

2022年2月22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

乌克兰事件反复发酵，地缘政治风险久聚不散，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。IH、IF、IC 三大期指形态上呈“上有阻力，下有支撑”的震荡形态，后市维持缩量筑底预期。

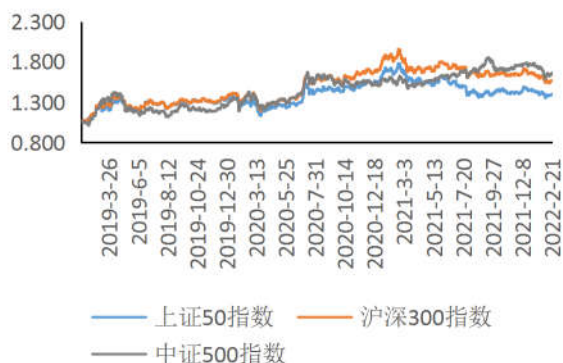
受周末欧美市场大跌影响，本周一期权隐含波动率高开，盘中空头情绪回落，隐含高开低走，期权 PCR 值回落，隐波与历史波动率的波差保持在近几个月低值，后市震荡降波预期强烈，短线空头情绪不改后市震荡降波预期，关注逢低卖出虚值认沽策略。

行情观点

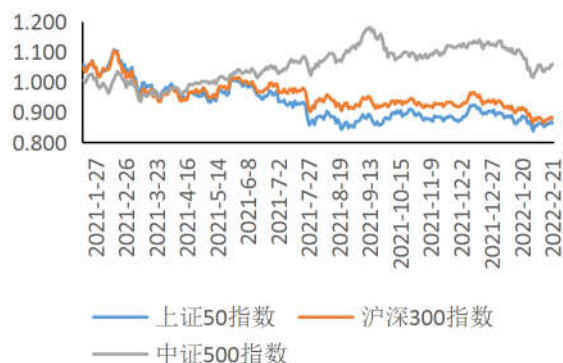
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：两市缩量换手率低，指数筑底</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 9.34、-6.91、-23.91，相比上一个交易日，分别变化 18.16、7.92、-7.89。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.863、0.880、1.059；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.390、1.561、1.662。</p> <p>(2) 股指全天呈现震荡格局，“东数西算”概念股井喷；宁德时代、东方财富下跌拖累创业板指；地产股尾盘异动上涨。上证指数收跌 0.15 点报 3490.61 点，深证成指涨 0.09%，创业板指跌 0.79%，科创 50 跌 0.89%，万得全 A 涨 0.31%。两市成交额逾 9000 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-0.57%、-0.36%、0.47%。</p> <p>观点：股指阶段性缩量筑底。乌克兰局势反复变化，但对国内市场的影响减弱。国内方面，沪指在 3500 点位面临较大阻力，IH、IF 与 IC 之间走势开始分化，中小板补涨。两市成交量相比上周小幅回升，但能量仍显不足，缺乏热点主线是制约指数反弹空间的重要因素。在稳增长背景下，且临近两会时间窗口，指数下探空间有限。后市股指延续震荡筑底走势，等待筑底之后的反弹行情。</p>	震荡筑底， 等待反弹
	<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-0.45%、-0.37%、-0.37%、-0.36%。周末外围利空因素致使期权隐含波动率高开，盘中短空情绪回落，隐波高开走低，近期受乌克兰利空因素影响，盘中或有空头情绪刺激隐波上升的短空行情，但日线级别降波趋势不变。技术形态上看，当前期权标的指数多头上攻量能不足，形态上呈“上有阻力，下有支撑”的局面。后市期权隐含波动率大概率延续降波趋势，隐波与历史波动率的波差进一步缩小。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）

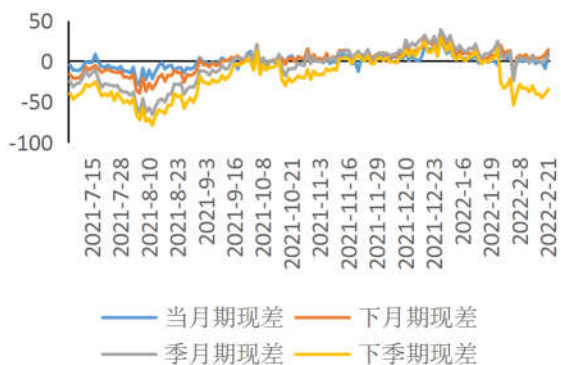


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

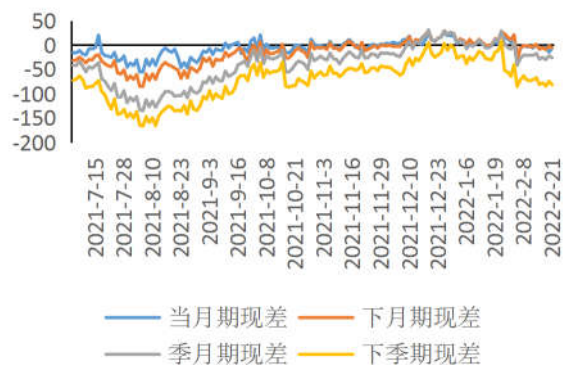


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

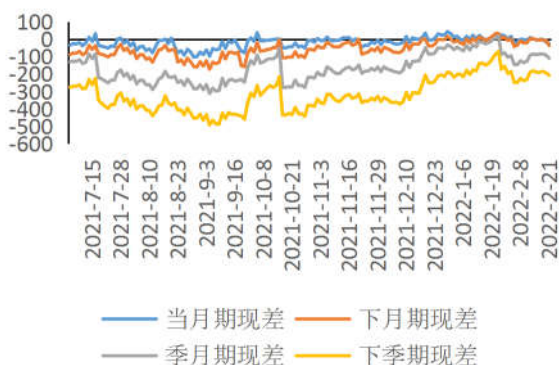


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

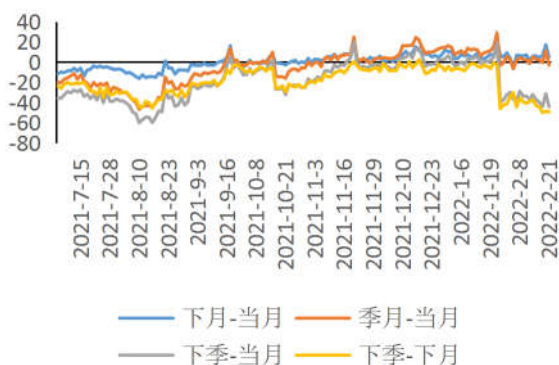


图表 6：近月期现差对比

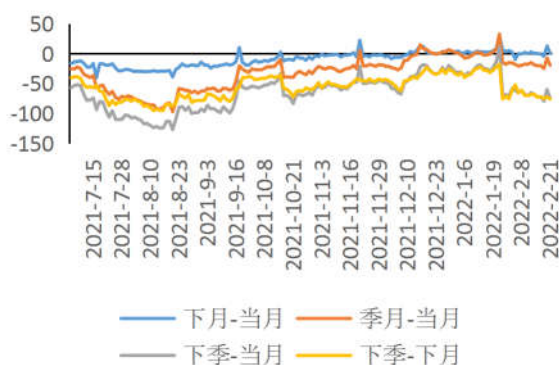


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

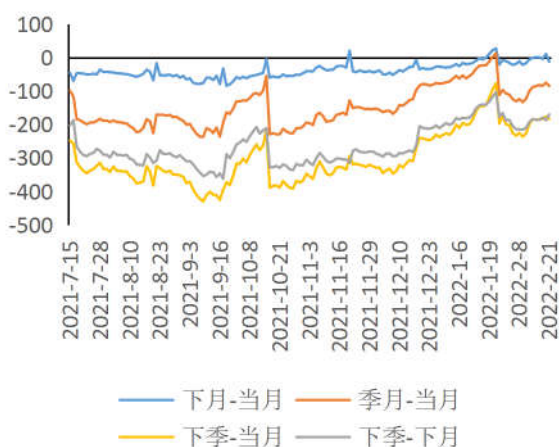


图表 8：IF 跨期价差

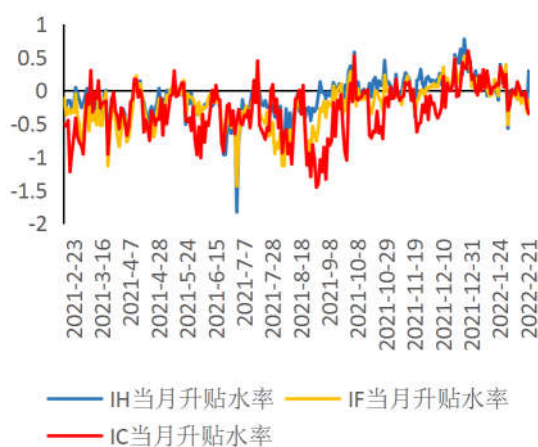


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

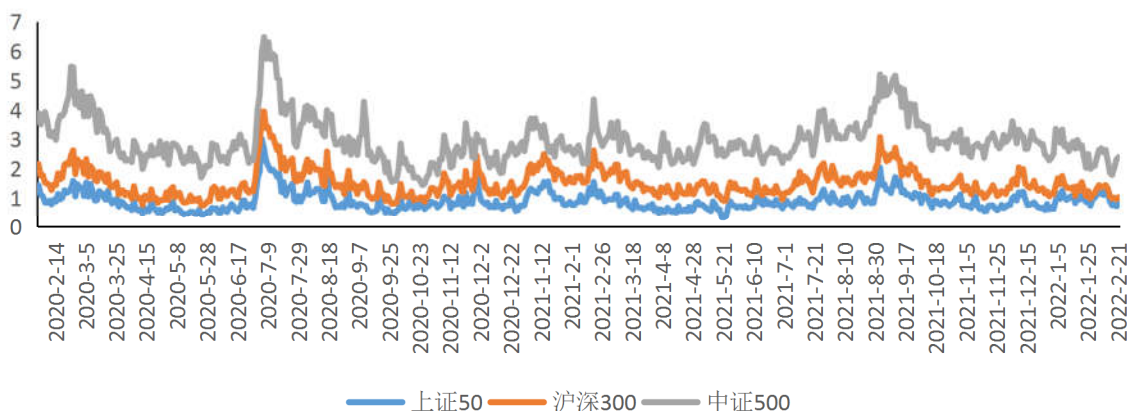


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



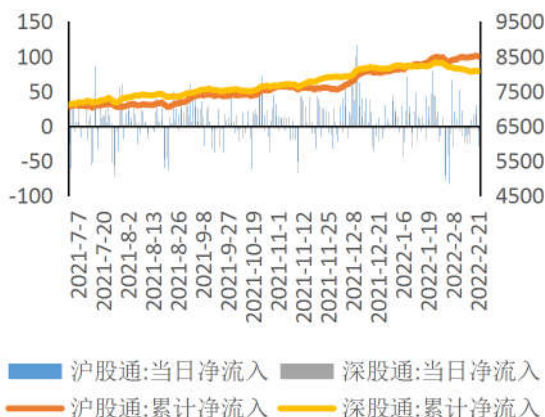
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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)

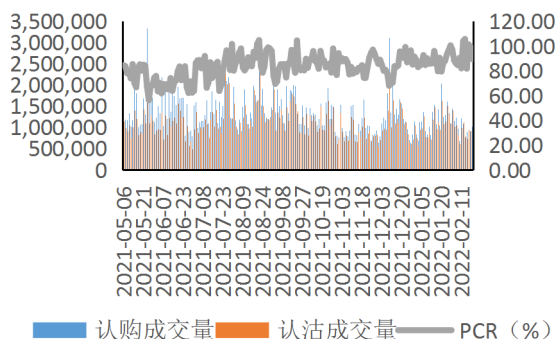


图表 13 : 两融余额 (单位 : 万元)

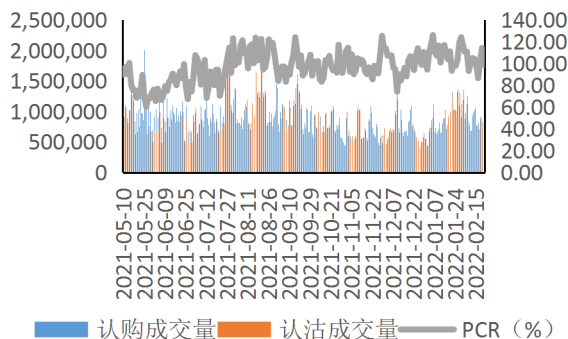


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 14 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

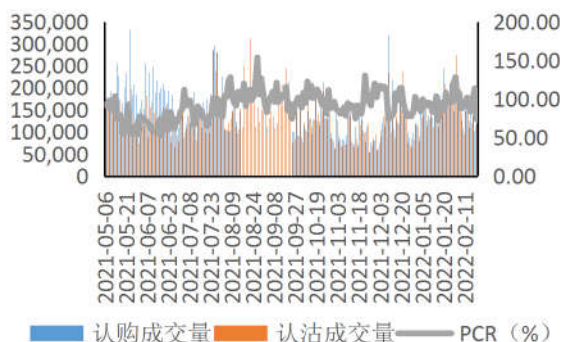


图表 15 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

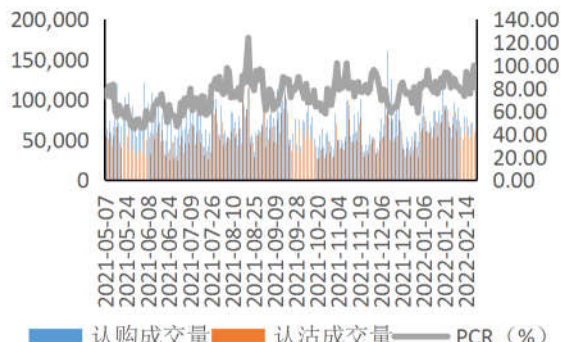


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

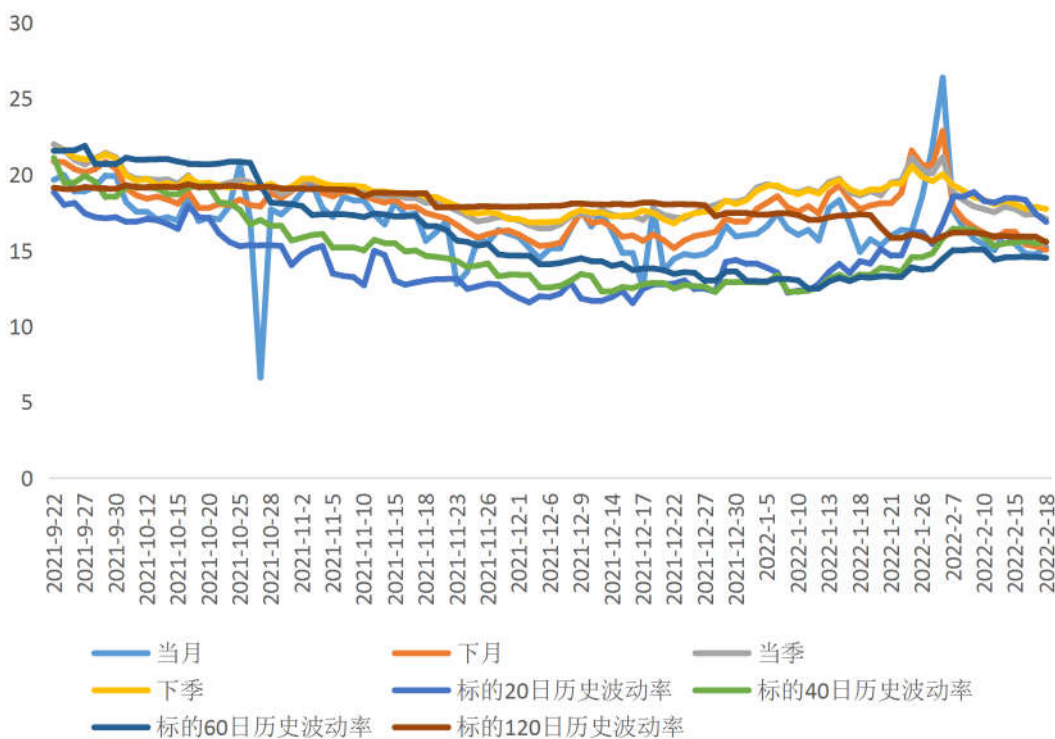


图表 17 : 沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



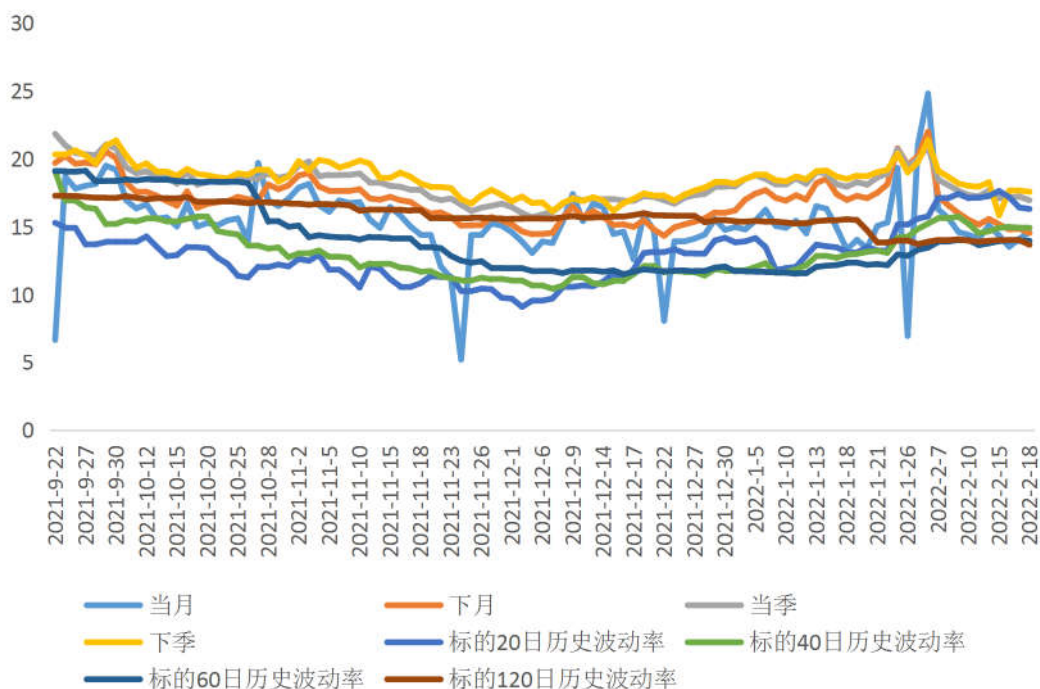
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18 : 50ETF 期权隐含波动率走势



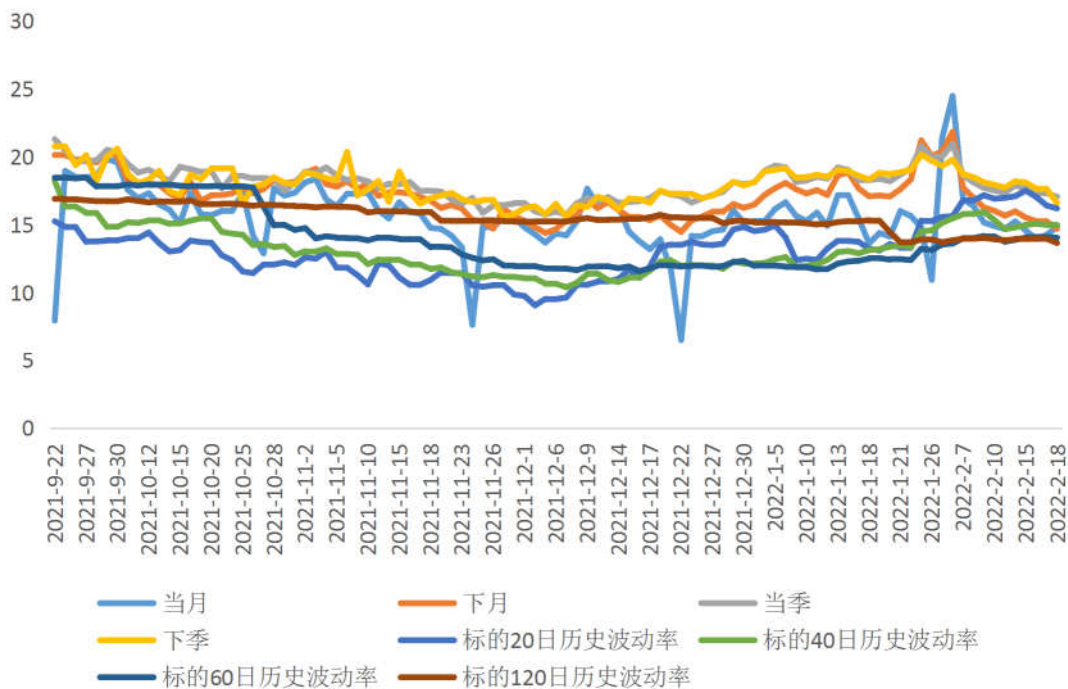
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



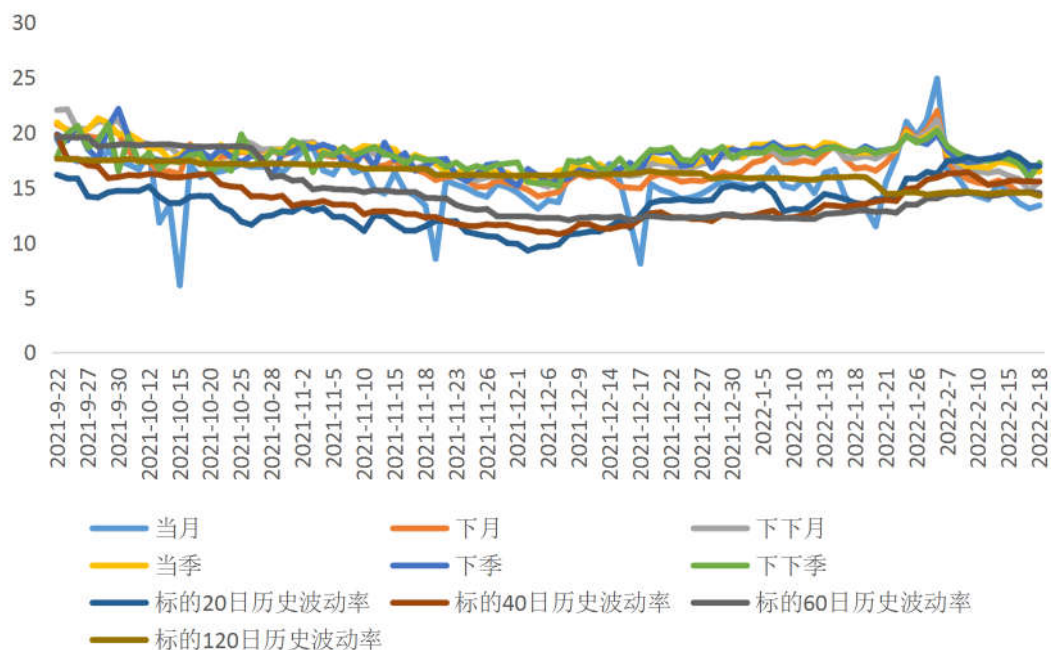
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



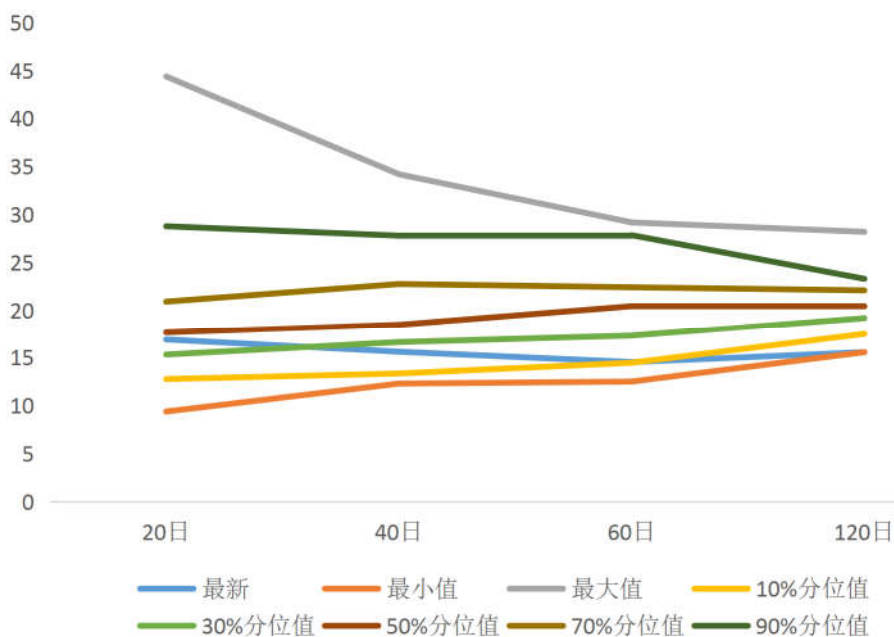
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21 : 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



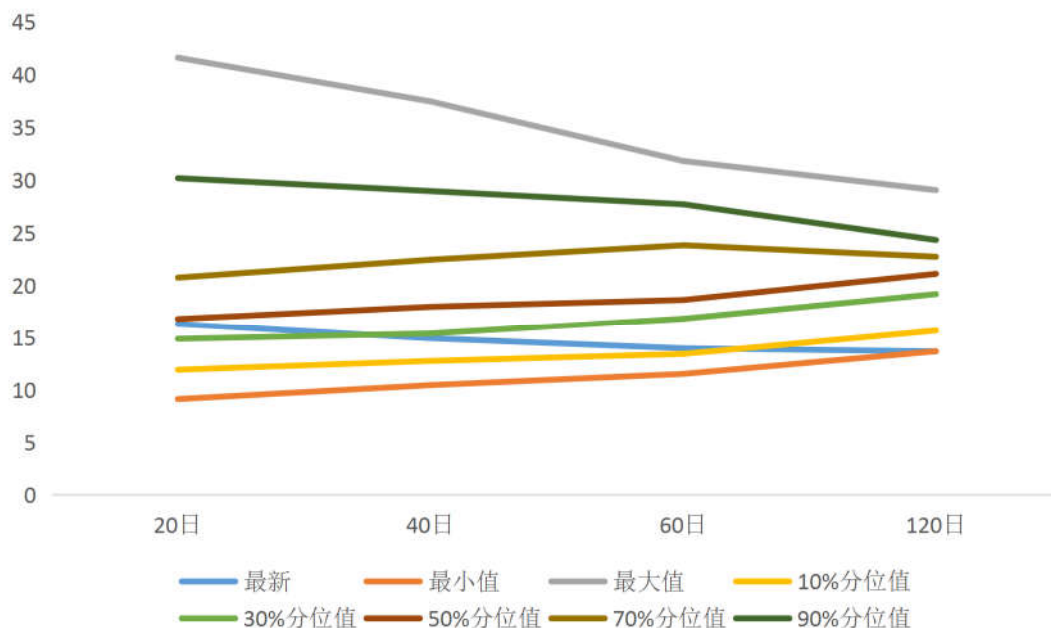
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21 : 上证 50ETF 历史波动率锥



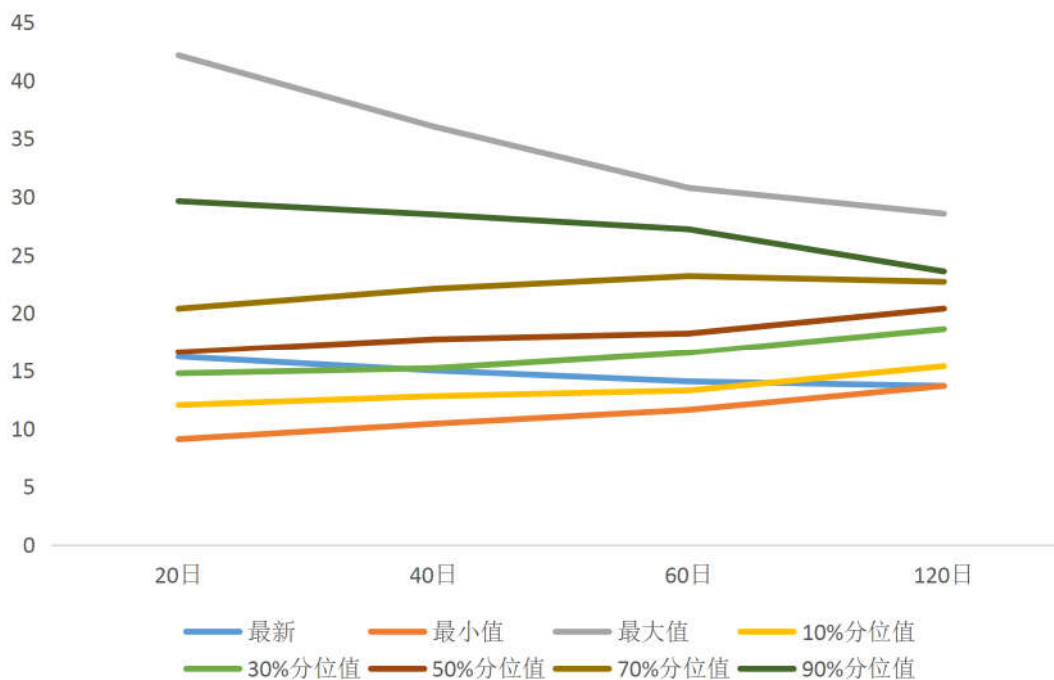
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



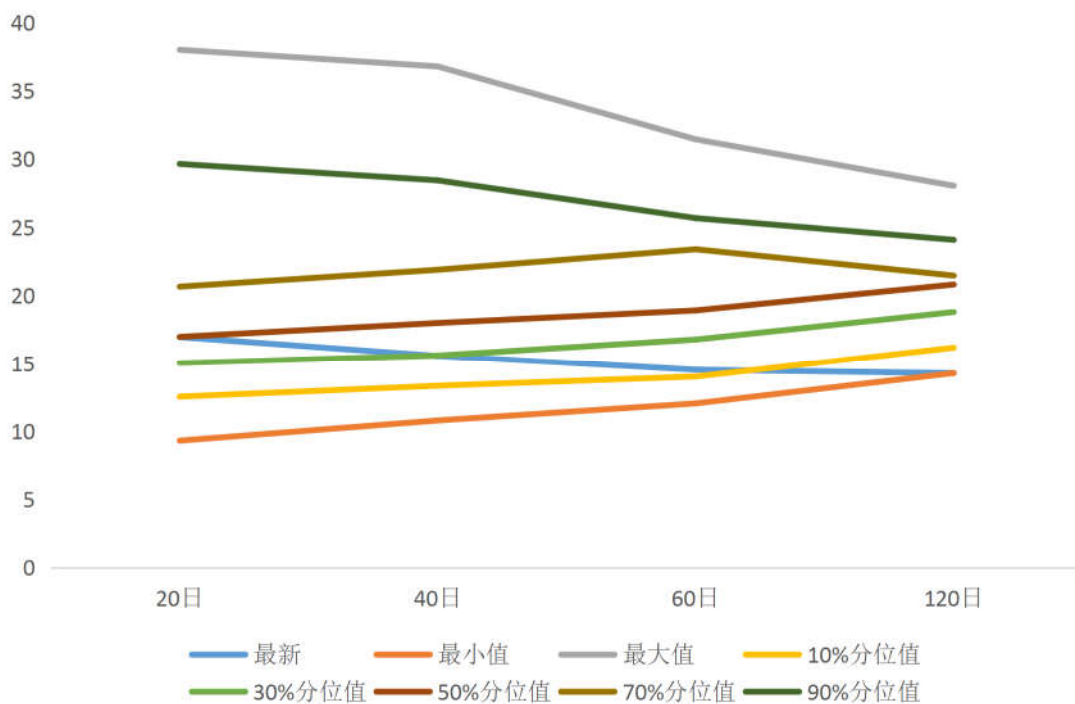
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。