

2021年8月27日 星期五

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

一则韩国加息的消息加剧了指数下跌节奏，蓝筹股表现不佳，上证50指数、沪深300指数大跌。相比之下，中证500指数在盘中再度创下2016年以来的新高，保持着较强的多头趋势。

中证500指数以及对应的期指IC中长期走强的逻辑：市场热点与资金偏向于中证500成分股，资金、估值、政策优势明显，继续关注IC多头策略。上证50、沪深300指数成分股盈利增速下滑，内生增长动力不足，后市维持震荡观点。

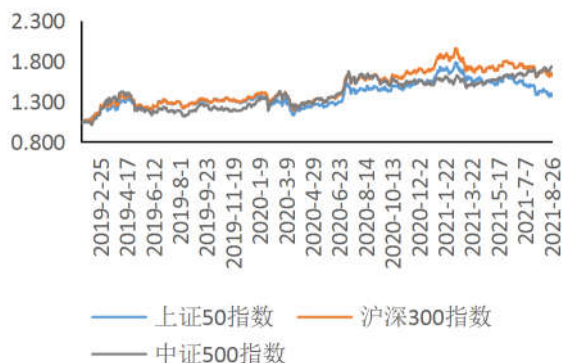
国内四大金融期权——上证50ETF期权、300ETF期权（沪）、300ETF期权（深）、沪深300股指期货。近期表现总体上相近，空头情绪未起势，对应的标的处在震荡筑底阶段。关注卖出宽跨式组合，以及关注看涨比例价差组合。

行情观点

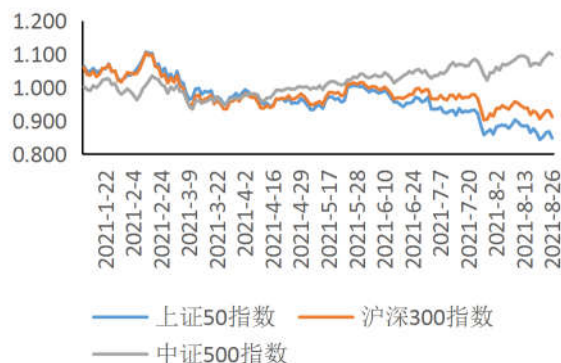
品种	观点	展望
	<p>股指期货：IH、IF 维持震荡，IC 保持乐观</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-8.23、-25.8、-57.64，相比上一个交易日，分别变化 5.97、21.15、33.76，三大期指期现差均扩大。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.848、0.912、1.098；以 2019 年一月份作为基点计算值分别为 1.365、1.617、1.723。</p> <p>(2) 上证指数下跌 1.06%，深证成指跌 1.96%，创业板指跌 2.51%，科创 50 跌 2.95%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别下跌 2.25%、1.97%、0.48%。两市成交 1.37 万亿元；北向资金全天净买入 12.29 亿元。</p> <p>观点：韩国加息导致消息面的利空效应，对蓝筹板块影响大。保险股再度临近前期新低价位，技术形态上弱势。上证 50、沪深 300 受制于基本面不佳，指数在估值中枢附近反复震荡，叠加短线利空消息的冲击，对应的期货指数 IH、IF 短线大概率震荡消化利空。中证 500 指数盘中再创近几年的新高，其基本面、资金面与政策面的优势不变，动态市盈率与风险溢价率均处于历史级别较优异的位置，后市看好中证 500 指数与 IC 的观点不变。</p>	<p>IC 保持乐观看法，IH、IF 震荡</p>
金融期权	<p>金融期权：近月认沽隐波普跌，空头情绪未起势</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数昨日分别下跌 2.16%、1.71%、1.63%、1.97%。四个品种的 PCR 值普涨，但是期权成交活跃度都没有明显提高，与前两个交易日的成交量相近，保持着较低水平。近月平值附近隐波比值走势比较平稳，50ETF 期权的沽购隐波比值略高于三个 300 指数挂钩的金融期权。虽然标的指数大跌，但是期权市场的空头情绪并未起势，近月认沽期权隐波反而普跌。我们对于后市持震荡筑底的想法，关注期权义务仓策略：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>	<p>期权空头情绪未起势，继续关注卖出宽跨式策略与认购比例价差策略</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

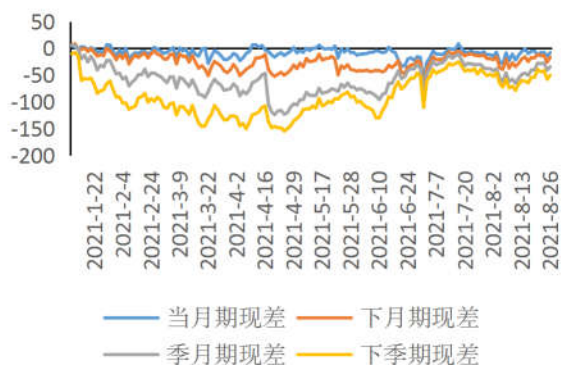


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

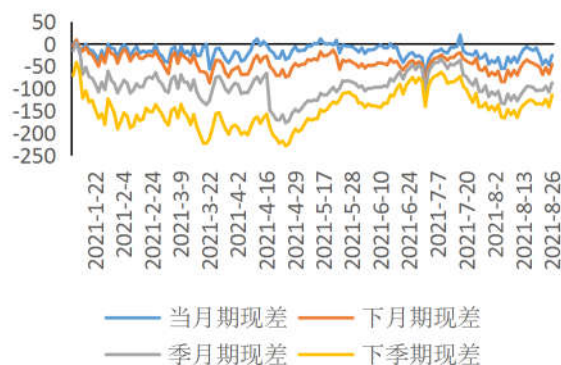


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

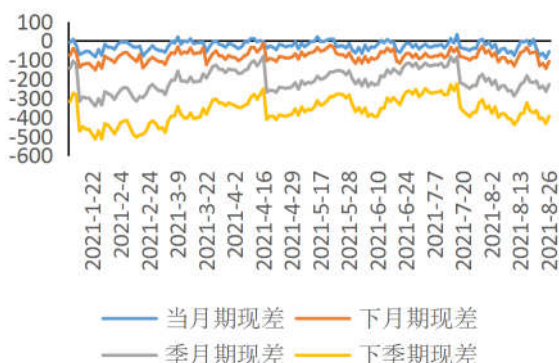


图表 4：IF 期现差

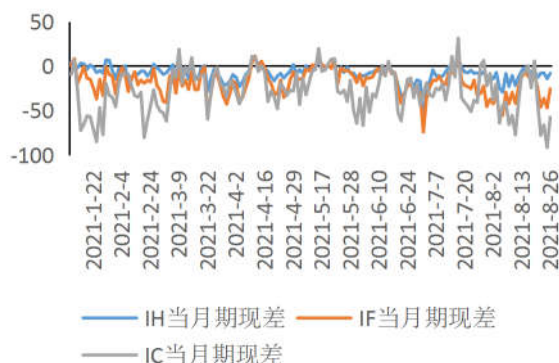


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

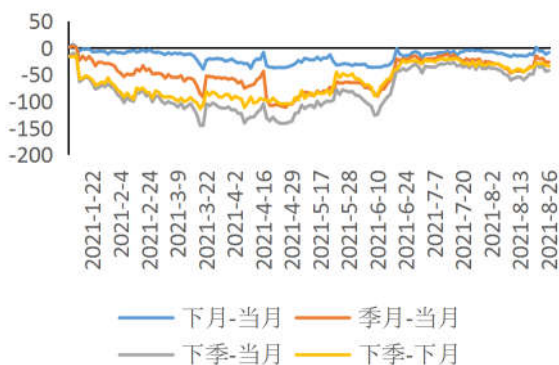


图表 6：近月期现差对比

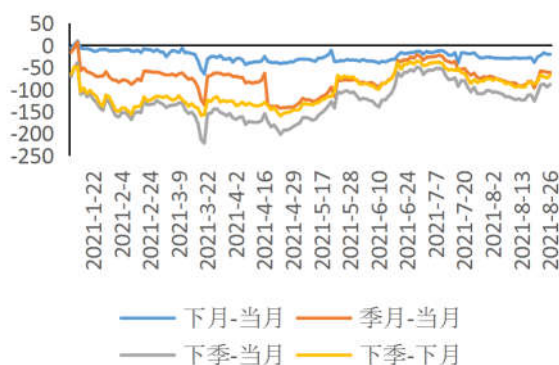


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

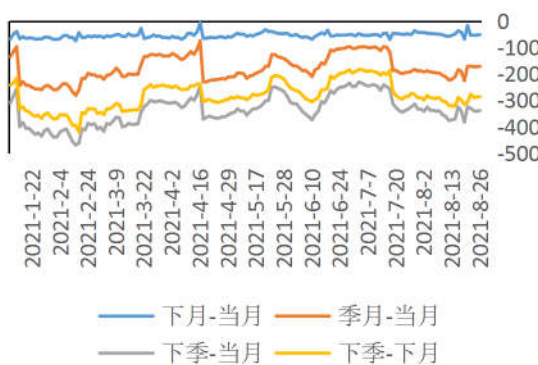


图表 8：IF 跨期价差

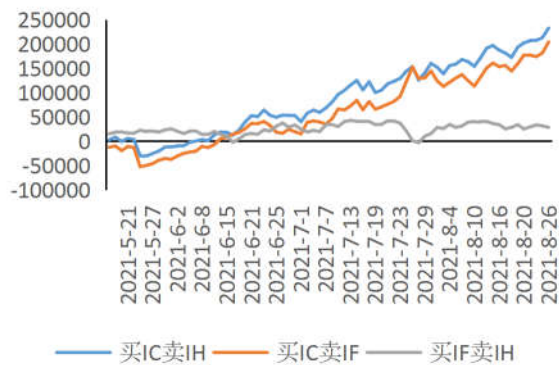


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

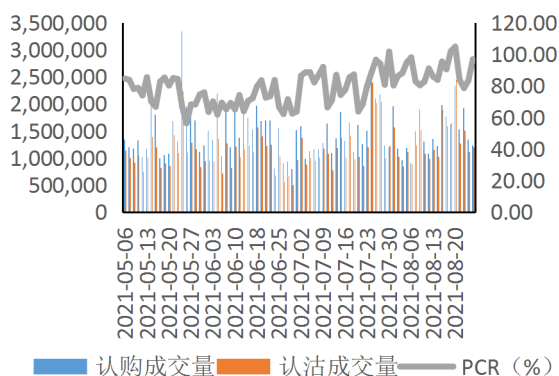


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

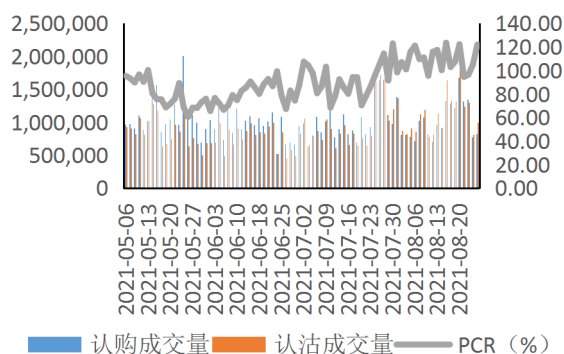


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

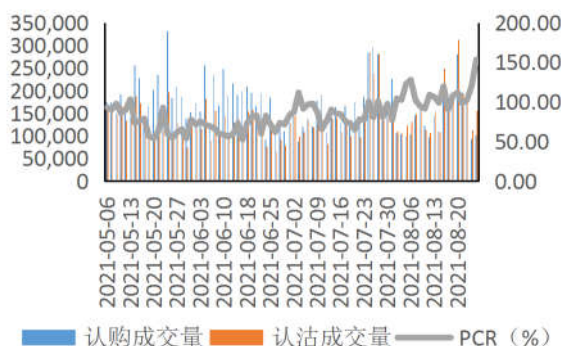


图表 12：300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

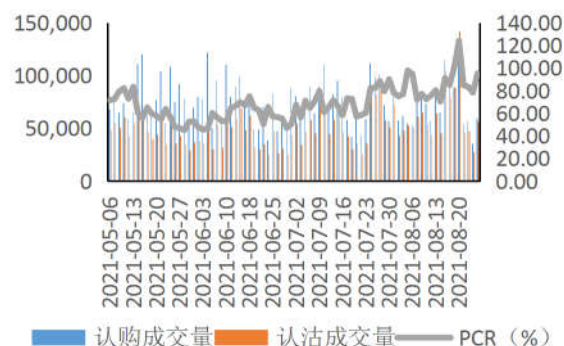


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

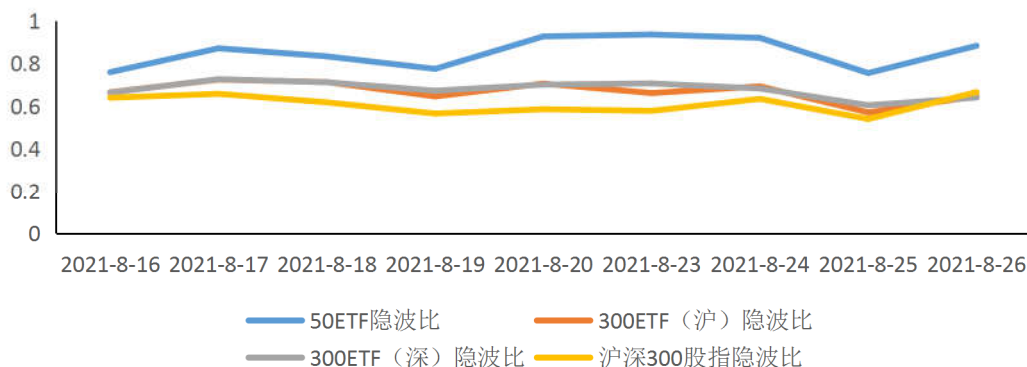


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



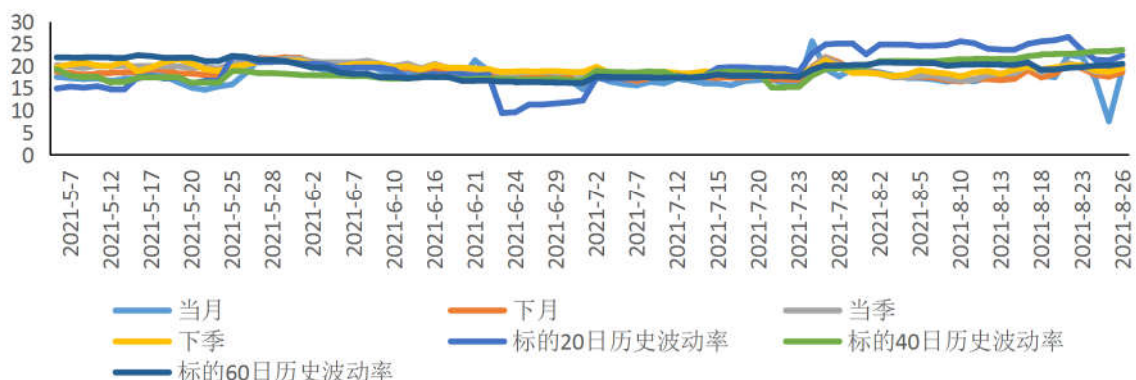
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



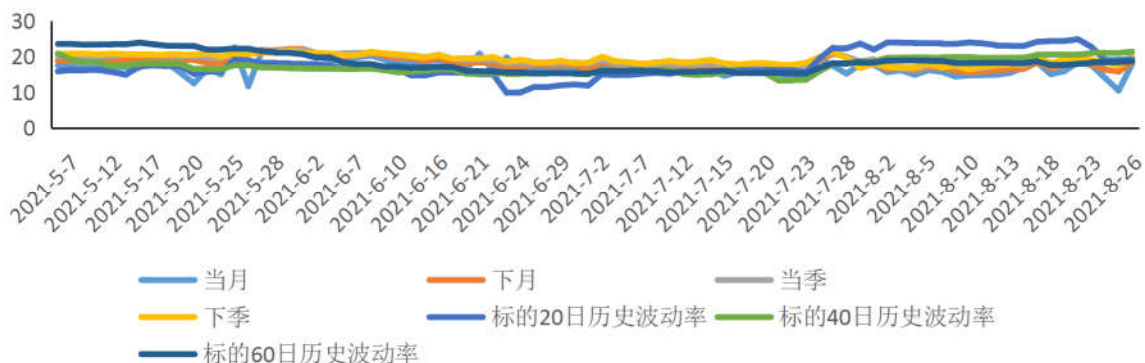
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



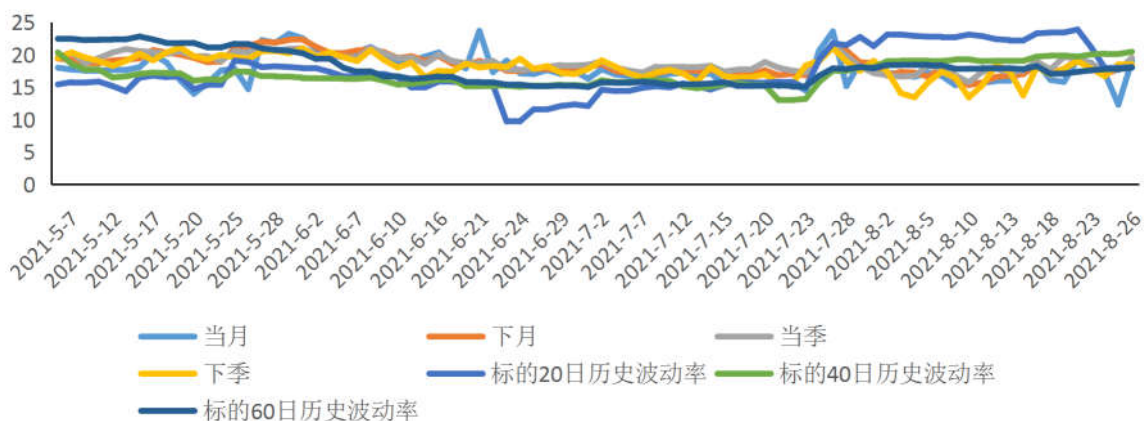
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



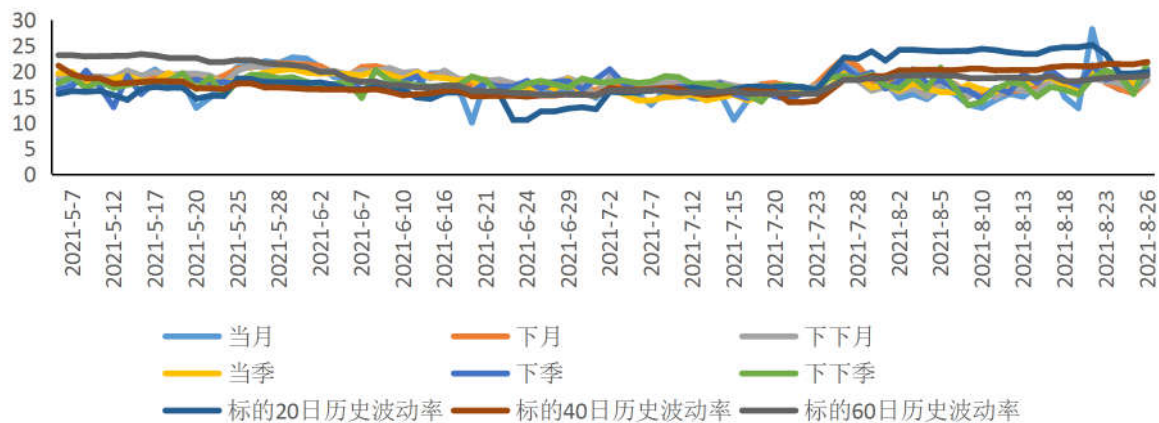
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18 : 300ETF 期权 (深) 隐含波动率期现结构



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19：沪深 300 股指期权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。