

2022年3月17日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

高层会议释放重磅利好，指数报复性反弹，短线仍有上冲惯性，中线看宽幅震荡。

期权市场中，成交活跃，由于近期利空利好消息接踵而来，期权PCR值大跌，空头情绪短线回落，指数实际波动率加大，后市或将延续高波动式的震荡行情。

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：短线上冲惯性，中线宽幅震荡</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.45、-3.88、-3.07，相比上一个交易日，分别变化 24.7、38.5、58.9。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 0.776、0.789、0.950；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.250、1.400、1.490。</p> <p>(2) 上两市股指盘中一波数折，整天呈现先抑后扬态势，午后金融委会议彻底激发多头信心，指数猛烈上攻，创业板指劲升超 5%，上证指数报 3170.71 点，涨 3.48%；深证成指报 12000.96 点，涨 4.02%；创业板指报 2635.08 点，两市成交 1.2 万亿元。北向资金午后跟随指数大幅反弹进场，但尾盘再度流出，全天小幅净卖出 8230 万元，录得连续 8 日净卖出，但净卖出额为近 8 日最小值。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 4.62%、4.32%、3.21%。</p> <p>观点：高层定调政策利好，短线惯性上涨。逻辑：国务院金融稳定发展委员会召开专题会议，研究当前经济形势和资本市场问题。关于宏观经济运行，一定要落实党中央决策部署，切实振作一季度经济，货币政策要主动应对，新增贷款要保持适度增长。关于中概股，目前中美双方监管机构保持良好沟通，已取得积极进展，正在致力于形成具体合作方案。中国政府继续支持各类企业到境外上市。重磅政策利好推动指数大涨，但政策传导效果有待后市考验，指数短线或将延续惯性上涨，总体上呈宽幅震荡形态，观望为主。</p>	<p>短线惯性上涨,中线宽幅震荡</p>
	<p>金融期权：隐波与实际波动了保持高值，宽幅震荡</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 4.58%、4.35%、4.09%、4.32%。近期指数受到情绪面的强烈扰动，利好利空消息接踵而来，昨日高层会议提振市场信心，以及 3 月份美联储加息事件落地，市场报复性反弹，期权隐含波动率大跌，空头情绪短线回落，短线上冲惯性。隐波与实际波</p>	<p>实际波动率高值,后市宽幅震荡</p>

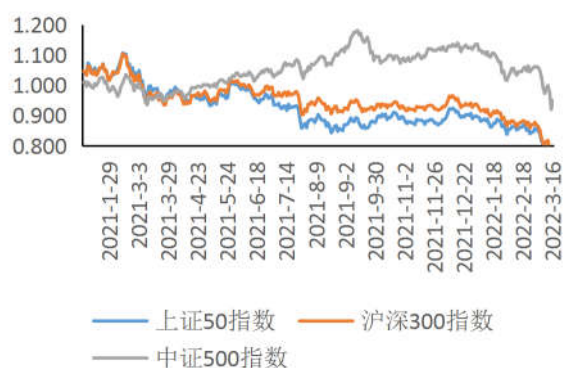
动率居高不下，后市指数多空拉锯，保持较高数值的波动幅度，大概率呈宽幅震荡。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

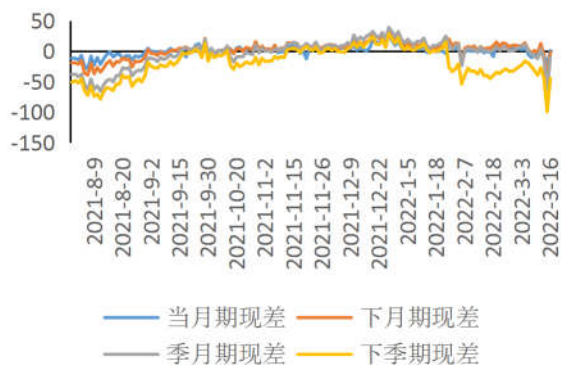


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

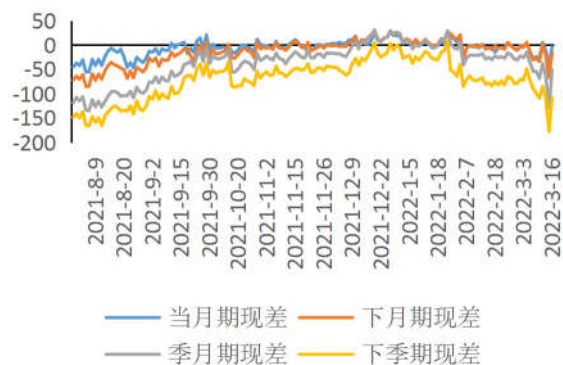


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

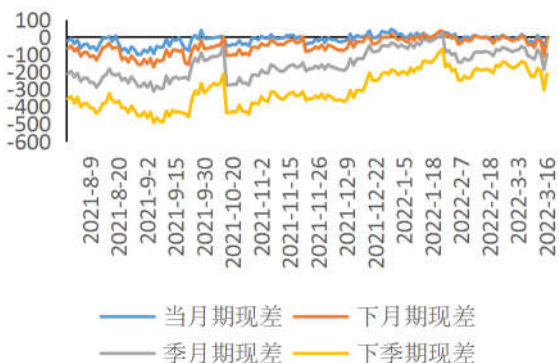


图表 4：IF 期现差

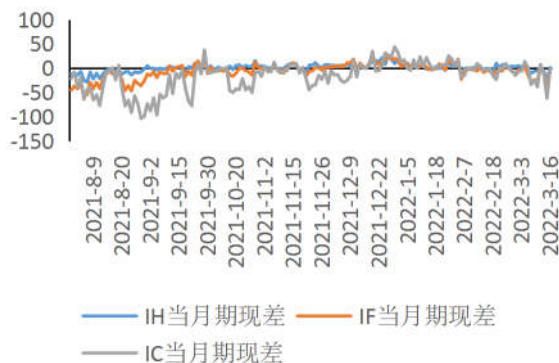


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

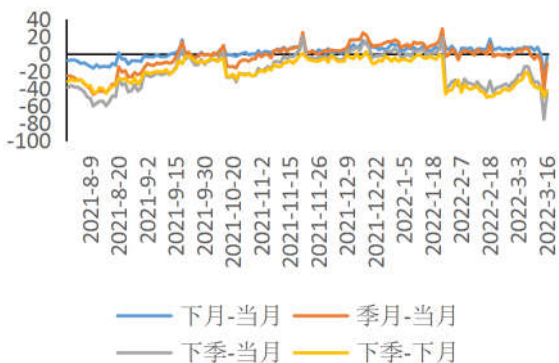


图表 6：近月期现差对比

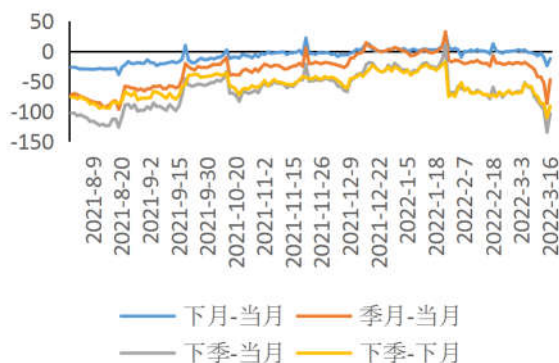


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

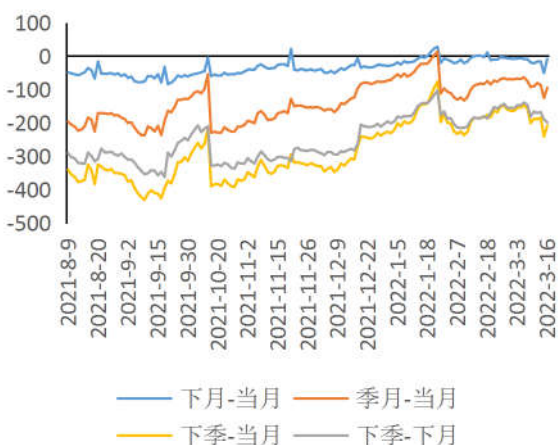


图表 8：IF 跨期价差

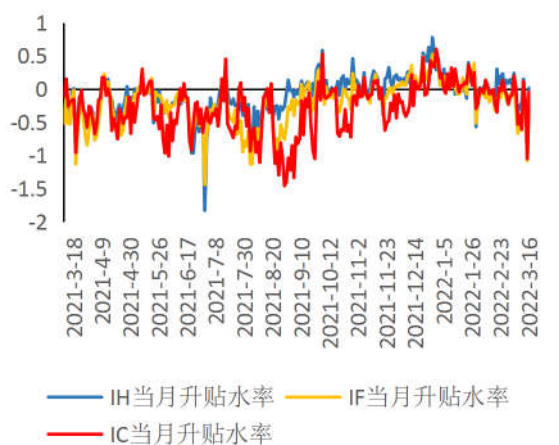


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

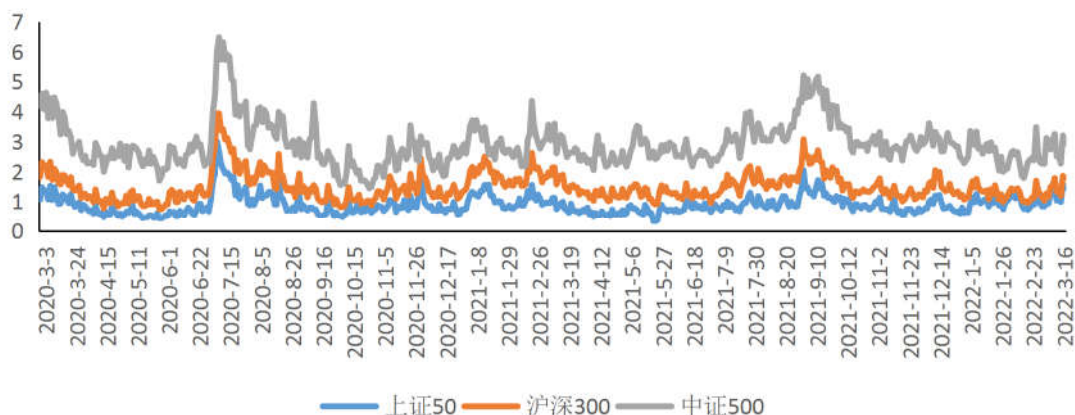


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



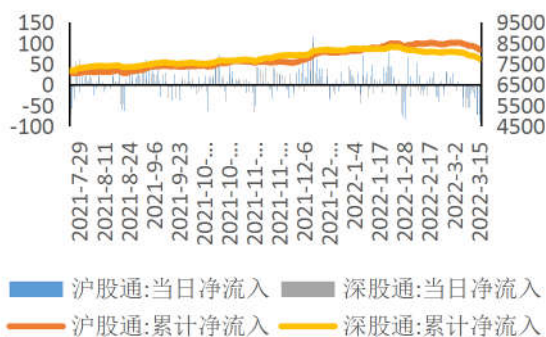
数据来源：wind，兴证期货研发部

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）

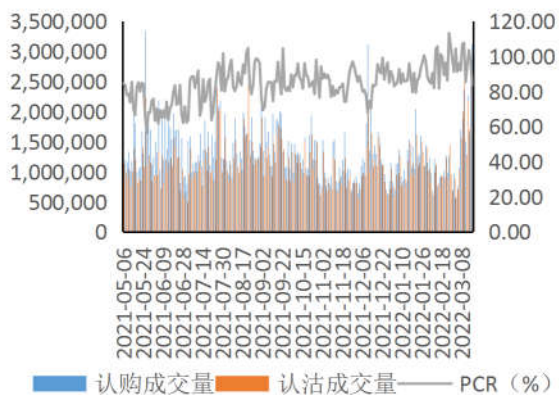


图表 13：两融余额（单位：万元）

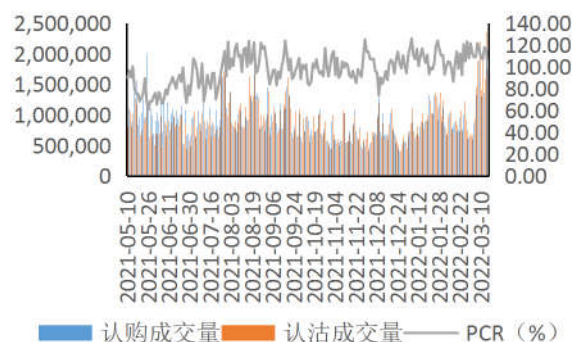


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

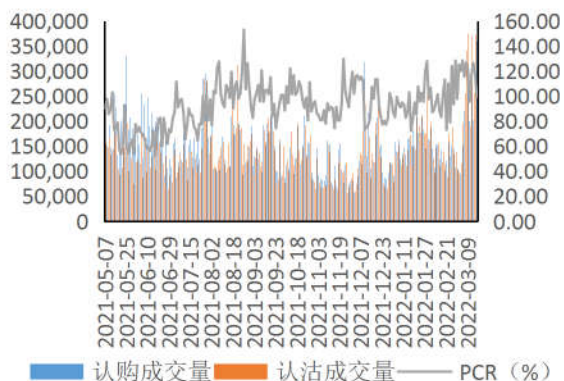


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

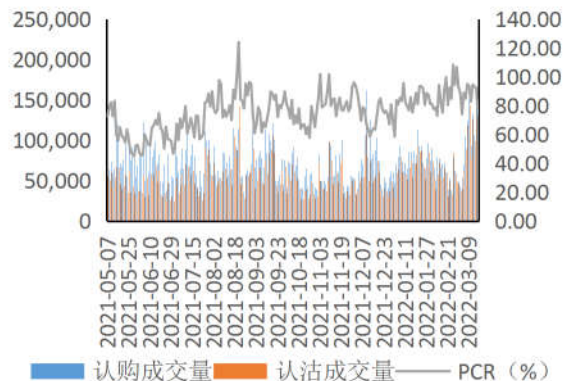


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

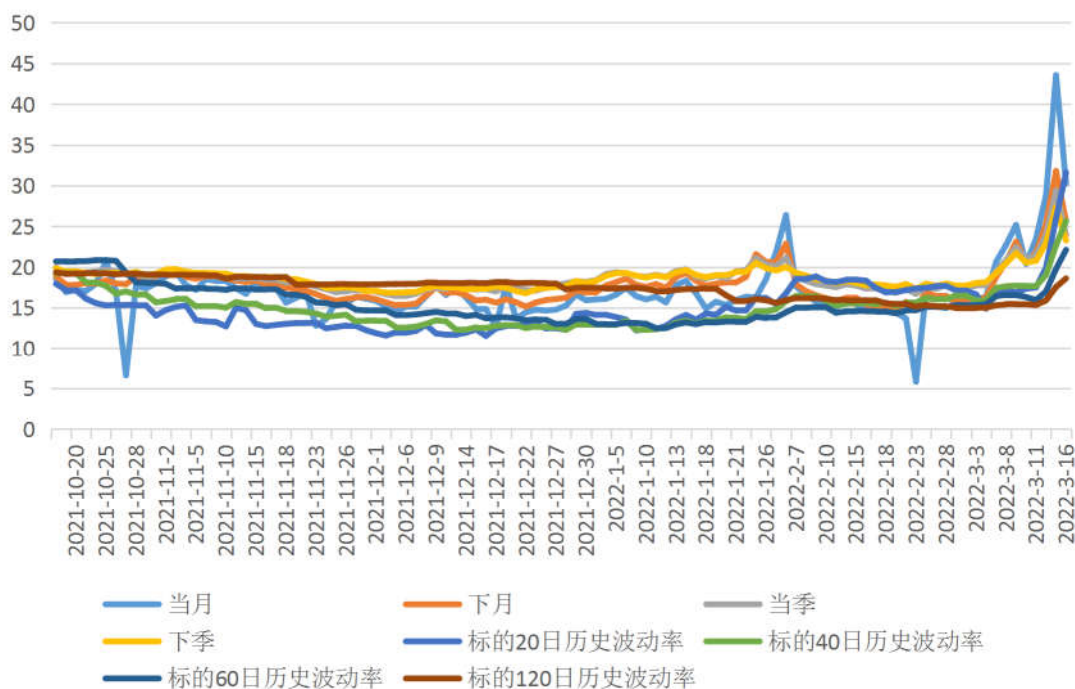


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



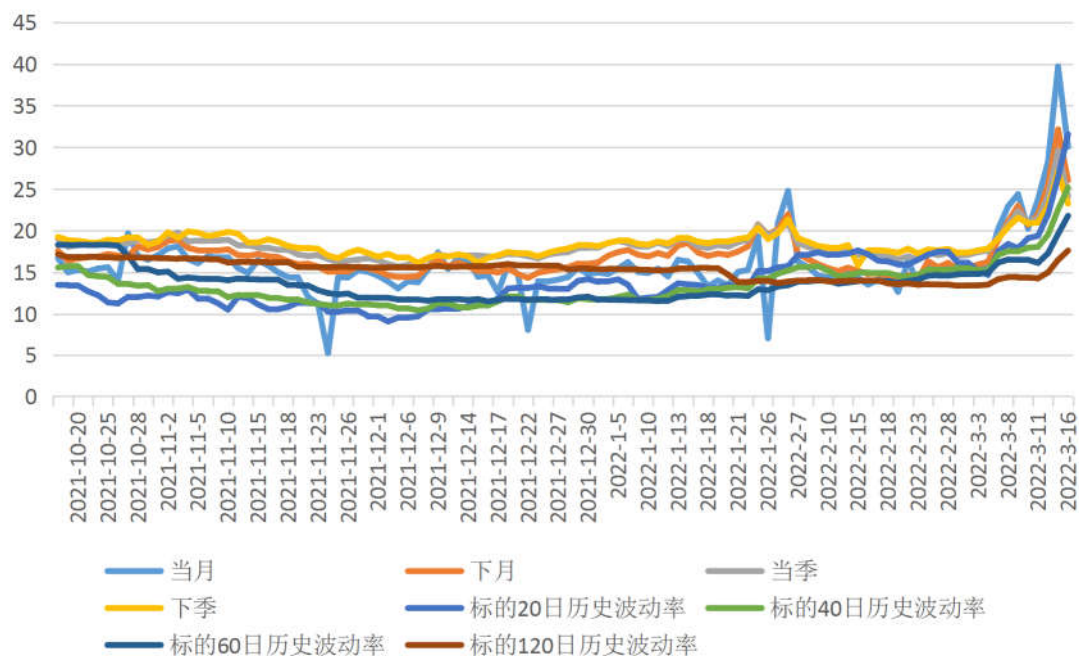
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



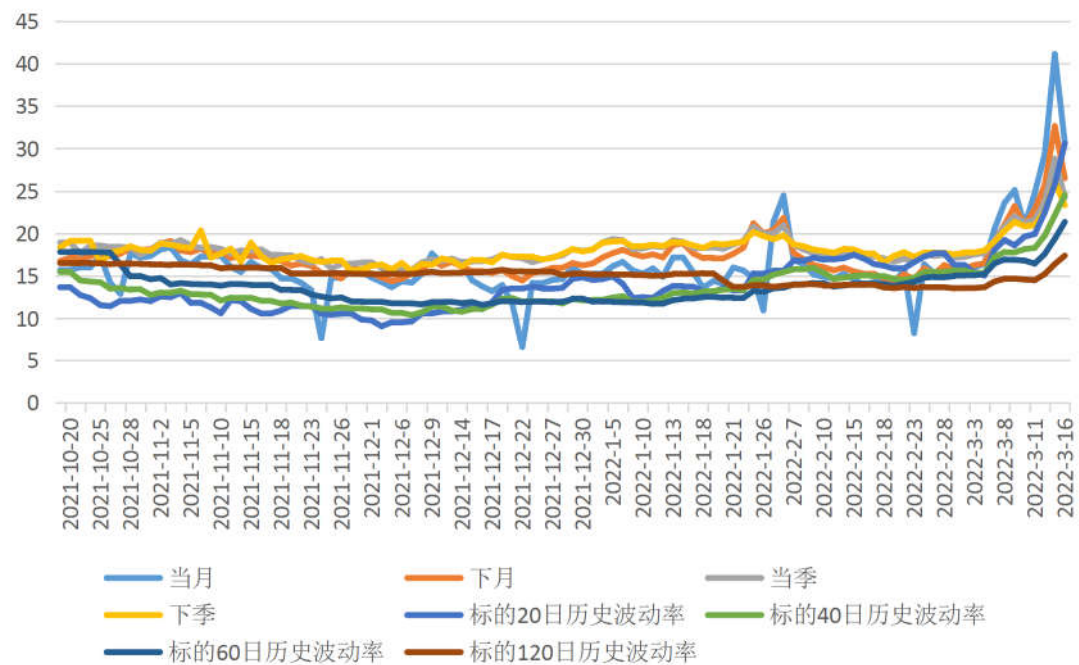
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



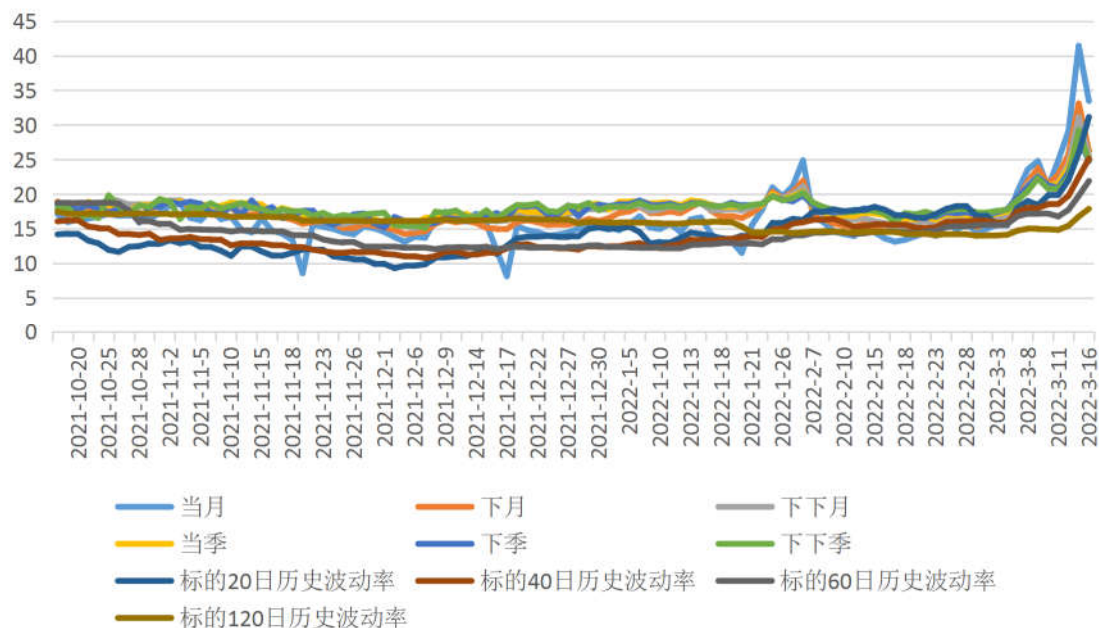
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



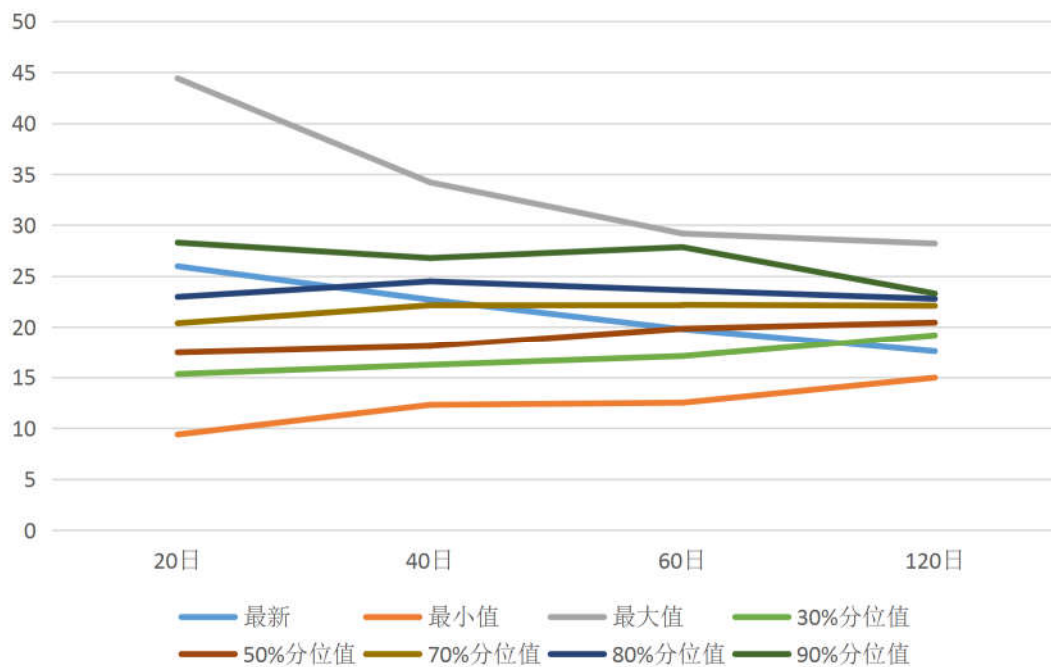
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



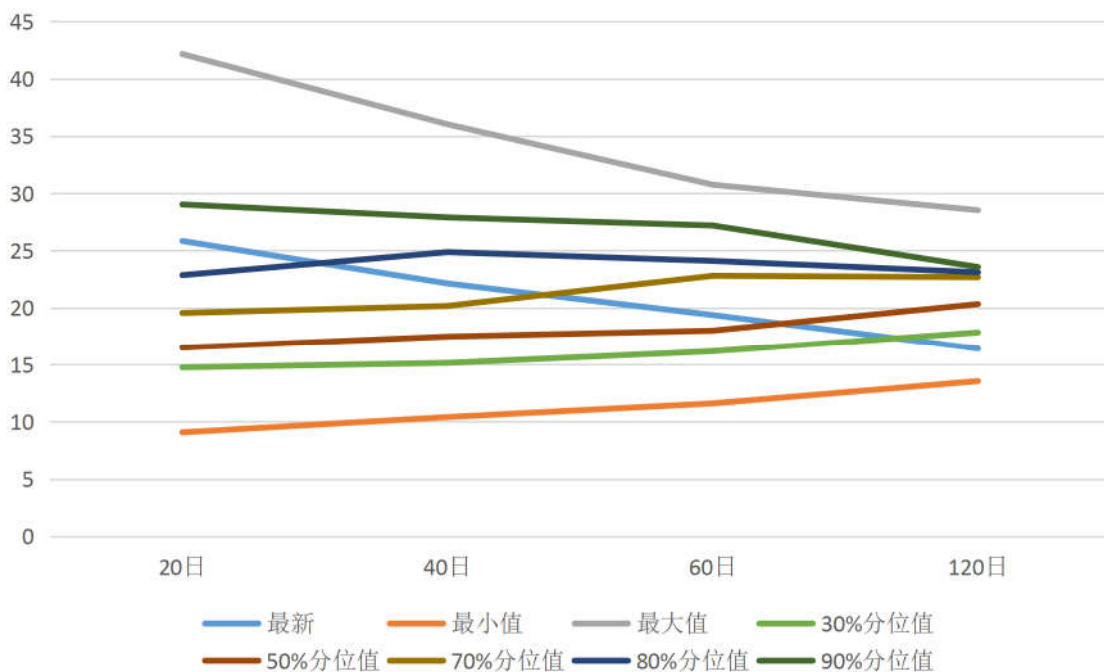
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



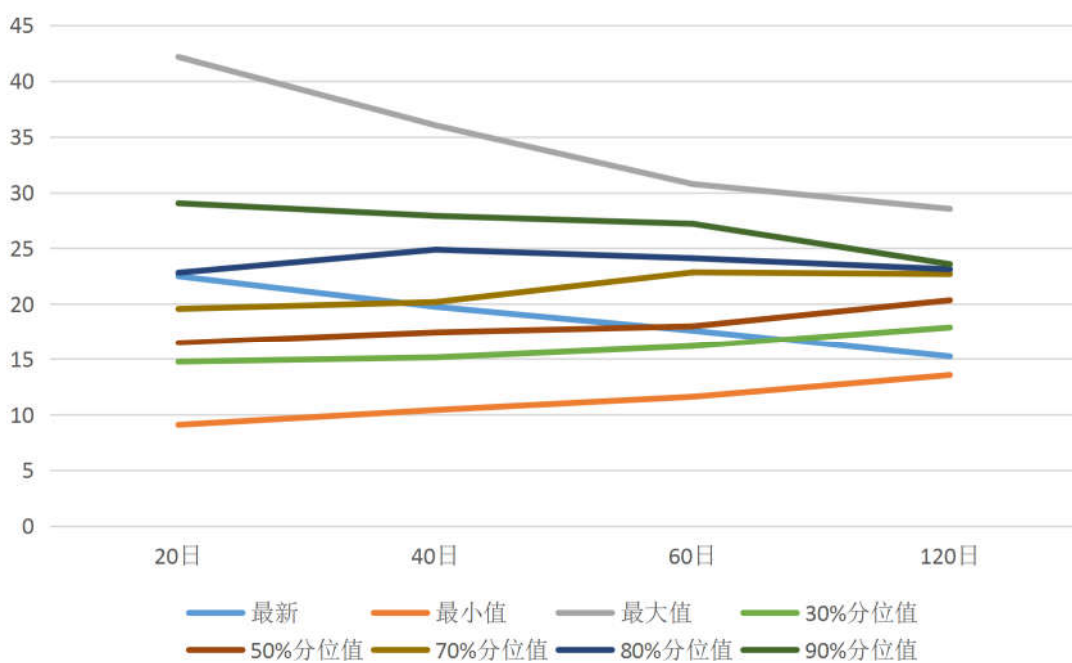
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



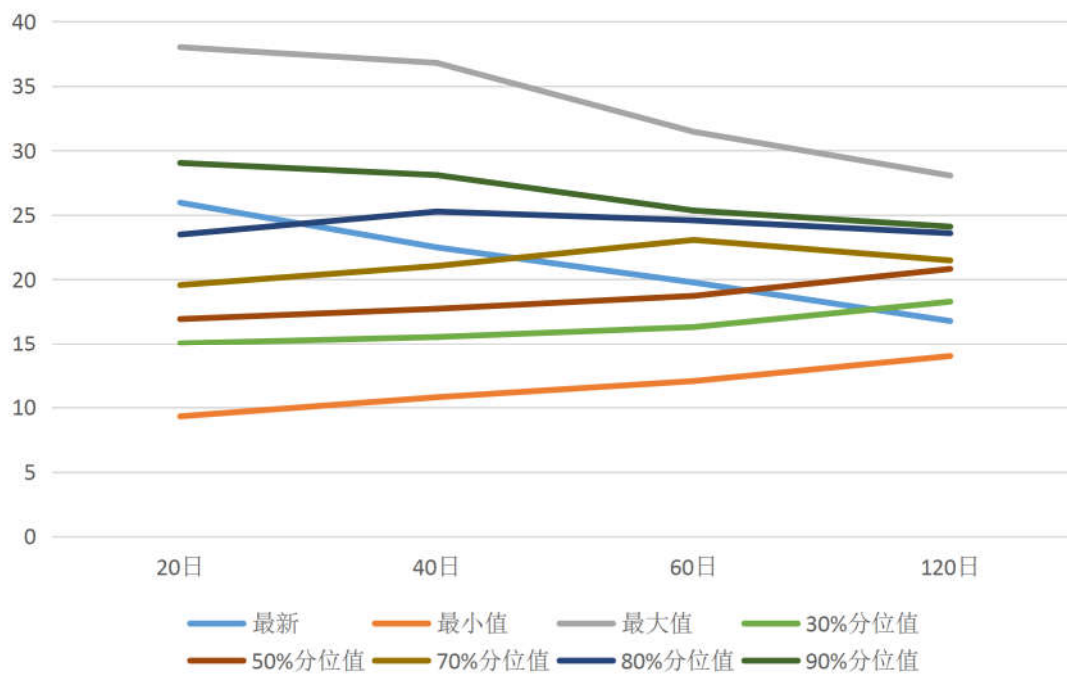
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。