

2022年2月7日 星期一

兴证期货·研发中心

内容提要

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

多政策指引 A 股市场向更完善成熟方向发展。流动性宽松基调不变，节前指数超跌，长假期间欧美市场、港股市场反弹大涨，A50 期指大涨，节后迎来指数反弹行情。

节前期权隐含波动率上涨至年内新高，达到近两年中位数附近，与历史波动率波差创下近一年极大值，随着长假期间全球市场反弹走好，节后国内市场将迎来反弹降波走势，关注做空波动率的交易策略，如卖出宽跨式组合。

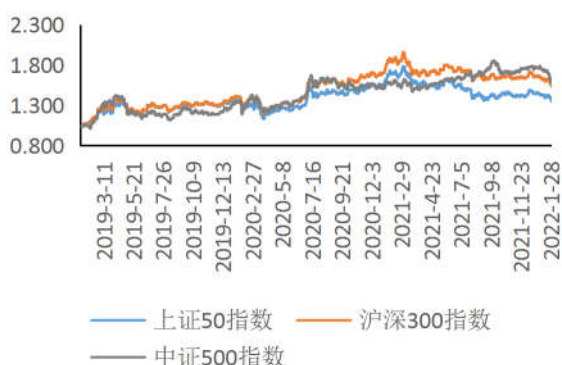
行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：反弹行情开启</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-17.22、-23.17、-19.53，相比上一个交易日，分别变化-25.78、-41.09、-35.61。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 0.856、0.877、1.019；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.378、1.556、1.599。</p> <p>(2) 上证指数早盘 V 型反弹，午后短暂冲高即一路下滑并重回日内低位，贵州茅台、中国平安、中国石油等权重股尾盘卖压较大。宁德时代涨超 3%，力保创业板指收红。两市成交 0.82 万亿，环比基本持平。市场受外资影响较大，沪深两市主力资金净流出 160.2 亿元。北向资金再度单边净卖出 124.66 亿元，连续 2 日净卖出超百亿元。1 月北向资金仍累计净买入近 168 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-2.09%、-1.21%、-0.38%。</p> <p>观点：空头情绪盛极而衰，反弹行情将现。多政策指引 A 股市场向更完善成熟方向发展。证监会近日制定 2022 年立法工作计划，对全年立法工作做了总体部署，包括落实中央经济工作会议关于全面实行股票发行注册证的决策部署。两部委发文，加快建设全国统一电力市场体系，央行要求境内银行发放境外贷款不得用于证券投资。经济方面，1 月生产积极。1 月 PMI 为 50.1%，虽然比上月回落 0.2 个百分点，但仍站在荣枯线上方。节后央行有较大数量逆回购资金到期需回笼，但由于节后惯例市场资金面相较节前宽松，流动性充裕。预期指数震荡偏多。IC 较 IH 更强。</p>	震荡反弹
金融期权	<p>金融期权：反弹降波行情开启</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-2.29%、-1.54%、-1.41%、-1.21%。节前期权隐波连续大涨，与历史波动率波差达到近一年新高，升波空间有限，标的指数超跌迹象显著。长假期间欧美市场与香港市场反弹走好，</p>	外盘走好，A50 大涨助

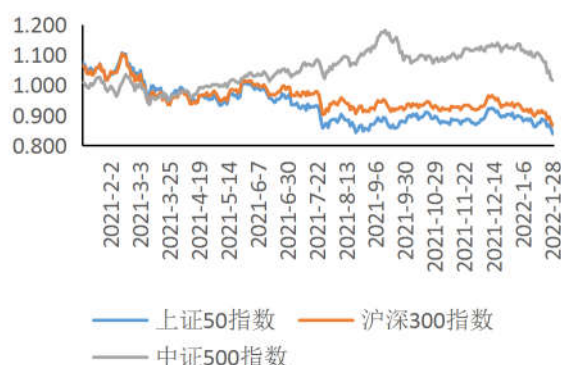
A50 期指累计上涨 2%左右；央行再度发声，政策需要“充足发力、精准发力、靠前发力”，货币宽松基调不变。因此，节后将迎来标的指数反弹行情，叠加隐含波动率下降，隐波与历史波动率的波差缩小，可关注做空隐含波动率策略。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

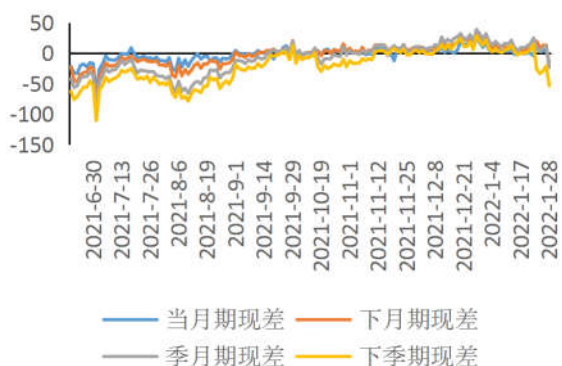


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

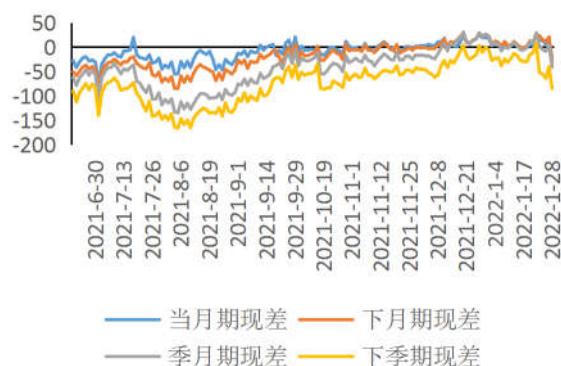


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

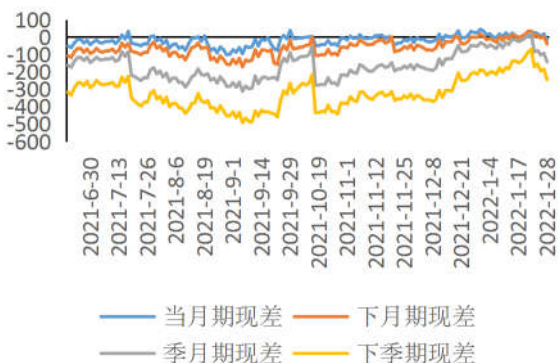


图表 4：IF 期现差

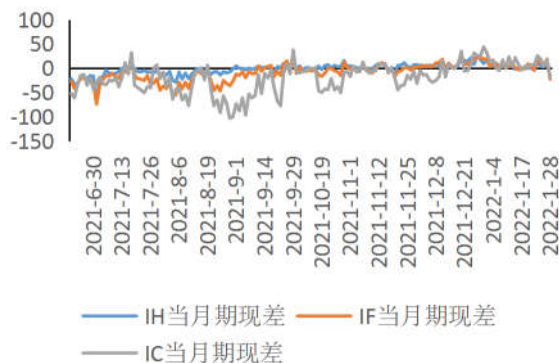


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

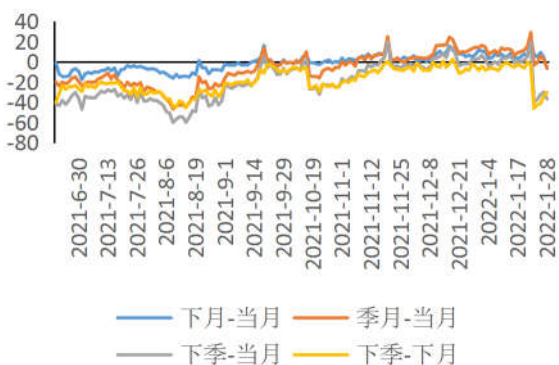


图表 6：近月期现差对比

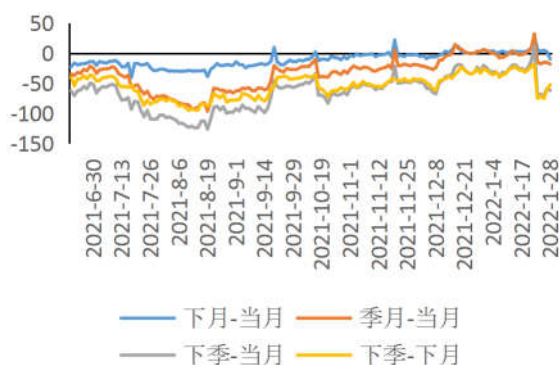


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

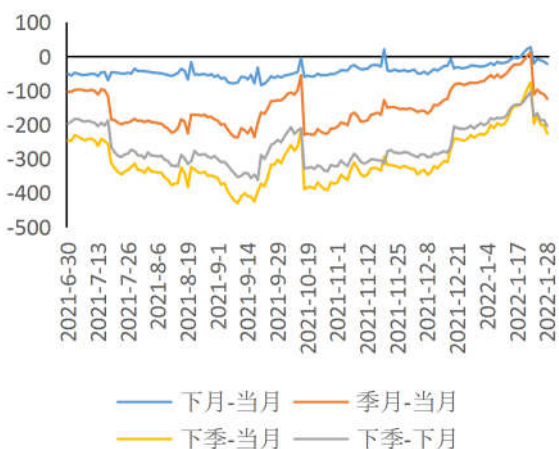


图表 8：IF 跨期价差

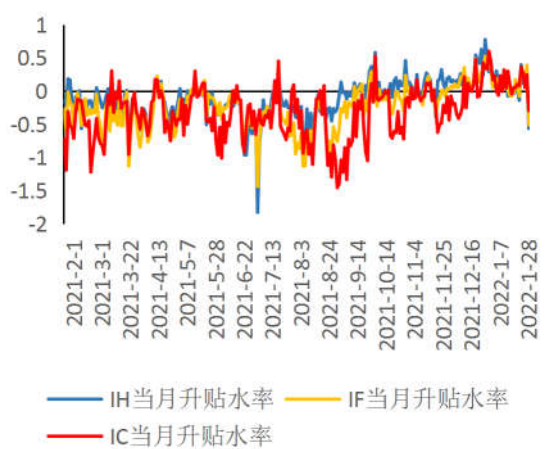


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

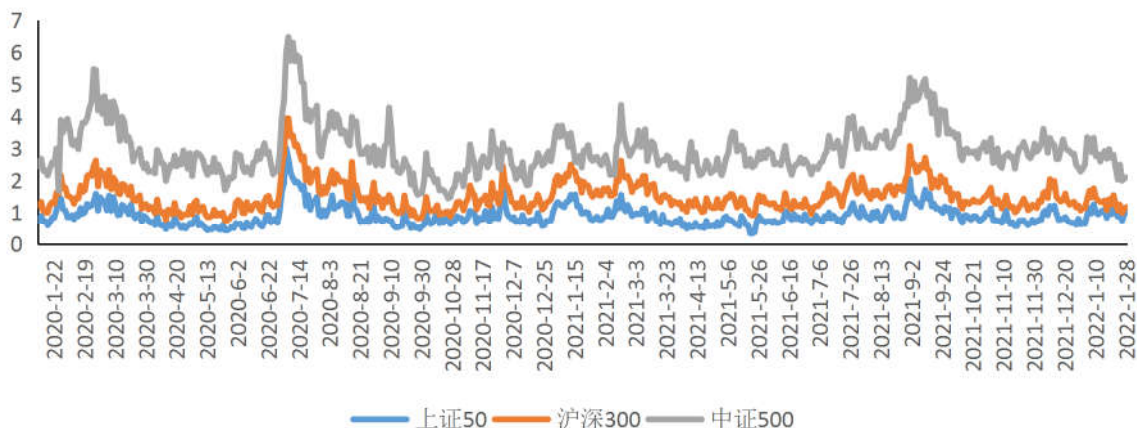


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



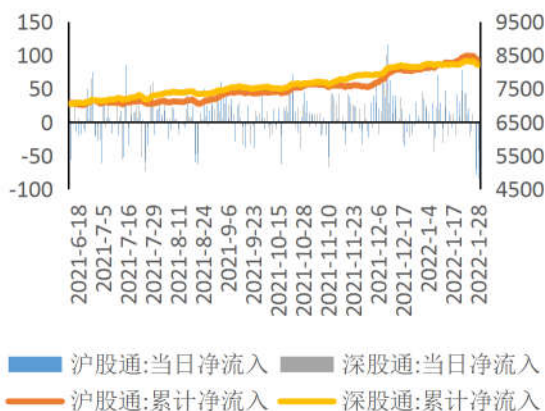
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

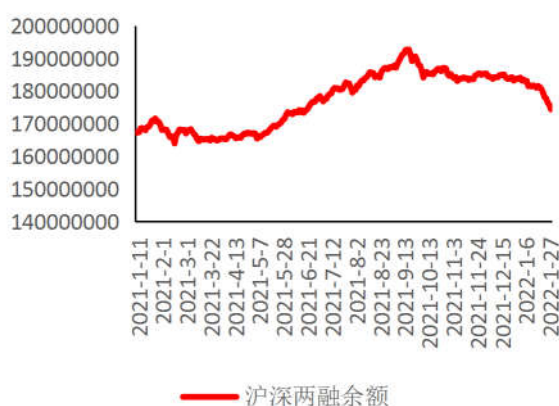


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

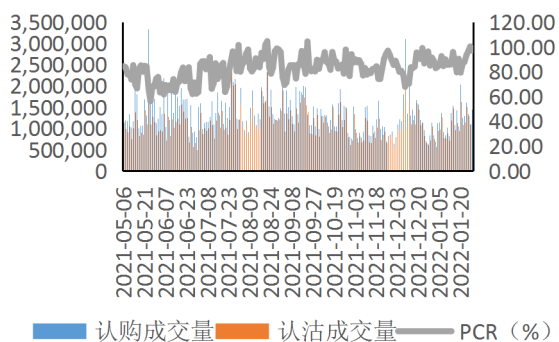


图表 13：两融余额（单位：万元）

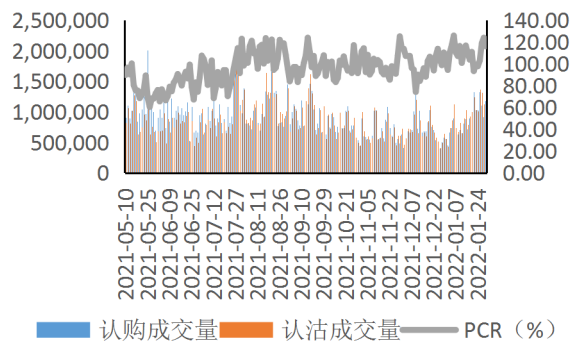


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

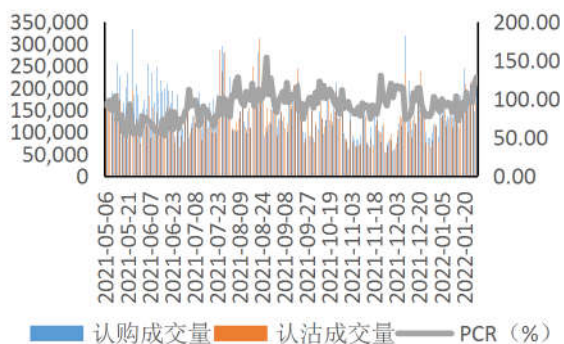


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

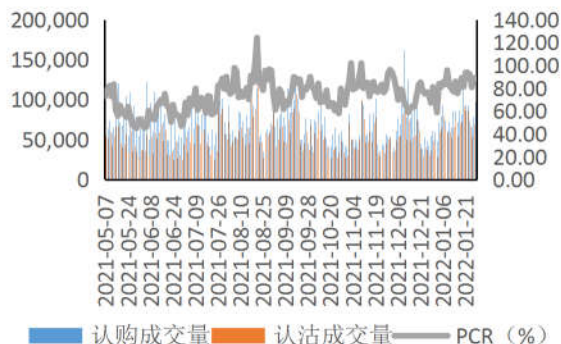


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

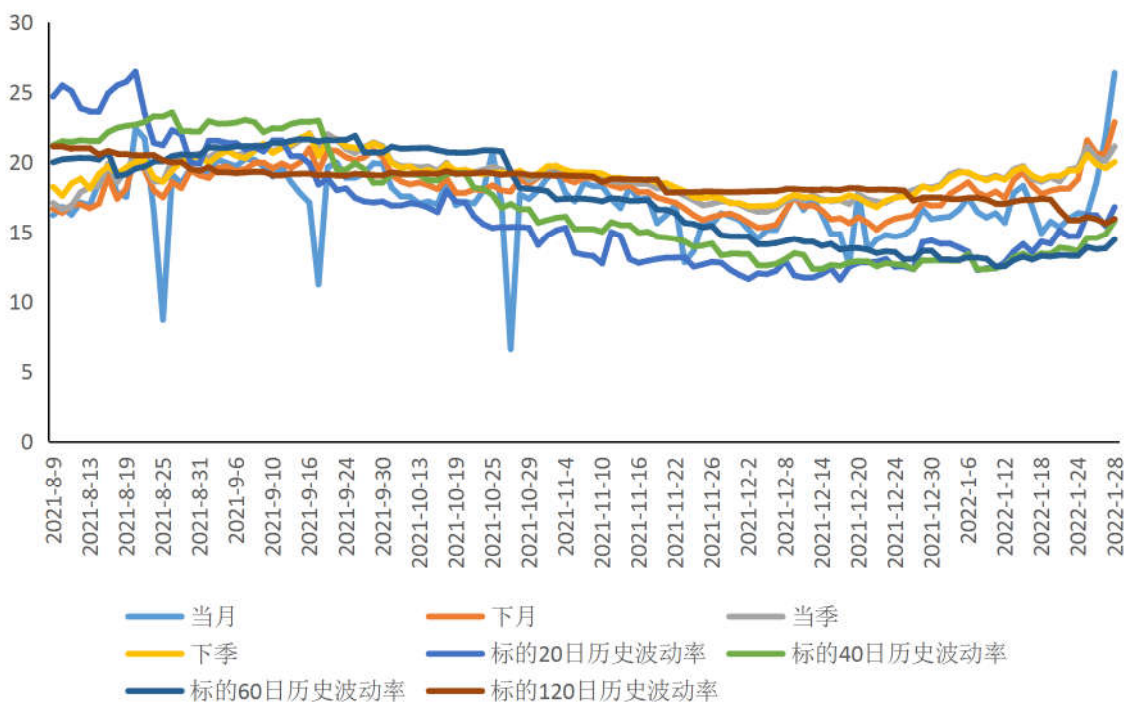


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



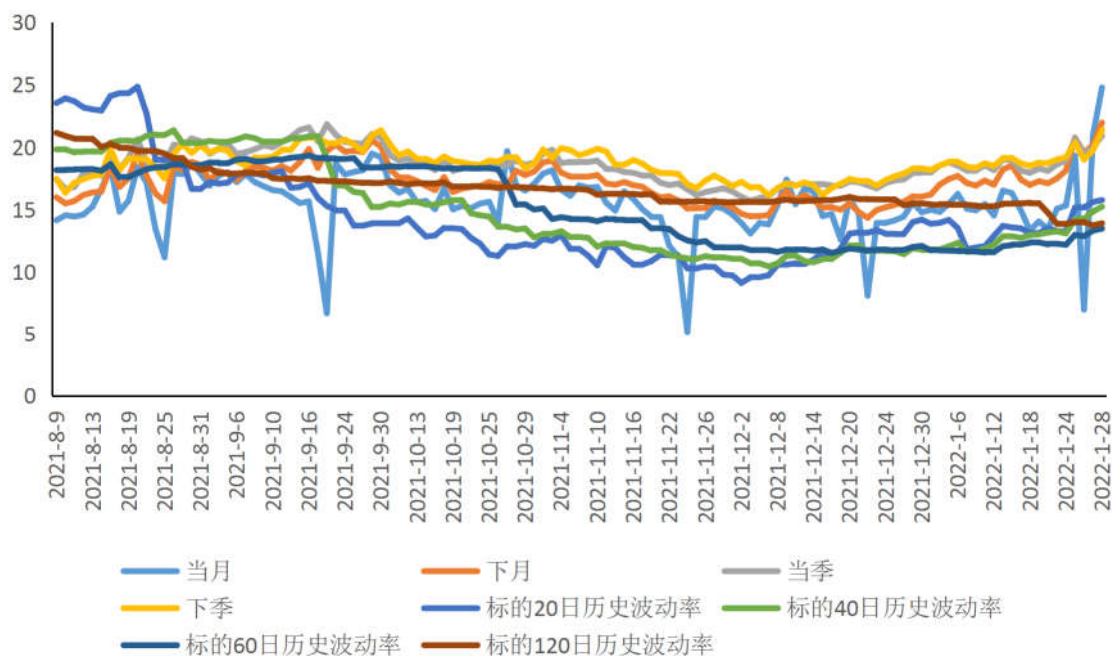
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



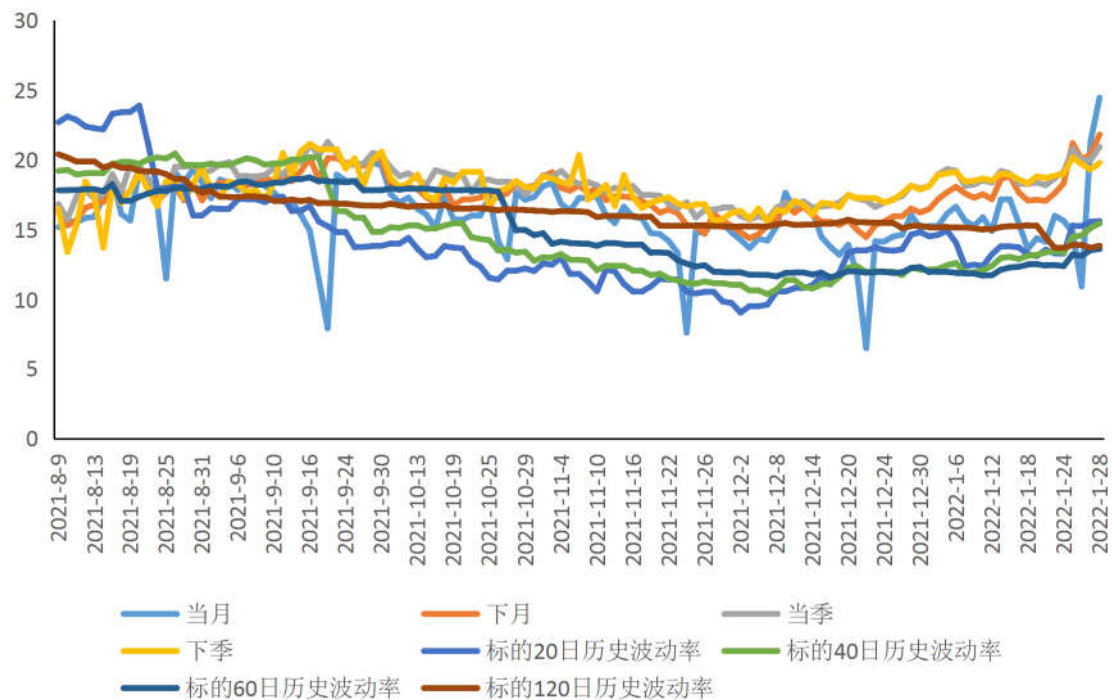
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



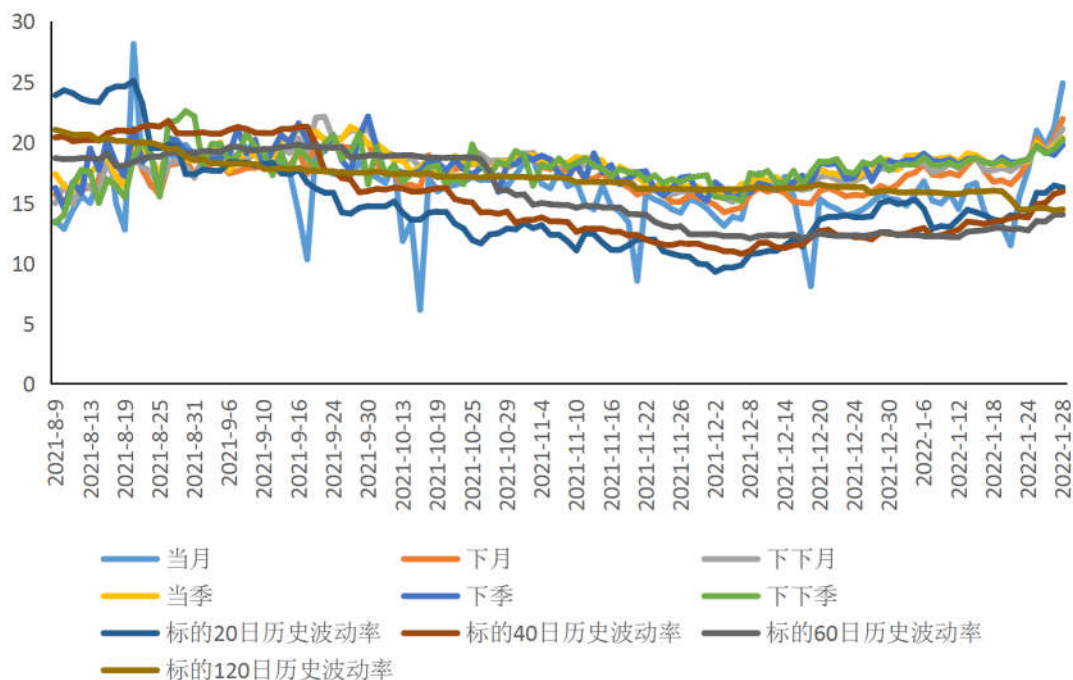
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



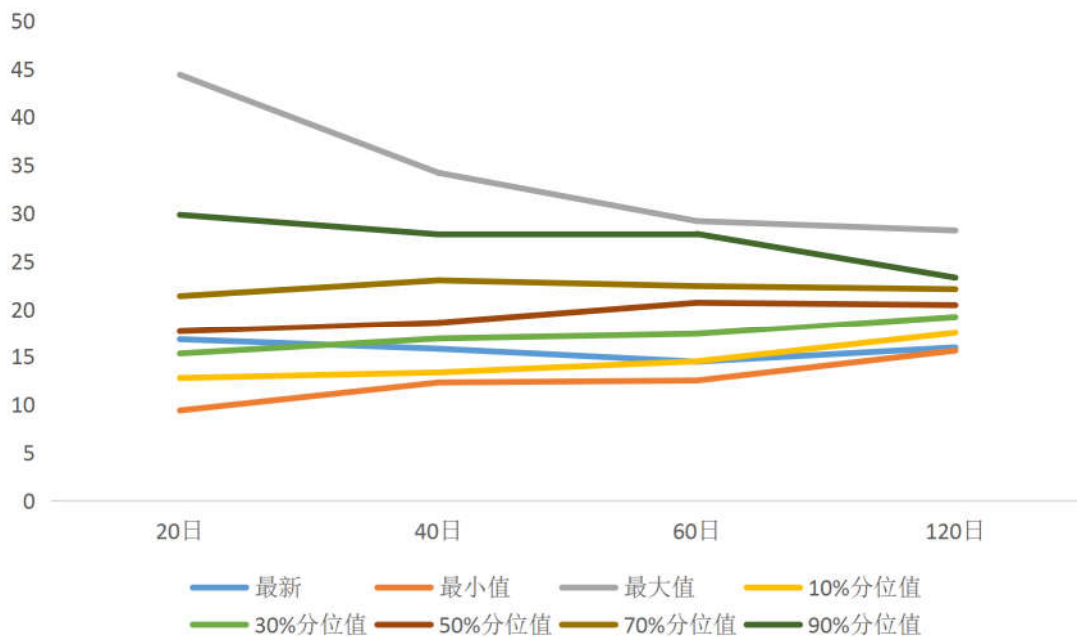
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



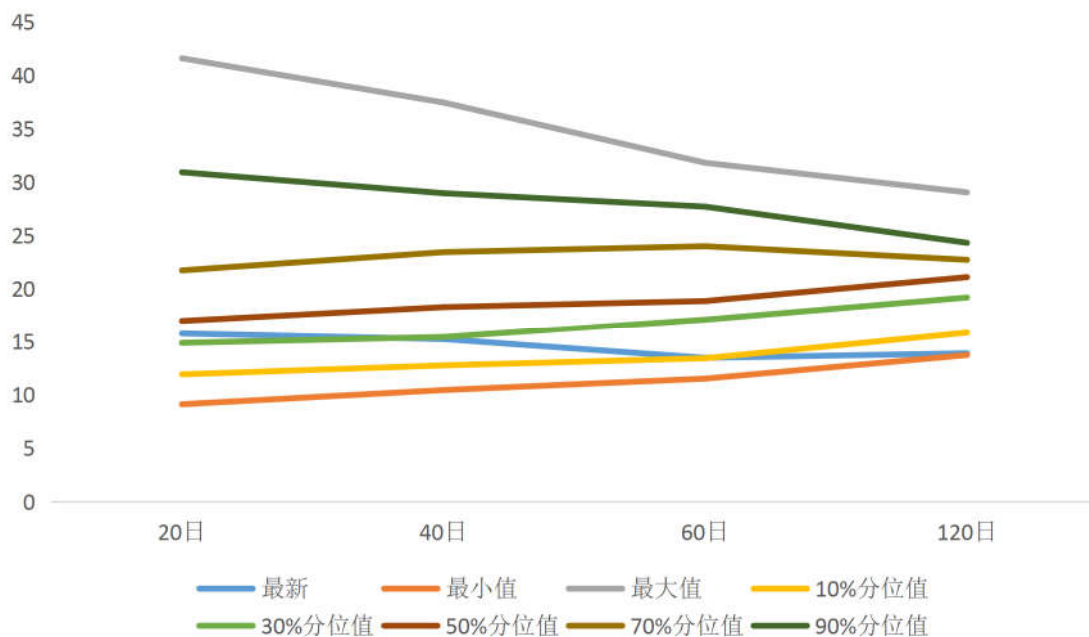
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



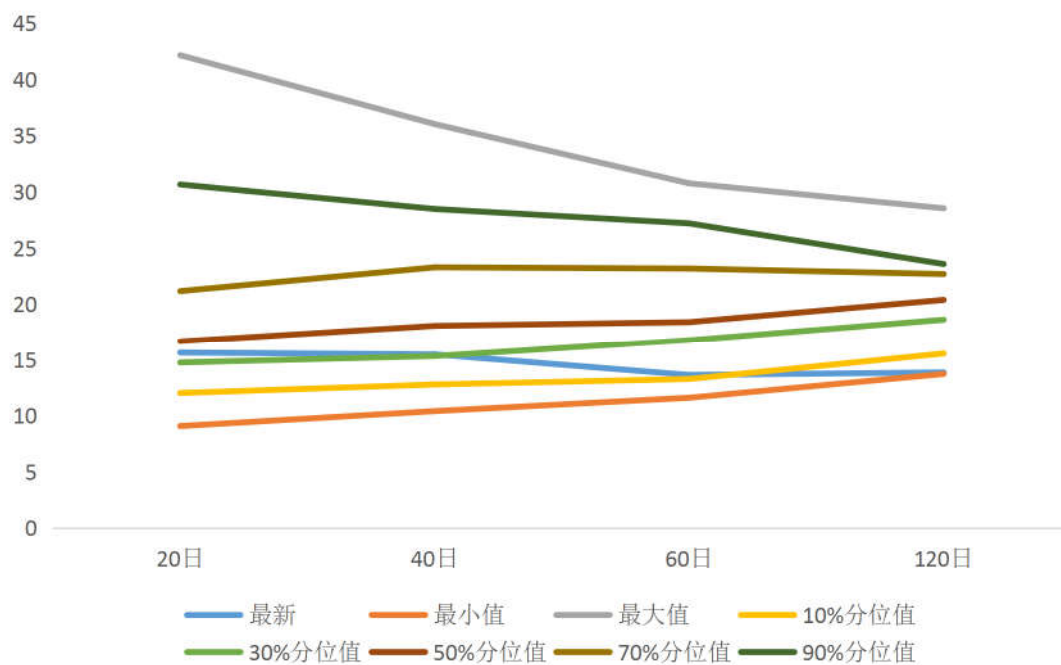
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



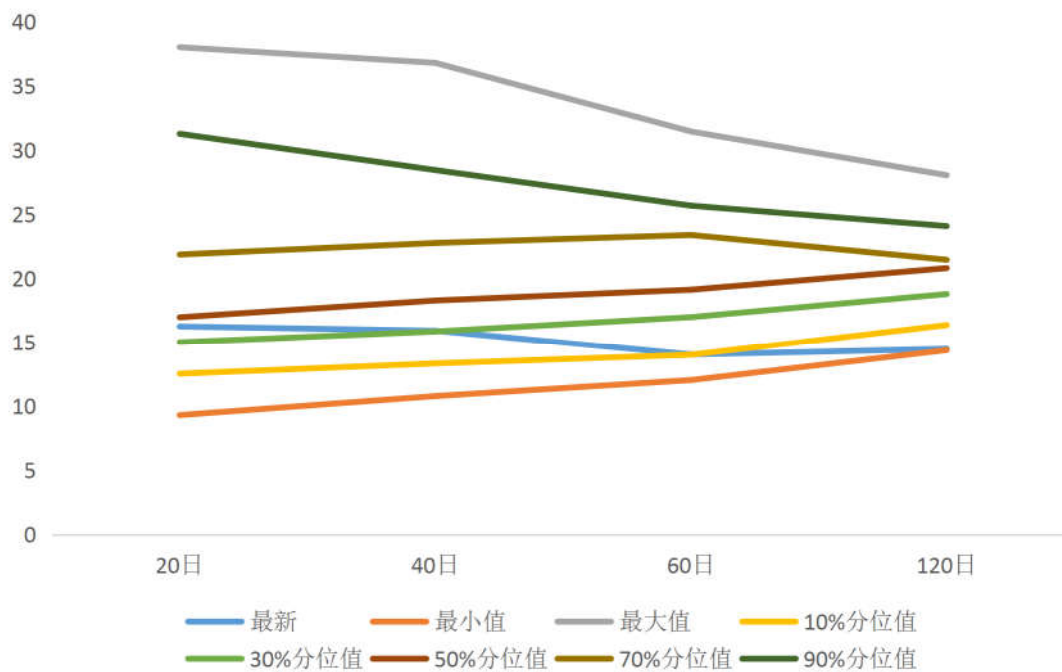
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。