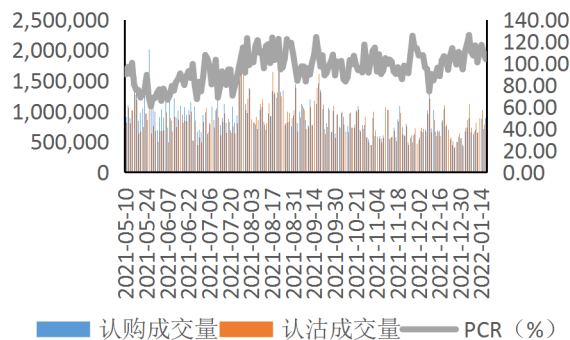


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

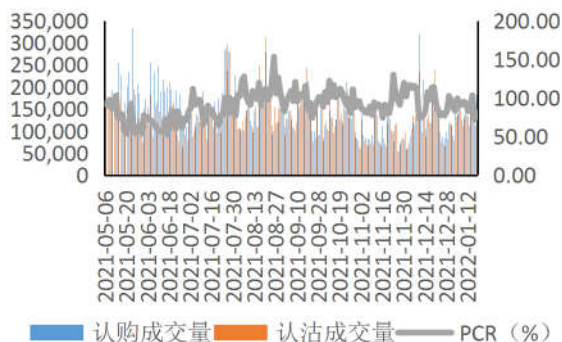


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

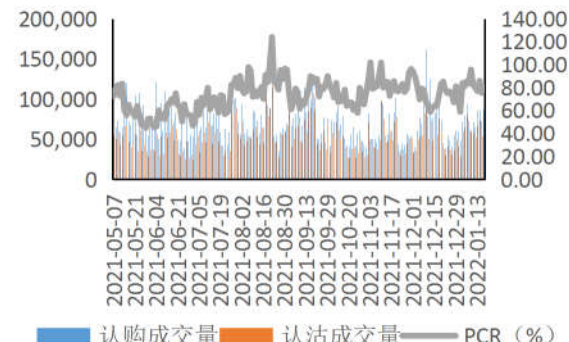


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

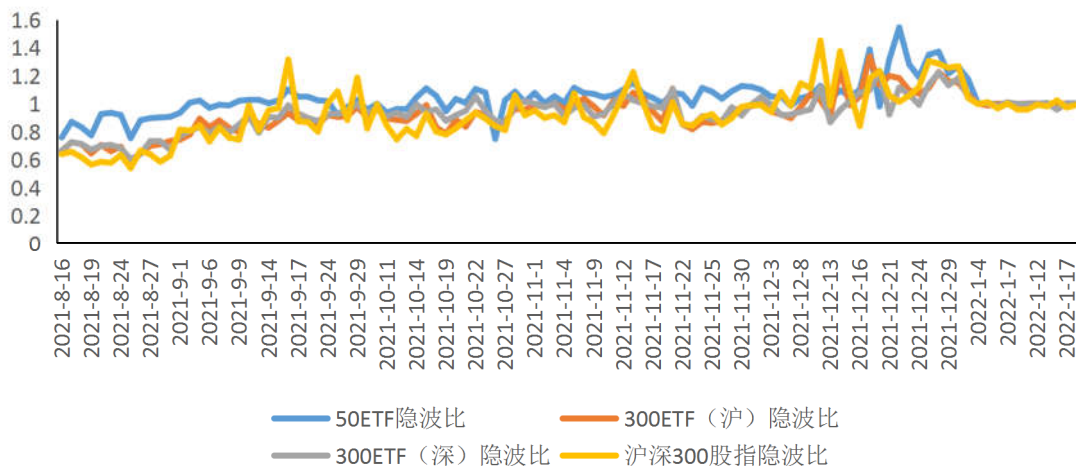


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



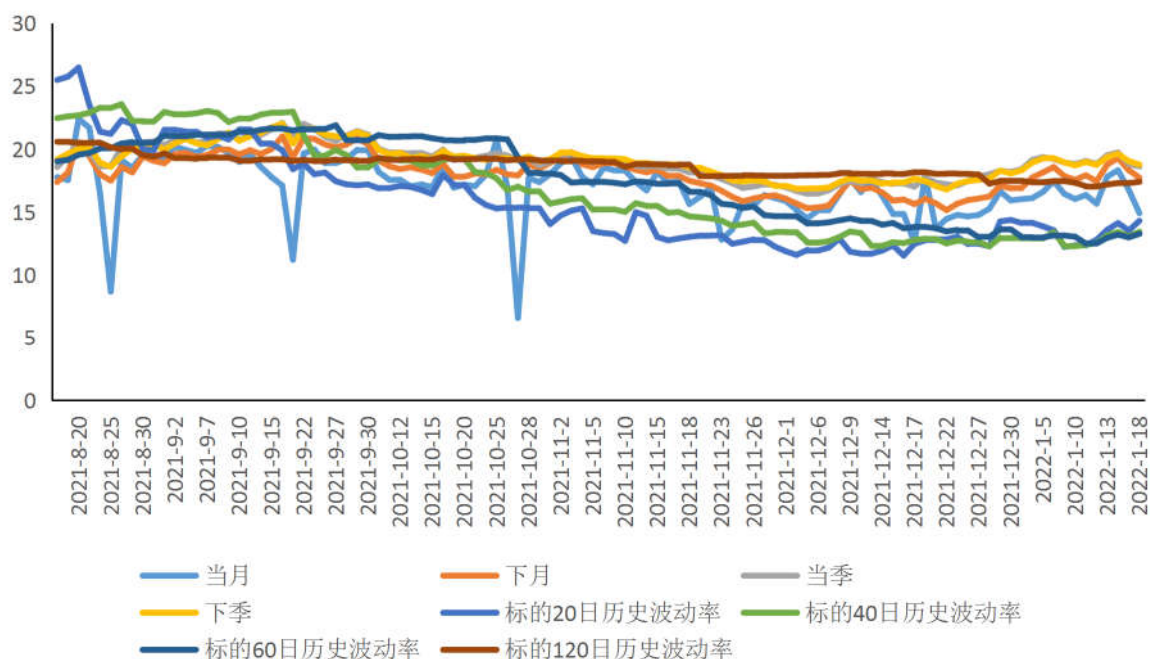
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



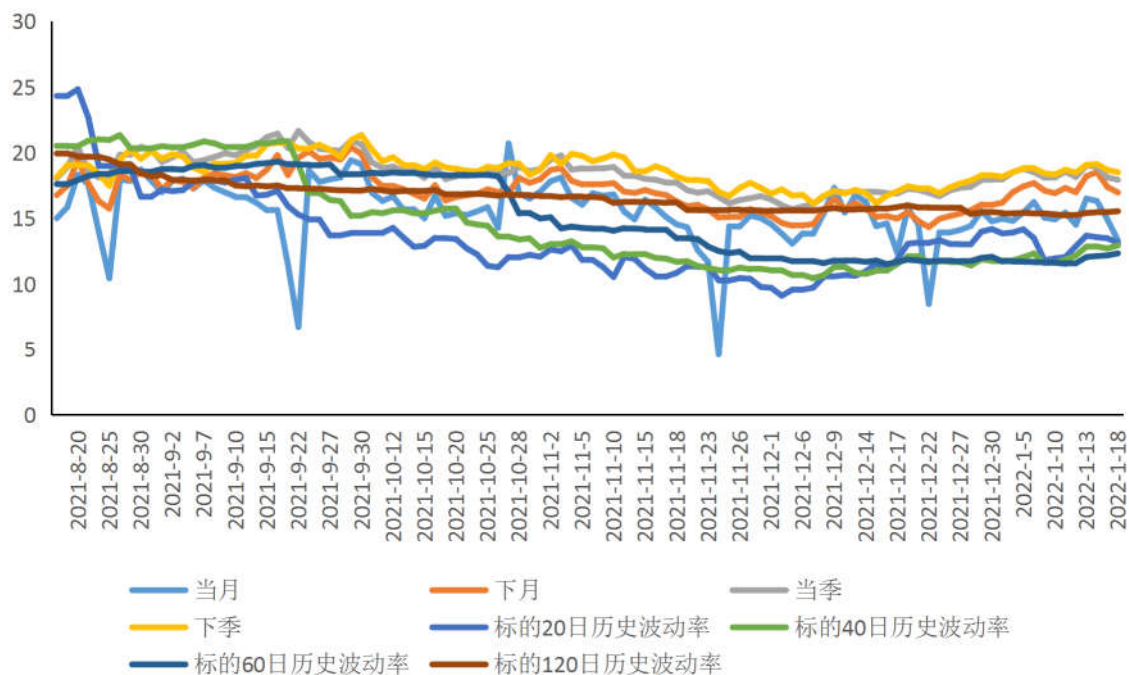
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率走势



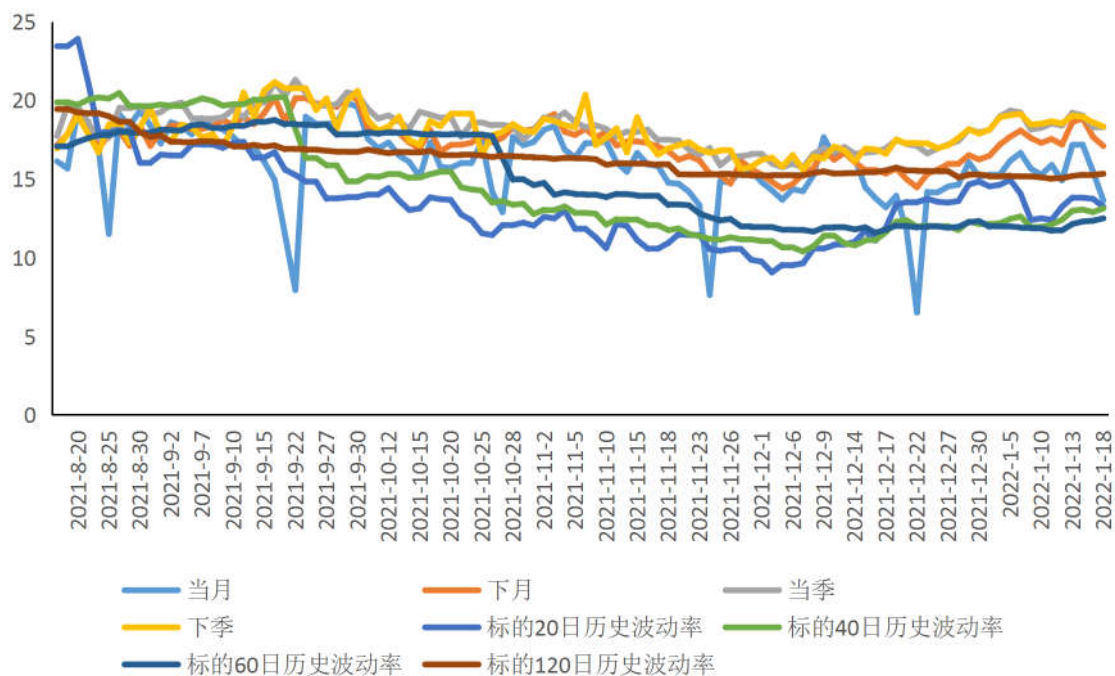
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



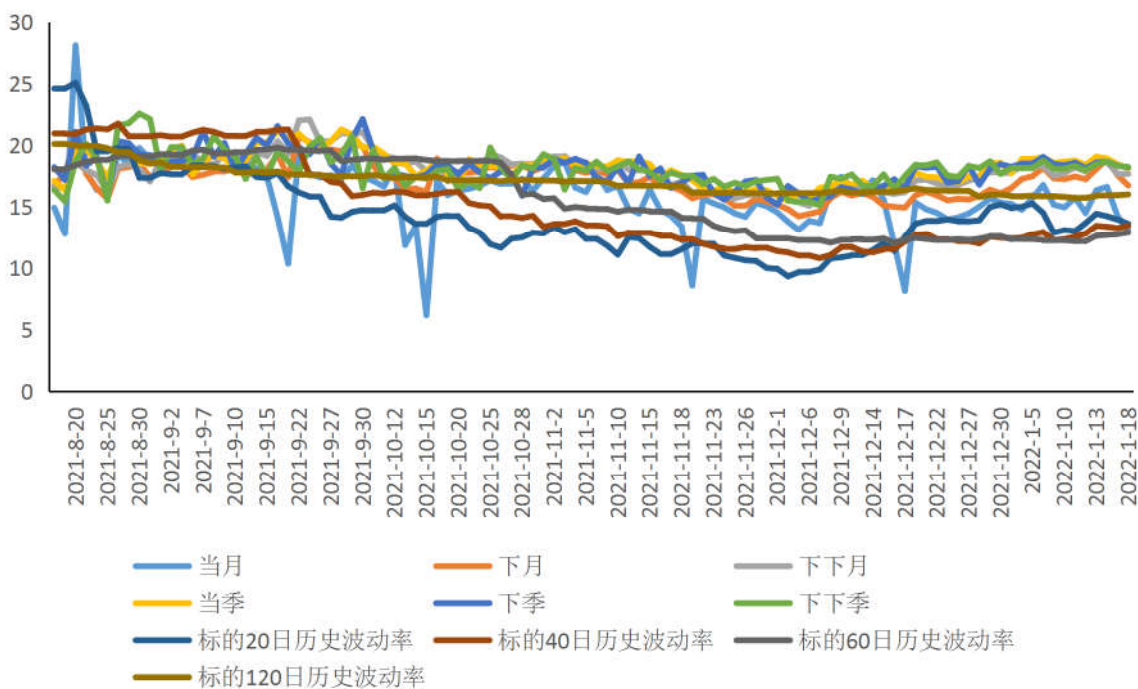
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18 : 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



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走势



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。