



股指期货策略报告

广州期货研究所
王志武



做多动能累积 股指上行无忧

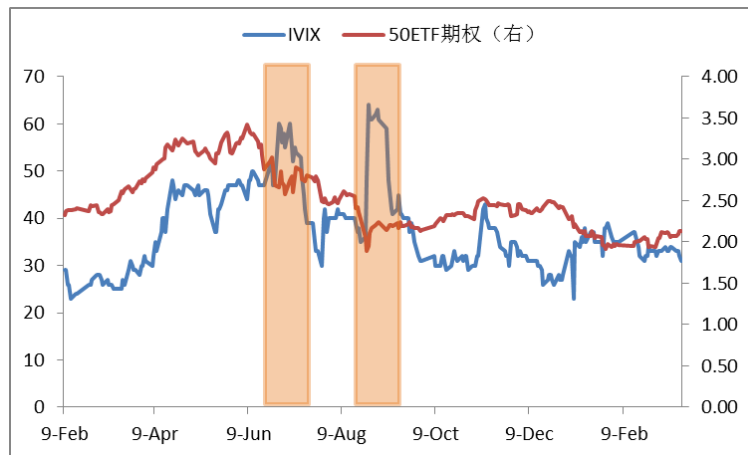
2016年3月18日

G20峰会后，全球央行接力“宽松”，最后堡垒美联储亦被“攻占”，鸽派言论打压美元指数，利好全球权益类资产上行。外在环境的改善，内在信心的逐渐修复，在资产荒的背景之下，享有高分红的优质蓝筹持续获得中长期资本的抢筹。目前格局之下，悲观已无必要，配置权益类资产正当时。

目前市场仅有上交所的50ETF期权，沪深300与中证500股指期权正在模拟中，现期模拟运行良好。从沪深300仿真模拟期权来看，I01603-C-3100看涨期权收盘价来看，在3月16号仅以0.2低价收盘，其隐含波动率却高达74.05%，创近一个月的最高值，这或许预示折未来沪深300股指的价格波幅加大，到3月17号，3100点看涨期权迅速反扑，价格反扑70点以上，预示期权极可能成为实值期权，I01603今日18号到期行权，期权的价格继续上升。一度接近80后小幅回落。事实证明，沪深300今天收盘价一度接近3200，后收于3172。期权的价格变化反应市场的乐观心态，预示后市无需悲观。

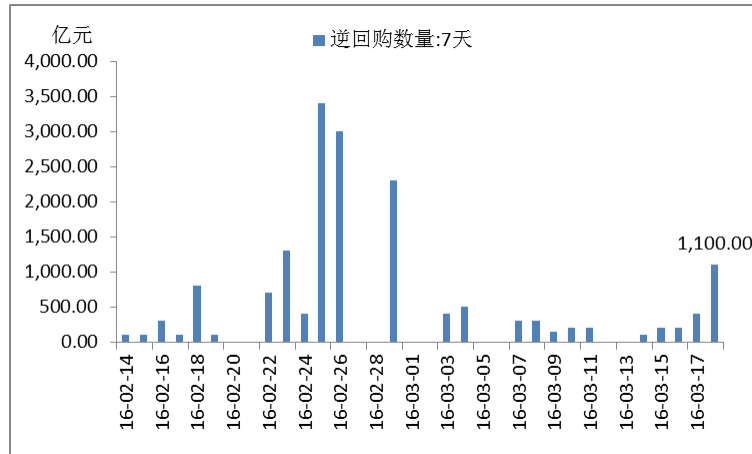
中国波指（iVIX）是由上海证券交易所发布，用于衡量上证50ETF未来30日的预期波动。该指数是根据方差互换的原理，结合50ETF期权的实际运作特点，并通过对上海证券交易所交易的50ETF期权价格的计算，编制而得。

从IVIX波动率指数和50ETF期权收盘价走势可以看出，IVIX指数在6月与8月一度在60分位徘徊，对应的是投资者持股信心降到历史冰点，沪深300指数暴跌，人心涣散；从最近数月来看，IVIX指数波动相对平稳，显示市场对股指后市走势相对乐观，股指继续下行空间不大。



在全球央行齐放水的背景之下，美元指数已跌破95，人民币在岸与离岸汇差倒挂，并升破6.47，央行的政策工具重新被完全释放。从SHIBOR短期利率走势来看，隔夜利率从3月10日的1.9470%一度上行到3月18日的1.99%，上升4.3个BP，市场资金略有紧张，中国人民银行于3月16日就中期借贷便利（MLF）操作向部分银行询量，并下调各期限利率25个基点。三个月MLF利率下调至2.50%，六个月期降至2.60%，一年期降至2.75%，MLF利率或降至2014年9月开始发行以来的最低水平。

与此同时，七天短期逆回购一直不温不火，连续数天一直维持在200-300亿元左右的逆回购量，但于17、18日两天，瞬间提高到400亿元、1100亿元，缓解市场流动性紧张。



与 2 月中旬时作为全球股市反弹的领跑者不同，A 股目前是跟随者的角色。欧美股市纷纷走出反弹，并成功实现技术性突破后，国内股指有望跟随，走出阶段性反弹。沪深 300 指数在成功突破 3000 点阻力位后，一度逼近 3200，沪指突破前高点 2930，后市有望回到 3000 点上方。考虑目前筹码分布及估值，我们认为，股指上行动能逐渐累积，目前不必太悲观，阶段性反弹已确立。

广州期货研究所

020-22139812

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。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。