

2021年8月26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

白酒类股票延续反弹势头，中证 500 指数与中证 500ETF 创下 2016 以来的新高，成长股的多头行情助推上证指数重新站上六十日线。

市场热点与资金偏向于中证 500 成分股，后市中证 500 及对应期指 IC 的表现对大盘情绪起到主导作用。我们维持对 IC 中长期看好的观点，对于 IH、IF 维持震荡反弹的观点。

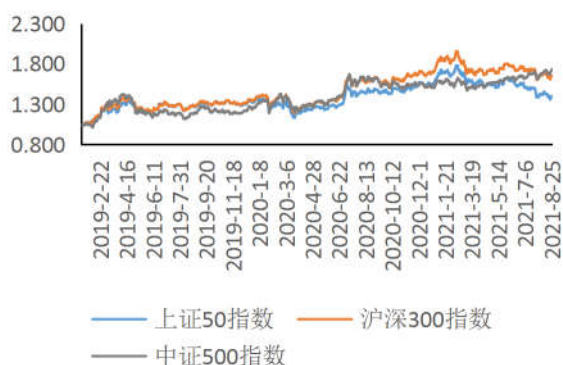
沪深 300 股指期权成交连续回落，看涨、看跌隐含波动率在本周回落至历史波动率数值附近，趋于稳定。自七月底以来积压的空头情绪得到消化，后市对于标的沪深 300 指数的观点为震荡反弹。关注期权震荡策略，比如卖出宽跨式组合，以及关注看涨比例价差组合。

## 行情观点

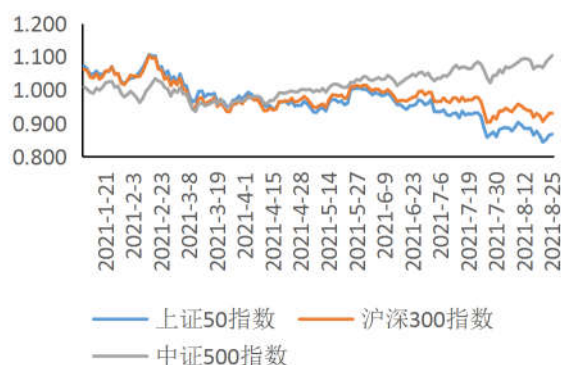
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：IH、IF 连续反弹，IC 临近前期高点</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-14.2、-46.96、-91.4，相比上一个交易日，分别变化-6.23、-10.37、-25.02，三大期指期现差均扩大。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.867、0.93、1.103；以 2019 年一月份作为基点计算值分别为 1.396、1.649、1.731。</p> <p>(2) 上证指数收涨 0.74%，深证成指涨 0.23%，创业板指涨 0.54%，科创 50 跌 2.23%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别上涨 0.38%、0.20%、0.88%。两市成交 1.3 万亿元；北向资金全天单边净买入 34.19 亿元，其中沪股通大幅净买入 24.86 亿元。</p> <p><b>观点：</b>白酒板块延续反弹走势，煤炭、矿物制品板块大涨，新能源概念表现也不俗，金融板块小幅度回落。中证 500 指数与中证 500ETF 突破创 2016 年以来的新高。中长期的逻辑不变：IC 基本上在政策导向、热点资金、估值层面占优，标的中证 500 指数动态市盈率与风险溢价率均处于历史级别较优异的位置，继续看好 IC。而 IH、IF 中长期维持震荡看法，行业增速不及前几年，不受热点资金偏好，估值与资金面偏弱，从短期来看，由于目前 IH、IF 处在近两年估值中枢位置，具有较强的支撑力度，短线会有日线级别的震荡反弹行情。</p>	
<b>股指期货</b>		<b>IC 保持乐观看法，IH、IF 震荡偏多</b>
	<p><b>沪深 300 股指期货：期权成交量连续萎缩，情绪面稳定</b></p> <p>沪深 300 指数小幅上涨 0.2%，期权成交量下跌至冰点，单日成交手数不及 8 月 20 日的四分之一。期权 PCR 值下跌至 0.78，看涨期权隐波下跌，看跌隐波小幅度上涨，情绪面总体上稳定。平值附近合约活跃度衰竭，看涨隐波/看跌隐波比值保持在偏低水平（当月合约比值为 0.54），从波动率期限结构来看，短线波动率曲线向中长期波动率曲线回归。因此，后市在短线、中长线级别的震荡预期不变。期权策略维持不变，关注盘整策略，如卖出宽跨式组合；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持仓收益。</p>	
<b>股指期货</b>		<b>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</b>

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

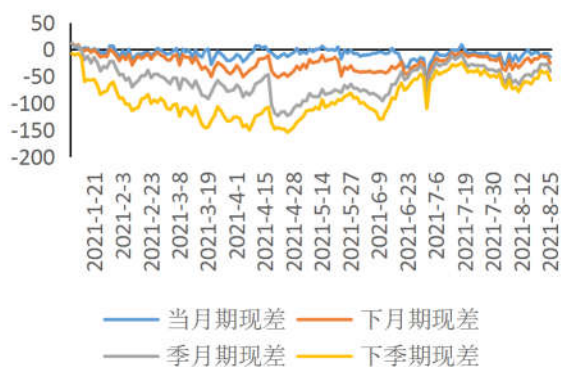


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

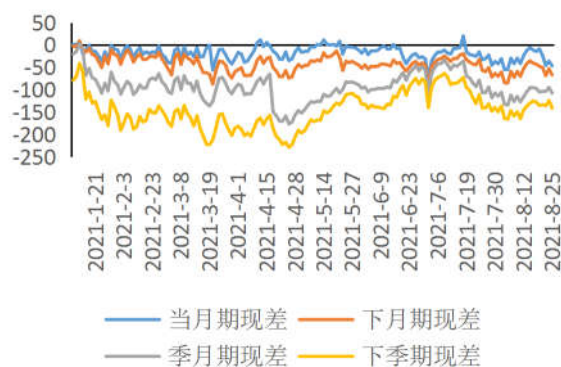


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

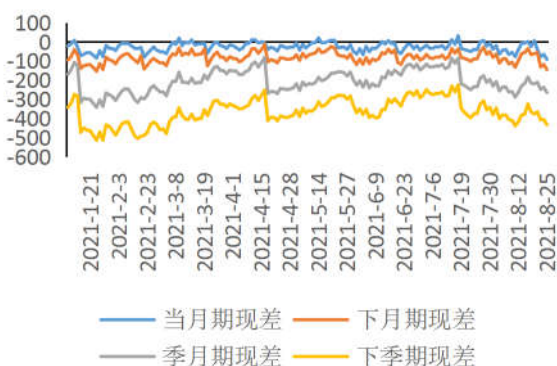


图表 4：IF 期现差

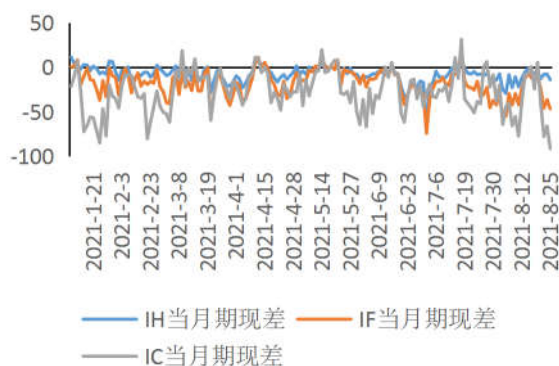


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

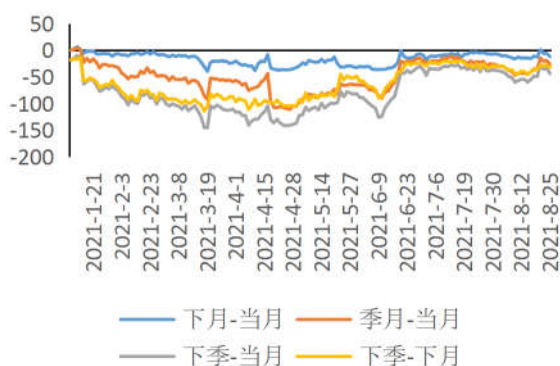


图表 6：近月期现差对比

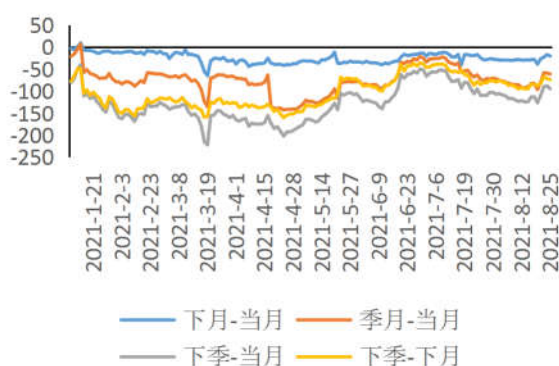


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

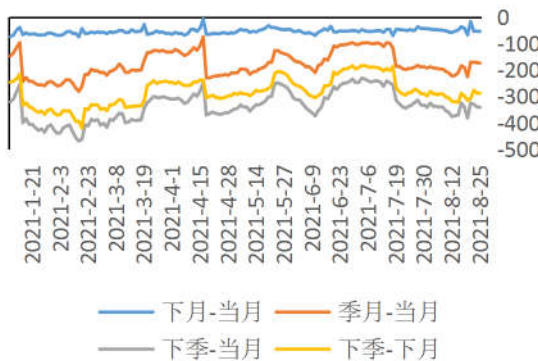


图表 8：IF 跨期价差

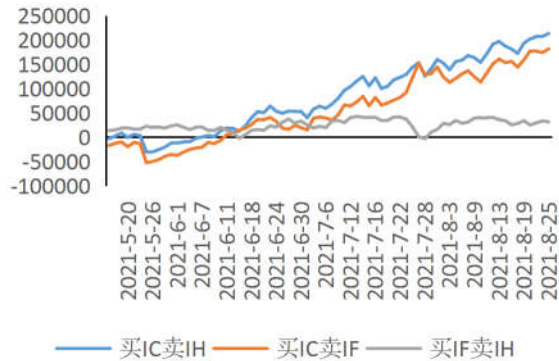


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

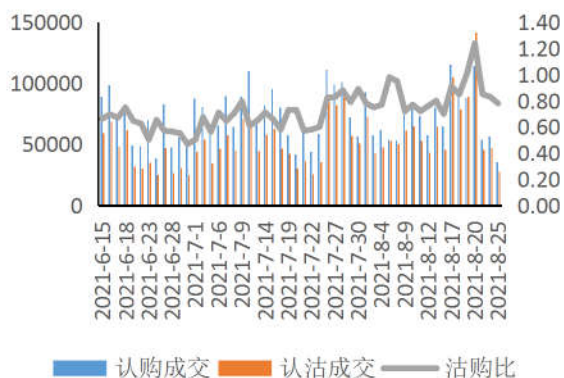


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

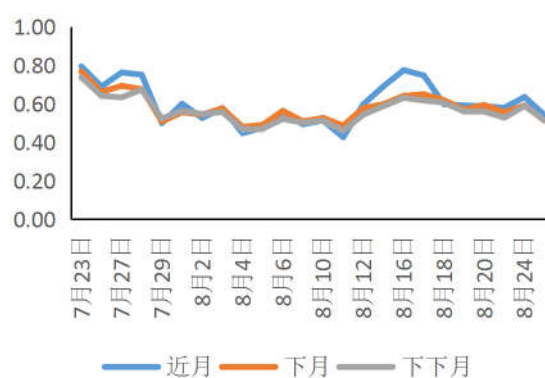


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：期权 PCR 与成交量

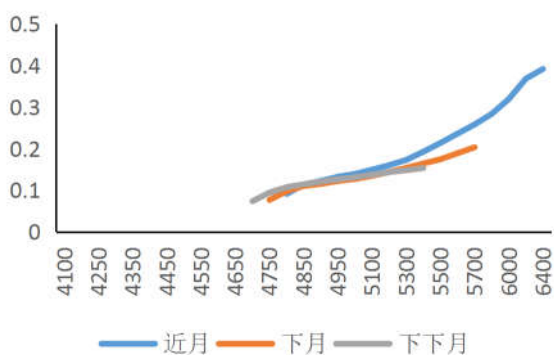


图表 12：平值看涨 IV/平值看跌 IV

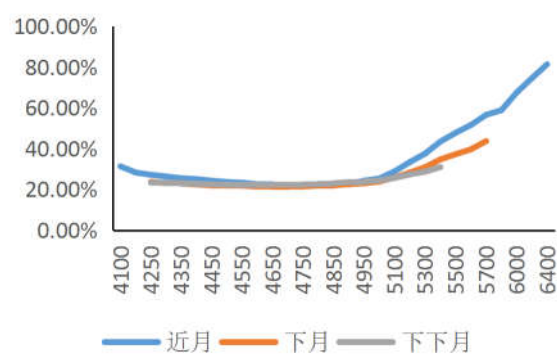


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13：看涨隐波曲线

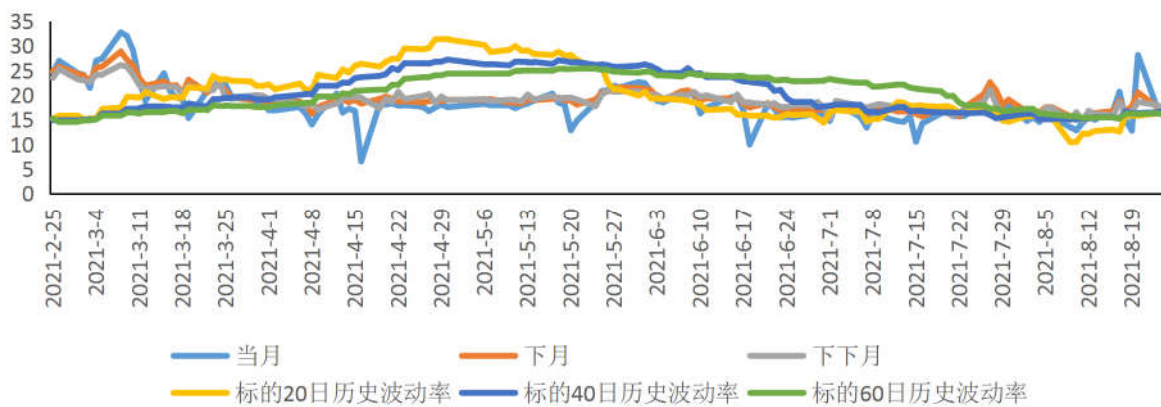


图表 14：看跌隐波曲线



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。