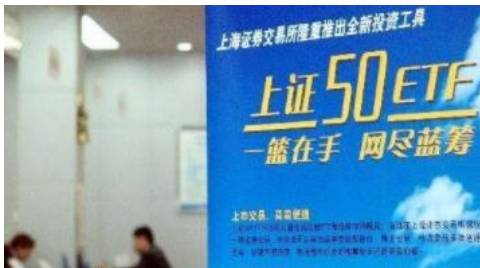




2019-01-18



## 目 录

一、重点资讯回顾.....2

二、行情分析.....4

三、数据分析与结论.....7

四、操作建议.....8

分析师：崇盛棠

从业资格编号：F0257938

期权组



## 一、重点资讯回顾

- 1、美联储埃文斯：美国经济表现良好，就业报告强劲；美联储可以很容易保持耐心，现在状况良好；现在是暂停加息的良好时机；预测（今年）加息两次似乎可信，但（次数）也可能更少；美国政府停摆越久带来的问题就越多。
- 2、美国 1 月 12 日当周首次申请失业救济人数 21.3 万人，预期 22 万人，前值 21.6 万人；1 月 5 日当周续请失业救济人数 173.7 万人，预期 173.4 万人，前值 172.2 万人。美国 1 月费城联储制造业指数 17，预期 9.5，前值 9.4。
- 3、华尔街大行本周将陆续公布财报，美股市场的财报季将进入高潮。高盛预计，受益于减税措施，2018 年美股企业盈利的年度增幅将达到 22%，但在前景预期方面，受困于对经济放缓的担忧，多数美股企业的业绩预测可能保持谨慎。
- 4、英国下议院以 432 票对 202 票的结果否决了英国政府与欧盟达成的脱欧协议。该投票结果，促使工党希望抓住机会推动举行大选。英国政府表示将于周三进行信任投票。英国原计划在 3 月 29 日脱离欧盟，但现在看起来已经不太可能。在特里莎·梅日益受到局限的情况下，为了决定未来如何行动，她很可能要求欧盟领导人推迟脱欧的时间。
- 5、美元指数跌 0.02%报 96.0822，持稳于两周高位附近。
- 6、在岸人民币兑美元 16:30 收盘报 6.7747，较上一交易日跌 197 个基点。



7、李克强主持召开座谈会，听取各民主党派中央、全国工商联负责人和无党派人士代表对《政府工作报告（征求意见稿）》的意见建议。李克强称，已经积累了不搞“大水漫灌”的经验，可以通过创新和完善宏观调控，在转变发展方式中保持经济运行在合理区间，实现就业比较充分、收入不断增加、环境持续改善。同时，提出保持中国经济运行在合理区间，这就意味着我们允许经济增速有一定的弹性浮动，但不能大起大落，更不能“断崖式下跌”；

8、商务部新闻发言人高峰：应美国财长姆努钦、贸易代表莱特希泽邀请，中国国务院副总理刘鹤将于1月30日至31日访美，就中美经贸问题进行磋商。

9、中国2018年12月M2同比增8.1%，预期8.1%，前值8%；人民币贷款增加1.08万亿元，同比多增4995亿元；社会融资规模增量1.59万亿元，预期1.3万亿元，前值1.52万亿元。2018年社会融资规模存量为200.75万亿元，同比增长9.8%。

10、据证券日报，业内人士称，个税起征点调整之前纳税人数为1.87亿人，调整后纳税人数在6375万人左右，个税起征点提高和六项专项附加扣除使得1.23亿人免缴个人所得税。个税起征点上调的首月，减税规模达316亿元，2019年减税规模将超过3000亿元，如果加上个税专项抵扣政策，累计减税规模有望达到4000亿元左右。

11、央行：2018年12月末外汇占款余额为212556.68亿元，当月减少40.41亿元；11月减少571.3亿元。



## 二、行情分析

受到美国经济表现良好，就业数据报告强劲以及美联储可能暂停或减少未来加息次数计划的提振，本周美股市场继续展开反弹。从之前的历史最高点 27000 一线下跌至阶段性新低 21700 一线算起，目前道指已反弹至黄金分割位 50% 的位置，即 24000 一线，短期累计上涨幅度超 2300 点，VIX 恐慌指数也从近期最高点大幅回落超 50%。从技术图形来看，中长期道指依然处于下降通道中，短期或将继续反弹，但上方压力重重，随时有快速回落的风险。

图 1：道指日 K 线走势图（2018.09-2019.01）



图 2：芝加哥期权交易所波动率指数（2018.06-2019.01）



数据来源：博弈大师 & WIND 数据库

周五沪深两市全线上涨，三大股指均涨逾 1%，沪综指逼近 2600 点。截至收盘，上证综指涨 1.42%，报 2596.01 点；深成指涨 1.49%，报 7581.39 点；创业板指涨 1.45%，报 1269.50 点。两市日成交量 3266.52 亿元。

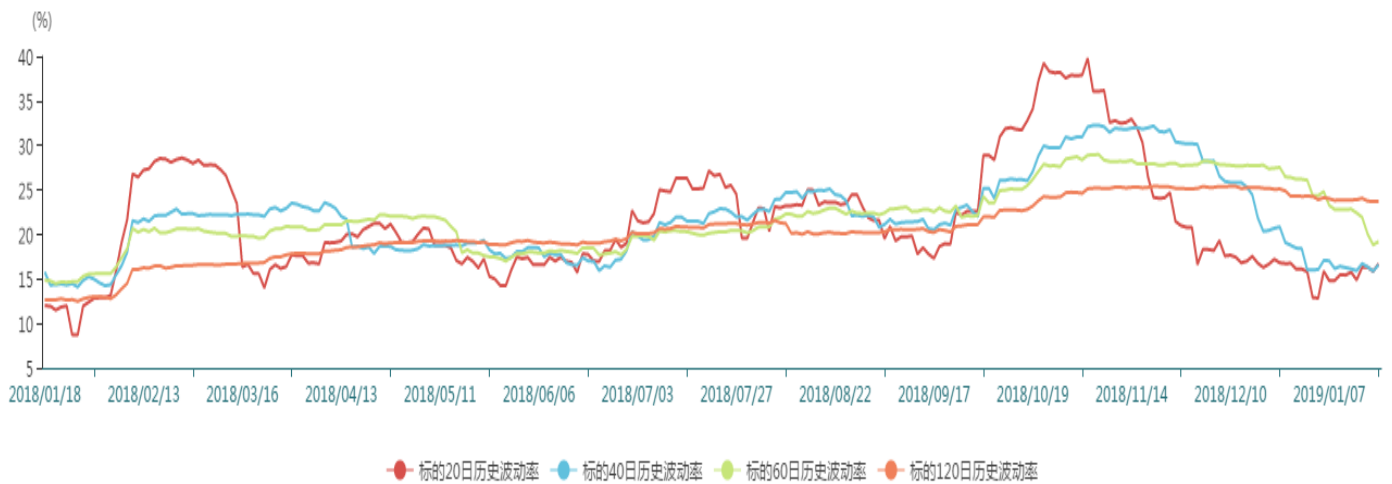
沪深 300 股指期货主力合约 IF1902 收盘涨 46.6 点或 1.49%，报 3170 点，升水 1.83 点，持仓 3.86 万手，增仓 10906 手。中证 500 股指期货主力合约 IC1902 收盘涨 39.4 点或 0.92%，报 4341 点，贴水 6.81 点，持仓 3.00 万手，增仓 7399 手。上证 50 股指期货主力合约 IH1902 收盘涨 34.8 点或 1.46%，报 2415.20 点，贴水 2.16 点，持仓 1.88 万手，增仓 6890 手。

图 3：50ETF 指数日 K 线走势图（2018.06-2019.01）



数据来源：博弈大师

图 4：50ETF 指数波动率（2018.01-2019.01）



数据来源：WIND 数据库

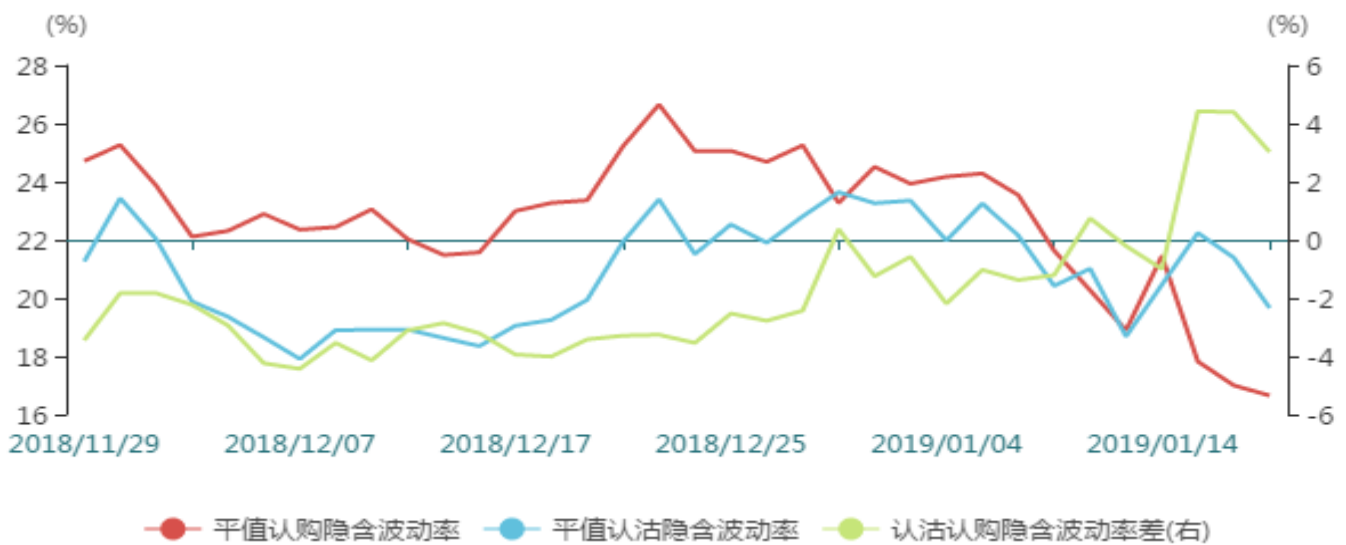


标的资产 50ETF 指数本周继续跟随美股市场反弹，并最终报收在 2.409 一线，周涨幅为 2.64%，其平值看涨期权 1 月合约收盘价为 0.0191 元/手，涨幅 132.93%，平值看跌期权合约收盘价为 0.0180 元/手，跌幅 62.66%，当日总成交量为 6.25 亿手，成交金额为 14.98 亿元。另外，标的资产 50ETF 指数波动率继续处于低位，短期有转头向上的迹象，预计下周 50ETF 指数价格的波动幅度有增大的可能。

### 三、数据分析与结论

#### 1、隐含波动率持续走低

图 5：50ETF 指数期权隐含波动率



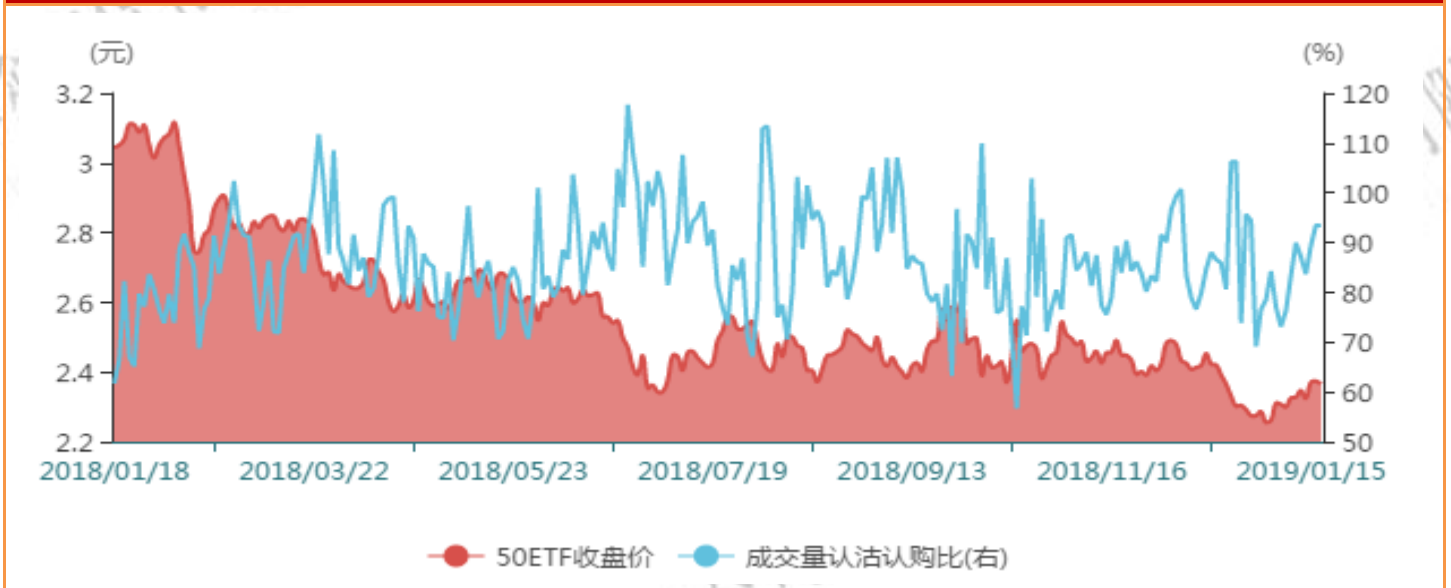
数据来源：WIND 数据库

截止周五收盘，标的为 50ETF 指数的平值期权 1 月合约行权价为 2.40 的认购隐含波动率为 16.65%，认沽隐含波动率为 19.66%。目前隐含波动率呈现持续走低的迹象。



## 2、期权成交 PCR 值中位线附近徘徊

图 6：50ETF 指数期权成交 PCR 值



数据来源：WIND 数据库

从盘面来看，本周 50ETF 指数期权市场成交量持续增长，认购期权成交 976909 张，认沽期权成交 913170 张。期权成交 PCR 值中位线附近徘徊，显示市场多空情绪相对趋稳。

## 四、操作建议

综上所述，本周受到美国经济表现良好，就业数据报告强劲以及美联储可能暂停或减少未来加息次数计划的提振，美股市场继续展开反弹。标的资产 50ETF 指数也跟随外盘向上反弹，同时 IH1901 股指期货也出现连续反弹走势，预计短期或将继续反弹，但上方压力重重，随时有快速回落的风险。期权方面，从数据分析来看，标的资产 50ETF 指数波动率继续处于低位，短期有转头向上的迹象，预计下周 50ETF 指数价格的波动幅





度有增大的可能。另外，期权成交 PCR 值中位线附近徘徊，显示市场多空情绪相对趋稳以及隐含波动率呈现持续走低的迹象，建议做多 1 月波动率的投资者在最后四个交易日内获利了结，暂时离场观望。

## 免责声明

本研究报告由华鑫期货有限公司撰写，报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性、完整性和时效性，也不保证我公司做出的建议不会发生任何变更。在任何情况下，我公司不就本报告中的内容对任何投资做出任何形式的担保，本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证，对于本报告中提供信息所导致的任何直接或间接投资盈亏不承担任何责任。

本报告的版权归华鑫期货有限公司所有，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。如引用发布，需注明出处为“华鑫期货有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。华鑫期货有限公司对于本免责声明条款具有修改权和最终解释权。

## 华鑫期货有限公司总部

地址：上海市宁海东路 200 号申鑫大厦 28 楼

邮编：200021

网址：<http://www.shhxqh.com>