

2022年3月4日 星期五

兴证期货·研发中心

## 内容提要

俄乌事件持续发酵，对于国内市场边际影响大概率趋于弱化。美联储预计三月份加息 25 个基点，临近两会窗口期，两市成交意愿不强。股指期货短线观望为宜。

期权市场中，在上周乌克兰冲突事件爆发后，期权合约交易活跃度呈脉冲式增加，近期合约活跃度大幅回落，临近两会窗口期，观望情绪浓厚，波动率水平降低，时间价值衰退速度加快，关注虚值认购义务仓。

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><b>股指期货：两会窗口期，股指震荡</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 1.91、-4.82、-6.15，相比上一个交易日，分别变化-2.45、-1.23、1.69。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 0.850、0.864、1.058；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.369、1.533、1.660。</p> <p>(2) 股指高开低走，全天呈现震荡下行态势，沪指 3500 点得而复失，创业板指跌幅明显，赛道股尽数回调，资源股仍旧造好。上证指数收跌 0.09%报 3481.11 点，深证成指跌 1.09%，创业板指跌 1.51%，科创 50 跌 1.66%，万得全 A 跌 0.56%。日内沪股通保持净买入态势，离场资金以深股通为主。Wind 数据显示，北向资金全天净卖出 7.31 亿元，早盘一度净买入逾 15 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.33%、-0.59%、-0.23%。</p> <p><b>观点：</b>股指弱势震荡。逻辑：俄乌冲突虽然短期影响市场风险偏好，但主基调仍是 A 股重回基本面主导行情，虽然本周 LPR 利率维持不变，但后期宽货币宽信用政策持续概率偏大，稳政策预期会继续发力。关注即将召开的两会。此外，银保监会认为房地产泡沫化金融化势头得到根本扭转，银行业和保险业要更有针对性地支持扩大消费和投资，要做好对“新市民”的服务。此外，要按照“小步慢跑、总体渐进”方针，逐步发展壮大第三支柱养老保险，长期来看利好保险板块。股指期货预期弱势震荡，观望为宜。</p>	
<b>股指期货</b>		<b>股指弱势震荡</b>
	<p><b>金融期权：两会窗口期，低波震荡</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-0.32%、-0.63%、-0.59%、-0.59%。期权 PCR 值与隐波的变动相比上周趋缓，俄乌事件的边际影响弱化。合约成交活跃度降低，涨跌幅度收敛，当前临近两会窗口，资金等待政策风向，观望情绪占主导，期权 Theta 时间价值衰减效应加速，弱势震荡</p>	
<b>金融期权</b>		<b>标的维持震荡,时间价值损耗加速</b>

行情下对虚值认购损耗较大，可以关注虚值认购义务仓策略。

## 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

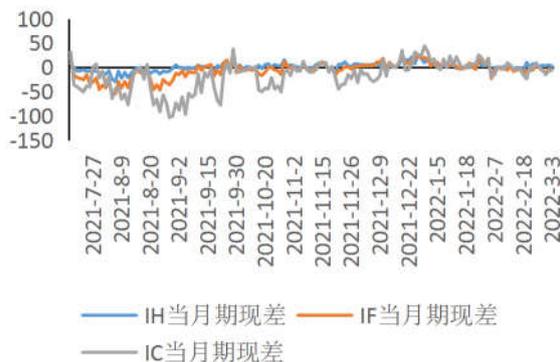


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

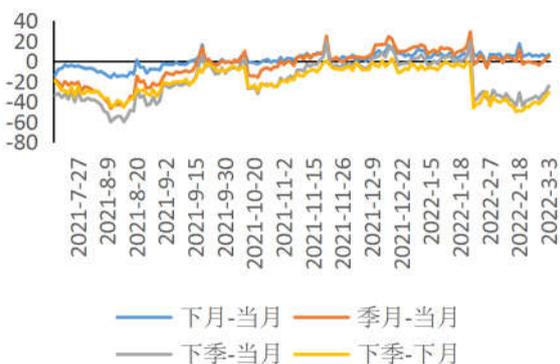


图表 6：近月期现差对比

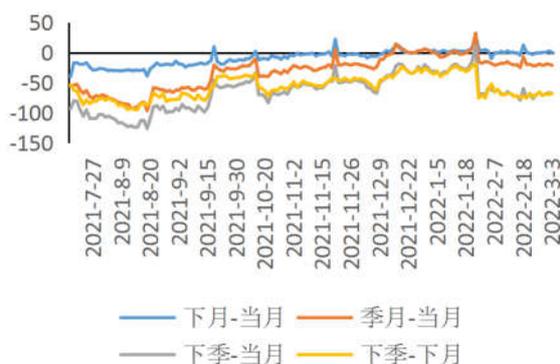


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

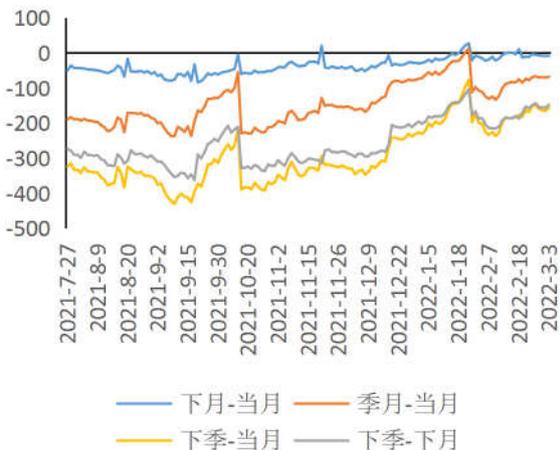


图表 8：IF 跨期价差

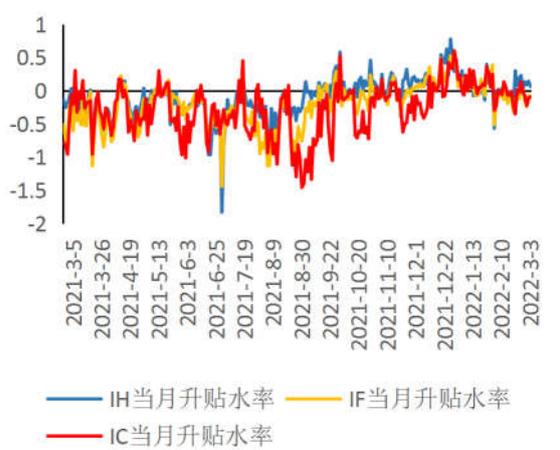


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

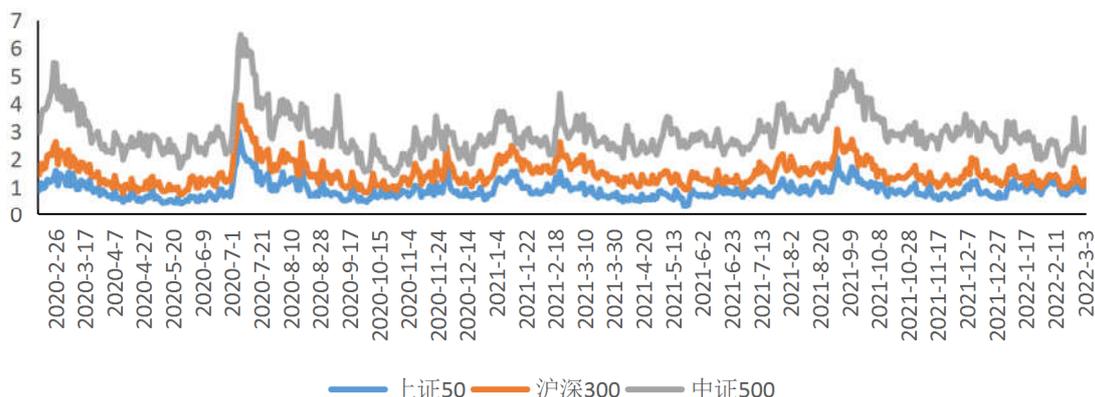


图表 10：近月升贴水率 (单位：%)



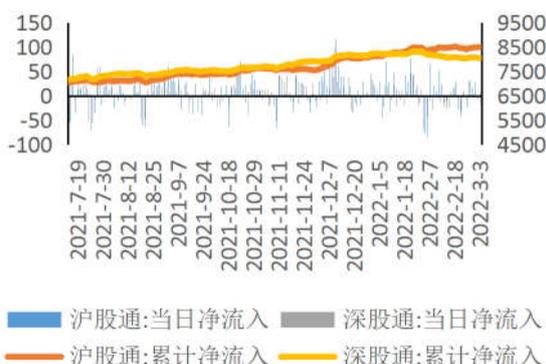
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：指数换手率（单位：%）

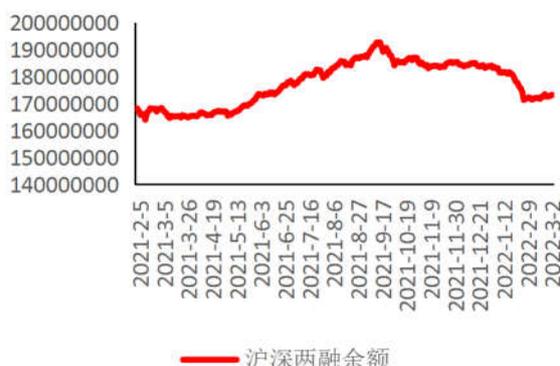


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：北向资金流向（单位：亿元）

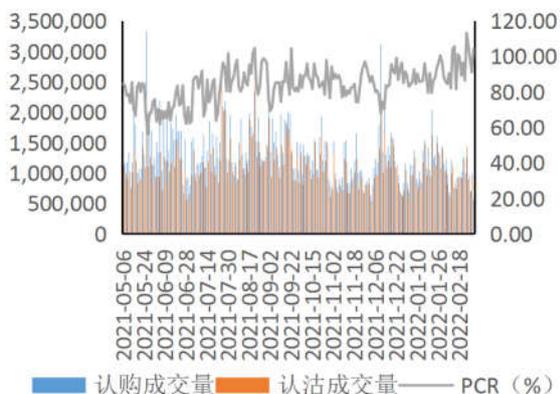


图表 13：两融余额（单位：万元）

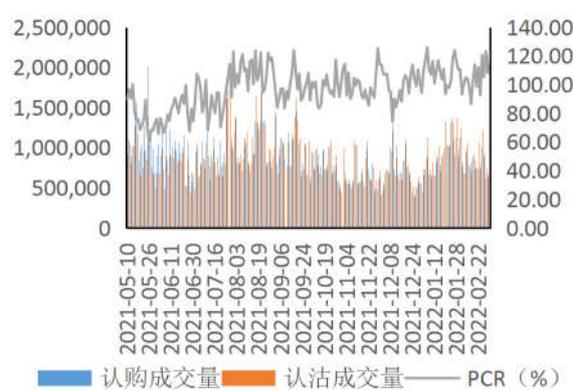


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：50ETF 期权 PCR 与成交量

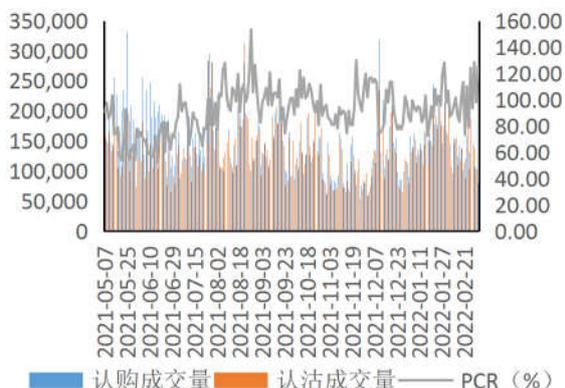


图表 15：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

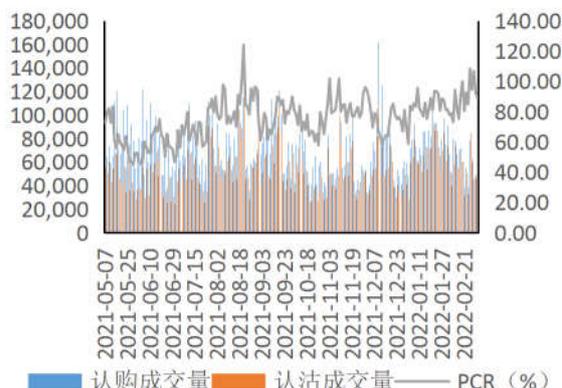


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

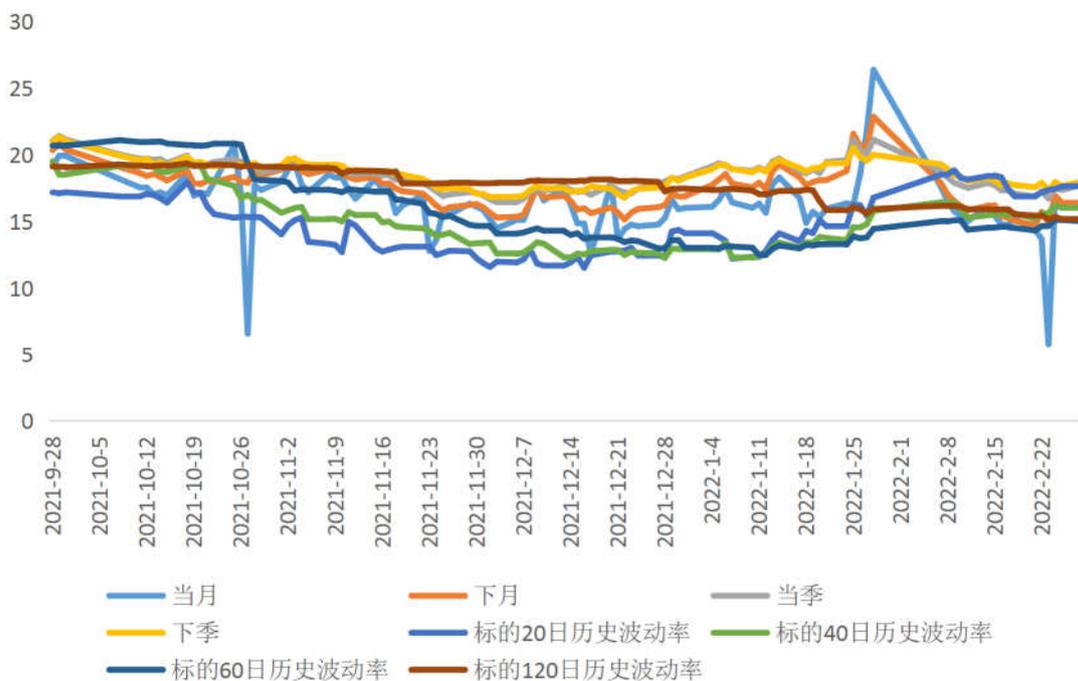


图表 17：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



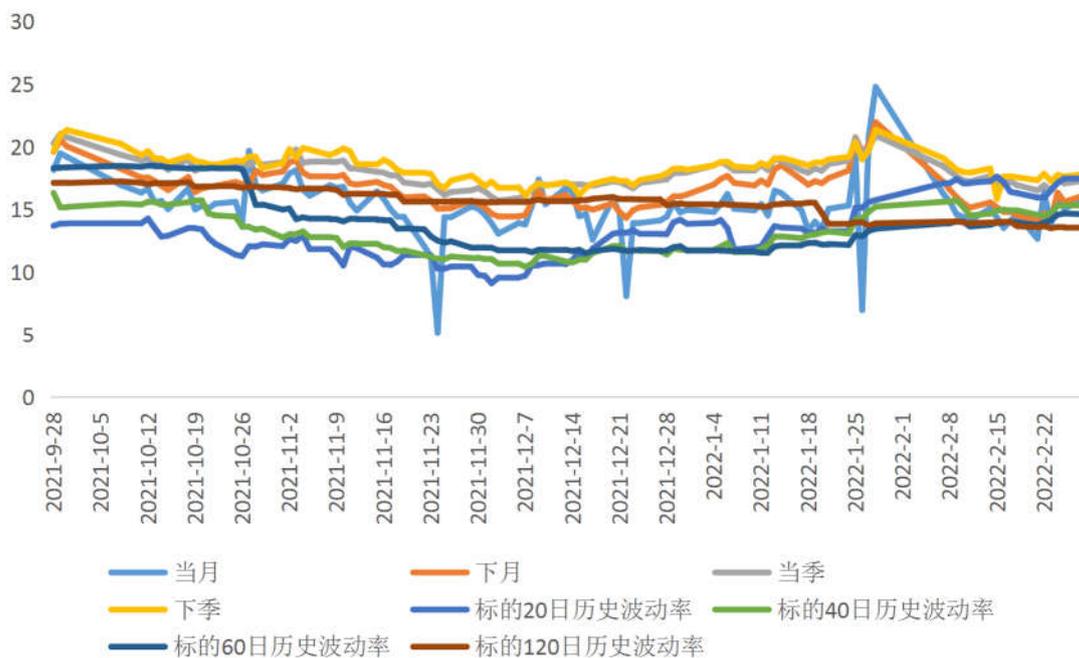
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：50ETF 期权隐含波动率走势



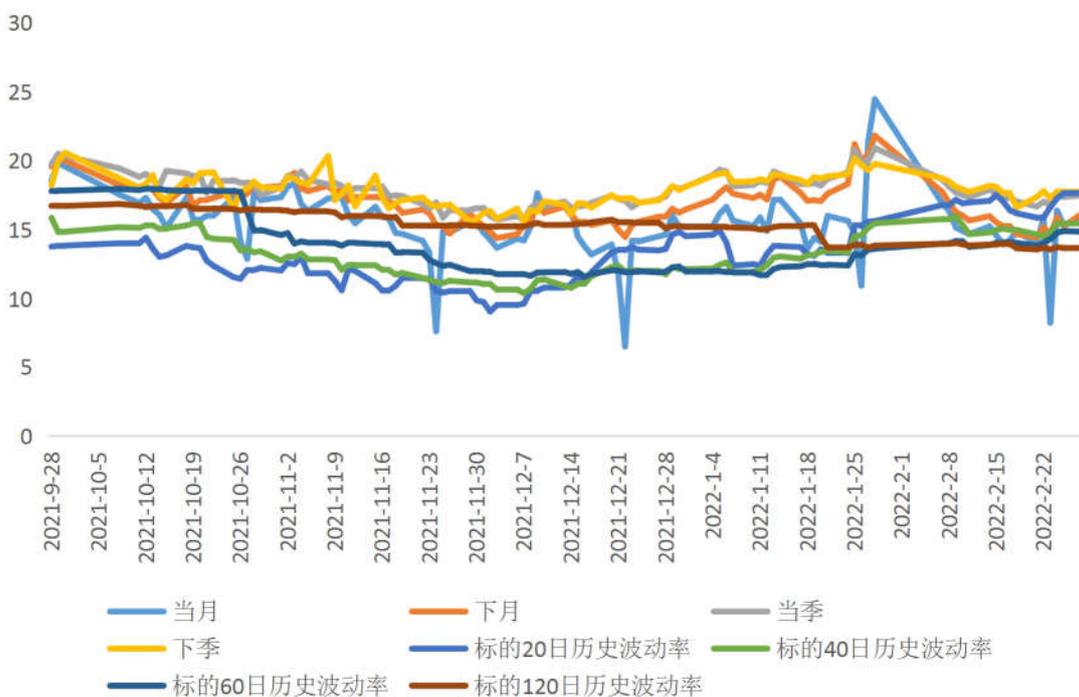
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



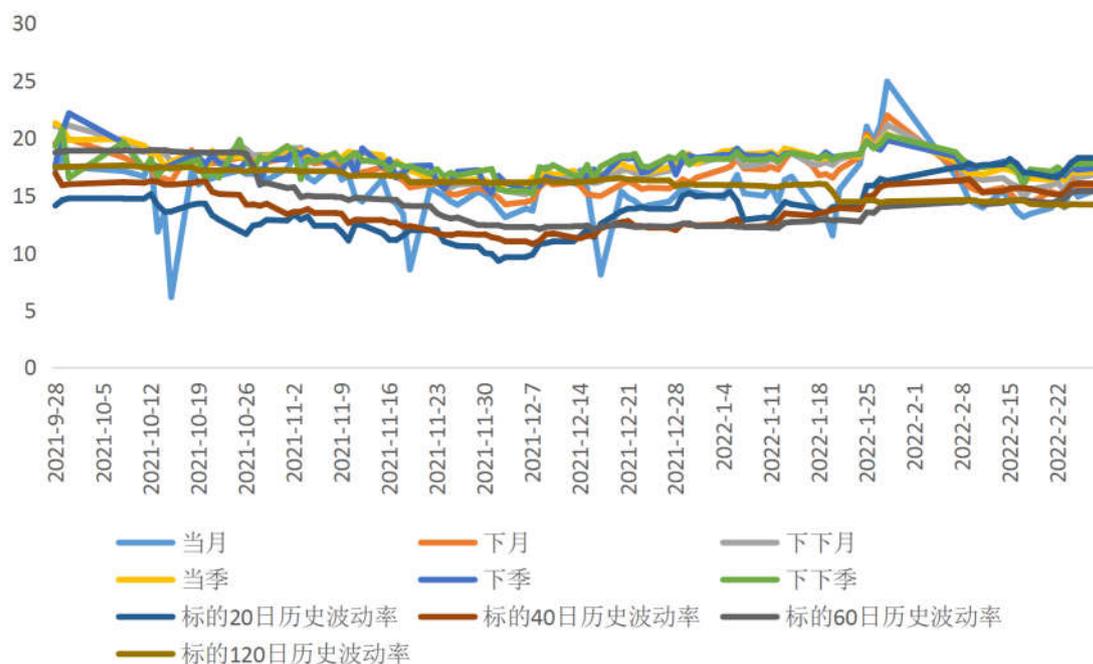
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



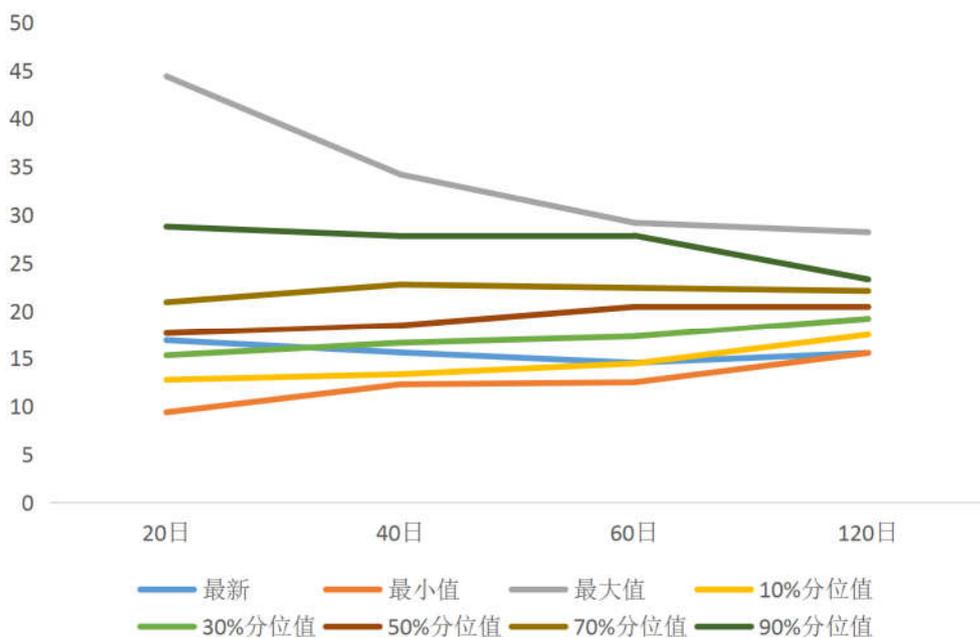
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



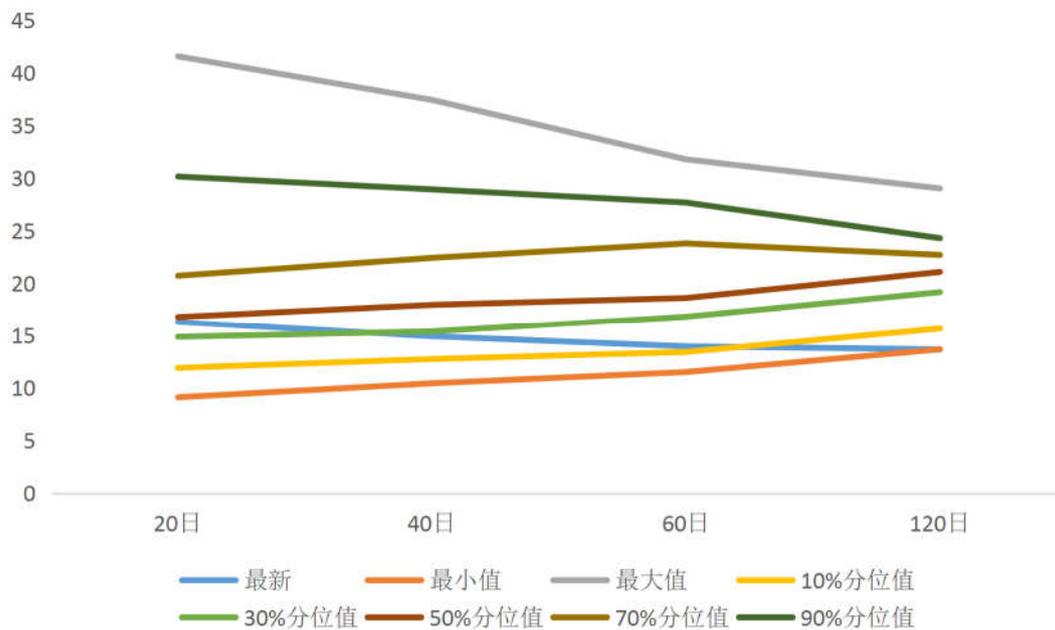
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：上证 50ETF 历史波动率锥



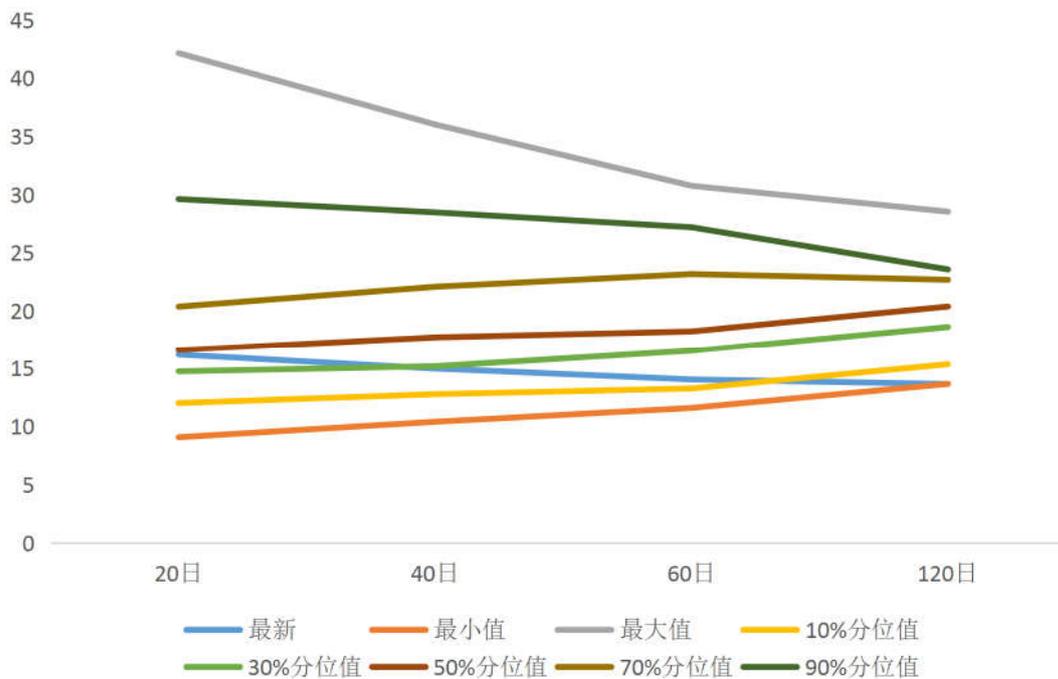
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：沪市 300ETF 历史波动锥



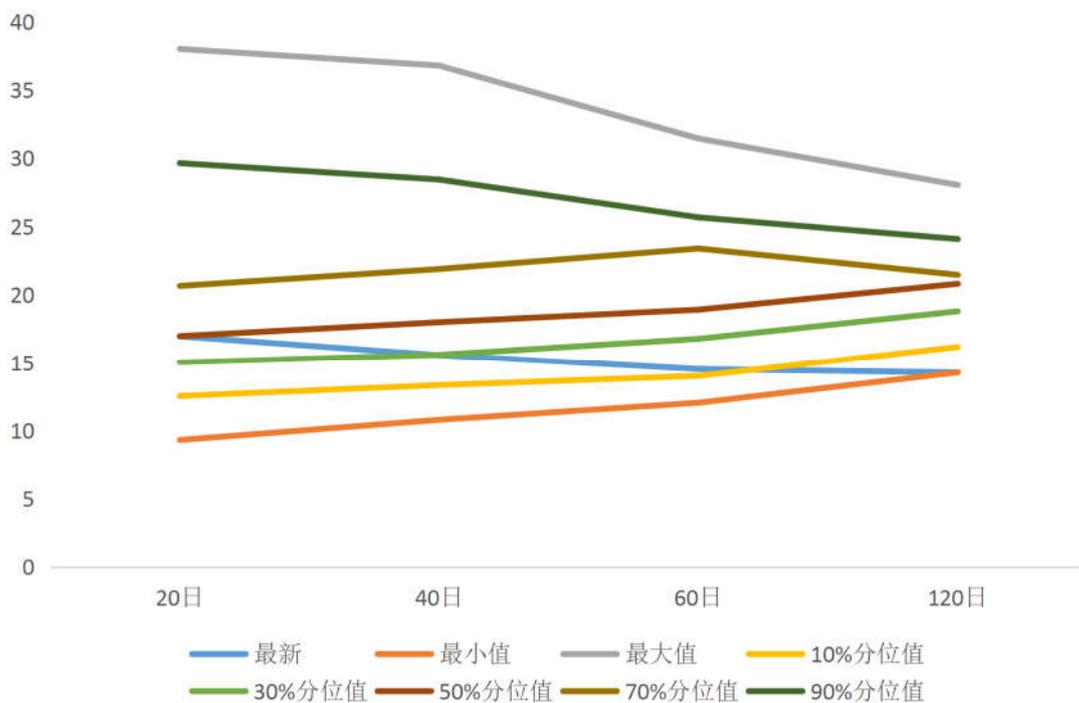
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。