

2022年8月4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

佩洛西访台事件落地，全球市场避险情绪回落，A股市场前几日积聚的避险情绪有望趋于缓和，期权隐含波动率降波概率较大。从宏观面来看，7月以来，国内政策上依旧保持了定力。相比于5、6月份密集推出增量政策，当下的政策信号传递出更多是重落实，而非加码。从长期来看，在二季度疫情底与政策底之后，虽然经济恢复的斜率开始放缓，总体复苏趋势不变。通常在事件驱动行情下，空头情绪持续性不足，关注短线升波后的降波机会。

## 行情观点

品种	观点	展望
----	----	----

### 金融期权:短线升波不改降波趋势

标的	收盘价	涨跌幅(%)	PCR (%)	当月IV(%)
50ETF	2.75	-0.72	104.17	21.4
沪市 300ETF	4.122	-1.08	110.04	21.22
深市 300ETF	4.124	-1.20	109.96	21.87
沪深 300 指数	4066.98	-0.98	91.85	21.94
中证 1000 指数	6916.67	-0.59	108.89	26.29

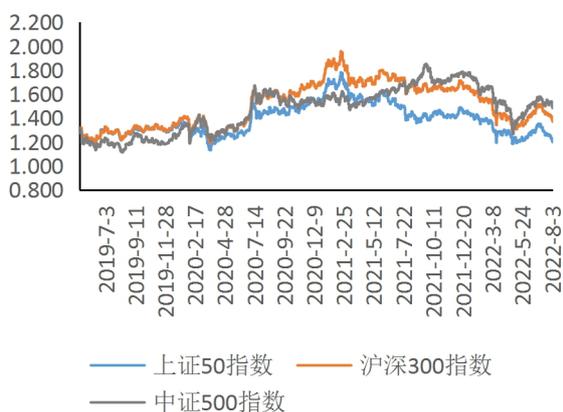
### 金融期权

**观点:** 降波概率较大。佩洛西访台事件落地, 全球市场避险情绪回落, A股市场前几日积聚的避险情绪有望趋于缓和, 期权隐含波动率降波概率较大。从宏观面来看, 7月以来, 国内政策上依旧保持了定力。相比于5、6月份密集推出增量政策, 当下的政策信号传递出更多是重落实, 而非加码。央行自7月以来的逆回购操作也持续释放了抑制资金空转、被动收水减量的信号。从长期来看, 在二季度疫情底与政策底之后, 虽然经济恢复的斜率开始放缓, 总体复苏趋势不变。中证1000股指期权与沪深300、上证50当月隐波差在4个百分点附近, 总体来看, 台海事件对于情绪面的影响逐步平缓, 空头持续性不足, 标的指数重回震荡概大增, 关注降波机会。

**短线升波不改中长线降波趋势**

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

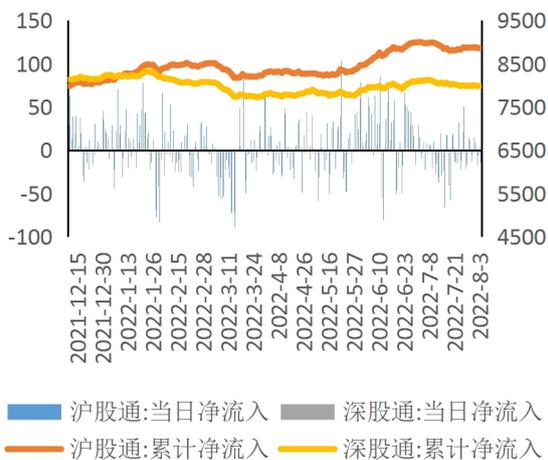


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

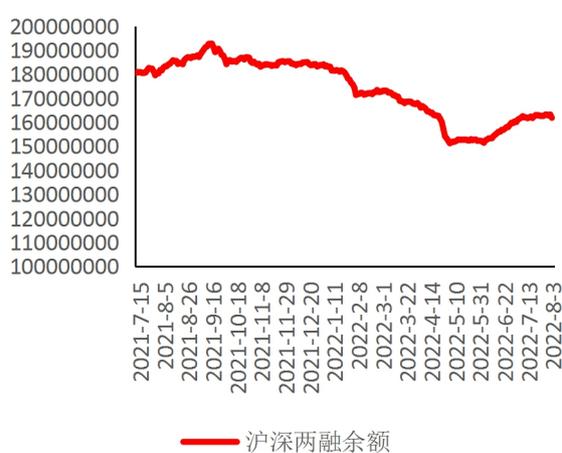


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：北向资金流向（单位：亿元）

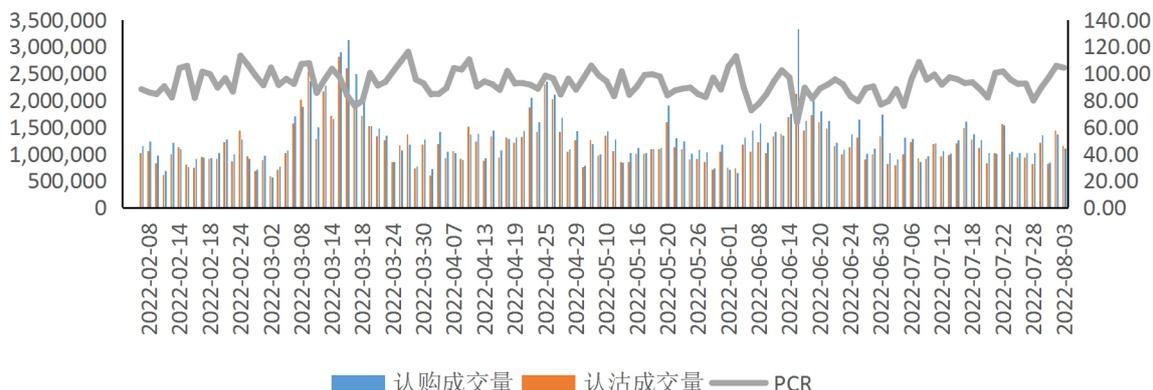


图表 4：两融余额（单位：万元）



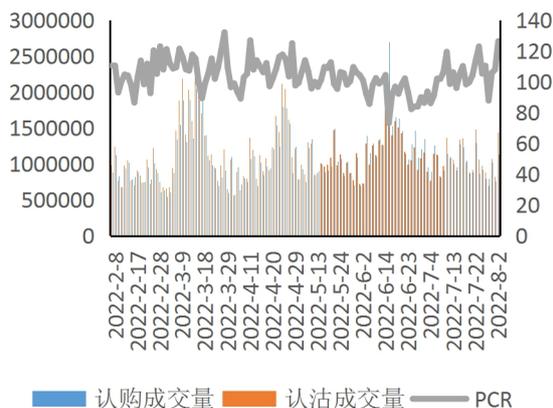
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：50ETF 期权 PCR 与成交量

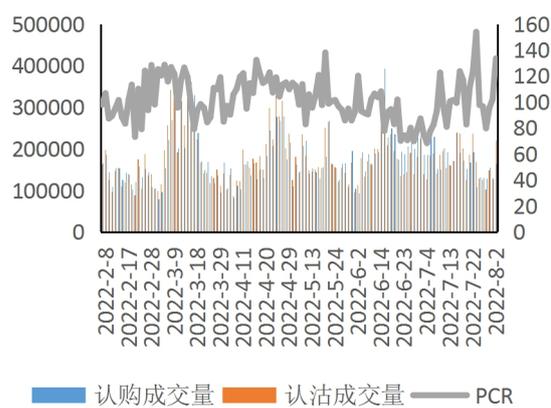


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 6：300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

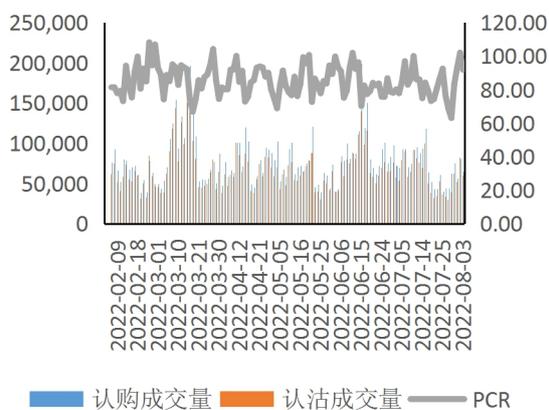


图表 7：300ETF (深) 期权 PCR 与成交量



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 8：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量

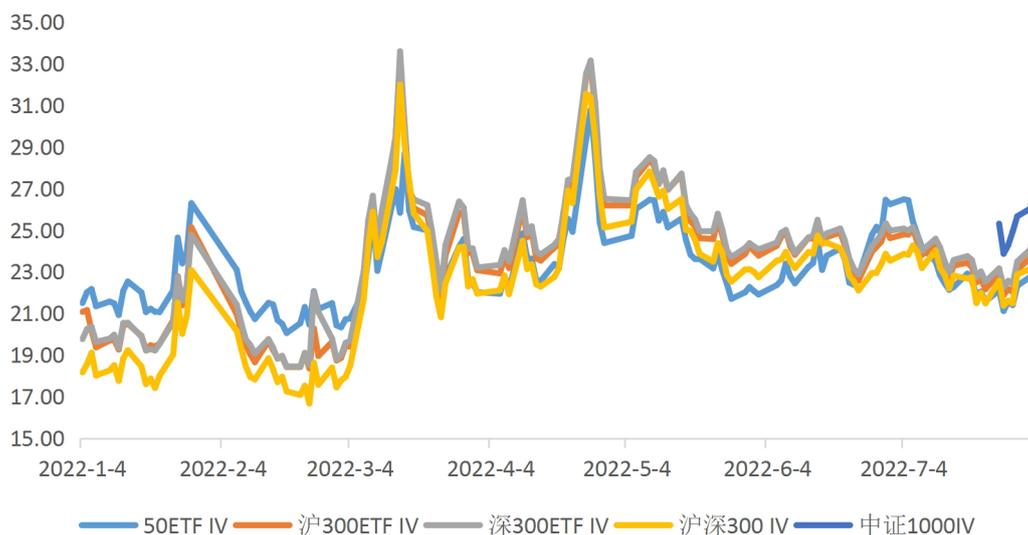


图表 9：中证 1000 期权 PCR 与成交量



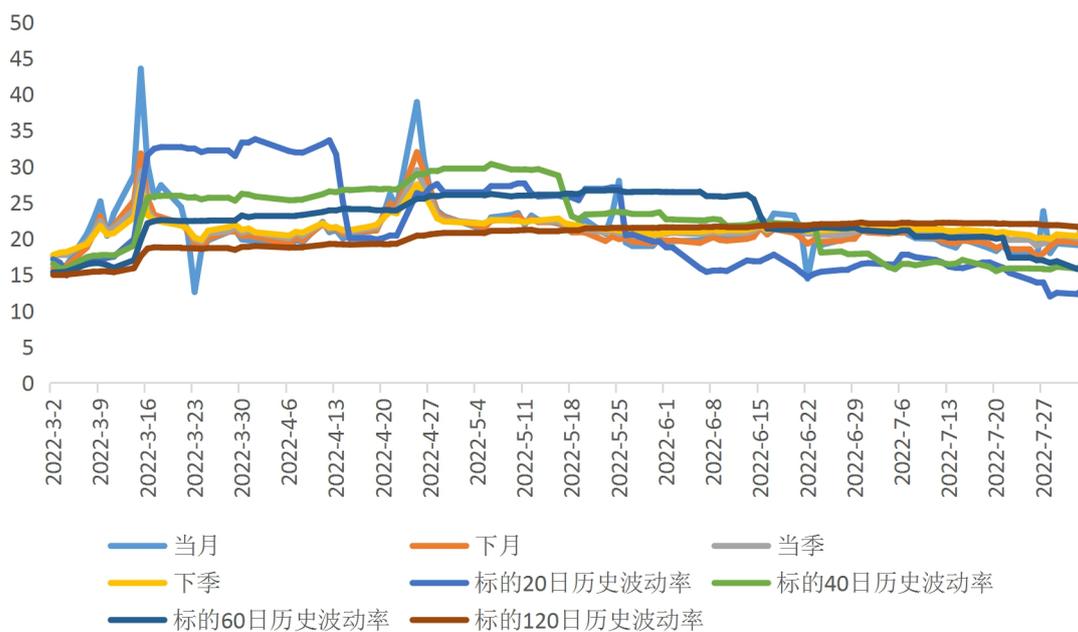
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 10：隐波（IV）对比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权隐含波动率走势



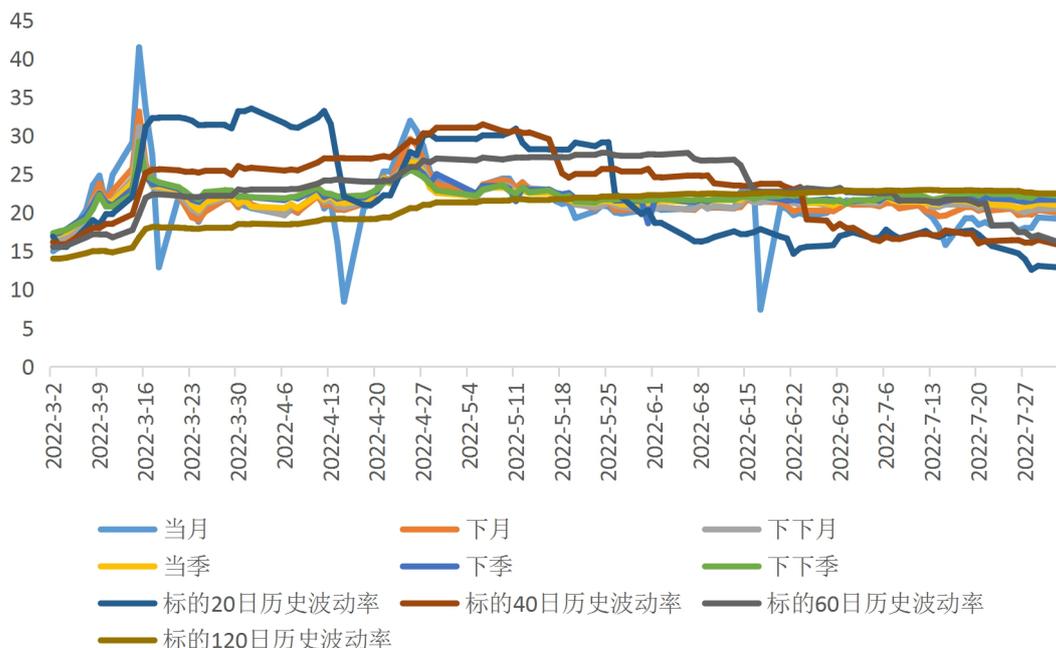
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 12：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



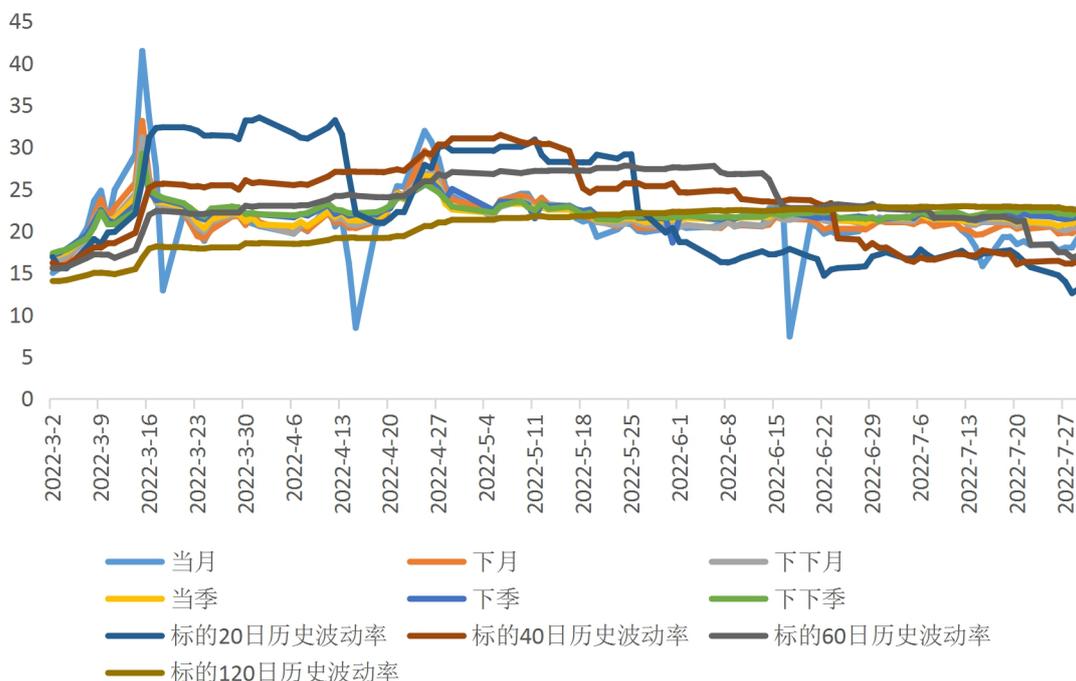
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



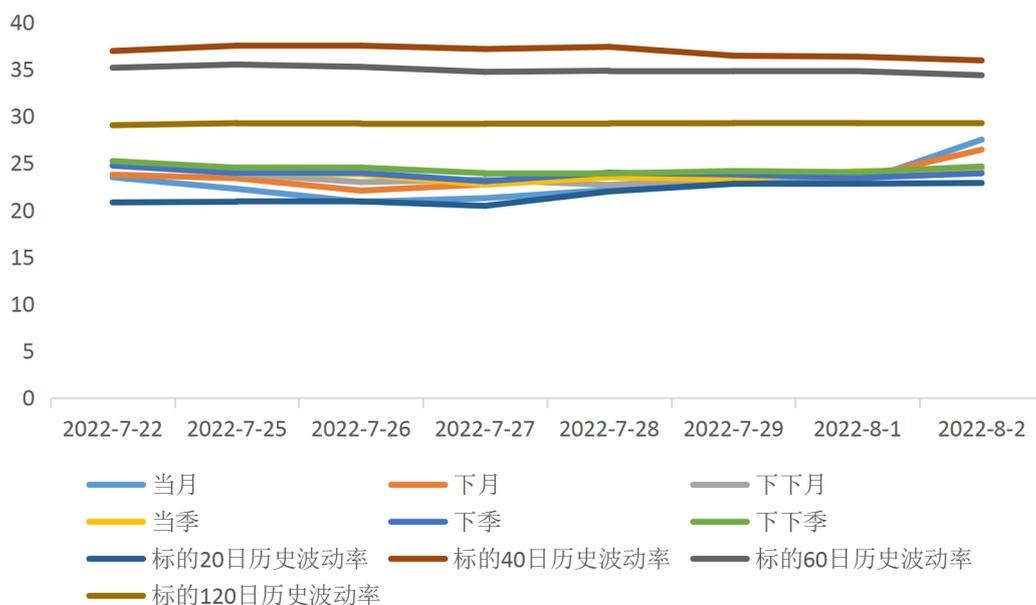
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 14：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



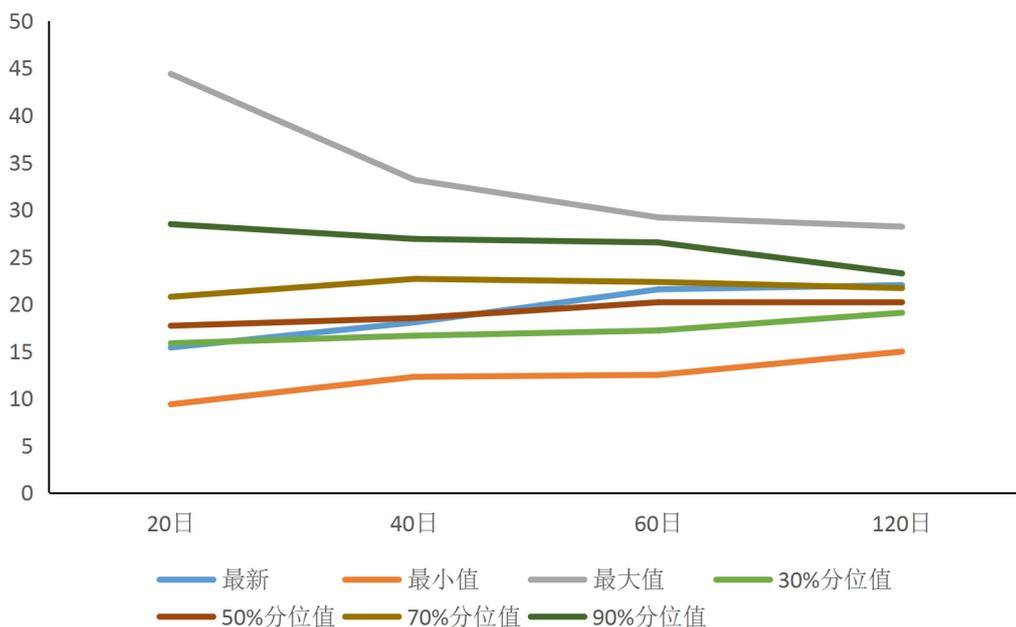
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：中证 1000 股指期权隐含波动率走势



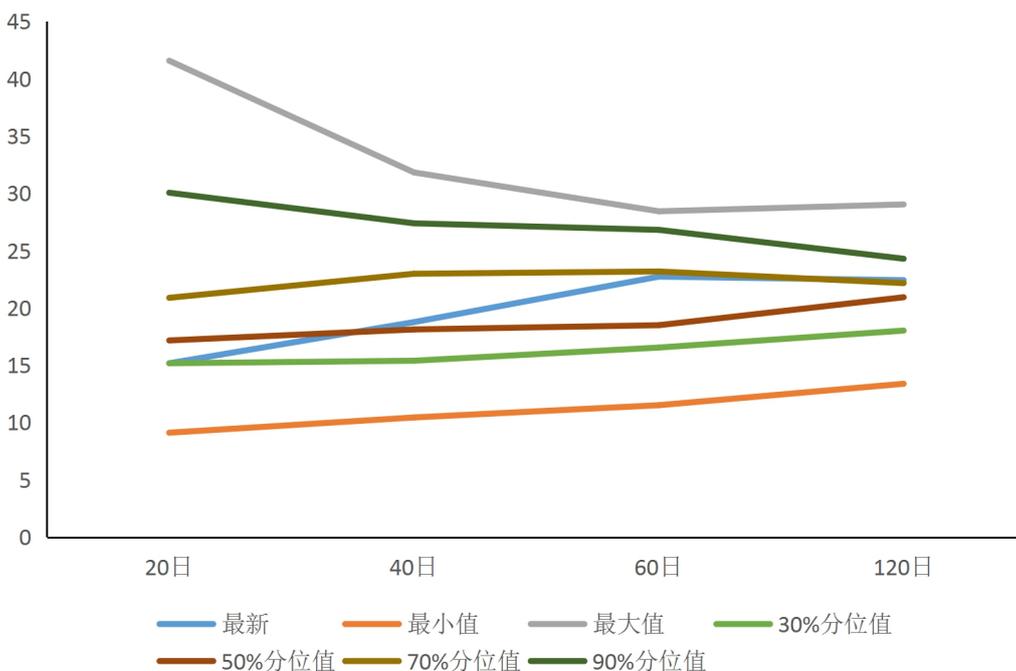
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：上证 50ETF 历史波动率锥



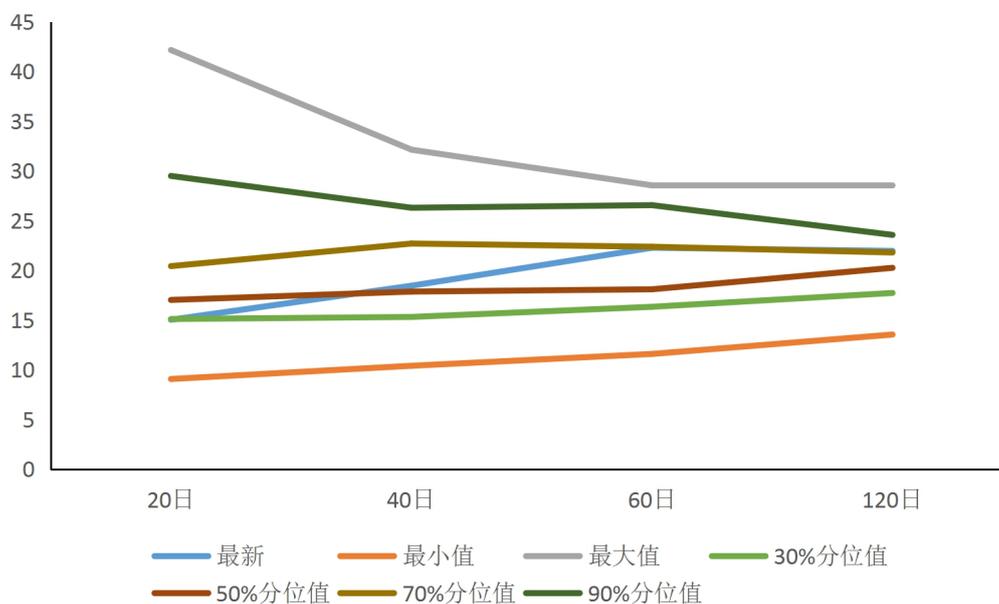
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：沪市 300ETF 历史波动锥



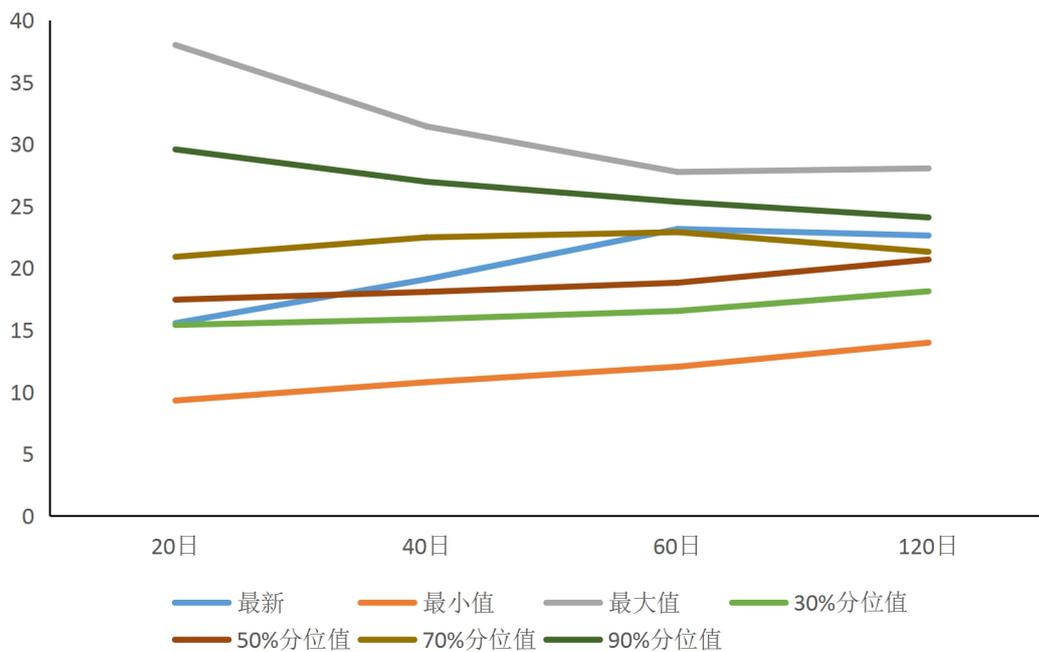
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：深市 300ETF 历史波动率锥



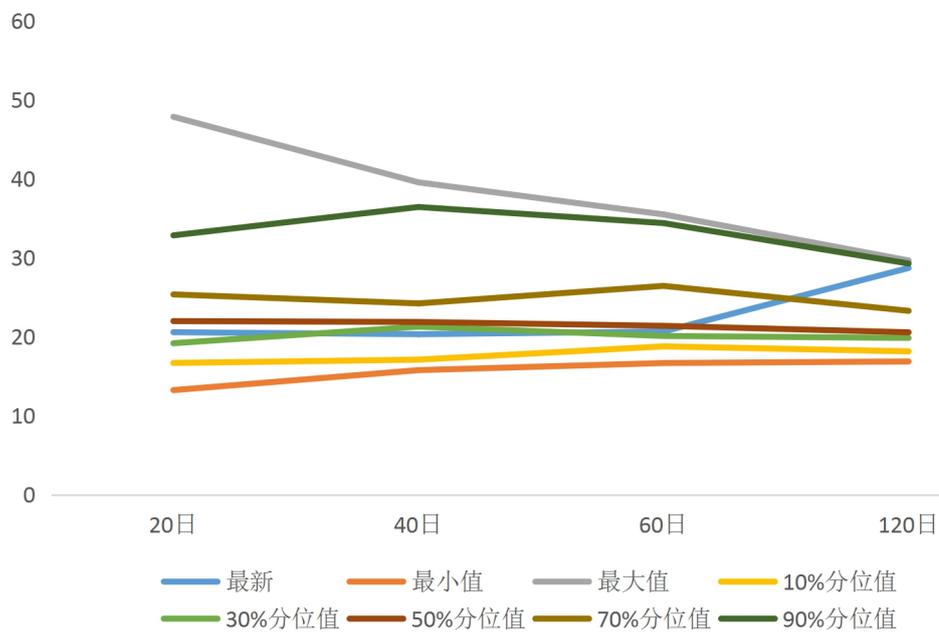
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：沪深 300 股指历史波动率锥



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：中证 1000 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。