

2022年6月17日 星期五

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

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

5月份工业增加值、固定资产投资、社会消费品等数据略好于预期，前期受疫情压制的经济数据延续回暖态势，与2020年疫情后的表现对比，此轮经济复苏势头偏弱，但总体上经济复苏向好的大趋势不变。股指短期承压，中长周期维持震荡反弹观点。

金融期权方面，美联储加息落地符合预期，VIX恐慌指数回落，国内期权隐含波动率下跌，总体上标的指数震荡上涨大趋势不变，短线标的指数调整压力加大。对于已经持有股票、基金的投资者，可复制期权备兑策略。

## 行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p><b>股指期货：股指短线受压制</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-3.39、-0.82、-9.46。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 0.794、0.807、0.966；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.278、1.431、1.516。</p> <p>(2) 上证指数早盘温和整理为主，午后券商板块再度下杀，拖累上证指数重回 3300 点下方。两市成交 1.08 万亿元，上日为 1.3 万亿。上证指数收跌 0.61%报 3285.38 点，创业板指涨 0.4%报 2585.47 点，科创 50 涨 1.53%，北向资金全天净买入 44.52 亿元，连续 3 日净买入。沪股通净买入 32.54 亿元，深股通净买入 11.98 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-1.12%、-0.66%、0.06%。</p> <p>上证 50、沪深 300、中证 500 的 PE 值分别为 10.44、12.48、20.51，分别位于近五年 46.67%、39.61%、21.18%分位数。</p> <p><b>观点：</b>股指短线震荡下行，中长线震荡上行趋势。逻辑：5 月份工业增加值、固定资产投资、社会消费品等数据略好于预期，前期受疫情压制的经济数据延续回暖态势，但与 2020 年疫情后的表现对比，此轮经济复苏势头偏弱，但总体上经济复苏向好的大趋势不变。美联储加息 75 个基点，并且重申解决高通胀问题的决心，认为今年年底前将利率维持在 3%-3.5%的紧缩性水平，对外围市场呈压制效应。短期国内股指承压。</p>	<p><b>短线受压制， 中长线震荡 反弹</b></p>
金融期权	<p><b>金融期权：短线震荡偏空，中长线维持震荡反弹降波</b></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-0.93%、-0.63%、-0.63%、-0.66%。</p> <p><b>观点：</b>短线震荡下行，中长期震荡降波趋势不变。期权标的指数短线承压，冲高回落。隔夜欧美市场大跌，A50 期指表现比较平稳，对国内市场影响减弱。国内期权隐含波动率下跌，震荡预期增强，标的指数受阻回落，短线有震荡调整需求；从中长线来看，后市延续震荡</p>	<p><b>短线偏空， 中长线维持 震荡反弹</b></p>

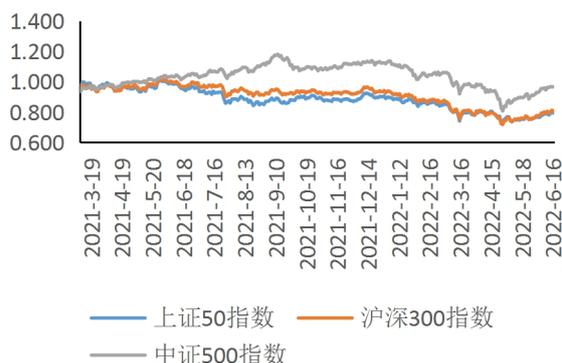
反弹降波行情。策略方面，继续关注备兑策略。

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

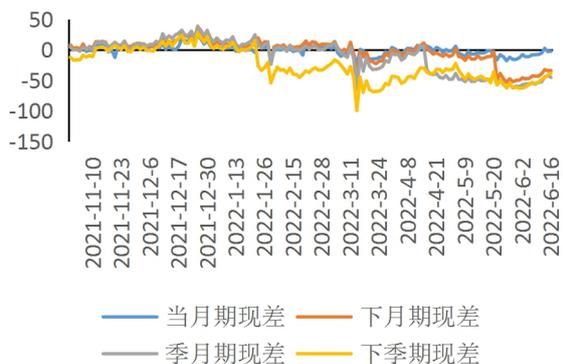


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

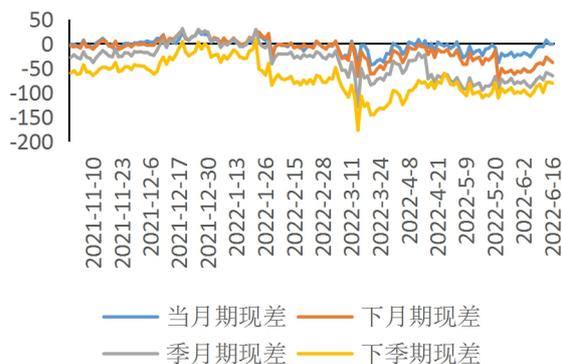


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

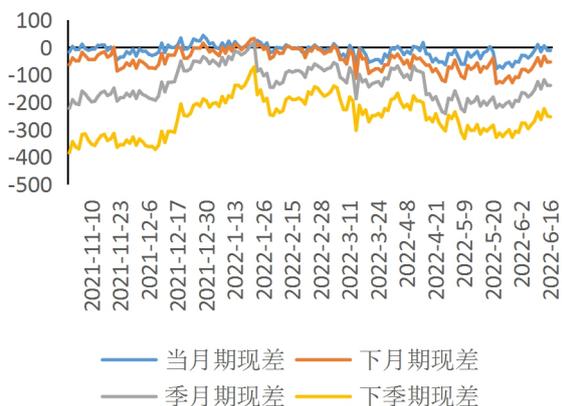


图表 4：IF 期现差

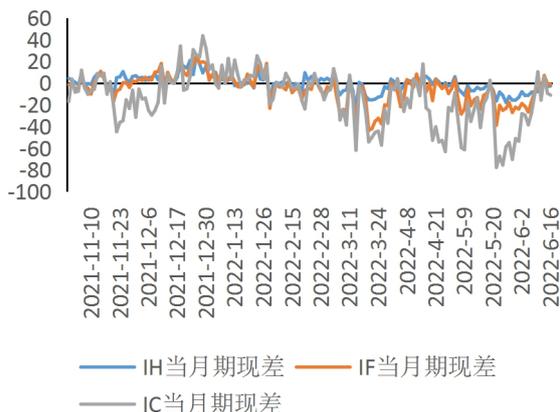


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

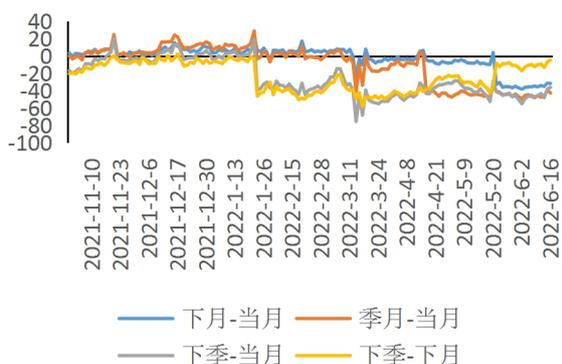


图表 6：近月期现差对比

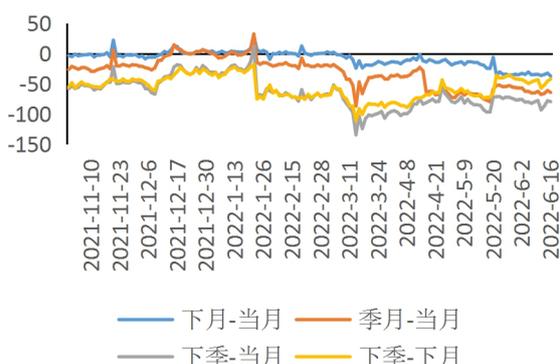


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

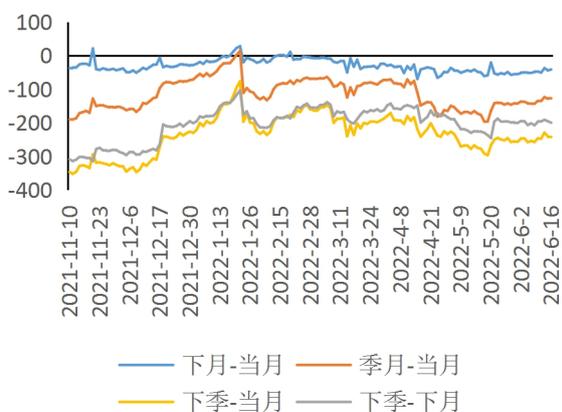


图表 8：IF 跨期价差

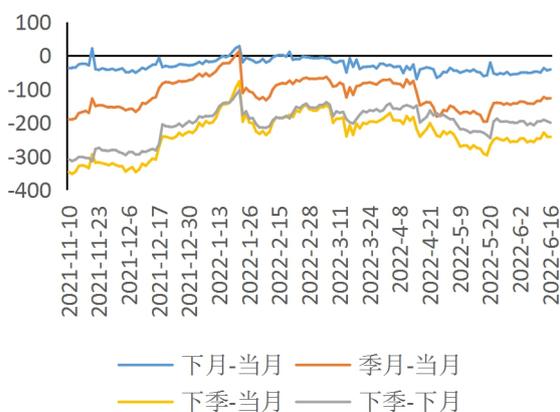


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

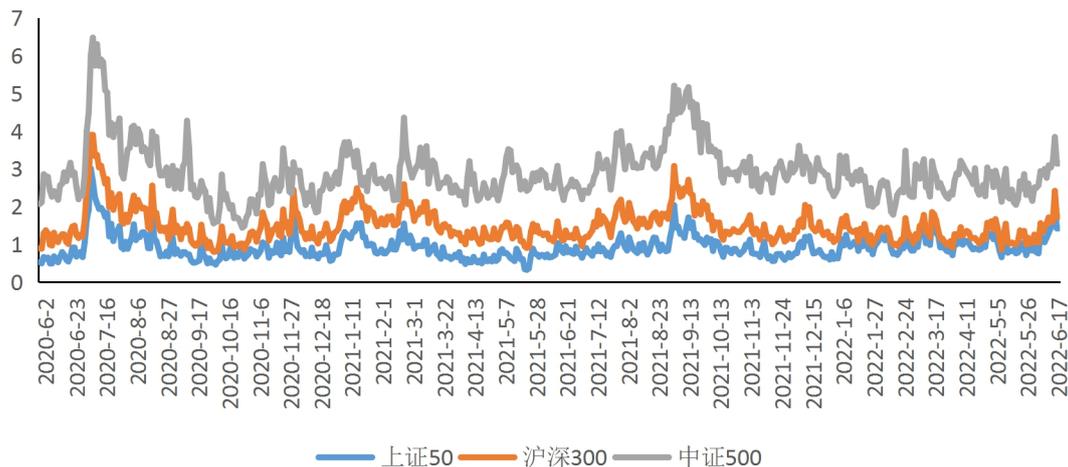


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



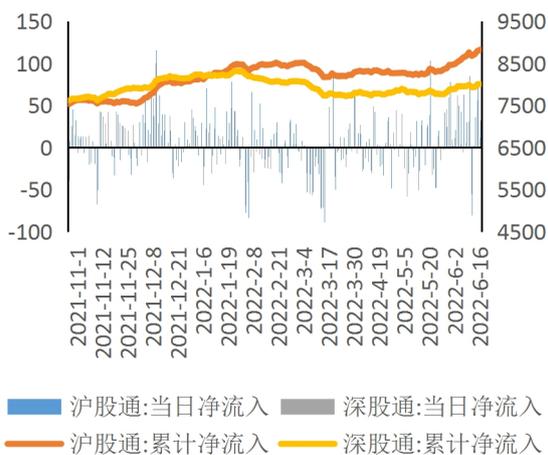
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

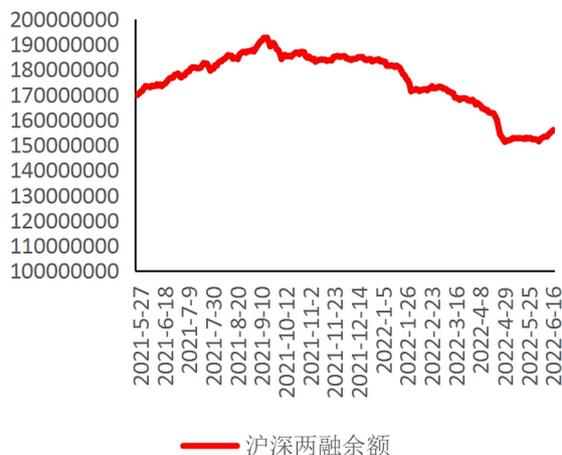


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

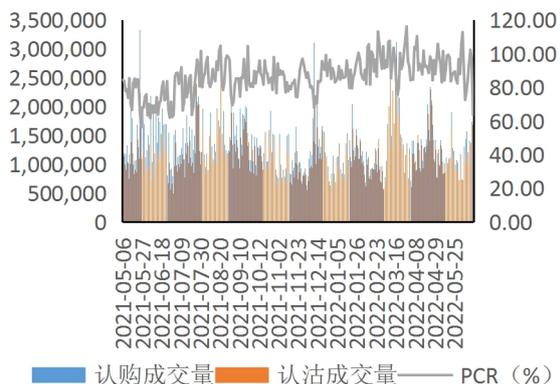


图表 13：两融余额（单位：万元）

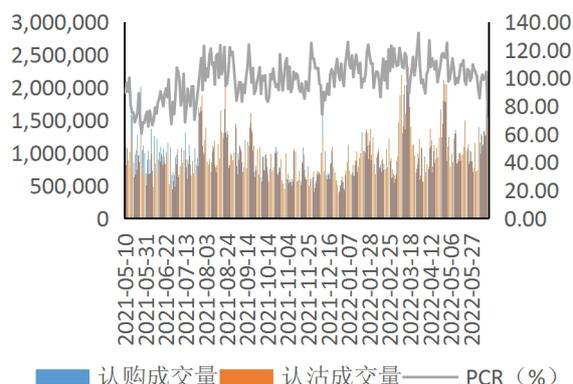


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

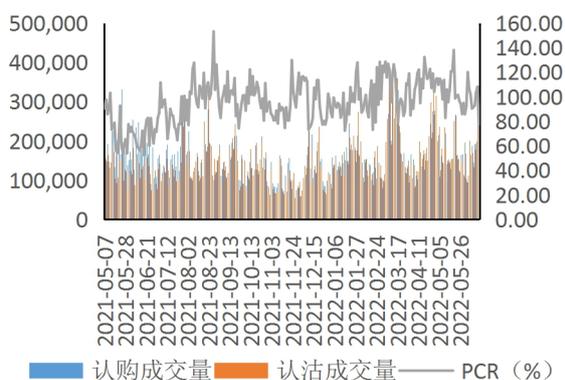


图表 15 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

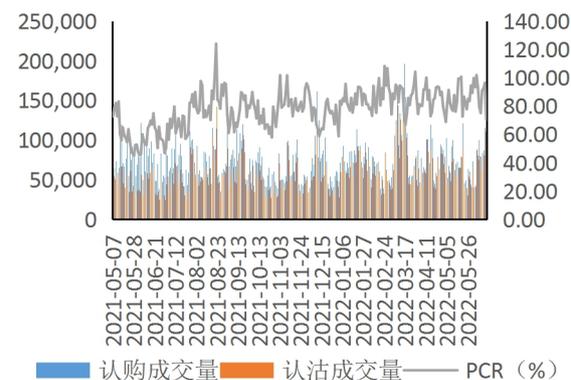


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

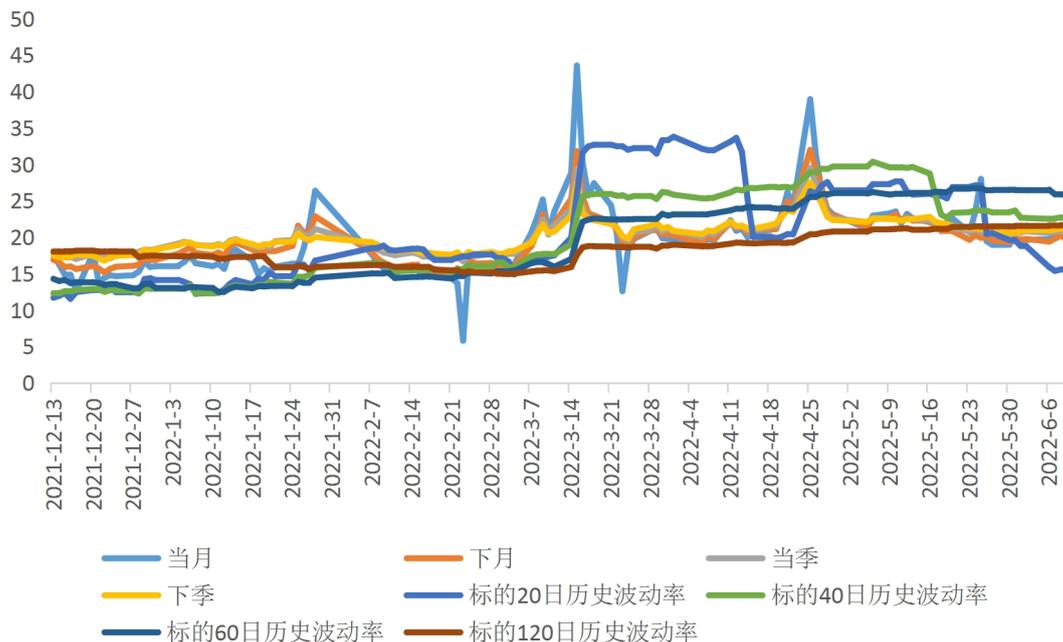


图表 17 : 沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



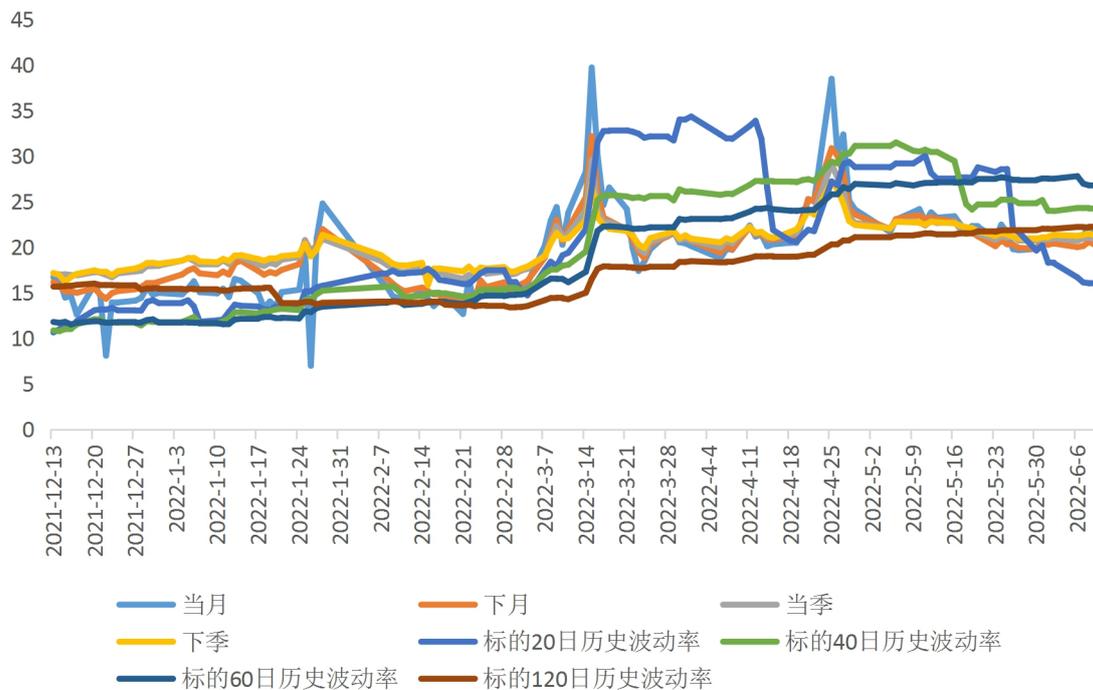
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18 : 50ETF 期权隐含波动率走势



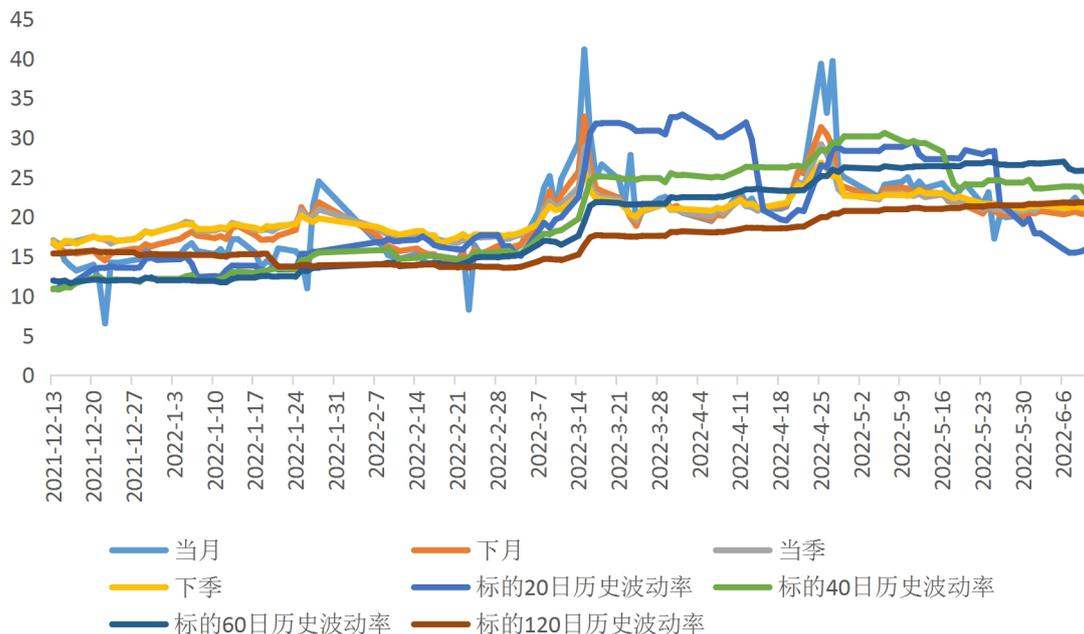
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



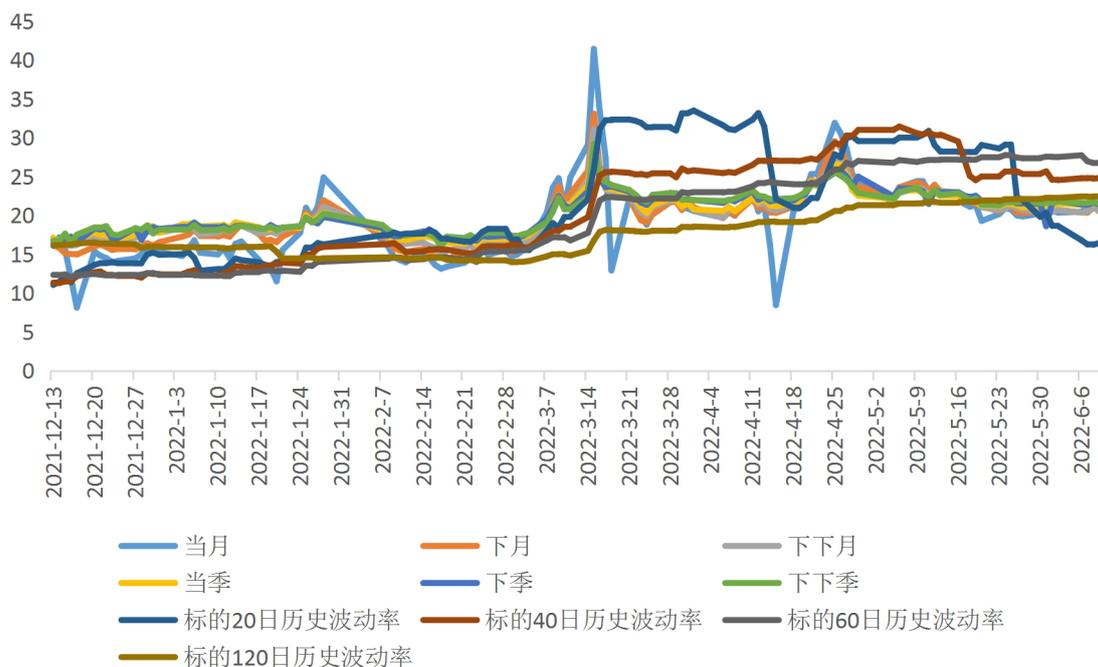
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



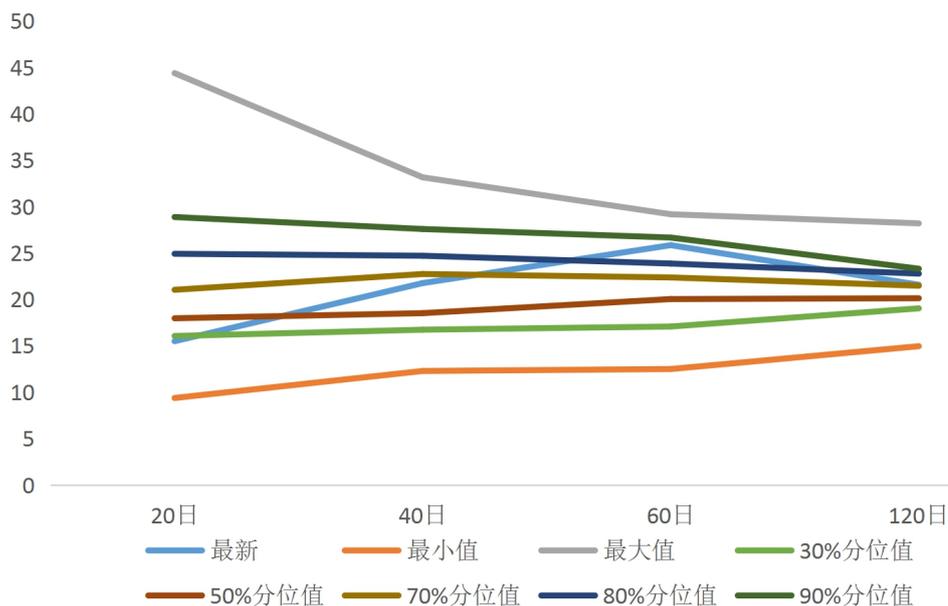
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



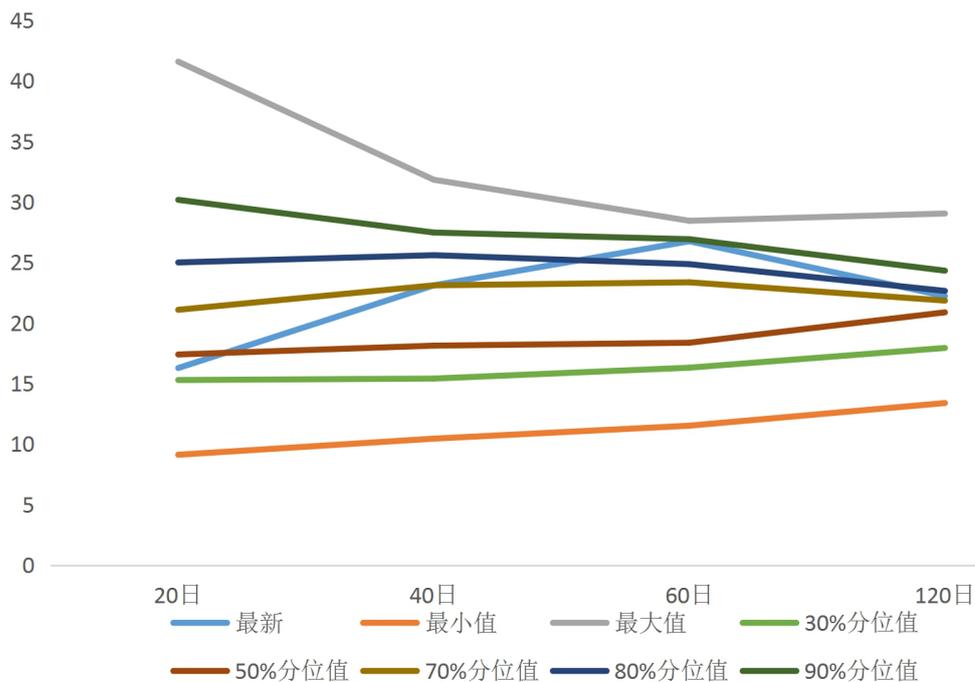
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



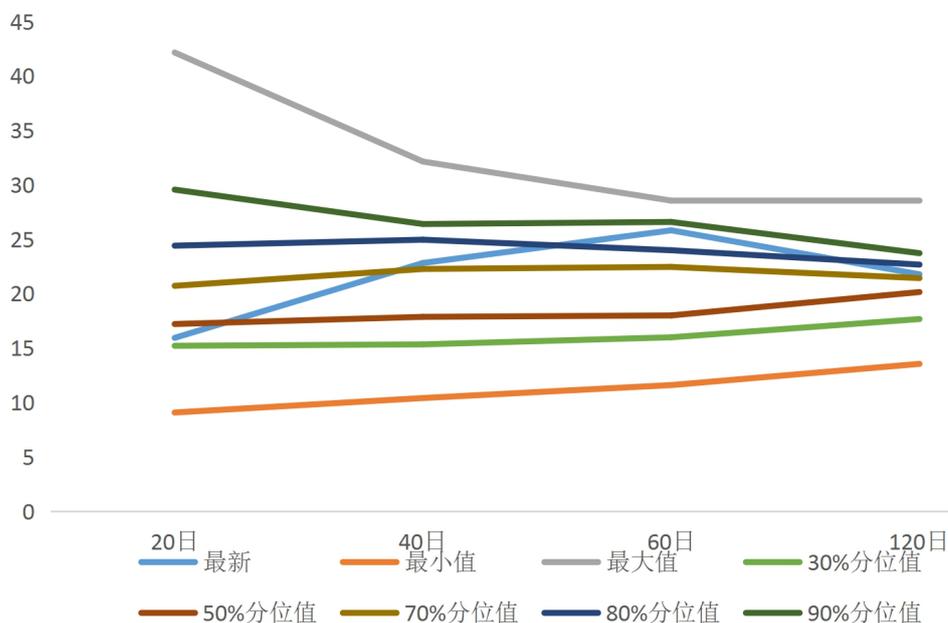
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



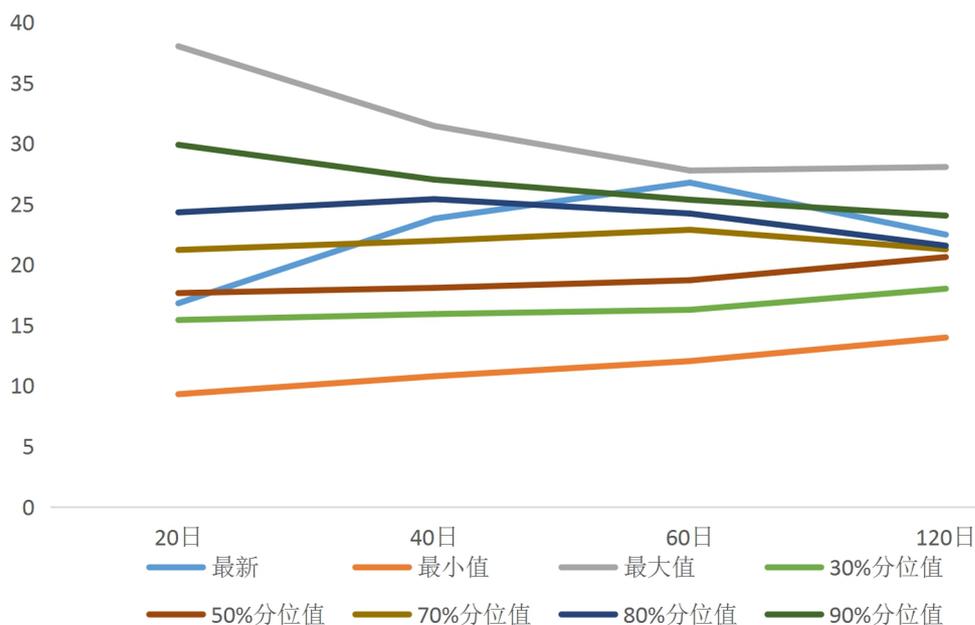
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。