

2022年3月14日 星期一

兴证期货·研发中心

## 内容提要

指数超跌反弹，市场资金博取反弹为主，缺乏上推合力，指数再临阻力位。观望为宜。

期权市场中，期权PCR值近期居高不下，多头犹豫，空头主导隐波节奏，指数上方阻力较大，后市还需提防空头反扑，关注虚值认购义务仓。

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

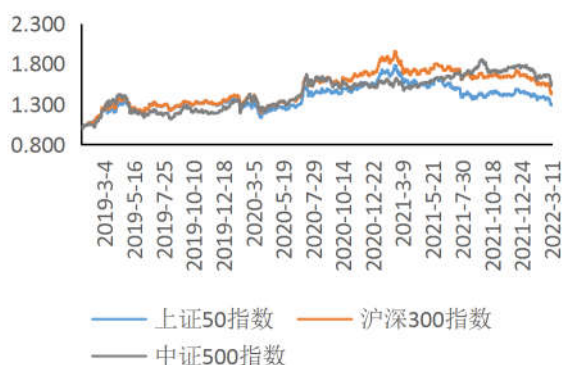
邮箱：zhoulc@xzfutures.com

## 行情观点

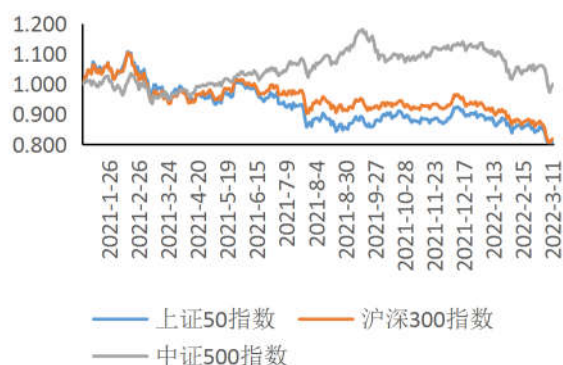
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：超跌反弹面临上方强阻力</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 4.32、4.48、7.07，相比上一个交易日，分别变化 10.78、30.92、45.81。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.806、0.818、0.999；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.297、1.450、1.567。</p> <p>(2) 三大股指低开后震荡下探，午盘均跌超 2%，午后市场上演 V 型反弹，医药生物、医疗保健板块狂欢。上证指数收盘涨 0.41% 报 3309.75 点，深证成指涨 0.62%，创业板指涨 1.15%，科创 50 涨 0.68%，万得全 A 涨 0.52%。市场成交额连续 7 个交易日超万亿。北向资金全天净卖出 50.42 亿元，其中沪股通净卖出 31.42 亿元，深股通净卖出 19 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.90%、1.57%、1.73%。</p> <p><b>观点：</b>超跌反弹面临强阻力位。逻辑：上周五指数再度触底反弹，金融板块拉升护盘，各板块间难以形成合力状态，逐步临近上方强阻力位，需要时间消化套牢盘，2 月份市场流动性数据不及预期，当前市场对流动宽松过高预期与央行有节奏的偏宽松投放之间存在一定差距，非大水漫灌式的宽松政策下，主基调是维稳，后市大盘指数反弹空间有限。短线节奏较紧凑，观望为主。</p>	<p><b>上方强阻力 考验反弹</b></p>
<b>股指期货</b>		
	<p><b>金融期权：空头主导隐波节奏，多头弱势</b></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 0.31%、0.65%、0.65%、0.32%。市场指数以超跌反弹为主，上证 50ETF 与沪深 300ETF 在 2019 年震荡平台价位附近的支撑力度强。上周末，美制裁俄罗斯与中概股大跌等利空因素再度袭来，PCR 值居高不下，多头情绪上依然偏弱，空头主导隐波的局面不变，指数受技术形态上的阻力压制，后市还需提防空头反扑，策略方面，可继续关注虚值认购义务仓。</p>	<p><b>空头主导隐 波局面不变</b></p>
<b>金融期权</b>		

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

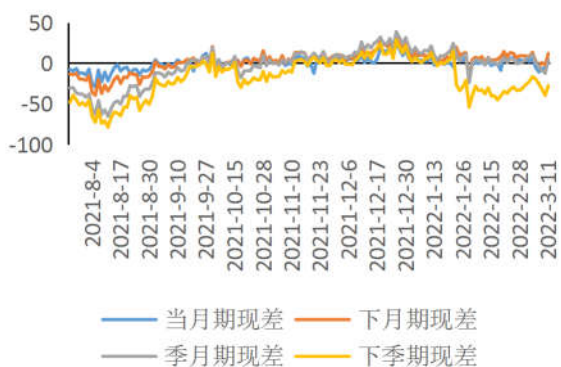


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

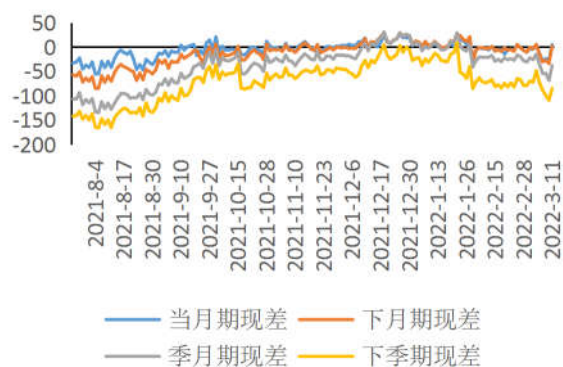


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

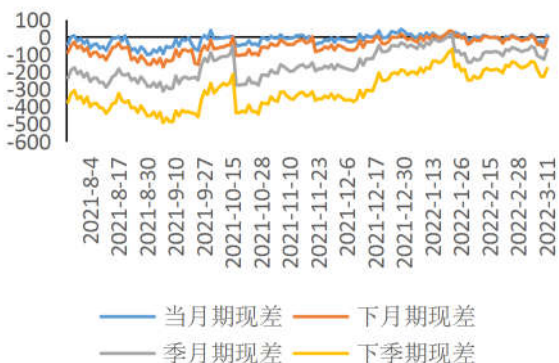


图表 4：IF 期现差

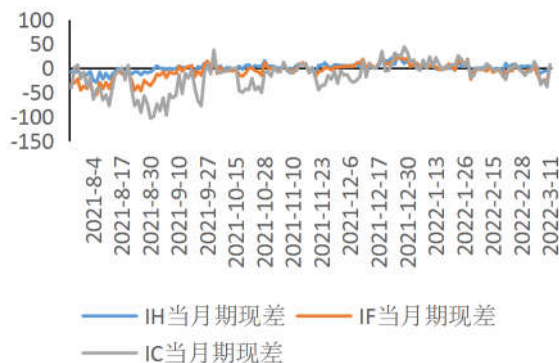


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

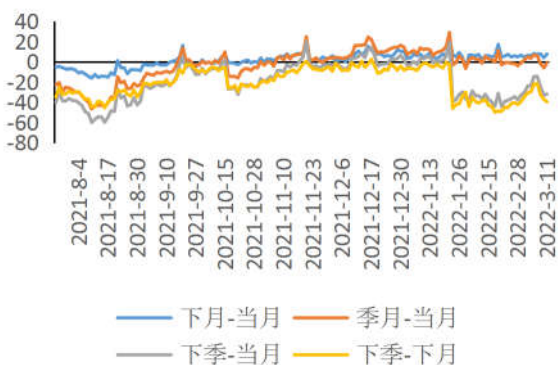


图表 6：近月期现差对比

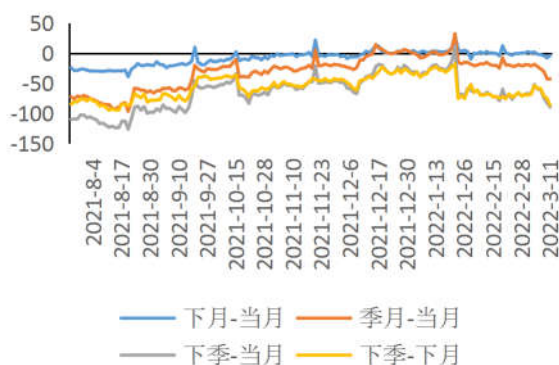


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

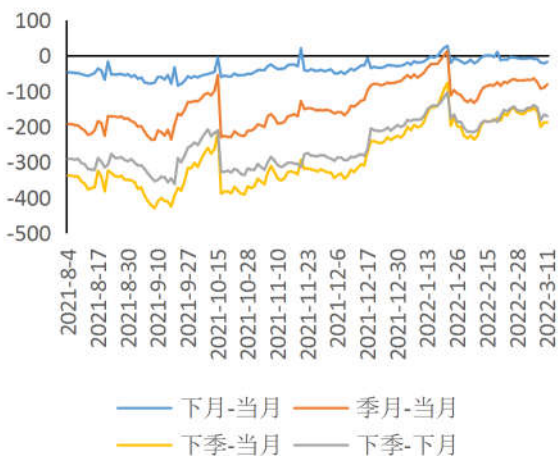


图表 8：IF 跨期价差

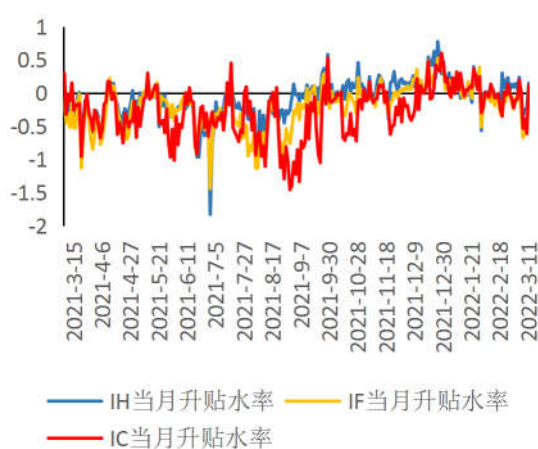


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

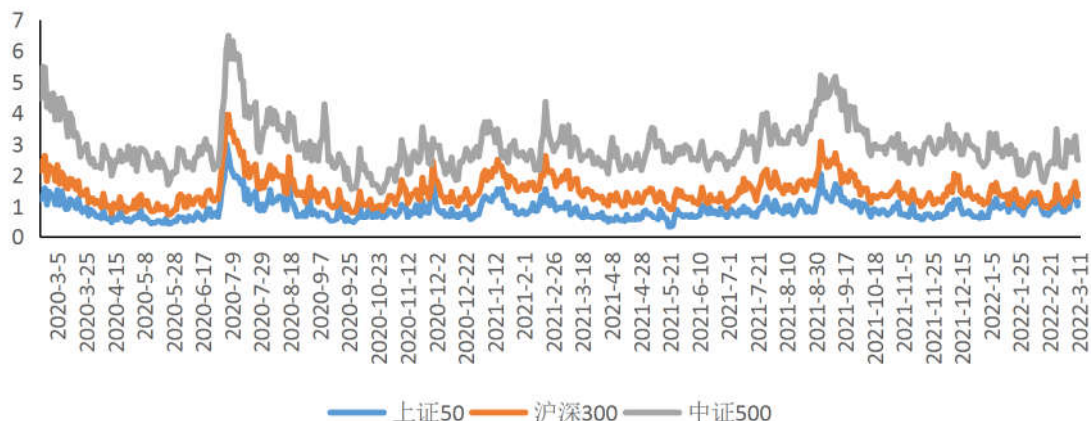


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



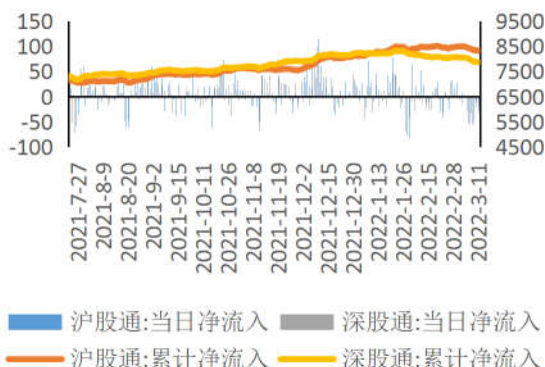
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

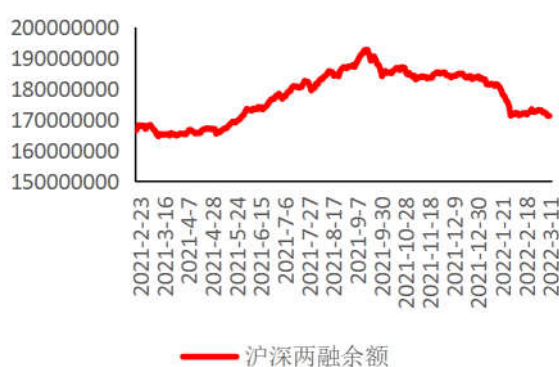


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

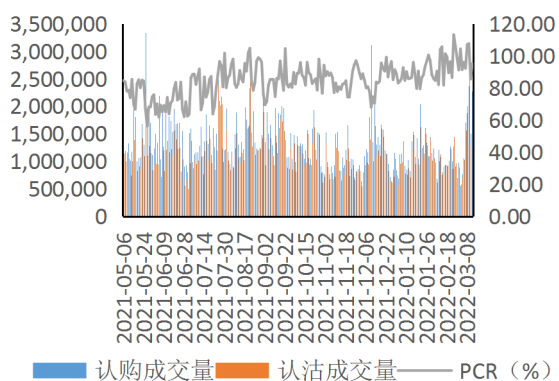


图表 13：两融余额（单位：万元）

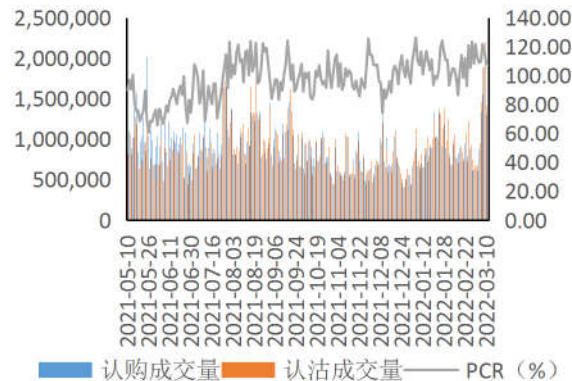


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

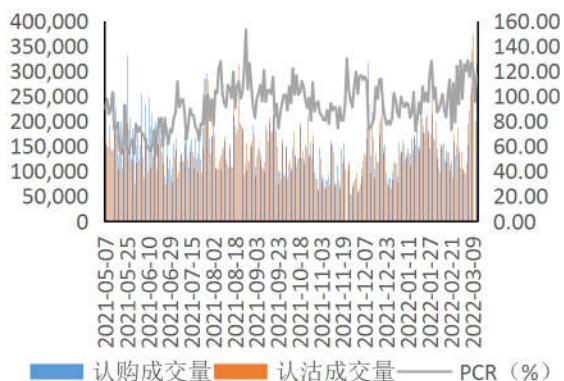


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

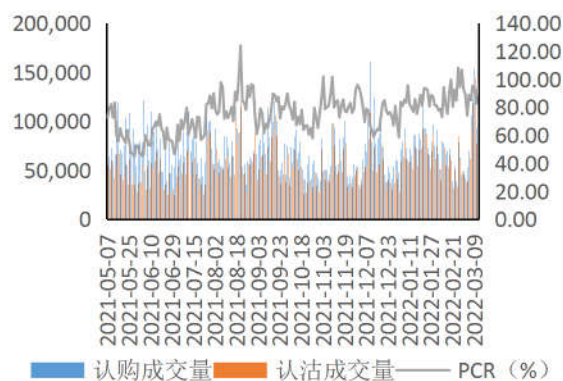


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

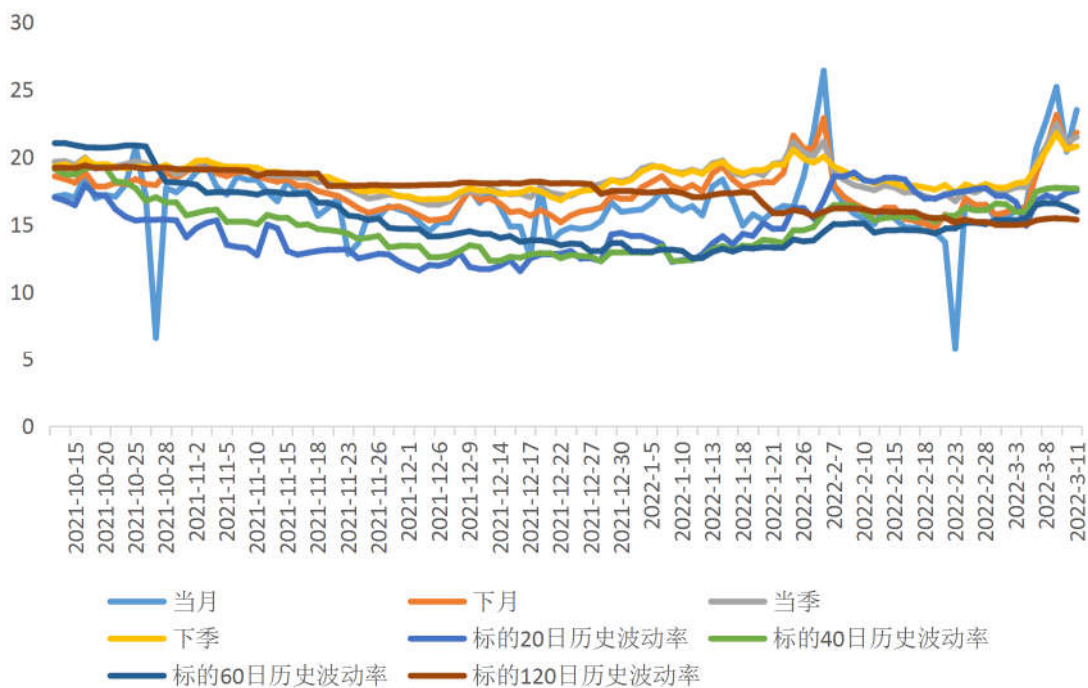


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



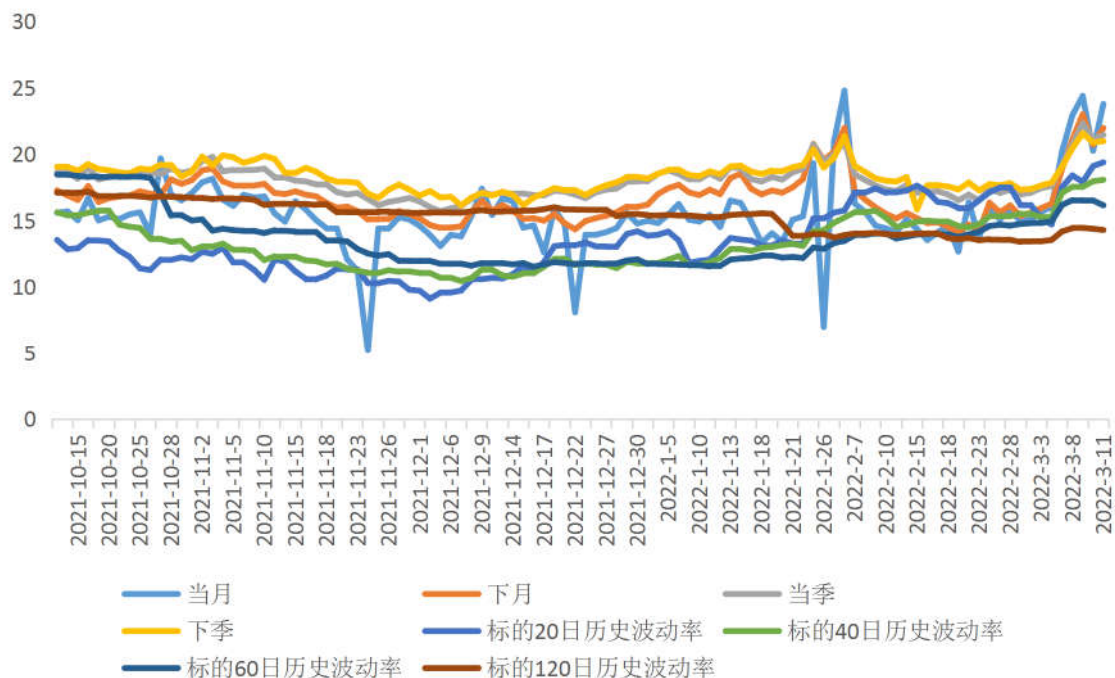
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



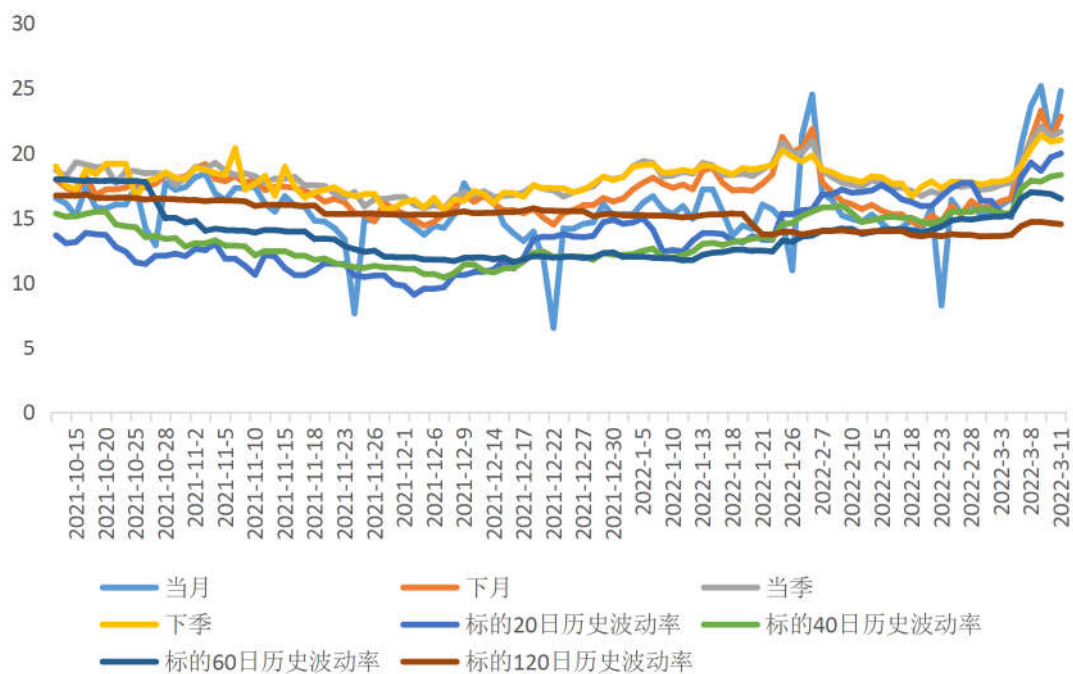
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



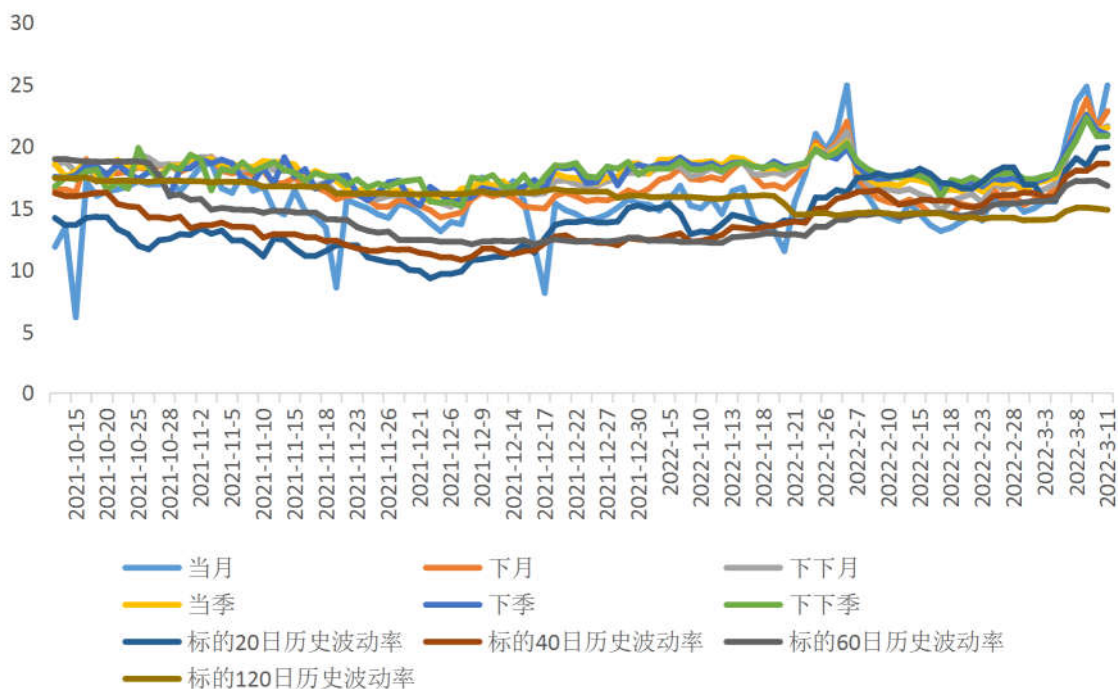
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



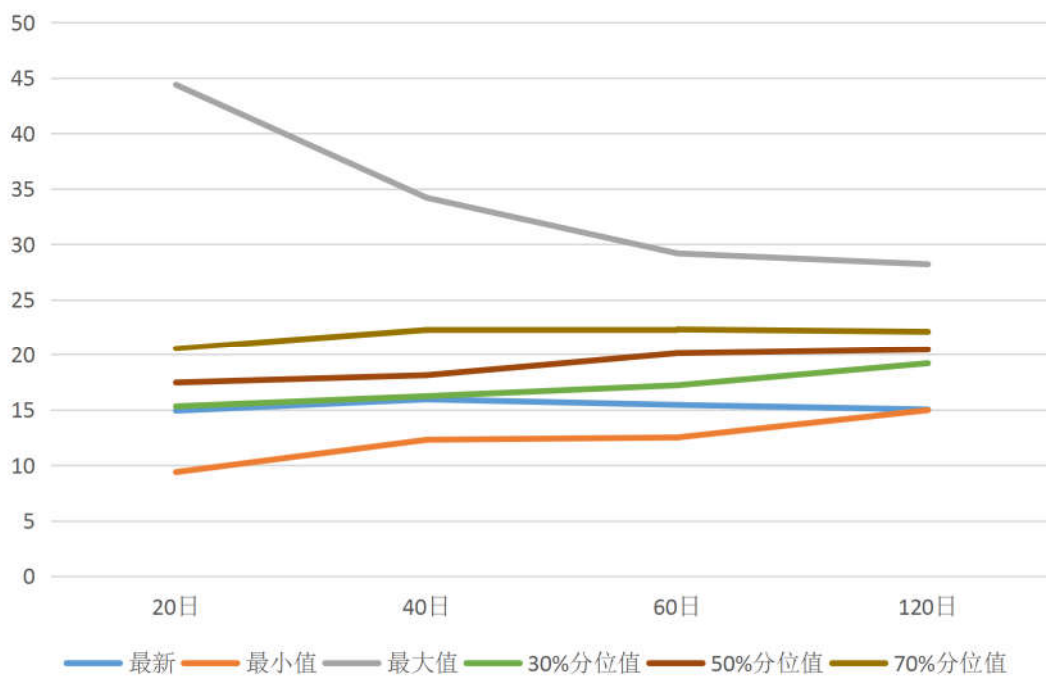
数据来源：wind，兴证期货研发部

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

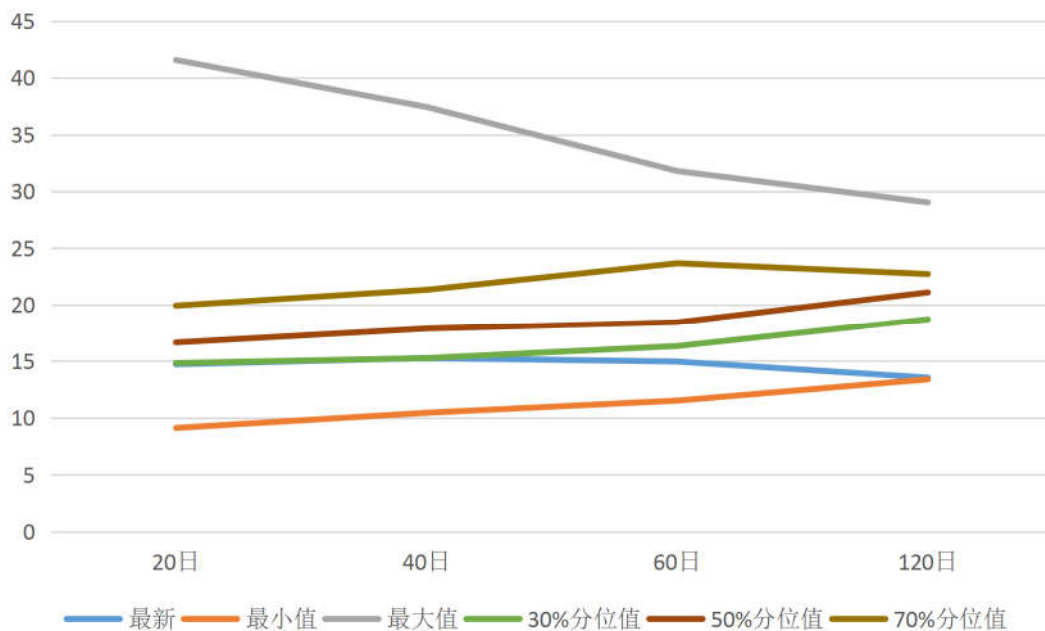
图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



数据来源：wind，兴证期货研发部

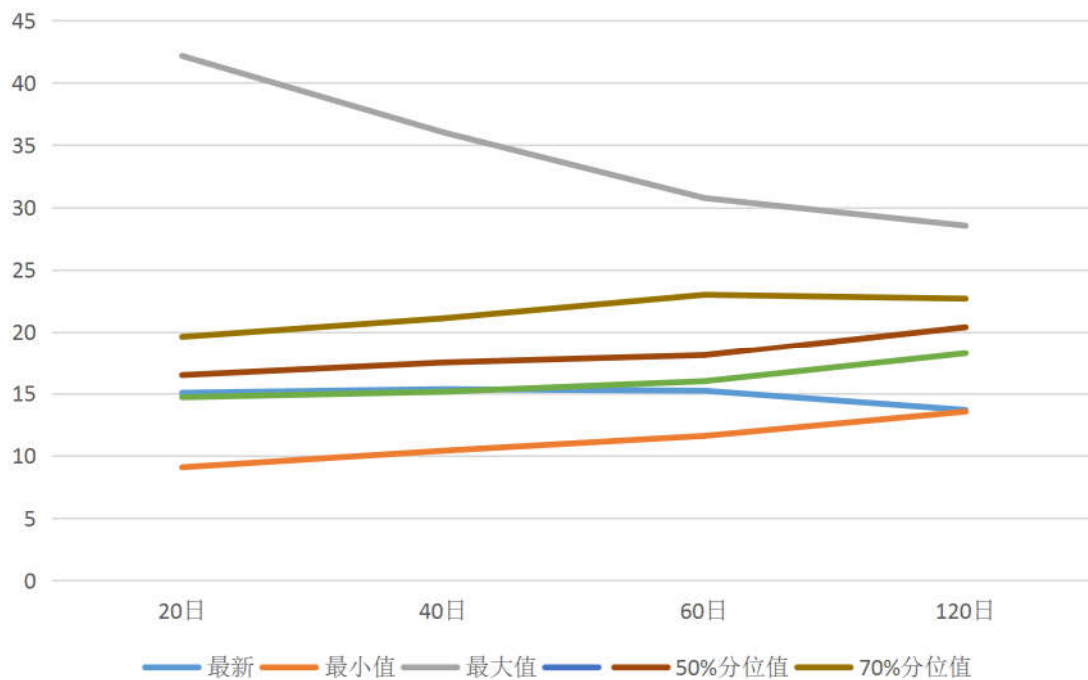


图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



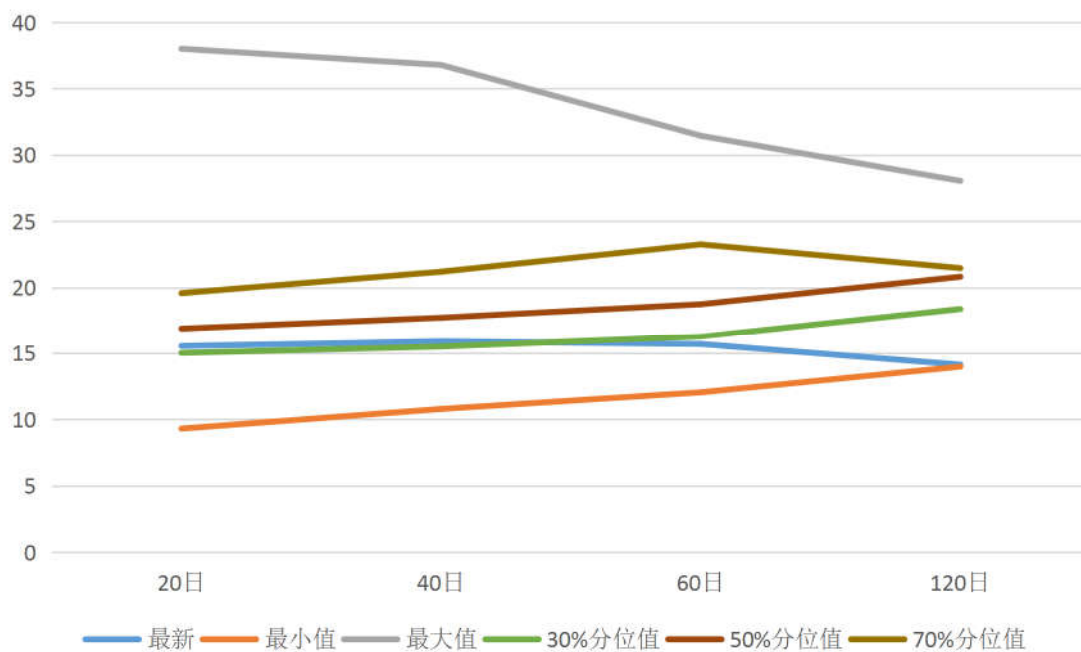
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。