

2021年9月3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

中证 500 指数与 IC 期指大涨反包再创 2016 年以来的新高，日线、周线多头排列共振的格局不变。IH、IF 窄幅震荡，期权短线情绪面显暗涌。

后市中长期看好 IC 的逻辑不变，IH、IF 反弹势头有待观察，尚处在箱体中震荡，谨慎看待。

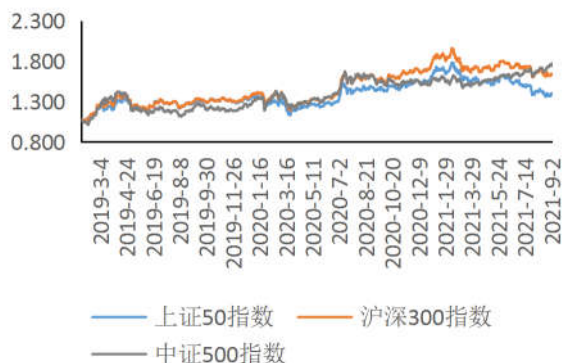
期权方面，PCR 值大跌，认购隐波普涨，认购/认沽隐波比上升，市场短线多头情绪上扬，由于期权标的指数基本面不支持反转，中长线维持期权震荡策略。继续关注卖出宽跨式组合与认购比例价差组合。

行情观点

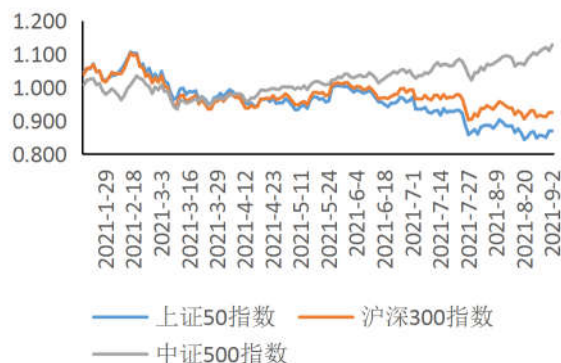
品种	观点	展望
	<p>股指期货：短线调整不改中长线看好 IC</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-0.697、-15.21、-88.2，相比上一个交易日，分别变化-4.86、-2.15、-14.1。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.869、0.924、1.127；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.4、1.64、1.768，中证 500 大涨拉大剪刀差。</p> <p>(2) 上证指数收涨 0.84%，深指跌 0.26%，创业板指跌 1.51%，科创 50 跌 1.77%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.07%、0.00%、1.58%。两市成交 1.43 万亿元。中证 500 指数大涨反包再创 2016 年以来的新高，科创 50 指数收出 7 连阴走势，两市维持分化格局。北向资金当日净买入 51.37 亿元，为连续 9 日净买入，沪股通净买入 44.66 亿元，深股通净买入 6.71 亿元。</p> <p>观点：化纤、电气设备、矿物制品板块大涨，中证 500 成分股之间轮动，晚间北交所设立的消息落地，中长线利好中小企业，指数基本面逻辑不变，保持上行趋势，日线、周线级别的多头共振，动态 PE 保持在低分位数位置，中长线看好 IC 的观点不变。金融、消费等大市值蓝筹震荡盘整，估值处在中位数附近震荡的逻辑不变，IH、IF 短线反弹势头有待观察，中长线震荡观点不变。</p>	
股指期货		IC 保持乐观看法，IH、IF 震荡
	<p>金融期权：PCR 值大跌，购/沽隐波比值上升，短线多头情绪上升</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数昨日分别变动-0.09%、-0.08%、-0.04%、0.00%。标的指数与 ETF 小幅度震荡，短线情绪面有所起伏：PCR 值跌幅较大，认购期权隐波小幅度上涨，认购认沽隐波差减小，50ETF 平值购/沽的隐波比值甚至超过了 1，市场短线看多情绪上升。中长线级别方面，四个期权品种的波动率结构变化不大，维持着曲线收敛的趋势，中长期震荡观点不变。持续关注卖出宽跨式组合、看涨比例价差组合。</p>	
金融期权		期权标的震荡预期，关注卖出宽跨式与认购比例价差

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

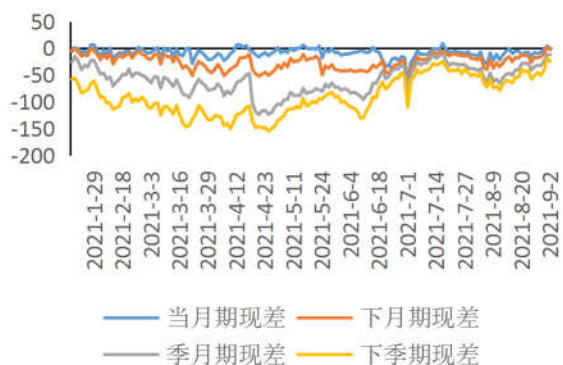


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

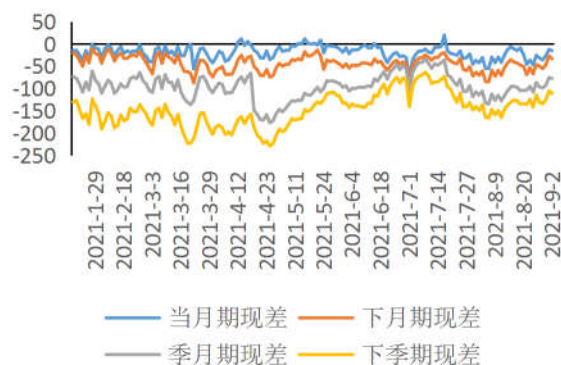


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

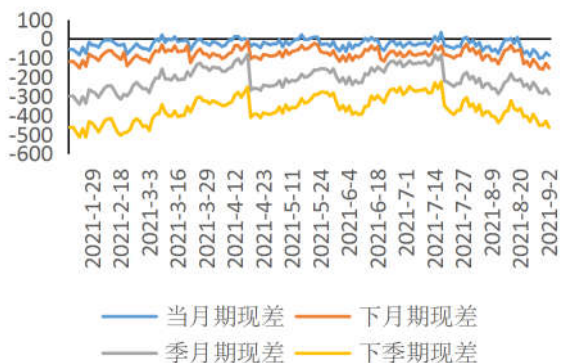


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

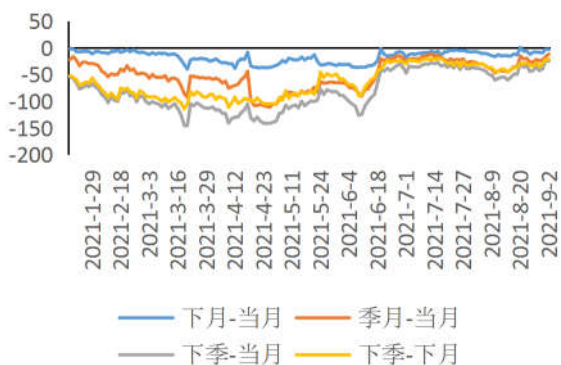


图表 6：近月期现差对比

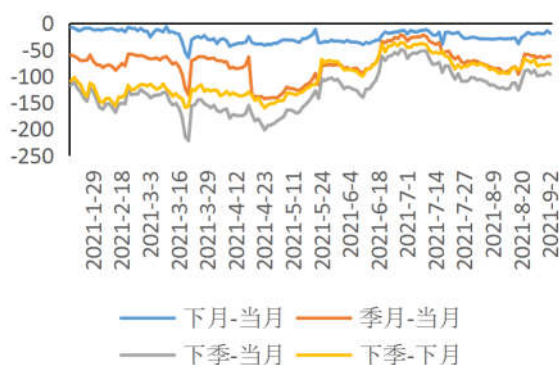


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

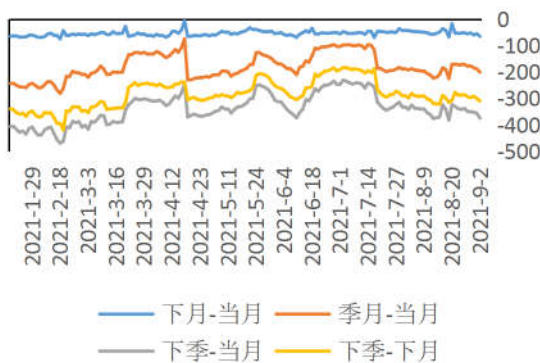


图表 8：IF 跨期价差

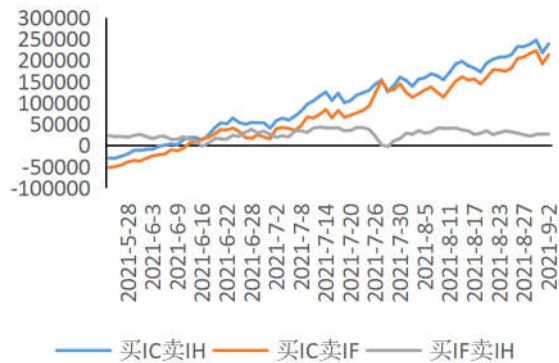


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

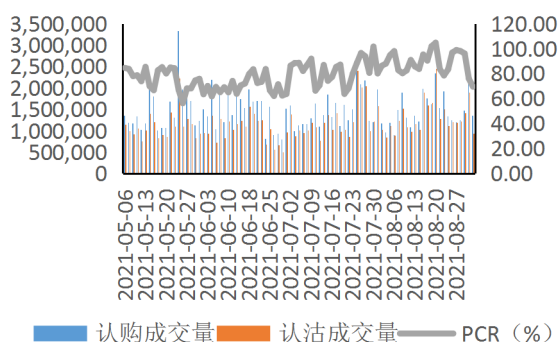


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



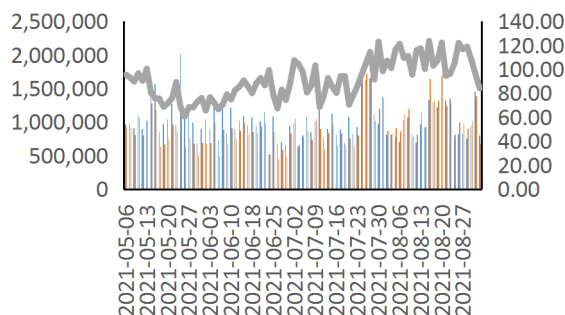
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

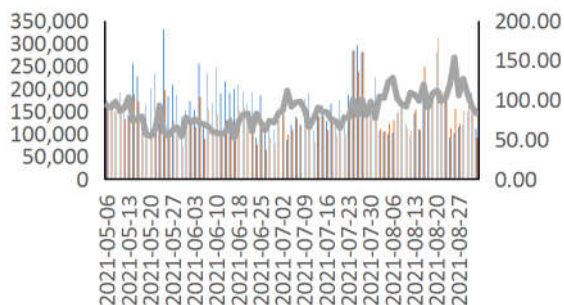
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

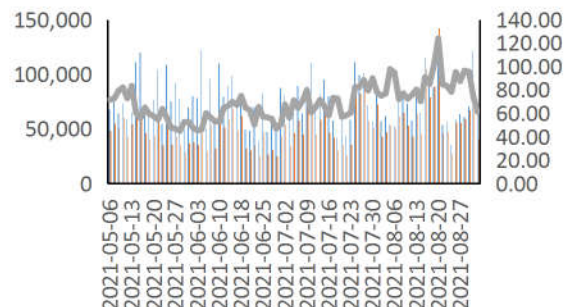
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

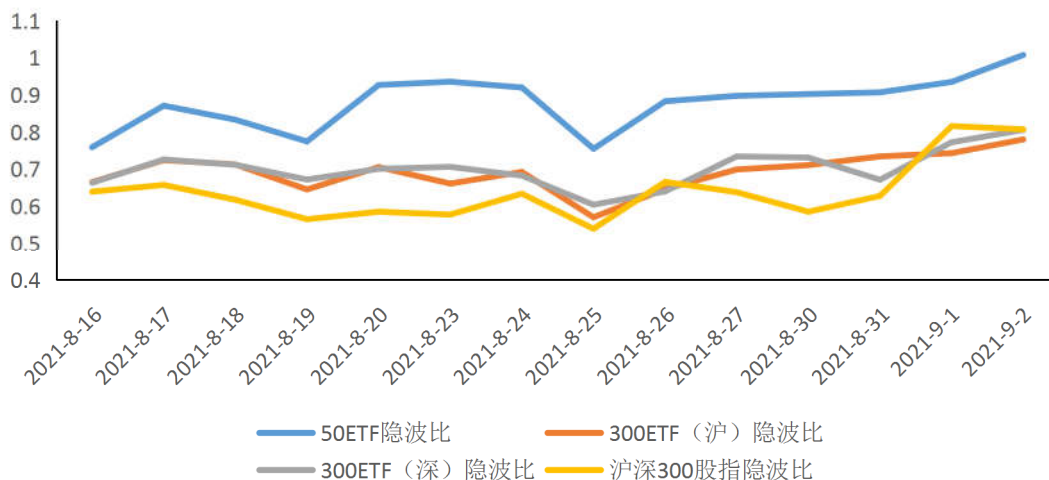
图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

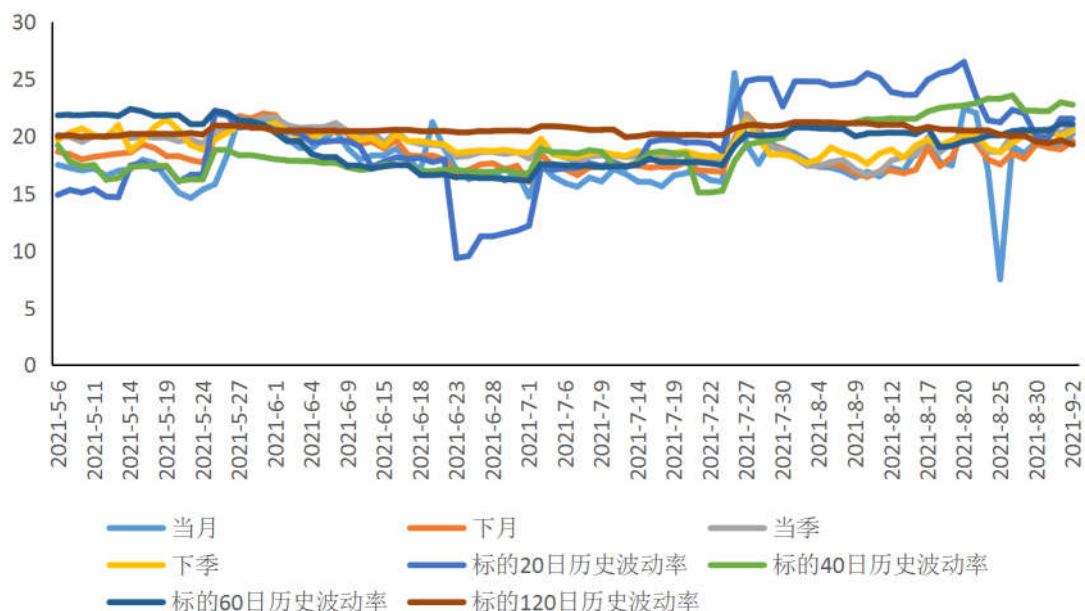
图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



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

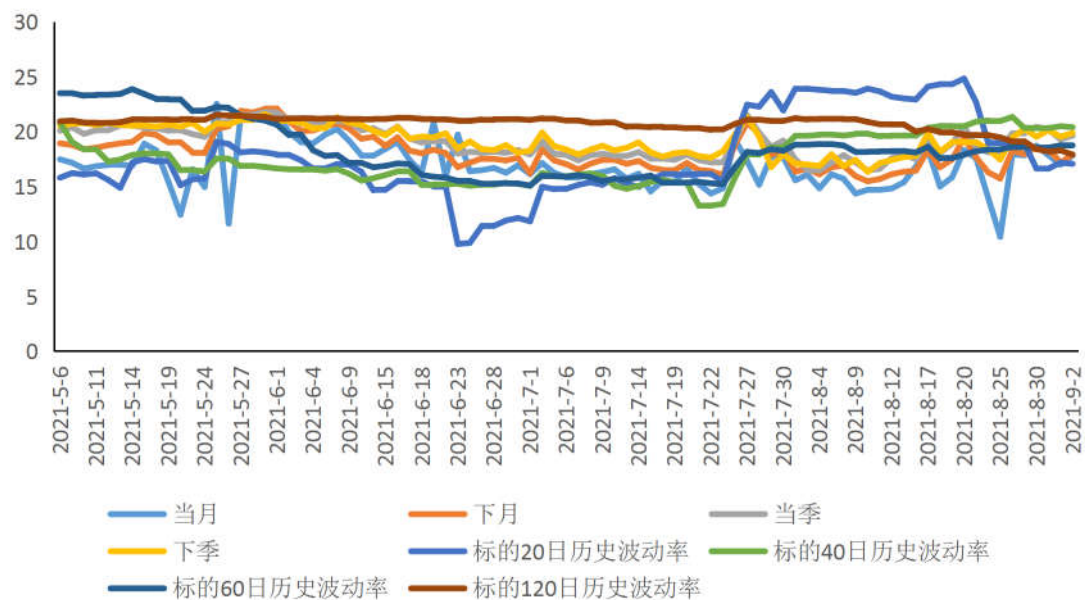
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



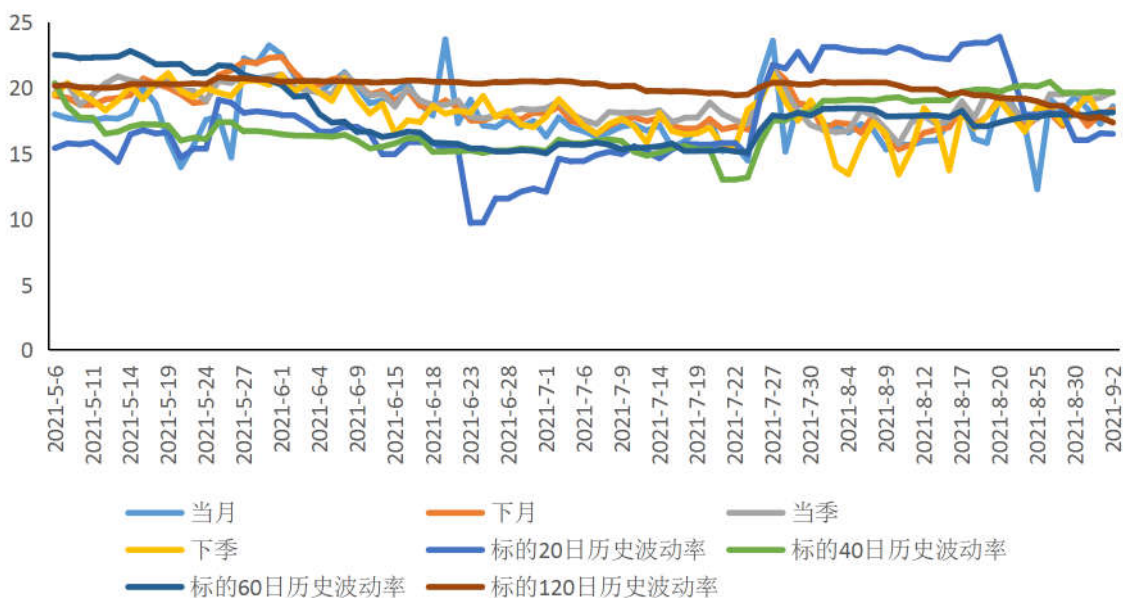
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



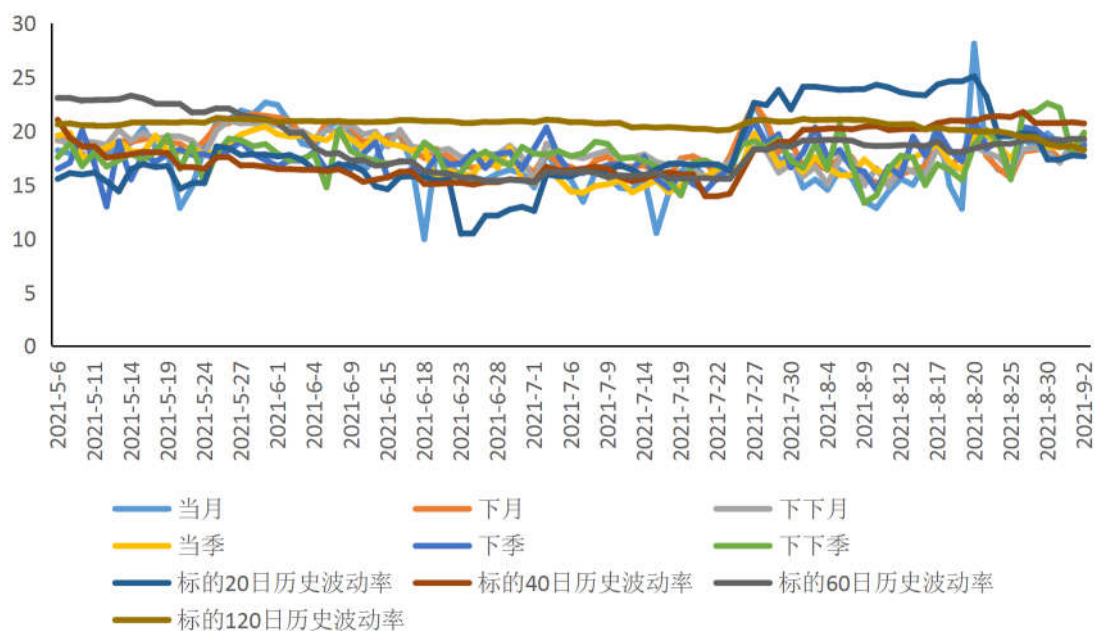
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。