

2021年9月2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

官方制造业 PMI 与财新制造业 PMI 数据不佳，引发短线赛道股大跌，部分避险资金流入超跌保险、消费板块以寻求安全边际。

IC 短线调整不改中长期看好的观点，IC 收长下影线显示多头信心，技术形态仍然为多头向上。另一方面，IH、IF 超跌反弹行情，后续力度有待观望，但基本面没有发生质的转变，维持箱体震荡预期。

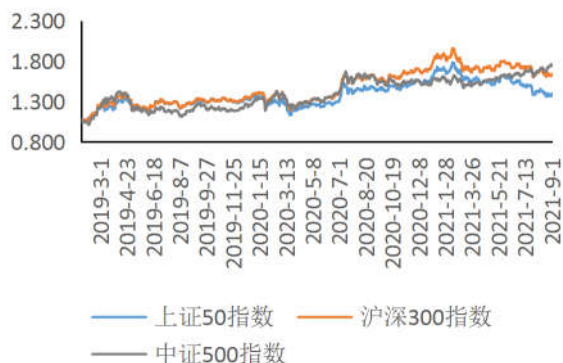
期权方面，平值附近沽购隐波回落，指数反弹行情未能有效提振多头情绪，沽购隐波差小幅度缩小，总体上多空保持平稳，波动率曲线收敛形态不变，后市保持震荡预期。继续关注卖出宽跨式组合与认购比例价差组合。

行情观点

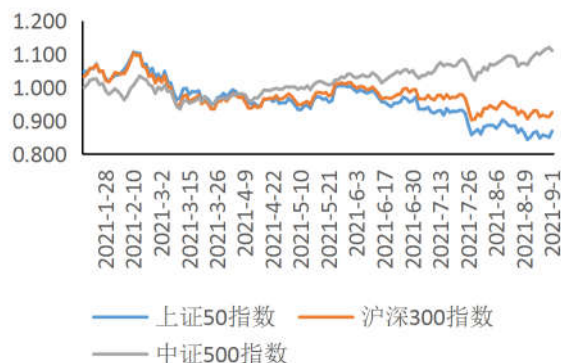
品种	观点	展望
	<p>股指期货：短线调整不改中长线看好 IC</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 4.16、-13.06、-74.1，相比上一个交易日，分别变化 6.42、14.15、26.04，三大期指期现差均扩大。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.869、0.924、1.11；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.399、1.640、1.741，昨日中证 500 与上证 50、沪深 300 的剪刀差缩小。</p>	
股指期货	<p>(2) 上证指数收涨 0.65%，深指跌 0.1%，创业板指跌 0.85%，科创 50 跌 1.15%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 2.19%、1.33%、-0.86%。两市成交 1.7 万亿元。</p> <p>观点：8 月官方制造业 PMI 与财新制造业 PMI 数据不佳，高预期高景气的赛道股受影响较大，新能源板块大跌，中证 500 指数与 IC 期指收长下影线，小幅下跌，但主线逻辑不变：估值优势、政策、资金面的优势，中长期继续看好 IC。昨日保险、白酒类大盘股超跌反弹，短线避险资金流入超跌大盘股，大小风格短暂轮转。对于大盘股占比较大的上证 50、沪深 300 指数，保持震荡观点，短线反弹非反转，估值面、基本面还不足以支撑全面反转。</p>	<p>IC 保持乐观看法，IH、IF 震荡</p>
	<p>金融期权：标的反弹，平值附近沽购隐波回落，震荡预期不变</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数昨日分别变动 2.2%、1.43%、1.35%、1.33%。标的指数与 ETF 反弹拉升，但平值附近认购认沽的隐含波动率下跌，多头情绪并未得到有效提升。与七月底相比，空头情绪衰竭比较明显。波动率期限结构方面，总体上保持着曲线收敛形态，平值附近沽购隐波差小幅度缩小，多空情绪比较平稳。维持震荡观点。持续关注卖出宽跨式组合、看涨比例价差组合。</p>	
金融期权		<p>震荡预期，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）

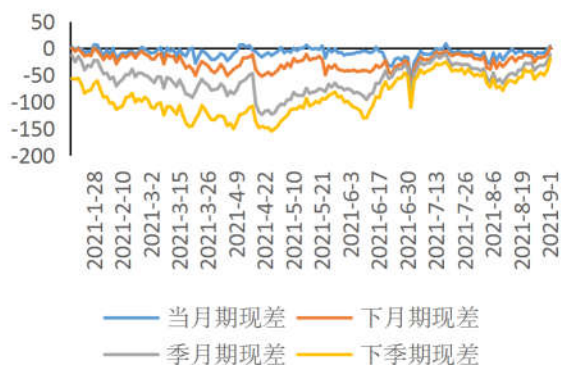


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

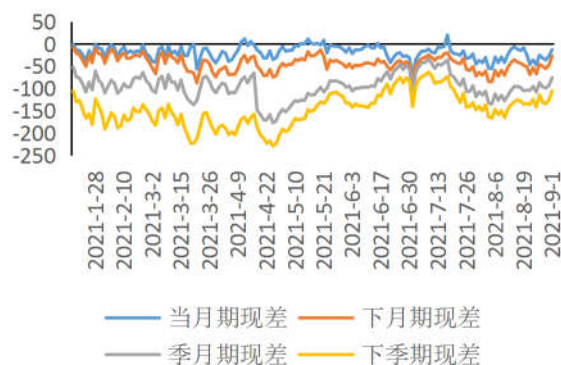


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

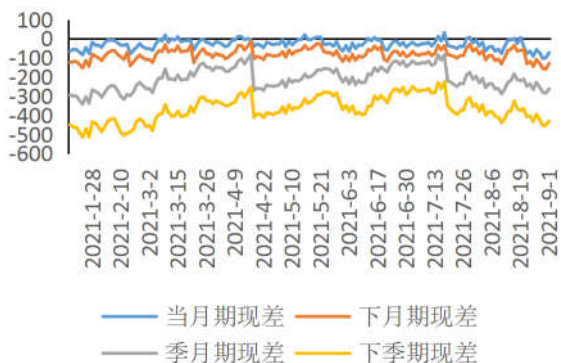


图表 4：IF 期现差

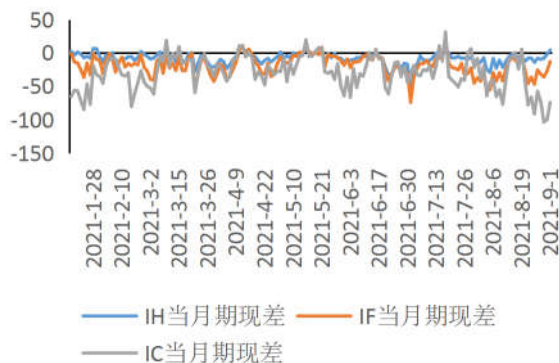


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

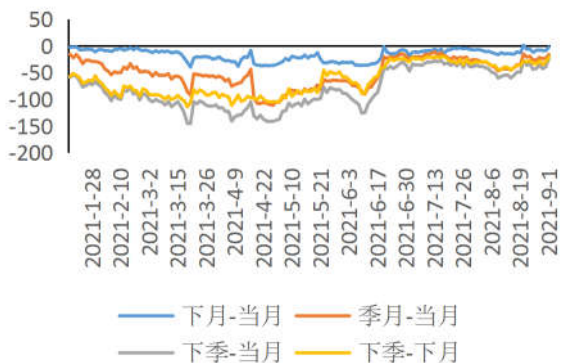


图表 6：近月期现差对比

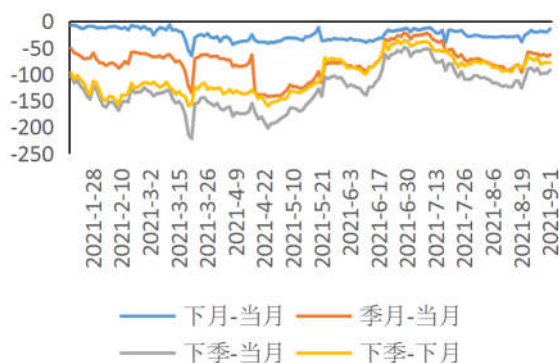


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

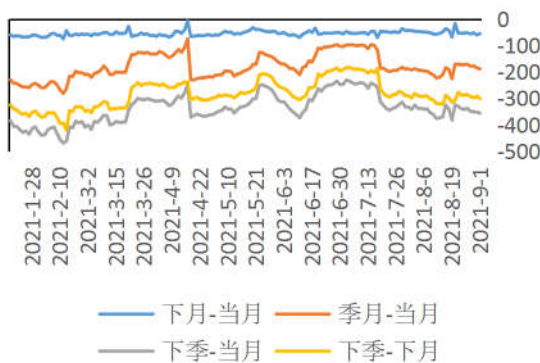


图表 8：IF 跨期价差

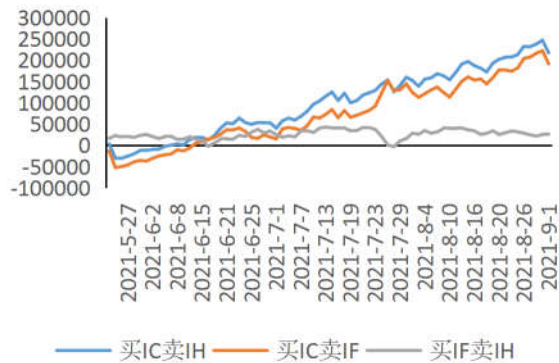


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

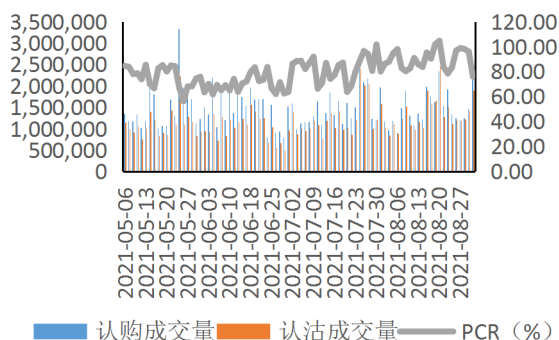


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



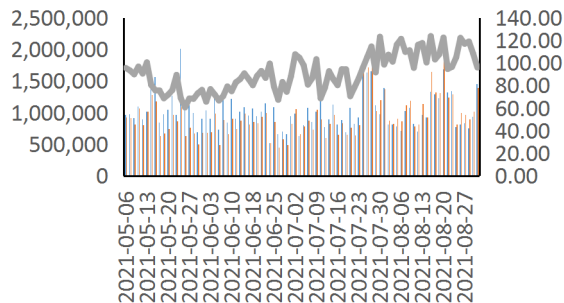
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

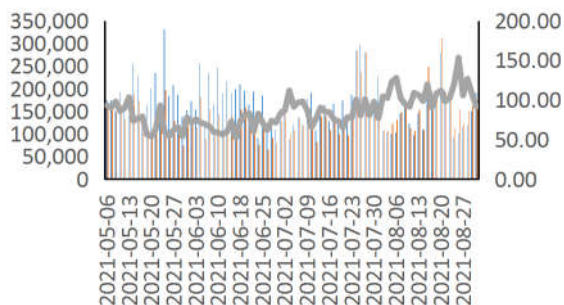
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

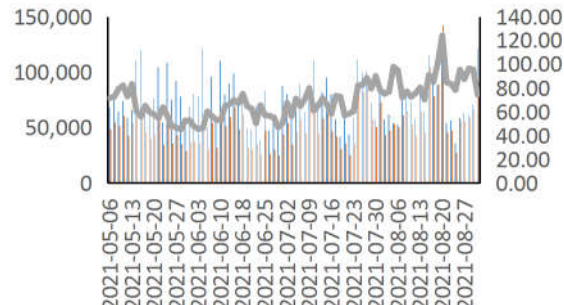
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

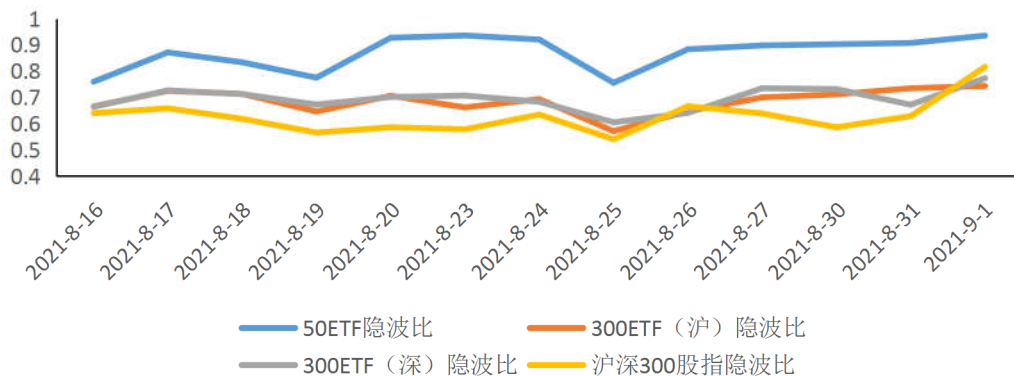
图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

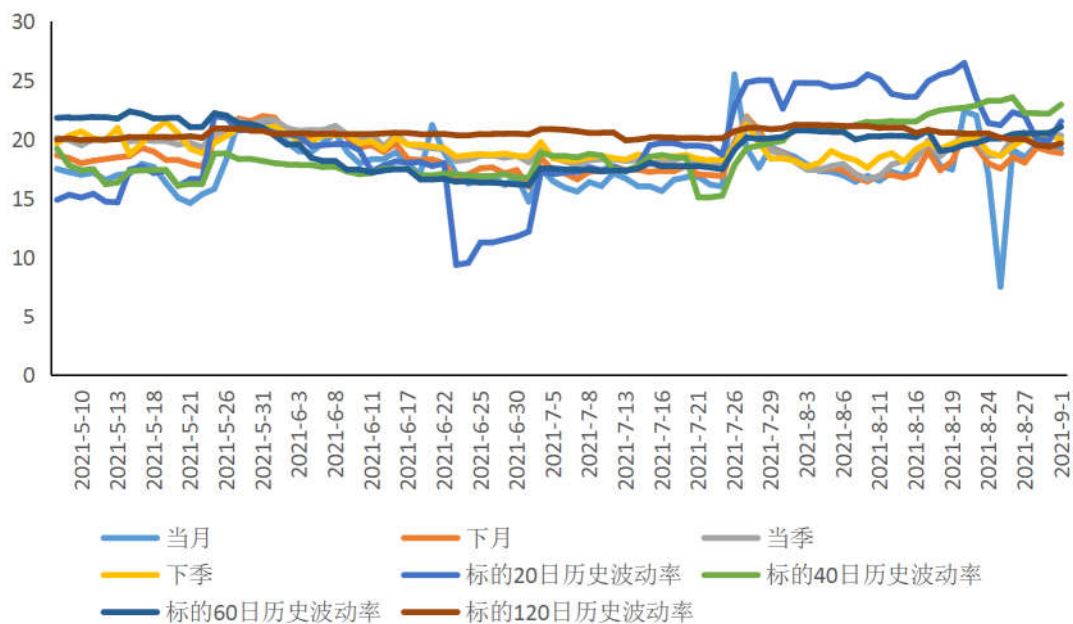
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



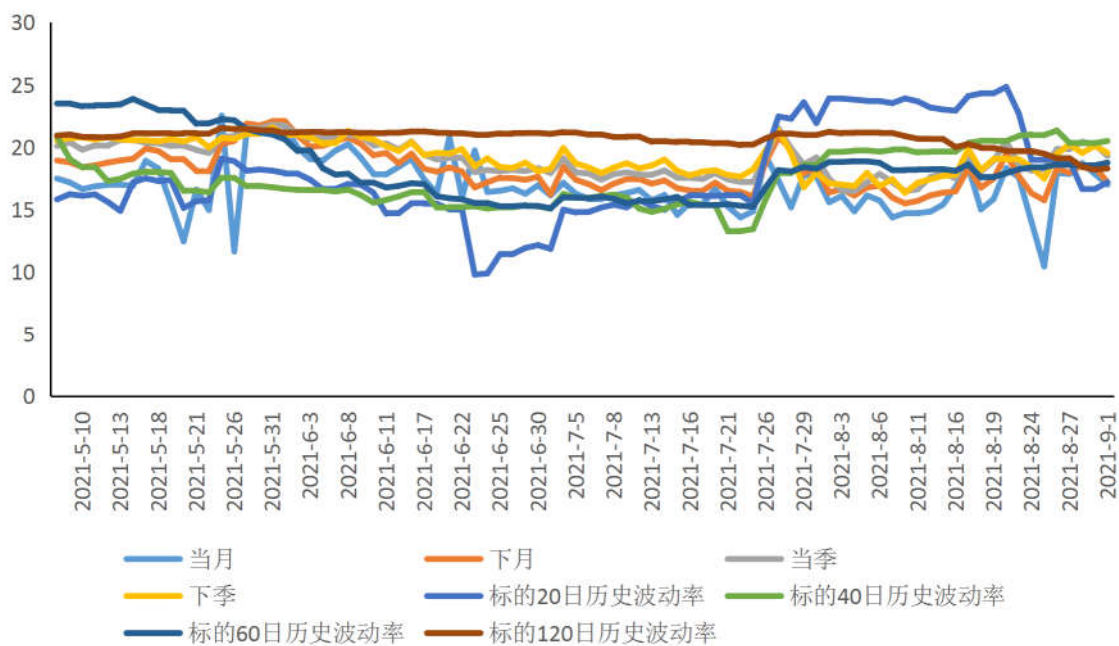
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



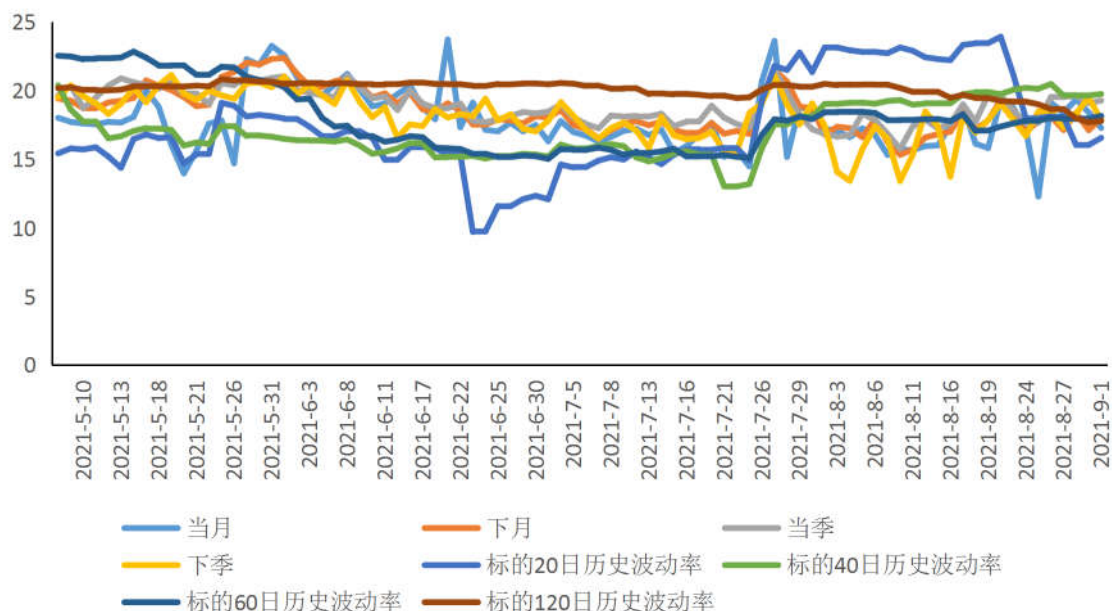
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



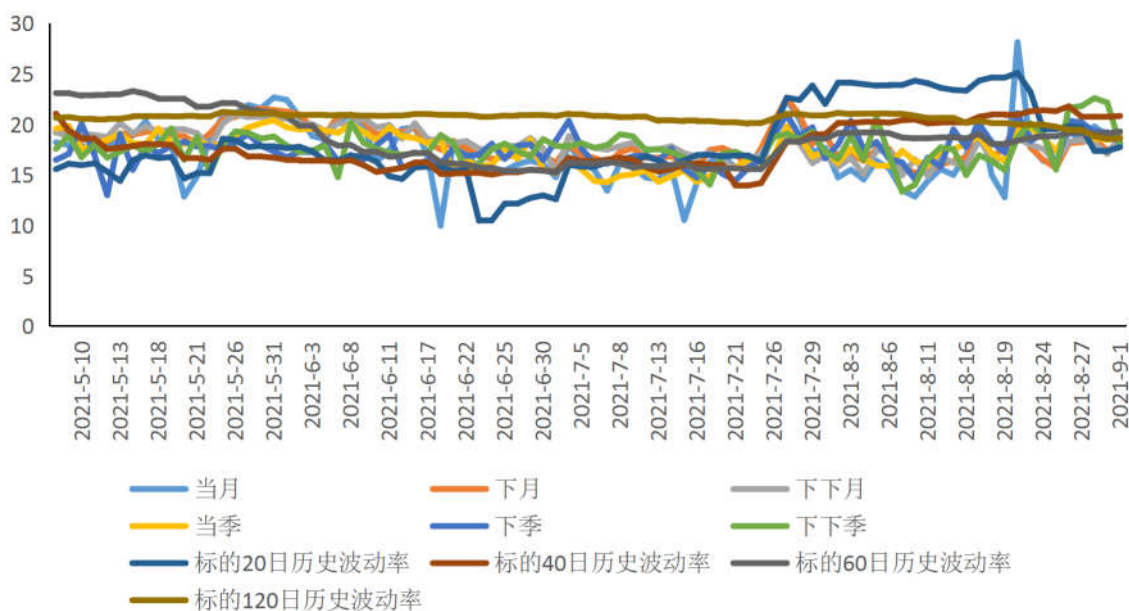
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。