

2022年4月19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

疫情影响缓和，企业复工复产来临，困境回暖助力指数企稳，总体上高层宽松货币、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，期权成交量保持偏低程度，隐波小幅度变化，近月波动率期限结构变化较大，短线变盘迹象。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。可关注卖出虚值认沽期权策略。

行情观点

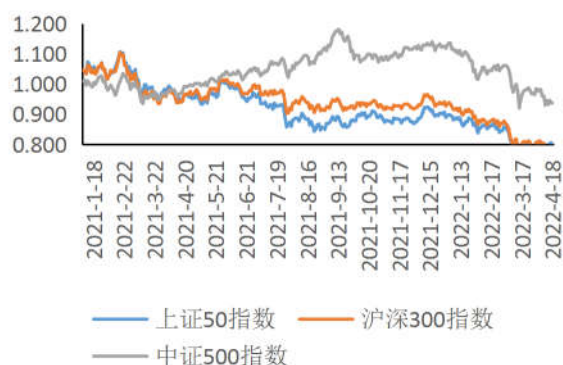
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：宽松基调不变，企业复工复产来临，指数震荡筑底</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 6.08、-8.18、-23。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.793、0.791、0.937；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.276、1.403、1.470。</p> <p>(2) 上证指数全天低位整理为主，收于 3200 点下方。两市成交 0.78 万亿元，上日为 0.9 万亿元。上证指数收跌 0.49% 报 3195.52 点，创业板指涨 1.11% 报 2487.77 点，科创 50 涨超 3%。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 -1.46%、-0.53%、0.05%。</p> <p>观点：降准落地不如预期，企业复工复产来临，指数震荡筑底。</p> <p>逻辑：央行宣布本月 25 日全面降准 25 个基点，弱于市场预期。江浙沪地区部分企业宣布有计划复工复产，疫情对生产消费的负面影响有望得到控制。总体来看，此次降准不如预期不改后市继续宽松基调，当前指数仍处在政策强支撑与经济偏弱的双重影响下筑底盘整，以结构性行情为主。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 10.12、12.19、17.47，均位于近五年中位数以下，估值支撑较强。预计近期指数延续震荡筑底，观望为主。</p>	<p>底部强支撑，预期震荡磨底</p>
	<p>金融期权：多空情绪偏低，指数震荡降波，关注卖出虚值认沽策略</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 -1.47%、-0.48%、-0.67%、-0.53%。</p> <p>观点：降准不如预期，刺激短空情绪，总体上震荡降波局面不变。</p> <p>期权方面，期权成交量保持偏低程度，隐含波动率近期小幅度变动。在江浙沪地区企业复工复产的影响下，迎来困境回暖的信号。从中长线来看，“强政策预期”与“弱经济环境”双面影响，指数上有阻力，下有强支撑，且远月份合约隐含波动率与历史波动率保持一定的负波差，近月波差收窄，其中，中长线级别维持震荡预期。策略方面，关注卖出虚值认沽期权。</p>	

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

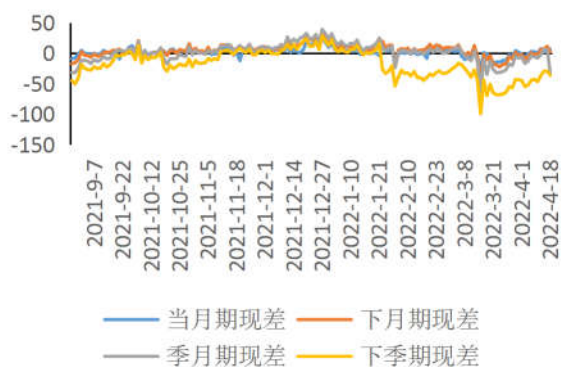


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

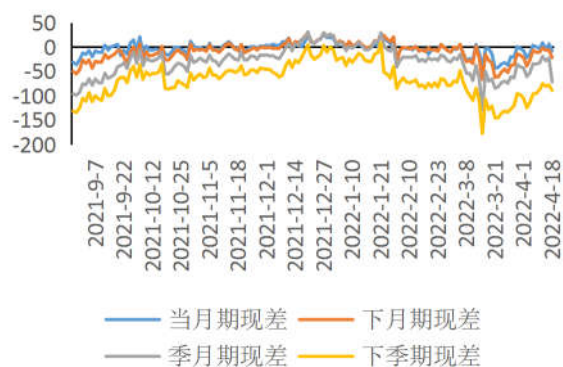


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

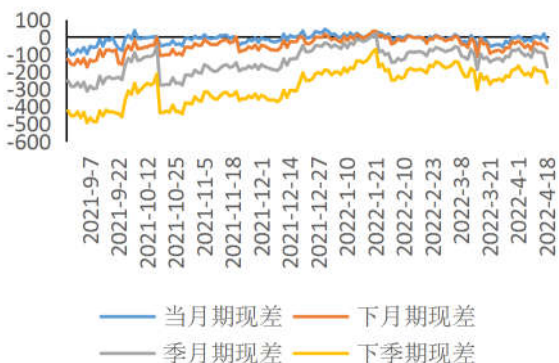


图表 4：IF 期现差

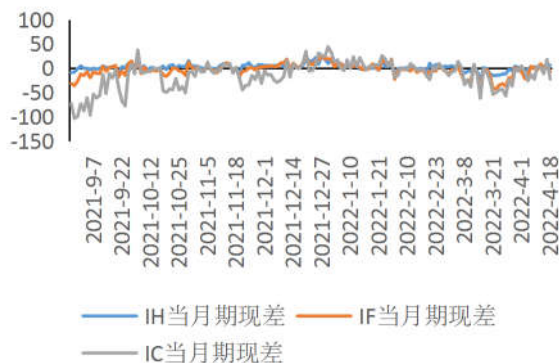


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

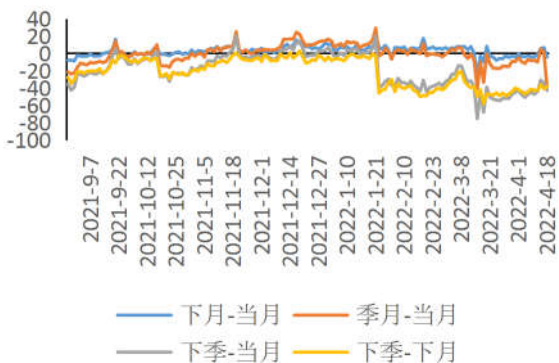


图表 6：近月期现差对比

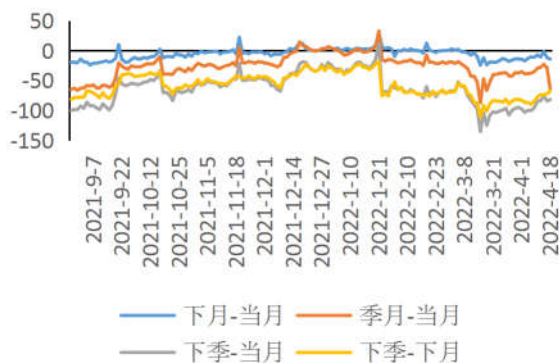


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

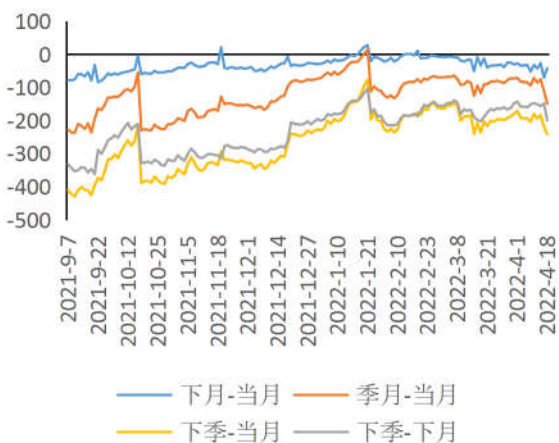


图表 8：IF 跨期价差

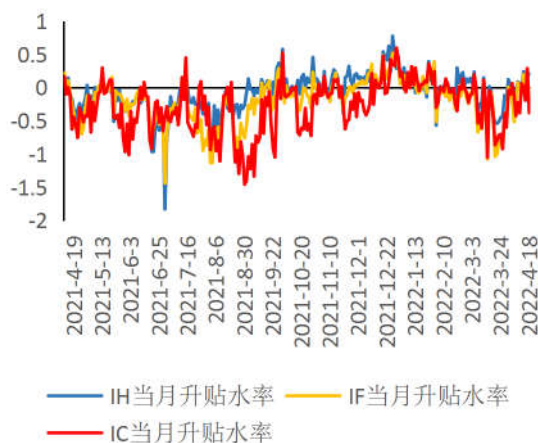


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

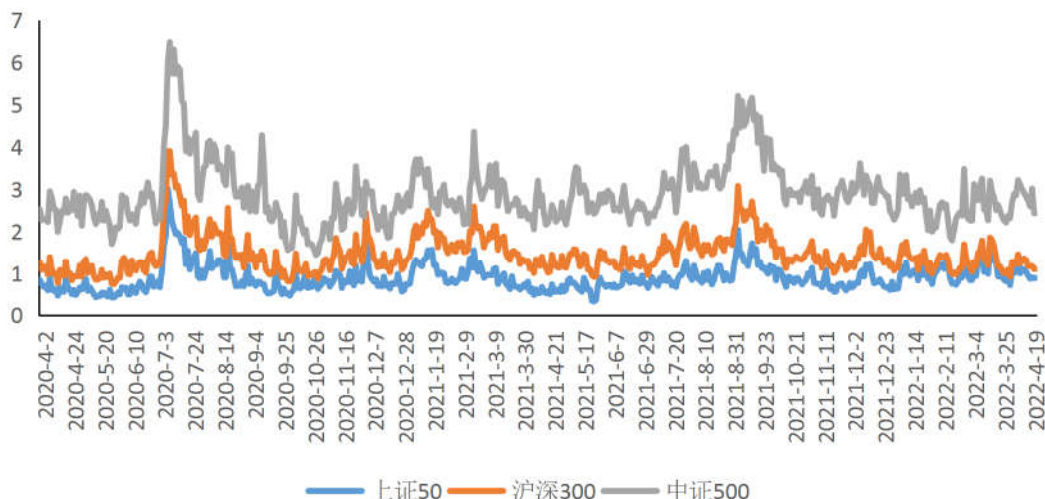


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



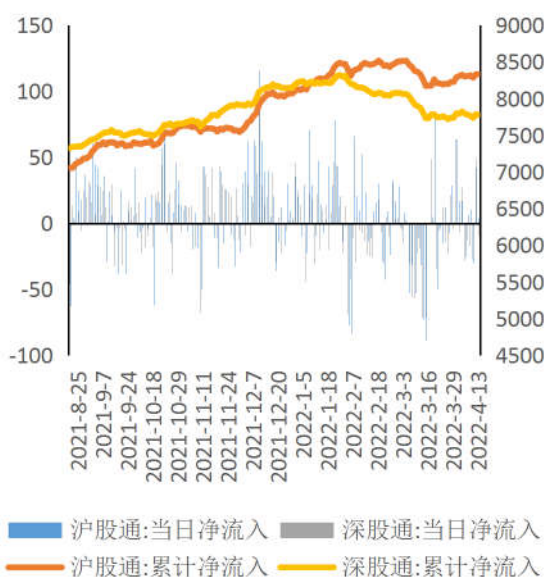
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

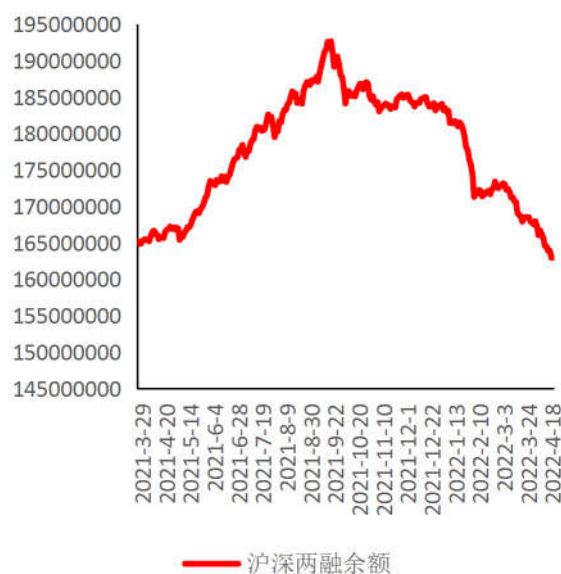


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

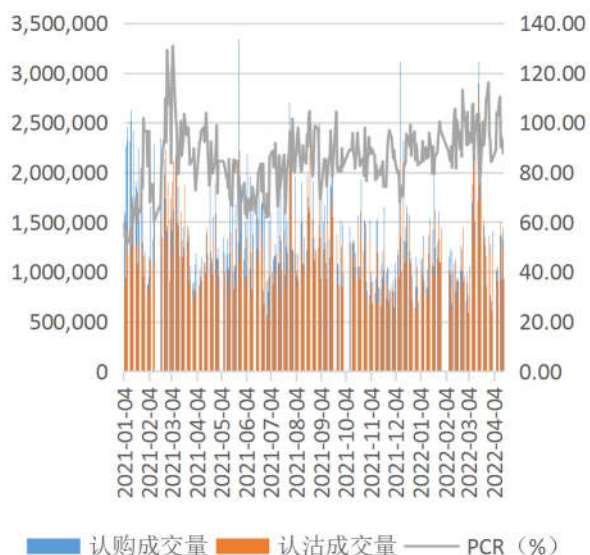


图表 13：两融余额（单位：万元）

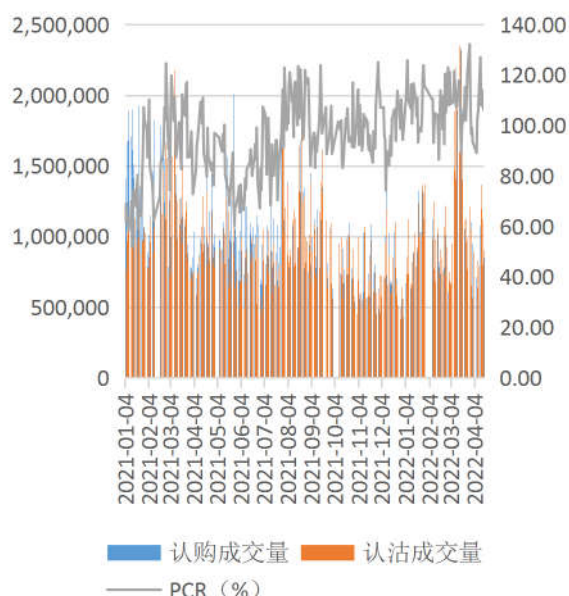


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

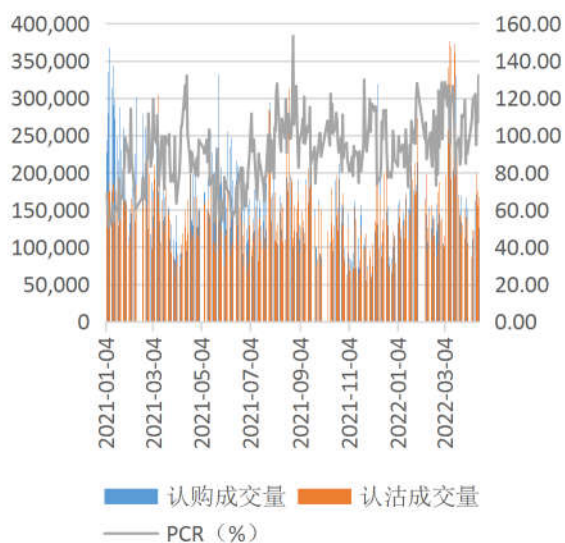


图表 15 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

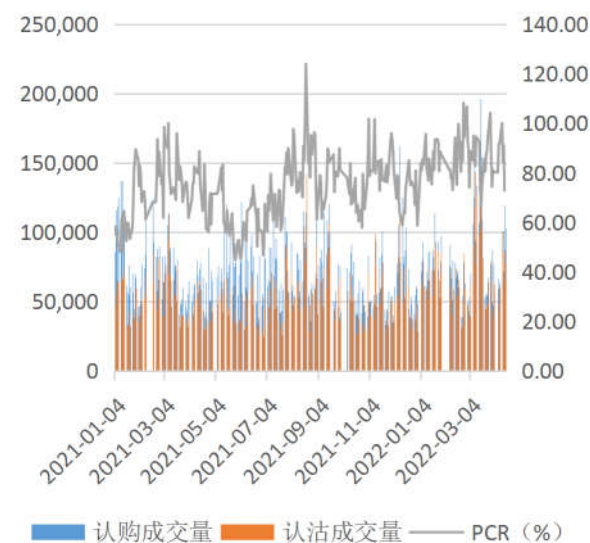


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

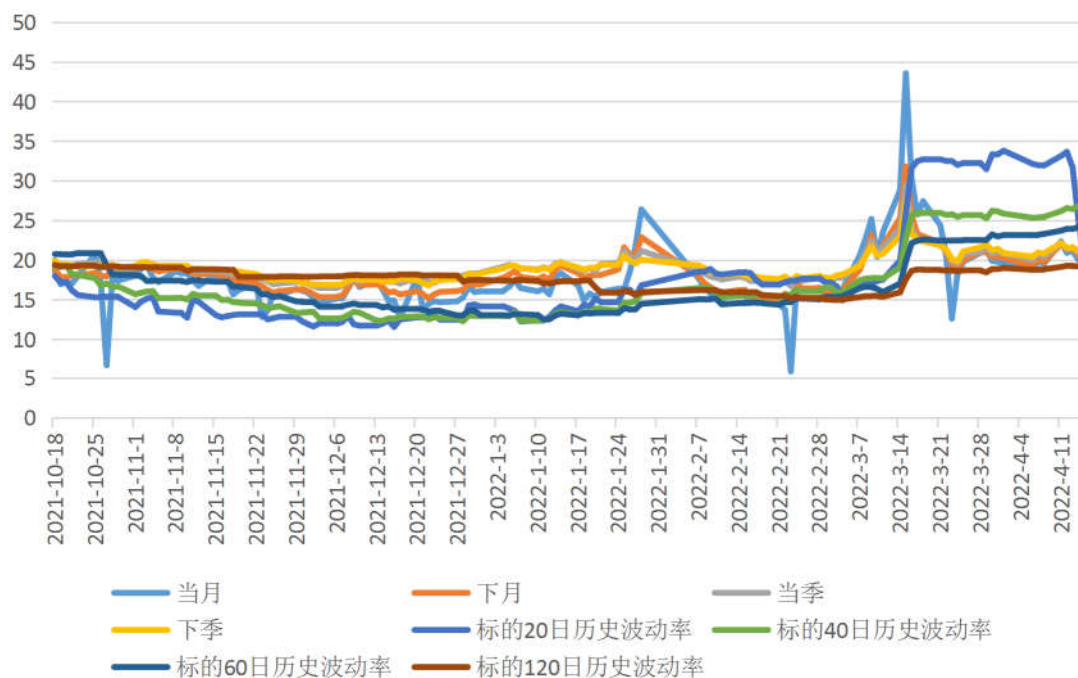


图表 17 : 沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



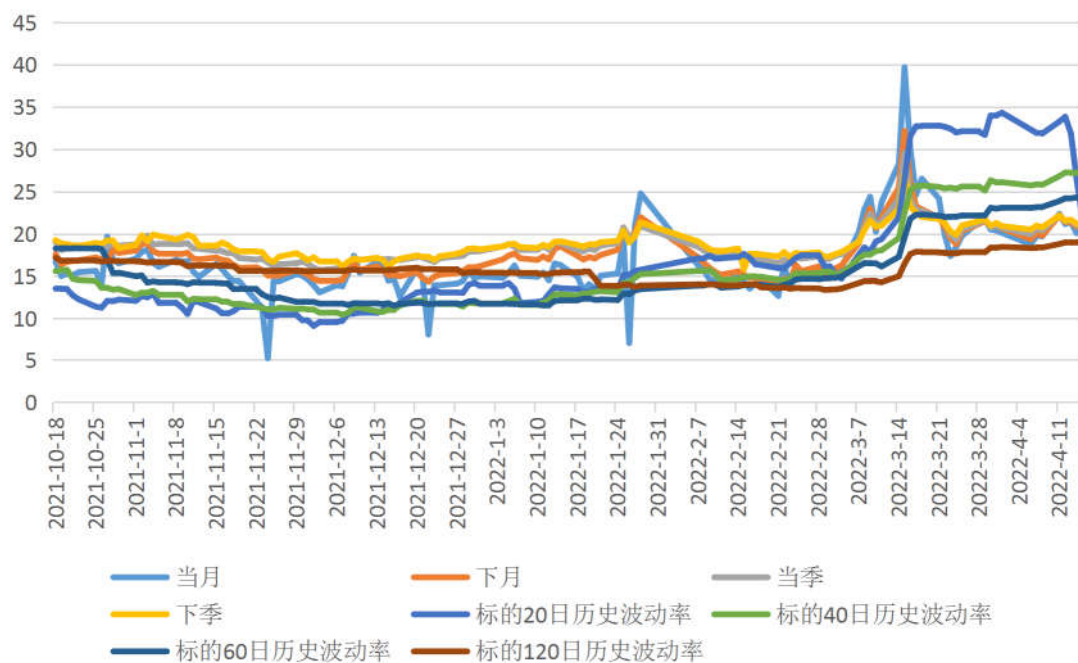
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18 : 50ETF 期权隐含波动率走势



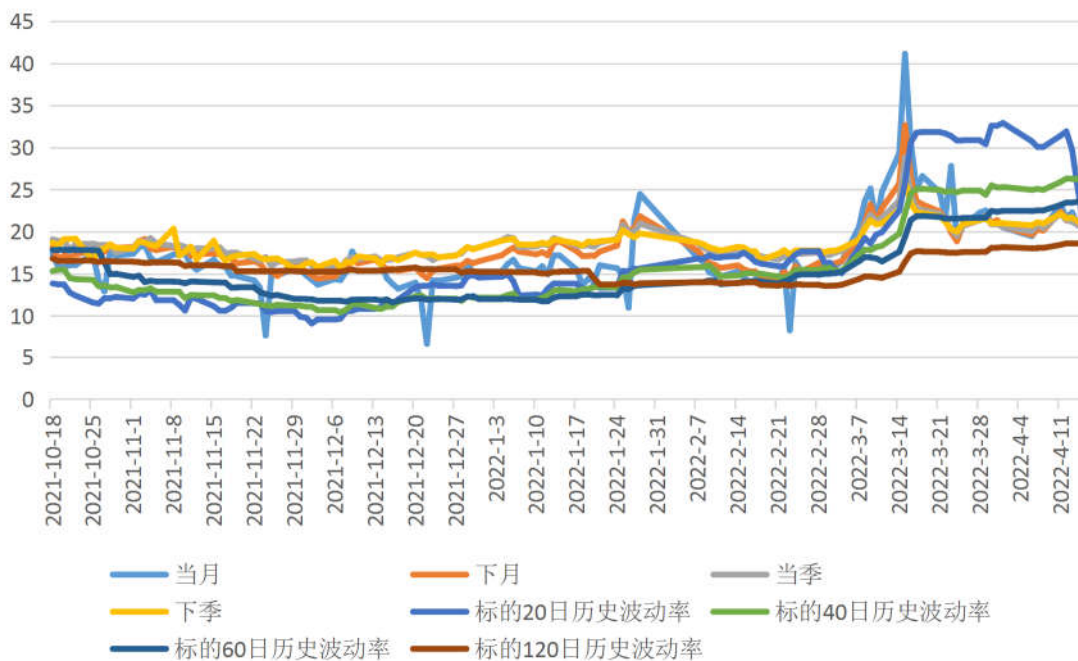
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



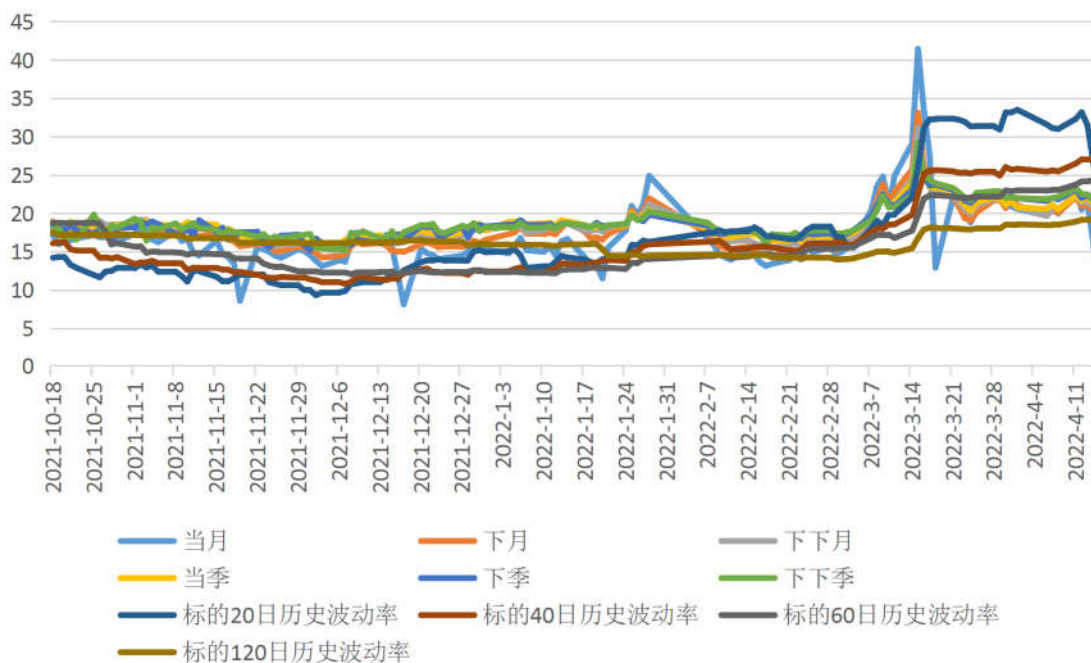
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



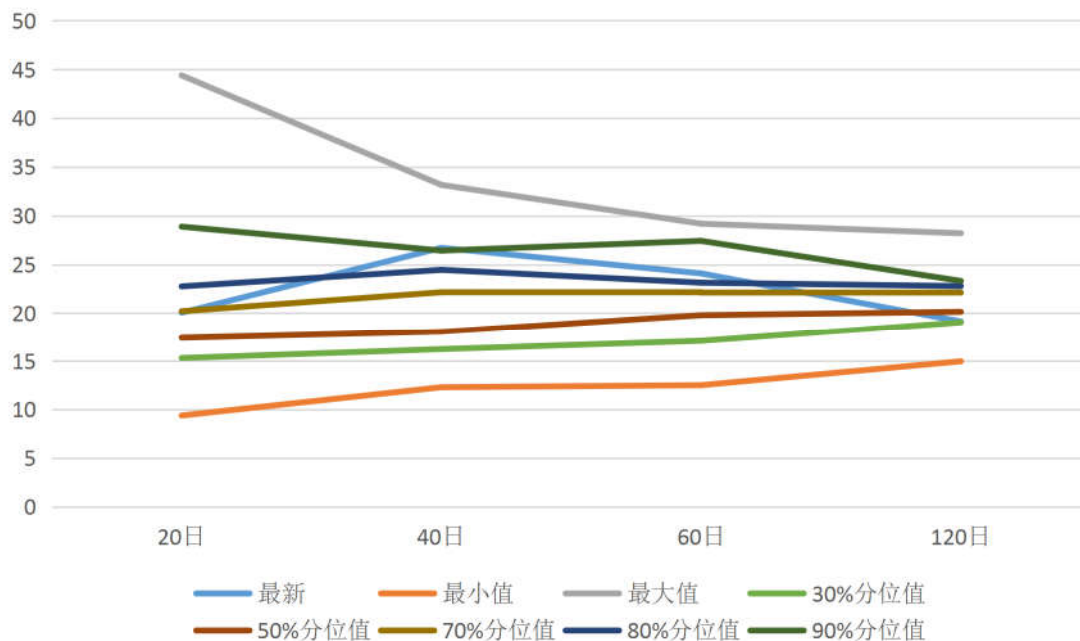
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



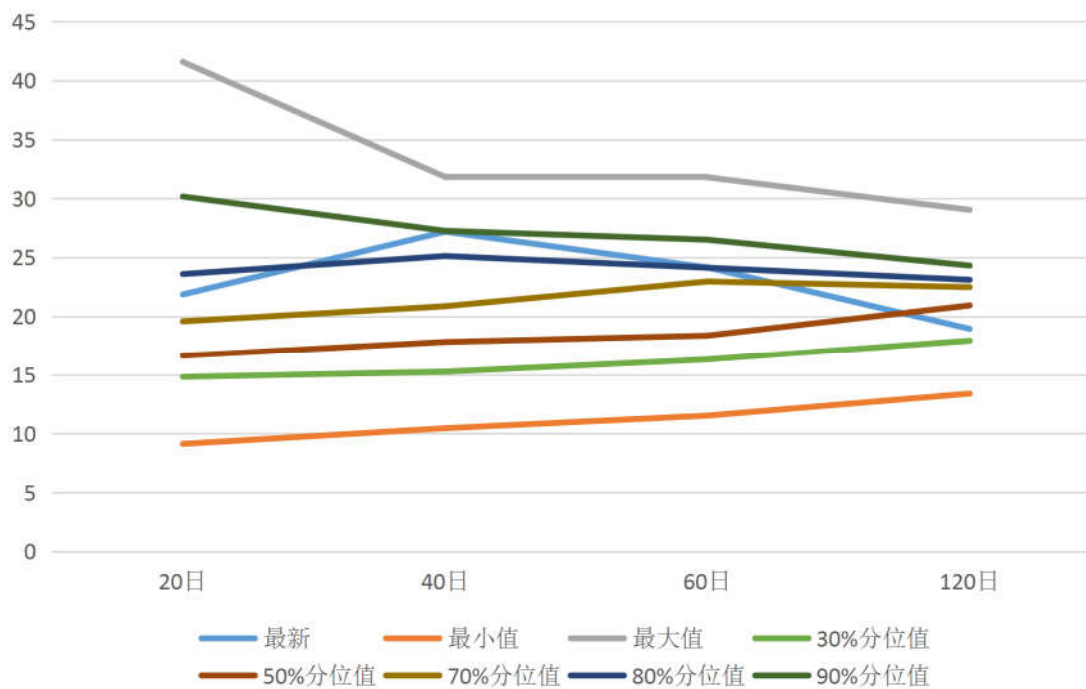
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



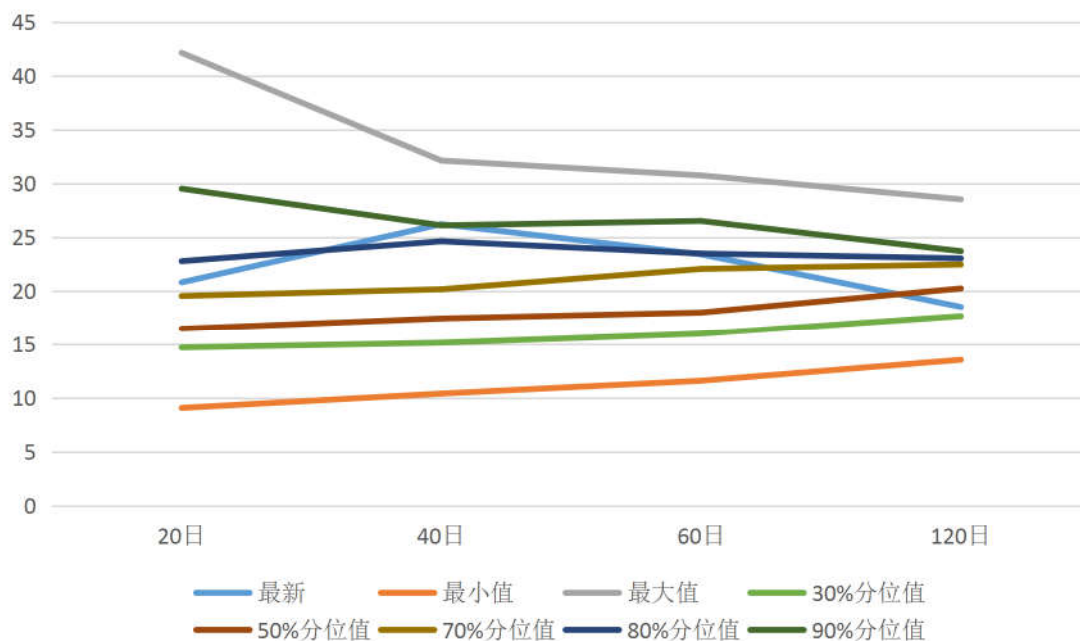
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



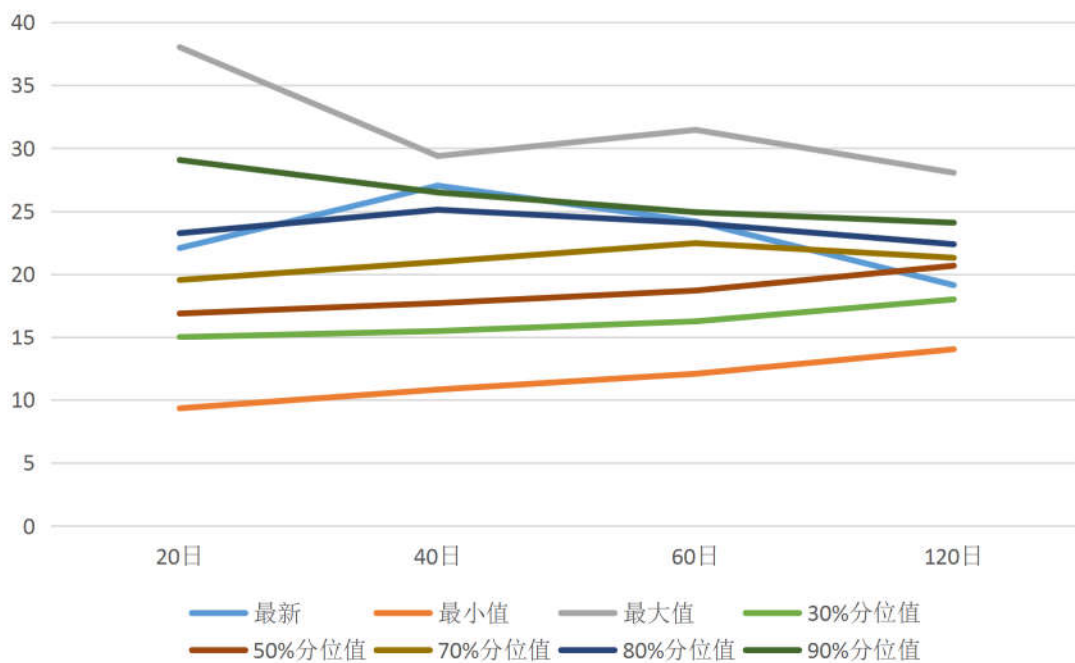
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。