

2021年8月31日 星期二

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

两市放量滞涨，短期分歧较大。中证 500 指数盘中再创近几年新高，日线级别保持着多头排列形态，成长股上涨趋势不变。IH、IF 延续震荡走势。

后市继续看好中证 500 与 IC 期指的逻辑不变：基本面、政策面、资金面的优势。上证 50、沪深 300 则围绕着估值中枢箱体震荡。

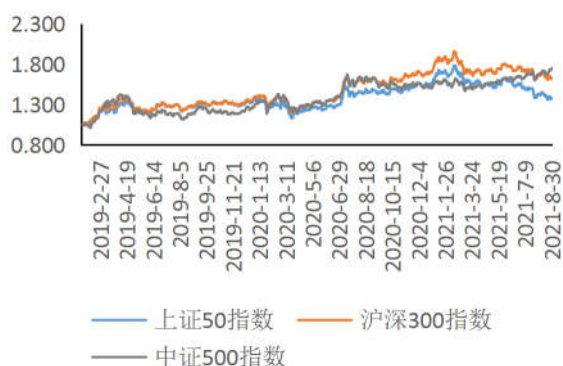
期权方面，昨日沽购隐波齐上涨，短线分歧加大。波动率结构变化不大，波动率曲线保持着收敛趋势，中长期震荡格局不变。期权策略可以继续关注卖出宽跨式组合与认购比例价差组合。

行情观点

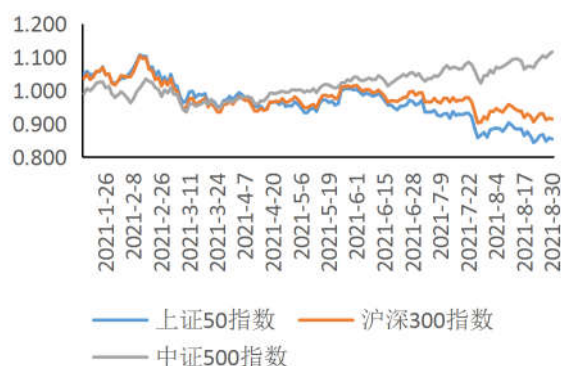
品种	观点	展望
	<p>股指期货：IH、IF 维持震荡，IC 保持乐观</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-8.1、-36.27、-103.68，相比上一个交易日，分别变化 1.75、-4.42、-30.37，三大期指期现差均扩大。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.854、0.914、1.115；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.376、1.621、1.749。</p> <p>(2) 上证指数收涨 0.17%，深指跌 0.09%，创业板指跌 0.45%，科创 50 跌 0.6%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.33%、-0.29%、0.65%。两市成交 1.57 万亿元，连续 29 日成交破万亿。</p> <p>观点：中证 500 指数与 IC 盘中再创新高，金融板块疲软，拖累上证 50 指数与沪深 300 指数。成长股延续上涨趋势，新能源板块指数创历史新高。两市放量滞涨，多空短线分歧加大。IC 形态上保持着多头排列的进攻形态，宏观面、基本面的逻辑不变：估值优势、政策、资金面的优势。中长线继续看好 IC。金融、消费板块行业利润增速下滑，基本面不支持 IH、IF 发动大行情，维持震荡看法。</p>	
股指期货		IC 保持乐观看法，IH、IF 震荡
	<p>金融期权：隐波小幅上涨，标的维持在低波区间震荡</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数昨日分别变动-0.32%、-0.37%、-0.49%、-0.27%。期权 PCR 值小幅度变化，成交量偏低，成交意愿不强。沽购隐波均小幅上涨，短线后市对于放量滞涨指数的预期存在分歧。隐波期限结构呈现收敛特征，20 日周期历史波动率下穿 60 日周期历史波动率曲线，总体波动率结构与波动率微笑变化不大，与前几个交易日相近。我们对于后市标的指数持震荡筑底的想法，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>	
金融期权		震荡预期，继续关注卖出宽跨式策略与认购比例价差策略

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

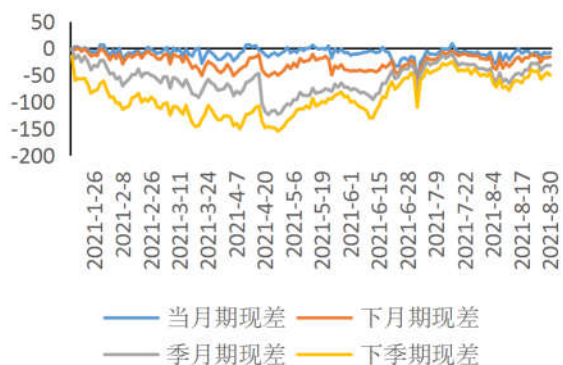


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

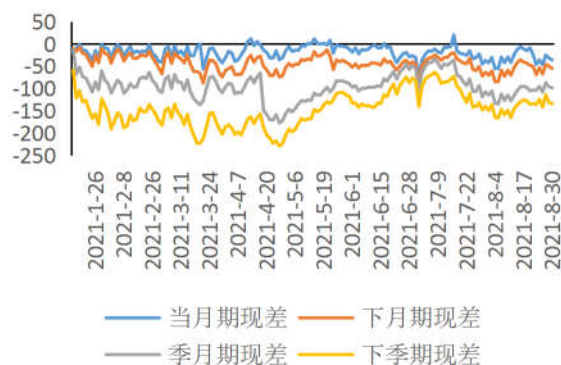


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

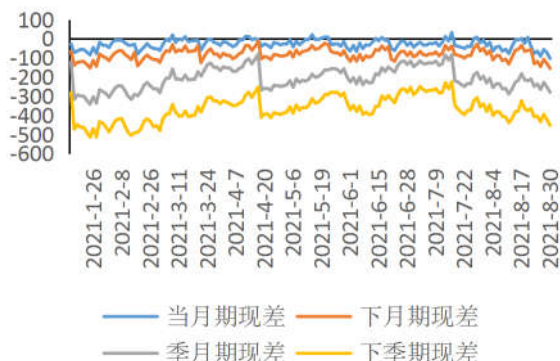


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

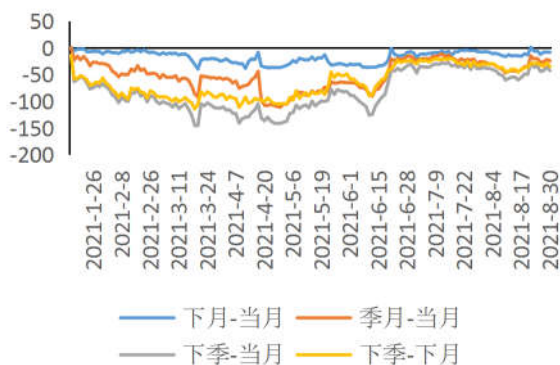


图表 6：近月期现差对比

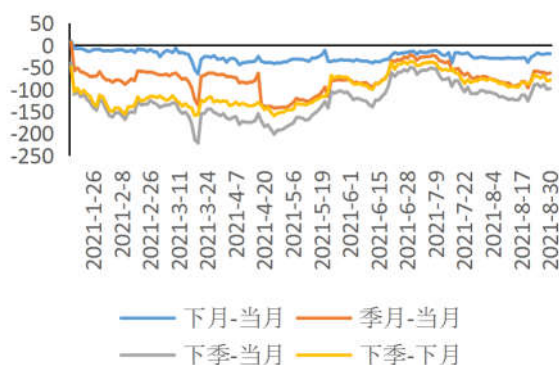


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

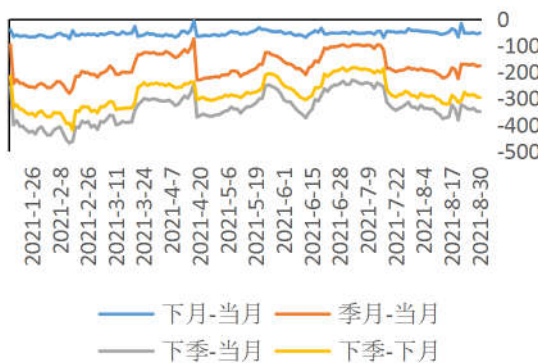


图表 8：IF 跨期价差

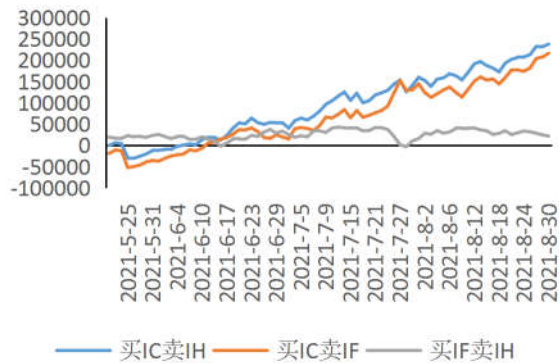


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

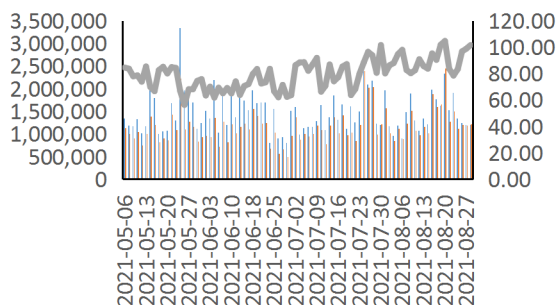


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



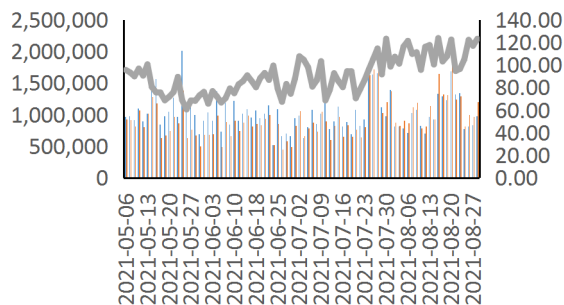
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

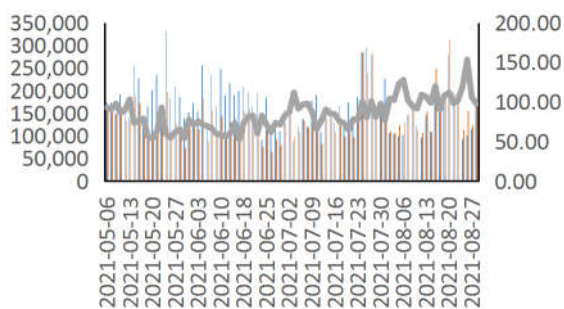
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

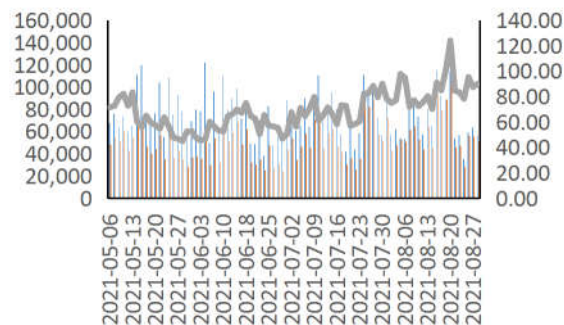
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

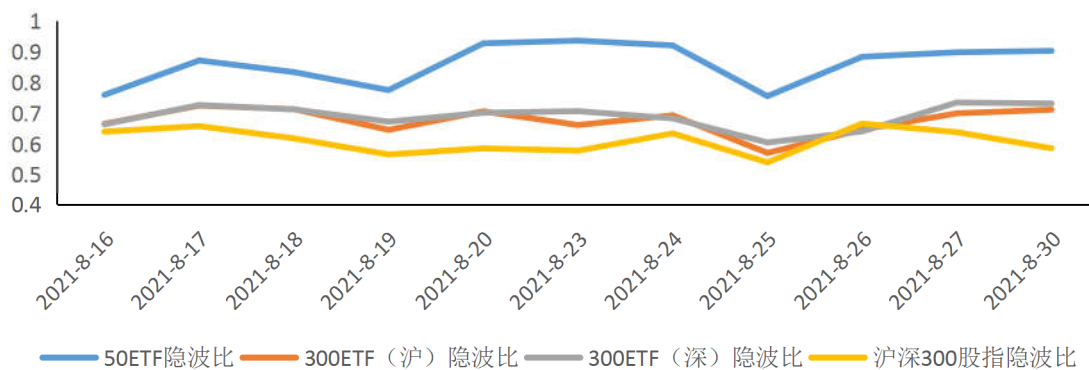
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

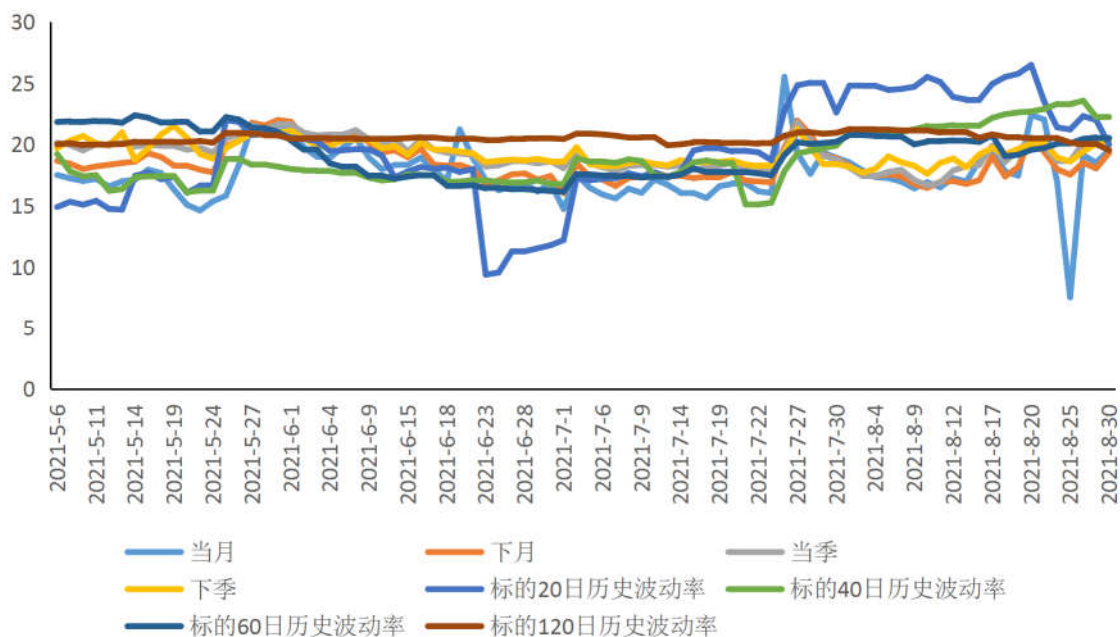
图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



— 50ETF 隐波比 — 300ETF（沪）隐波比 — 300ETF（深）隐波比 — 沪深300股指隐波比

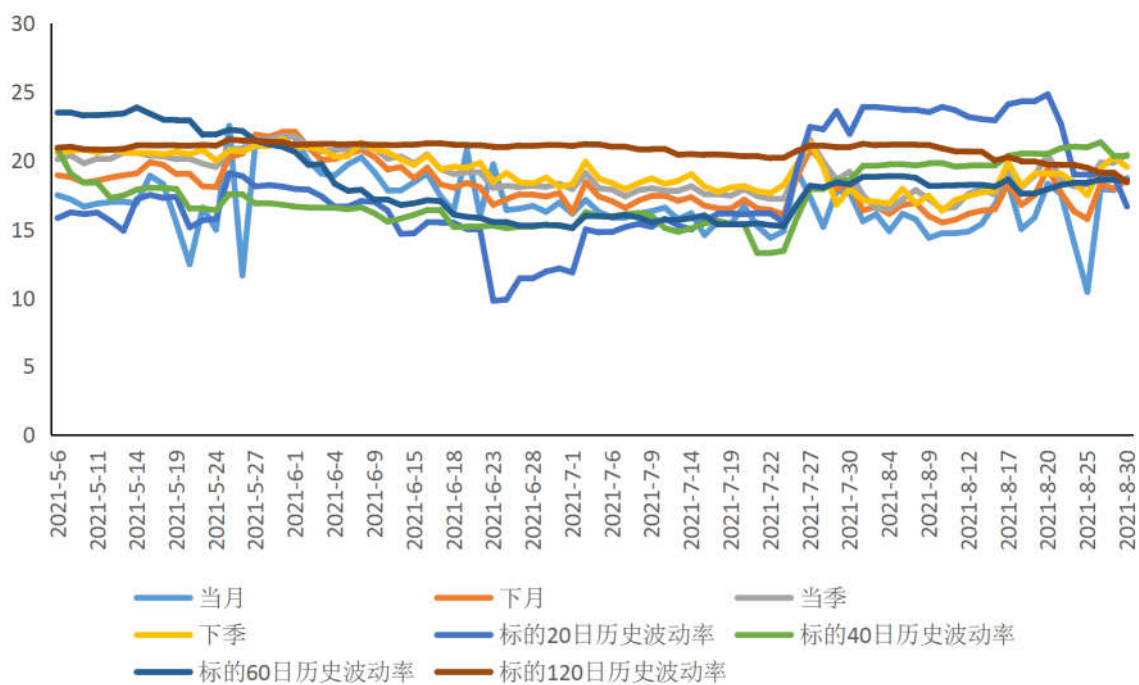
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



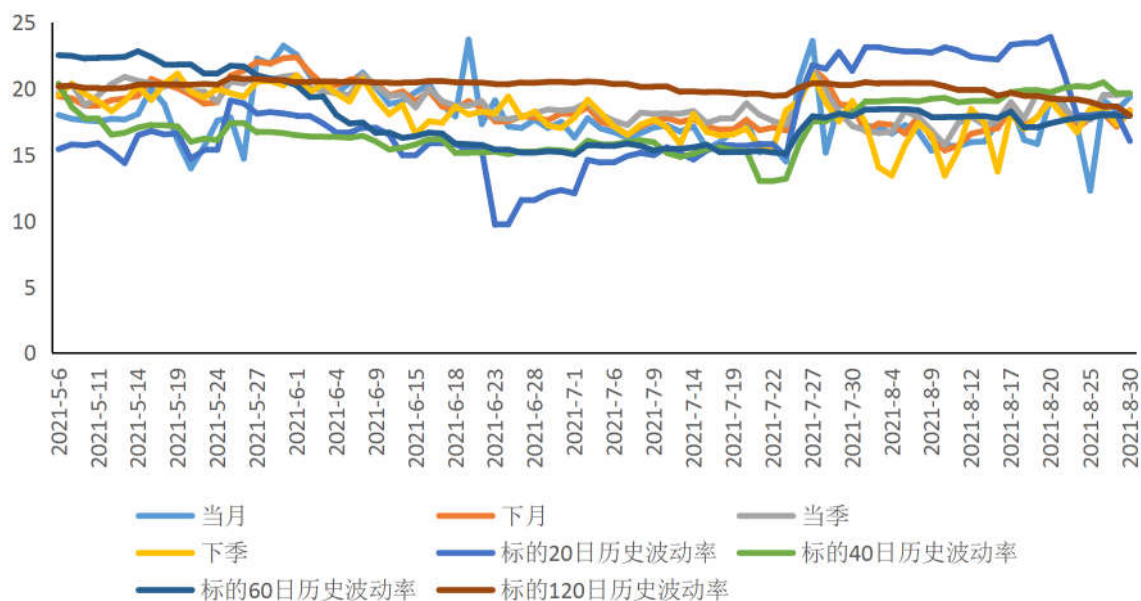
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



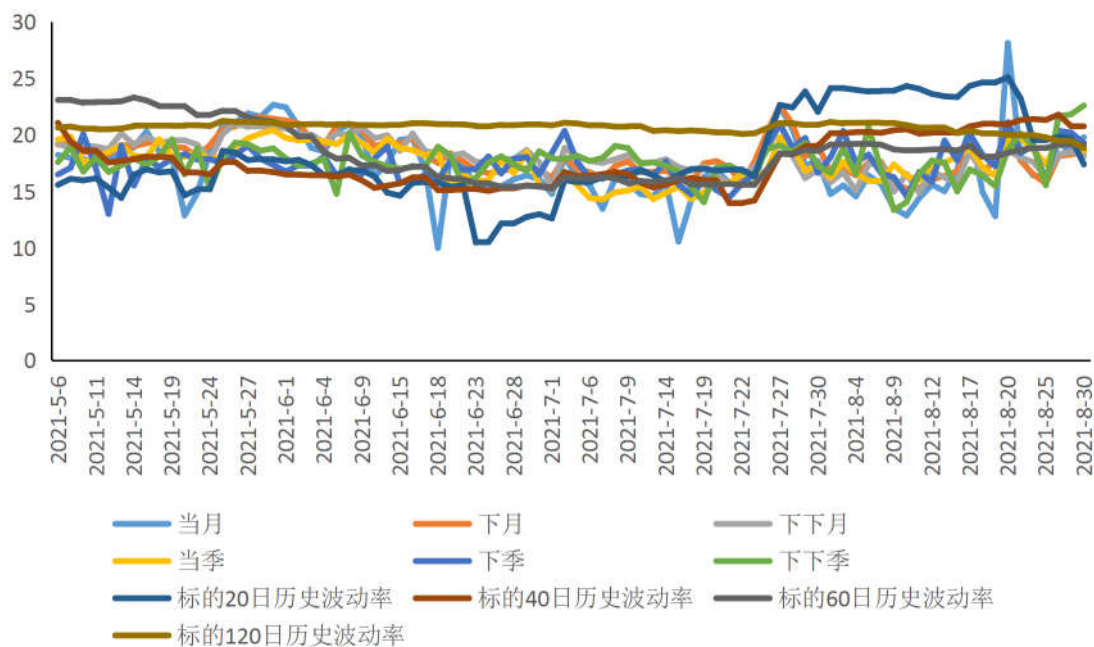
数据来源：wind，兴证期货研发部

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 股指期货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。