

2022年2月21日 星期一

兴证期货·研发中心

内容提要

俄乌争端反复发酵，外围市场波动加大，国内市场成交量萎缩，换手率低下，市场抛压降低，指数震荡筑底迹象显著。创业板指延续在日线级别修复性反弹周期，蓝筹股受益于宏观稳增长需求，IH、IF、IC三大股指后市维持缩量筑底形态。

期权PCR值短线回升，标的四连涨之后，短线避险情绪小幅度回升；隐含波动率下跌，隐波与历史波动率的波差保持在近几个月低值，后市震荡降波预期强烈，短线空头情绪不改后市震荡降波预期，关注逢低卖出虚值认沽策略。

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

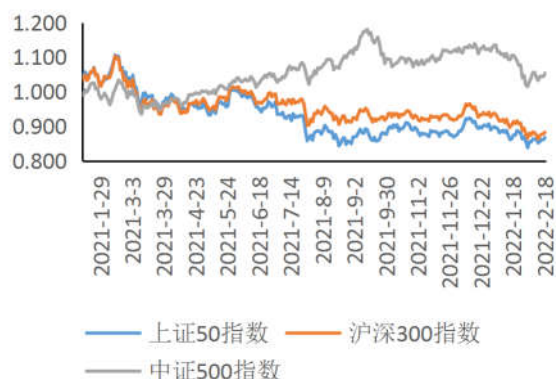
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：两市缩量换手率低，指数筑底</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-8.82、-14.84、-15.02，相比上一个交易日，分别变化-7.44、-9.47、-15.03。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.868、0.883、1.054；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.398、1.566、1.654。</p> <p>(2) A 股大小指数涨幅分化，上周五沪指四连阳，基建股午后崛起，热点题材普遍回落。上证指数收涨 0.66%报 3490.76 点，深证成指涨 0.27%，创业板指跌 0.46%，科创 50 跌 0.29%，万得全 A 涨 0.56%。北向资金全天净买入 48.38 亿元，其中沪股通净买入 30.25 亿元，深股通净买入 18.13 亿元。上周北向资金累计净卖出近 24 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.75%、0.48%、0.98%。</p> <p>观点：股指阶段性缩量筑底。国际方面，乌克兰局势反复对全球市场造成短线扰动，美联储出现不过度激进加息的言论，上周五香港市场美团盘末大跌跳水，拖累恒指，对本周一国内市场开盘偏利空。国内方面，近期两市成交量萎缩，指数震荡筑底，换手率趋于近一年次低位，市场抛压减小；社融数据、信贷数据的改善反映了稳经济、保就业的政策需求。板块方面，创业板指仍然处在日线级别技术性修复反弹行情中；蓝筹股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。后市股指有望筑底反弹。</p>	震荡筑底， 等待反弹
金融期权	<p>金融期权：期权标的筑底降波</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 0.80%、0.52%、0.52%、0.48%。外围利空因素持续发酵，欧美市场指数波动较大。国内市场成交量萎缩，期权成交量亦保持在偏低程度，PCR 值上升，标的指数反弹至阻力区间，短线避险情绪略有回升；技术形态上看，四个期权标的均处在震荡筑底阶段。期权隐含波动率延续降波趋势，与历史波动率的波差进一步缩小，短线遇阻力区间不改后市震荡降波预期。关注卖出虚值认沽策略。</p>	隐波波差收 窄，降波预期 强烈

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

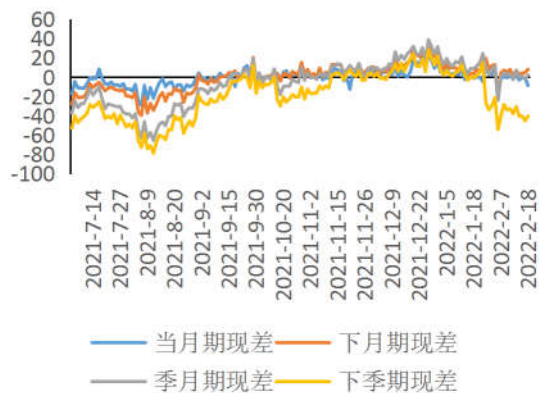


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

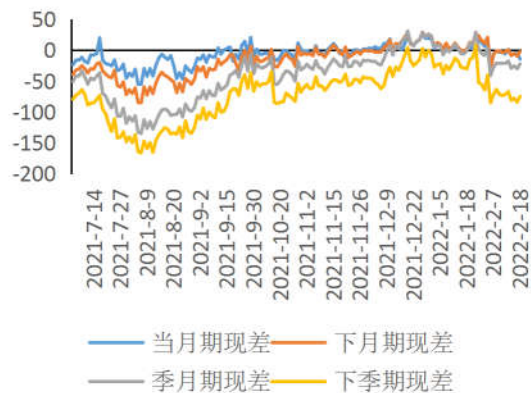


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

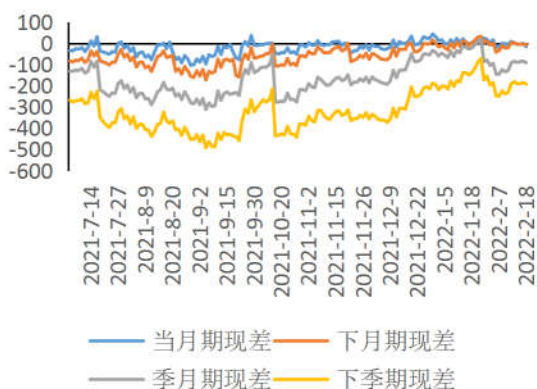


图表 4：IF 期现差

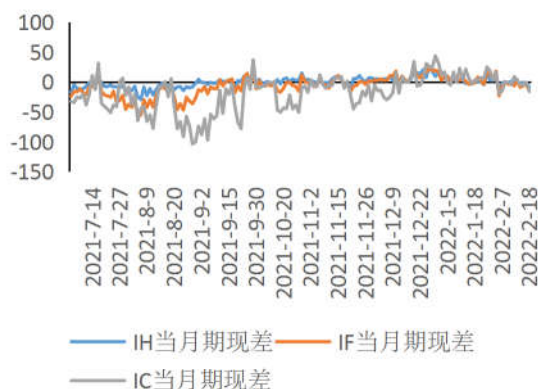


数据来源：wind，兴证期货研发部

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

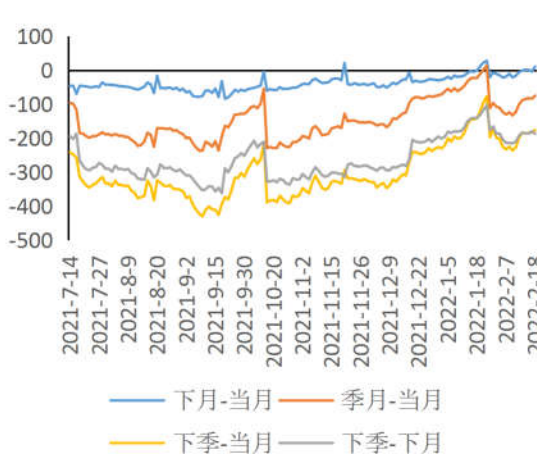


图表 8：IF 跨期价差

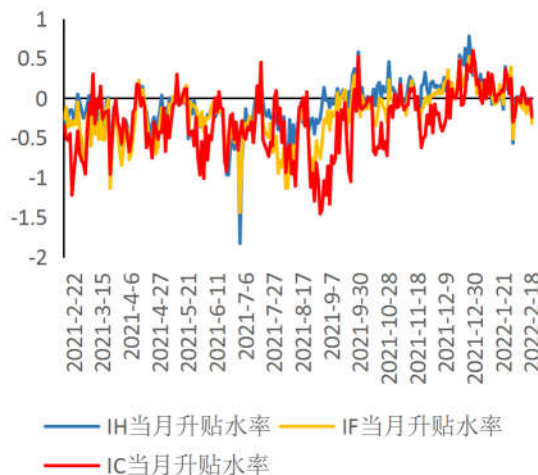


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

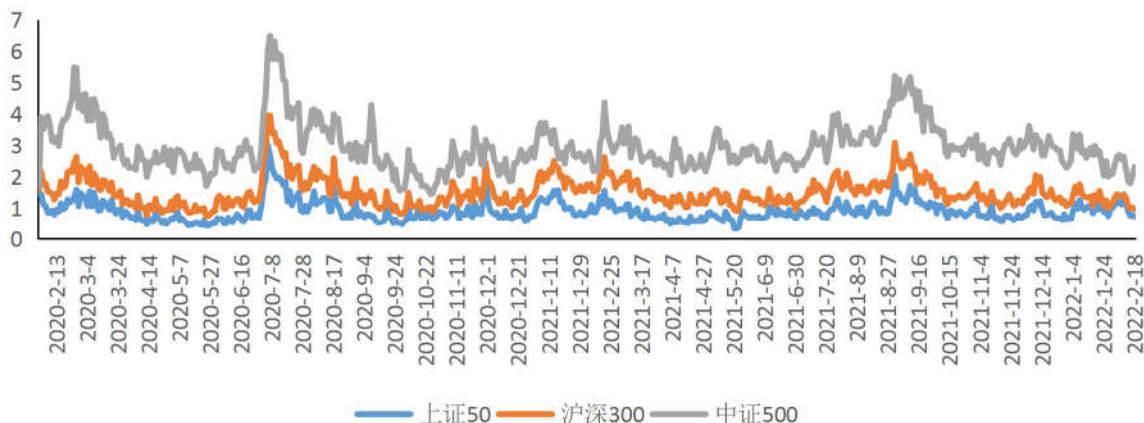


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



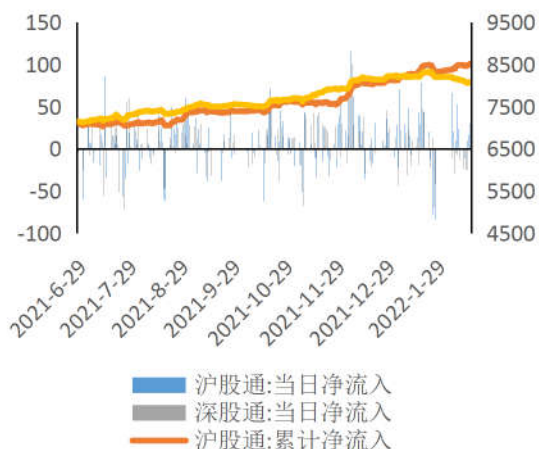
数据来源：wind，兴证期货研发部

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）

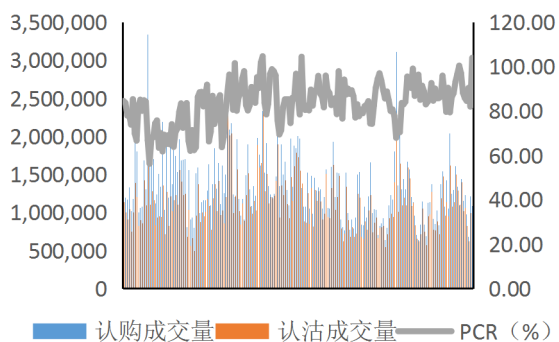


图表 13：两融余额（单位：万元）

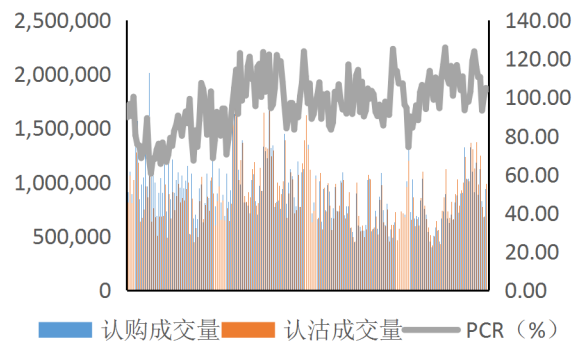


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

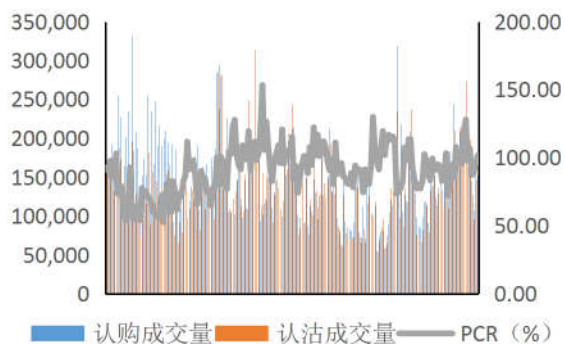


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

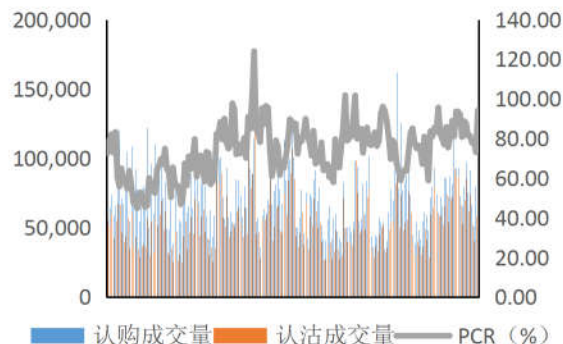


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

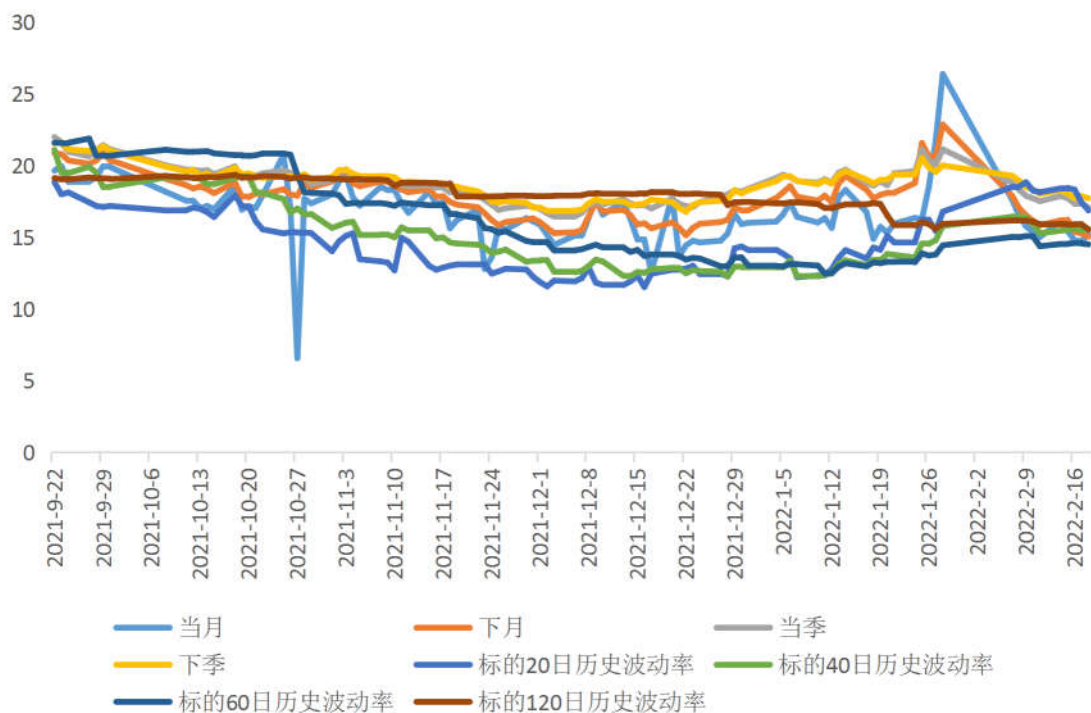


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



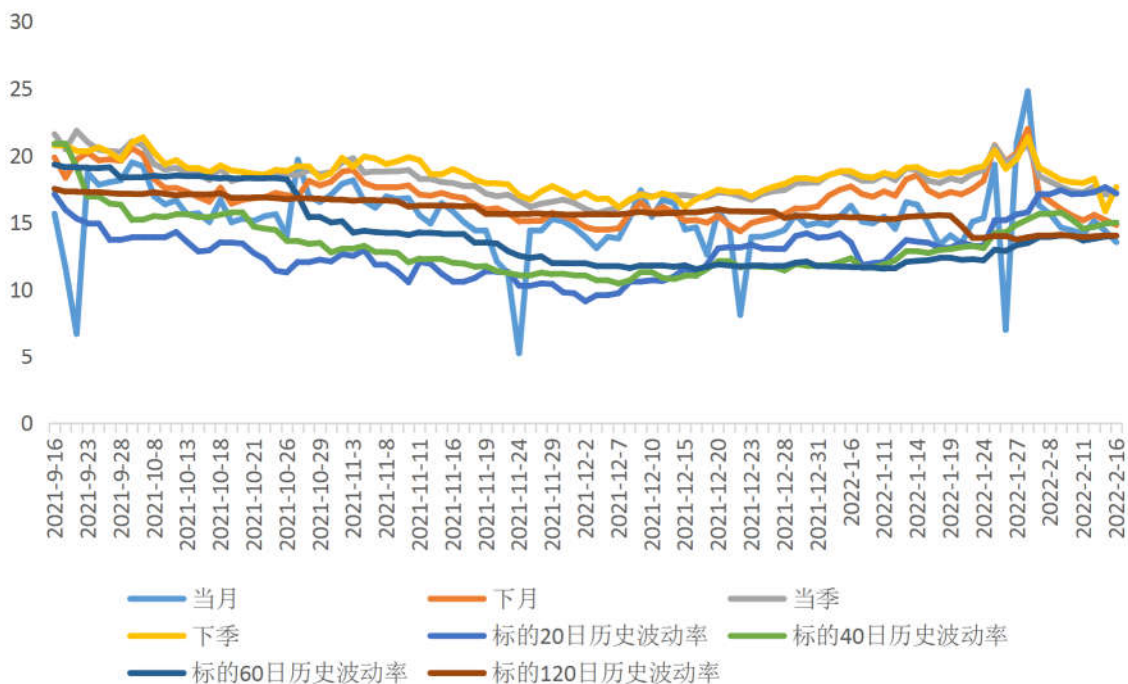
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



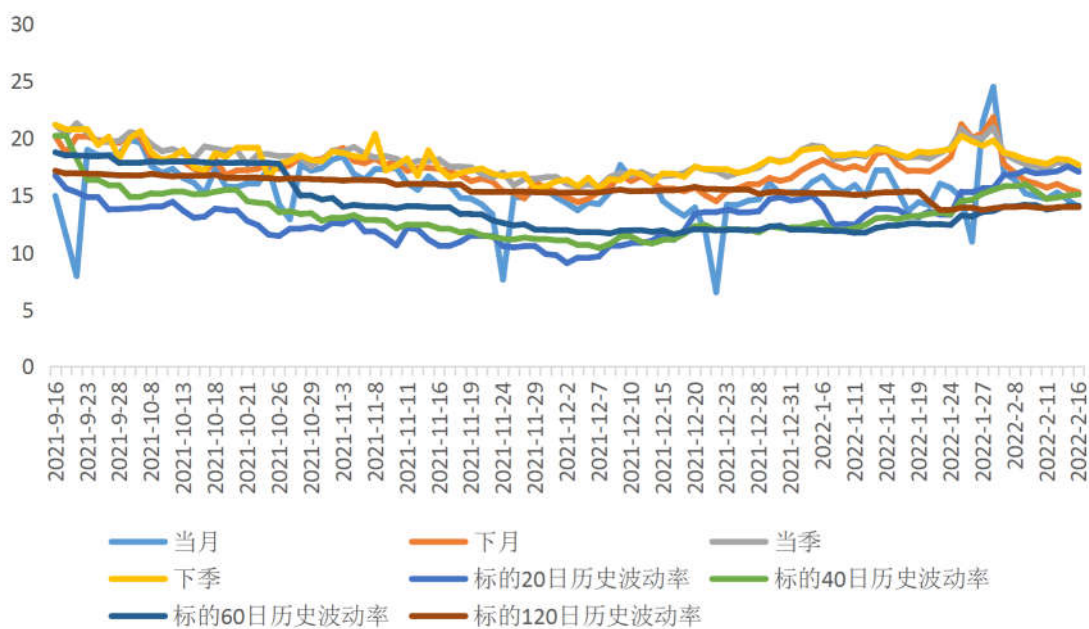
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



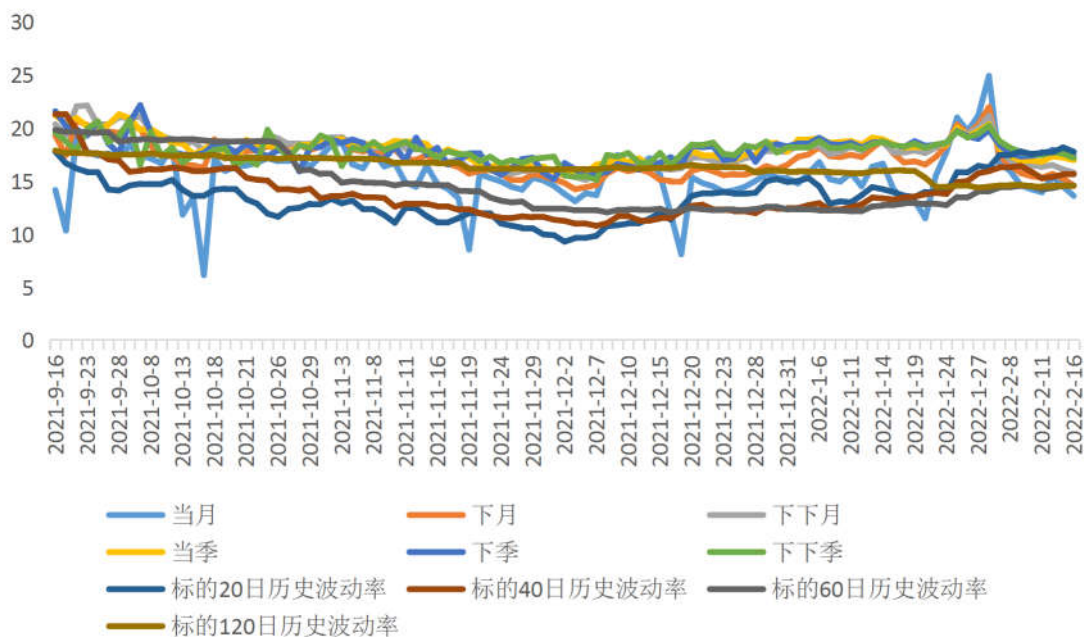
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



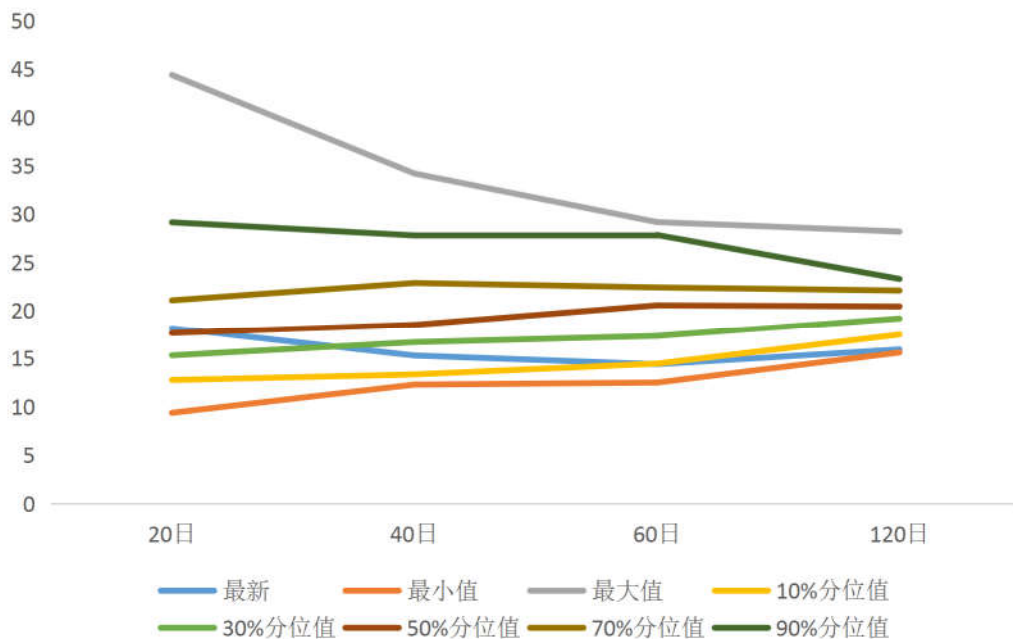
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



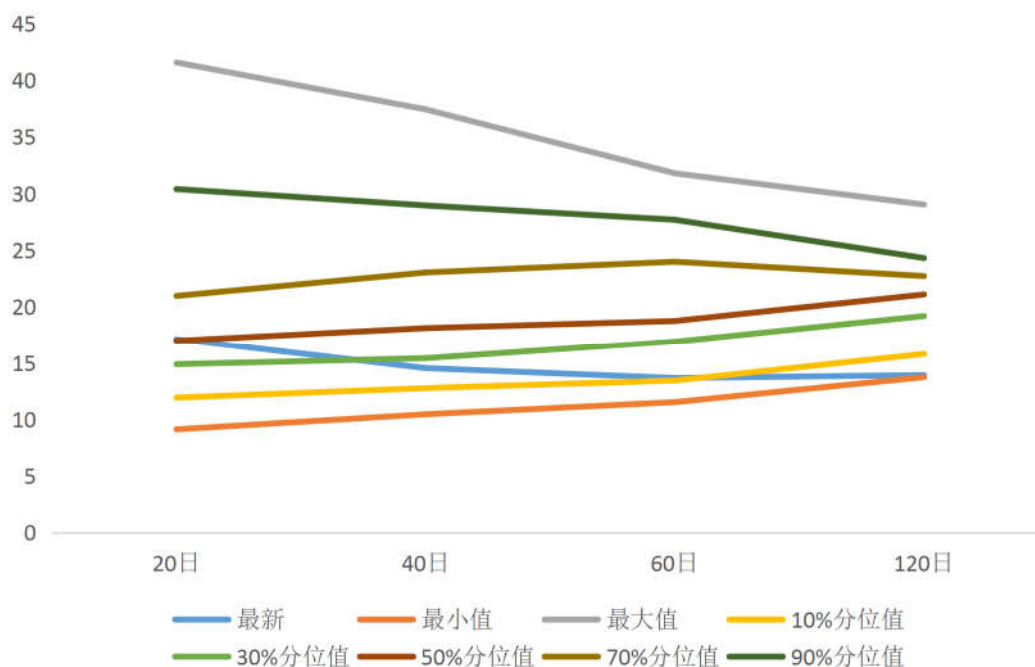
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



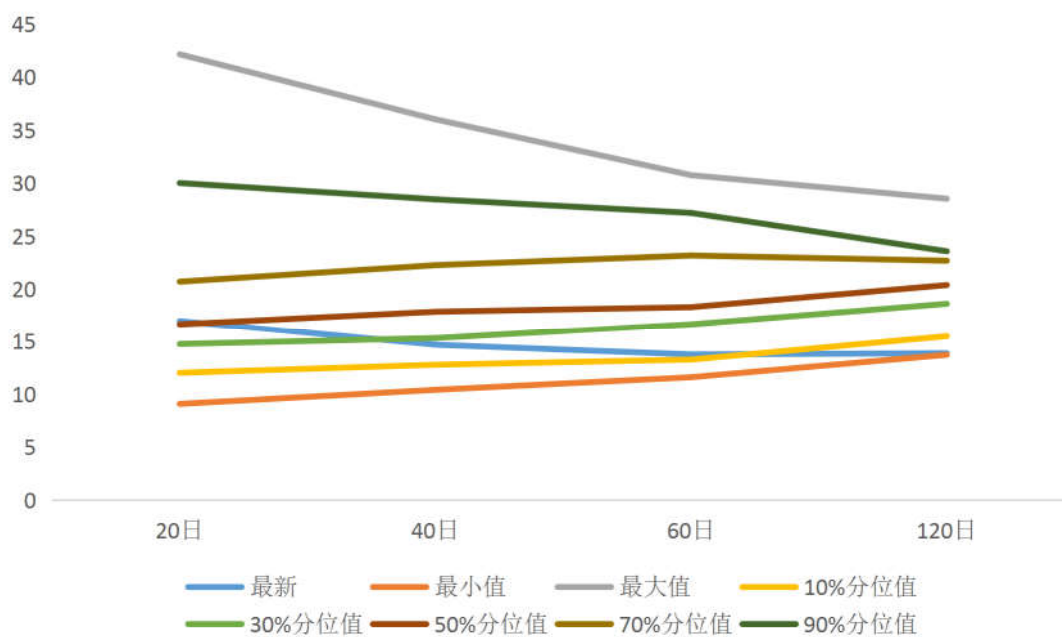
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



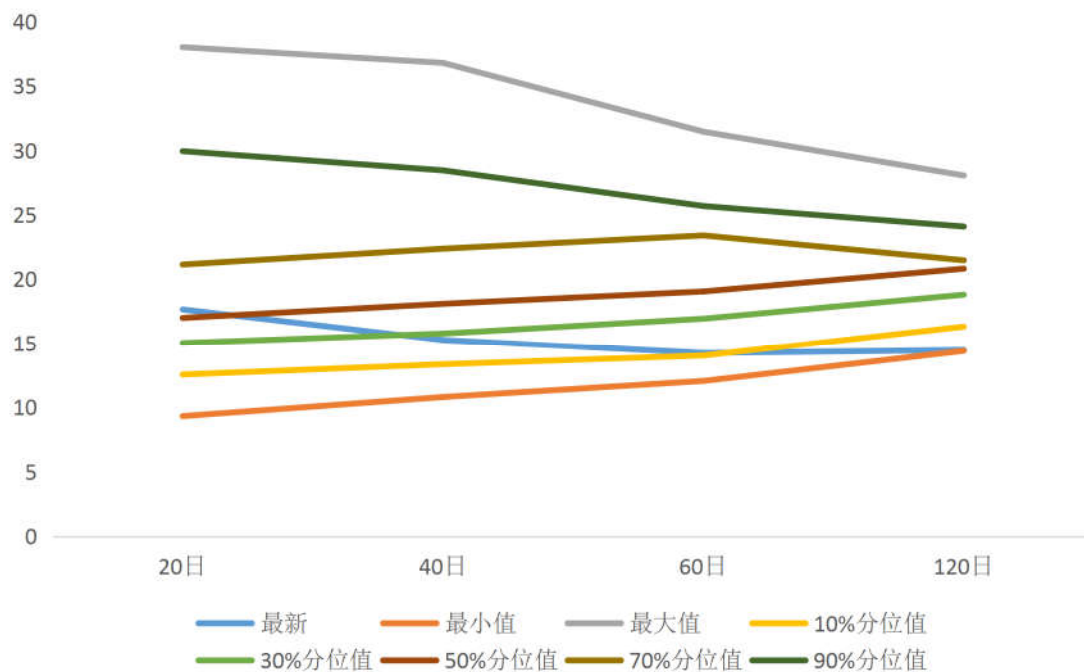
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。