

2022年7月14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

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

中国6月PMI数据重回荣枯线以上，社融资、新增贷款、M2、进出口数据走好，基本面延续回暖趋势，后疫情时期经济复苏现实与市场对于基本面回暖的预期形成共振，短线调整不改股指中长期走好的趋势。美国6月CPI大超预期，同比9.1%，再创近四十年新高，加息预期再度强化，情绪面利空全球市场。金融期权方面，期权标的短线调整压力，中长线看好，沪市300ETF在4.3元处强支撑，在4.7元处强阻力。关注卖出虚值认沽期权与备兑策略。

## 行情观点

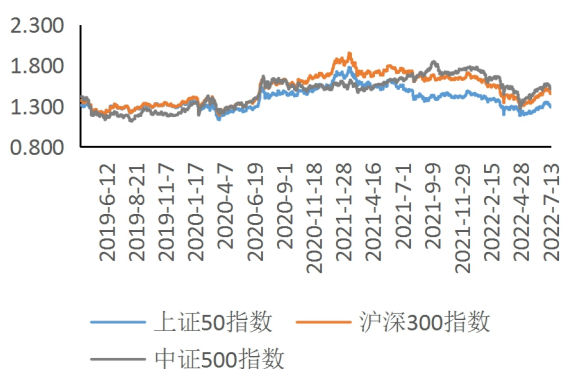
品种	观点	展望
股指期货	<p><b>股指期货：短线震荡，中长线上行趋势</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-15.89、-14.86、-28.29。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.800、0.820、0.967；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.288、1.455、1.517。</p> <p>(2) 上证指数微涨 0.09%报 3284.29 点，深证成指涨 0.56%，创业板指涨 1.63%，科创 50 涨 0.34%，万得全 A、万得双创分别涨 0.53%和 1.28%。大市成交仅 9426 亿元，量能连续 6 日环比萎缩；北向资金午后单边加速离场，全天净卖出 68.74 亿元，近三日连续减仓累计超 120 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.26%、0.18%、0.43%。</p> <p>上证 50、沪深 300、中证 500 的 PE 值分别为 10.51、12.63、20.64，分别位于近五年 46.88%、44.14%、22.27%分位数。</p> <p><b>观点：</b>短线震荡，中长线上行趋势。逻辑：中国 6 月财新制造业 PMI 为 51.7，3 月以来首次高于荣枯线，为 2021 年 6 月以来最高，高于 5 月 3.6 个百分点。社融资、新增贷款、M2、进出口数据走好，M2 同比增速创近年新高。总体上经济复苏向好的大趋势不变，后疫情时期经济复苏现实与市场对于基本面长期回暖的预期形成共振，股指中长线上行趋势与逻辑不变。美国 6 月 CPI 大超预期，同比 9.1%，再创近四十年新高，加息预期再度强化，情绪面利空全球市场。国内市场前期抄底中小盘股资金的获利盘抛压增大，处在技术面阻力位，我们认为国内市场股指短线震荡调整，中长线受益于经济复苏保持震荡上行趋势。仅供参考。</p>	<p><b>短线震荡，中长线上行趋势</b></p>
金融期权	<p><b>金融期权：短线震荡概率较大，中长线上行趋势</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-0.31%、0.16%、0.14%、0.18%。</p> <p><b>观点：</b>短空不改震荡上行。美 6 月 CPI 数据大幅超预期，再创近四十年新高，强加息预期加剧了欧美经济体衰退风险，市场避险情绪</p>	<p><b>短线震荡概率上升，中长线维持</b></p>

上升。国内方面，期权标的指数在技术阻力区域承压，前期表现较好的新能源赛道股调整压力上升，短线抛压较大。结合宏观经济逐步复苏的现实与国家政策支持预期，中长线看好期权标的指数。策略方面，沪市300ETF在4.3元处强支撑，4.7元处强阻力，关注卖出虚值认沽策略、备兑策略。仅供参考。

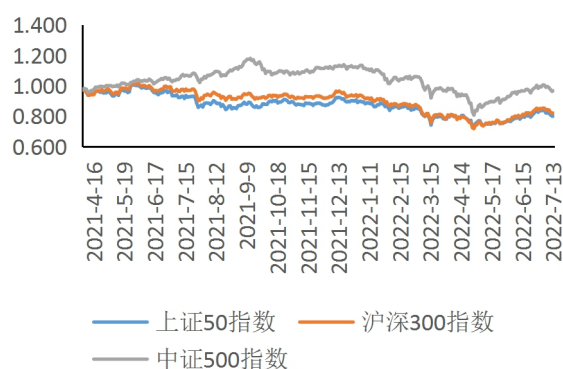
**上行趋势**

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

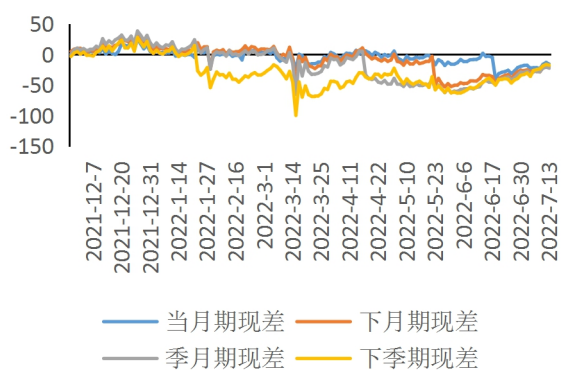


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

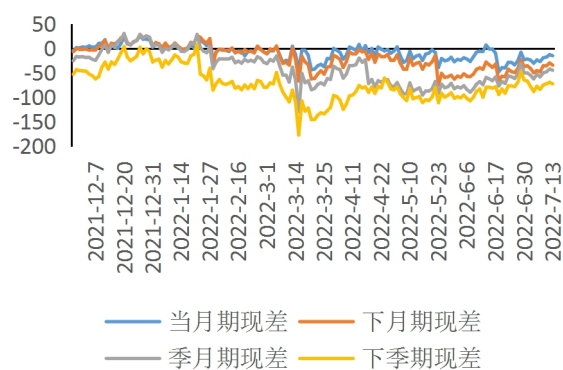


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

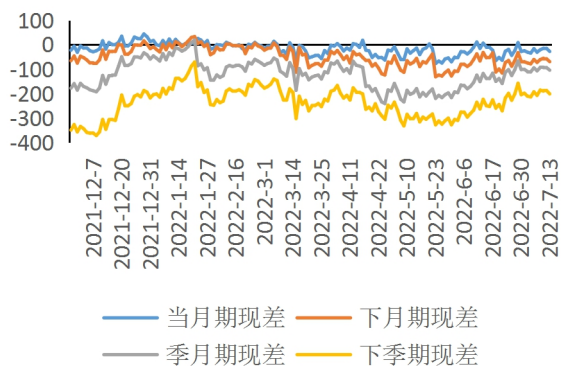


图表 4：IF 期现差

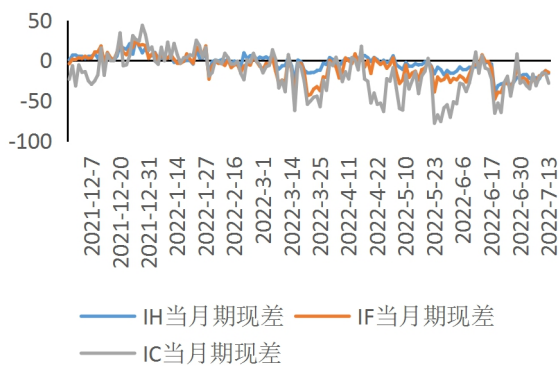


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5 : IC 期现差

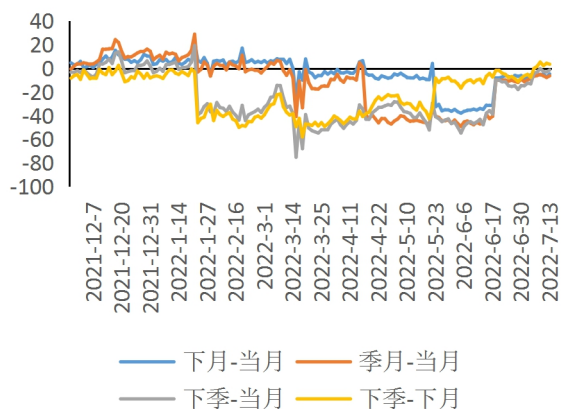


图表 6 : 近月期现差对比

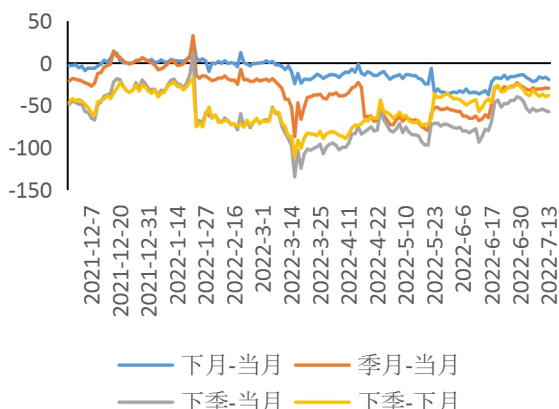


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7 : IH 跨期价差

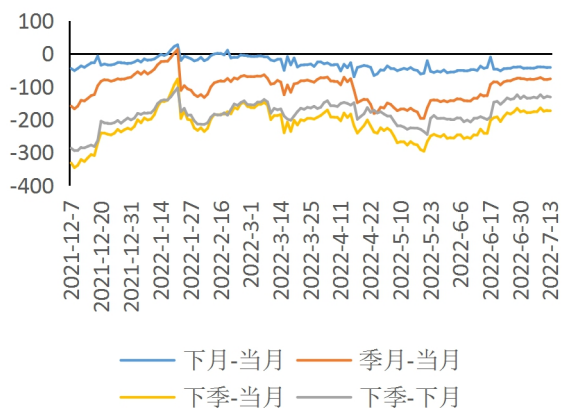


图表 8 : IF 跨期价差

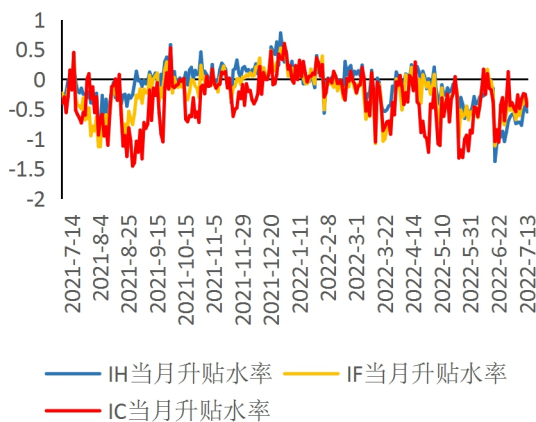


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9 : IC 跨期价差

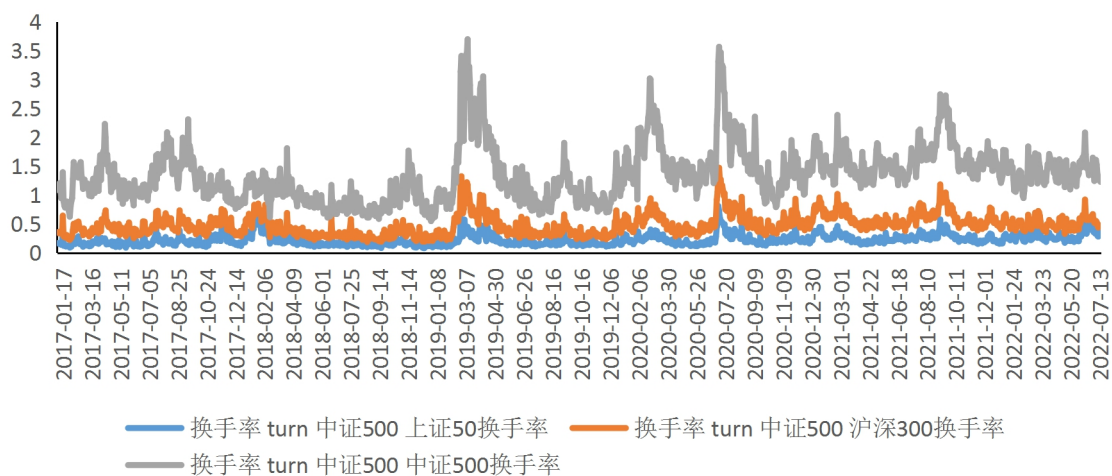


图表 10 : 近月升贴水率 (单位: %)



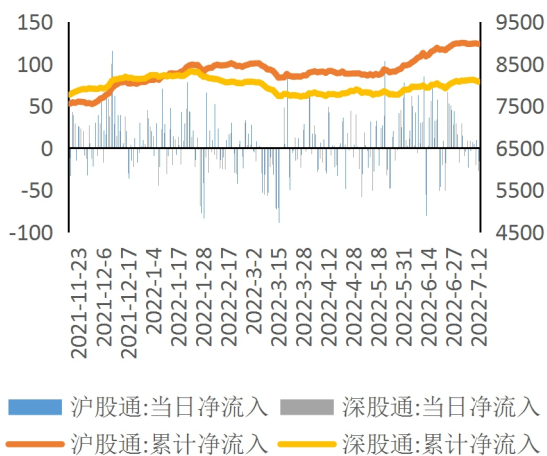
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

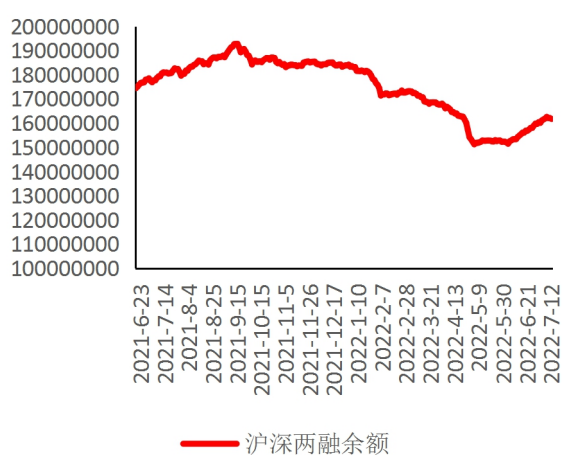


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）



图表 13：两融余额（单位：万元）

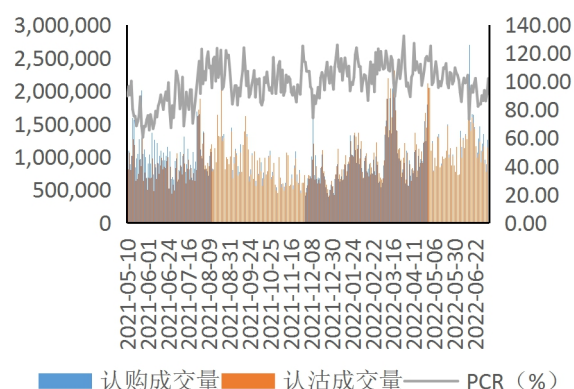


数据来源：wind，兴证期货研发部

**图表 14 : 50ETF 期权 PCR 与成交量**

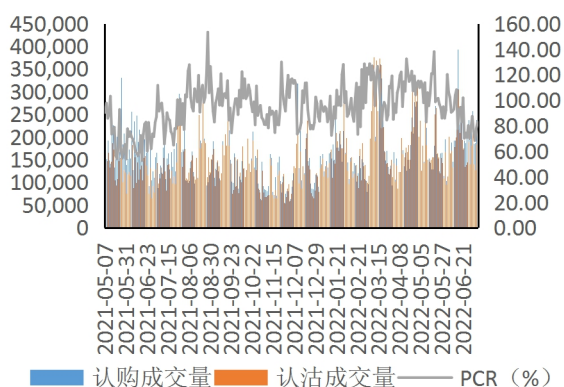


**图表 15 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量**

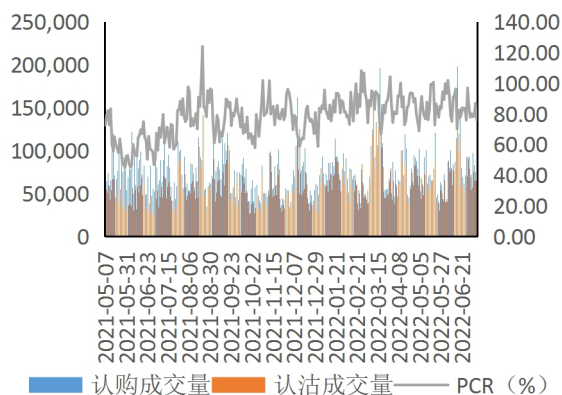


数据来源: wind, 兴证期货研发部

**图表 16 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量**

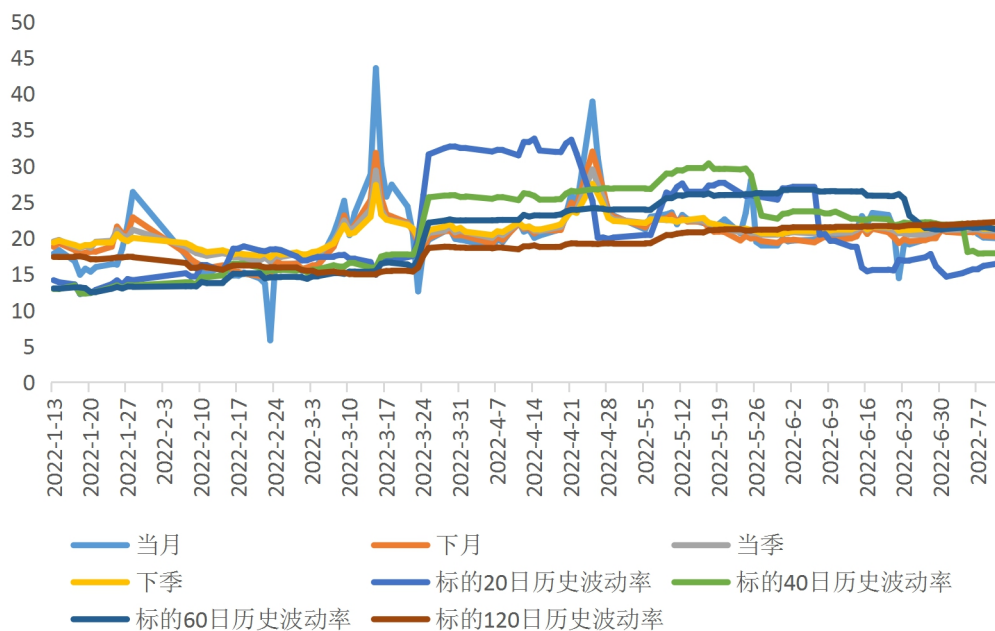


**图表 17 : 沪深 300 股指期权 PCR 与成交量**



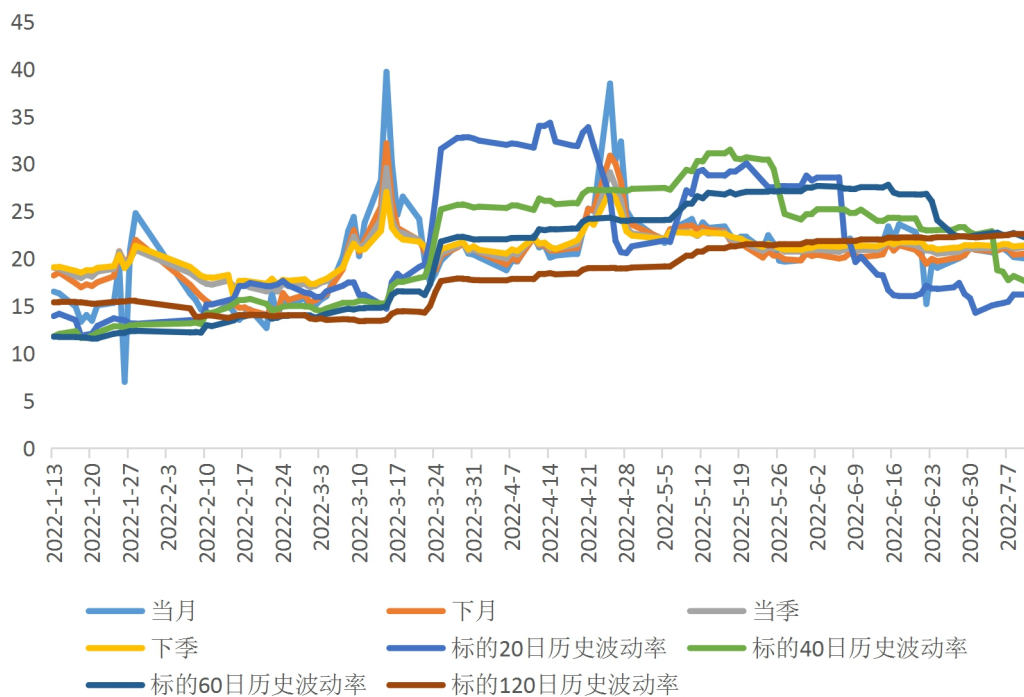
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



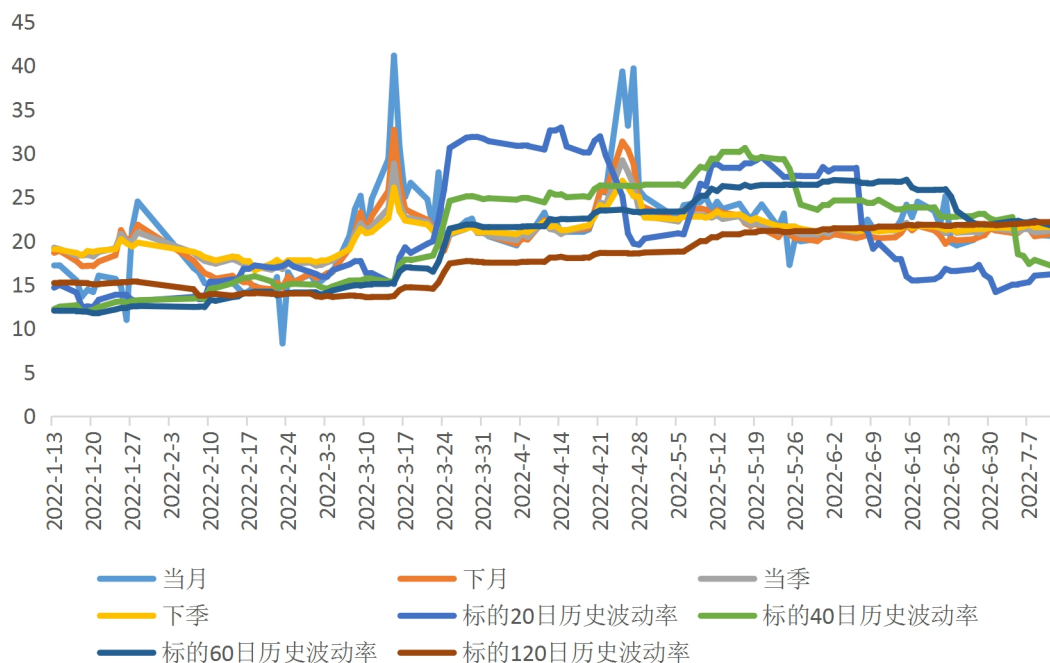
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



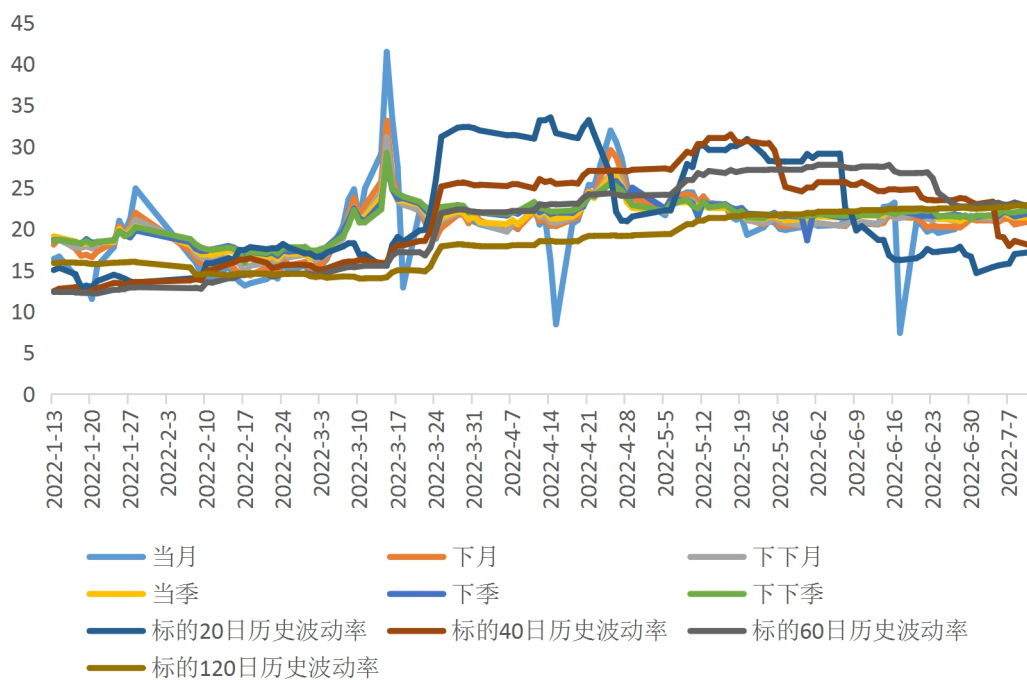
数据来源：wind，兴证期货研发部

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

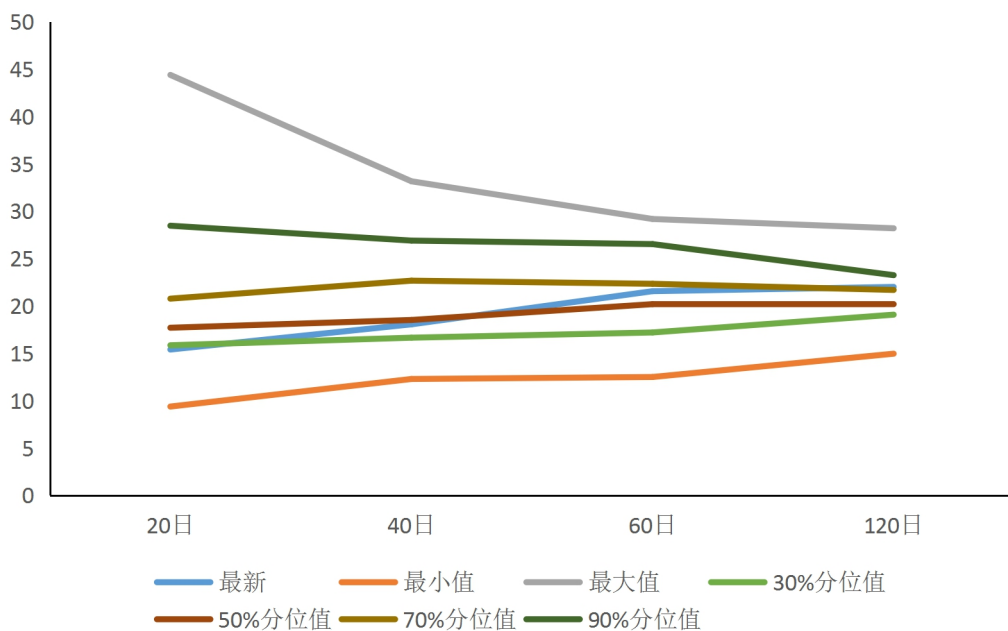
图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



数据来源：wind，兴证期货研发部

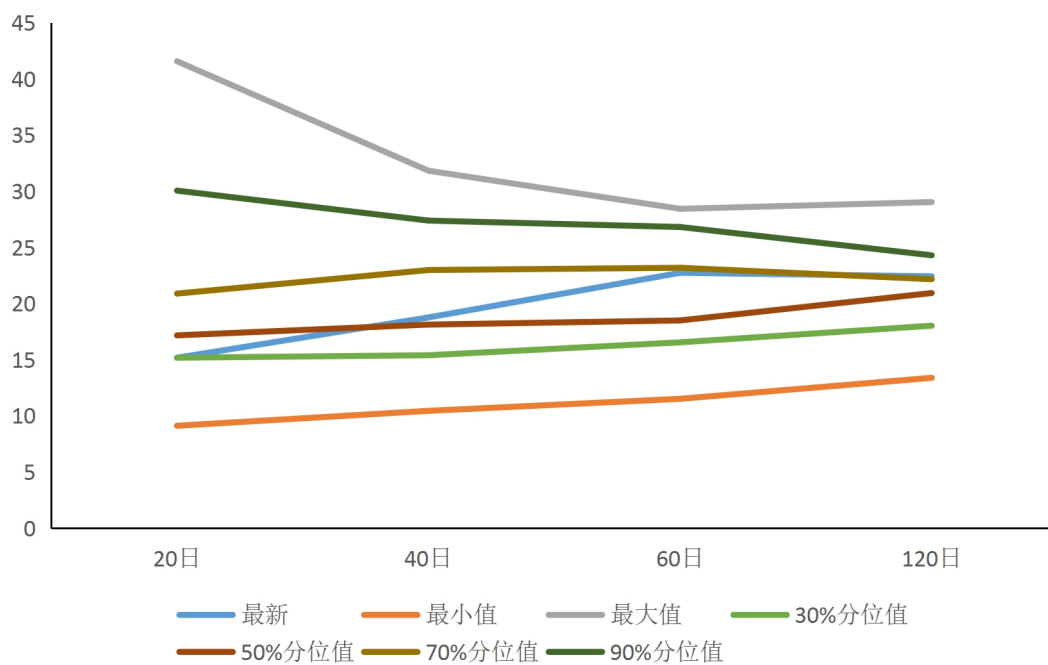


图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



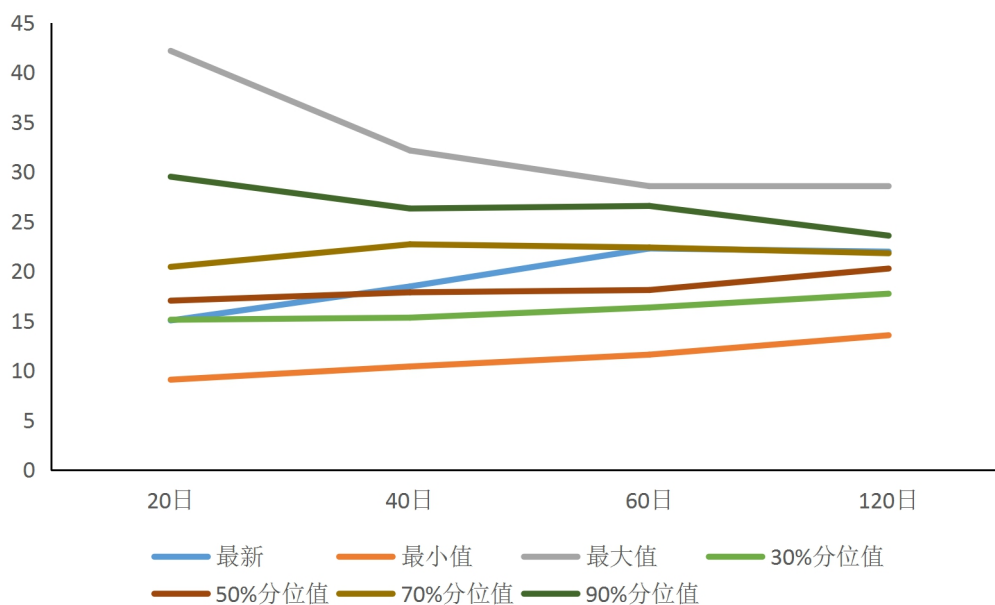
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



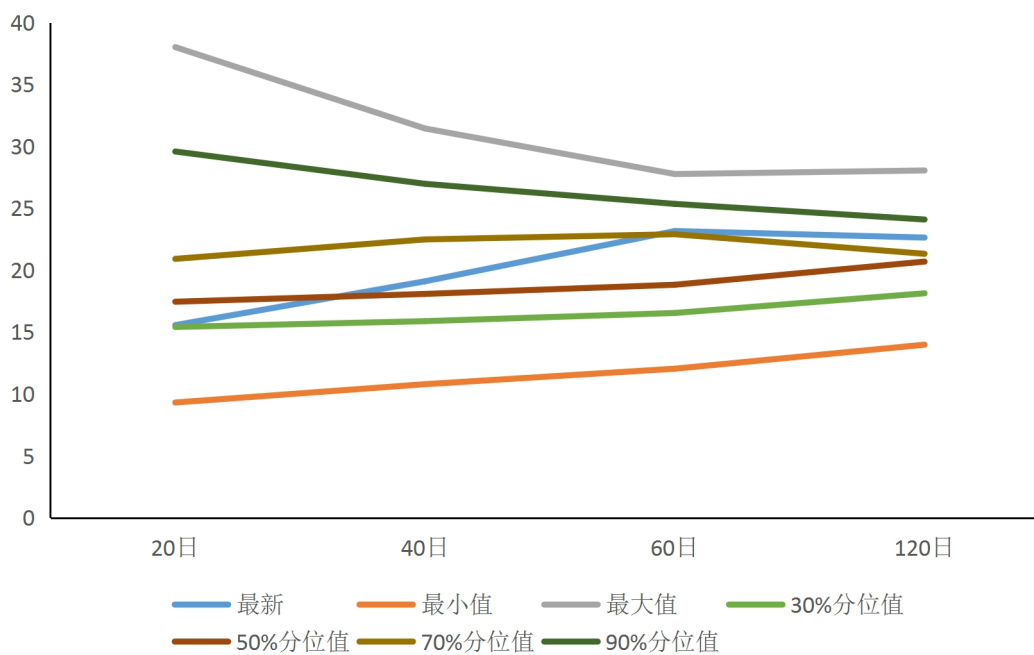
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。