

2022年2月28日 星期一

兴证期货·研发中心

内容提要

俄乌局势愈演愈烈，波折再起。美欧等国对俄罗斯的金融制裁再度升级。美国等西方国家2月26日发布联合声明，将部分俄罗斯银行排除在环球银行间金融通信协会（SWIFT）支付系统之外，并对俄罗斯央行实施限制措施，短期对全球市场扰动剧增。因此，股指期货短线观望为宜。

俄乌事件高度不确定性传导至期权市场，致使期权隐含波动率呈急升急降的锯齿状形态，策略稳定性不足，短期观望为主。

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

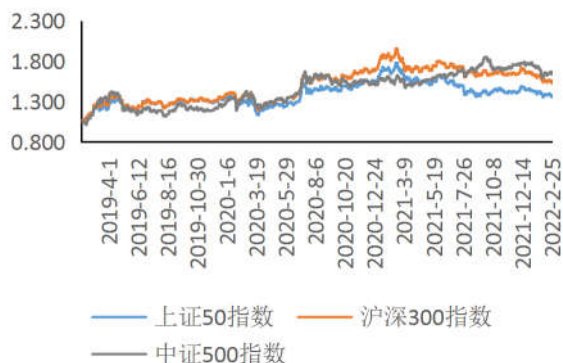
邮箱：zhoulc@xzfutures.com

行情观点

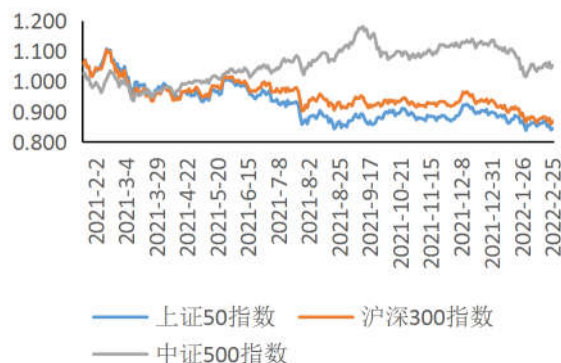
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：俄乌冲突升级，短期不确定性剧增</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 1.01、-1.42、-1.23，相比上一个交易日，分别变化-5.95、-6.11、-9.96。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.844、0.868、1.052；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.359、1.540、1.650。</p> <p>(2) 三大指数高开高走，随后震荡回落，创业板指一度涨超 3.5%。上证指数收涨 0.63%报 3451.41 点，深证成指涨 1.21%，创业板指涨 2.58%，科创 50 涨 2.13%，万得全 A 涨 0.98%。市场成交额连续 3 个交易日突破万亿；北向资金实际净买入 63.85 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.52%、0.97%、0.81%。</p> <p>观点：俄乌局势愈演愈烈，波折再起。美欧等国对俄罗斯的金融制裁再度升级。美国等西方国家 2 月 26 日发布联合声明，将部分俄罗斯银行排除在环球银行间金融通信协会（SWIFT）支付系统之外，并对俄罗斯央行实施限制措施，以防其配置国际储备削弱制裁措施造成的影响。此外，还需美非农数据与美联储决策态度。就在市场一致认为全球央行将为抑制通胀而收紧货币政策的重要当口，瞬息万变的地缘局势无疑为央行和投资者增添了决策难度和变数。因此，股指期货短线观望为宜。</p>	俄乌争端短线成为主导影响因子
	<p>金融期权：地缘政治不确定性剧增，短线观望为宜</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 0.43%、0.77%、0.82%、0.97%。乌克兰局势演化不确定性大增。地缘政治冲突作为可预测性极低的黑天鹅事件，其高度不确定性超出一般预测模型的范畴，该不确定性传导至期权市场，导致期权隐含波动率曲线呈剧烈升波与降波交错形态，策略稳定性受到考验，因此，当前以观望为主。</p>	俄乌事件短期主导市场隐波变化

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

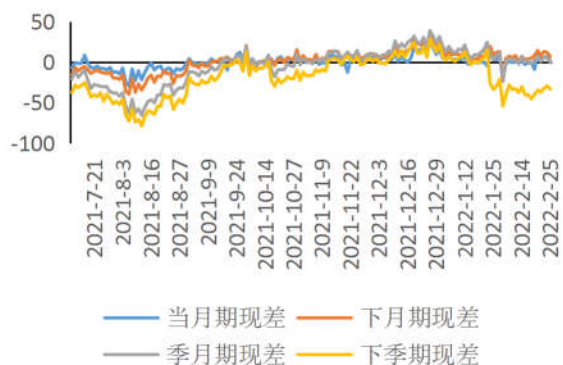


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

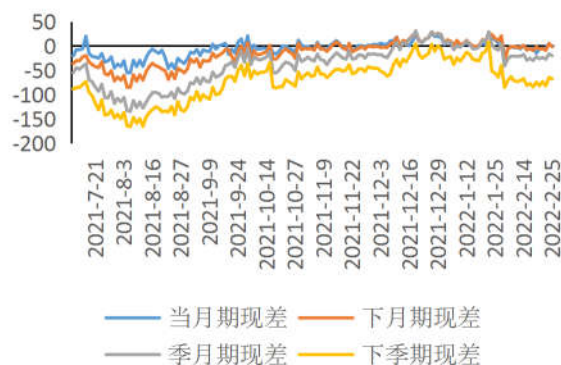


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

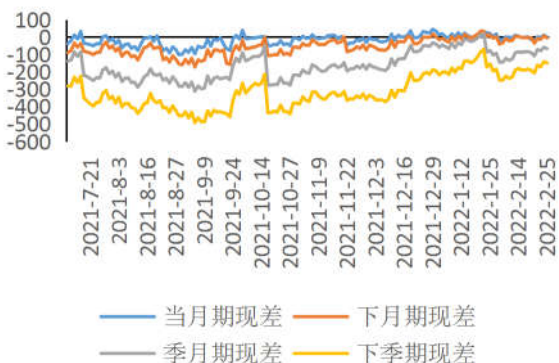


图表 4：IF 期现差

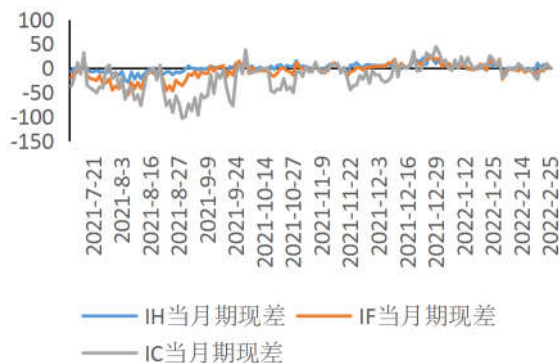


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

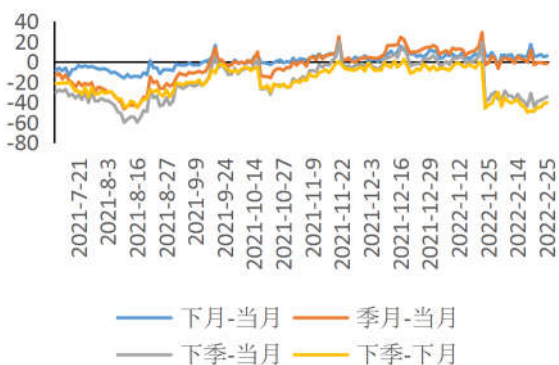


图表 6：近月期现差对比

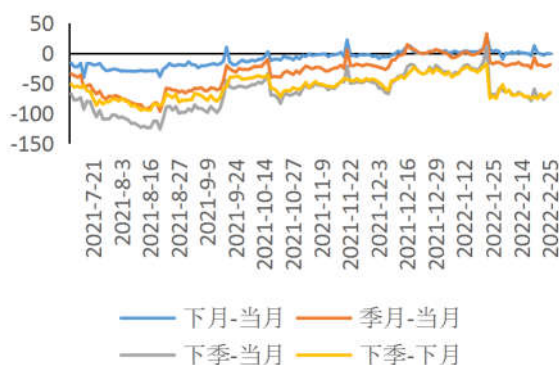


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

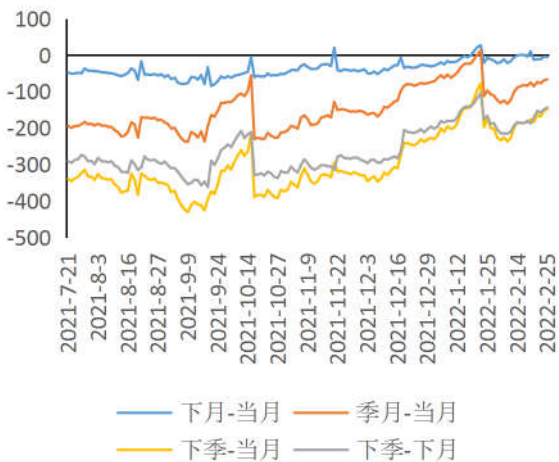


图表 8：IF 跨期价差

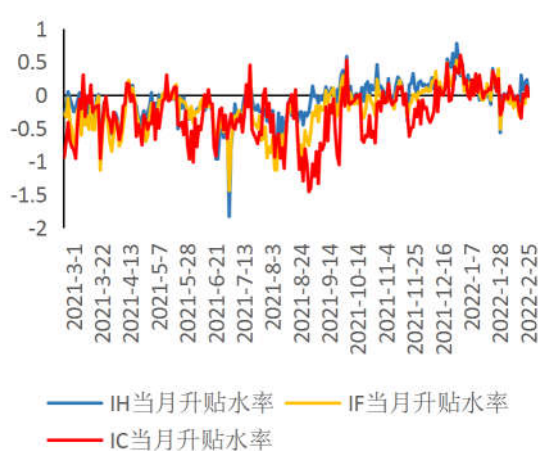


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

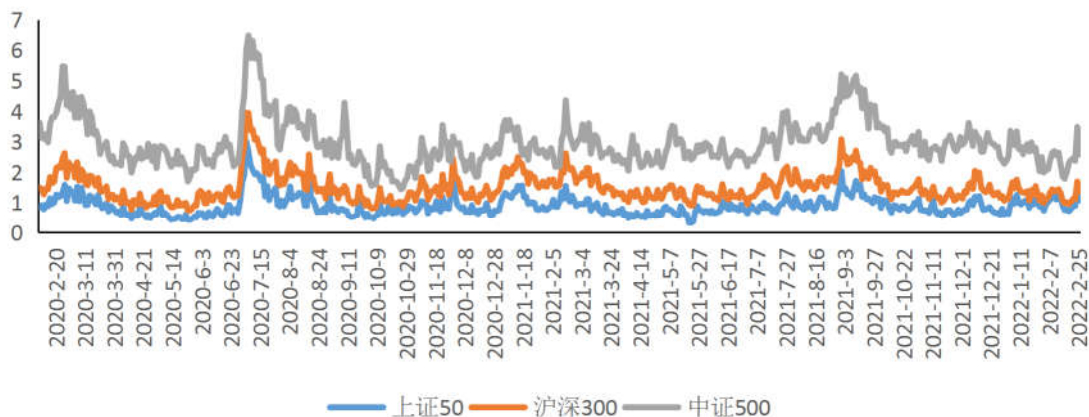


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



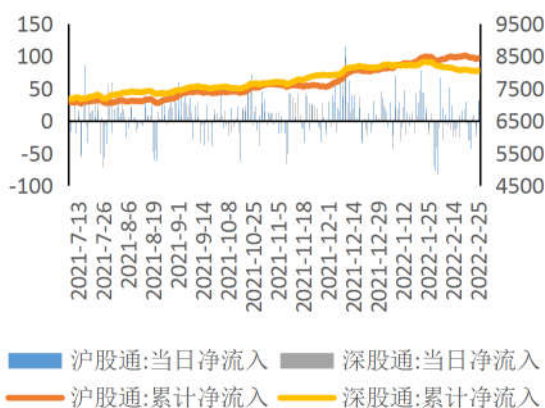
数据来源：wind，兴证期货研发部

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）

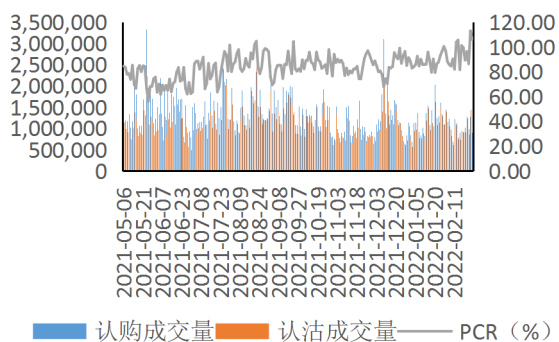


图表 13：两融余额（单位：万元）

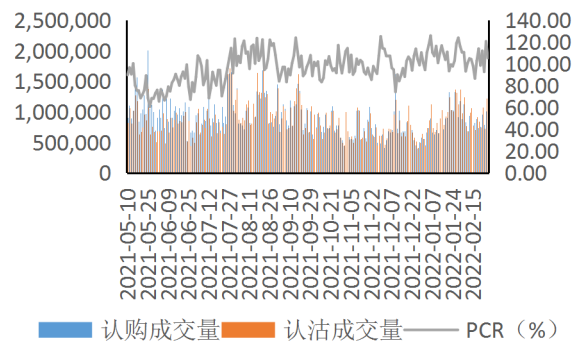


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

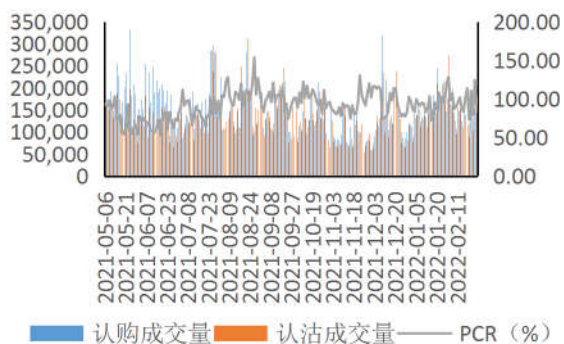


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

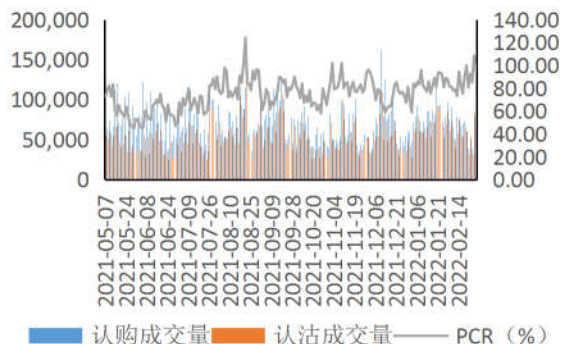


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

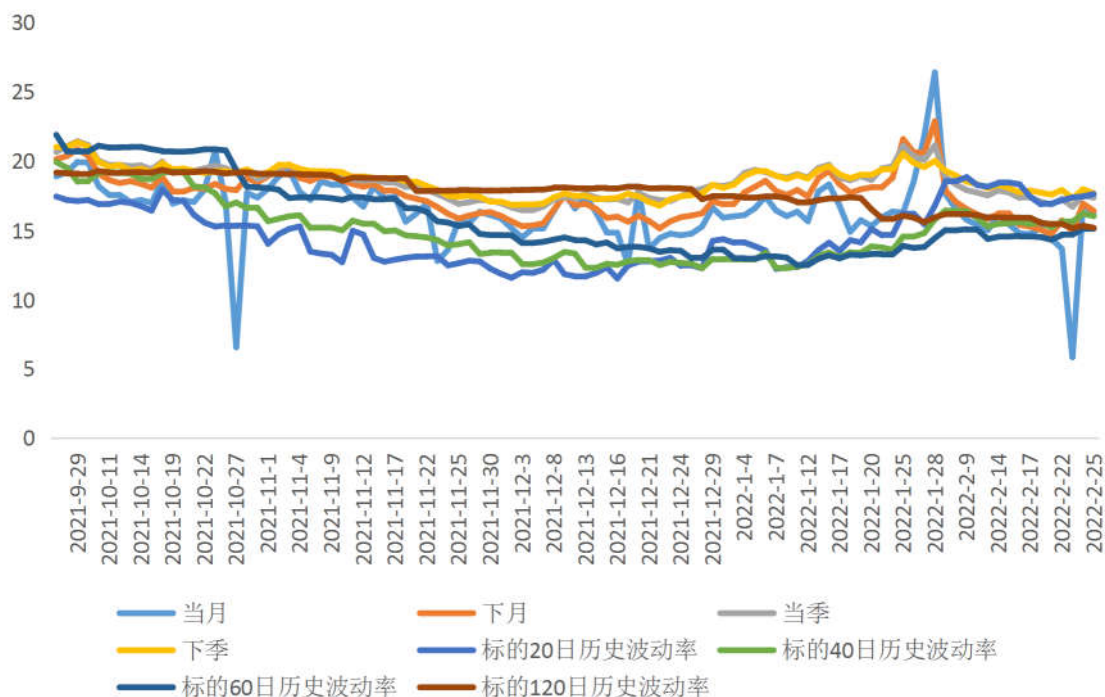


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



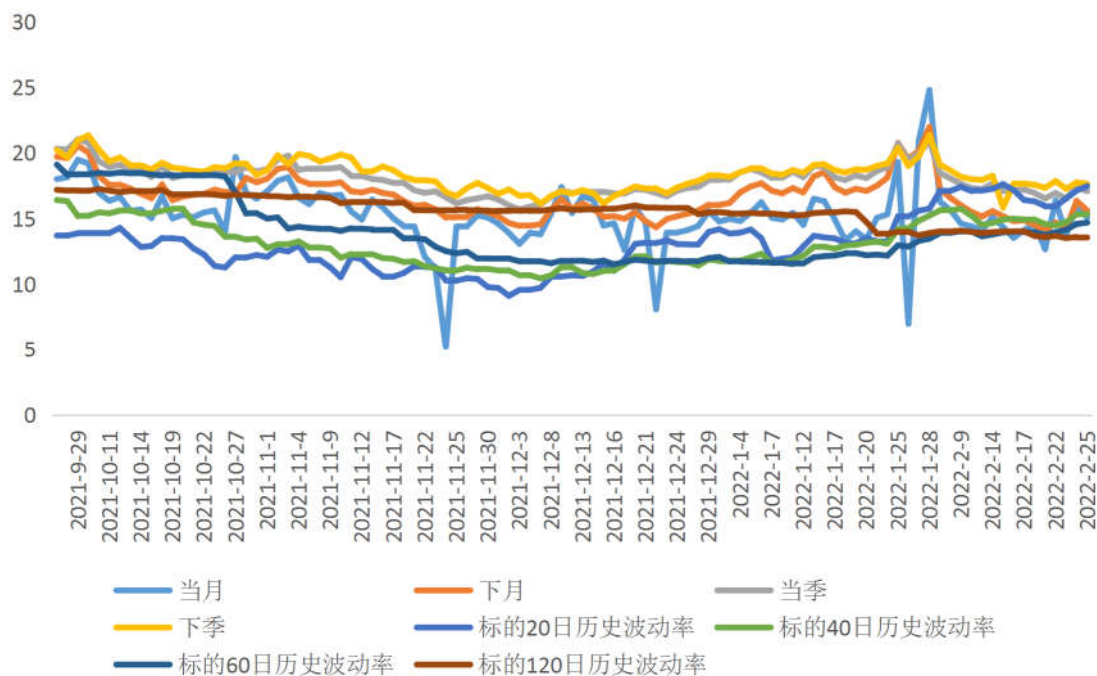
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



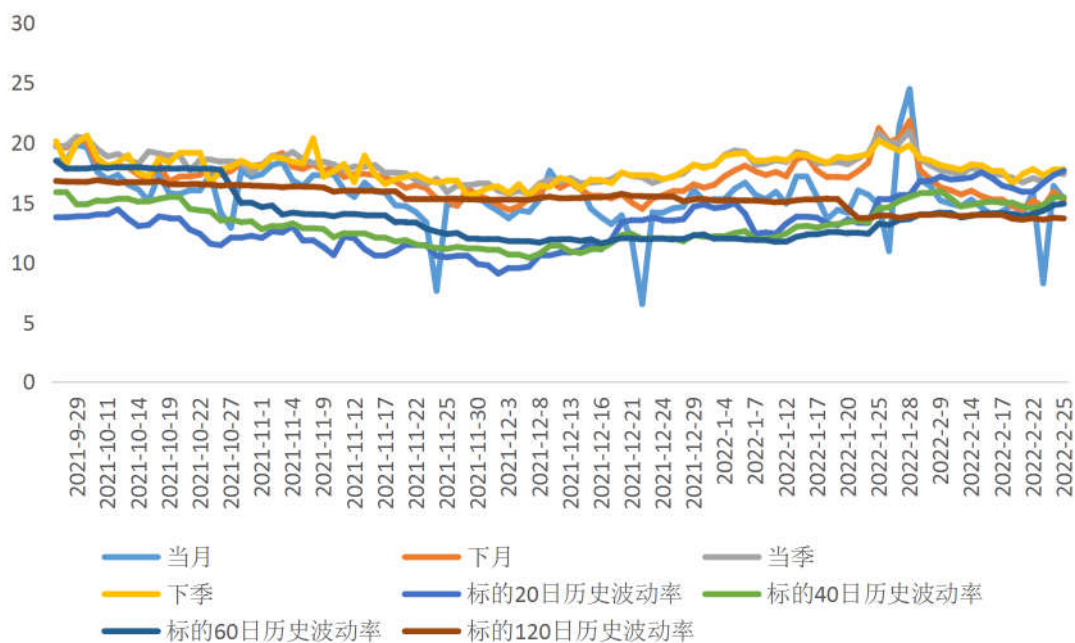
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



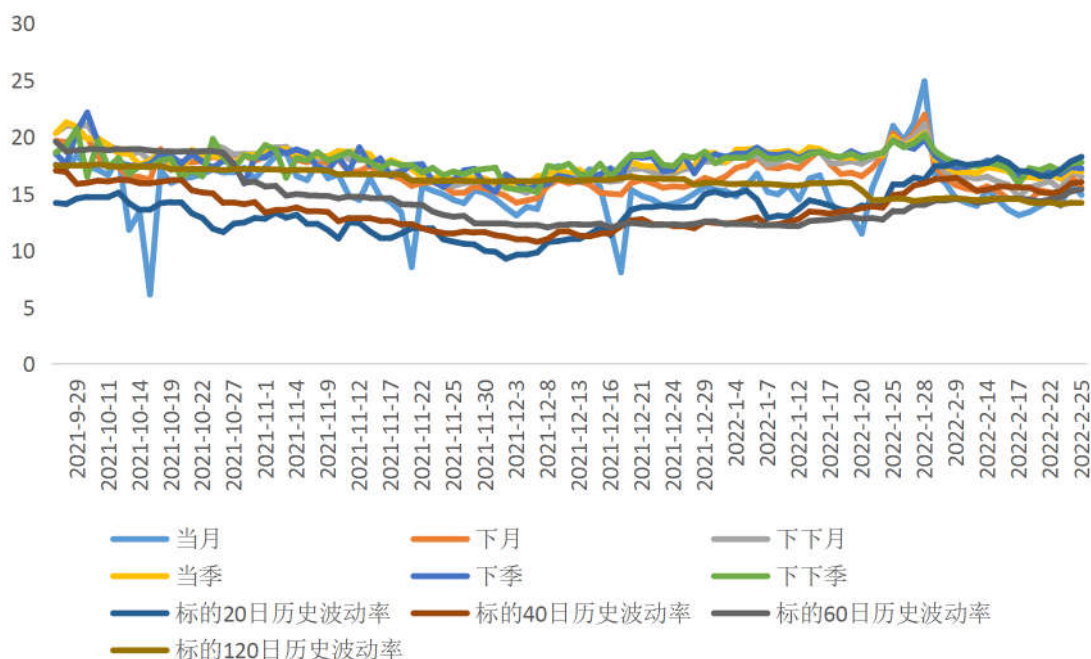
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



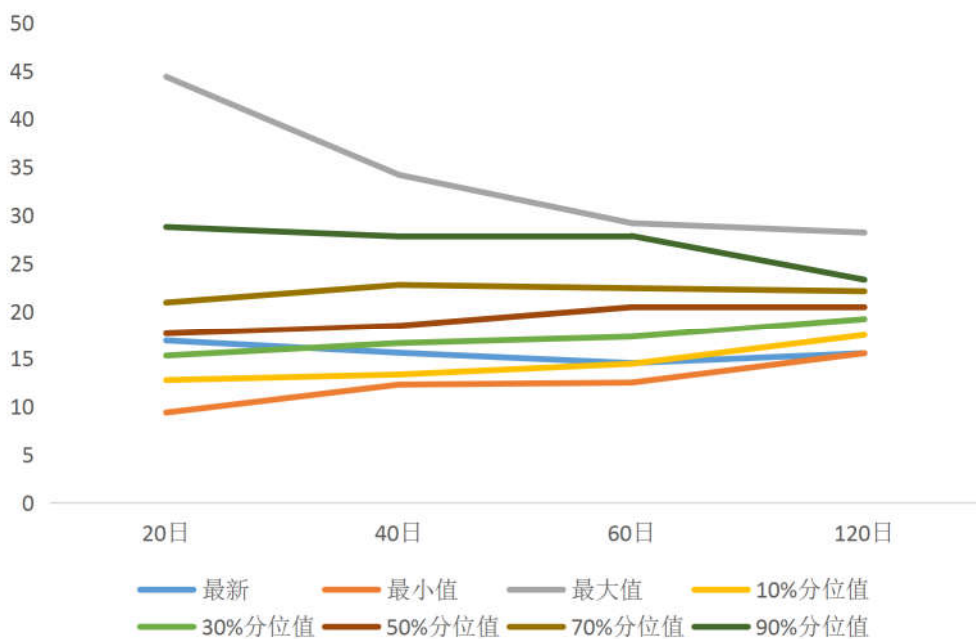
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



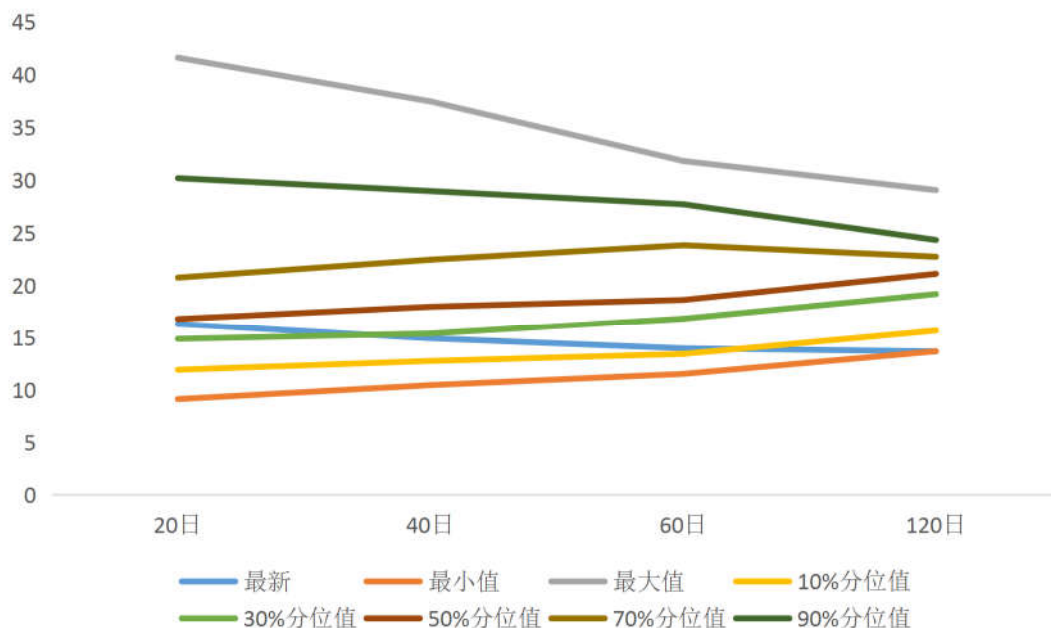
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



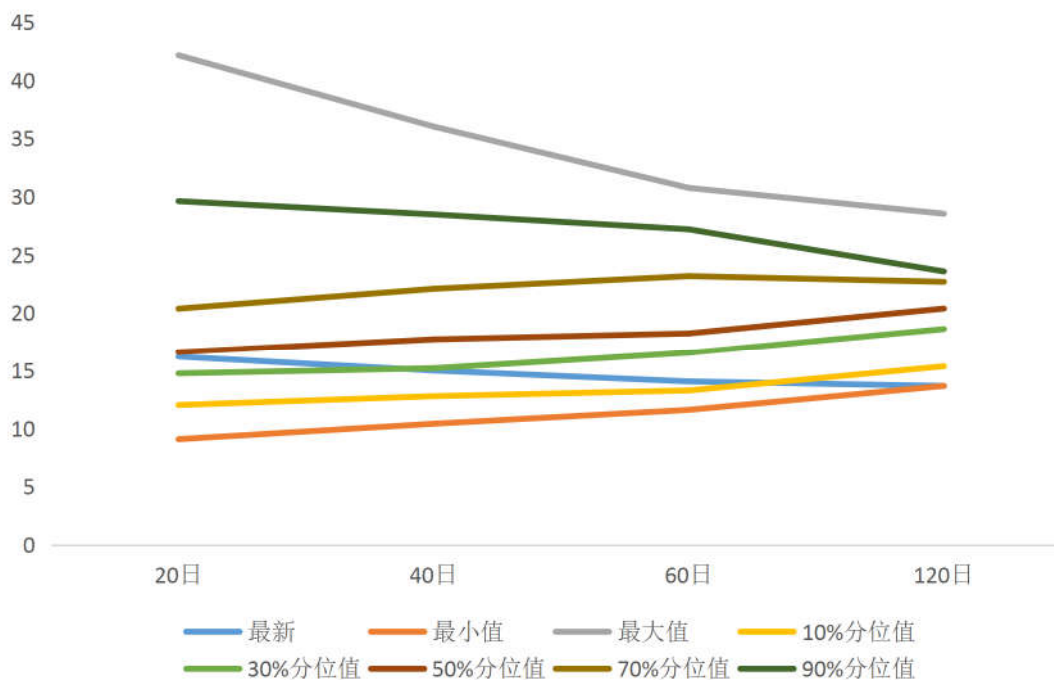
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



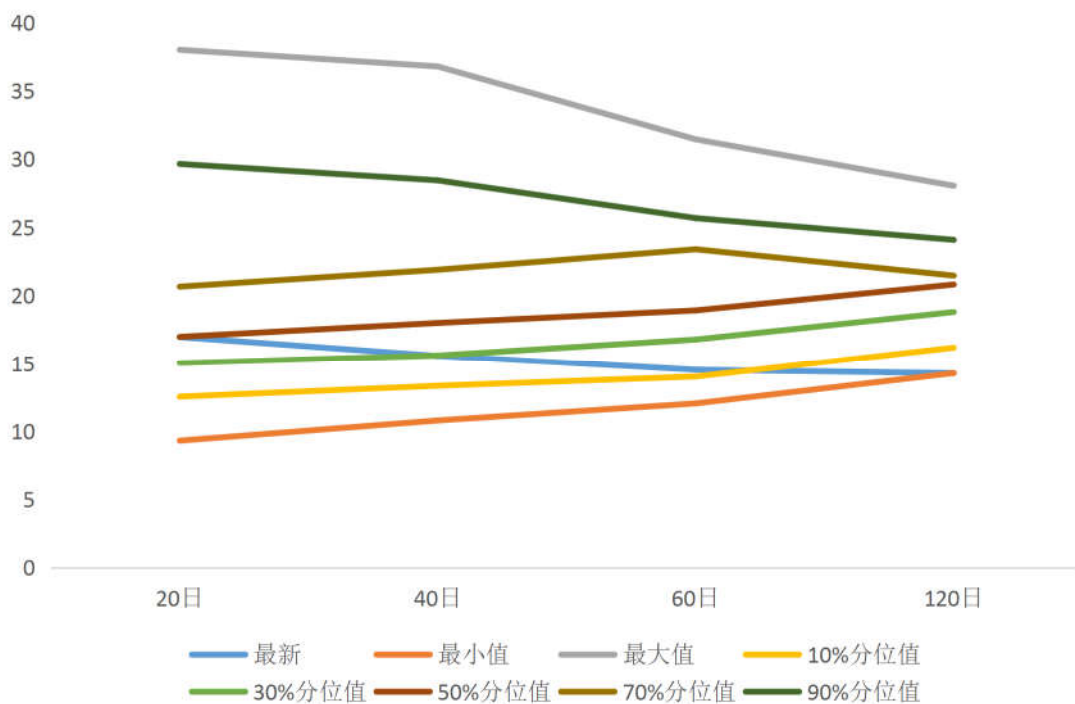
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。