

2022年2月15日 星期二

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

俄乌地缘政治冲突升级，全球避险情绪短线回升，黄金指数大涨，美CPI再度创新高，美联储加息预期进一步强化，短线利空国内市场。国内货币宽松基调不变，估值面，蓝筹股与成长股经过节前的调整，估值支撑力度强。

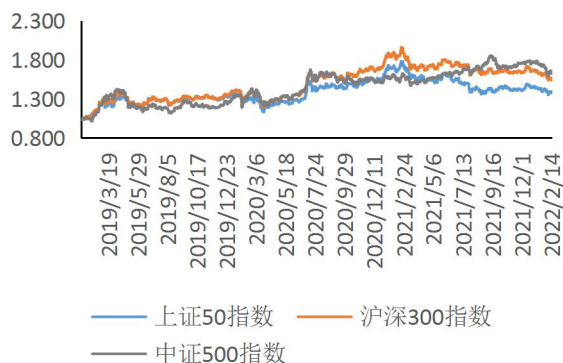
期权隐含波动率短线隐波借国际利空反弹，PCR值随短空情绪回升，但是日线级别的降波趋势不变，隐波与历史波动率波差保持在较低水平，后市震荡降波预期强。关注逢低卖出虚值认沽策略。

行情观点

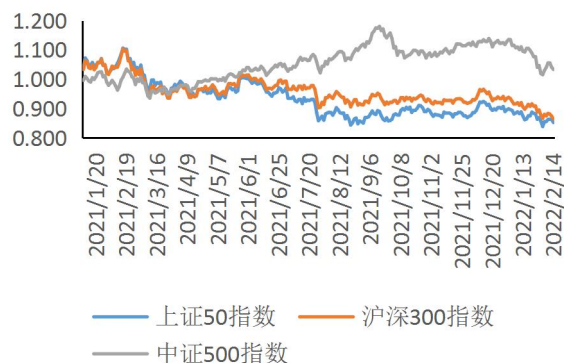
| 品种 | 观点 | 展望 |
|------|--|------------------------------|
| 股指期货 | <p>股指期货：中长线震荡</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 1.6、0.91、3.5，相比上一个交易日，分别变化 2.71、7.1、-5.27。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.852、0.864、1.033；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.372、1.533、1.620。</p> <p>(2) 大盘弱势整理，三大指数盘中均跌逾 1%。创业板指反弹未果，续创调整新低，东方财富放量大跌。俄乌局势致军工、贵金属受到资金关注。上证指数收盘跌 0.98% 报 3428.88 点，创业板指跌 0.52%，科创 50 跌 0.01%。两市成交额 8637.2 亿元。北向资金今日净卖出 37.88 亿元。其中沪股通净卖出 13.7 亿元；深股通净卖出 24.18 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-1.24%、-1.08%、-0.73%。</p> <p>观点：短线调整不改震荡局面。上周末地缘政治风险加剧，俄乌冲突升级，国际黄金大涨，全球避险情绪再度回升，美联储加息进度预期加快，外盘利空风险增加。国内方面，在强力稳增长预期下，蓝筹股业绩支撑强，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，创业板指超跌反弹需求积聚，短期关注俄乌地缘政治风险对全球市场的影响，短空风险上升，预期中长线震荡。</p> | <p>短线避险情绪回升，中长线震荡</p> |
| 金融期权 | <p>金融期权：中长线降波局面不变</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-1.12%、-1.07%、-1.04%、-1.08%。标的回落考验节前低点支撑位，外盘风险刺激国内市场短空情绪回升，50ETF 期权与沪深 300ETF 期权 PCR 值上涨，前者重回 1.0 以上。期权隐含波动率随指数空头反弹。隐含波动率与历史波动率的波差数值保持在近四个月低值水平，后市降波预期强烈。总体上看，当前俄乌冲突升级对全球市场短线冲击较敏感，但中长线降波预期不变，可关注卖出虚值认沽策略。</p> | <p>隐波波差收窄，降波预期强烈</p> |

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

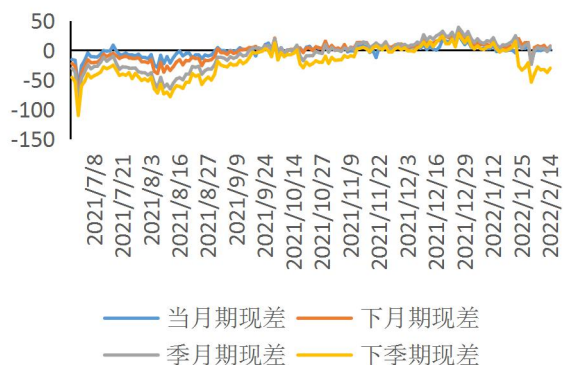


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

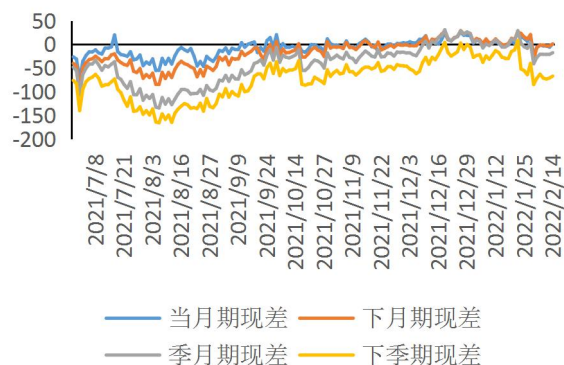


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

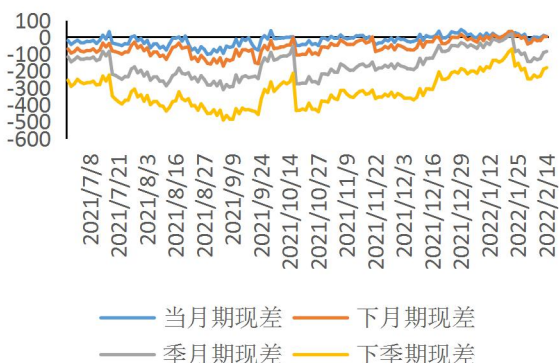


图表 4：IF 期现差

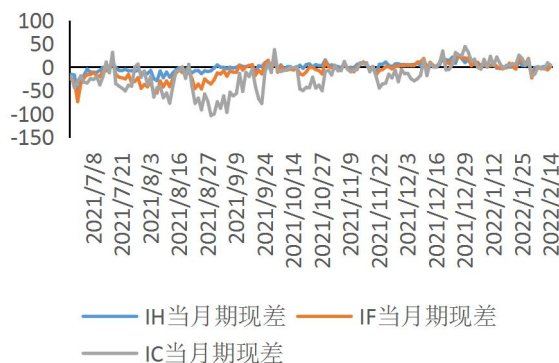


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

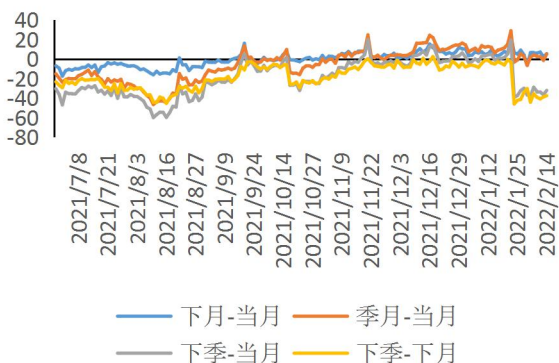


图表 6：近月期现差对比

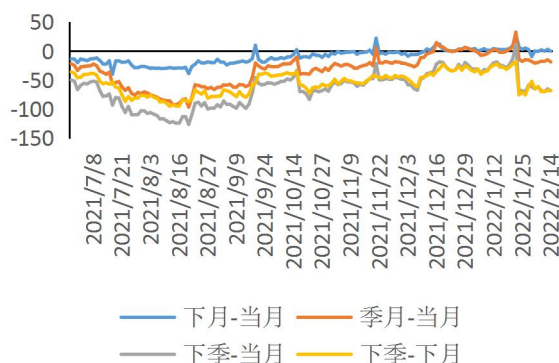


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

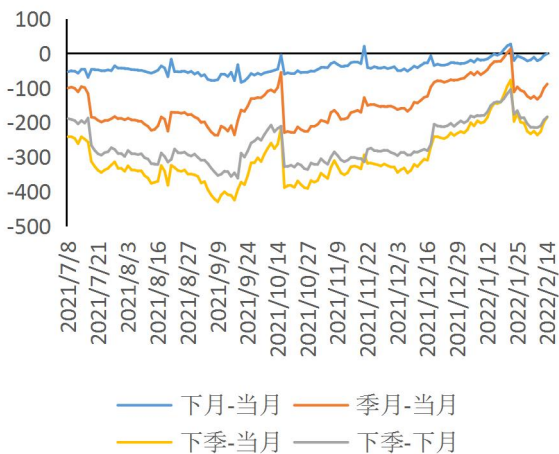


图表 8：IF 跨期价差

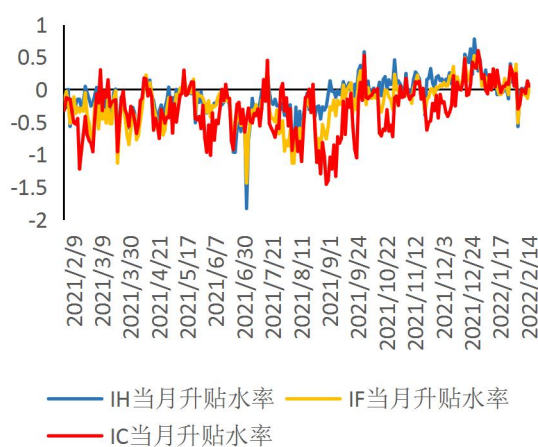


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

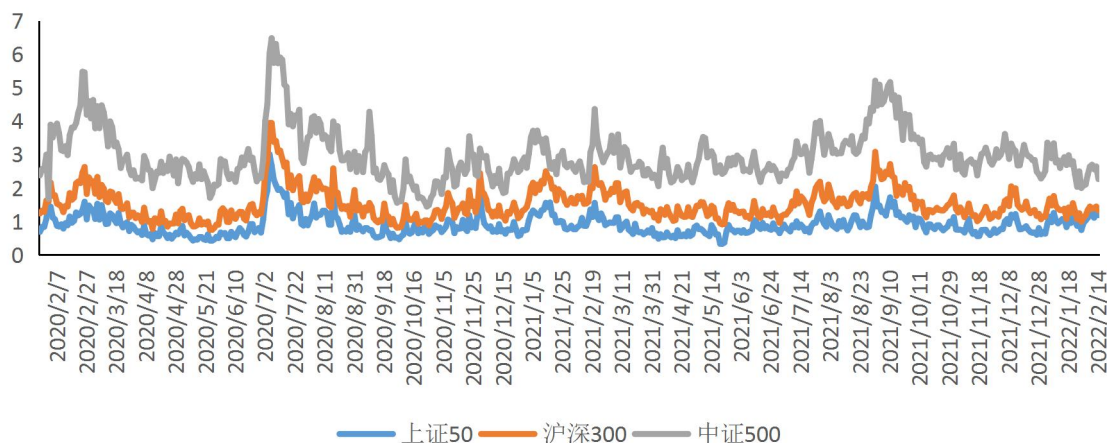


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



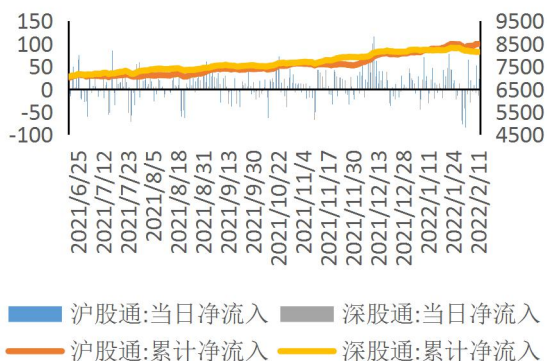
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

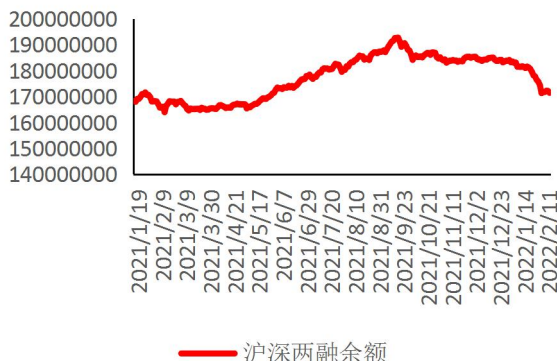


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

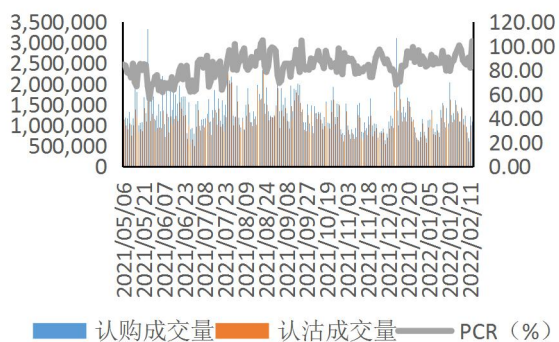


图表 13：两融余额（单位：万元）

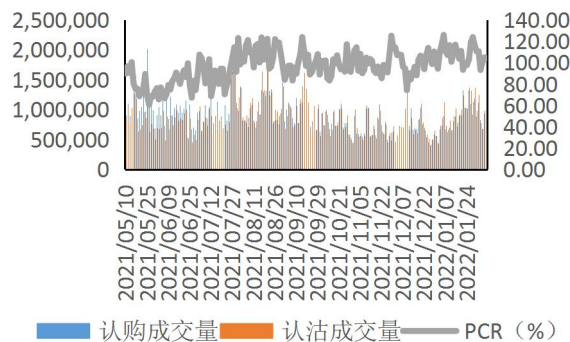


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

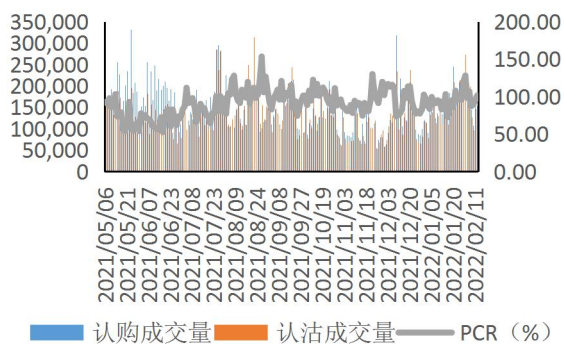


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

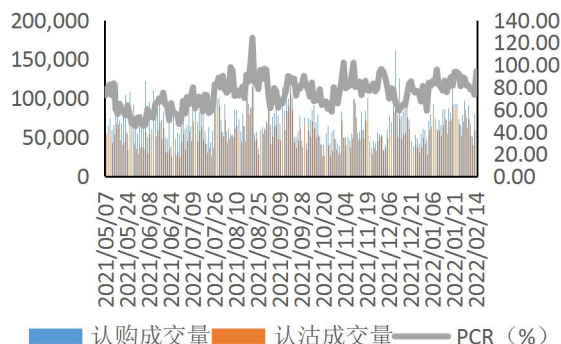


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

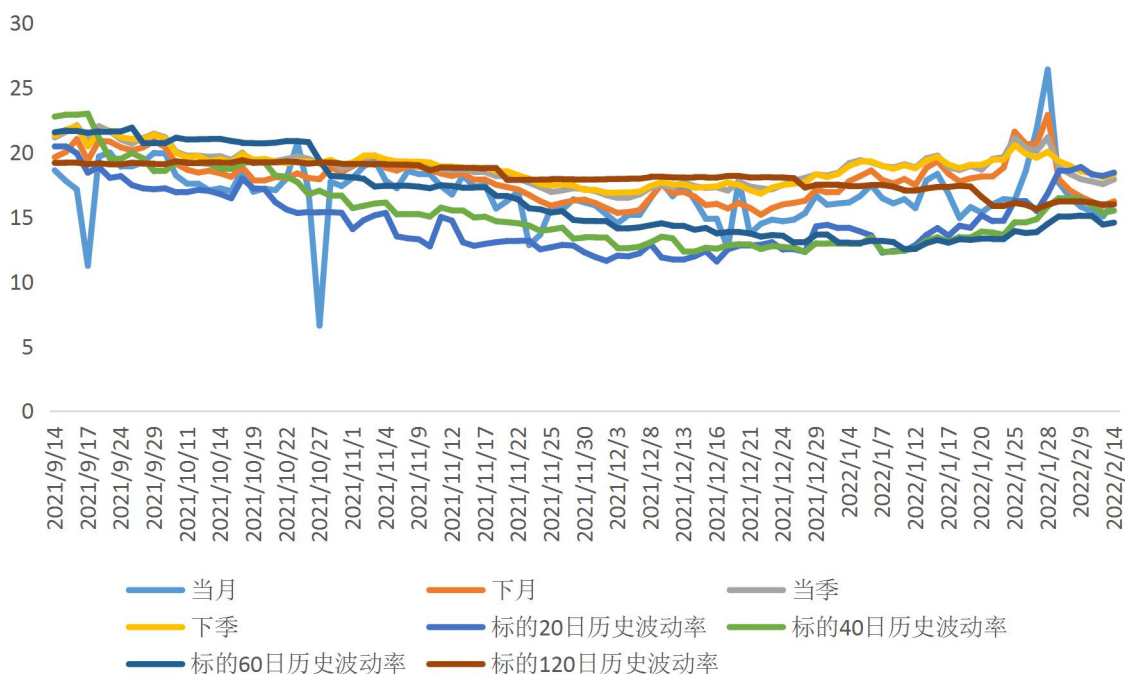


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



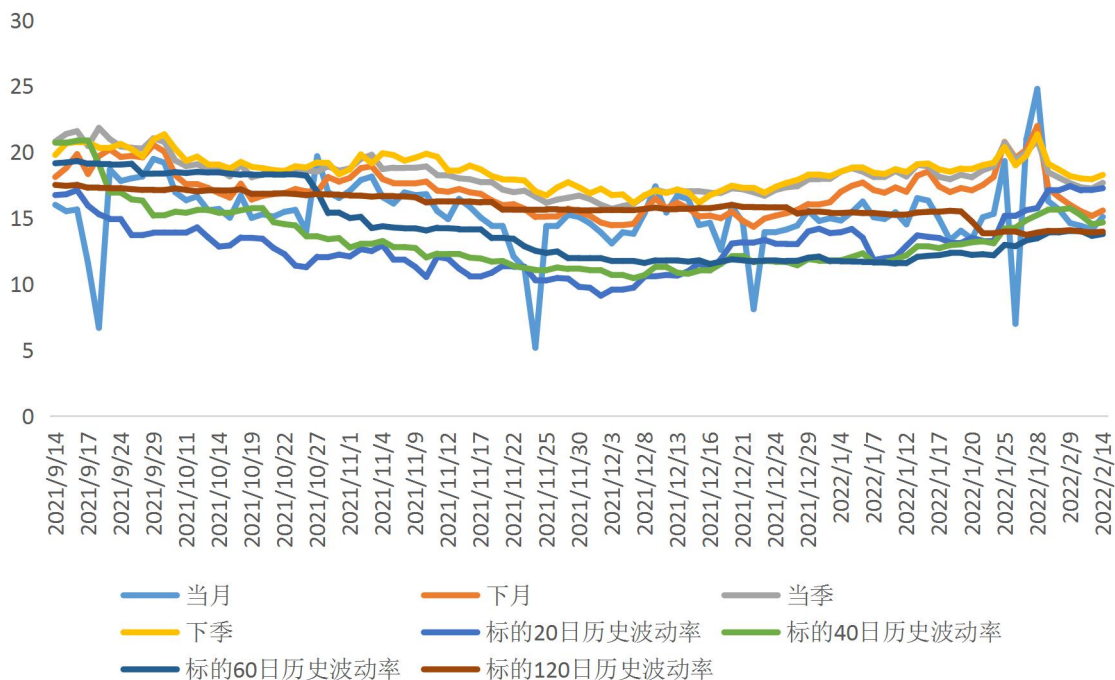
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



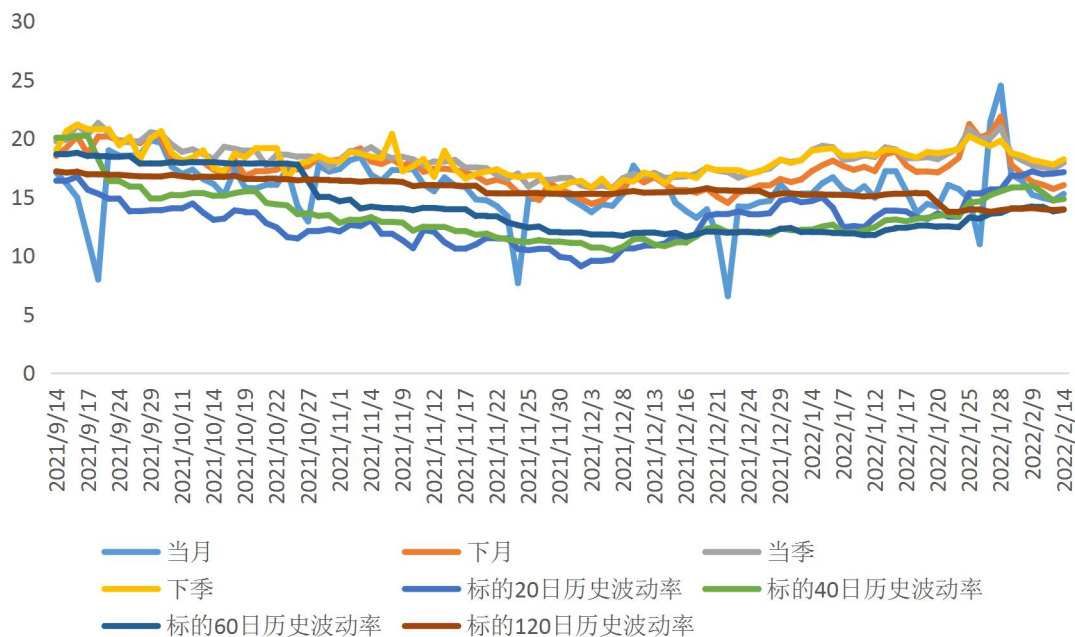
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



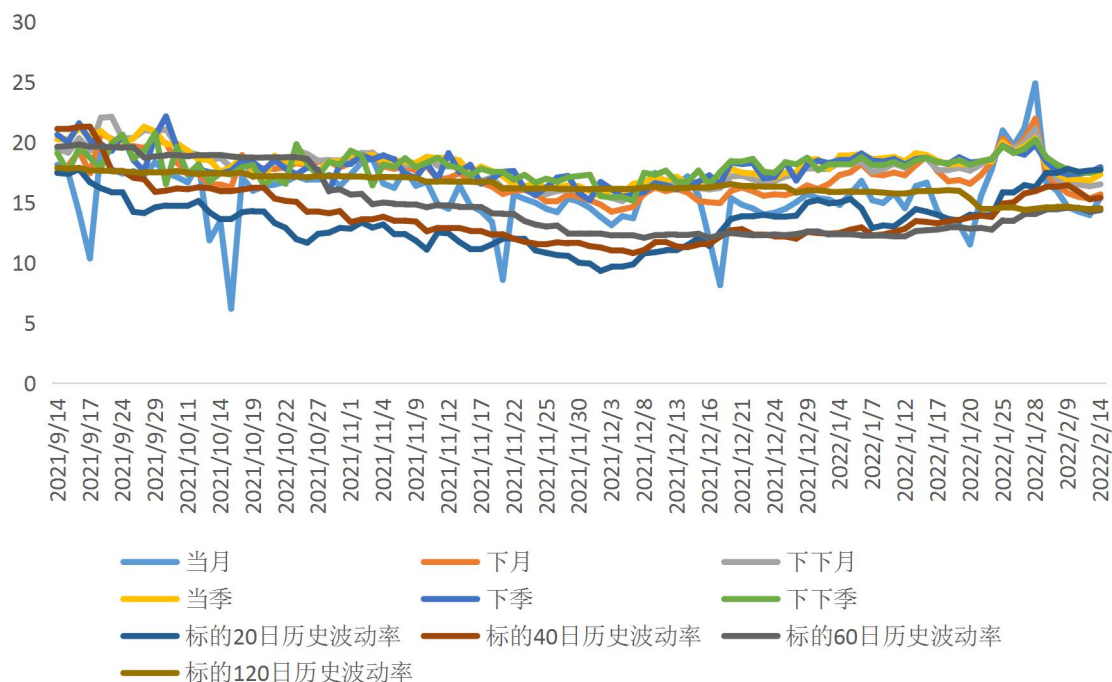
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



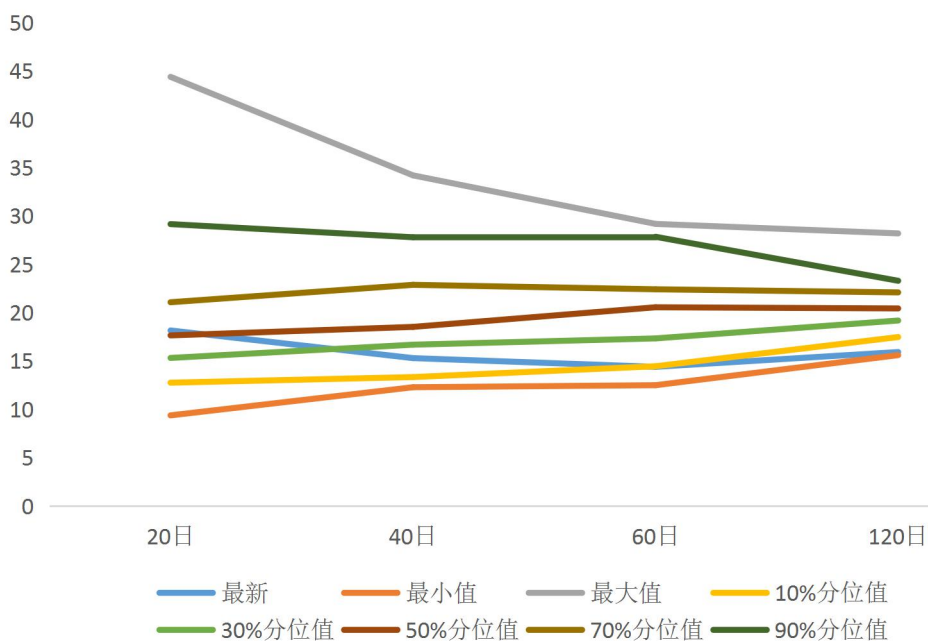
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



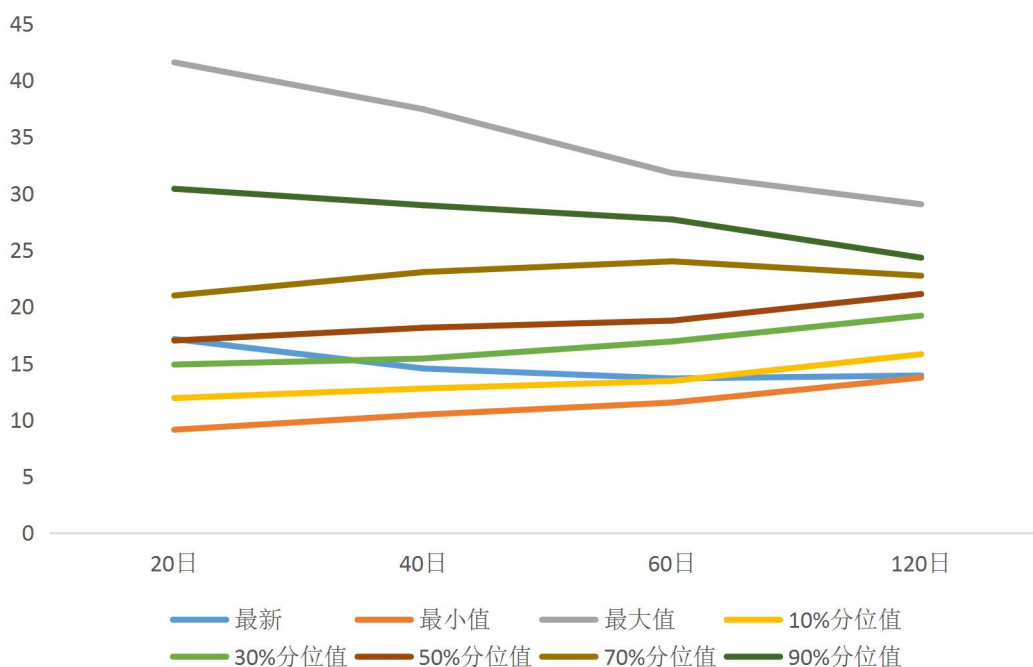
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



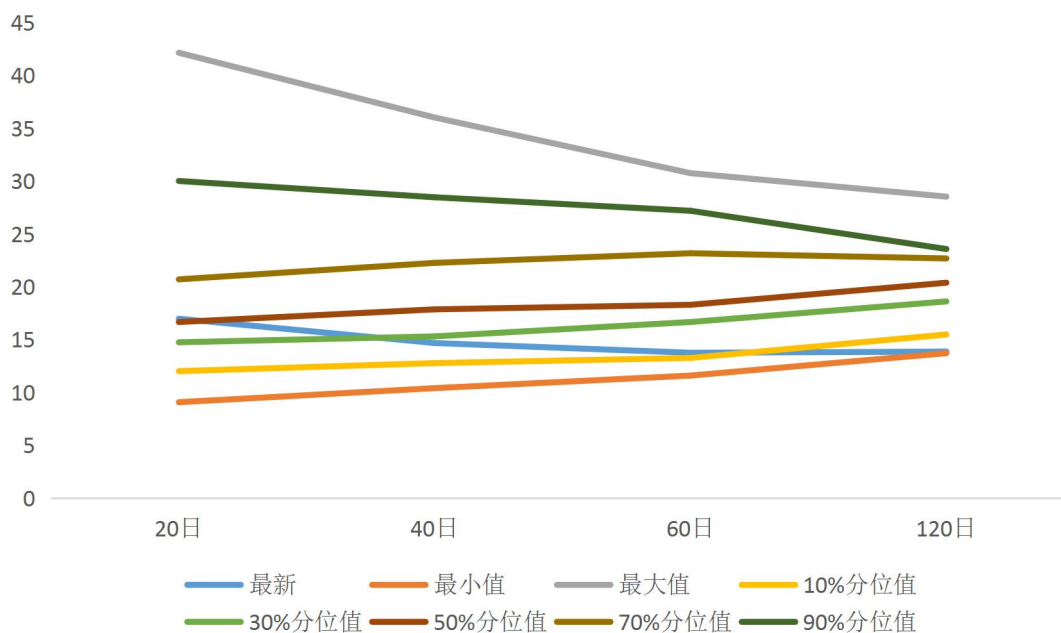
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



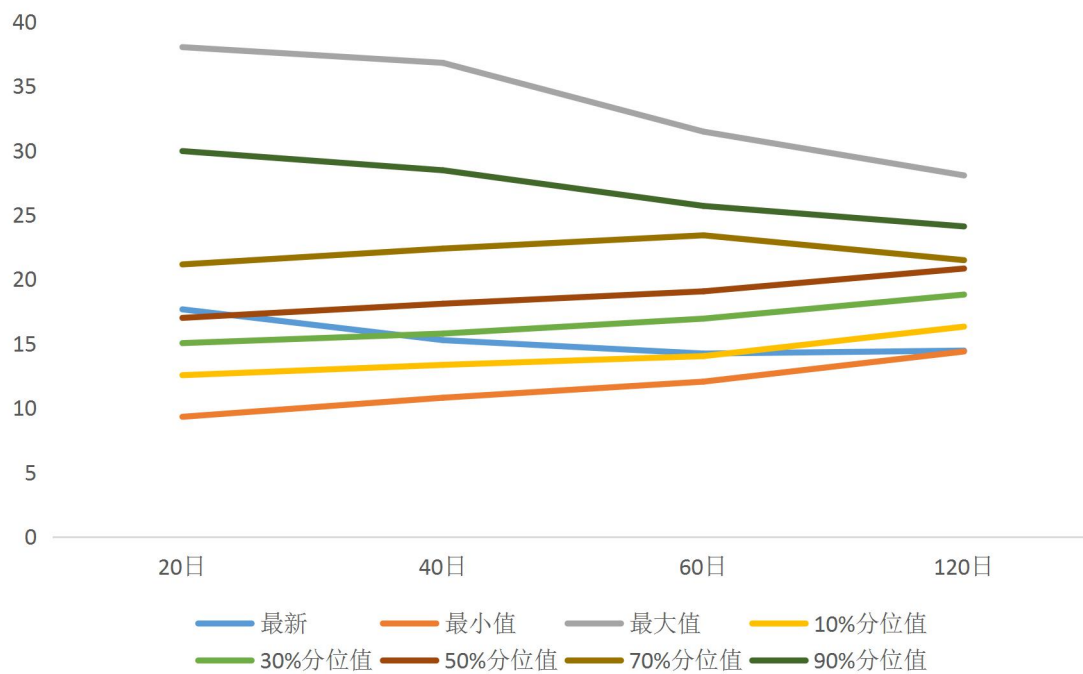
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。