

2022年4月12日 星期二

兴证期货·研发中心

内容提要

林玲
从业资格编号：F3067533
投资咨询编号：Z0014903

联系人：林玲
电话：0591-38117682
邮箱：linling@xzfutures.com

疫情因素压制企业生产进度与社会消费水平，短期指数承压。从中长线来看，宽松货币、财政政策基调不变，指数在“强预期、弱现实”基本面的条件下震荡筑底，近期观望为主。

期权市场中，指数大跌考验下方支撑，隐含波动率大涨，与历史波动率的负波差收窄，升波预期回升，从中长线来看，标的指数维持震荡磨底走势，上有阻力，下有强支撑。短期观望为主。

行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：强政策预期，弱经济数据，指数震荡寻底</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 1.82、-0.07、-22.89。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 0.781、0.778、0.930；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.258、1.381、1.459。</p> <p>(2) 沪深股指早盘全线下滑，午后弱势难改，创业板指创出 2020 年 7 月以来新低。两市成交 0.96 万亿元，上日为 0.93 万亿。上证指数收跌 2.61%报 3167.13 点，创业板指跌 4.2%报 2462.04 点。北向资金全天净卖出 57.62 亿元，为连续 4 日净卖出；其中沪股通净卖出 30.29 亿元，深股通净卖出 27.32 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-2.70%、-3.09%、-3.12%。</p> <p>观点：经济数据走弱，强政策预期支撑，指数震荡寻底。逻辑：3 月份制造业、服务业 PMI 数据不如预期，受国内多点散发疫情和国际大宗商品价格上涨等因素影响，CPI 环比持平，同比涨幅有所扩大；PPI 环比上涨，同比涨幅继续回落。企业生产链受国内疫情负面影响，部分企业出现停工状况，利空指数。在经济目标与稳增长保就业的压力下，市场对于后市政策宽松的预期幅度增加，稳增长预期强化，3 月份社融数据与 M2 增速超预期表现。截止上一个交易日收盘，上证 50、沪深 300、中证 500 的 PE 值分别为 10.3、12.39、17.87，均位于近五年中位数以下，估值支撑较强。预期后市指数延续震荡磨底，观望为主。</p>	<p>底部强支撑，预期震荡磨底</p>
	<p>金融期权：疫情负面影响扰动，隐波短线上升</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-2.65%、-3.12%、-2.93%、-3.09%。</p> <p>观点：疫情加剧对经济生产消费端的负面影响，造成部分企业停工停产，压制生产消费，利空市场。昨日期权隐含波动率随空头情绪上扬，隐波与历史波动率负波差缩小，升波预期回升。从中长线来看，在“强政策预期”与“弱经济环境”的双面影响下，指数上有阻力，</p>	<p>疫情扰动，刺激隐波上升</p>

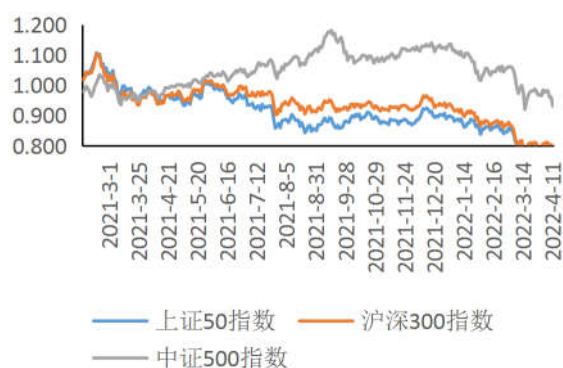
下有支撑，稳增长预期强化，蓝筹股估值支撑强，标的指数震荡寻底。
策略方面，短期观望为主。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

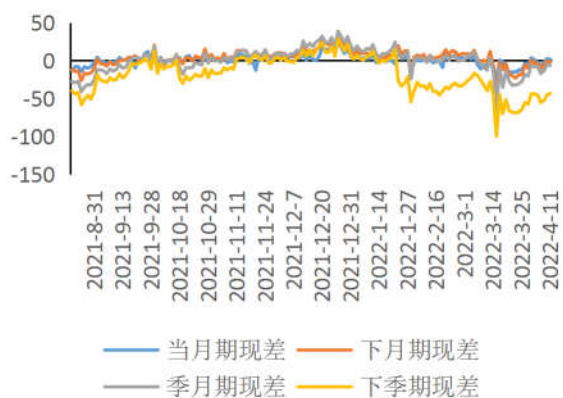


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

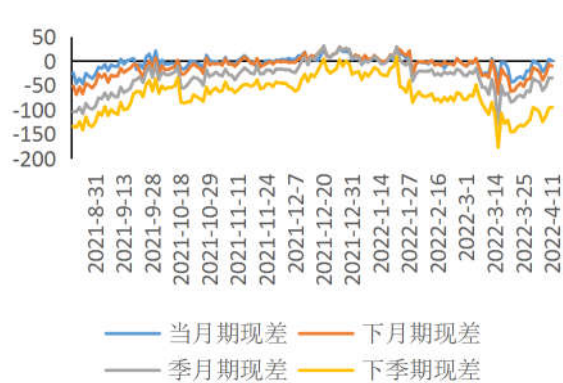


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

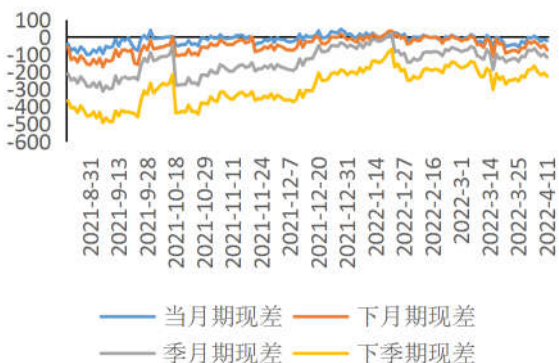


图表 4：IF 期现差

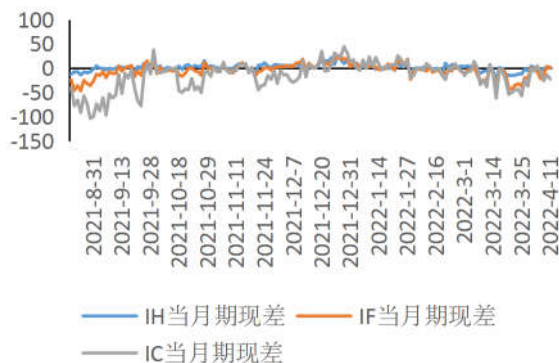


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

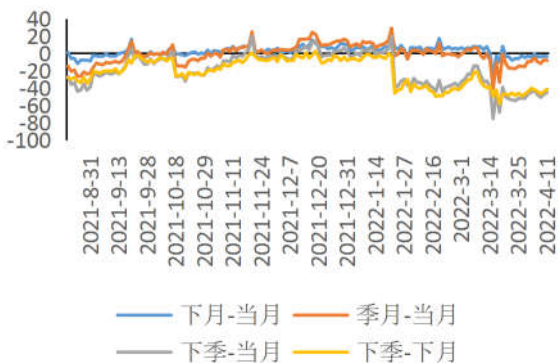


图表 6：近月期现差对比

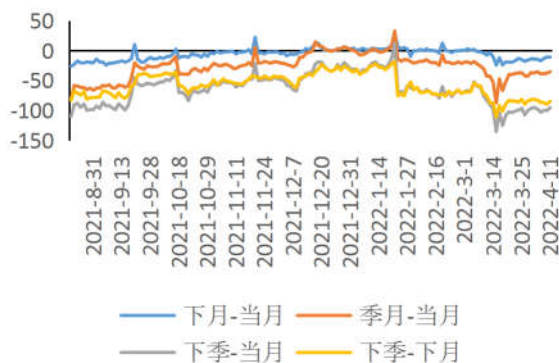


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

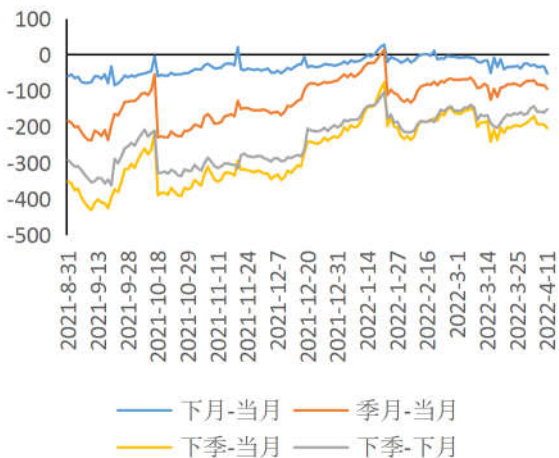


图表 8：IF 跨期价差

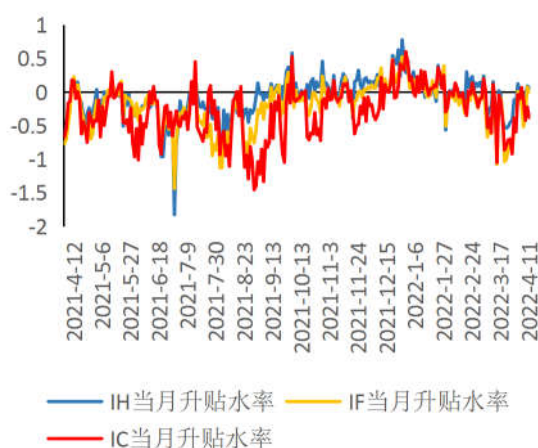


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

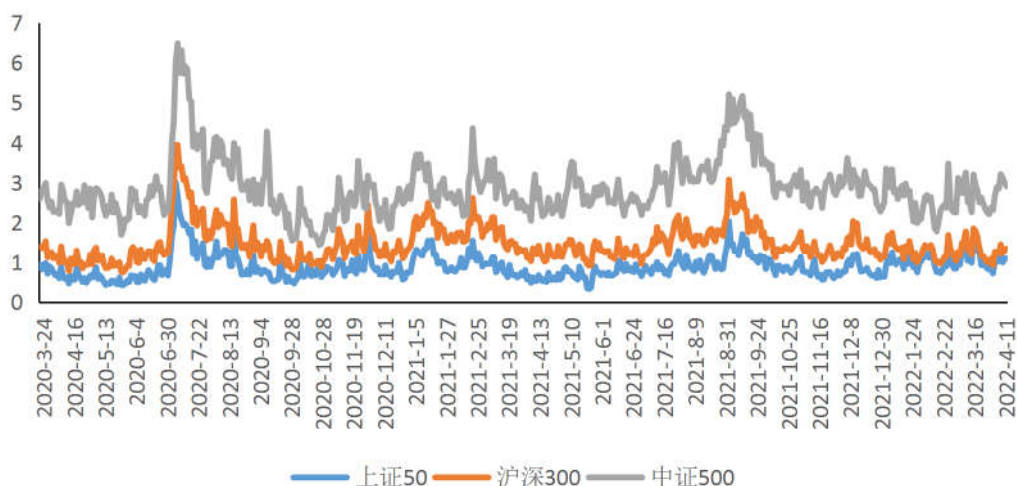


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



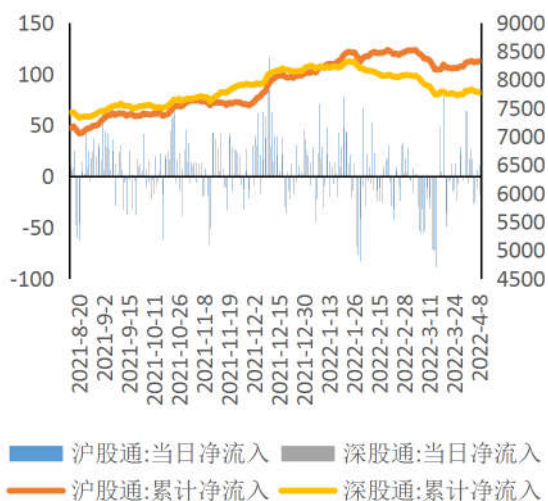
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

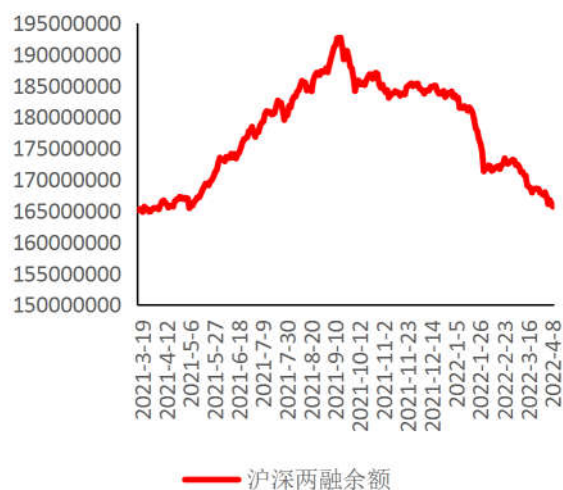


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

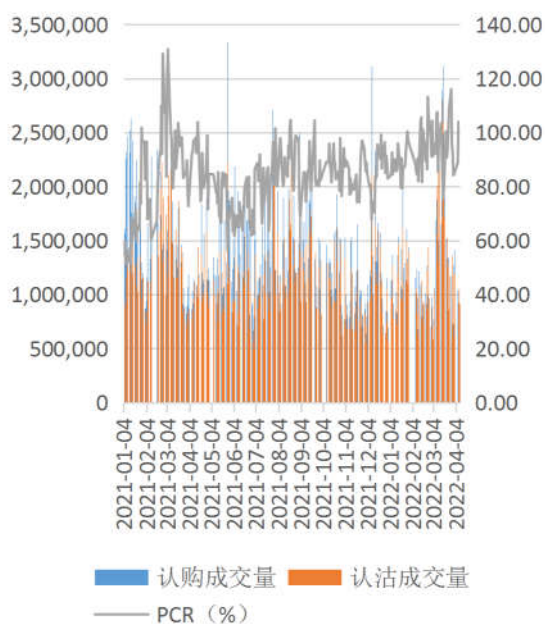


图表 13：两融余额（单位：万元）

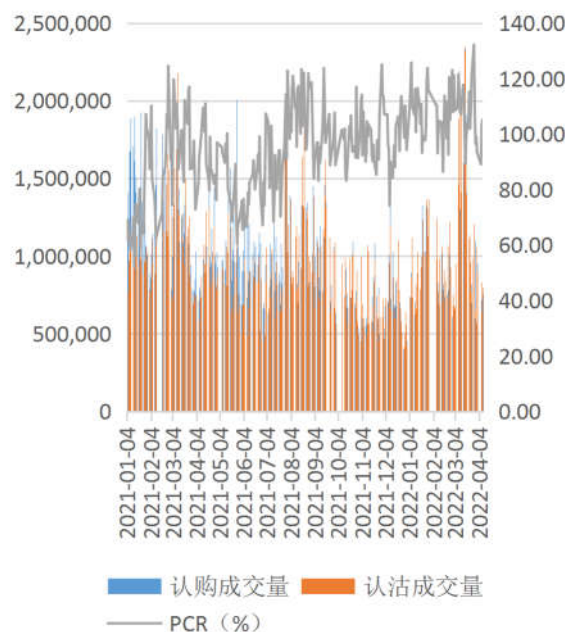


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14 : 50ETF 期权 PCR 与成交量



图表 15 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

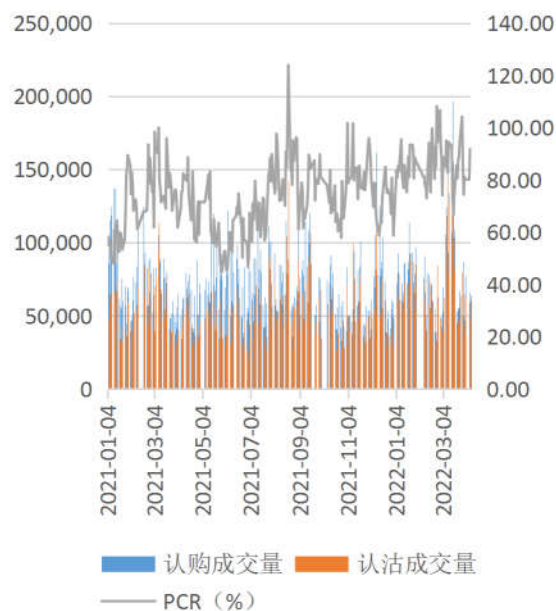


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

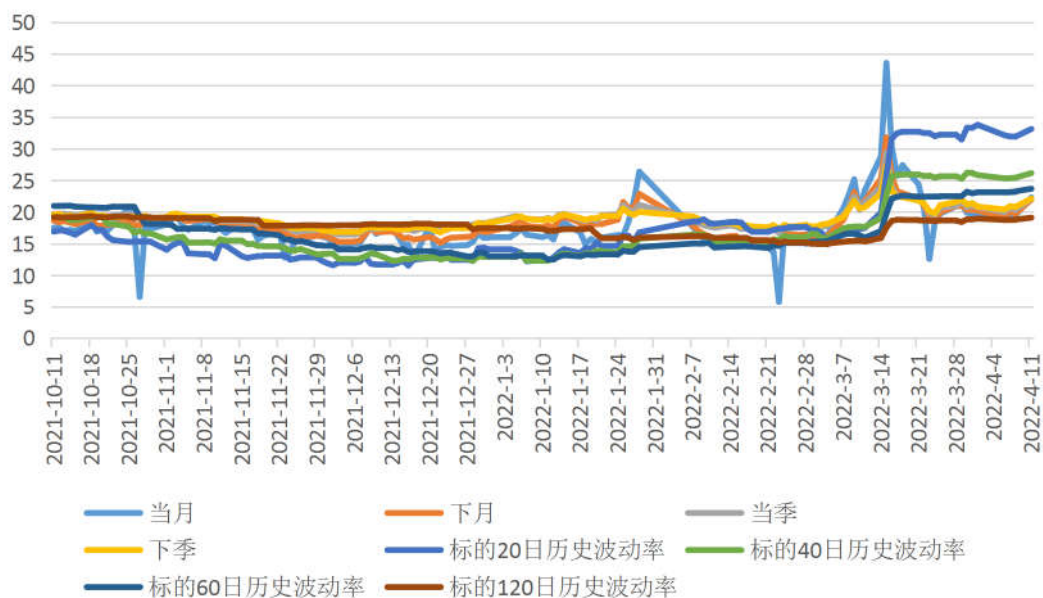


图表 17 : 沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



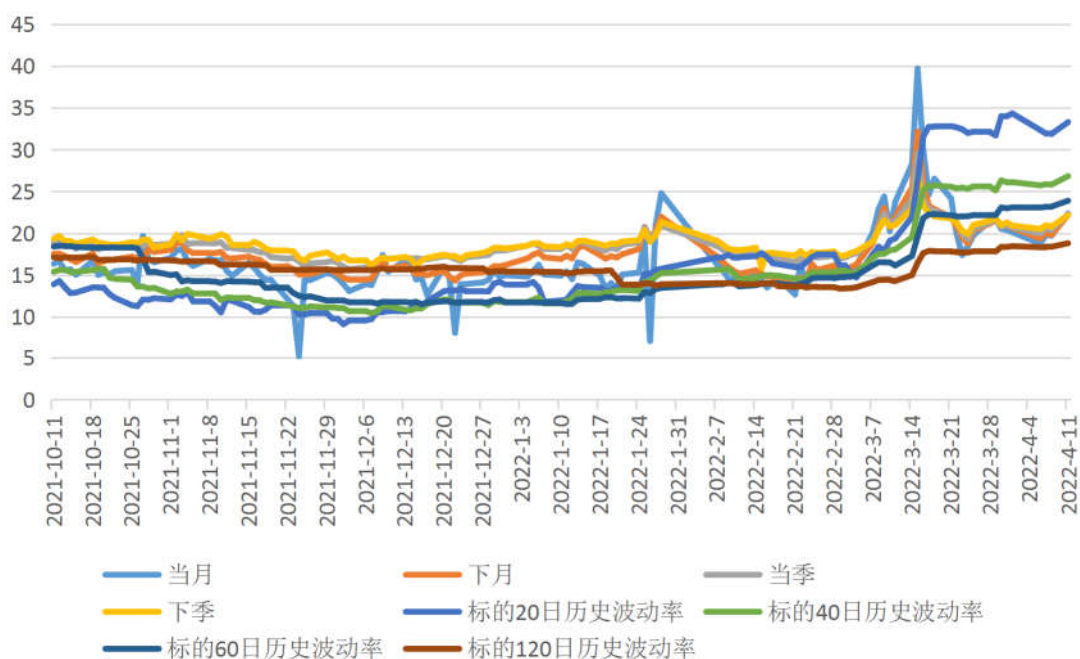
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



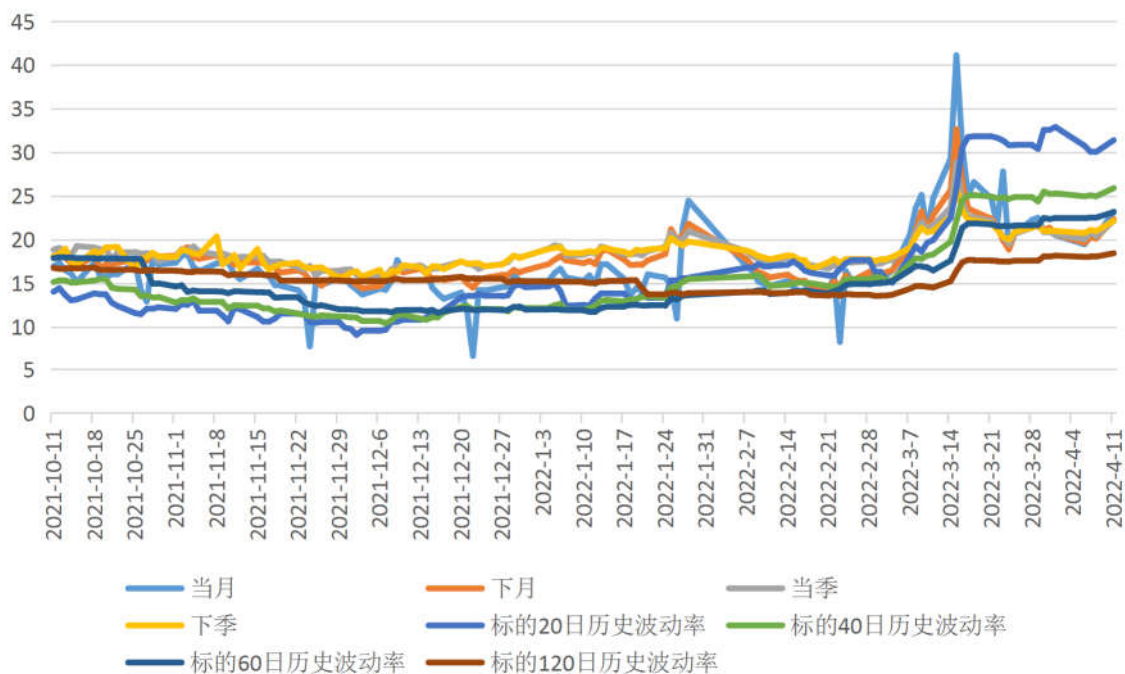
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



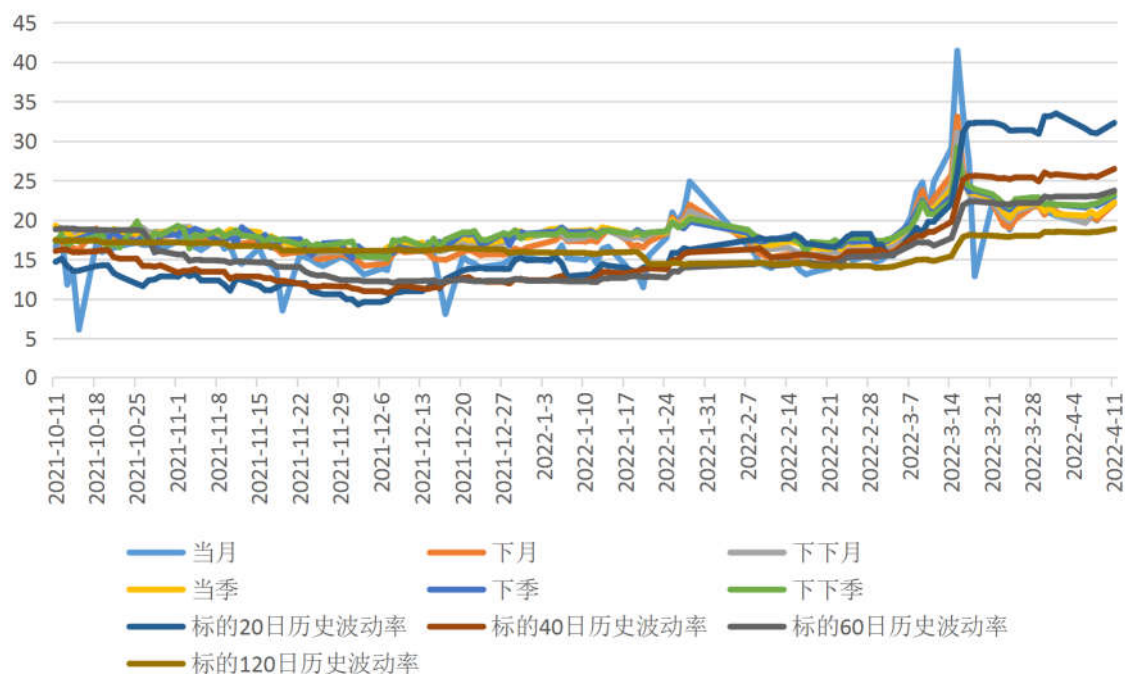
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



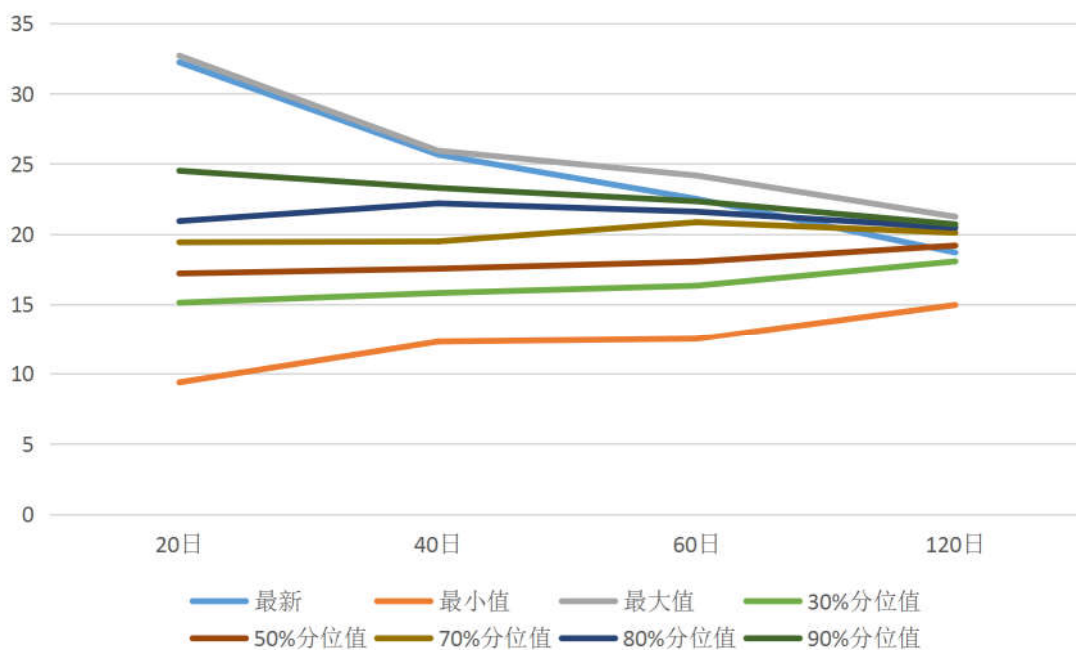
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



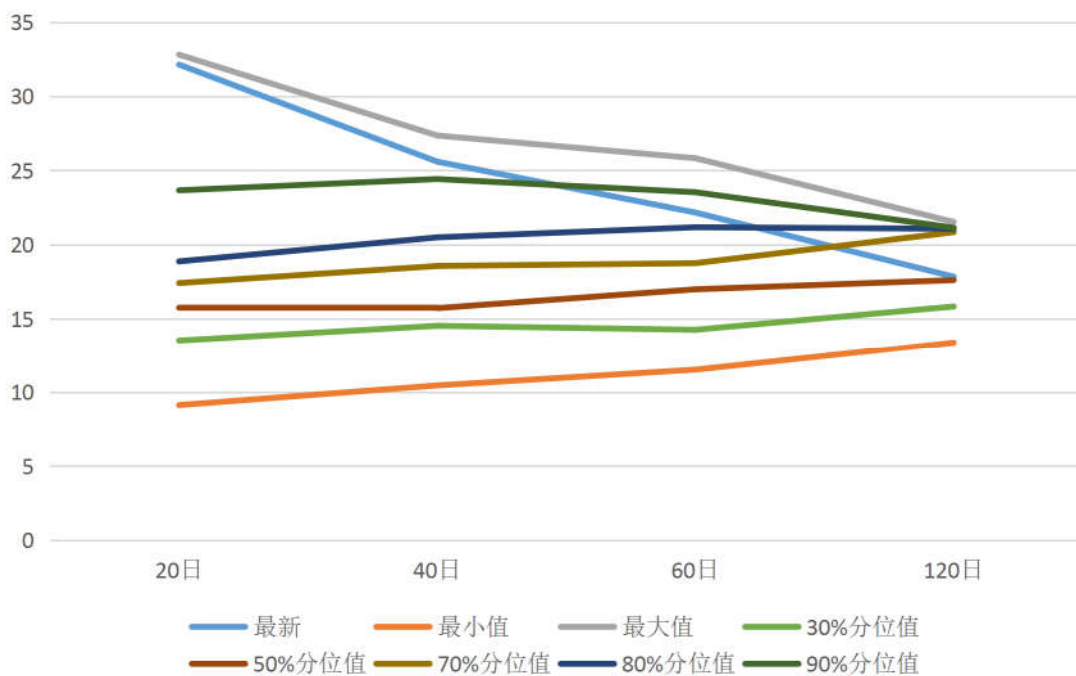
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



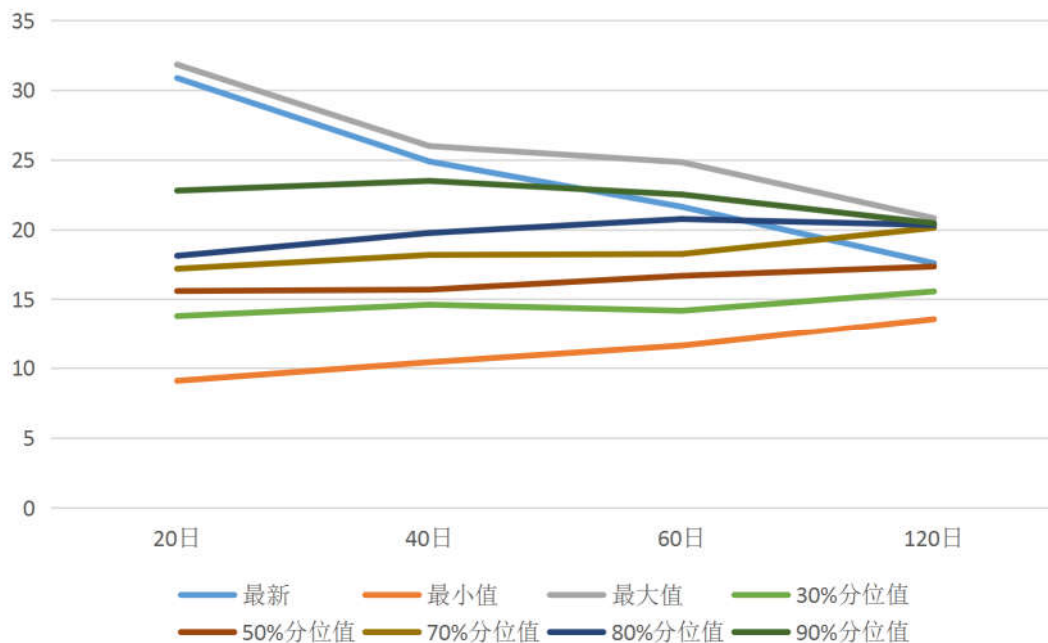
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



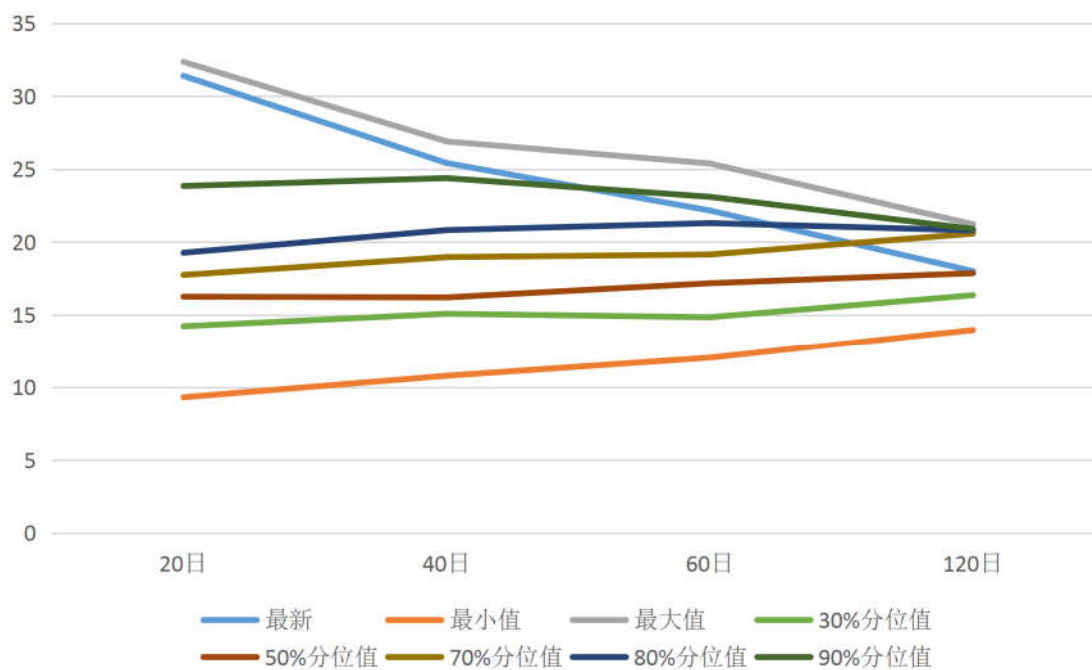
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。