

2021年8月25日 星期三

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

医药、白酒类股票迎来超跌反弹行情，三大期指连续两个交易日上涨。美联储释放偏“鸽”信号，市场空头情绪回落。

两市中长期主线仍然在成长股，其延续着资金面、政策面、估值面的优势。维持对 IC 中长期看好的观点，IH、IF 修复性反弹，后市上涨空间有待观察，维持震荡预期。

沪深 300 股指期权看涨、看跌隐波普遍下跌，PCR 值、成交量、看涨/看跌隐波比值趋于平稳，市场多空情绪同时衰竭。短线、中长线周期的震荡预期共振，后市关注期权震荡策略，比如卖出宽跨式组合，中长期关注的看涨比例价差组合持续关注。

行情观点

品种	观点	展望
	<p>股指期货：IH、IF 连续反弹，IC 临近前期高点</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-7.97、-36.59、-66.38，相比上一个交易日，分别变化 0.318、9.48、11.38，近月合约期现差相比上一交易日小幅度缩小。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 0.864、0.928、1.094；以 2019 年一月份作为基点计算值分别为 1.391、1.646、1.716。</p> <p>(2) 上证指数收涨 1.07%，深证成指涨 0.88%，创业板指涨 1.12%，科创 50 涨 0.89%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别上涨 1.54%、1.09%、0.94。两市放量成交 1.41 万亿元，创 8 月 3 日以来新高；北向资金全天单边净买入 53.15 亿元，其中沪股通大幅净买入 50 亿元。</p> <p>观点：前期跌幅较大的白酒、医药板块迎来超跌反弹行情，券商近期表现不俗。外围市场迎来利好消息，由于近期美国公布的消费数据接连不及预期，以及各大投行纷纷下调经济增速预期，美联储释放出偏“鸽”信号，国内市场风险情绪回落。后市行情的热点依旧以成长股为主，资金与政策的优势集中在成长板块，IC 的走势对市场情绪的提振很关键。IC 已临近前期高点，后市观察能否突破箱顶并带动市场多方情绪。IH、IF 在大周期范围内延续估值修复，近两个交易日的指数反弹行情受益于蓝筹股的超跌反弹，后市保持震荡看法。</p>	
股指期货		IC 中长线保持乐观，短线挑战箱顶位置。IH、IF 维持震荡看法
	<p>沪深 300 股指期货：期权成交量与隐波连续大跌</p> <p>沪深 300 指数再度上涨 1.09%，近两个交易日累计上涨 2.5%，期权成交量维持偏低程度。期权成交 PCR 与前一交易日相近，看涨、看跌合约隐含波动率再度下跌，多空情绪再度衰竭，期权盘面的变化与前一交易日相近。从波动率期限结构可以看出，近月隐波与短期 20 日历史波动率均大跌至中长期波动率数值附近，标的指数在短线、中长线级别的震荡预期共振。对后市标的指数的震荡预期再度加强。期权策略方面，可以关注期权盘整策略，即卖出宽跨式组合。原有关注的看涨比例价差可以持续关注，震荡行情下，适当配置义务仓可以增强</p>	
股指期货		沪 300 指数震荡反弹，关注卖出宽跨式策略与看涨比例价差策略

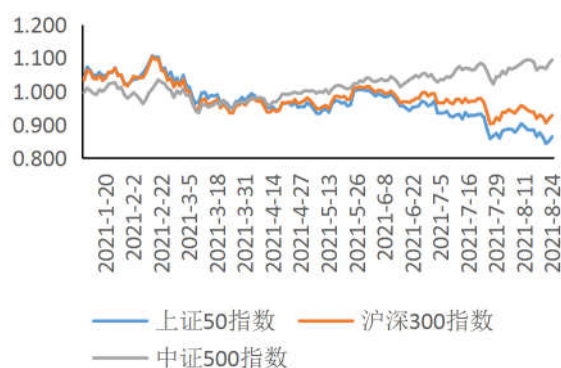
持仓收益。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

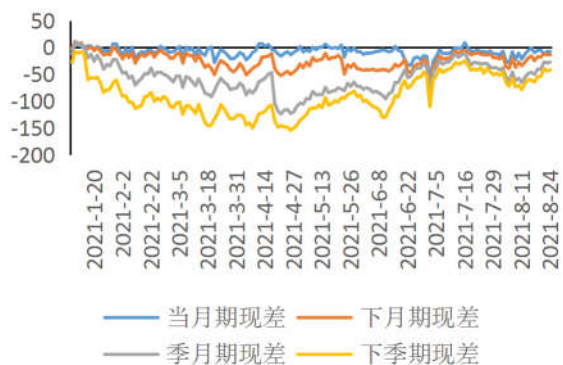


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

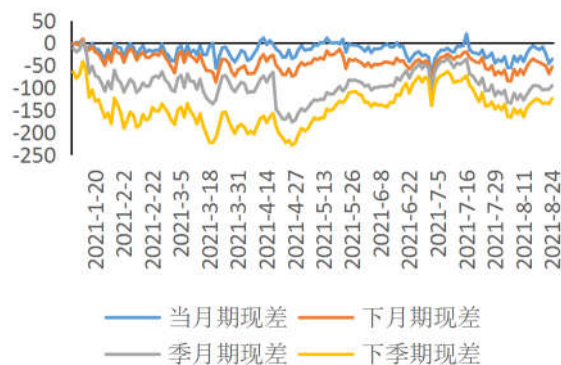


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

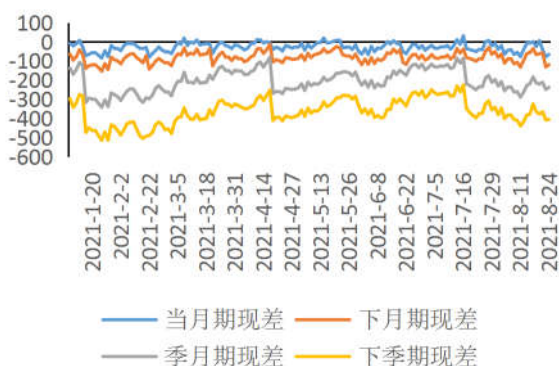


图表 4：IF 期现差

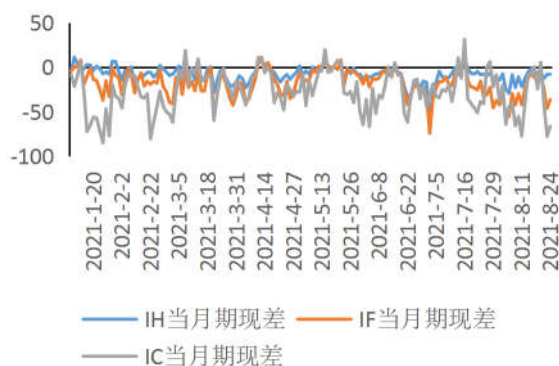


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

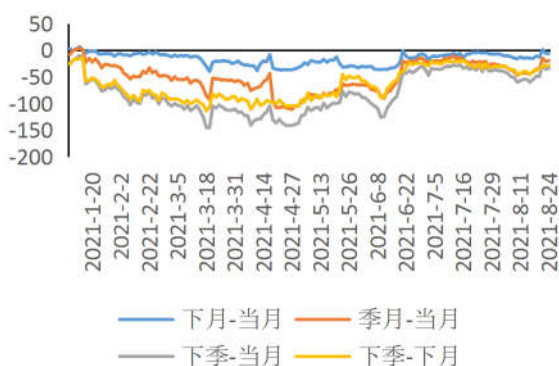


图表 6：近月期现差对比

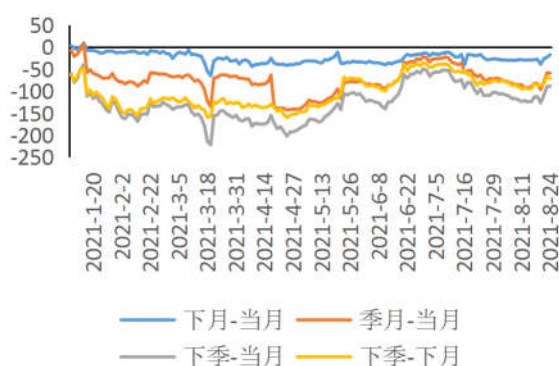


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

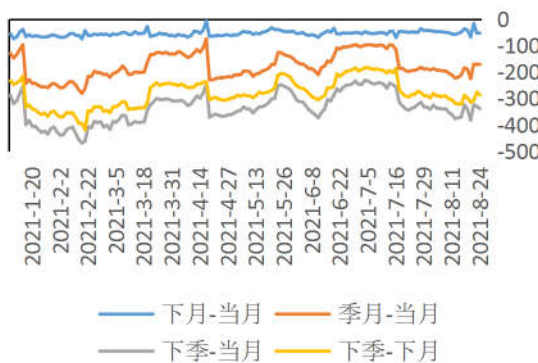


图表 8：IF 跨期价差

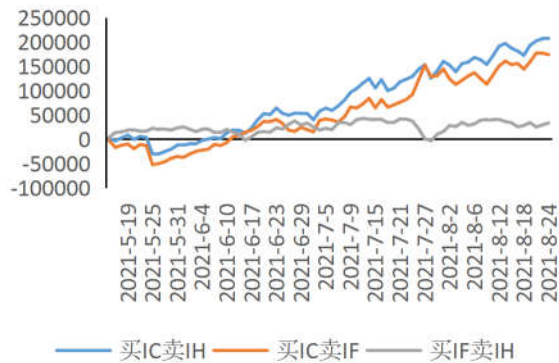


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

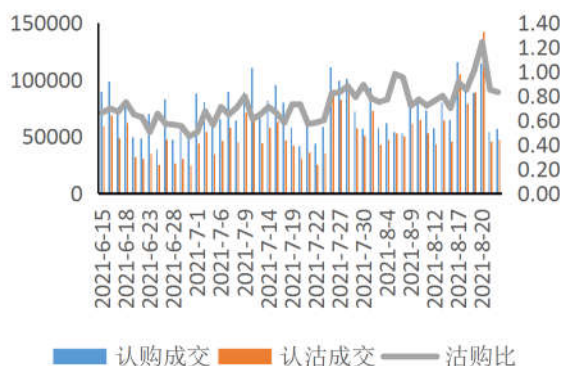


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

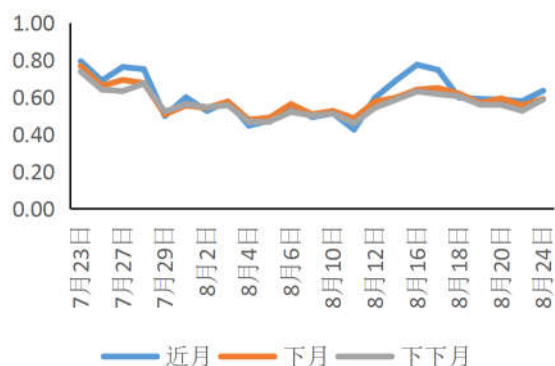


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：期权 PCR 与成交量

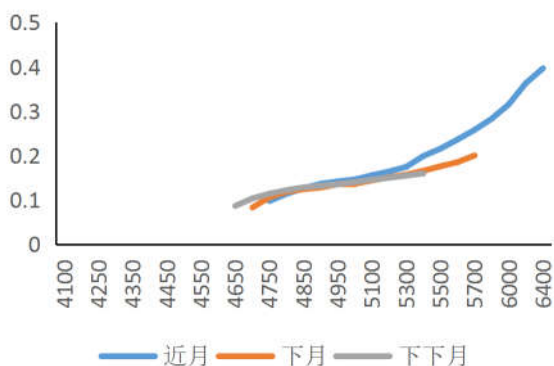


图表 12：平值看涨 IV/平值看跌 IV

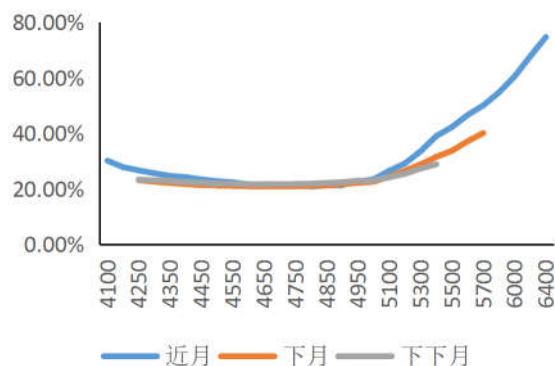


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：看涨隐波曲线

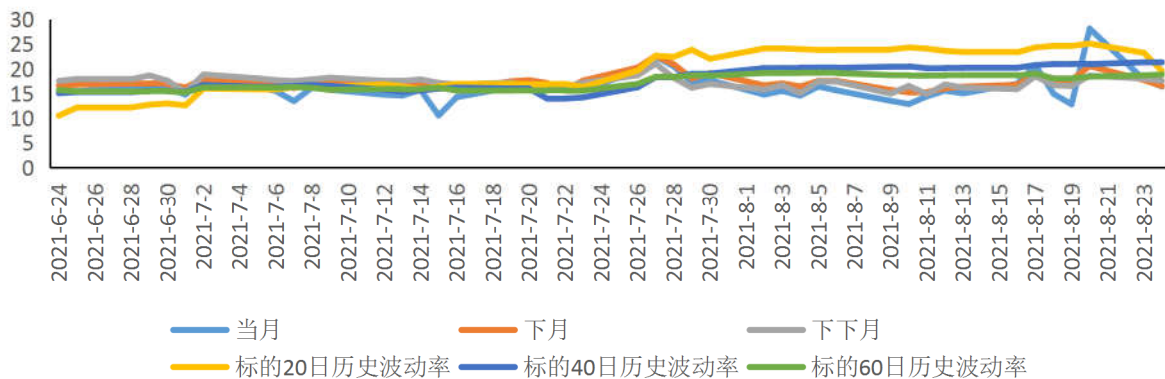


图表 14：看跌隐波曲线



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：隐含波动率期现结构



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。