

2022年1月28日 星期五

兴证期货·研发中心

内容提要

指数再度大跌，沪指刷新半年新低，等待恐慌过后的曙光，春节假期关注欧美市场能否企稳反弹，将影响到国内市场节后开局。

期权隐含波动率上涨，节前一周期权隐含波动率升幅较大，连带长假期间积压的情绪将于节后首个交易日释放，不宜持有裸卖仓位过长假。

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

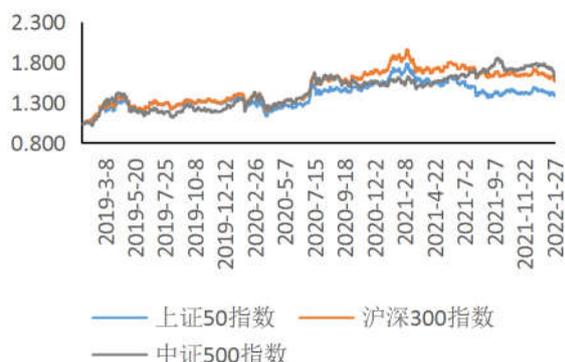
行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|-------------|--|----------------------------|
| | <p>股指期货：等待极致恐慌后的曙光</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 8.56、17.92、16.08，相比上一个交易日，分别变化 5.64、11.84、12.46。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 0.856、0.877、1.019；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.378、1.556、1.599。</p> <p>(2) A 股三大指数一路震荡下滑，春节效应导致多方信心不足，上证指数下破 3400 点关口，创业板指跌超 3%。不过，机构普遍认为，</p> | |
| 股指期货 | <p>大市今日成交 0.82 万亿元，上日为 0.795 万亿元。上证指数收跌 1.78% 报 3394.25 点，创业板指跌 3.25% 报 2906.76 点。北向资金全天净卖出 146.24 亿元，其中沪股通净卖出 77.24 亿元，深股通净卖出 69 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 -1.40%、-1.96%、-2.60%。</p> <p>观点：等待极致恐慌后的曙光。沪指再创近半年新低，IF 创下近一年多新低。恐慌之后将现曙光，经过近一个月多的下跌与洗盘，“市场底”渐行渐近，继续紧扣“两个低位”布局蓝筹。A 股向下空间有限，赛道风险逐步释放，稳增长带动的春季行情将逐步开启。此外，汇添富、易方达、广发、富国、嘉实等自购旗下基金，媒体认为此举表明基金公司是对未来市场充满信心。今年春节长假休市 9 天，长假期间不确定性较大。从技术面来看，欧美市场有超跌反弹的需求，关注外盘美股能否企稳反弹。</p> | 寻底震荡 |
| | <p>金融期权：PCR 再现极大值，等待节后恐慌情绪回落</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 -1.18%、-1.72%、-1.68%、-1.96%。期权标的再度大跌，期权隐含波动率涨幅小于同是大跌行情的 1 月 25 日，</p> | |
| 金融期权 | <p>空头情绪对隐含波动率的刺激程度有所降低，长假期间欧美市场的表现直接影响节后首个交易日的开局，今日不宜持有期权卖出跨式、卖出宽跨式等裸卖仓位过长假，需提防小概率发生的极端行情，参考 2020</p> | 等待节后首个交易日的 情绪宣泄 |

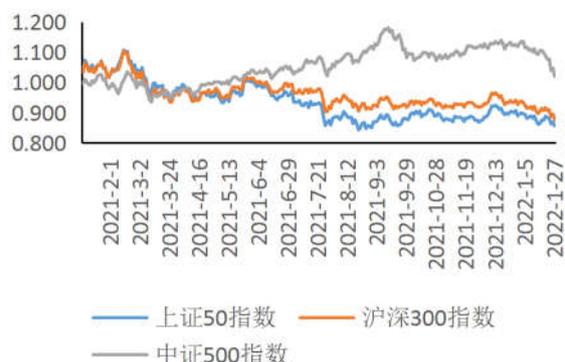
年春节长假后首个交易日的极端行情。期权策略方面，由于牛市价差组合最大损失有限，可继续关注。以上仅供参考。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

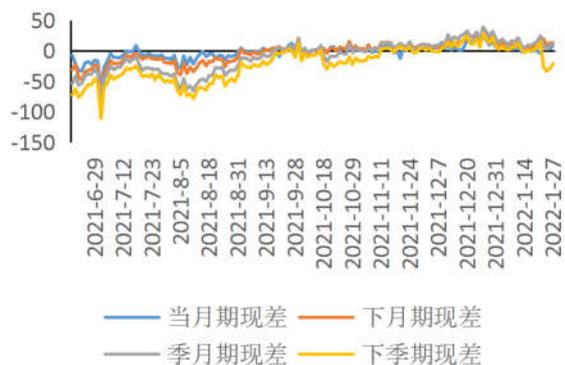


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

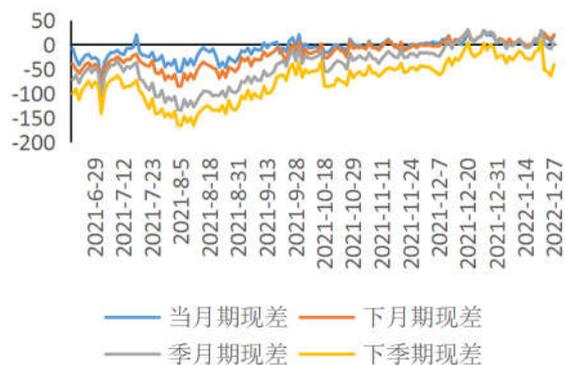


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

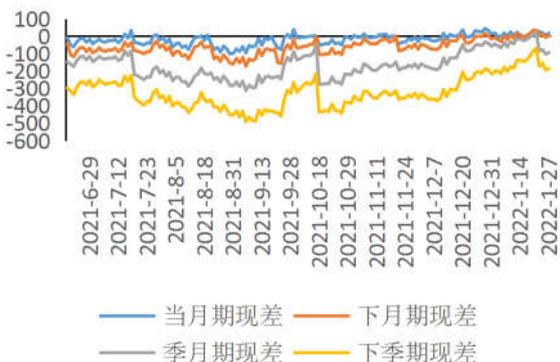


图表 4：IF 期现差



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

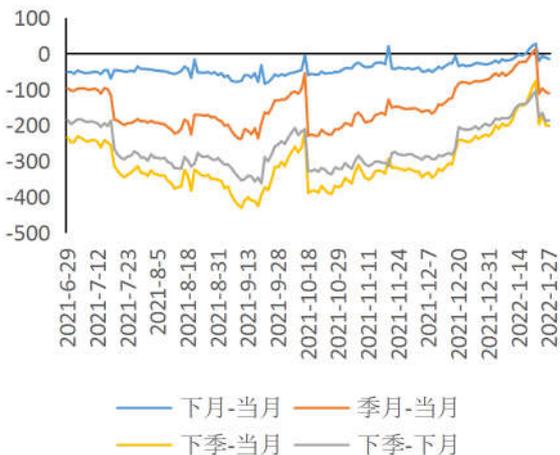


图表 8：IF 跨期价差

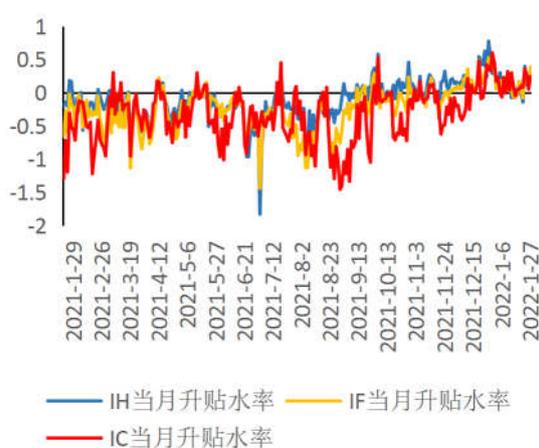


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

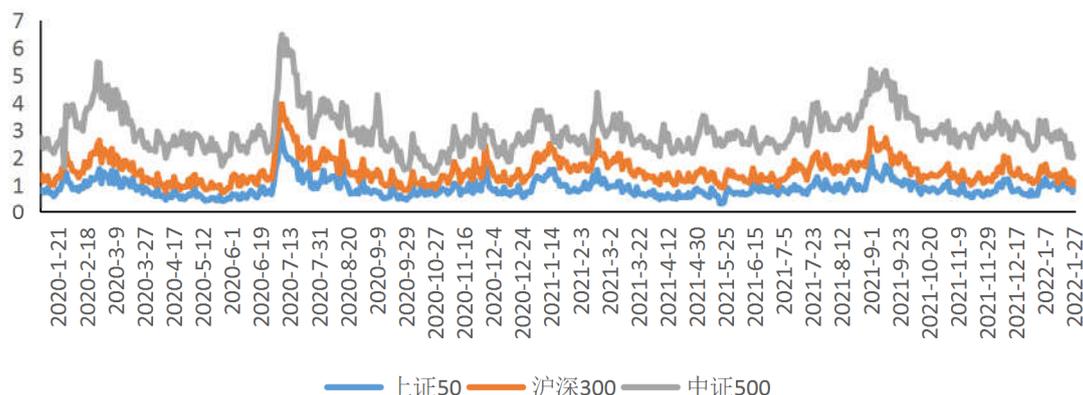


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



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)

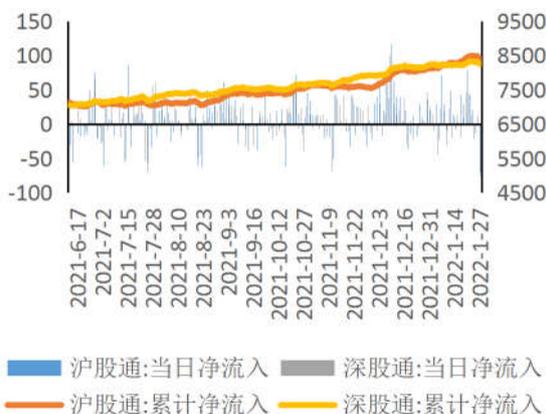
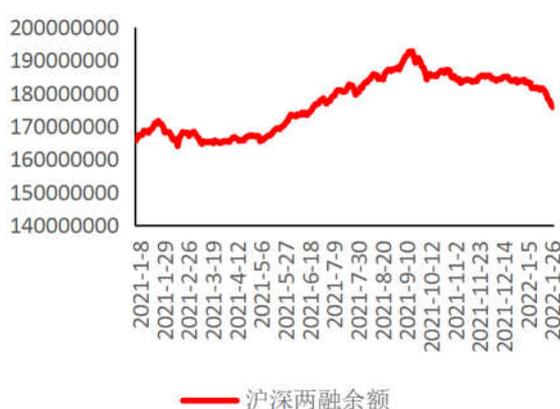


图 表 13 : 两 融 余 额 (单 位 : 万 元)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图 表 14 : 50ETF 期 权 PCR 与 成 交 量

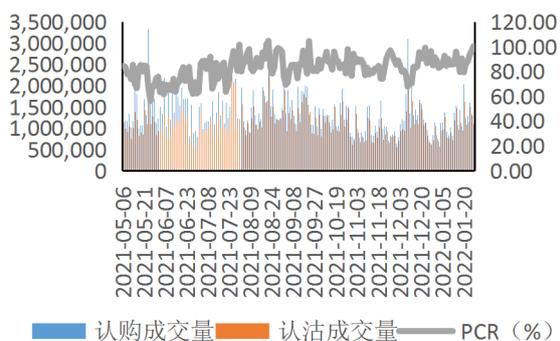
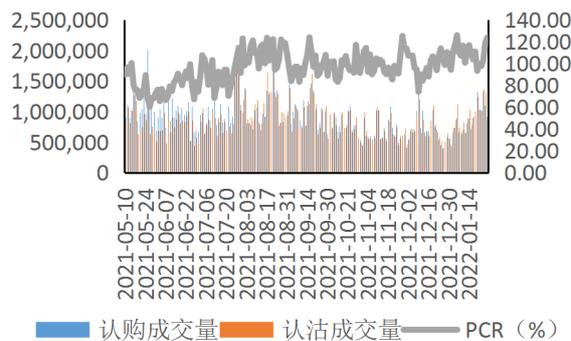
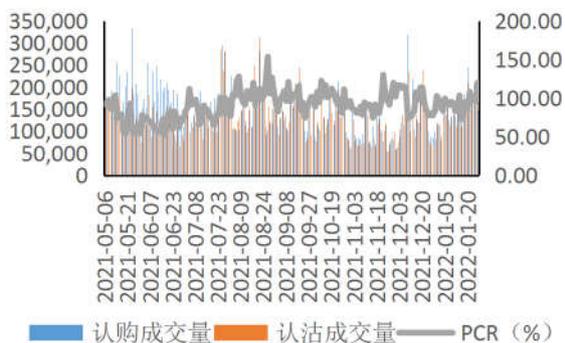


图 表 15 : 300ETF (沪) 期 权 PCR 与 成 交 量

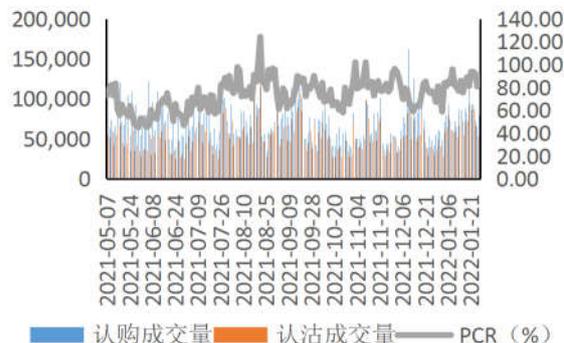


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

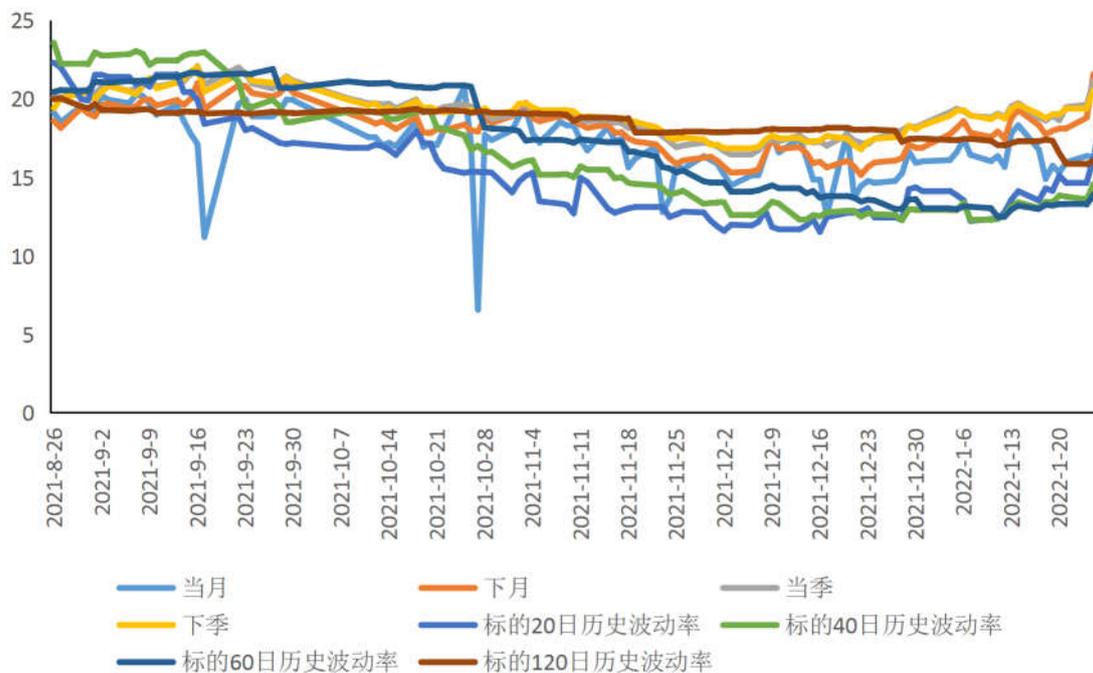


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



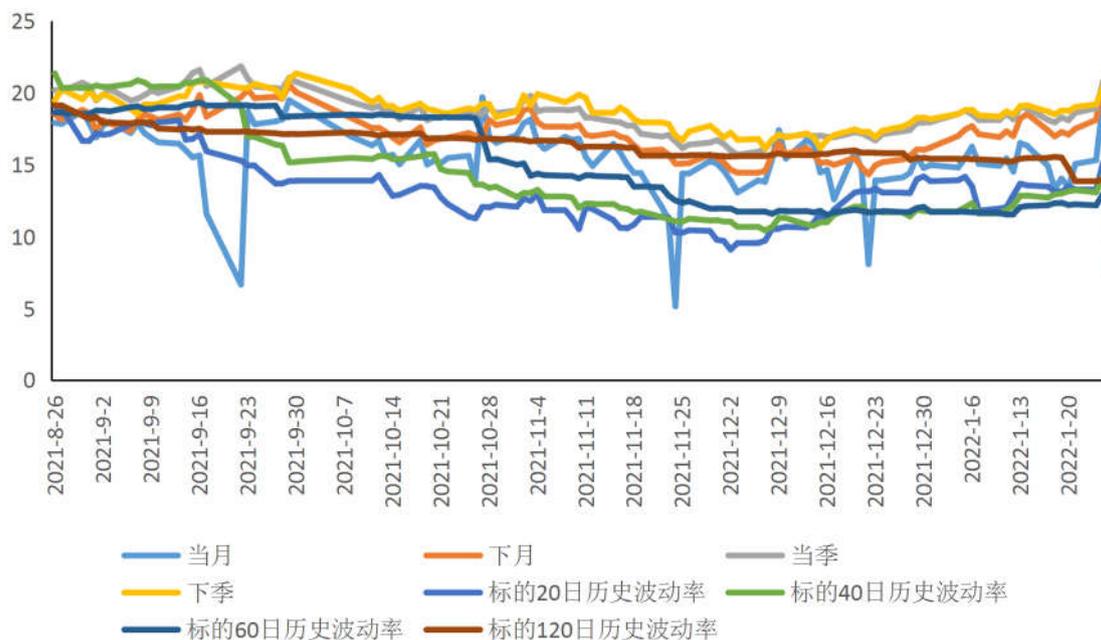
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



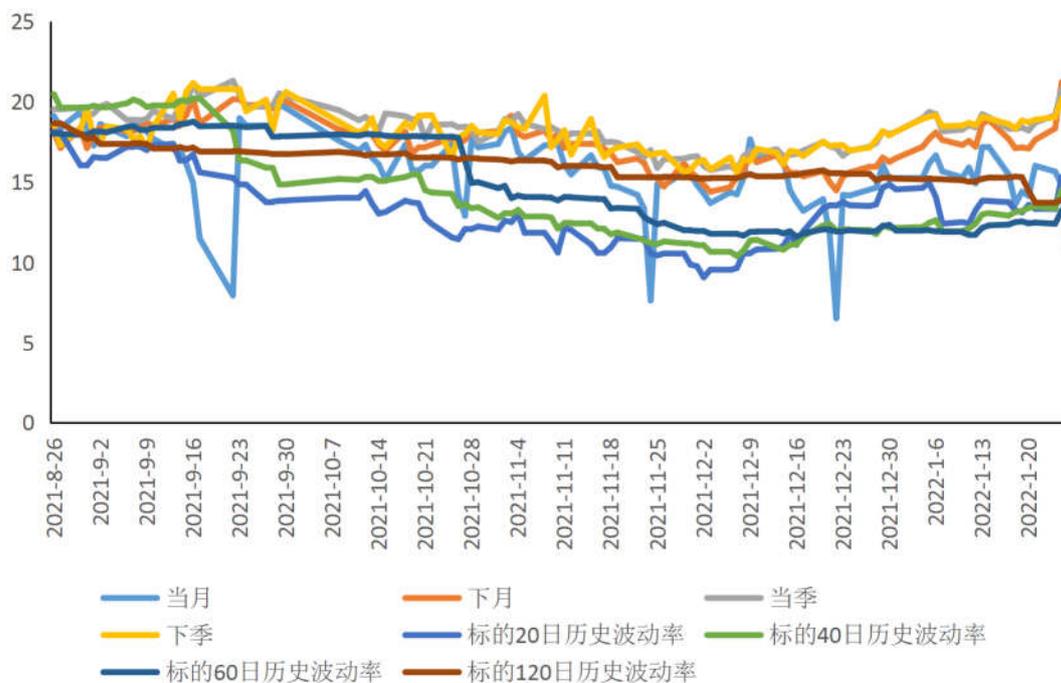
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



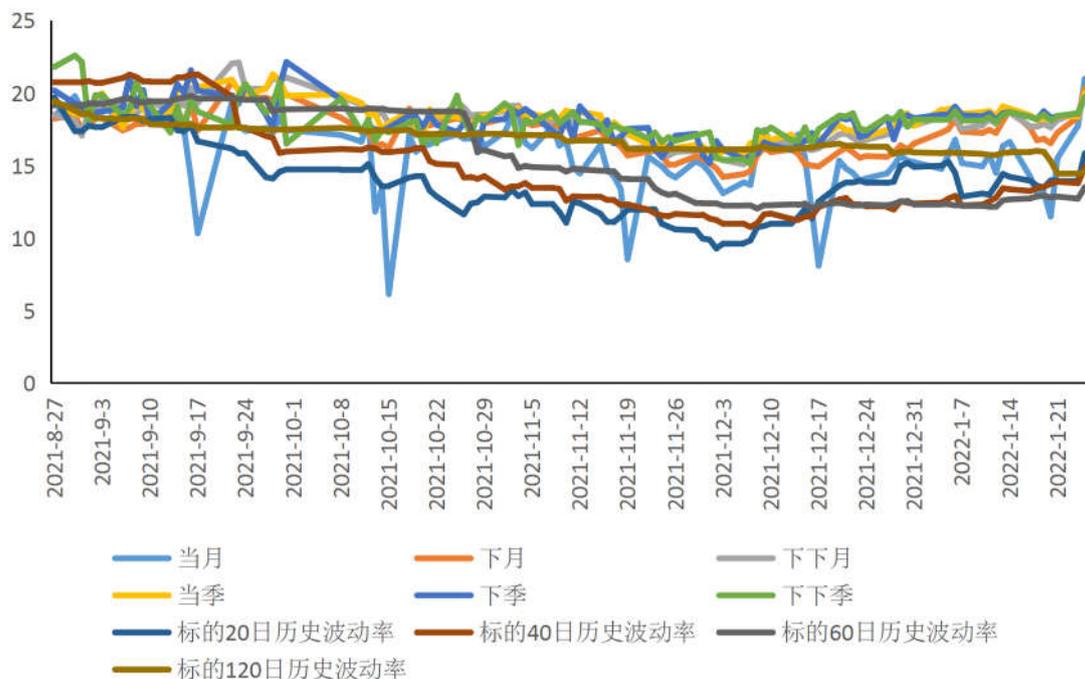
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



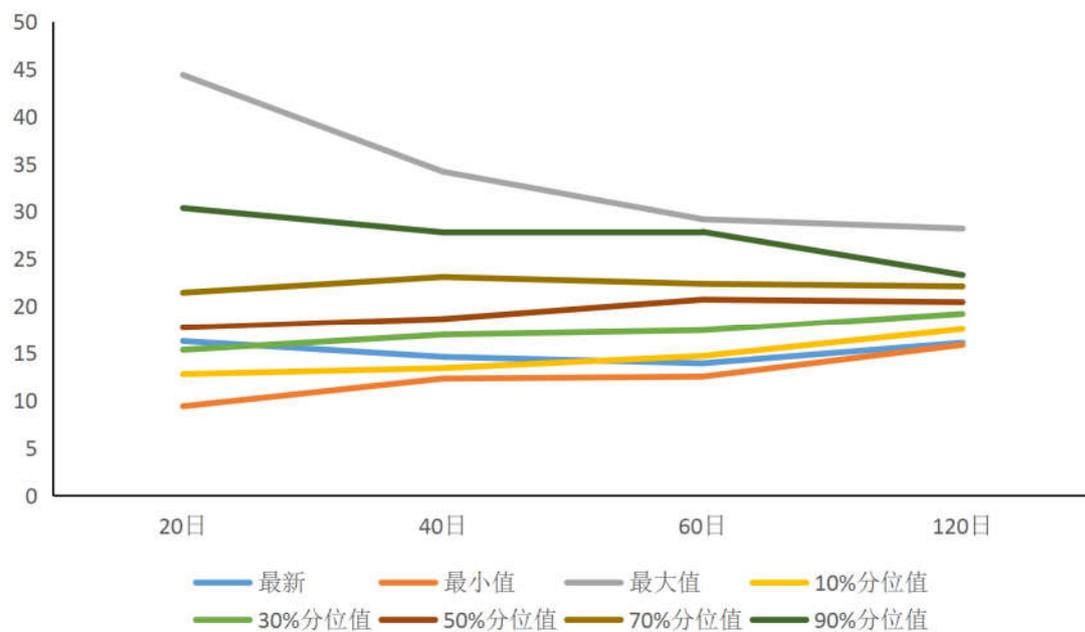
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



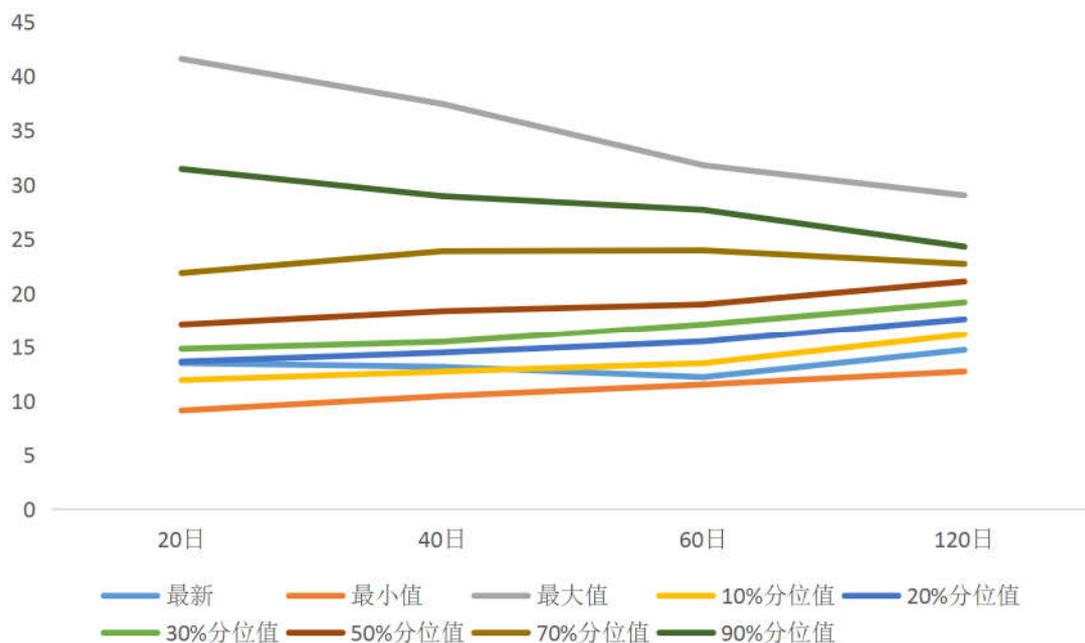
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



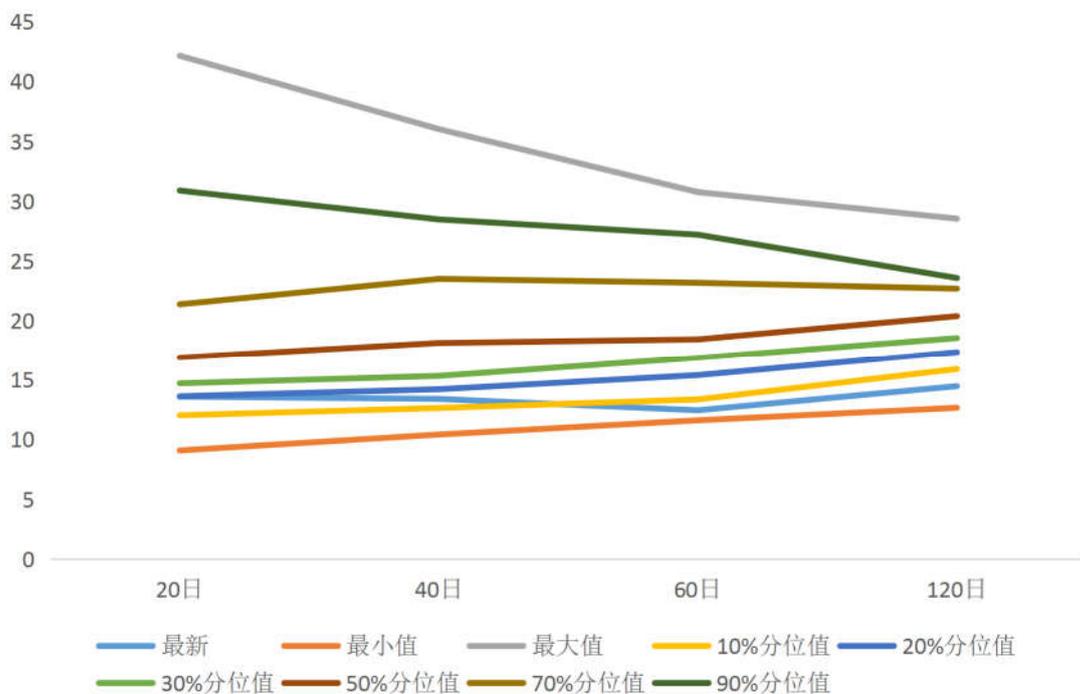
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



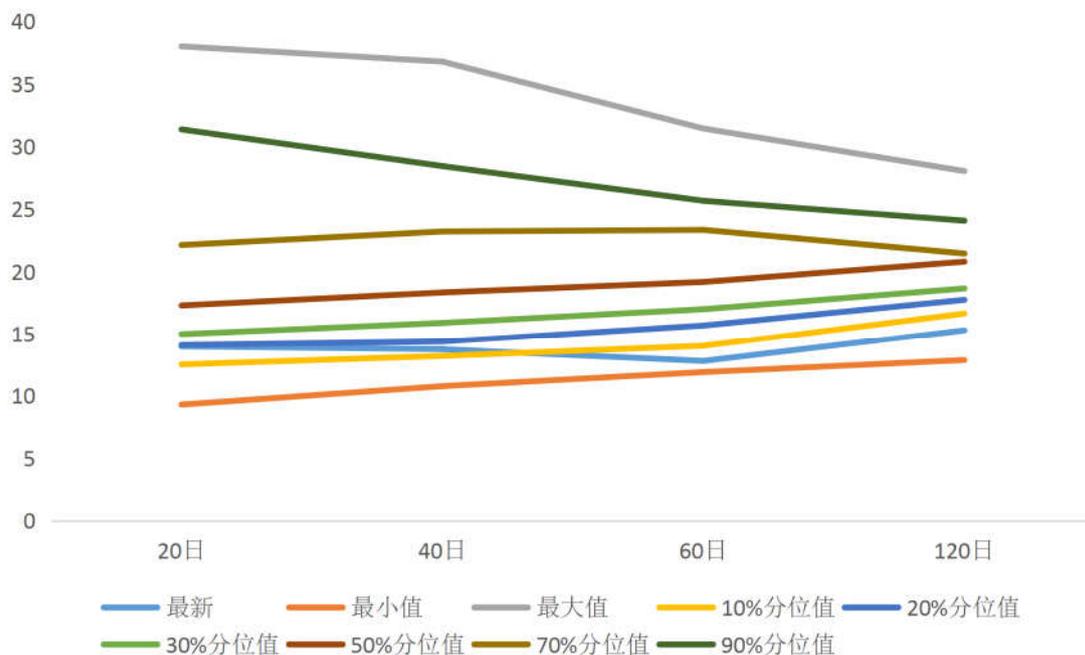
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。