

2022年2月11日 星期五

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

美 CPI 再度创新高，美联储加息预期进一步强化，美股大跌，短线利空国内市场。1月国内 M2 增速 9.8%，与社融资数据均大幅增长，货币宽松基调不变。估值面，蓝筹股与成长股经过节前的调整，估值支撑力度强。

期权隐含波动率再度下跌，PCR 值处在 0.8 与 0.9 之间，隐波与历史波动率波差缩小至近四个月新低，标的短线技术支撑力度强，后市持反弹降波的观点。关注卖出虚值认沽策略。

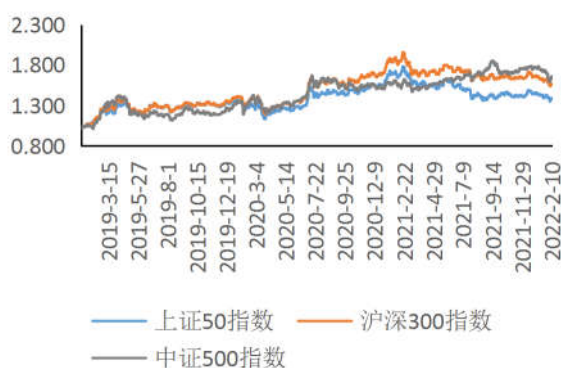
行情观点

品种	观点	展望
	<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 0.89、-3.66、-4.08，相比上一个交易日，分别变化 1.45、-0.0016、-2.86。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 0.863、0.881、1.056；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.390、1.562、1.656。</p> <p>(2) 上证指数全天窄幅震荡为主，连续四日录升。大市全天成交 0.94 万亿元，环比略减。上证指数收涨 0.17% 报 3485.91 点，创业板指跌 1.98% 报 2826.52 点。低位低估值板块具备相对优势，继续聚焦稳增长、中字头、金融股。北向资金尾盘加速流入，全天净买入 45.2 亿元。其中沪股通净买入 52.71 亿元，连续 4 日净买入；深股通净卖出 7.5 亿元，已连续 6 日净卖出。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.18%、-0.26%、-0.04%。</p> <p>观点：震荡反弹。成长股、赛道股纷纷回落，地产、银行保险上涨，市场开始分化，板块轮动，继前一交易日普涨之后，回归结构行情。美国 1 月 CPI 同比 7.5%，3 月份加息 50 个基点的预期强烈，外盘大跌；国内方面，1 月 M2 同比增 9.8%，与社融资数据大幅超预期。板块方面，蓝筹股业绩支撑强，连续下跌的成长股也得到一定的估值支撑，货币宽松基调不变，国内降准等稳增长政策发力。从技术面看，节前三大期指大幅度超跌，节后反弹空间大，预期三大期指延续反弹势头。</p>	指数反弹
股指期货		
	<p>金融期权：反弹降波行情</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 0.26%、-0.24%、-0.26%、-0.26%。地产、银行保险上涨承接市场，沪指窄幅震荡，板块间保持轮动，指数下方支撑强。期权成交量萎缩，50ETF 期权 PCR 值总体上维持在 0.8 至 0.9 之间小幅变动，隐含波动率再度大跌，与历史波动率的波差数值为近</p>	隐波差收窄，指数有望延续反弹势头
金融期权		

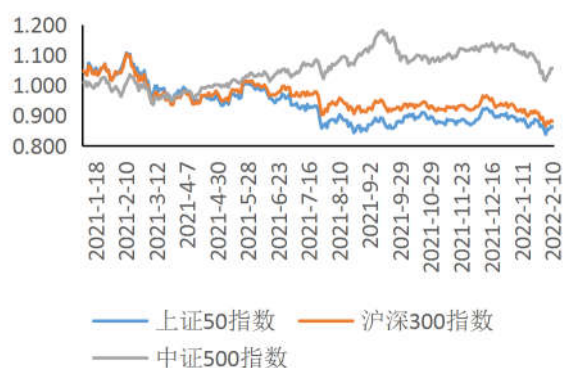
四个月新低，后市有望延续震荡反弹趋势，可关注卖出虚值认沽策略。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

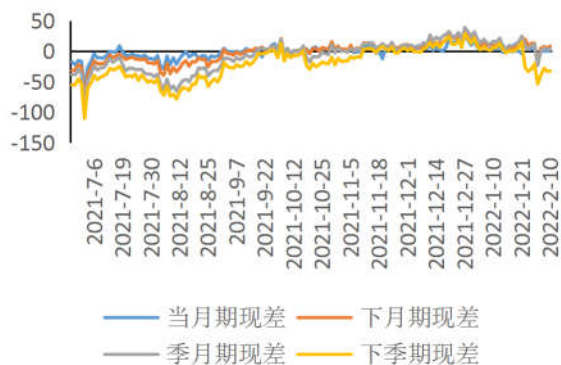


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

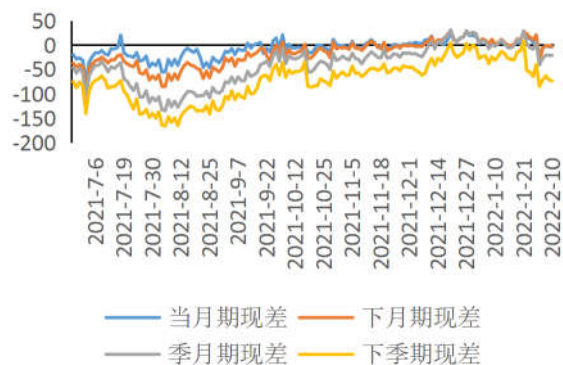


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

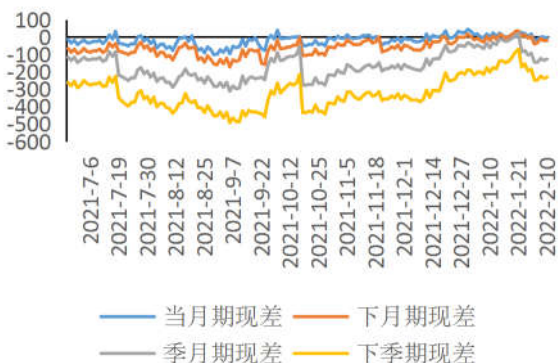


图表 4：IF 期现差

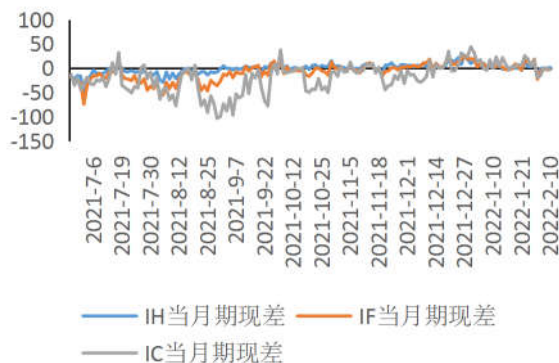


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

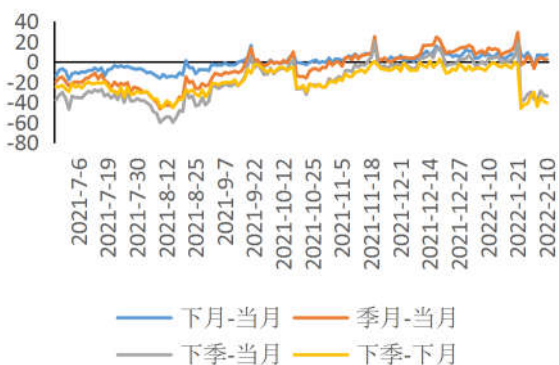


图表 6：近月期现差对比

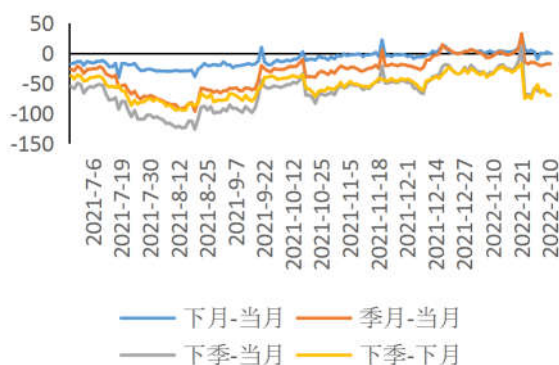


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

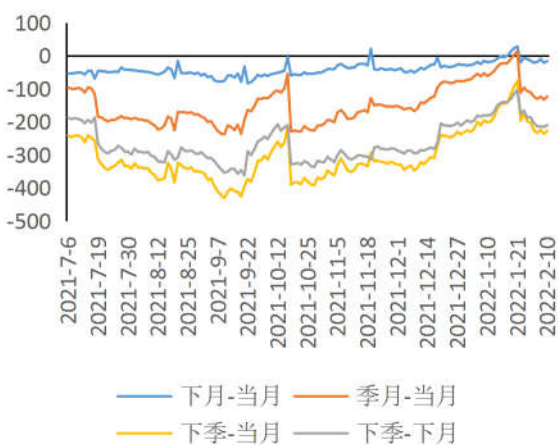


图表 8：IF 跨期价差

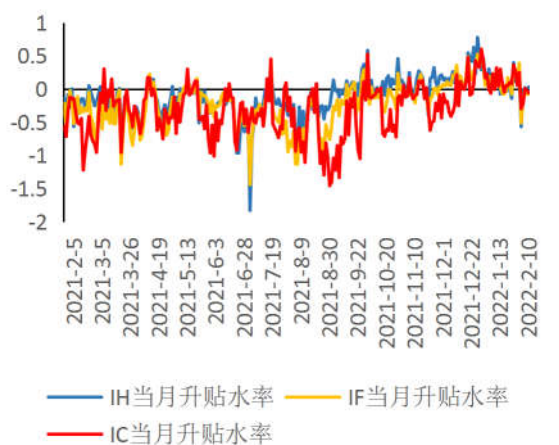


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

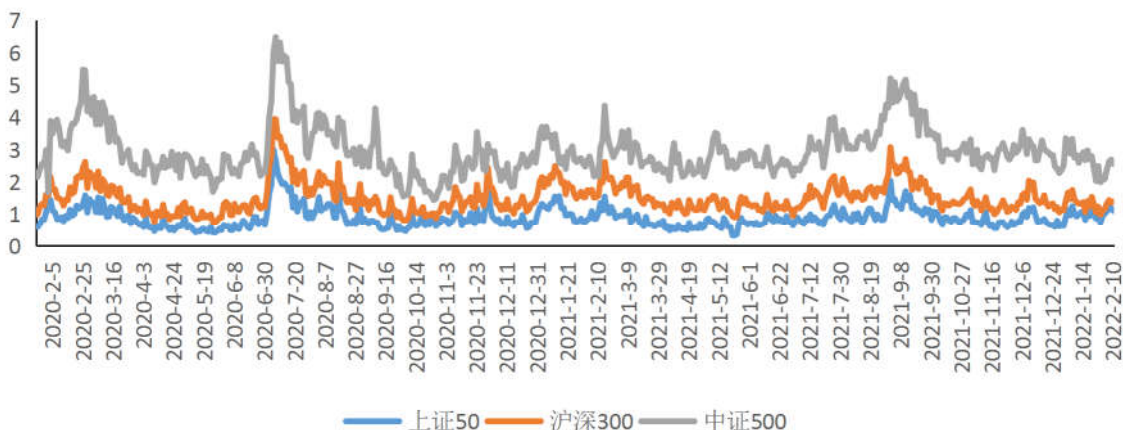


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



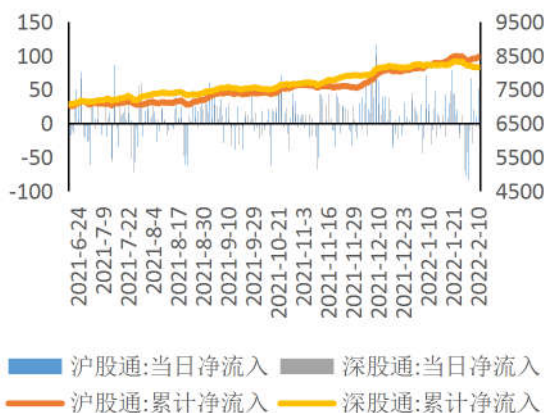
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

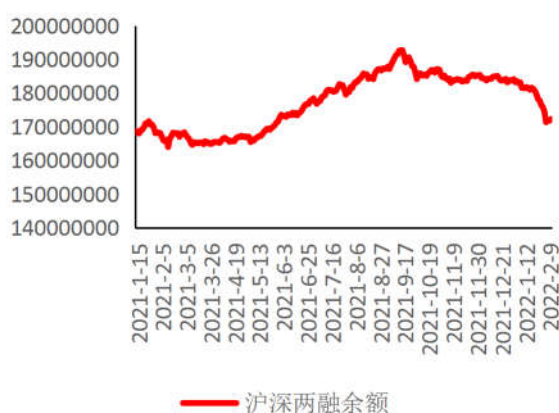


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

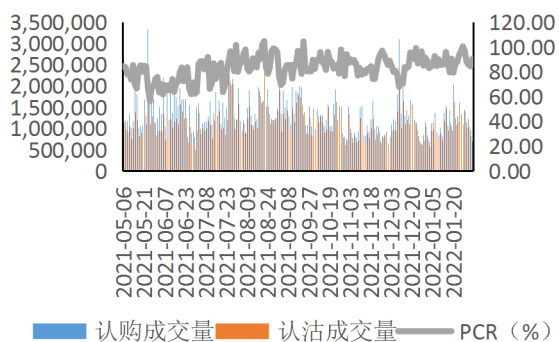


图表 13：两融余额（单位：万元）

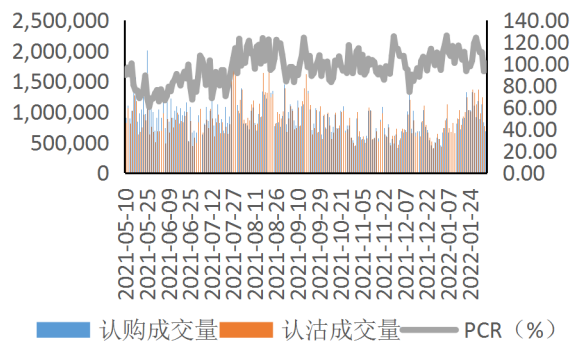


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

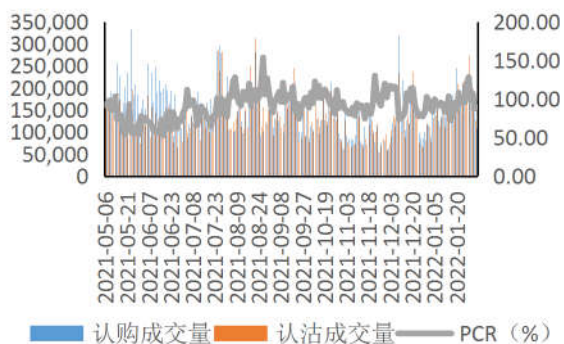


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



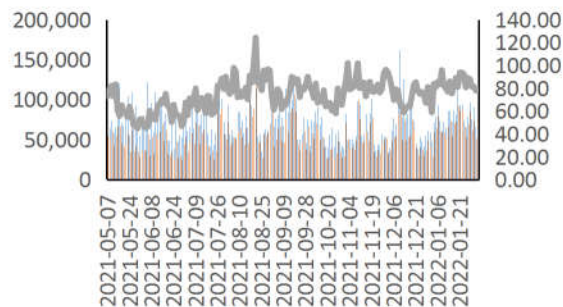
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

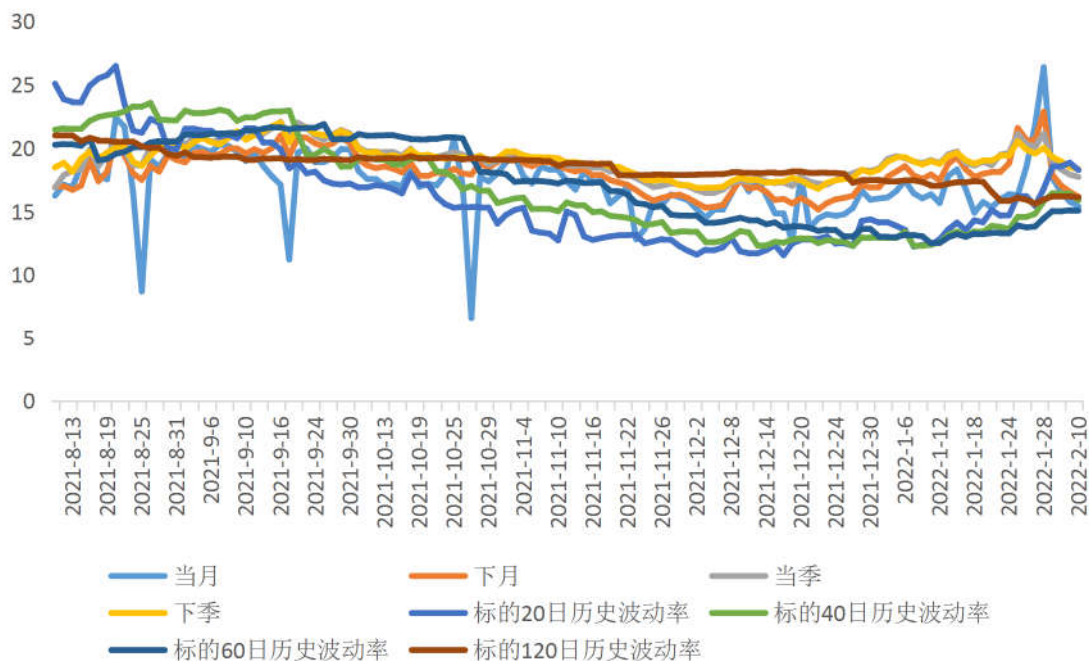
图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

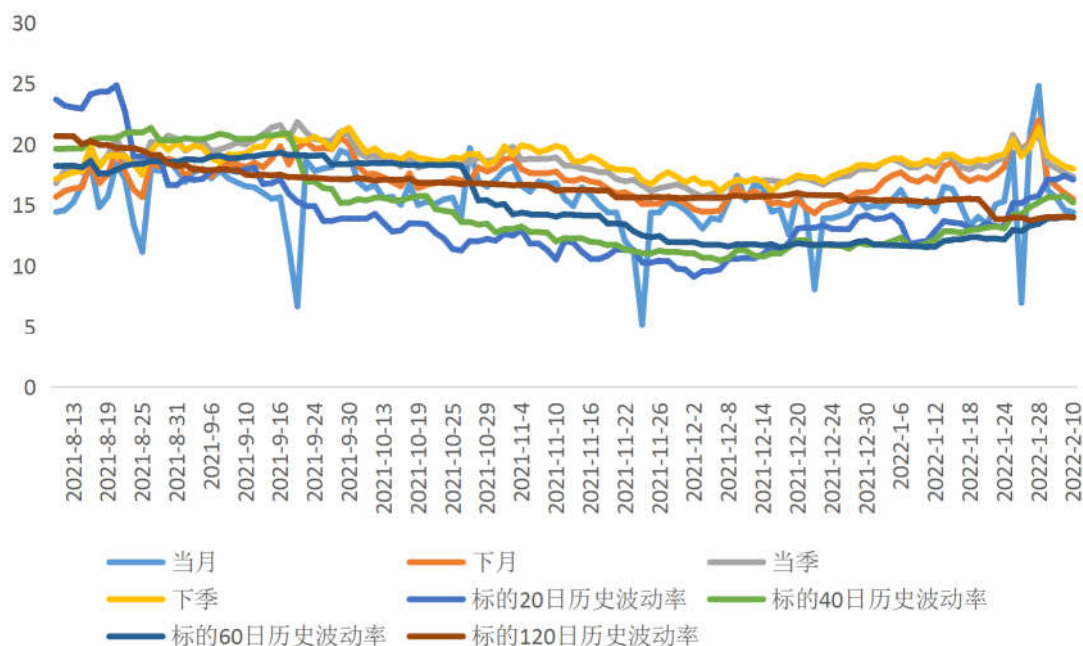
图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



— 当月 — 下月 — 当季
— 下季 — 标的20日历史波动率 — 标的40日历史波动率
— 标的60日历史波动率 — 标的120日历史波动率

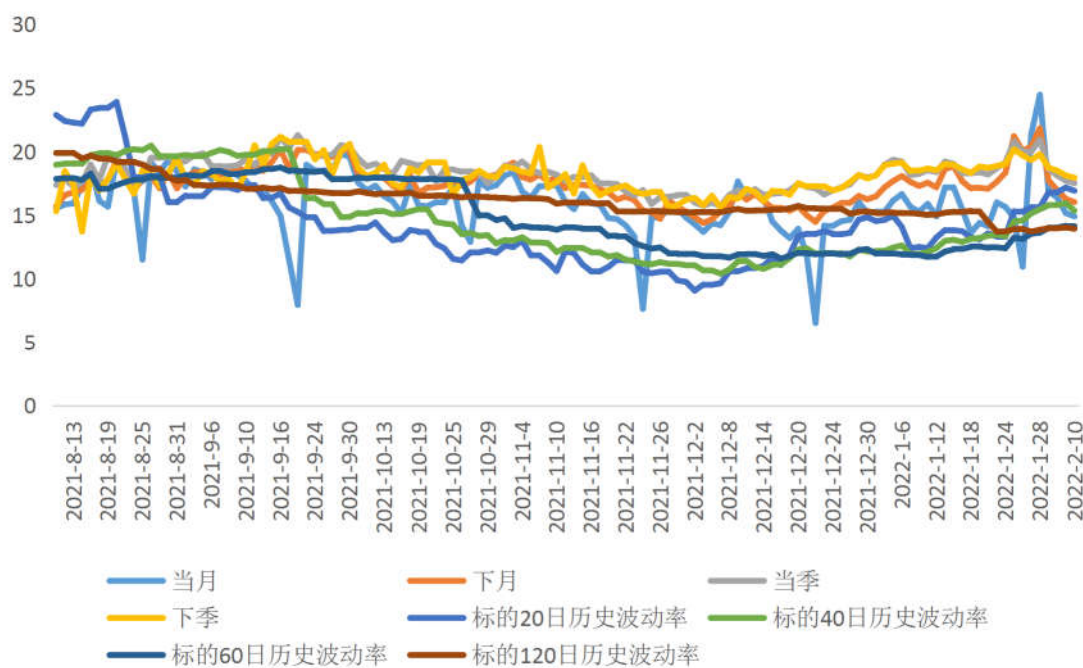
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



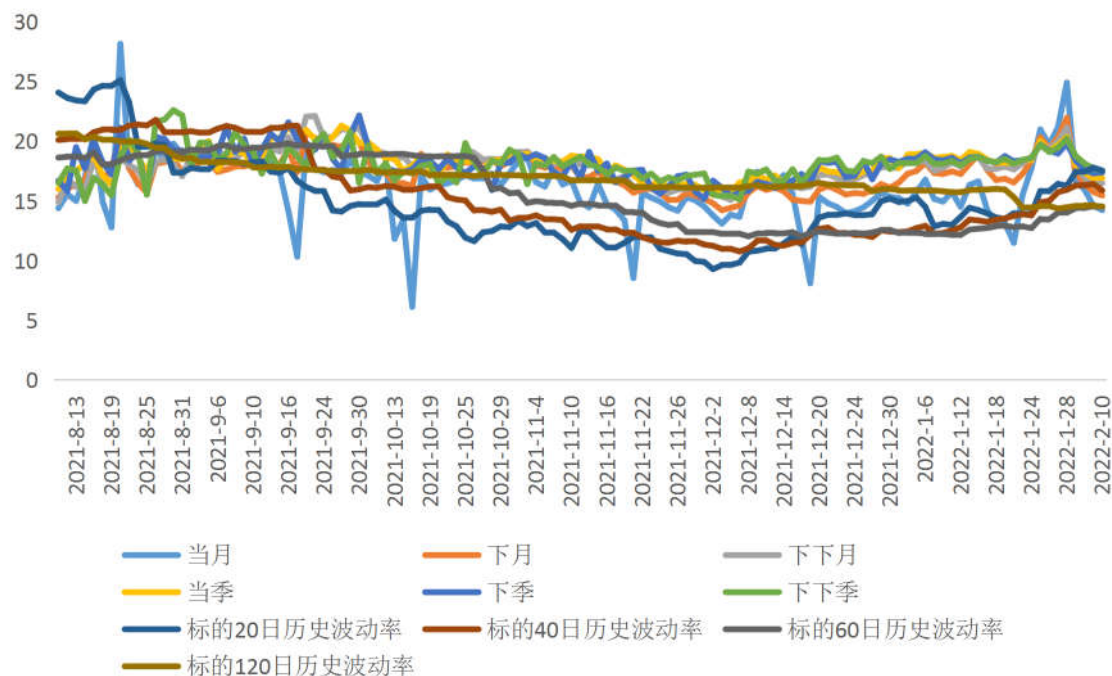
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



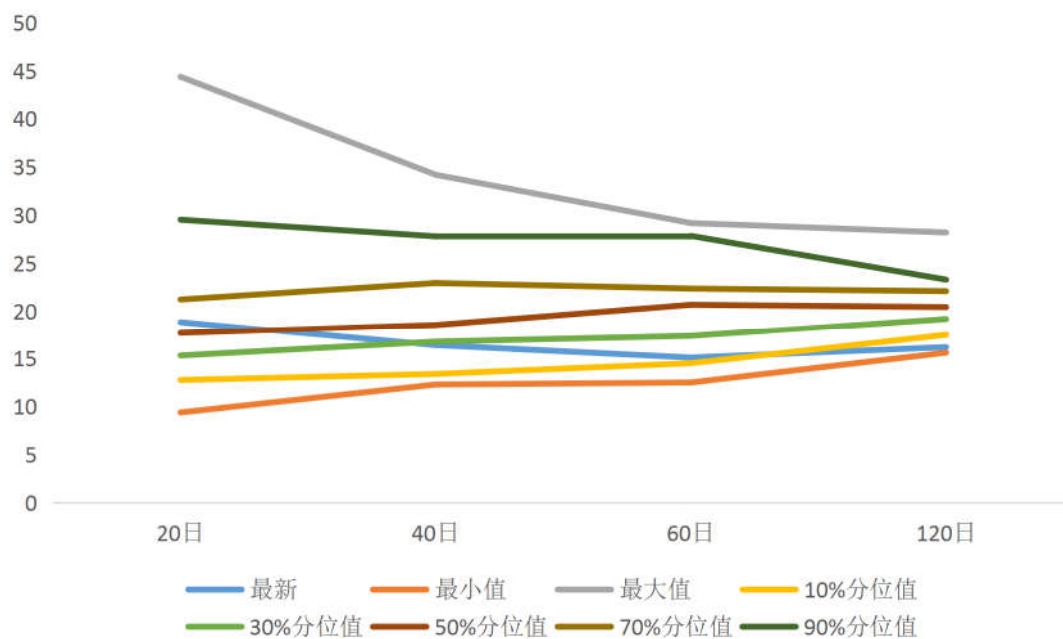
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



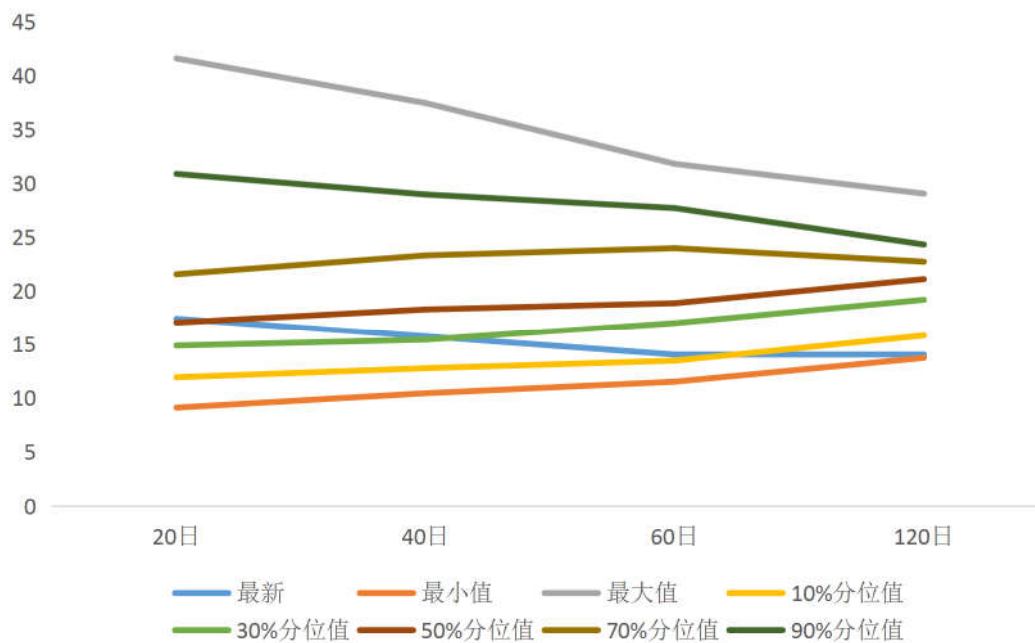
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



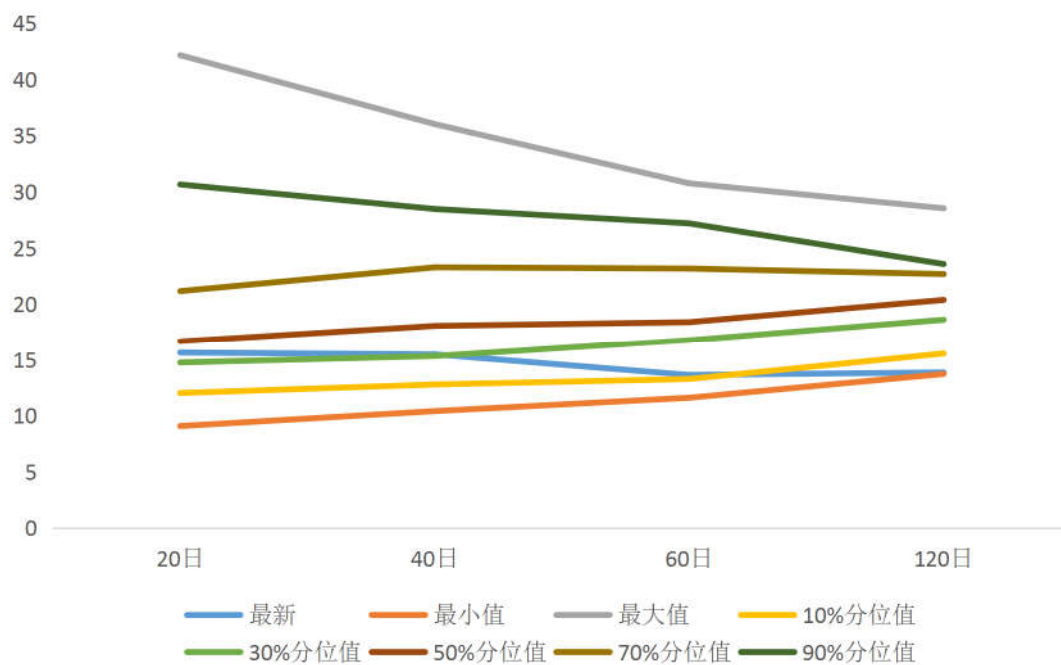
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



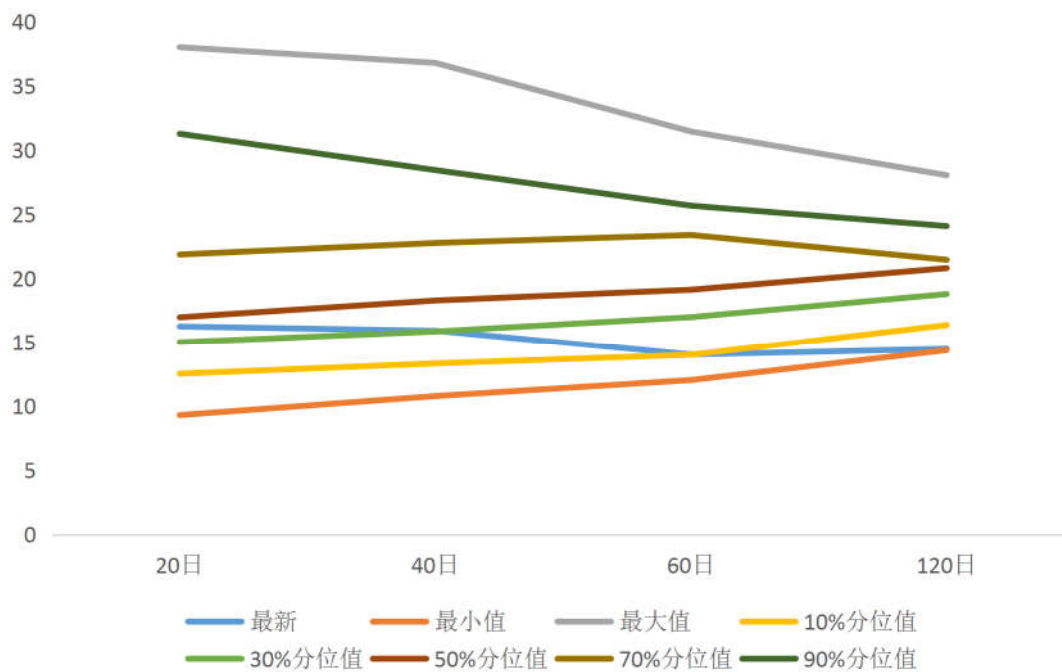
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。