

2022年3月18日 星期五

兴证期货·研发中心

内容提要

政策利好集中落地，指数连续反弹大涨，昨日盘中遇阻力位回落，政策利好传导作用与实施效果有待后市验证，短线指数或将受强阻力压制回落。

期权市场中，PCR值连续大跌至低值，短线反向回升概率大增，即避险情绪上升。隐含波动率与历史波动率波差缩小，但波动率数值仍处于近一年高位，预期后市宽幅震荡。

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

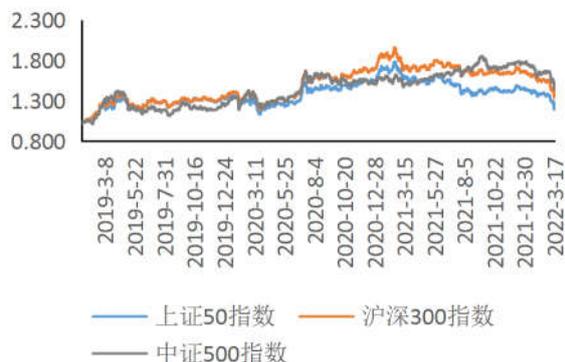
邮箱：zhoulc@xzfutures.com

行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：短线遇阻回落，中线宽幅震荡</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-1.62、-3.7、-8.32，相比上一个交易日，分别变化-2.07、0.18、-5.25。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 0.790、0.804、0.967；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.272、1.427、1.517。</p> <p>(2) 股指早盘单边上行，创业板指一度涨超 4%，沪指重返 3200 点，创业板指收复 2700 点。上证指数收涨 1.4%报 3215.04 点，深证成指涨 2.41%，创业板指涨 2.87%，科创 50 涨 1.53%，万得全 A 涨 1.84%。市场成交额连续 3 个交易日超万亿；北向资金实际净买入 53.65 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 1.75%、1.96%、1.81%。</p> <p>观点：政策利好落地，反弹受到阻力位压制。逻辑：美联储 3 月加息 25 个基点，符合市场预期。高层集中发声稳市场，重磅政策利好推动指数大涨，金融委专题会议后，中国结算宣布调低结算备付金缴纳比例至 16%，迎来证券行业的“降准”，指数冲高回落，上方强阻力压制，且利好政策在后市的传导效果与实施结果有待市场验证，指数总体上呈宽幅震荡形态，观望为主。</p>	短线遇阻回落,中线宽幅震荡
	<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 1.67%、2.03%、2.00%、1.96%。高层会议提振市场信心，昨日指数盘中冲高遇阻回落，上方强阻力压制，期权 PCR 值连续大跌后，反向上升概率较大，即短线避险情绪上升。波动率方面，隐波差缩小，但隐波与实际波动率仍处于近一年偏高位置，预期后市指数多空拉锯，保持较高数值的波动幅度，预期后市宽幅震荡。策略方面，观望为主。</p>	实际波动率高值,后市宽幅震荡

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

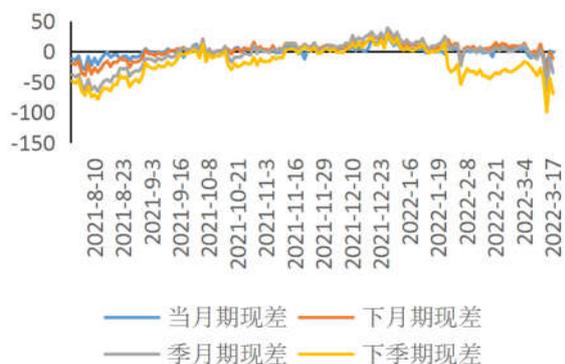


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

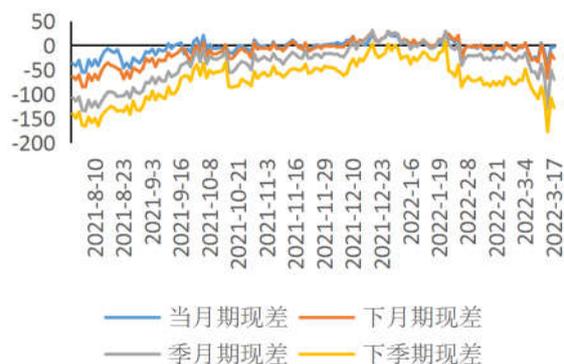


数据来源：wind，兴证期货研发部

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

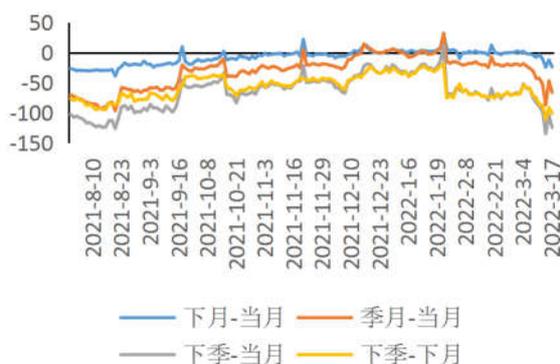


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

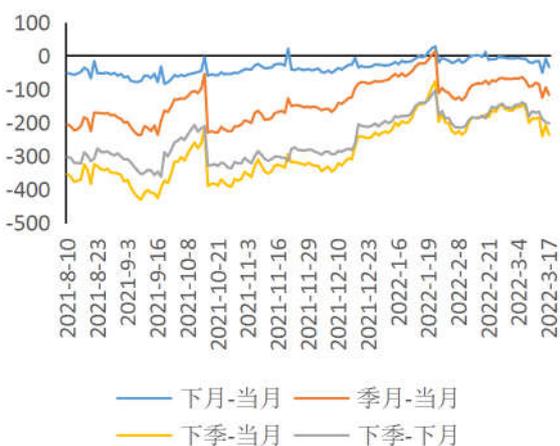


图表 8：IF 跨期价差

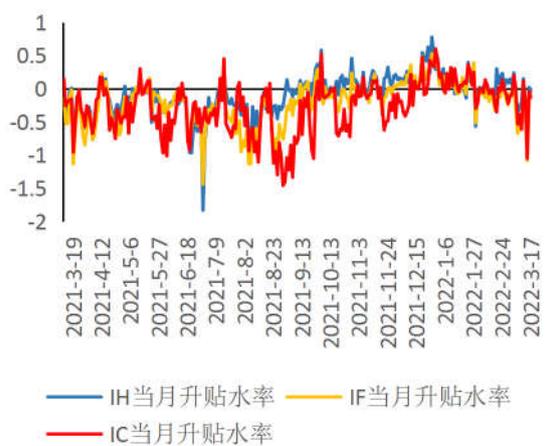


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

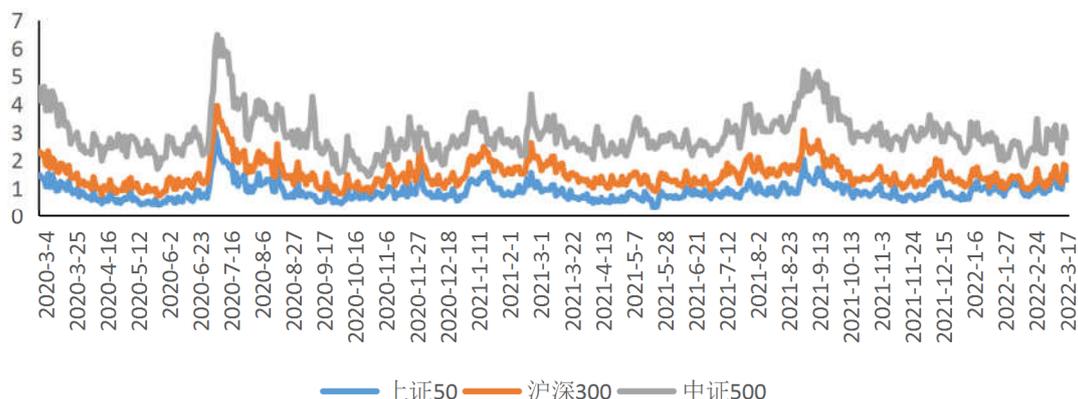


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



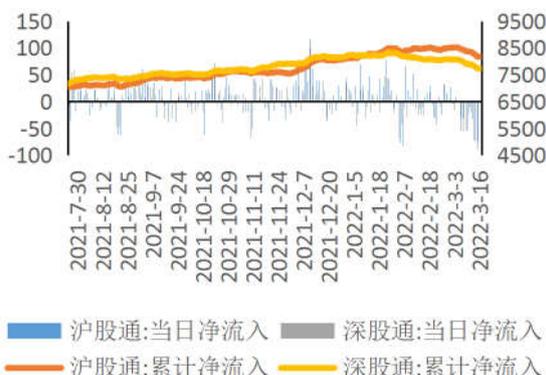
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

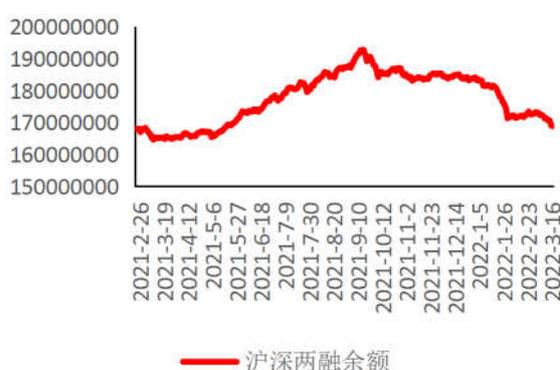


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

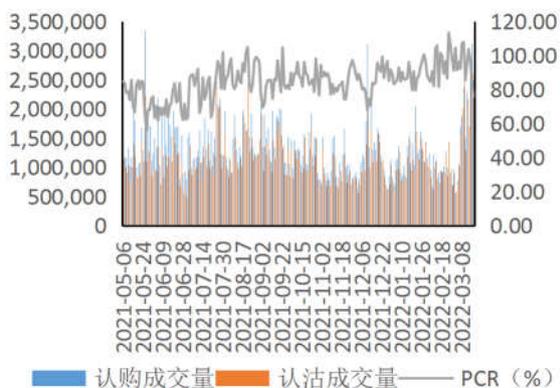


图表 13：两融余额（单位：万元）

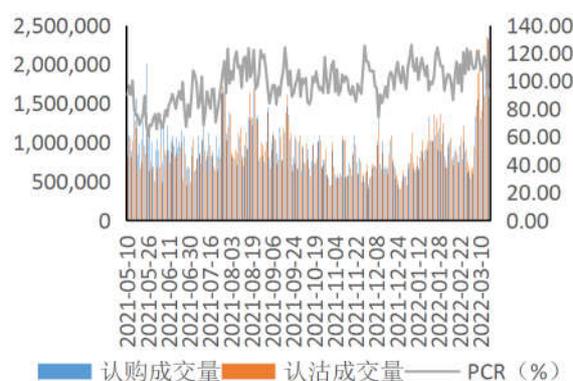


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

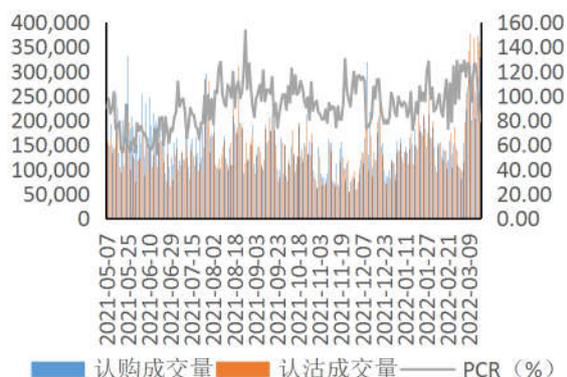


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

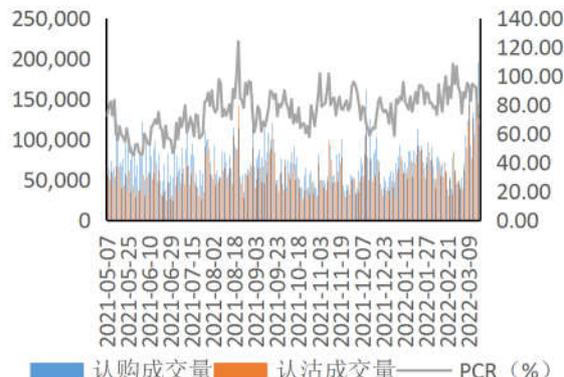


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

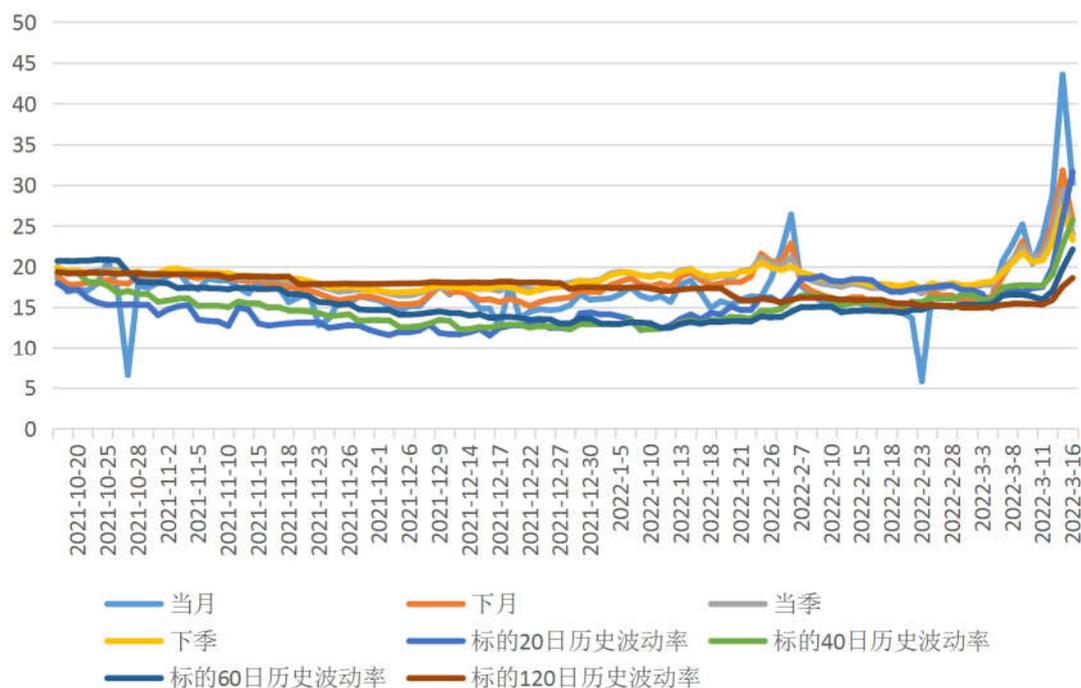


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



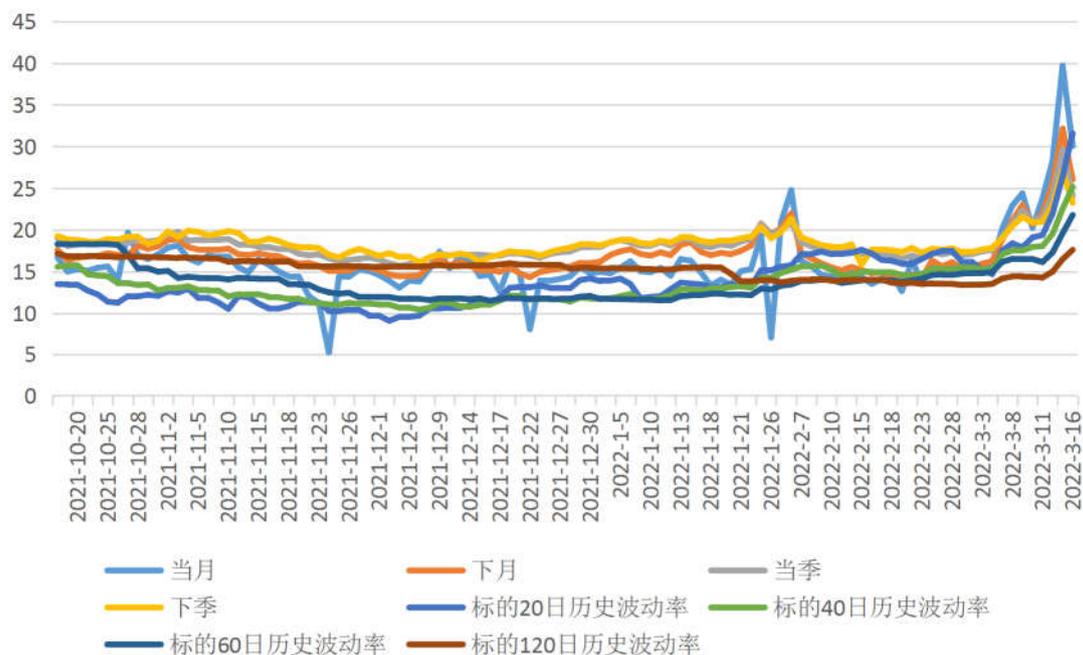
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



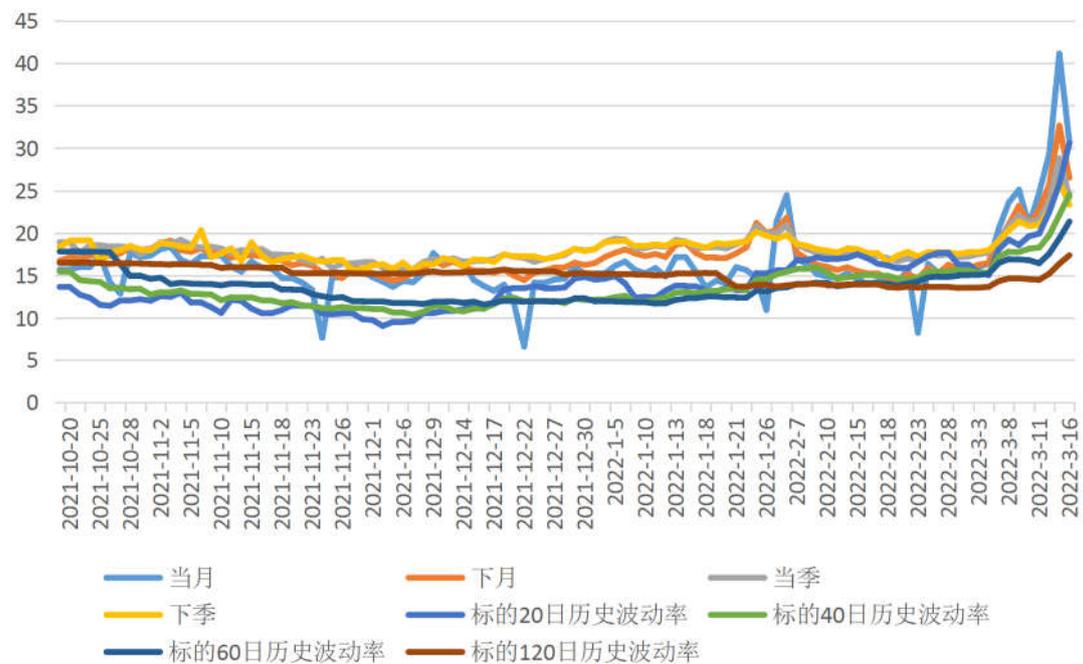
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



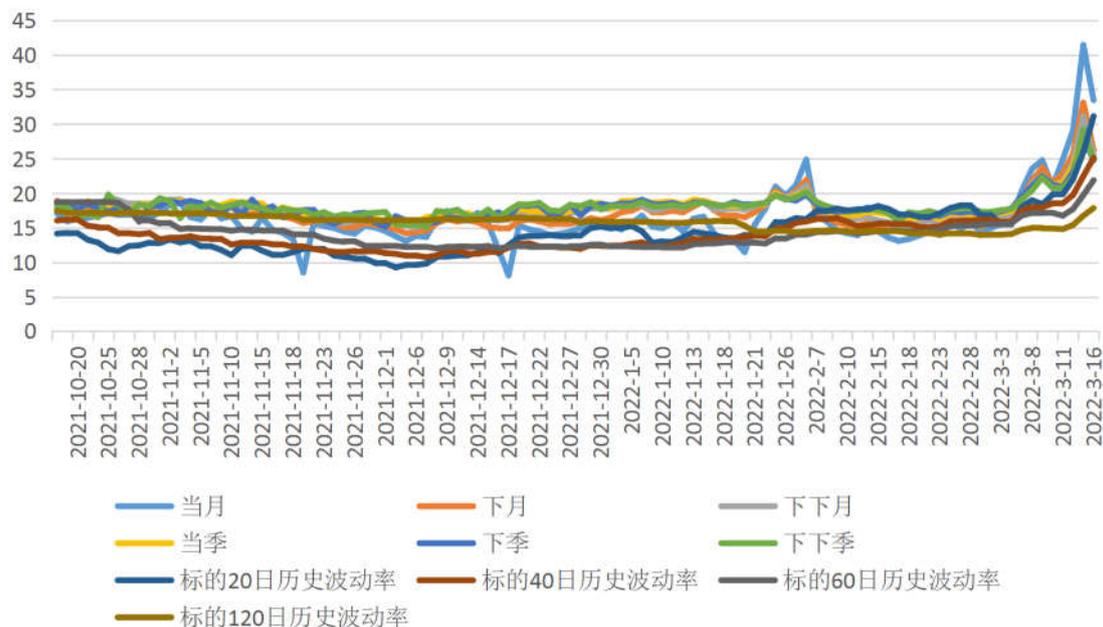
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



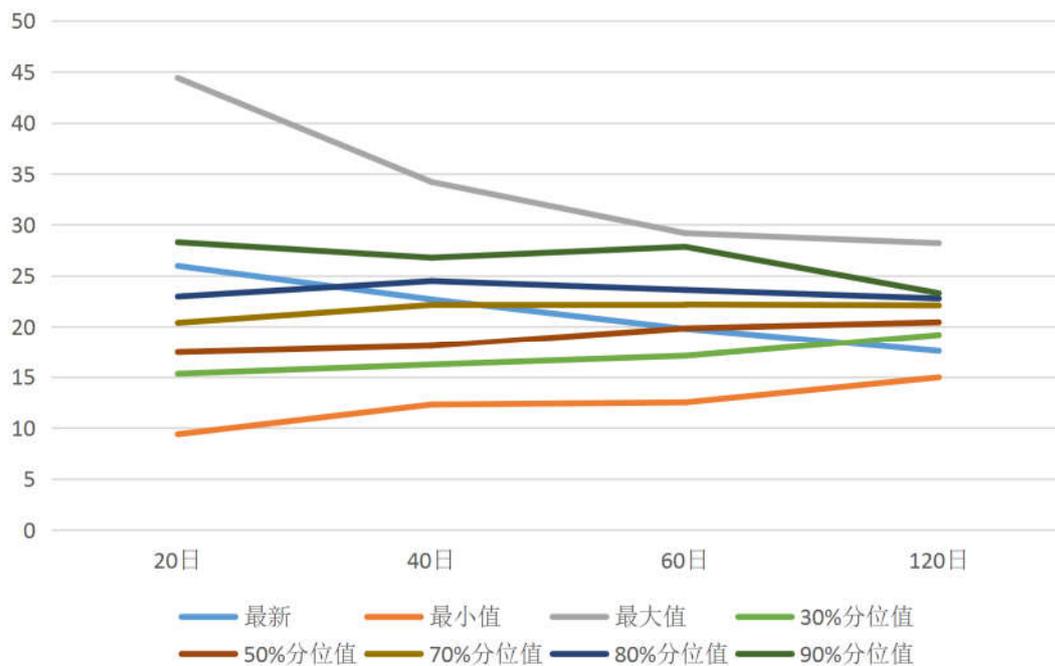
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



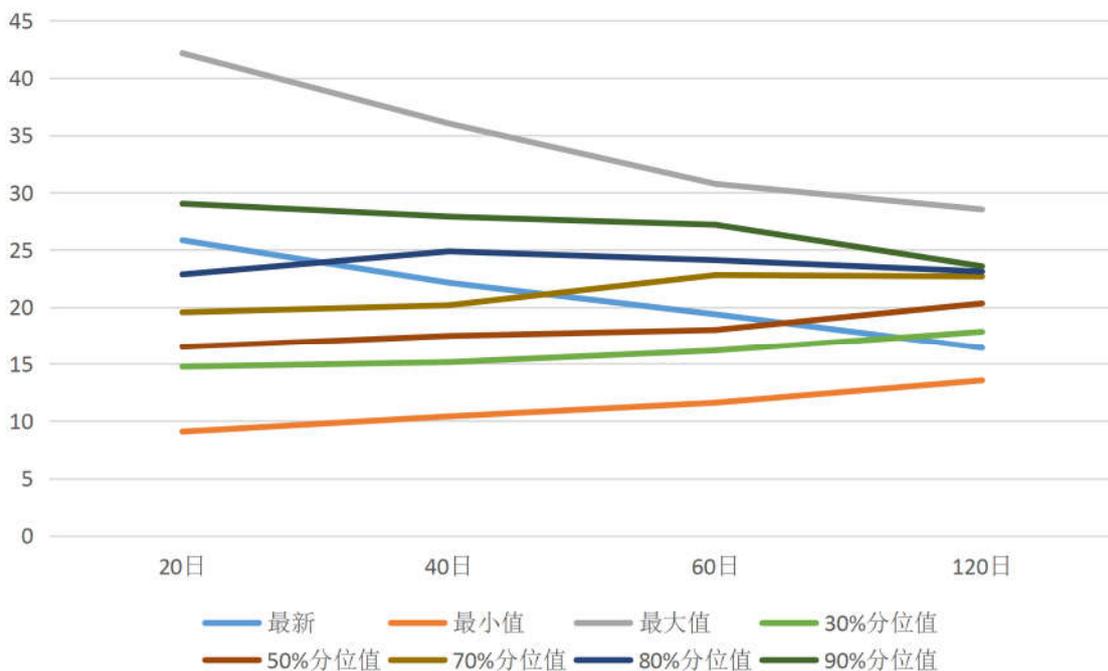
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



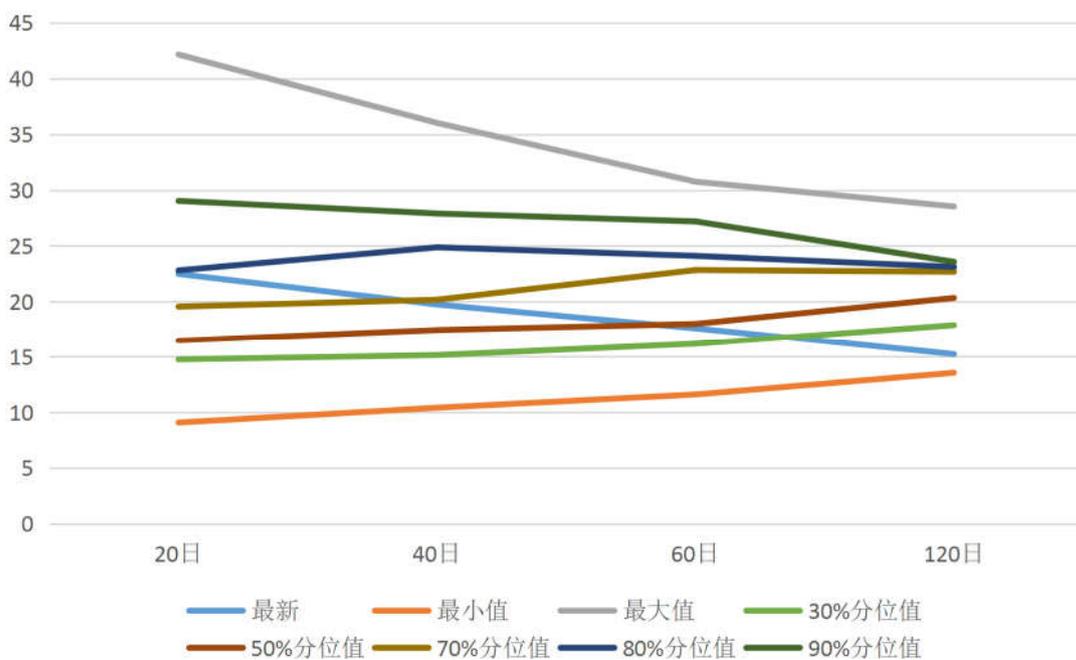
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



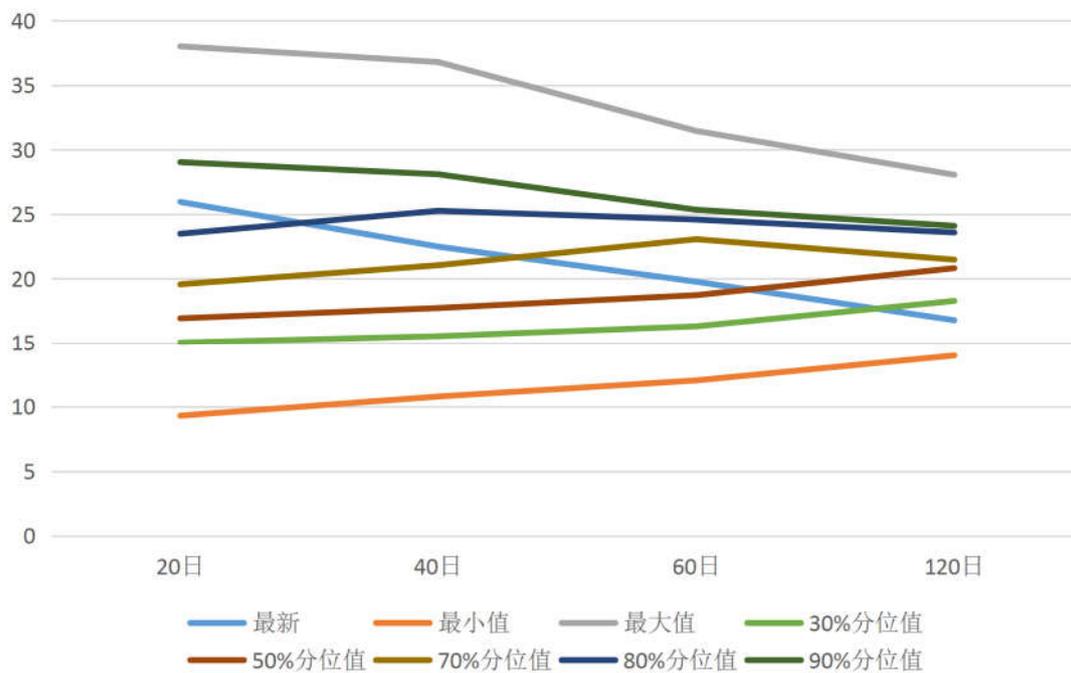
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。