

2022年1月27日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

指数超跌反弹，成交量萎缩，换手率大跌，市场抛压降低。央行加大流动净投放，保持偏宽松环境。短线股指延续超跌反弹走势。

标的反弹期权隐含波动率下跌，期权PCR值达到近一个月最大值，短线向均值方向回归的概率较大，对应指数反弹走势。

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

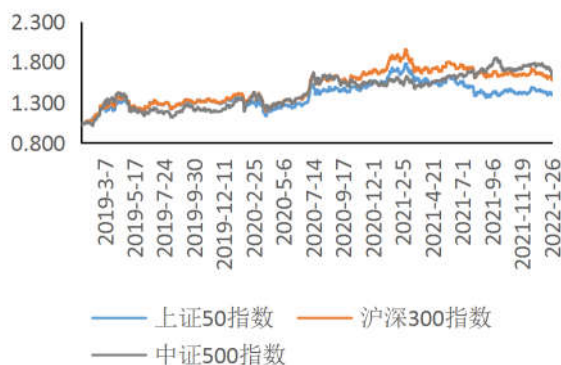
行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：节前成交低迷，抛压低利于股指震荡反弹</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 2.93、6.09、3.62，相比上一个交易日，分别变化-0.73、-6.26、-14.62。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 0.868、0.895、1.046；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.398、1.587、1.641。</p> <p>(2) 沪深三大指数盘中 V 型反转，宁德时代涨近 4% 力挺创业板指。两市成交 0.795 万亿元，上日为 0.938 万亿元。市场在止损盘离场后午后 V 起，但量能已降至 8 个月低点；北向资金早盘积极进场，午后指数回弹后陆续选择兑现，全天净买入 11.39 亿元，午后一度净买入近 30 亿元；其中沪股通净卖出 1.61 亿元，深股通净买入 13.01 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.60%、0.72%、0.57%。</p> <p>观点：震荡反弹窗口临近。恐慌盘出现之后，两市缩量反弹，成交量萎缩，三大指数换手率达到近期新低，市场抛压降低。经过近一个月多的下跌与洗盘，“市场底”渐行渐近，继续紧扣“两个低位”布局蓝筹。为维护春节前流动性平稳，央行于 1 月 25 日以利率招标方式开展了 2000 亿元 14 天期逆回购操作，中标利率 2.25%，当日净投放 1000 亿元，相比上一交易日增加 500 亿元的净投放，市场保持偏宽松局面。综合来看，三大期指经过破位大跌，恐慌盘出现，指数抛压低，下方支撑强，有望走出震荡反弹走势。</p>	震荡反弹
	<p>金融期权：PCR 极大值出现，标的延续反弹，PCR 向均值回归</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 0.48%、0.56%、0.58%、0.72%。期权标的挂钩的上证 50 指数与沪深 300 指数触底反弹，技术形态上收长下影线，为企稳信号，但是节前两市交易意愿下滑，且上方压制力度强，整体上保持着震荡局面，50ETF 期权 PCR 值昨收于 0.96，为近一个月新高，PCR 曲线通常服从均值回归特点，短线有望出现 PCR 值回落的动作，对应指数短线反弹行情。期权策略方面，由于牛市价差组合最大损失有</p>	短线反弹，PCR 回归均值

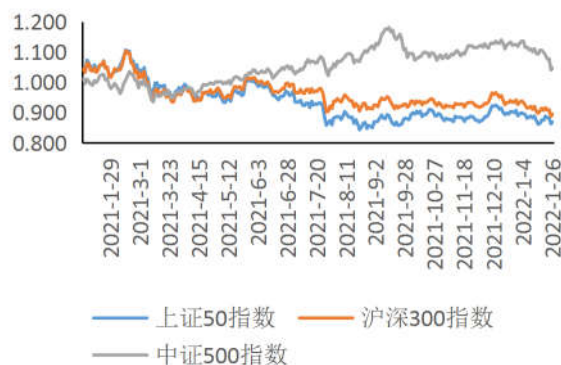
限，可继续关注。以上仅供参考。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

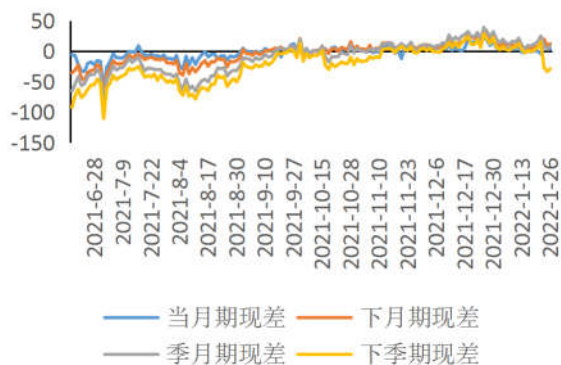


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

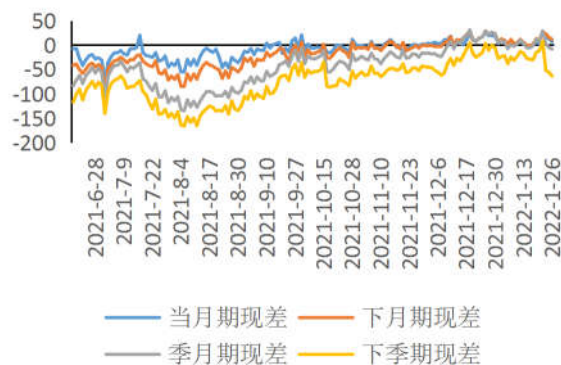


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

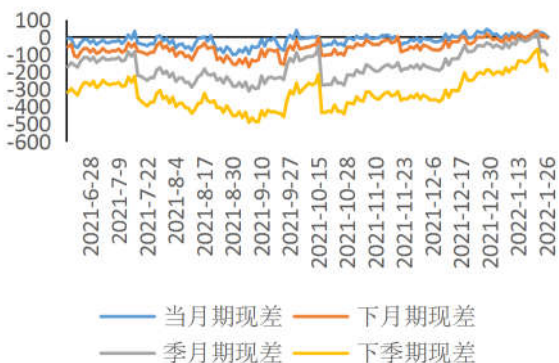


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

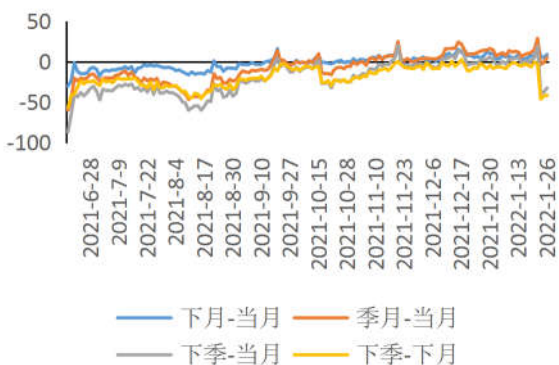


图表 6：近月期现差对比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

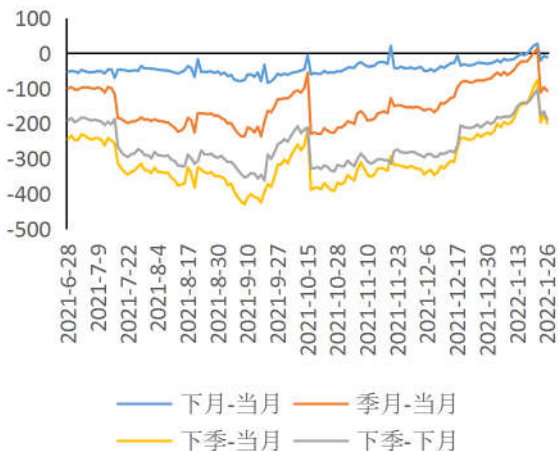


图表 8：IF 跨期价差

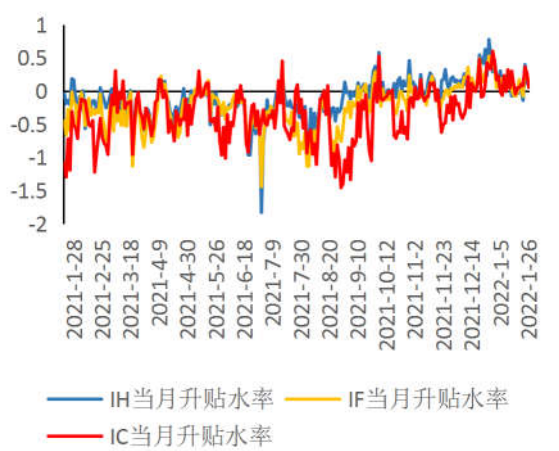


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

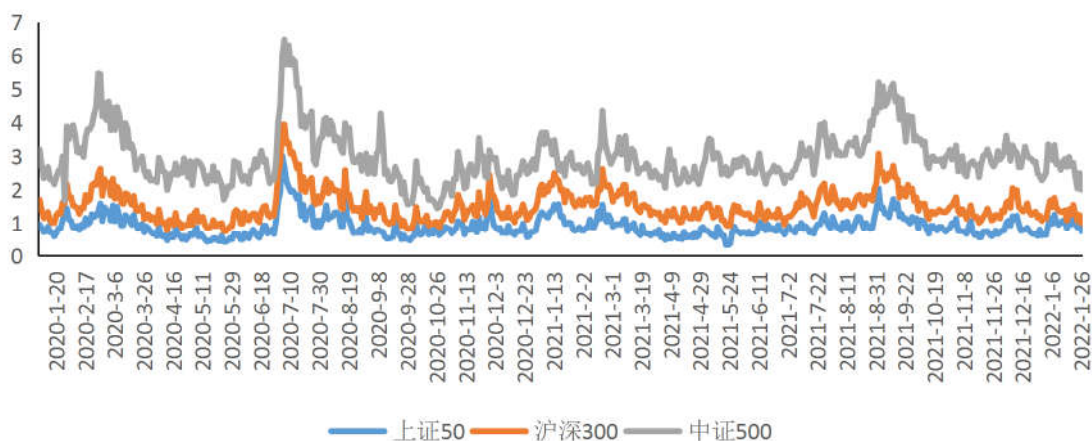


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



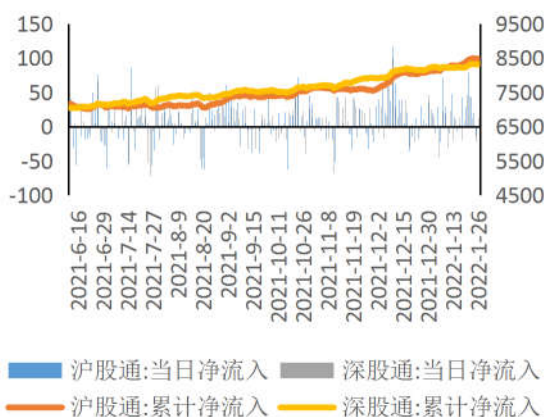
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

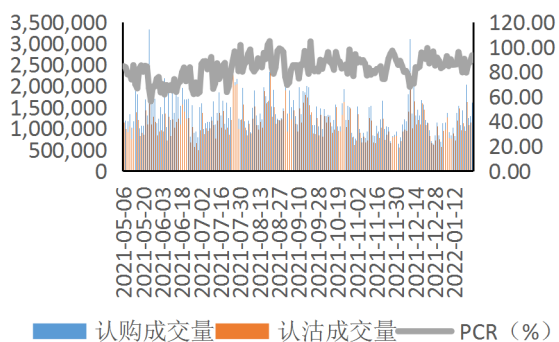


图表 13：两融余额（单位：万元）

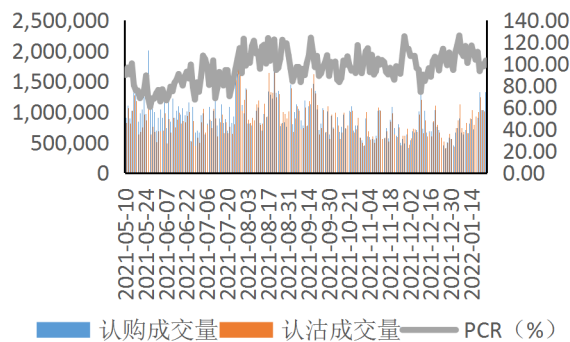


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

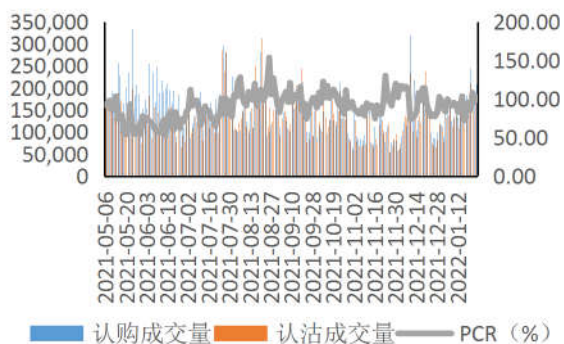


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

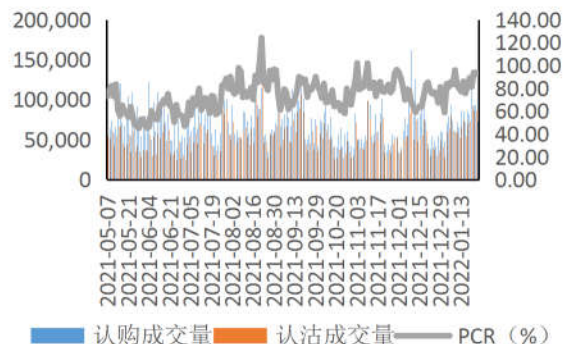


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

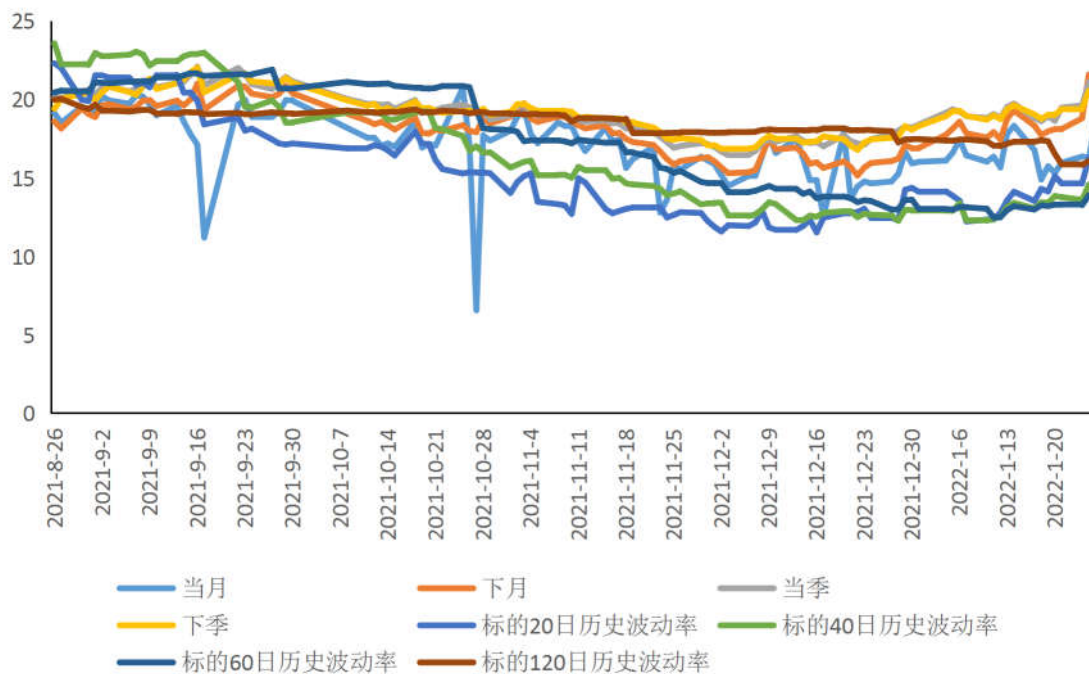


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



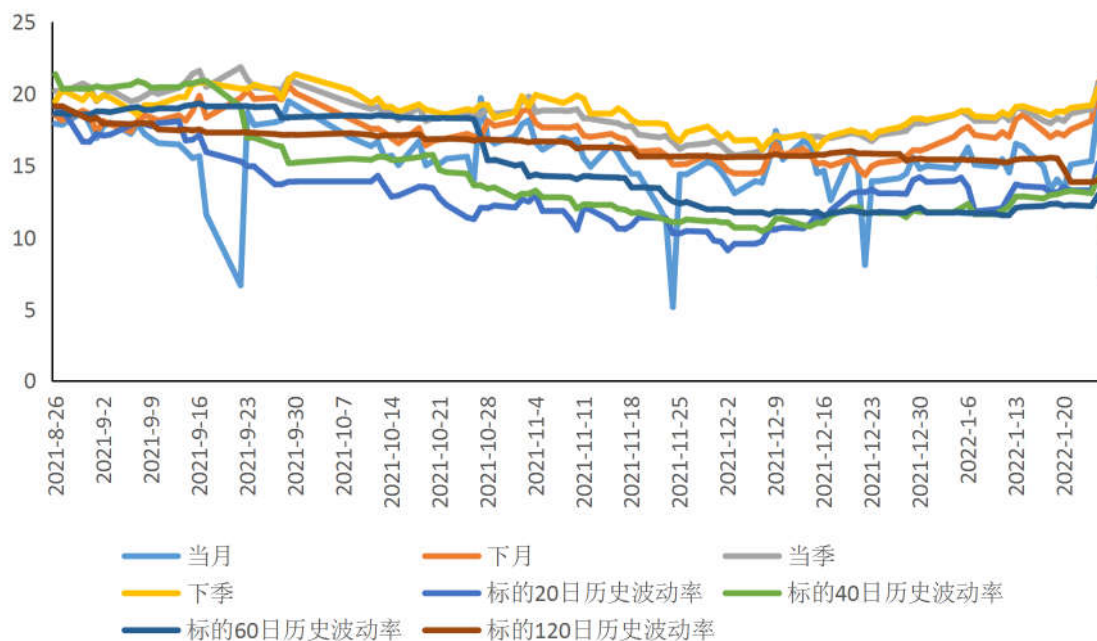
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



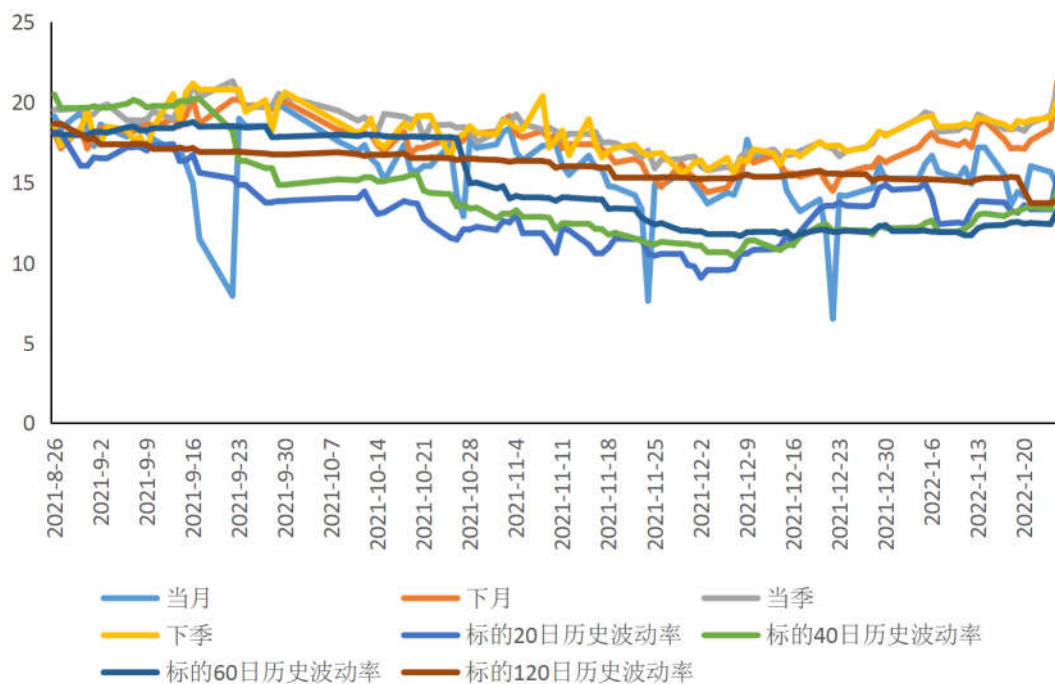
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



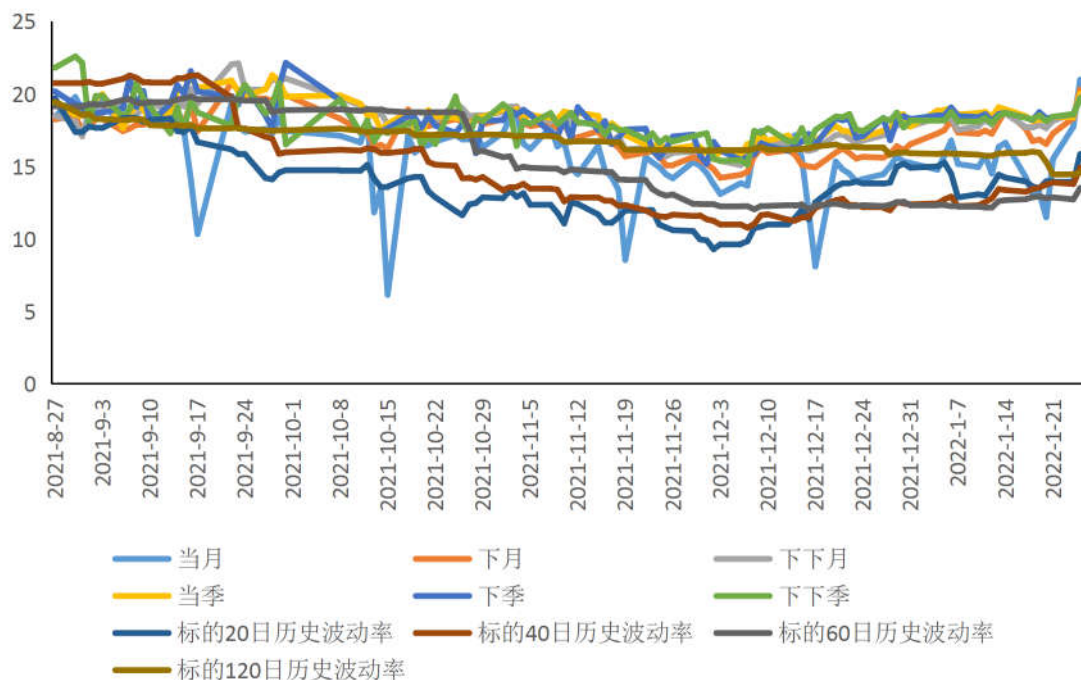
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



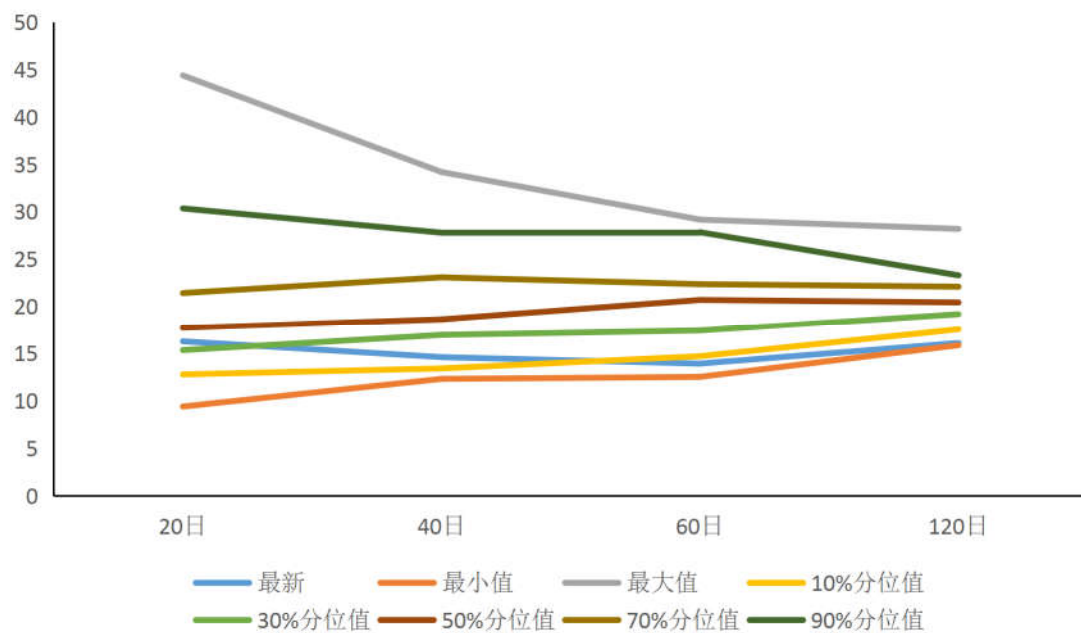
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



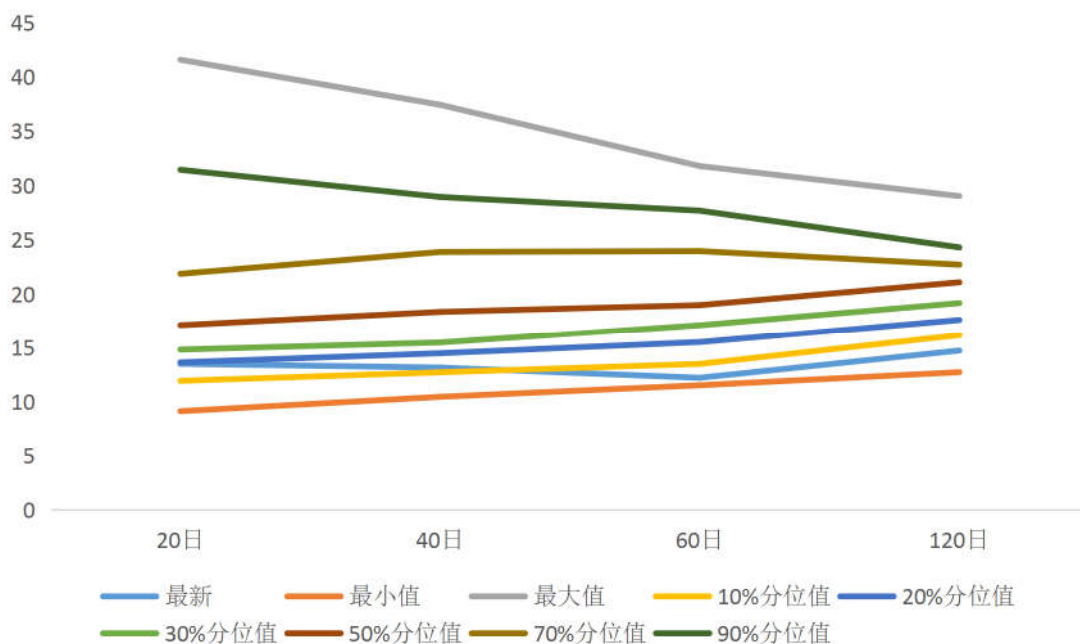
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



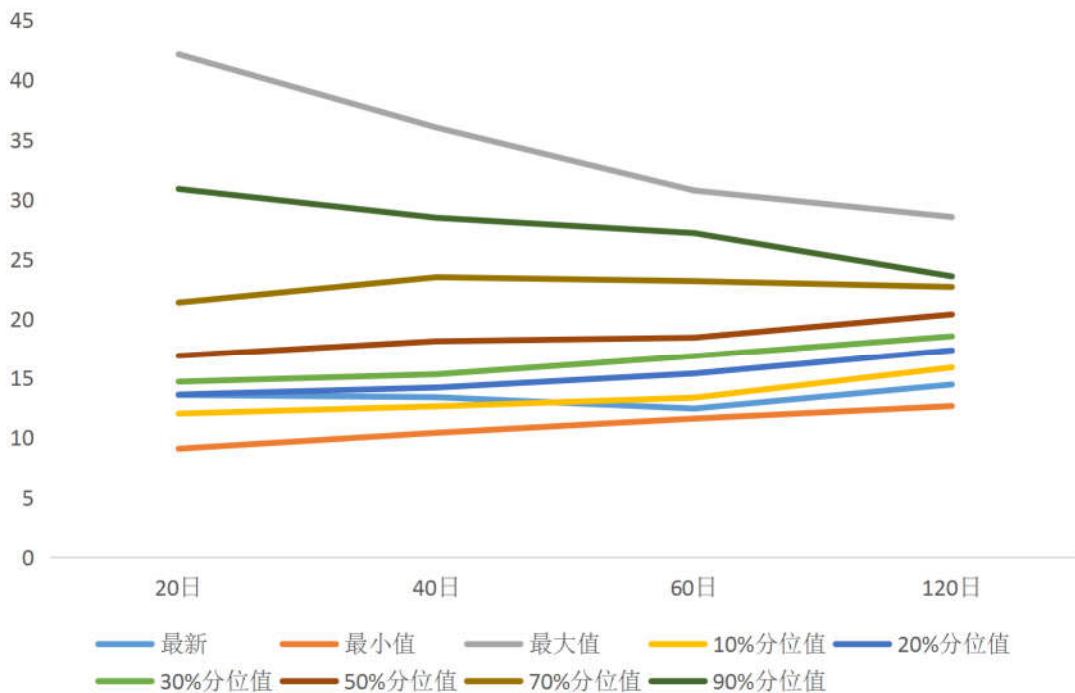
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



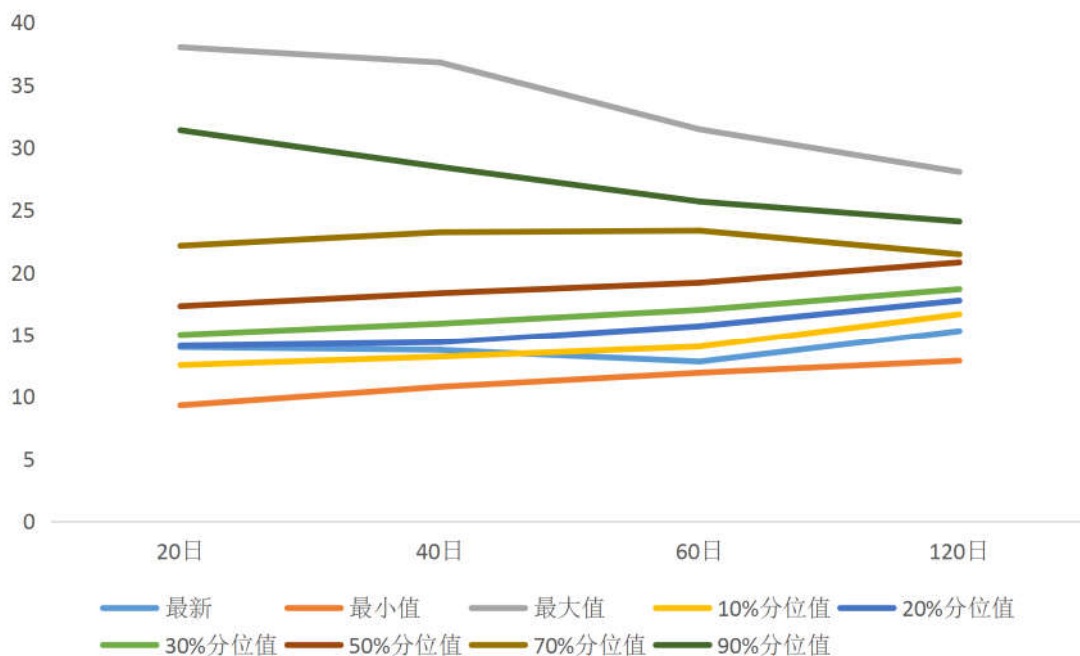
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21：深市 300ETF 历史波动率锥



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指历史波动率锥



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。