

2021年9月1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

沪指滞涨于 3550 附近，中证 500 表现占优，大小分化显著，受 PMI 数据不佳的影响，指数盘中下挫，权重股领跌，短线空头情绪上扬。

对后市指数的看法是短线波动不改中长线看好 IC，中长线 IH、IF 保持震荡。

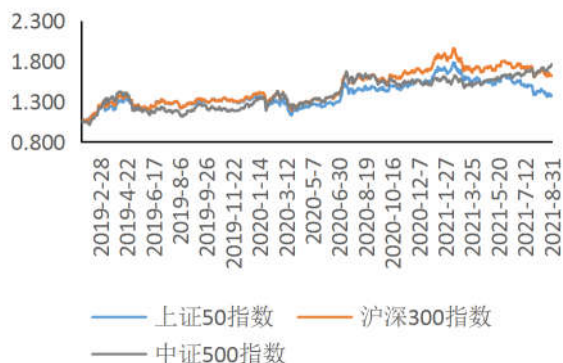
期权方面，PCR 值下跌，期权成交上升，短线仍需提防空头“回马枪”，从中长线来看，波动率结构与沽购偏度变化不大，震荡预期不变。期权策略可以继续关注卖出宽跨式组合与认购比例价差组合。

## 行情观点

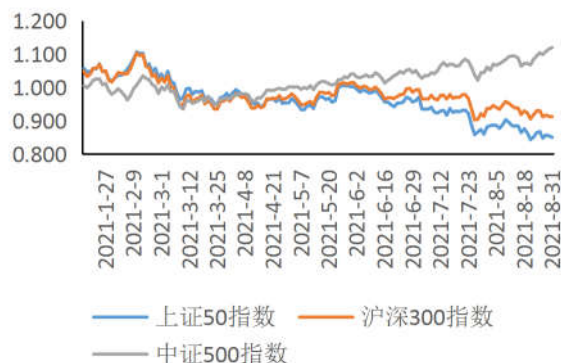
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：IH、IF 维持震荡，IC 保持乐观</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-2.26、-27.2、-100.14，相比上一个交易日，分别变化 5.84、9.06、3.54，三大期指期现差均扩大。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.85、0.912、1.119；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.369、1.618、1.756。</p> <p>(2) 上证指数收涨 0.45%，深指跌 0.66%，创业板指跌 1.76%，科创 50 跌 2.06%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.5%、-0.16%、0.39%。两市成交 1.48 万亿元，连续 30 日成交破万亿。</p> <p><b>观点：</b>PMI 数据连续下滑加剧了短线空头效应，缺乏热点资金眷顾的权重股盘中跳水，午后 IC 收涨，IH、IF 反抽收十字星 K 线形态。8 月份 PMI 数据不佳一定程度上受到月初疫情反复的影响，当前基本已经受控。IC 保持日线多头排列形态，成长股仍然是资金追逐的热点，其主线逻辑不变：估值优势、政策、资金面的优势，指数温和放量上行，后市保持看多观点。金融股短暂反弹但总体偏弱势拖累上证 50、沪深 300 指数，IH、IF 维持震荡观点。</p>	<p><b>IC 保持乐观看法，IH、IF 震荡</b></p>
<b>金融期权</b>	<p><b>金融期权：低波动率行情下，空头情绪的短线拉升</b></p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数昨日分别变动-0.35%、-0.04%、0.12%、-0.16%。昨日期权 PCR 值下跌，期权成交量上升，后市 PCR 恐随着成交量上升而上涨。波动率结构以及沽购隐波偏斜度的变化不大，盘中空头情绪短线拉升，上证 50 指数处于箱底边缘震荡，盘中指数跳水容易带起空头情绪上涨，短线仍需提防空头回马枪。中长期来看，低波动率格局不变。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>	<p><b>震荡预期，继续关注卖出宽跨式策略与认购比例价差策略</b></p>

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

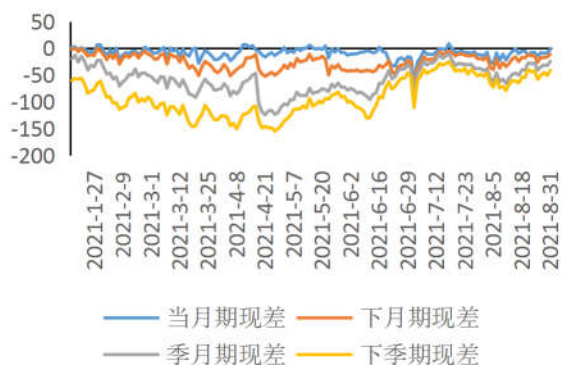


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

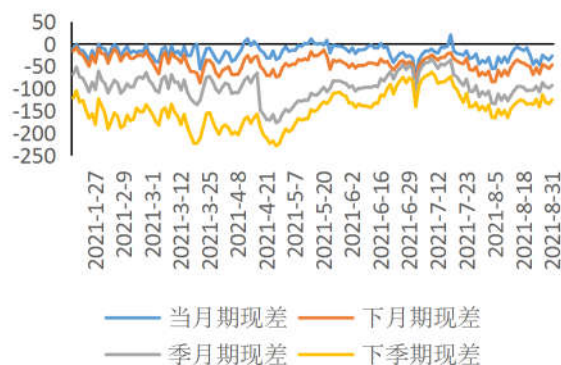


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

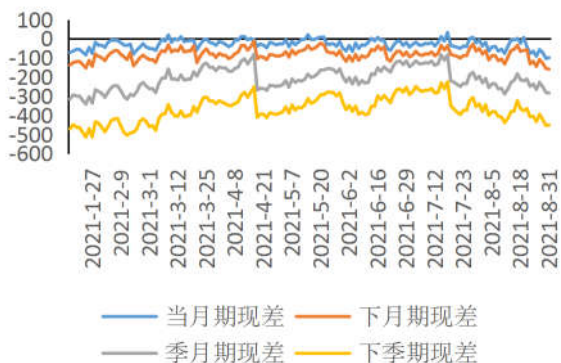


图表 4：IF 期现差

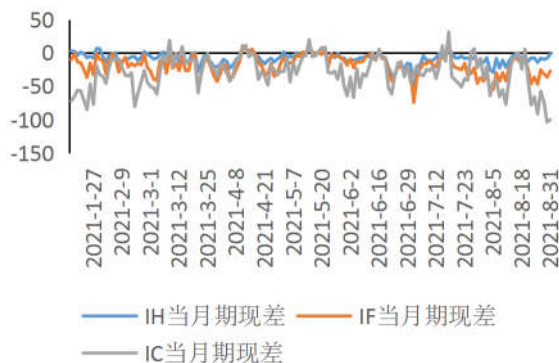


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

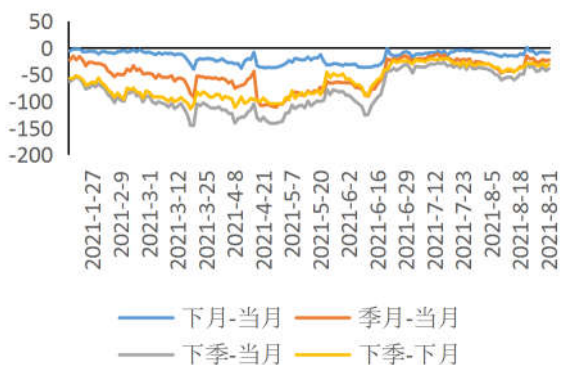


图表 6：近月期现差对比

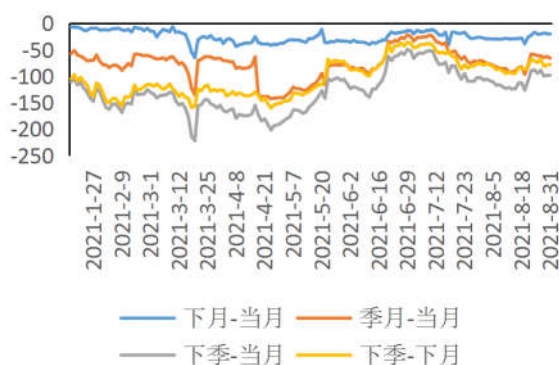


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

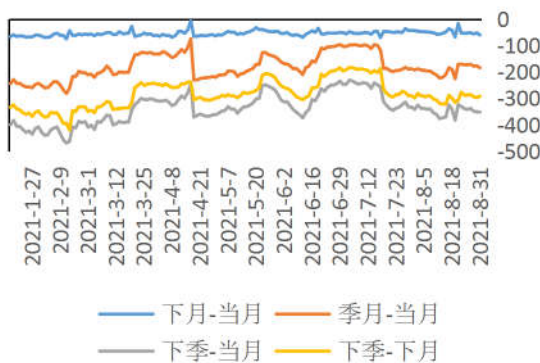


图表 8：IF 跨期价差

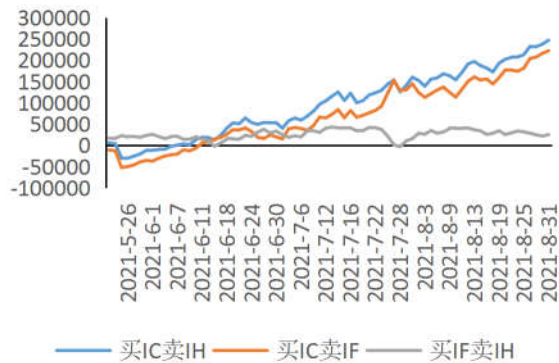


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

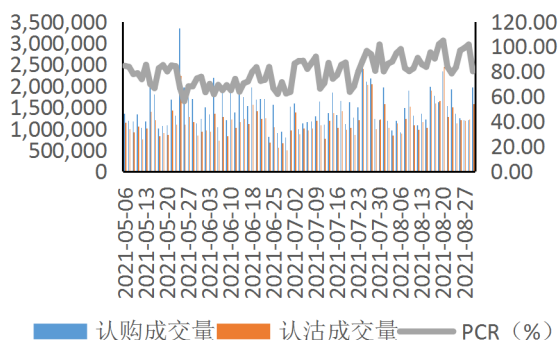


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

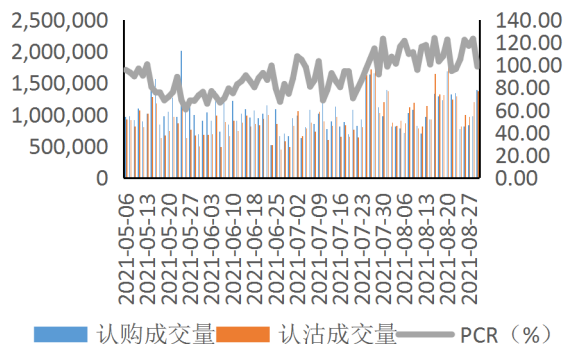


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

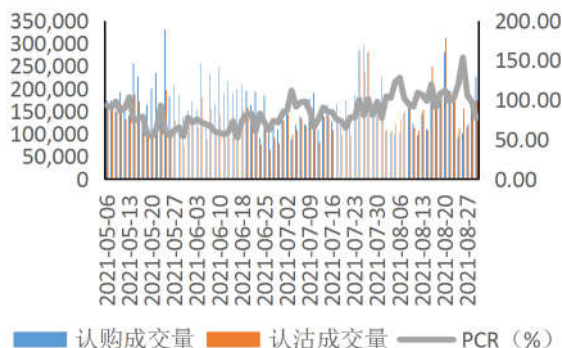


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

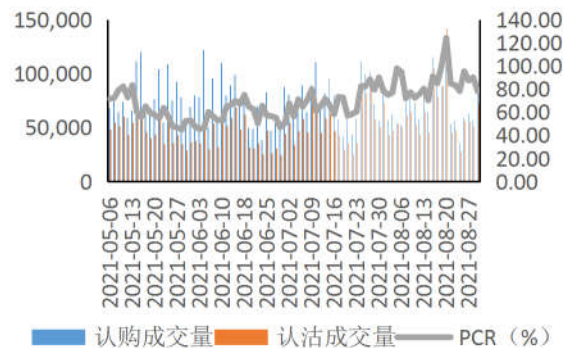


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

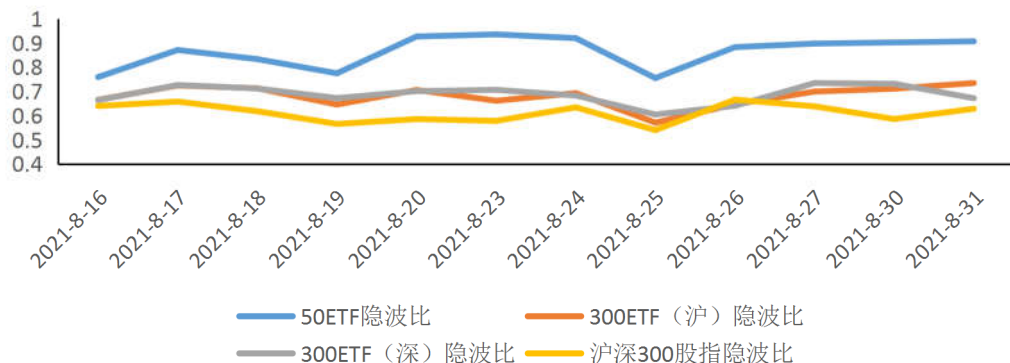


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



数据来源：wind，兴证期货研发部

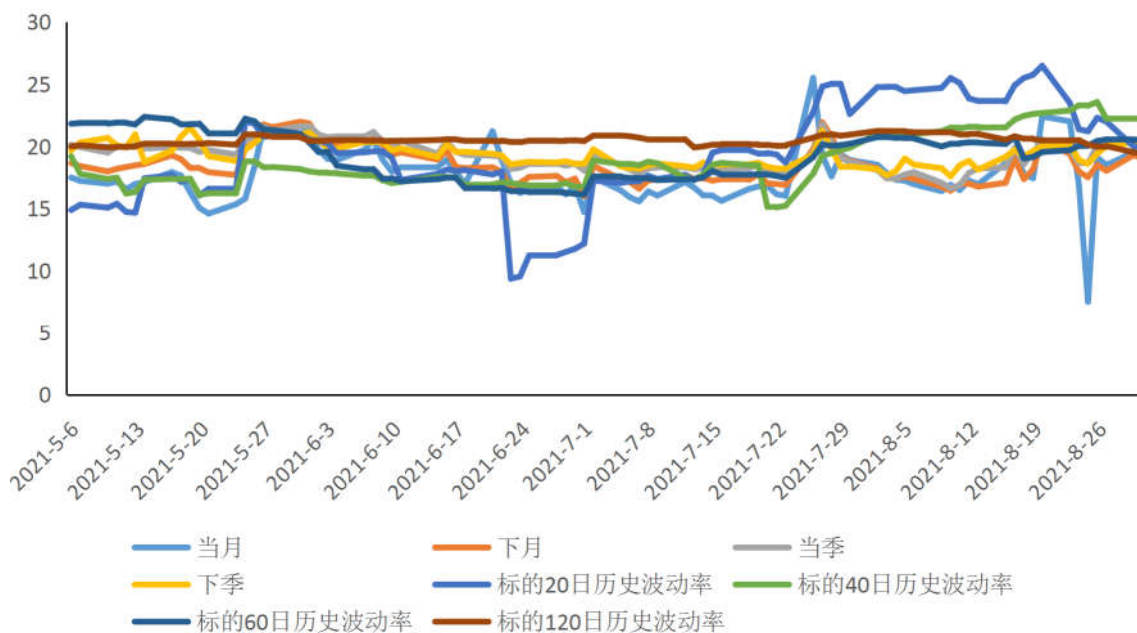
图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



数据来源：wind，兴证期货研发部

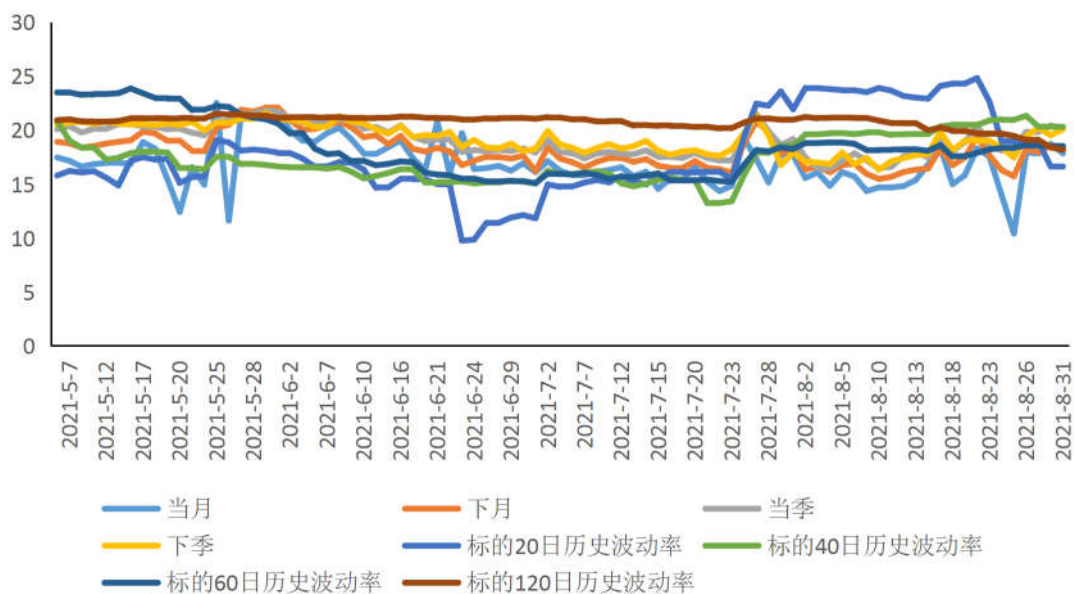


图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



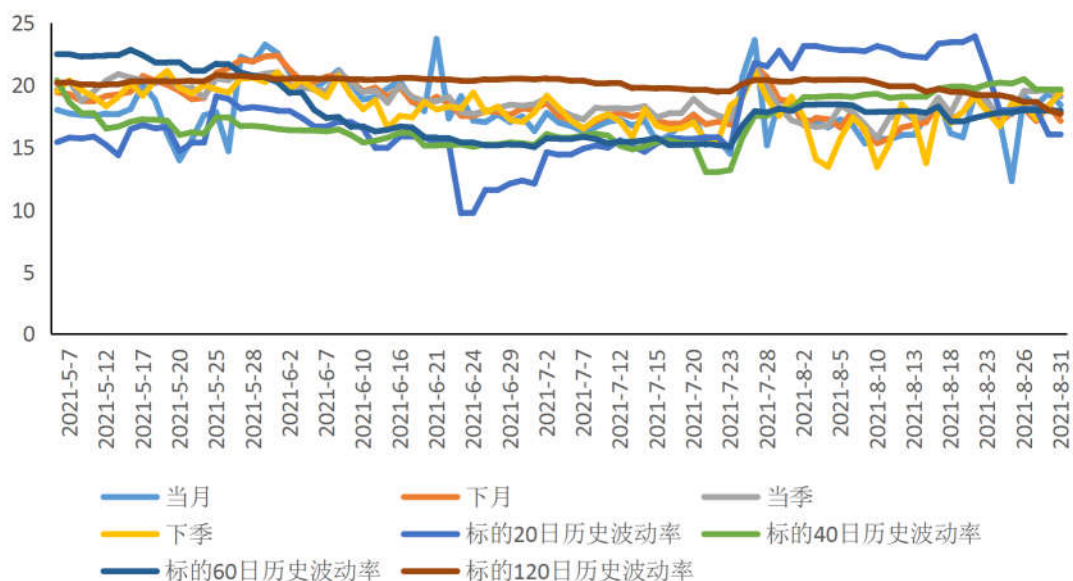
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



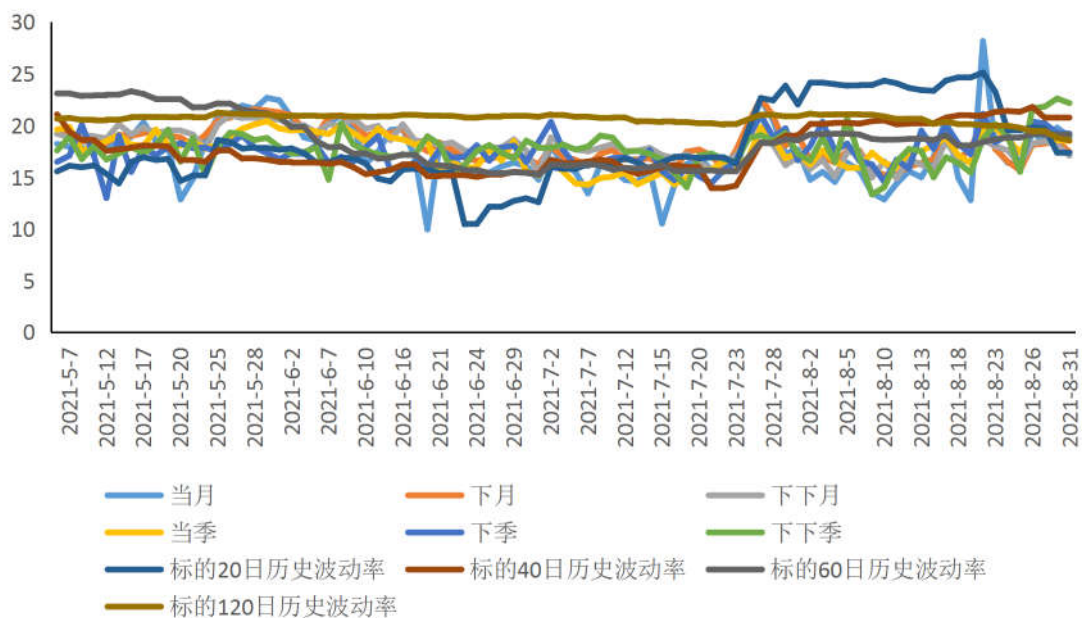
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。