

2022年5月26日 星期四

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

股指基本面维持在“弱经济现实”与“政策利好预期”之间拉锯，李克强总理再度强调5月底之前出台稳经济一揽子政策。股指下探空间有限，后市震荡反弹。

金融期权方面，此前标的指数大跌，但单日隐含波动率小幅度上升，昨日指数小幅度反弹，隐波大跌，空头情绪影响衰落，后市震荡预期强烈，大概率重拾震荡反弹降波，对于已经持有股票、基金的投资者，可复制备兑策略。

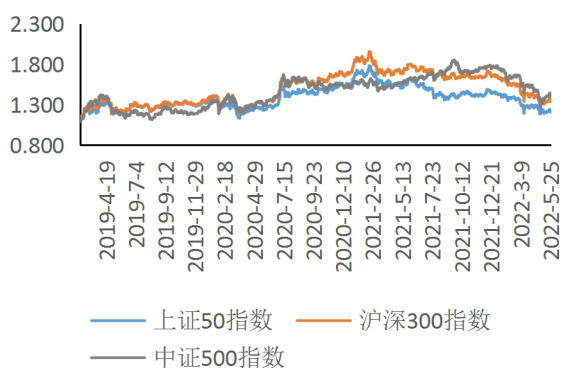
行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：短线抛压大，后市有望重拾震荡反弹</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-11.42、-25.18、-75.65。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 0.753、0.756、0.902；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.212、1.341、1.414。</p> <p>(2) 上证指数早盘整理为主，题材炒作多点开花，午后扩大升幅并收复 3100 点关口，下午召开的重磅会议提振多方信心。两市成交 0.76 万亿元，上日为 0.99 万亿元。上证指数收涨 1.19% 报 3107.46 点，创业板指涨 0.32% 报 2325.6 点，科创 50 涨 0.99%，万得全 A 涨 1.16%。北向资金全天成交 744.46 亿元，与大盘同步缩量；日内净买入 34.09 亿元，其中沪股通净买入 20.45 亿元，深股通净买入 13.65 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.34%、0.61%、1.72%。</p> <p>观点：短线调整不改后市震荡反弹走势。逻辑：继周二大跌行情后，昨日小盘股缩量反弹，小盘个股普涨且临近压力位，前期抄底获利盘抛压较大，金融为首的蓝筹股有补涨需求，或将成为短线避险资金追逐目标。李克强总理在会议中强调要确保中央经济工作会议和政府工作报告确定的政策上半年基本实施完成，国务院常务会确定的稳经济一揽子政策 5 月底前都要出台实施细则。基本面维持在“弱经济现实”与“政策利好预期”之间拉锯，股指短线回调不改后市震荡反弹走势。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 9.65、11.92、19.59，分别位于近五年 23.05%、23.05%、13.67% 分位数。</p>	<p>短线调整，后市重拾震荡反弹</p>
金融期权	<p>金融期权：外盘影响弱化，国内震荡反弹降波</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 0.18%、0.43%、0.66%、0.61%。</p> <p>观点：隐波回落，震荡预期强化。本周二标的指数下跌，期权隐含波动率小幅度上升，昨日标的指数小幅度反弹，隐波大跌，后市震</p>	<p>标的震荡反弹，隐波下降</p>

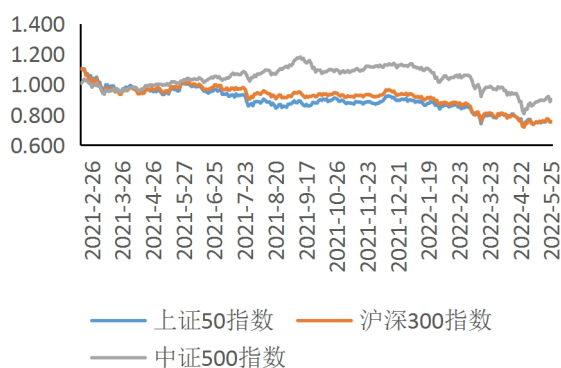
荡预期强烈。在量能不足与空头情绪衰落的情况下，指数下跌空间与持续性不足，因此，我们认为，短线急跌属于反弹行情中的集中抛盘所致，缺乏持续性，短线调整不改后市震荡反弹降波。策略方面，关注备兑增强收益策略。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

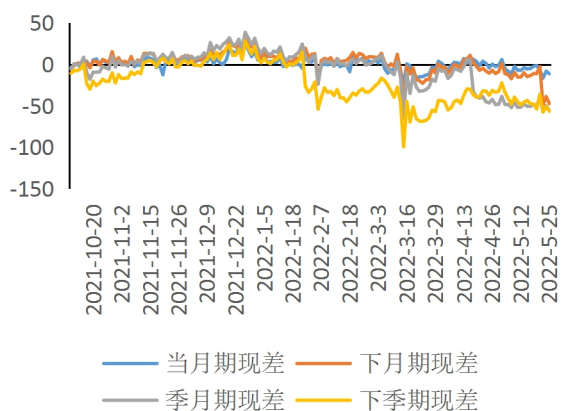


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

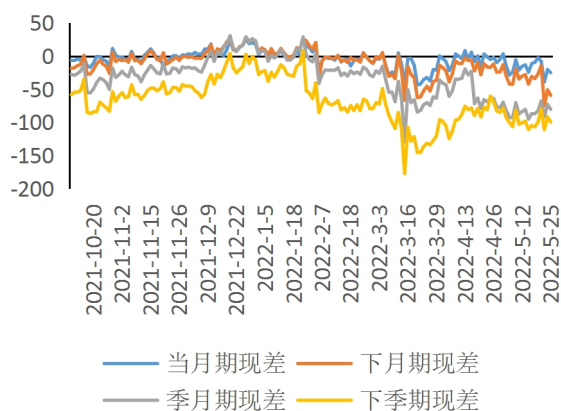


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

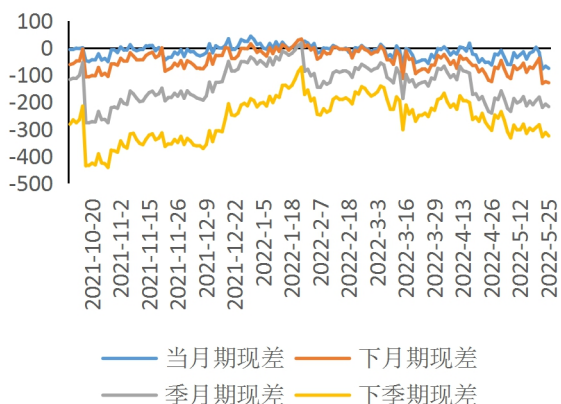


图表 4：IF 期现差

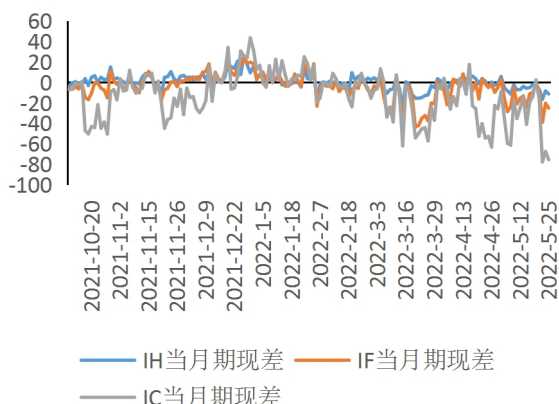


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

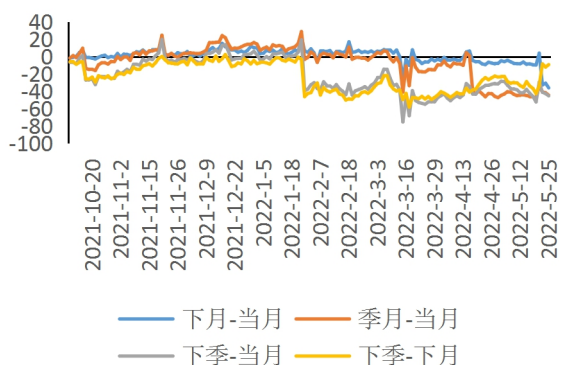


图表 6：近月期现差对比

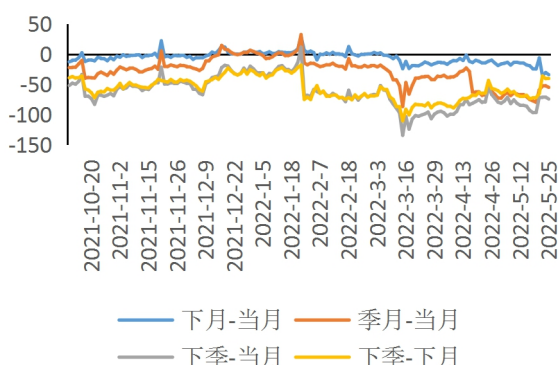


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

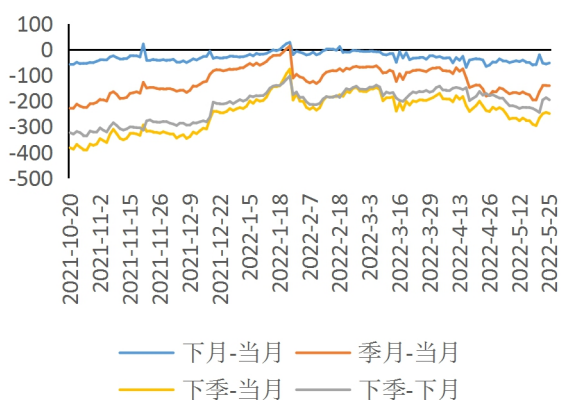


图表 8：IF 跨期价差

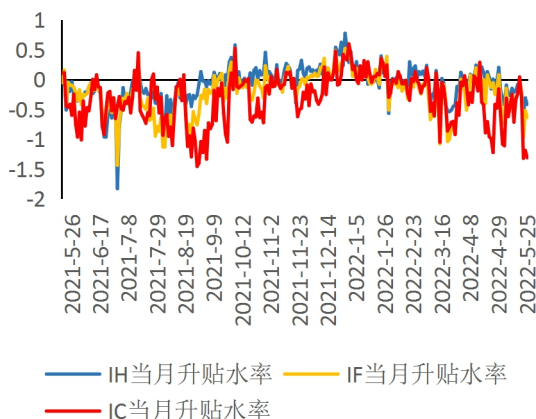


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

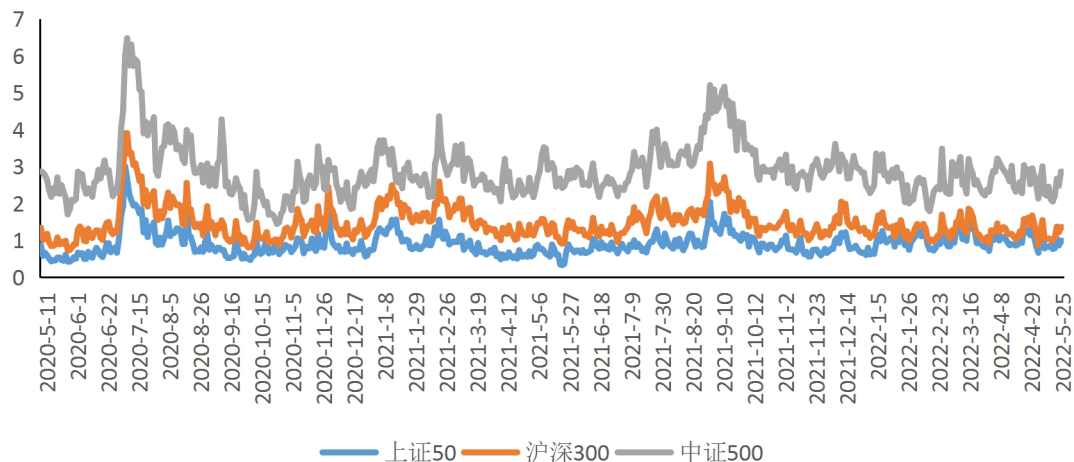


图表 10：近月升贴水率（单位：%）



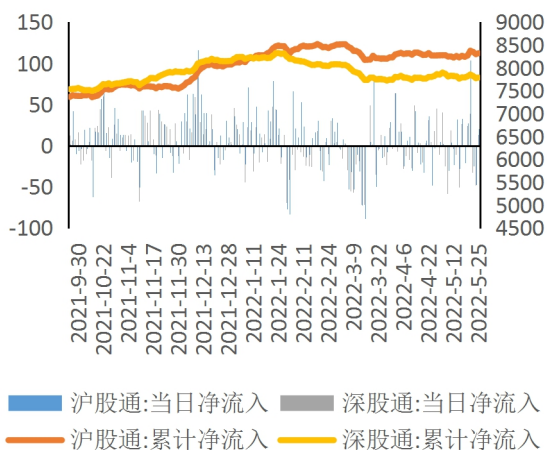
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

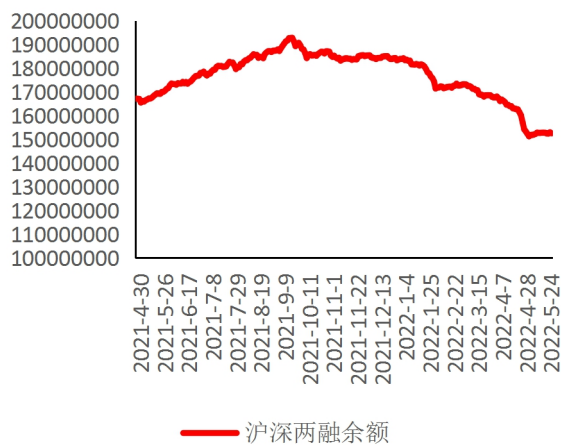


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

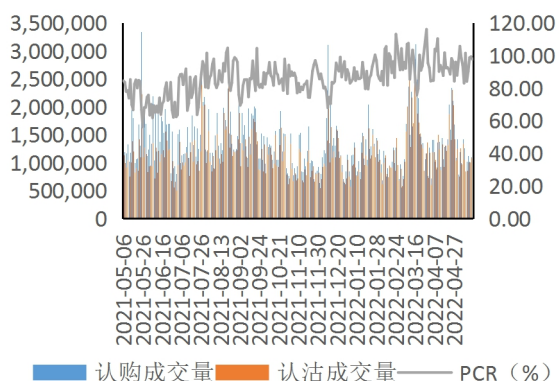


图表 13：两融余额（单位：万元）

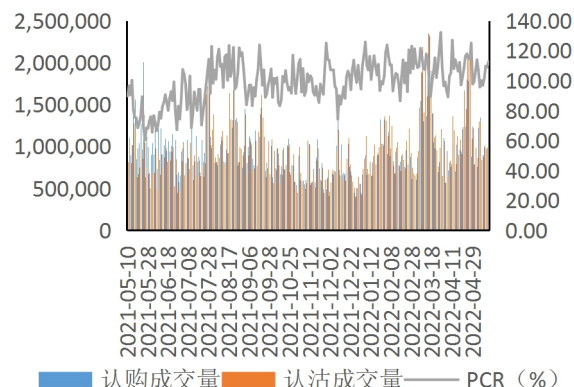


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

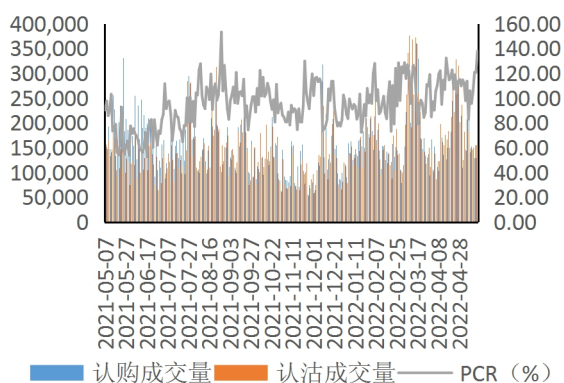


图表 15 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

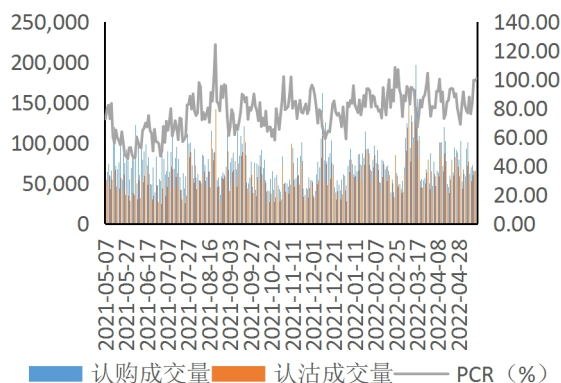


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

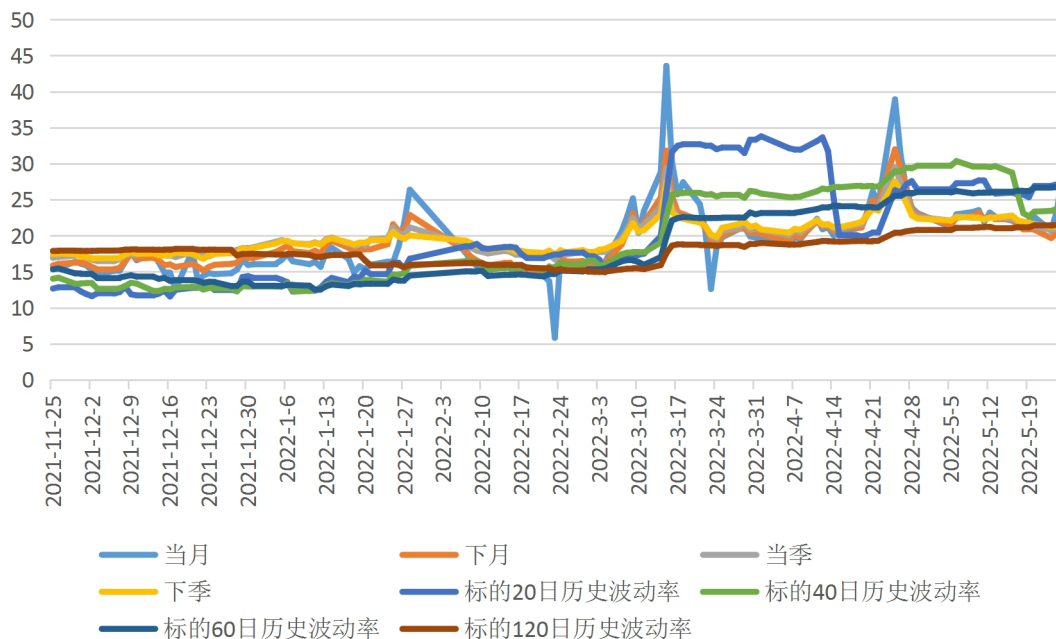


图表 17 : 沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



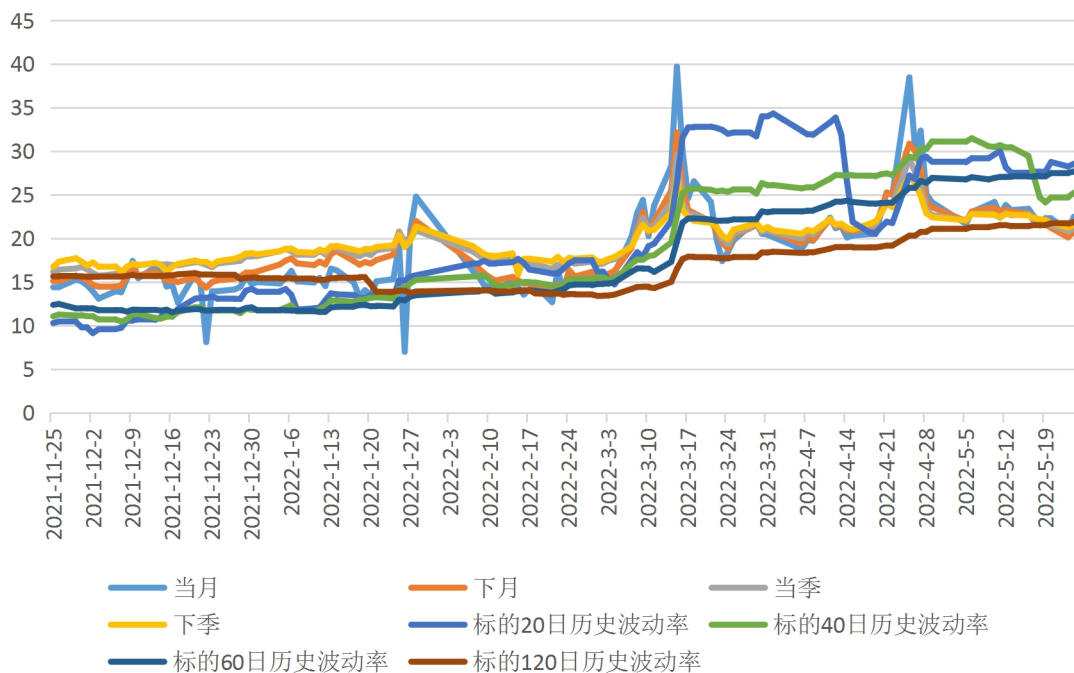
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



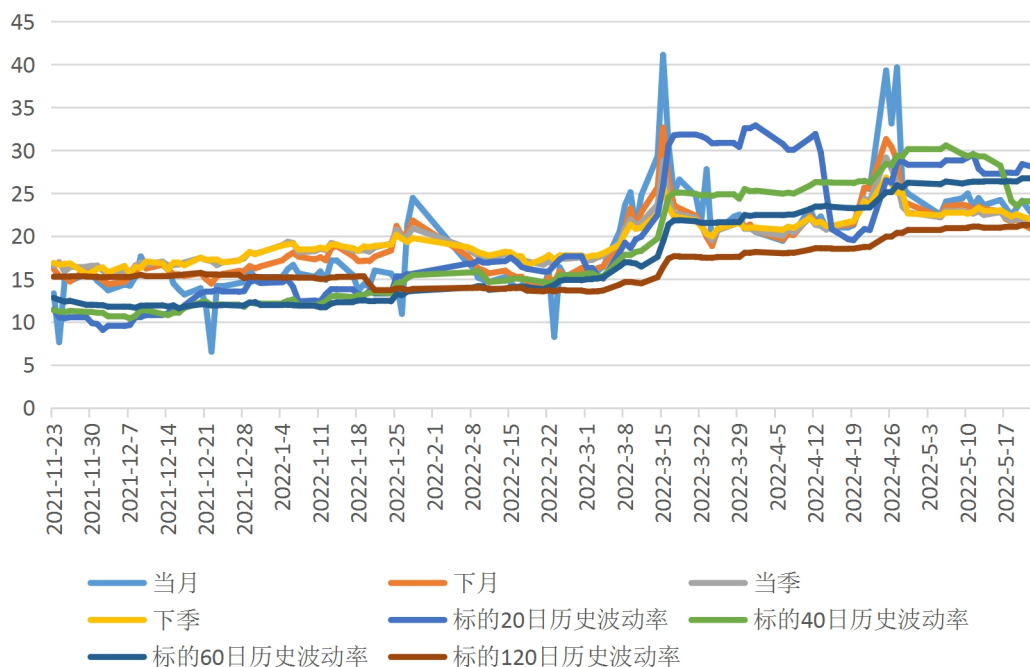
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



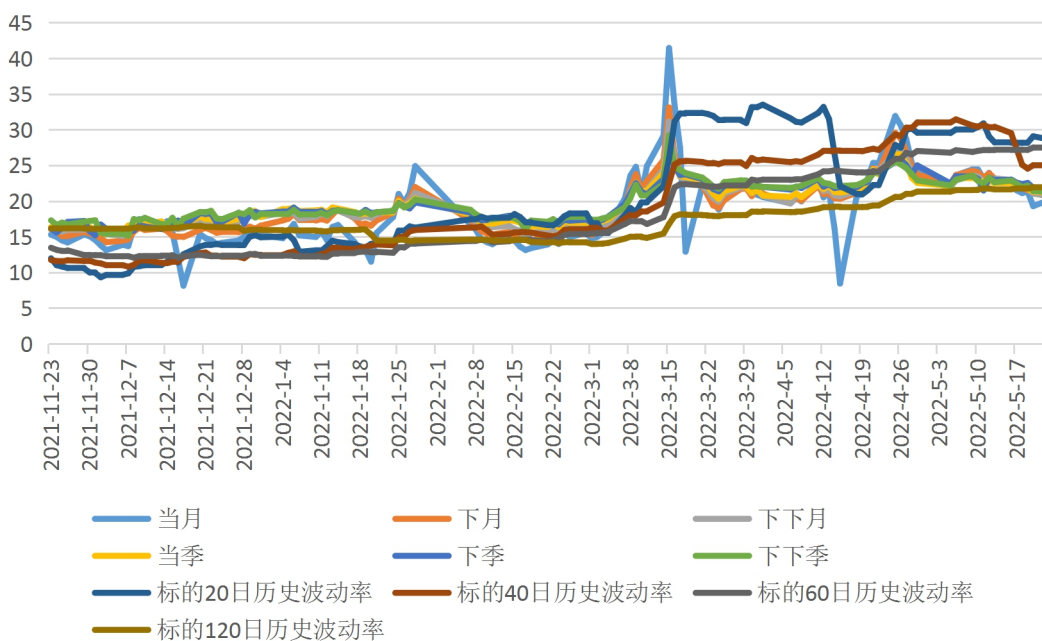
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



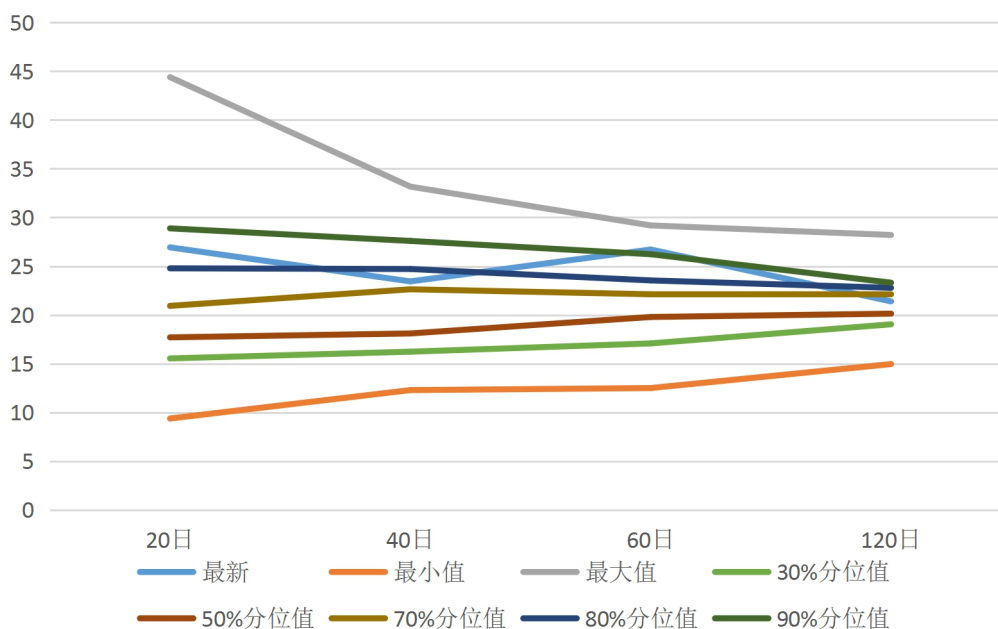
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



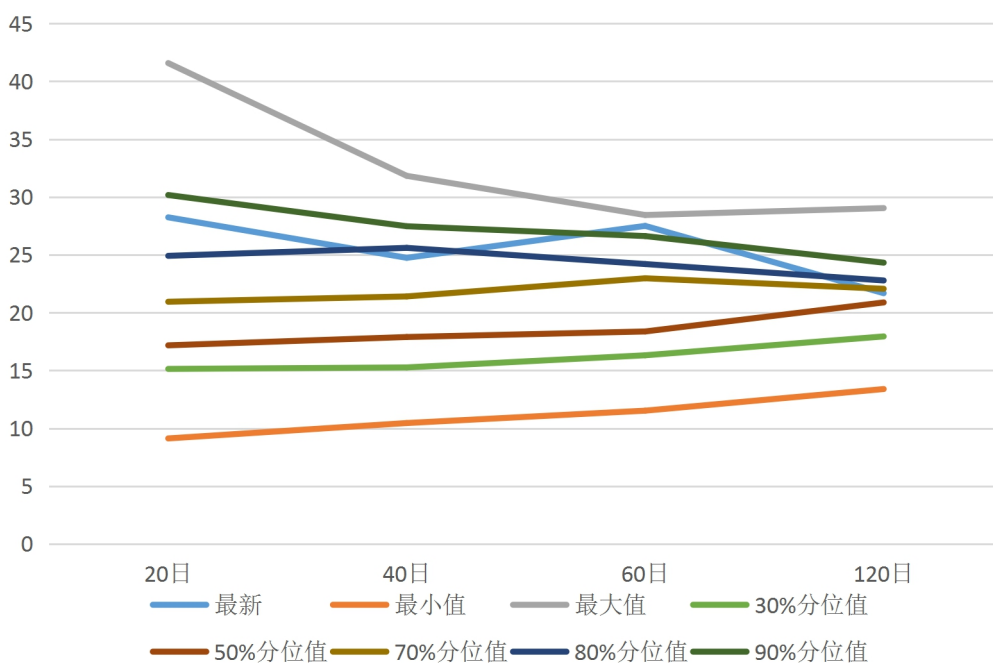
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



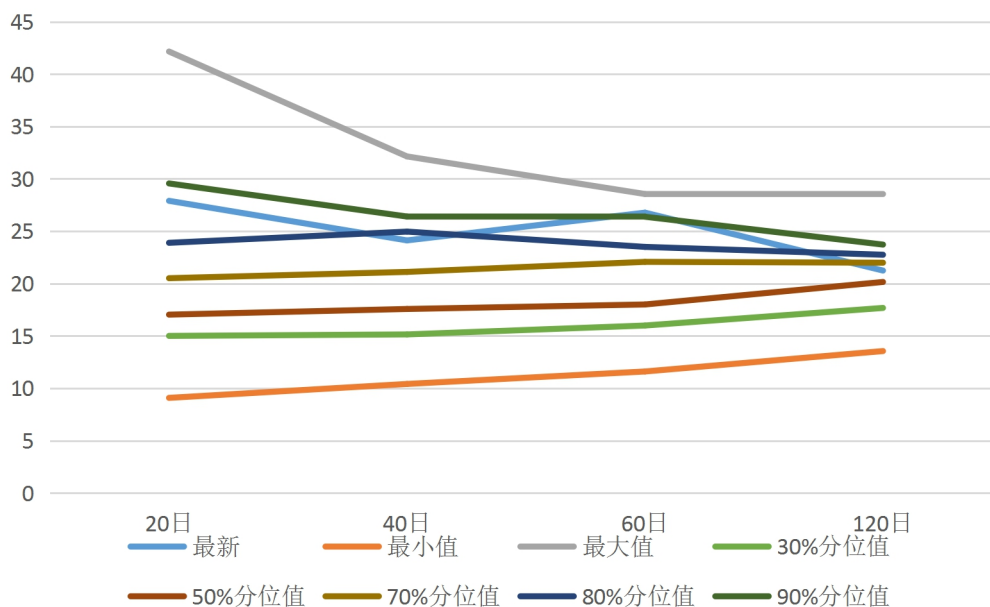
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



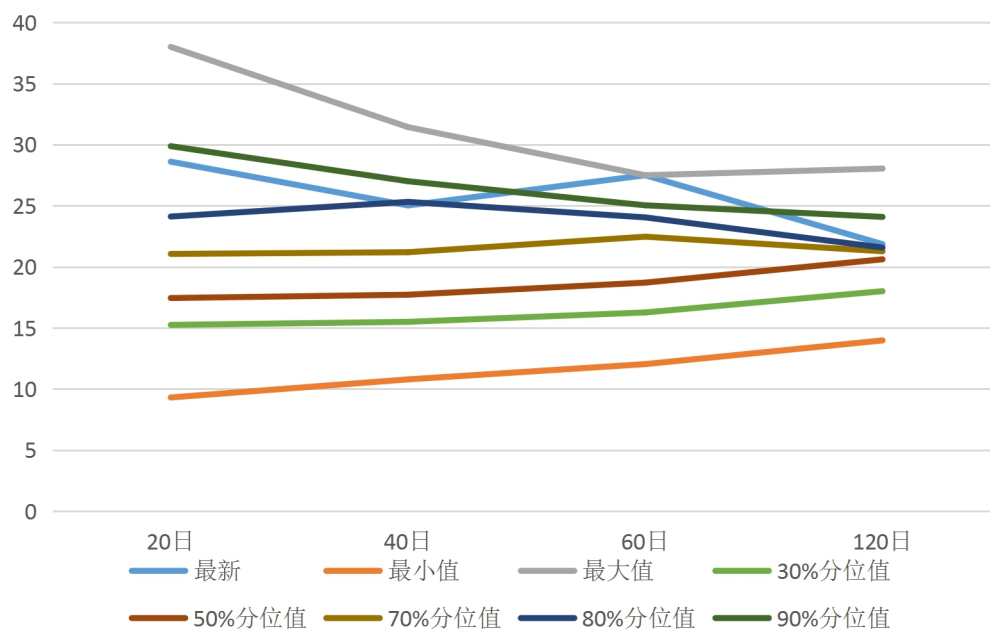
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。