

2022年2月16日 星期三

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

俄乌释放缓和信号，欧美市场大涨，VIX 恐慌指数下降。国内市场开张 3000 亿元 MLF 操作，创业板指大涨，成长股估值消化临近阶段尾声，蓝筹股受益于宏观稳增长需求，因此，后市 IH、IF、IC 三大期指有望筑底反弹。

期权隐含波动率下跌，国际市场利空的边际影响弱化，国内期权隐波与历史波动率的波差保持在近几个月低值，后市降波预期强烈，期权标的技术支撑力强，关注逢低卖出虚值认沽策略。

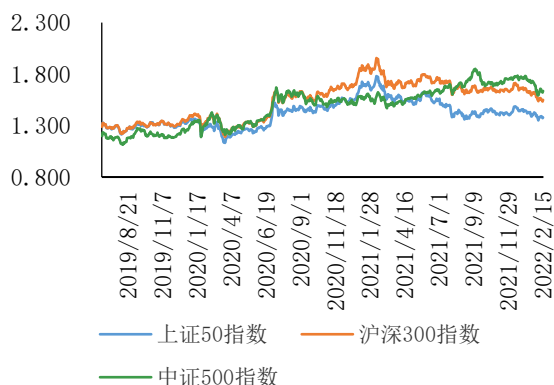
## 行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p><b>股指期货：外盘风险缓解，指数有望回暖走好</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-2.93、-8.9、-4.88，相比上一个交易日，分别变化-4.53、-9.81、-8.38。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、0.873、1.043；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.379、1.549、1.636。</p> <p>(2) 三大股指悉数上涨，创业板指大幅反弹，收复 2800 点，科创 50 亦表现不俗，赛道股强势反弹。上证指数收涨 0.5%报 3446.09 点，深证成指涨 1.69%，创业板指涨 3.09%，科创 50 涨 2.88%，万得全 A 涨 1.08%。两市成交额 8285.8 亿元；北向资金实际净卖出超 35 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.51%、1.06%、0.96%。</p> <p><b>观点：</b>外盘走好，俄乌争端缓和，利好股指。国外方面，俄罗斯乌克兰释放缓和信号，欧美市场反弹大涨，VIX 恐慌指数回落，外盘风险降低。国内方面，2 月 15 日央行开展 3000 亿元 1 年期 MLF 操作和 100 亿元 7 天期公开市场逆回购操作，中标利率分别为 2.85%、2.10%，流动性净投放大幅增长。昨日创业板指迎来超跌反弹大涨，成长股估值泡沫消化进程短线告一段落，即将迎来修复性行情，筑底概率大增；蓝筹股依然受益于稳增长背景下的维稳需求。临近两会窗口期，政策红利预期驱动下，股指支撑强。后市股指筑底反弹。</p>	震荡筑底，等待反弹
金融期权	<p><b>金融期权：外盘风险解除，国内期权中长线降波局面不变</b></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%。俄乌争端缓和，欧美市场反弹，VIX 恐慌指数回落，地缘政治风险的利空影响减小。国内期权隐含波动率下跌，成长股大涨促进两市情绪面缓和，沪深 300 指数挂钩的三个期权 PCR 值下跌至 1.0 以下；技术形态上看，四个期权标的均处在震荡筑底阶段。日线级别波动率下降趋势不变，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</p>	隐波波差收窄，降波预期强烈

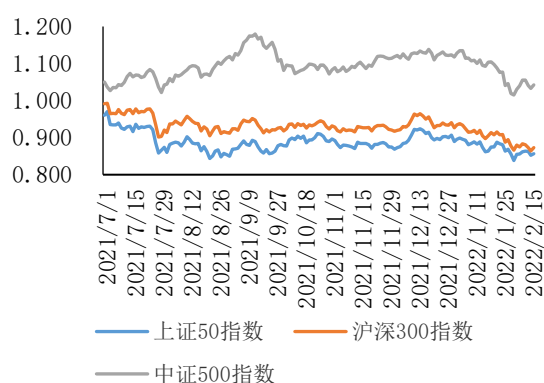
差数值保持在近四个月低值水平，后市降波预期强烈。总体上看，利空因素逐渐出清，后市震荡筑底，等待反弹行情。

## 行情数据监测

图表 1: 现货指数对比 (2019.1 作为基期)

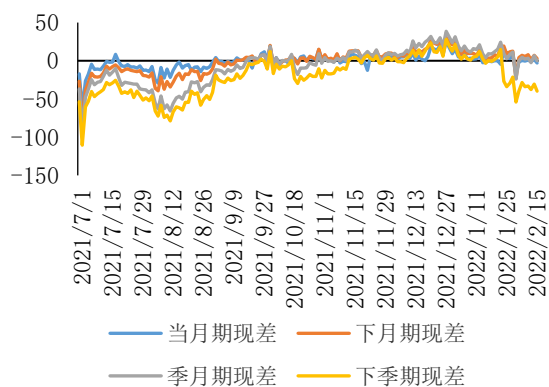


图表 2: 现货指数对比 (2021.1 作为基期)

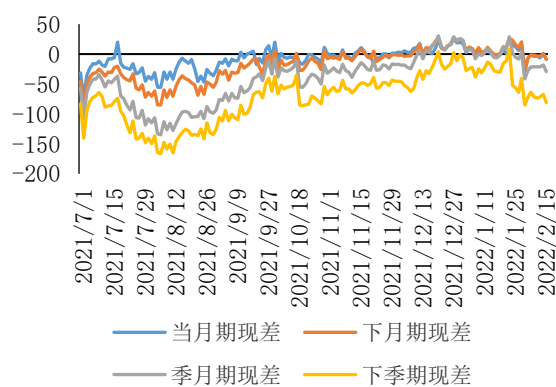


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: IH 期现差

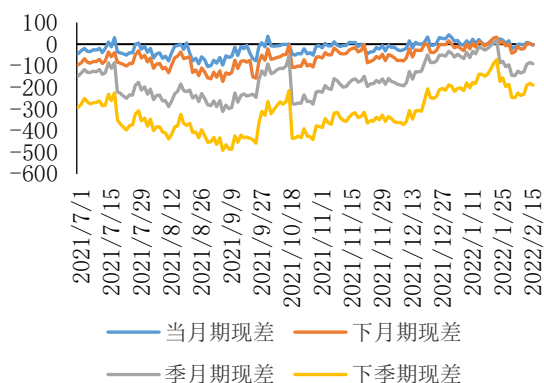


图表 4: IF 期现差

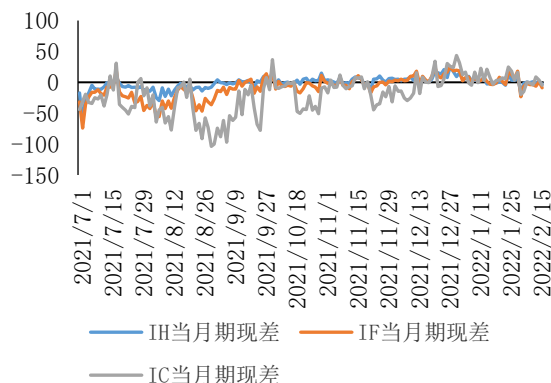


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: IC 期现差

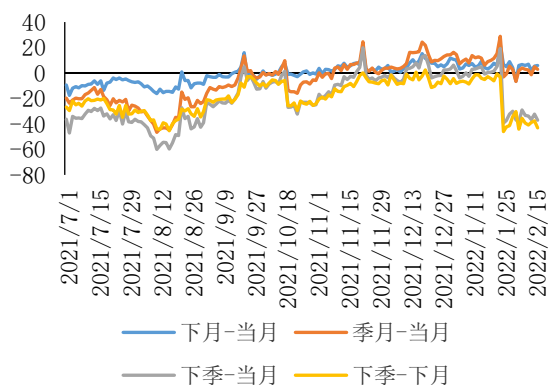


图表 6: 近月期现差对比

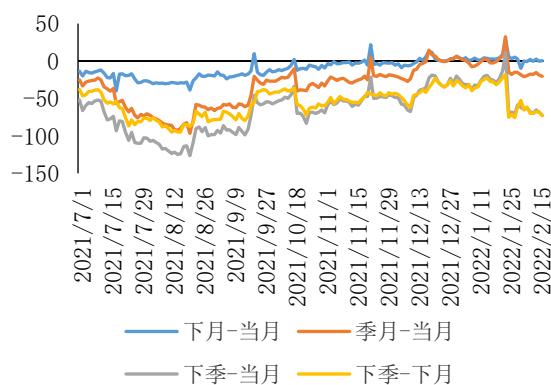


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: IH 跨期价差

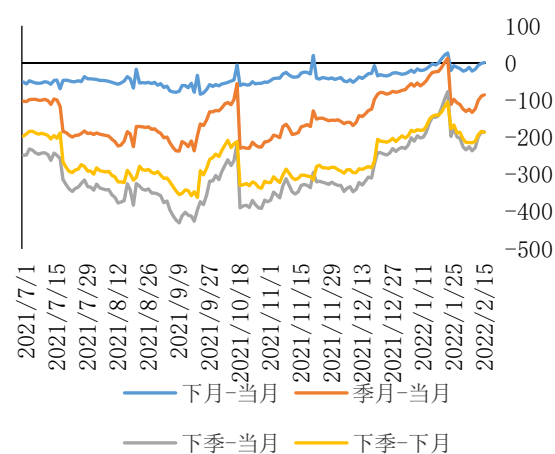


图表 8: IF 跨期价差

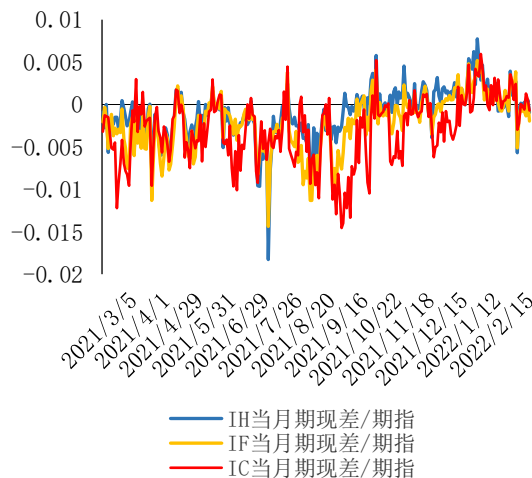


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: IC 跨期价差

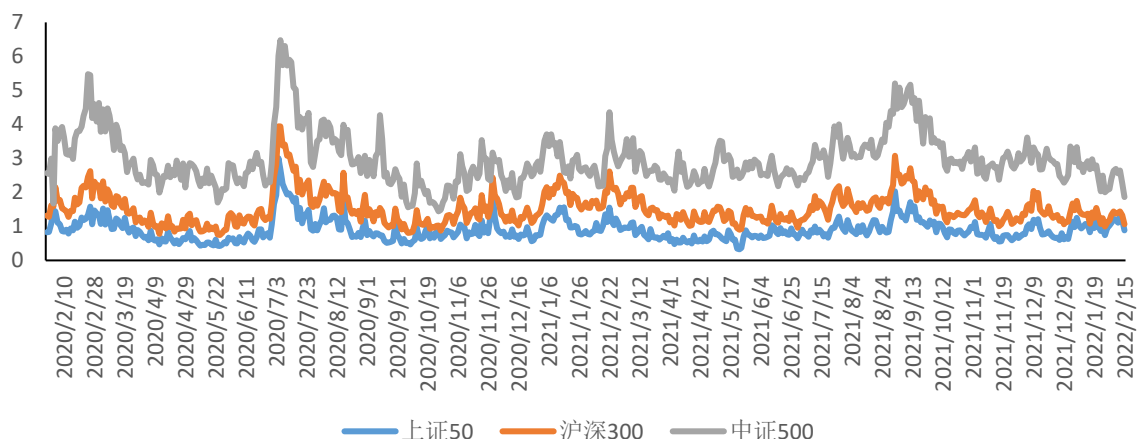


图表 10: 近月升贴水率 (单位: %)



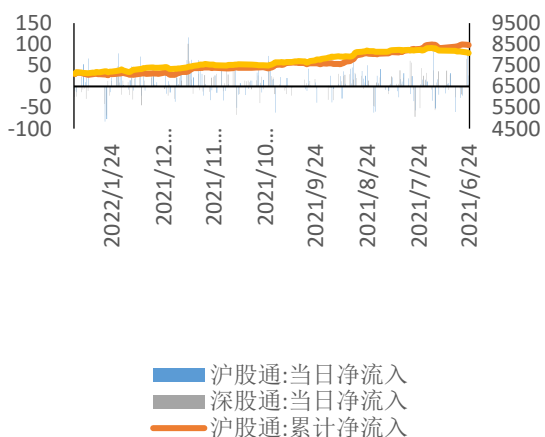
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 指数换手率 (单位: %)

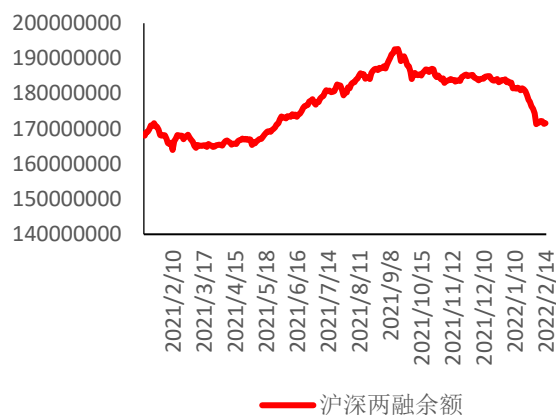


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 12: 北向资金流向 (单位: 亿元)

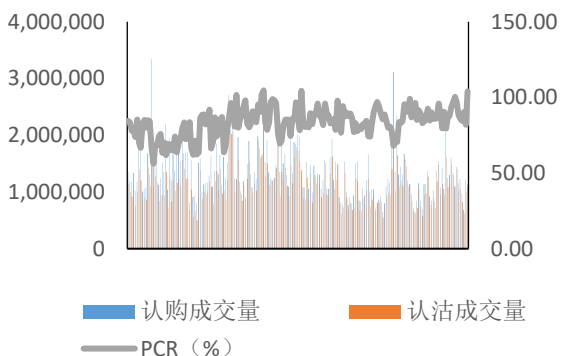


图表 13: 两融余额 (单位: 万元)

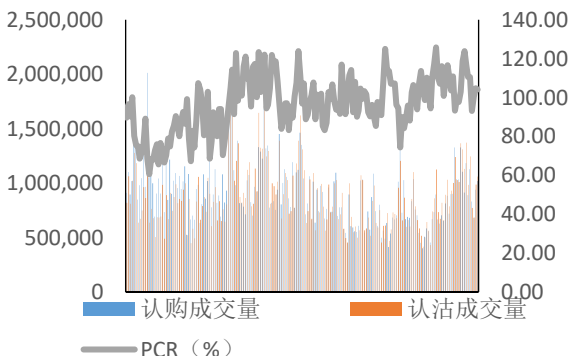


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 14: 50ETF 期权 PCR 与成交量

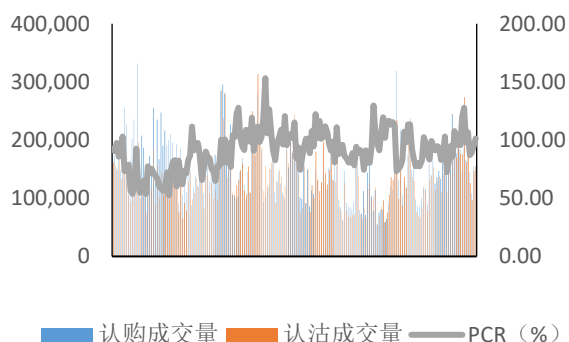


图表 15: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

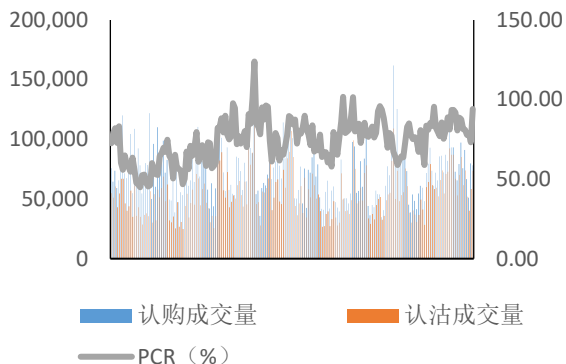


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

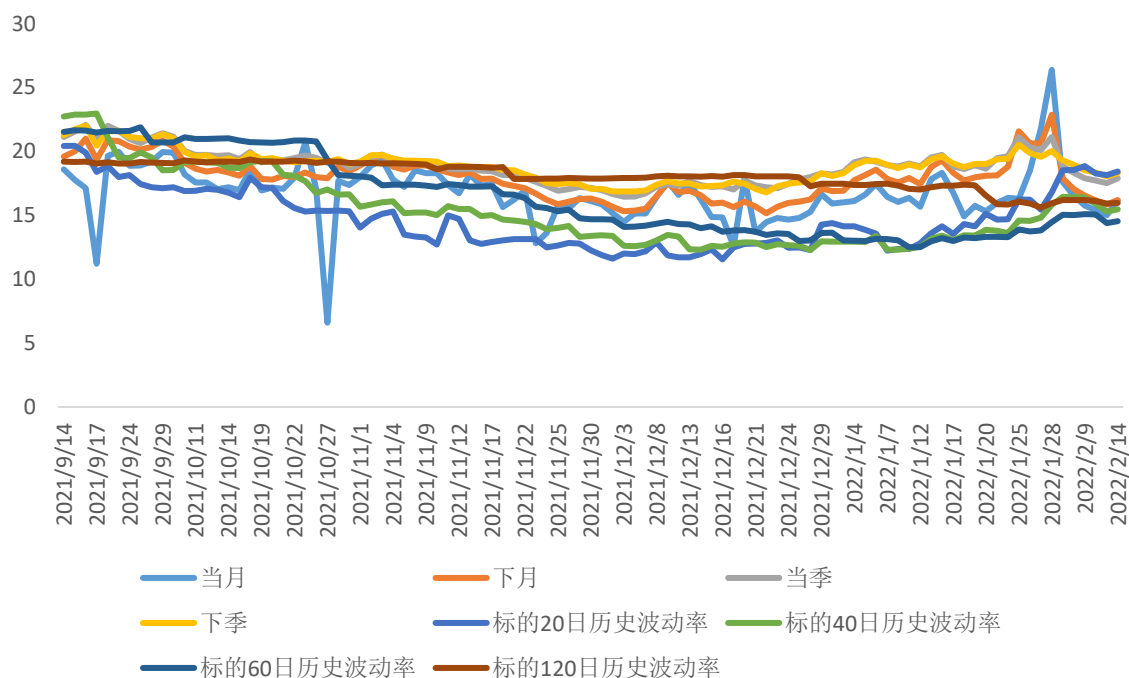


图表 17: 沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



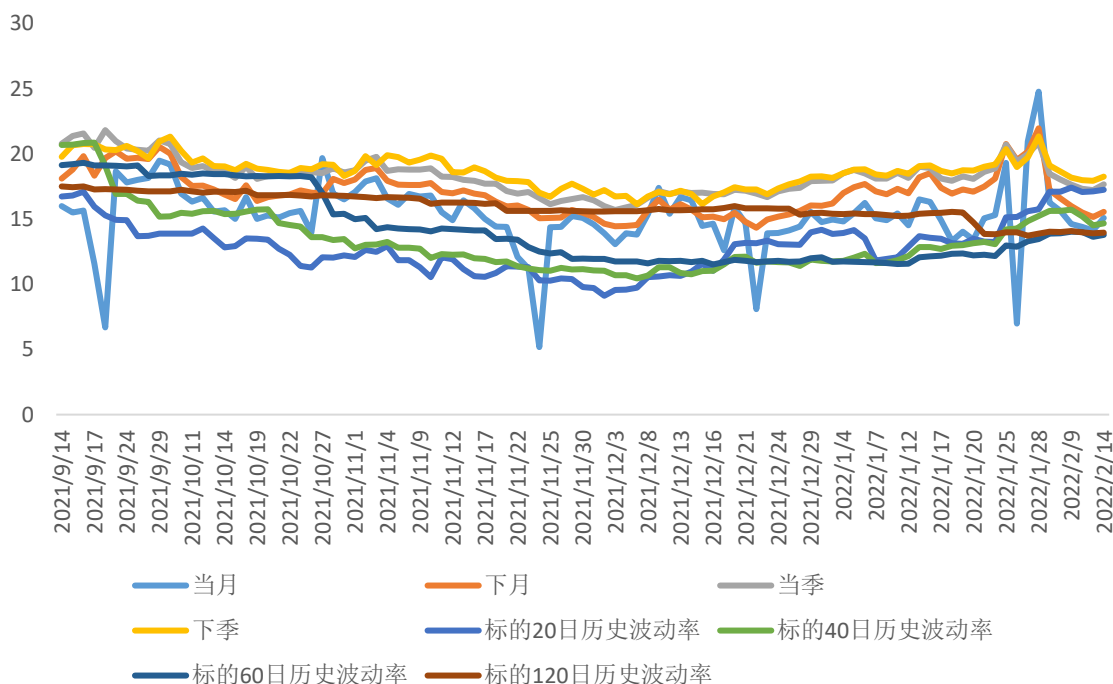
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18: 50ETF 期权隐含波动率走势



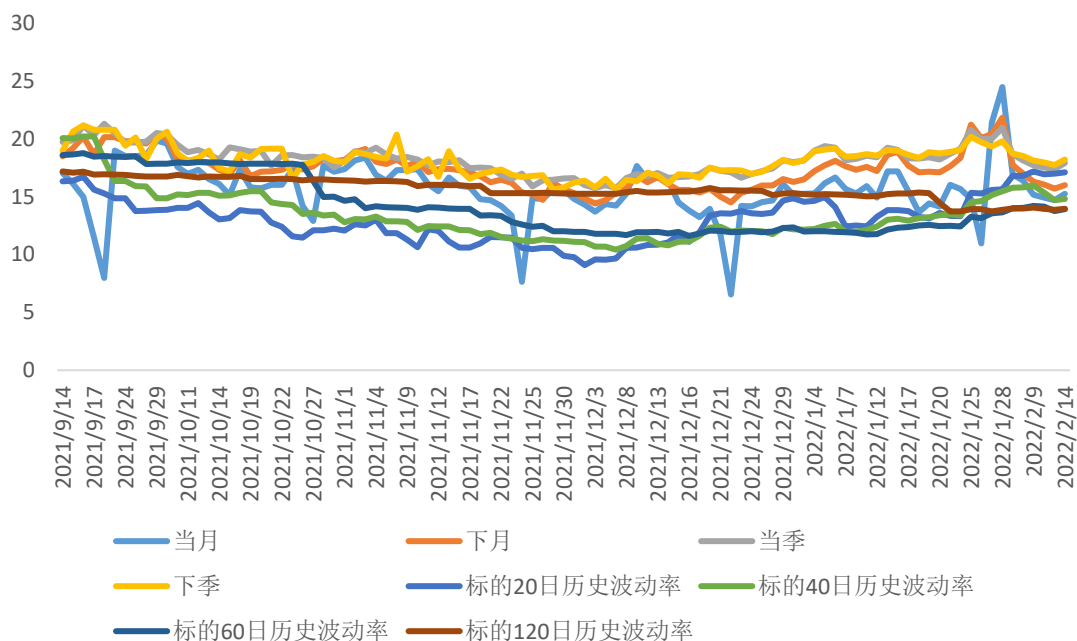
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: 300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



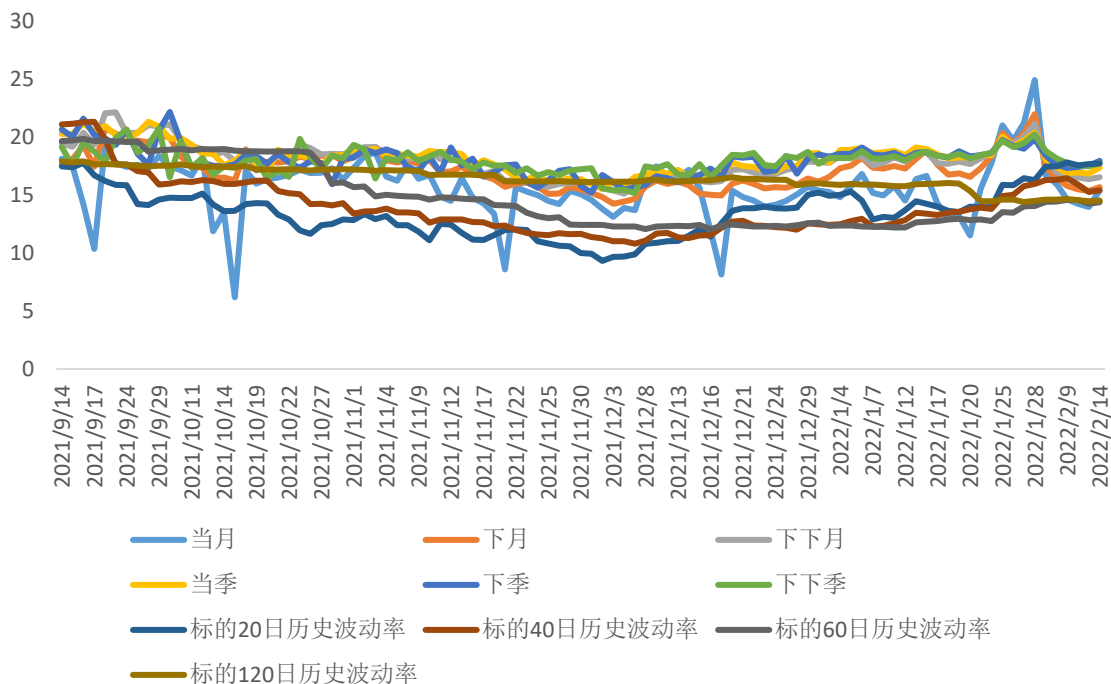
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 20: 300ETF 期权（深）隐含波动率走势



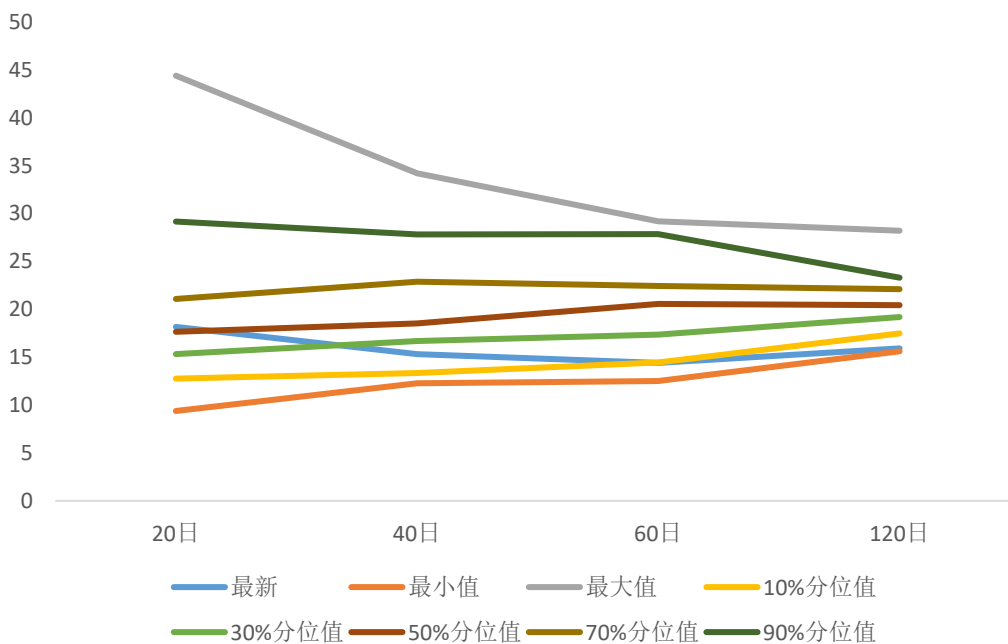
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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

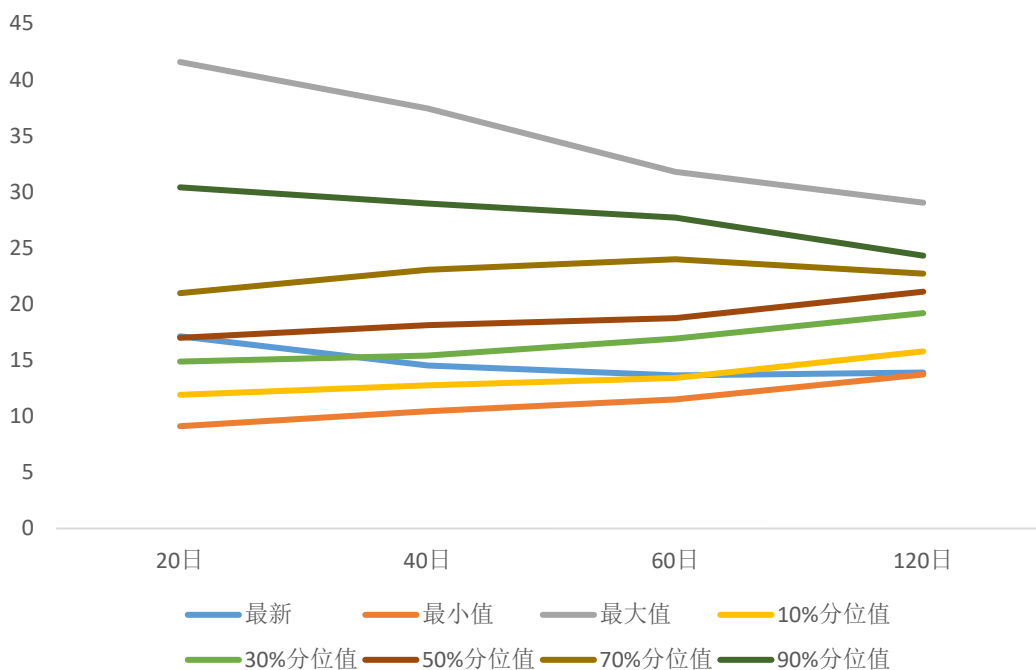
图表 21: 上证 50ETF 历史波动率锥



数据来源: wind, 兴证期货研发部

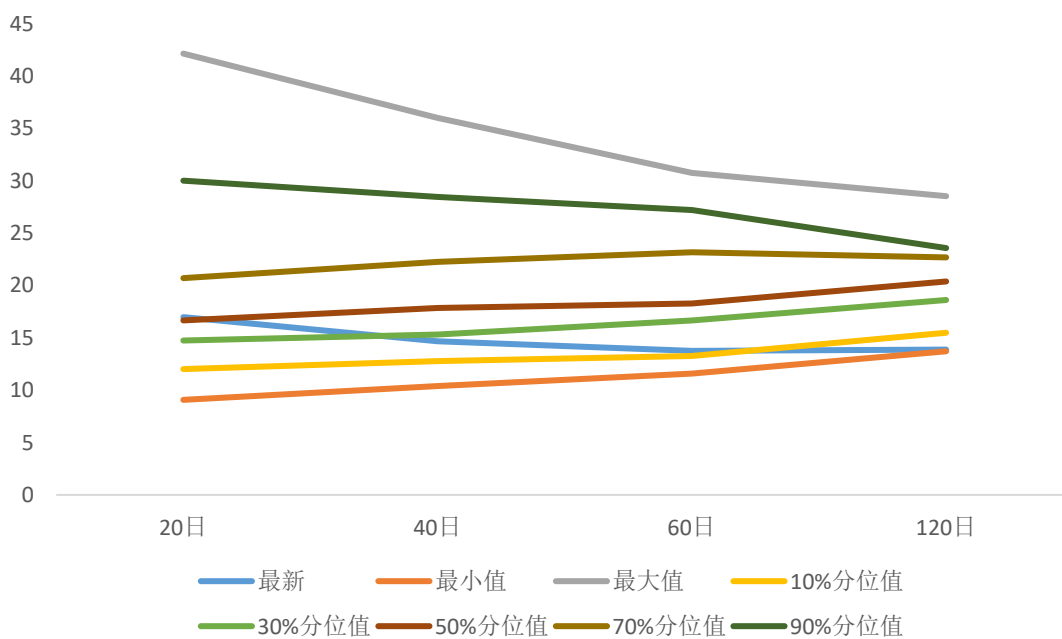


图表 21: 沪市 300ETF 历史波动锥



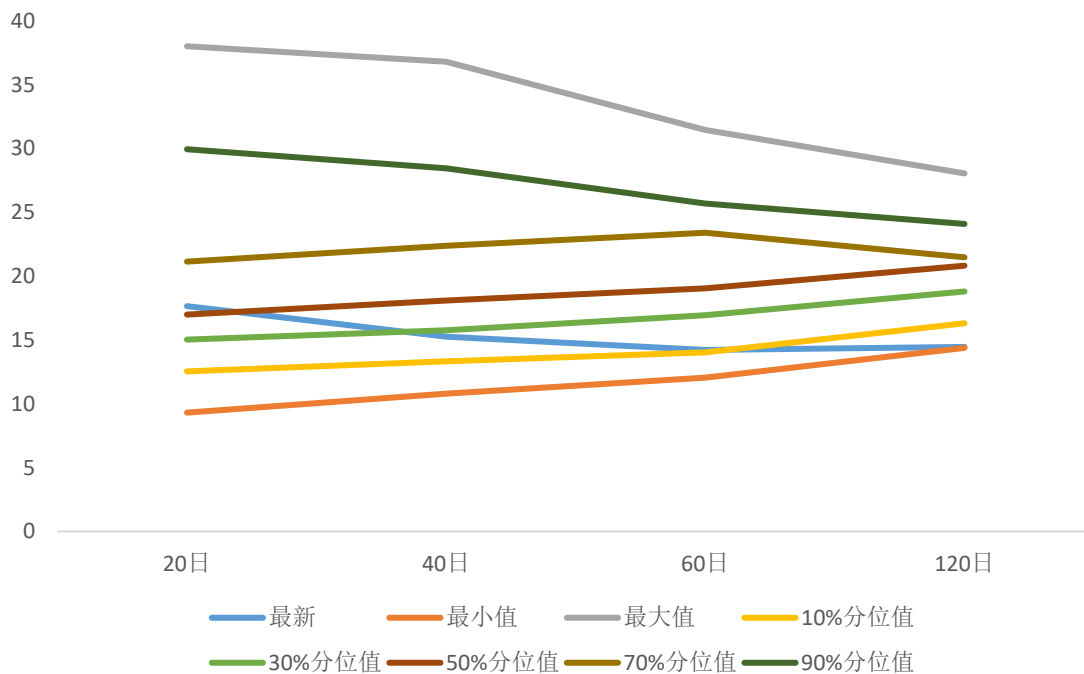
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。