

2022年3月2日 星期三

兴证期货·研发中心

内容提要

俄乌谈判未达成一致，后续仍充满变数。国内2月制造业PMI数据优于预期，基本面恢复良好。此外，近期还需关注美非农数据。等待俄乌事件趋缓。股指期货短线观望为宜。

期权市场中，标的指数反弹，但是隐含波动率大跌，多头反弹力度偏弱，震荡预期强烈，且考虑到俄乌事件变数较大，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
	<p>股指期货：国外变数大，国内经济数据回暖，股指弱势震荡</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 2.71、-11.09、-15.44，相比上一个交易日，分别变化-1.31、-3.84、-10.14。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 0.858、0.877、1.060；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.381、1.556、1.664。</p> <p>(2) 3 月开门红，沪指实现三连阳，酒类、农业、旅游等消费股造好，金融、煤炭、基建午后走强，锂电池、半导体等赛道股出现回调。上证指数收涨 0.77%报 3488.83 点；深证成指涨 0.24%；创业板指涨 0.16%；科创 50 跌 0.85%；万得全 A 涨 0.59%。市场成交额 9698.6 亿元；北向资金实际净买入 32.76 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 1.46%、0.83%、0.30%。</p> <p>观点：俄乌谈判未果，事件后续变化仍然充满多变性。中国 2 月官方制造业 PMI 为 50.2，预期 49.8，前值 50.1，比上月上升 0.1 个百分点，继续高于临界点。2 月份企业节后复工复产形势良好，制造业 PMI 继续在扩张区间平稳运行，需求改善，预期向好，景气水平略有回升。此外，本周还需关注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>	
股指期货		股指弱势震荡
	<p>金融期权：俄乌事件多变化，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 1.44%、0.83%、0.88%、0.83%。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，期权隐含波动率与 PCR 曲线呈剧烈升波与降波交错形态，策略稳定性受到考验。昨日指数反弹，期权隐波大跌，反弹持续性不足，标的上方阻力较大，因此，当前以</p>	
金融期权		反弹力度不足 标的维持震荡

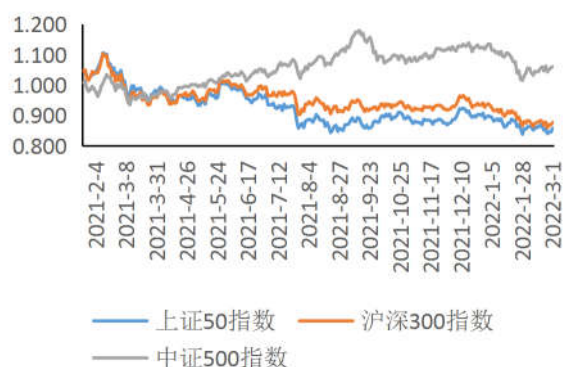
观望为主。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

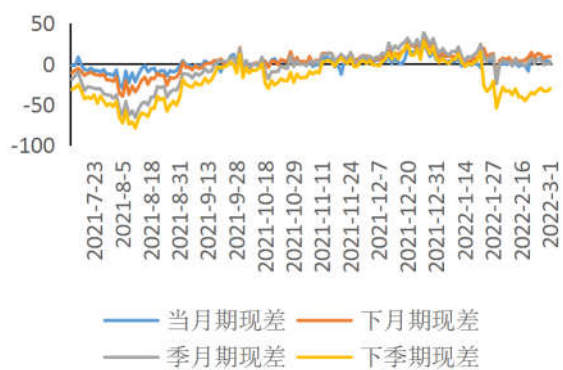


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

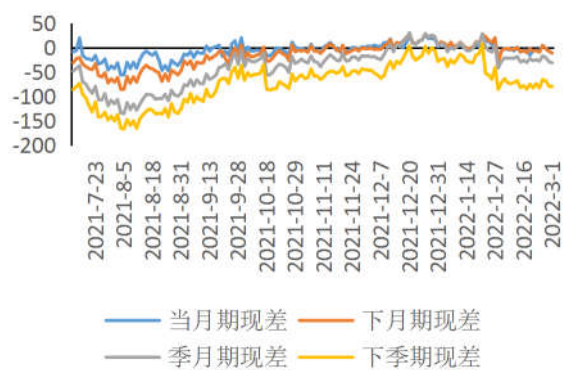


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

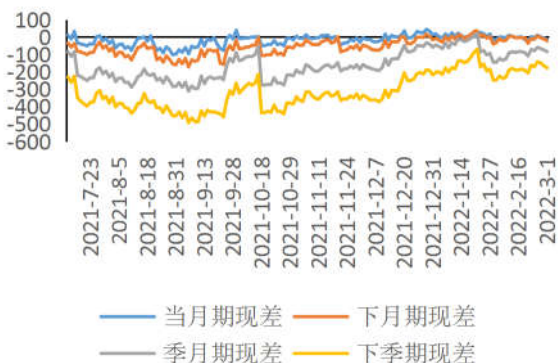


图表 4：IF 期现差

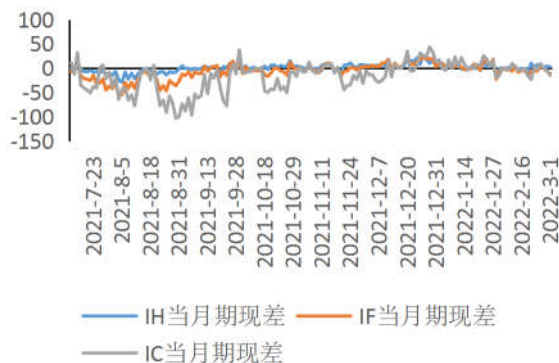


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

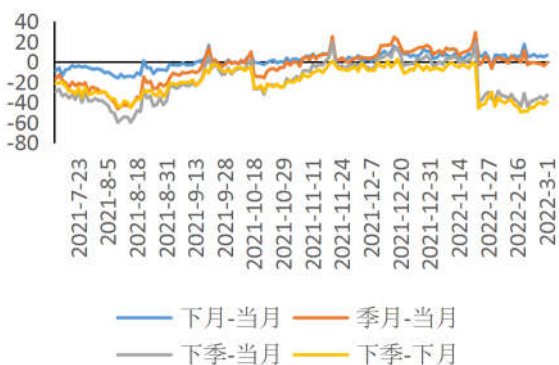


图表 6：近月期现差对比

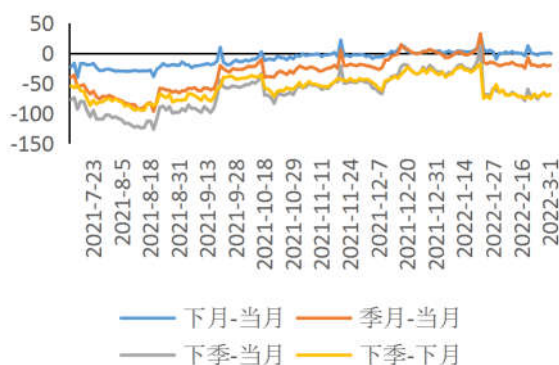


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

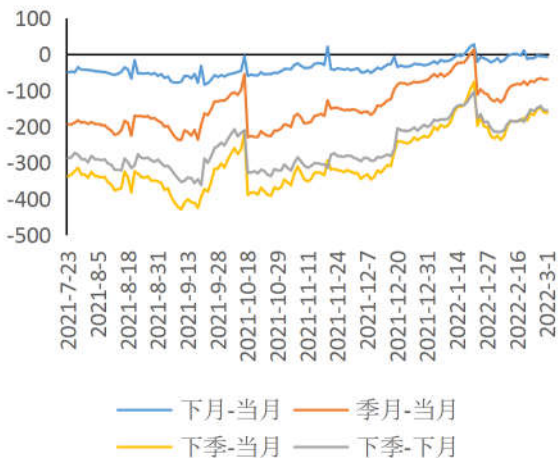


图表 8：IF 跨期价差

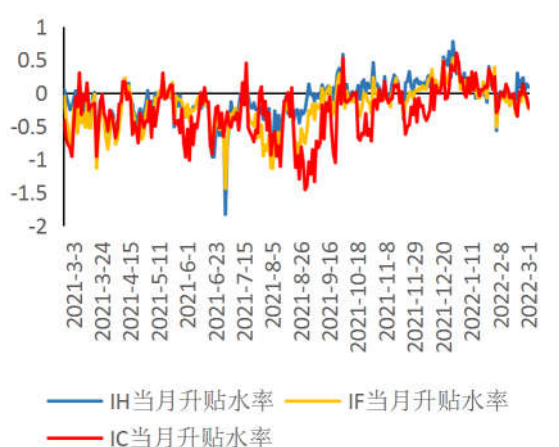


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

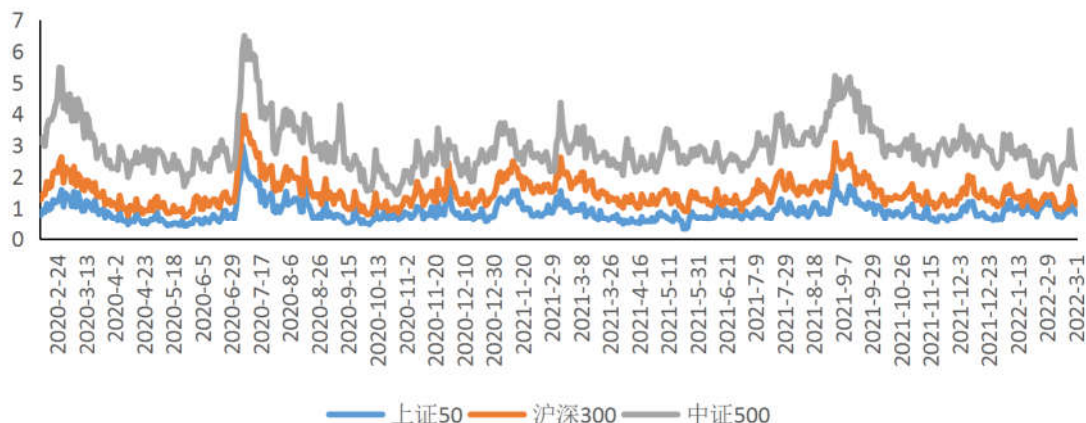


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



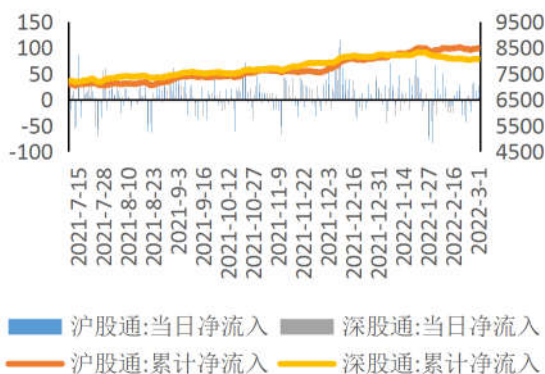
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

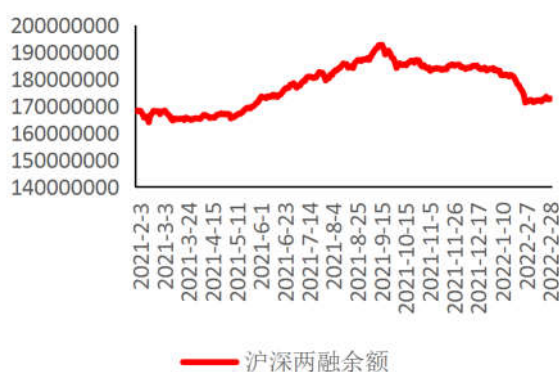


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

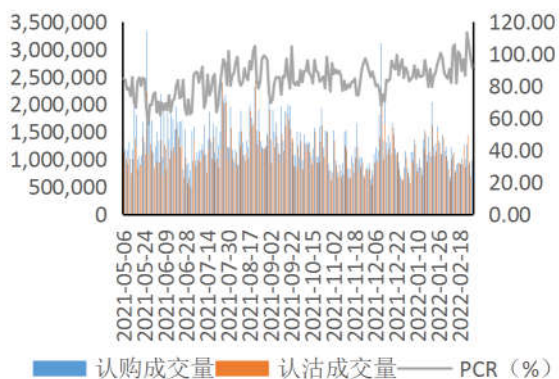


图表 13：两融余额（单位：万元）

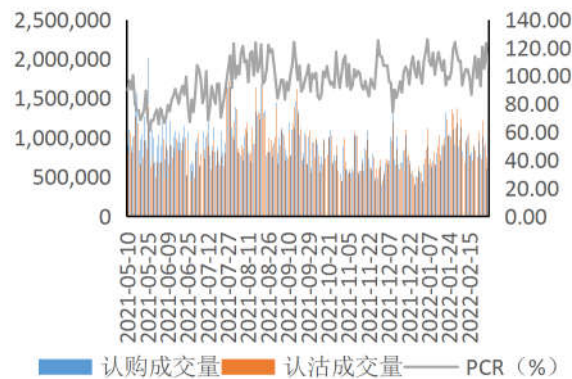


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

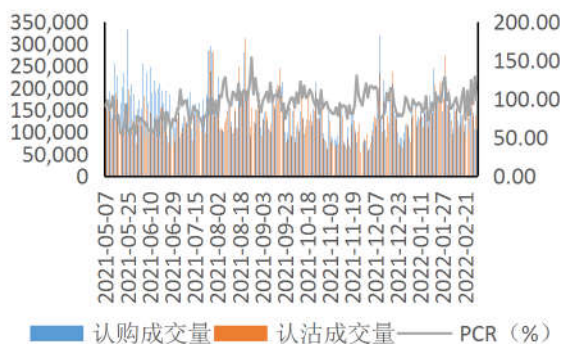


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

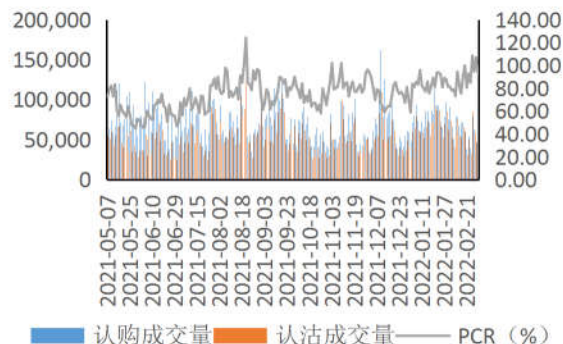


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

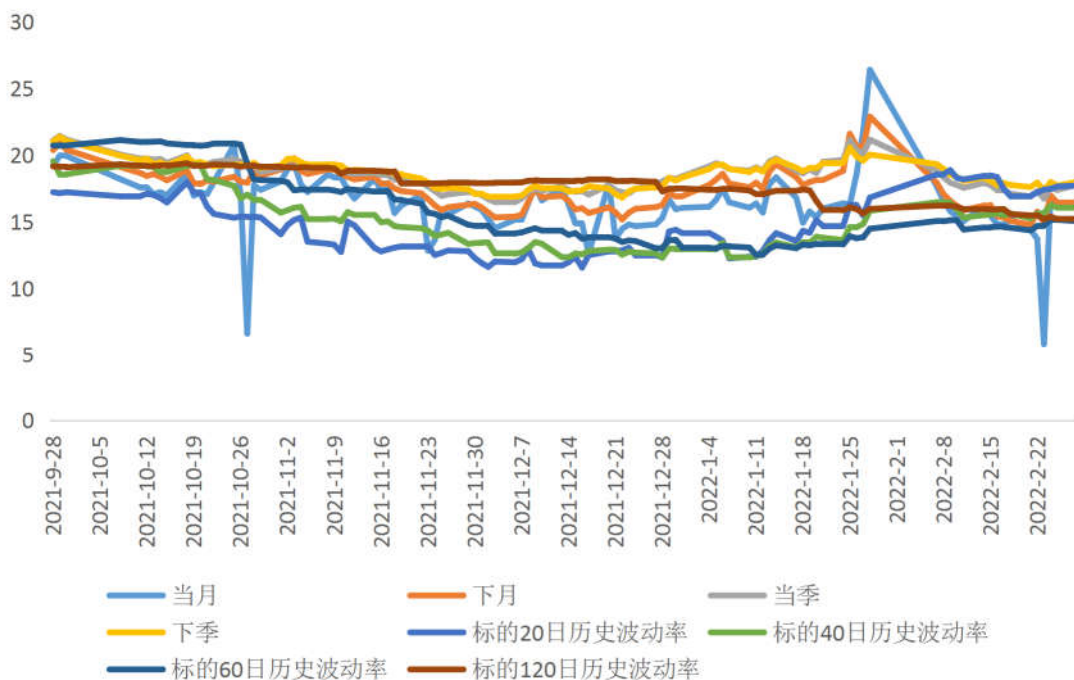


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



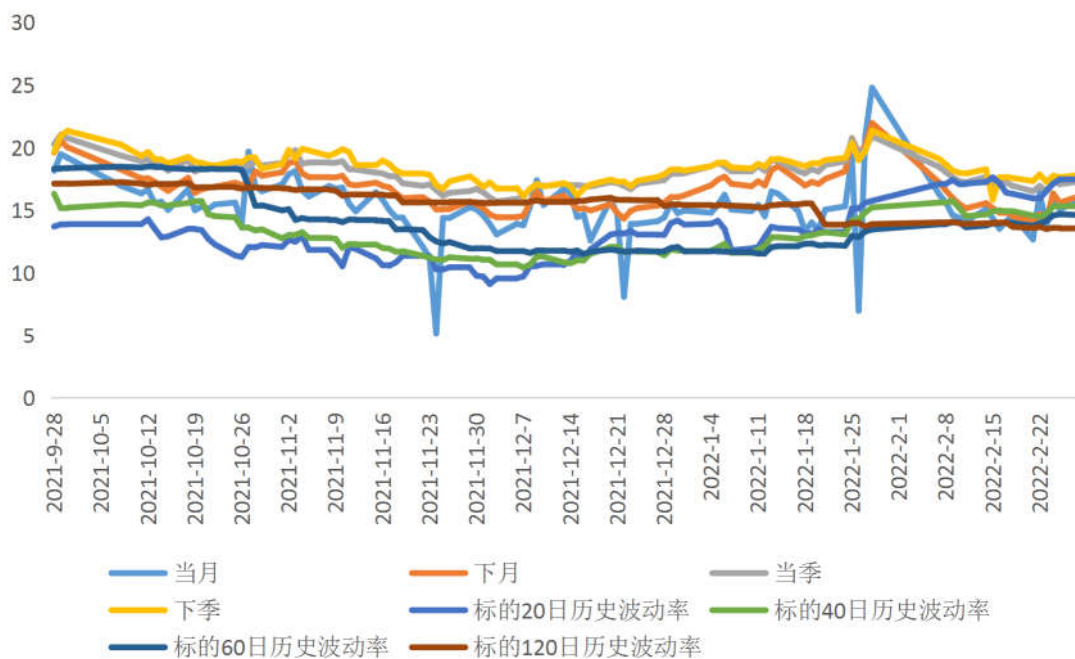
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



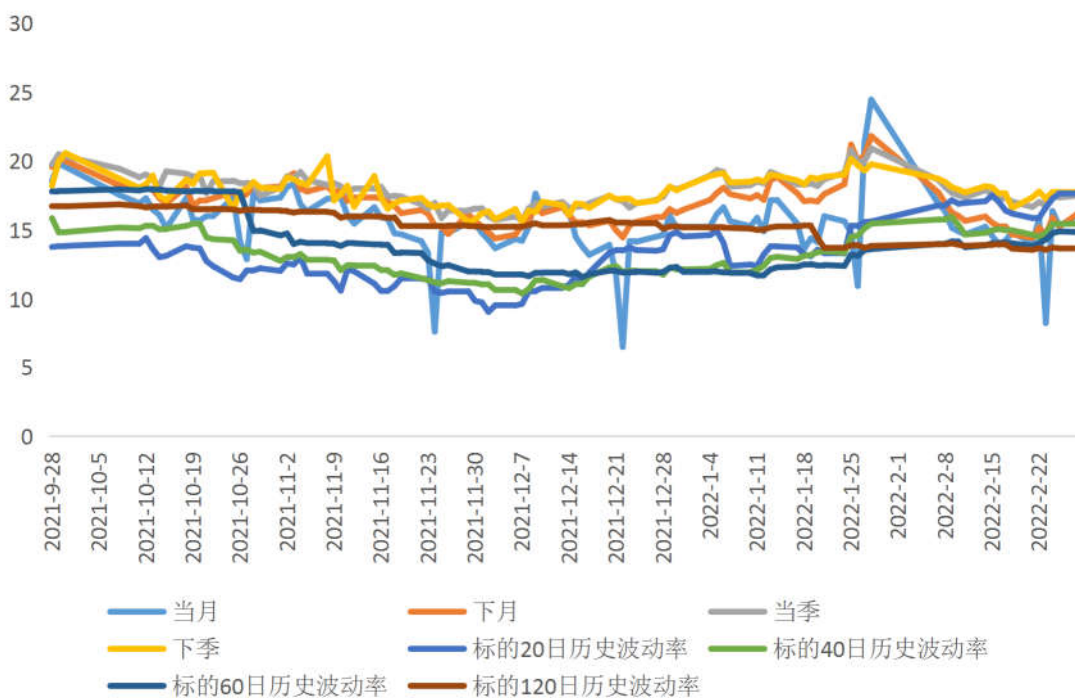
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



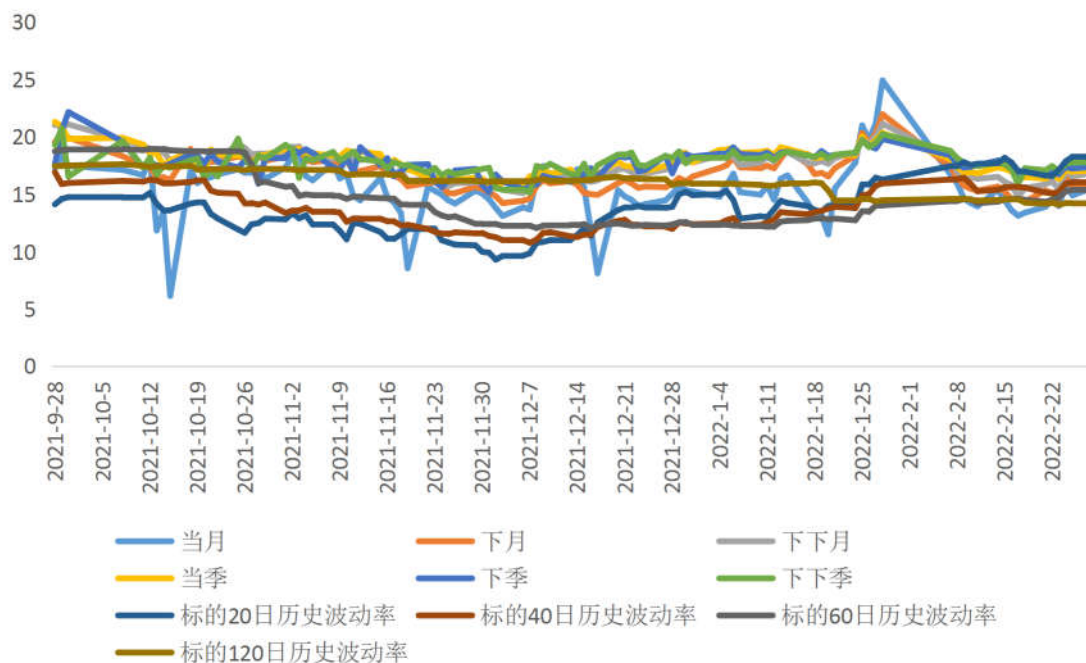
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



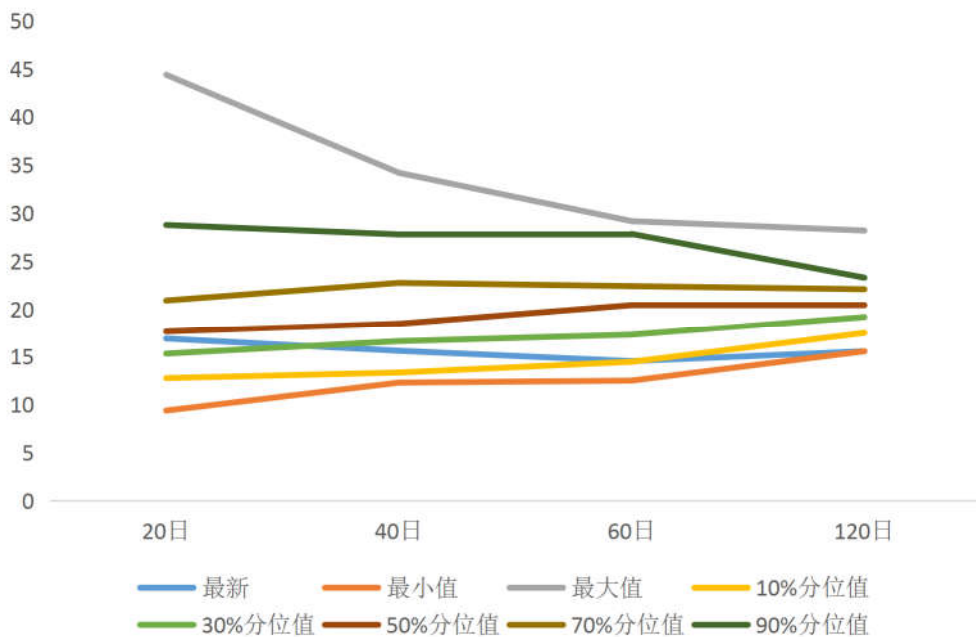
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



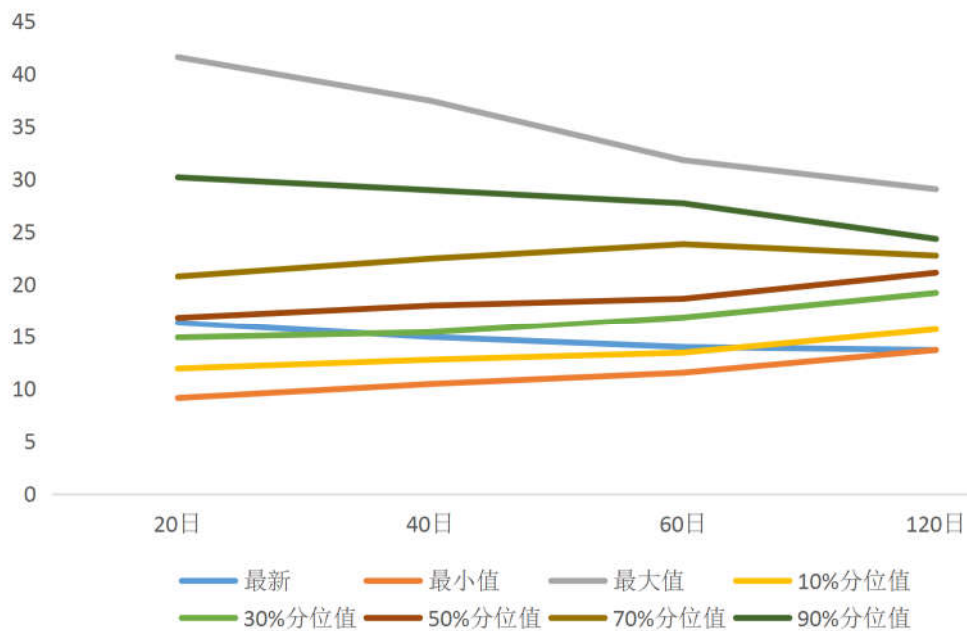
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



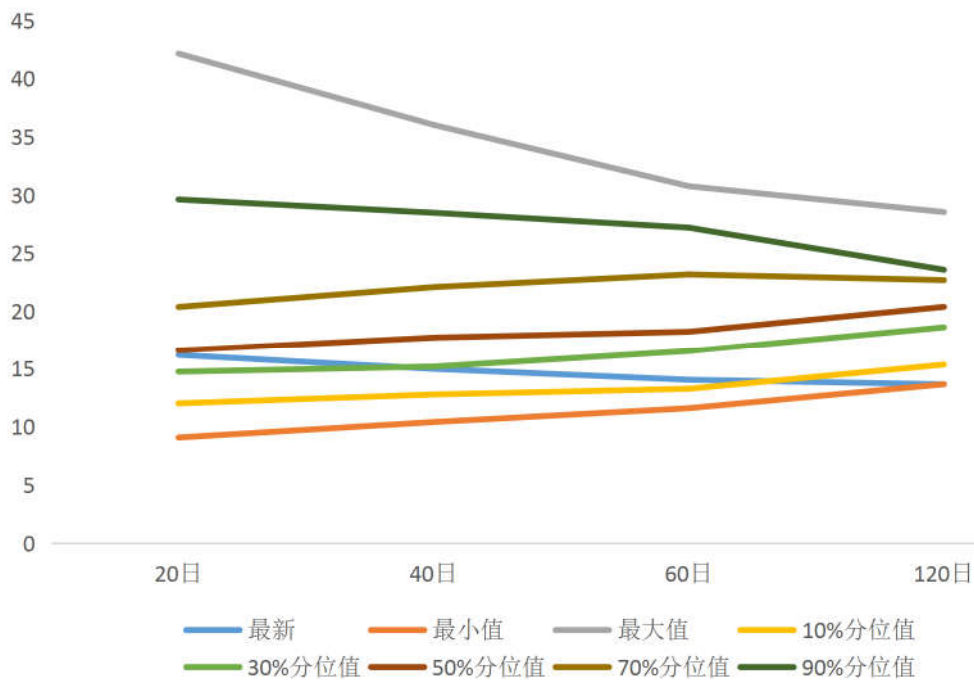
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



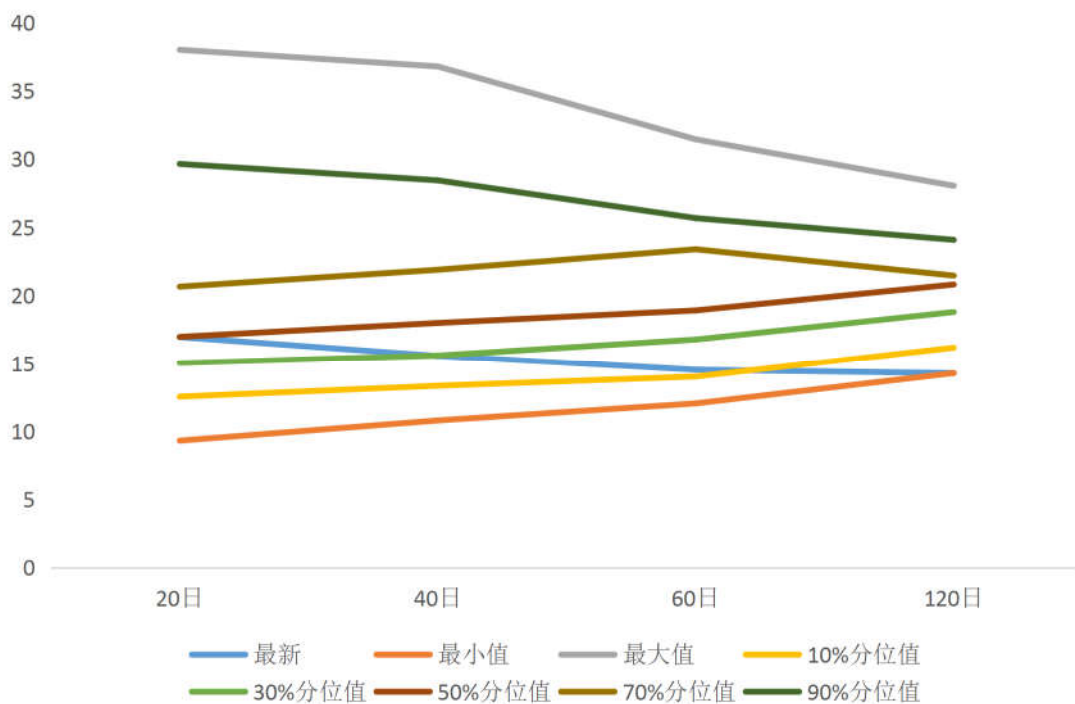
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。