

2022年2月24日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

两市普涨，成交量时隔一个月重回万亿之上，创业板指与科创板大涨提振市场信心，IH、IF、IC三大期指短线触底反弹，夯实底部形态。

期权PCR值与隐含波动率跟随空头情绪回落，波指回落临近去年低位，隐波与历史波动率波差收窄，震荡预期强烈。但后市仍需提防乌克兰事件加剧的风险。

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

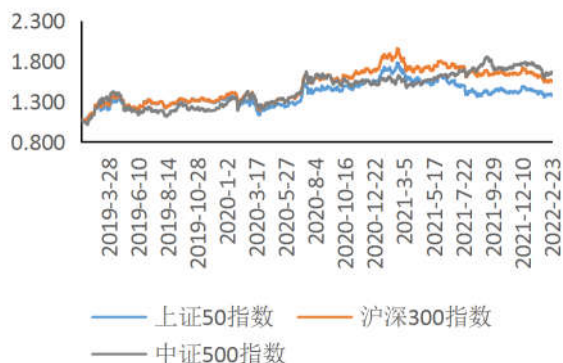
邮箱：zhoulc@xzfutures.com

行情观点

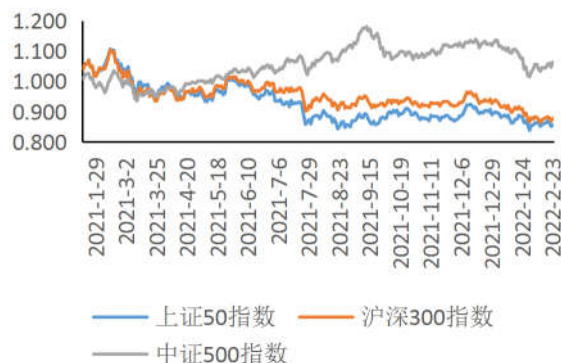
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：成交量回暖，股指震荡筑底</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 5.76、-5.85、-2.22，相比上一个交易日，分别变化 3.49、-1.09、-3.06。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.856、0.878、1.062；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.378、1.557、1.667。</p> <p>(2) 股指单边上行，赛道股全面反弹，沪指逼近 3500 点，创业板指收复 2800 点，科创 50 一度涨超 4%。市场成交额时隔一个月再破万亿元。上证指数收盘涨 0.93% 报 3489.15 点，深证成指涨 1.9%，创业板指涨 2.82%，科创 50 涨 3.98%。北向资金全天净买入 14.22 亿元，其中沪股通净买入 9.26 亿元，深股通净买入 4.96 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.51%、1.07%、1.51%。</p> <p>观点：股指震荡筑底。欧美市场反弹，乌克兰事件影响短线弱化。国内方面，2 月 23 日央行以利率招标方式开展了 2000 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率 2.10%。昨日 100 亿元逆回购到期，当日净投放 1900 亿元。央行加大投放力度利好股指筑底，两市普涨，北上资金流入，成交量重回万亿以上，创业板指大涨提振市场信心，从形态上看，创业板指与科技板块有望开启日线级别反弹走势。三大股指 IH、IF、IC 有望实现震荡筑底。</p>	震荡筑底
	<p>金融期权：短空情绪回落，震荡预期加强</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 0.62%、1.05%、1.18%、1.07%。期权标的触底反弹，夯实底部中枢形态，50ETF 强支撑位在 3 元（昨收 3.1 元），沪市 300ETF 强支撑在 4.5 元附近（昨收 4.615 元）。期权成交量下降，PCR 值回落，隐含波动率随空头情绪大跌，隐波与历史波动率波差保持低值，震荡预期强烈。但后市仍需提防乌克兰事件加剧的风险。</p>	短空情绪回落，震荡预期加强

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

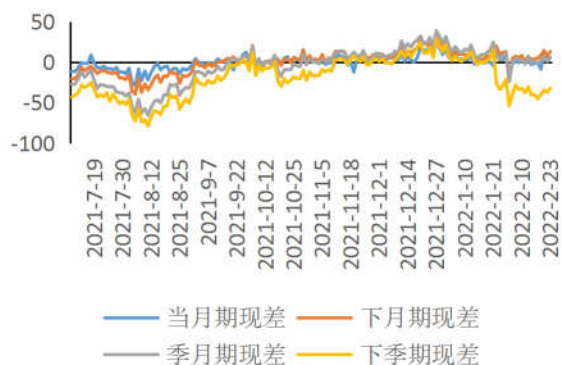


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

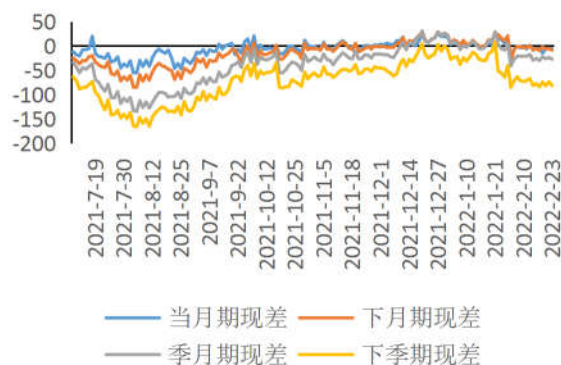


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

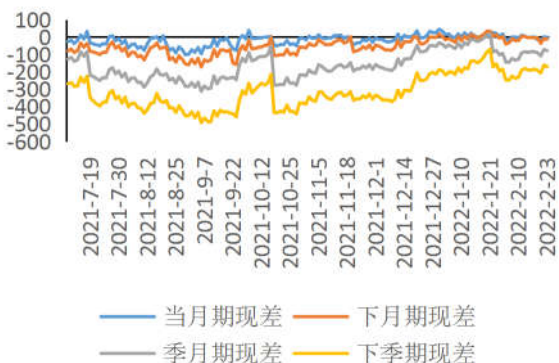


图表 4：IF 期现差

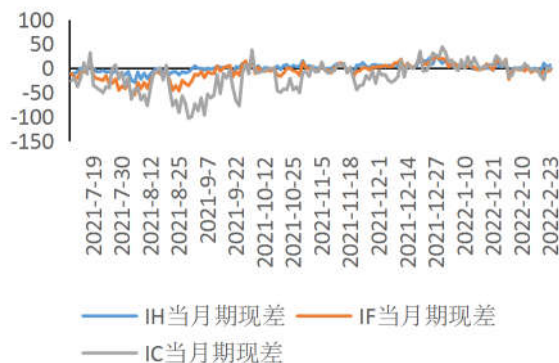


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

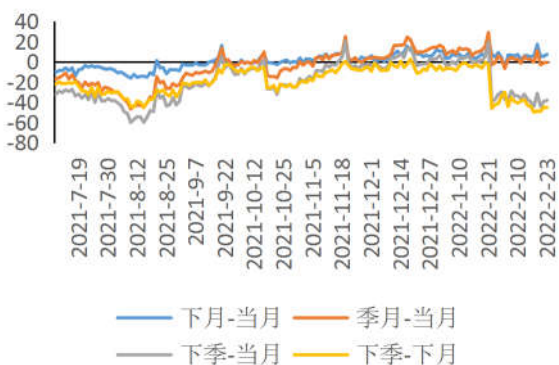


图表 6：近月期现差对比

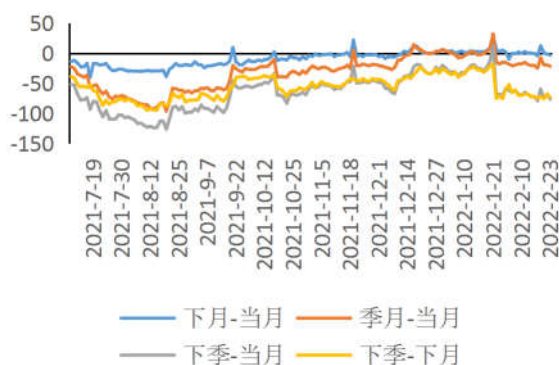


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

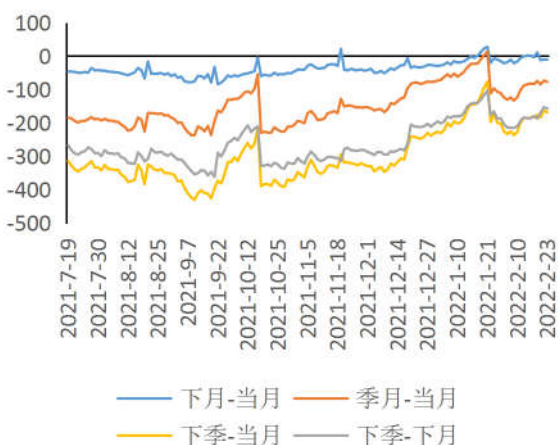


图表 8：IF 跨期价差

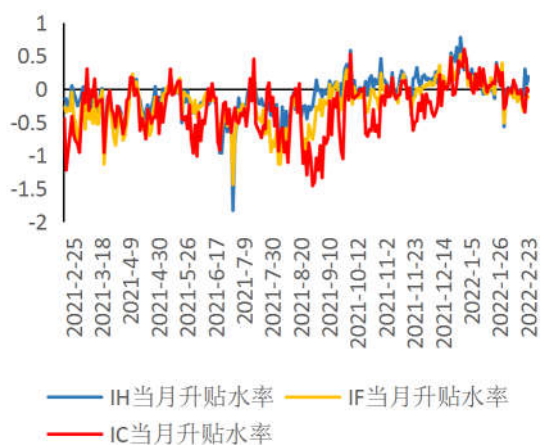


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

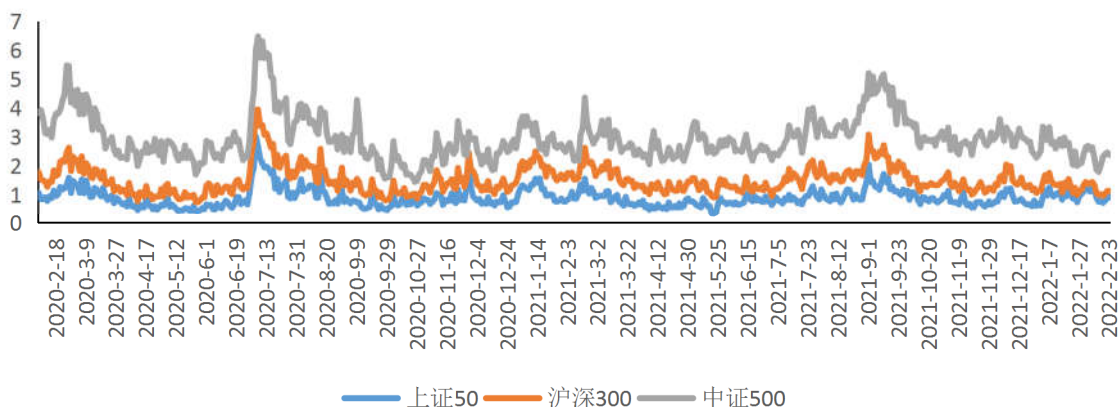


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



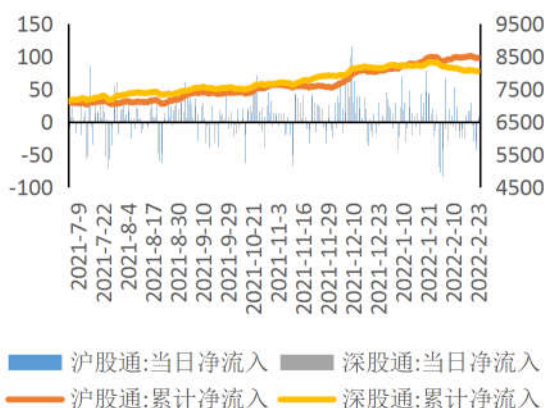
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

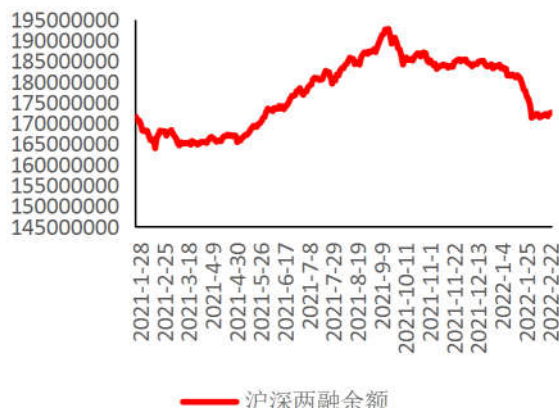


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

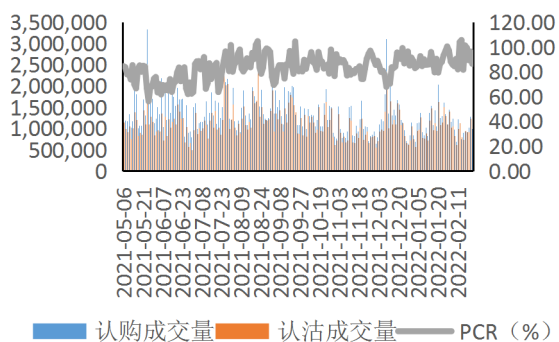


图表 13：两融余额（单位：万元）

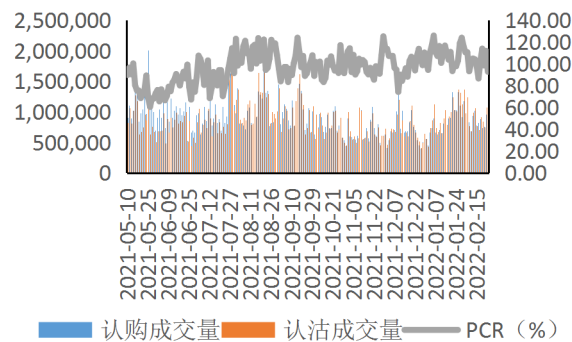


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

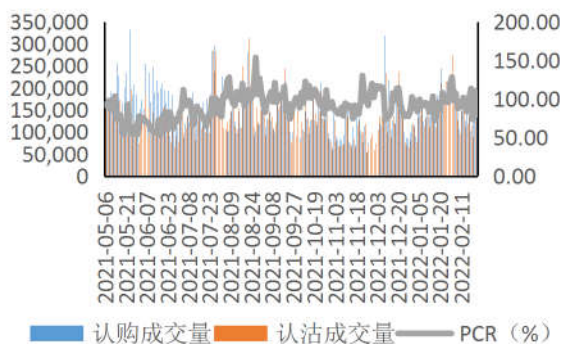


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

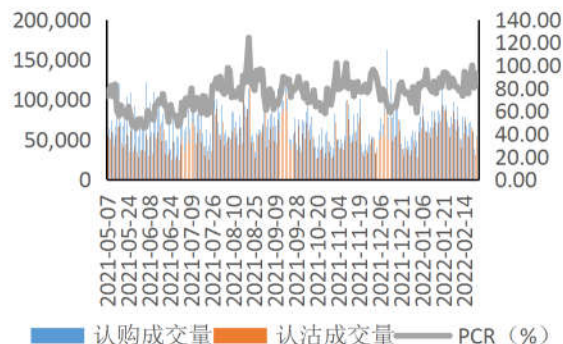


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

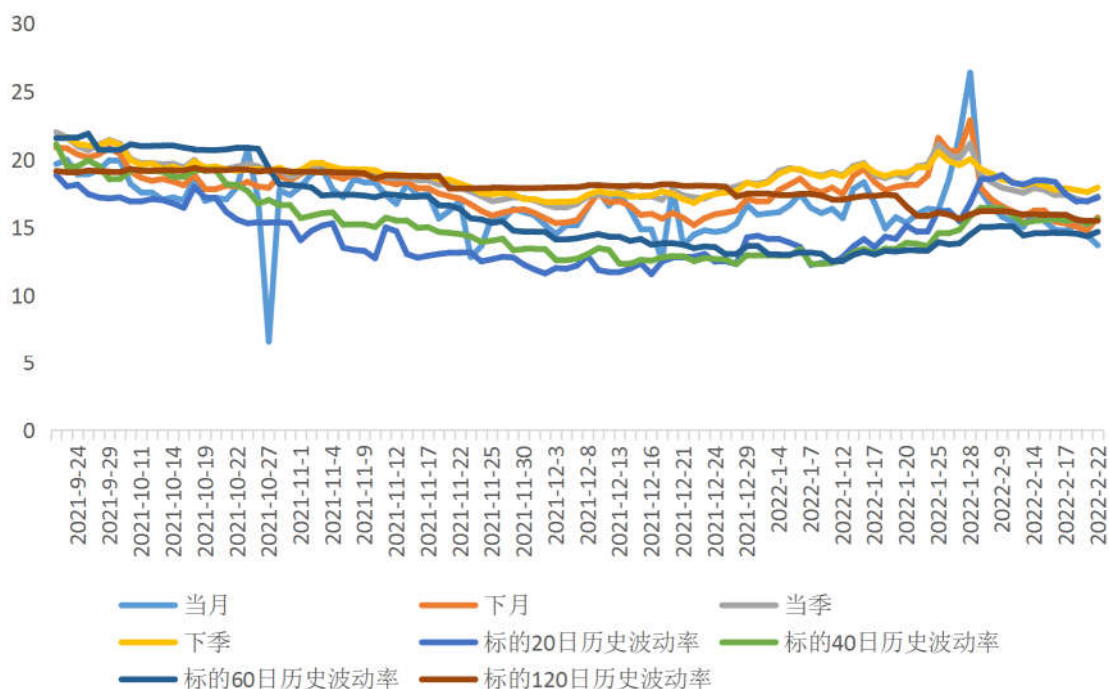


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



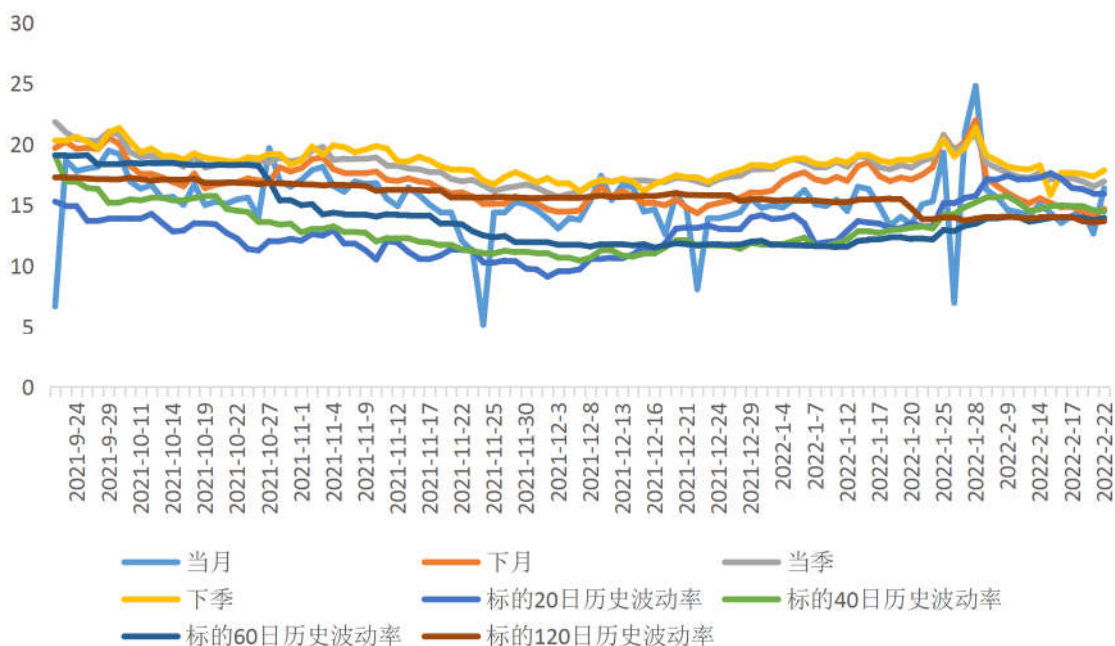
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



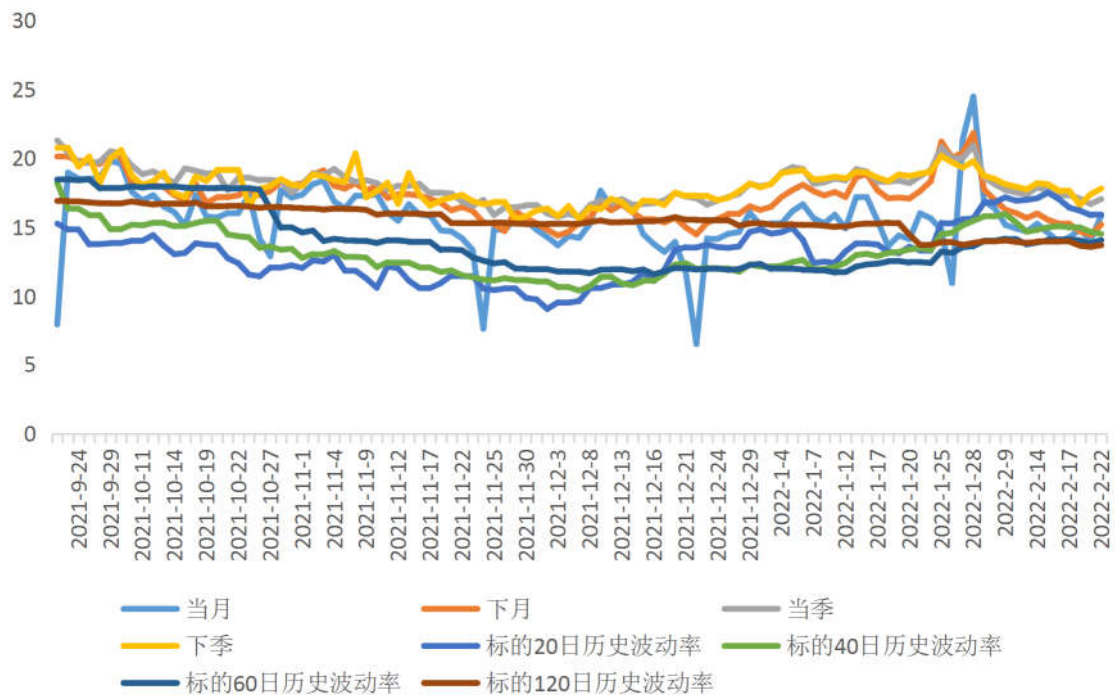
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



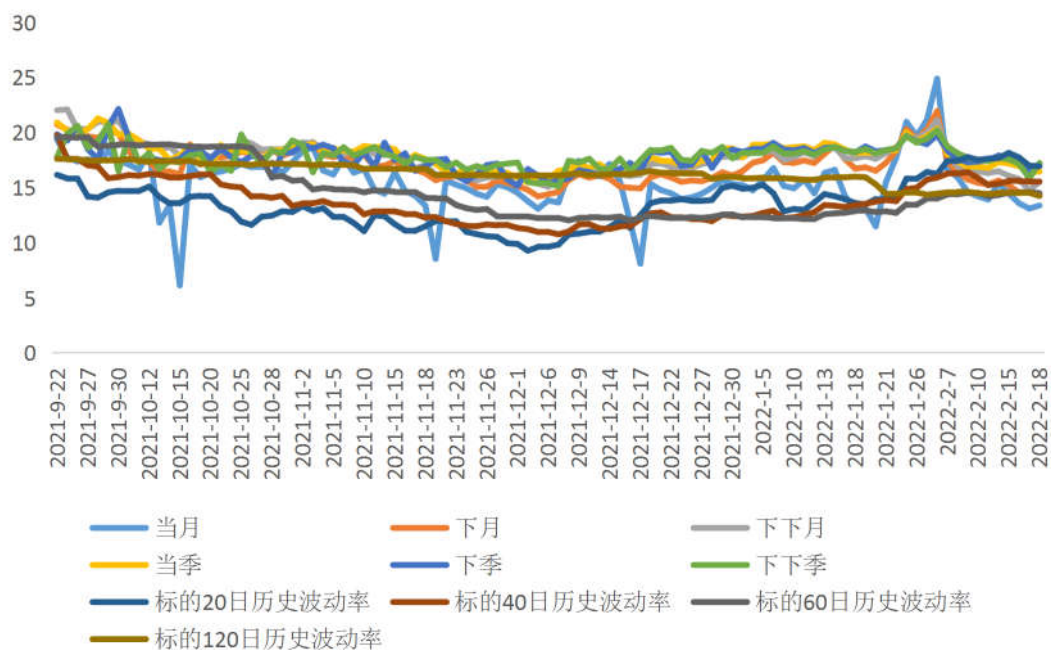
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



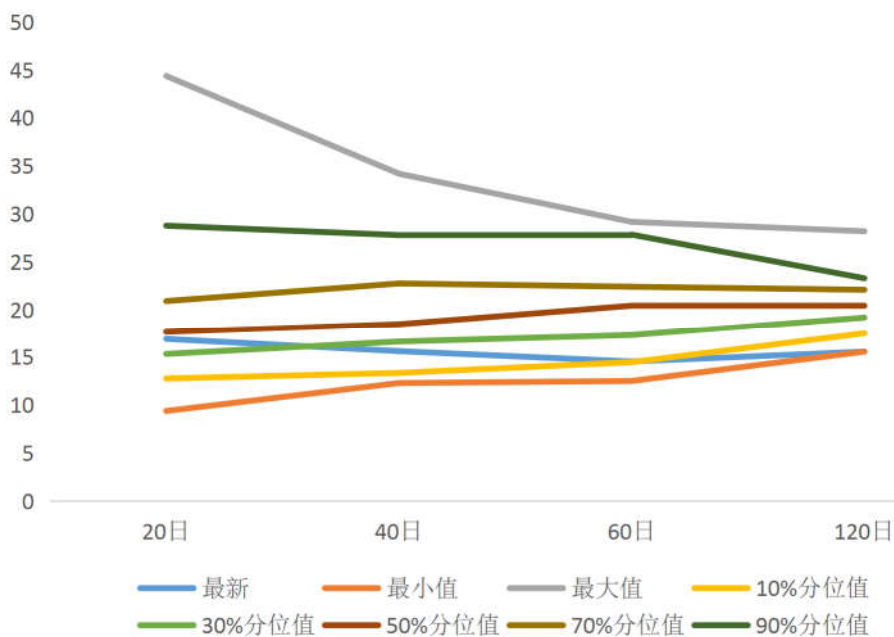
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



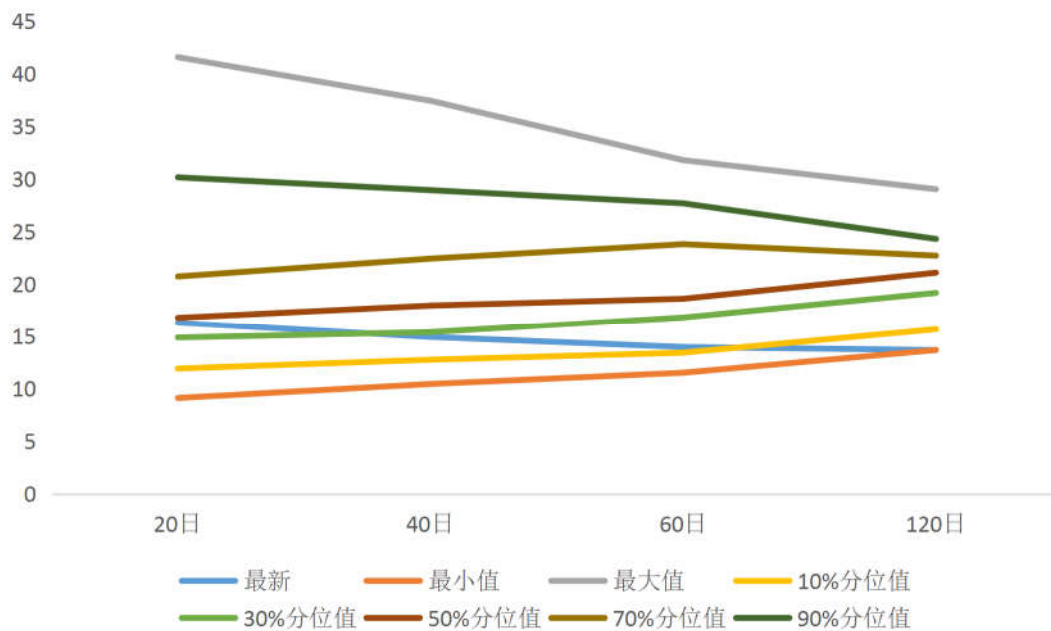
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



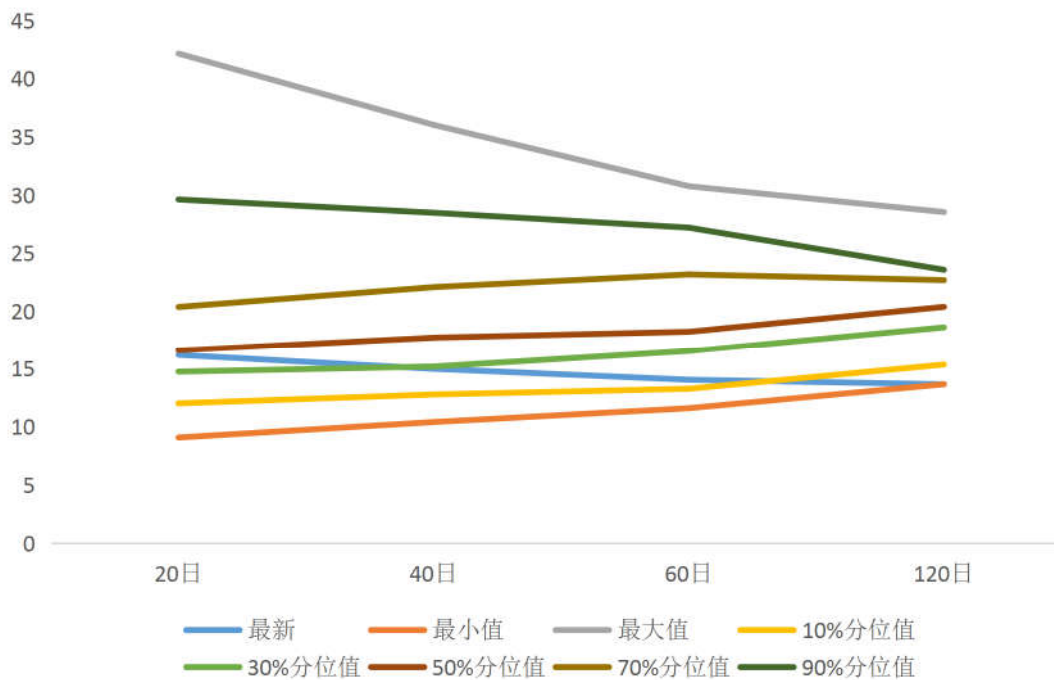
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



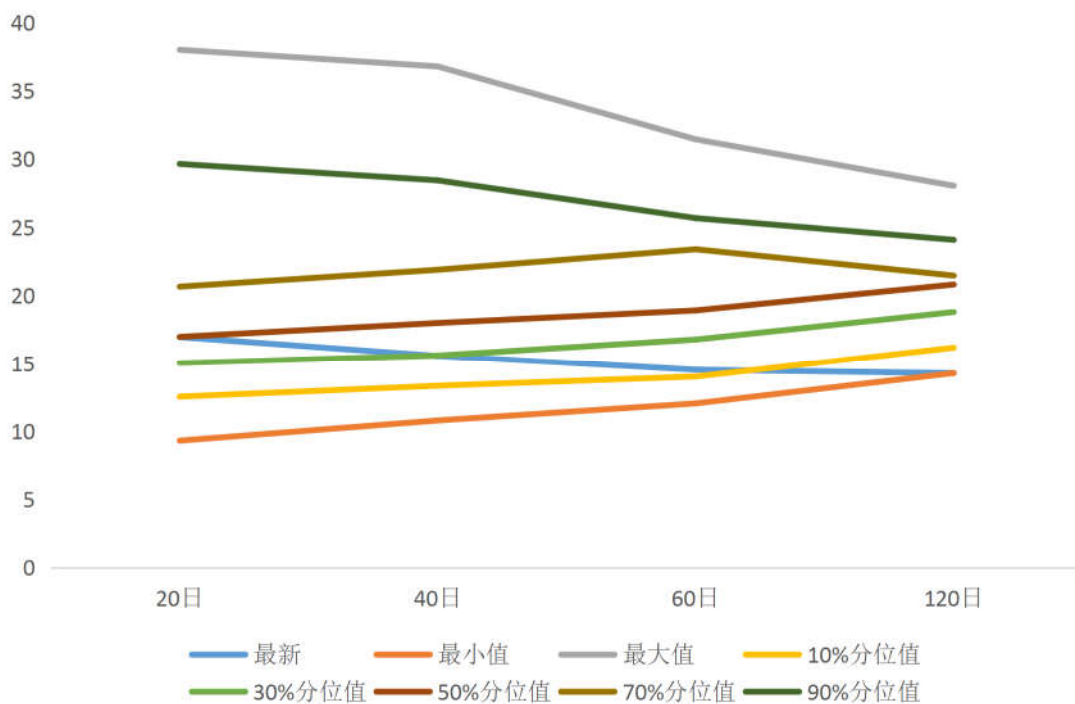
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。