

2021年9月6日 星期一

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

北交所消息落地，证券板块高开低走，联动成长股回落，白酒消费、银行板块受到短线避险资金偏好，两市风格短线切换。

两市连续放巨量成交，板块轮动加速，后市保持边际增量难度加大，成长股占比较大的中证500指数与IC期指或将步入阶段高位震荡局面。调整时间较长的IH、IF承接部分避险资金，震荡反弹概率较大。

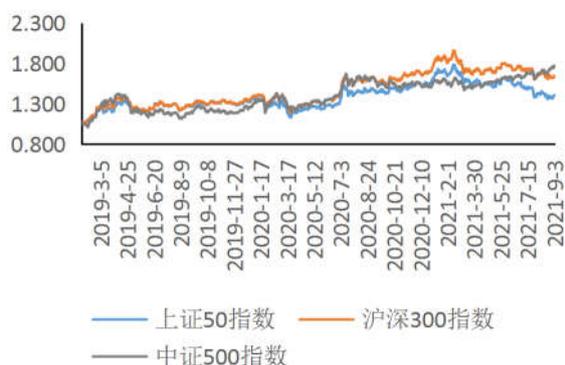
期权方面，PCR值保持在低位，认购/认沽隐波比值连续比上升，市场短线多头情绪上扬，震荡反弹预期加强，由于期权标的指数基本面不支持反转，中长线维持期权震荡策略。继续关注卖出宽跨式组合与认购比例价差组合（认购比例价差组合也适合震荡反弹走势）。

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-0.879、-7.86、-61.68，相比上一个交易日，分别变化-0.182、7.35、26.53。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 0.872、0.919、1.123；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.404、1.631、1.762。</p> <p>上证沪深两市股指全天震荡走软，上证指数 3600 关口得而复失，</p>	
股指期货	<p>大市成交 1.57 万亿元。上证指数下跌 0.43%；创业板指跌 1.17%，日线 7 连阴。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变动 0.28%、-0.54%、-0.39%。北向资金净买入 70.68 亿元，连续 10 日净买入。</p> <p>观点：北交所消息落地，证券板块高开低走，短线两市风格切换，证券板块的下跌引发成长股回落，另一方面，短线避险资金再度流入白酒消费、银行板块。两市保持着近一年以来的峰值成交量，板块轮动与筹码交换加快，短期进一步增量难度加大，指数将步入震荡走势消化巨量。金融、消费大市值经历了近半年的调整，在估值中枢附近的支撑力度较强，大概率迎来震荡反弹走势，IH、IF 后市看震荡反弹。成长股占比较大的中证 500 指数受到后市资金边际增量降速的影响，短期将步入阶段性震荡局面，IC 短期看震荡，中长期看好 IC 的逻辑不变：政策面、长线资金、估值面的比较优势。</p>	<p>IC 短线震荡, 中长线保持乐观看法, IH、IF 短期、中长期震荡</p>
	<p>金融期权：PCR 值维持低位，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 0.25%、-0.55%、-0.49%、-0.54%。标的指数与 ETF 冲高回落，PCR 值保持在阶段低位，认购认沽隐波差减小，50ETF 平值购/沽的隐波比值再度上涨，市场短线看多情绪较高。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		<p>期权标的震荡预期, 关注卖出宽跨式与认购比例价差</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

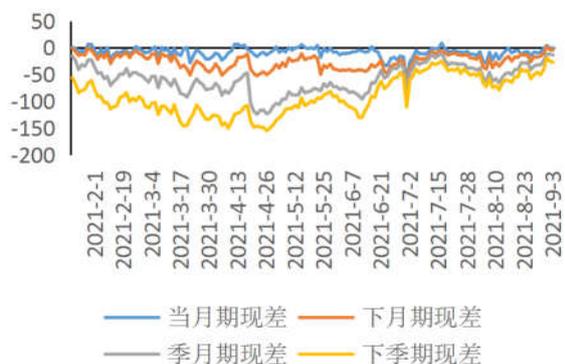


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

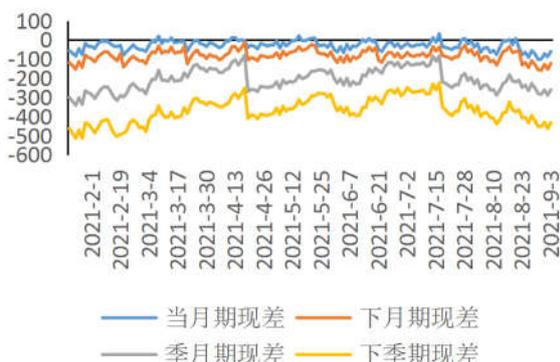


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

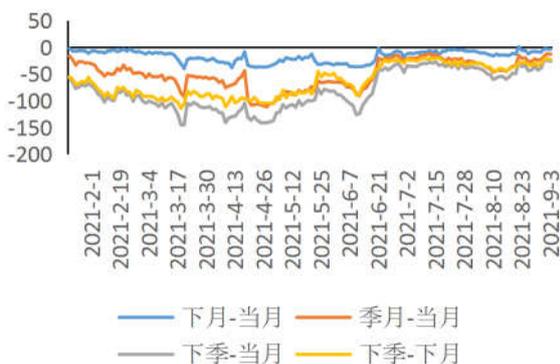


图表 6：近月期现差对比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

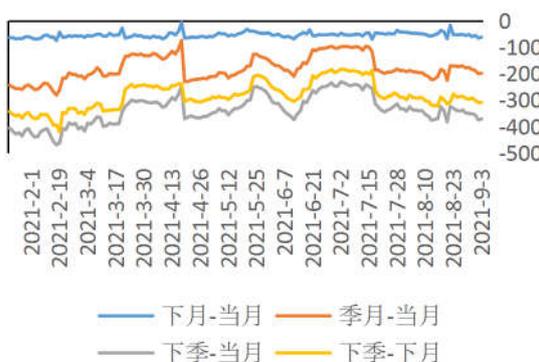


图表 8：IF 跨期价差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

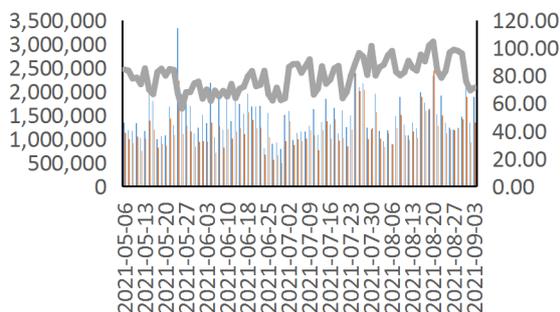


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



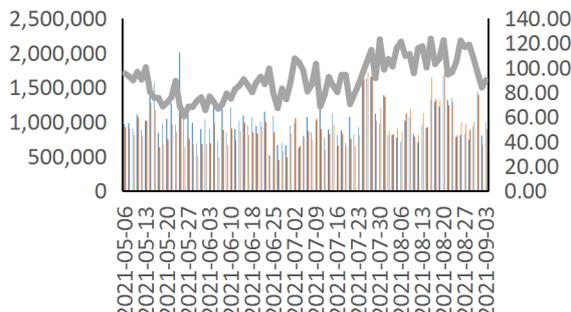
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

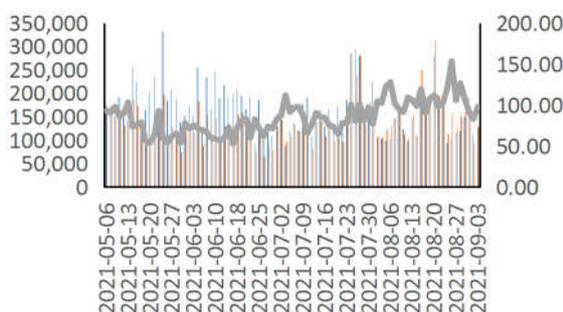
图表 12：300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

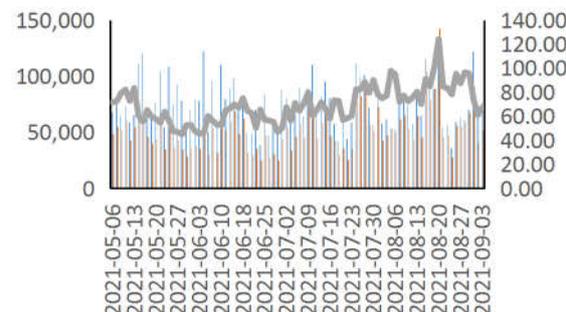
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF (深) 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

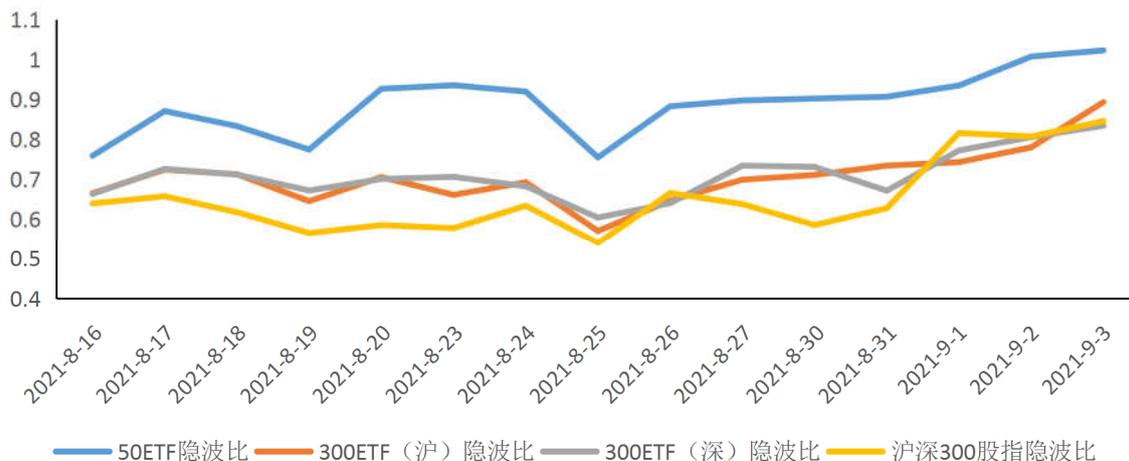
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

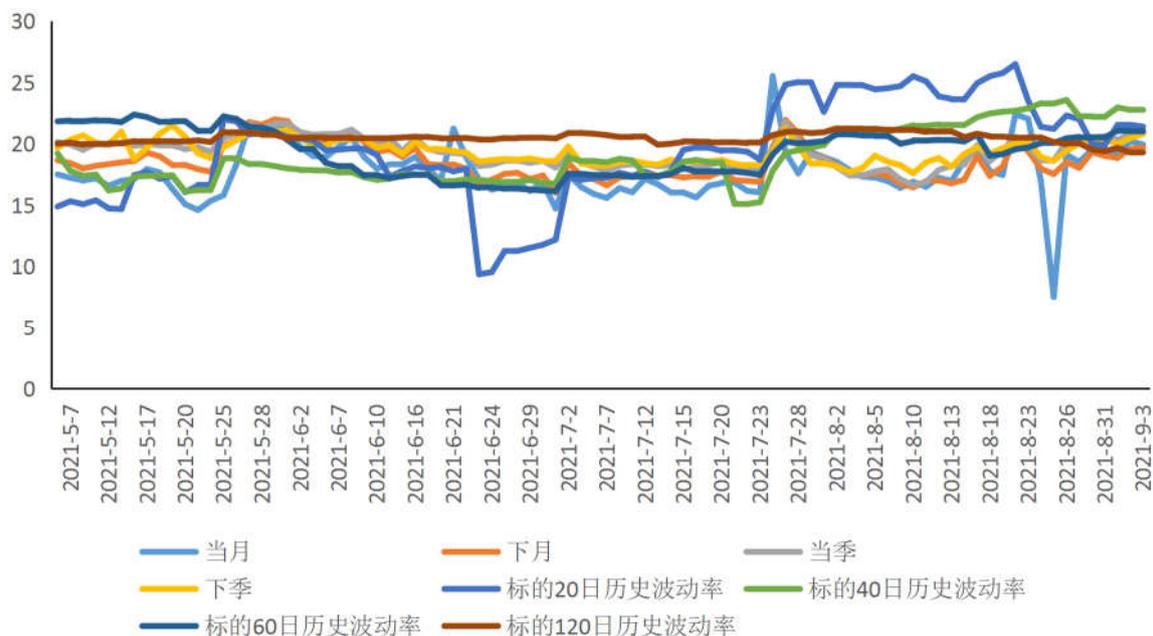
图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



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

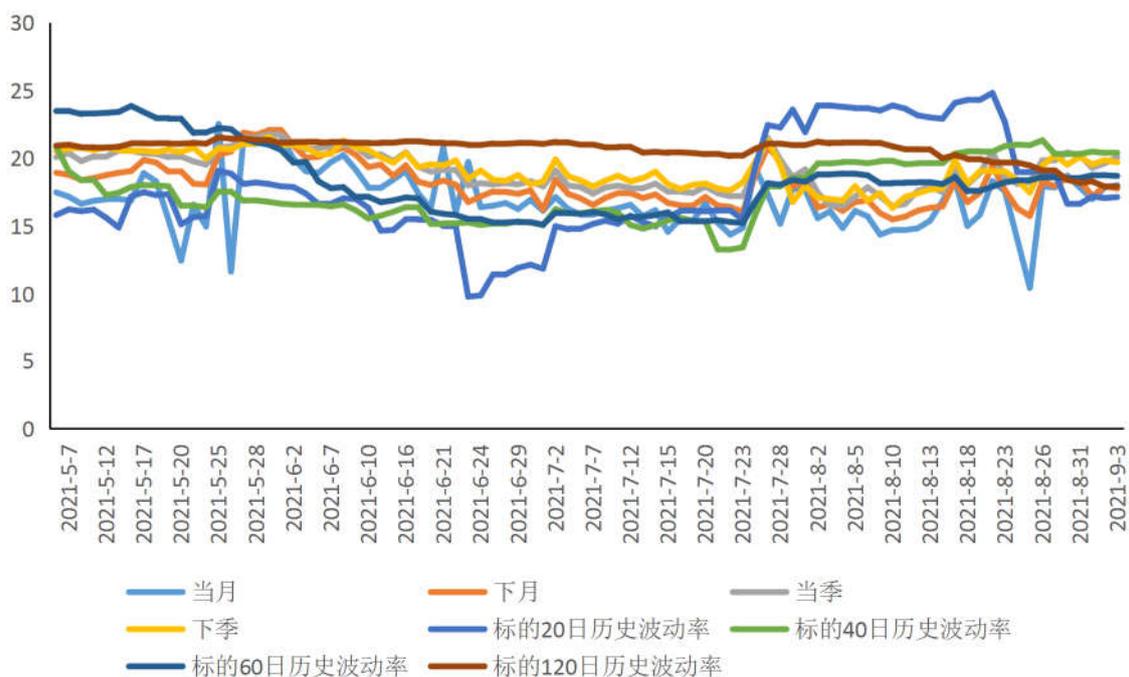
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



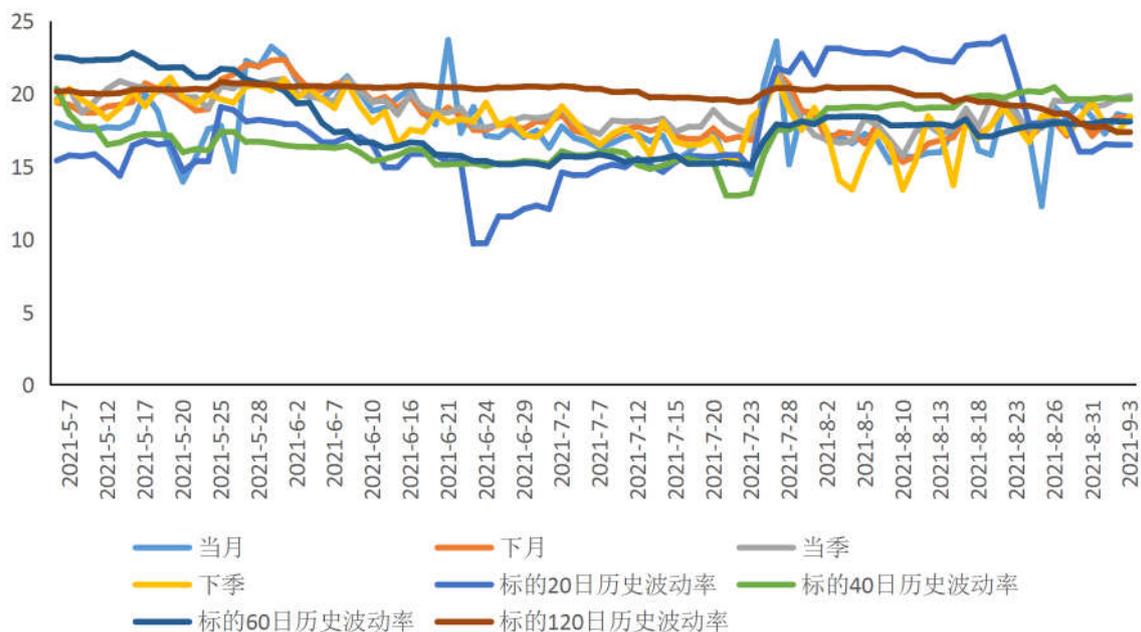
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



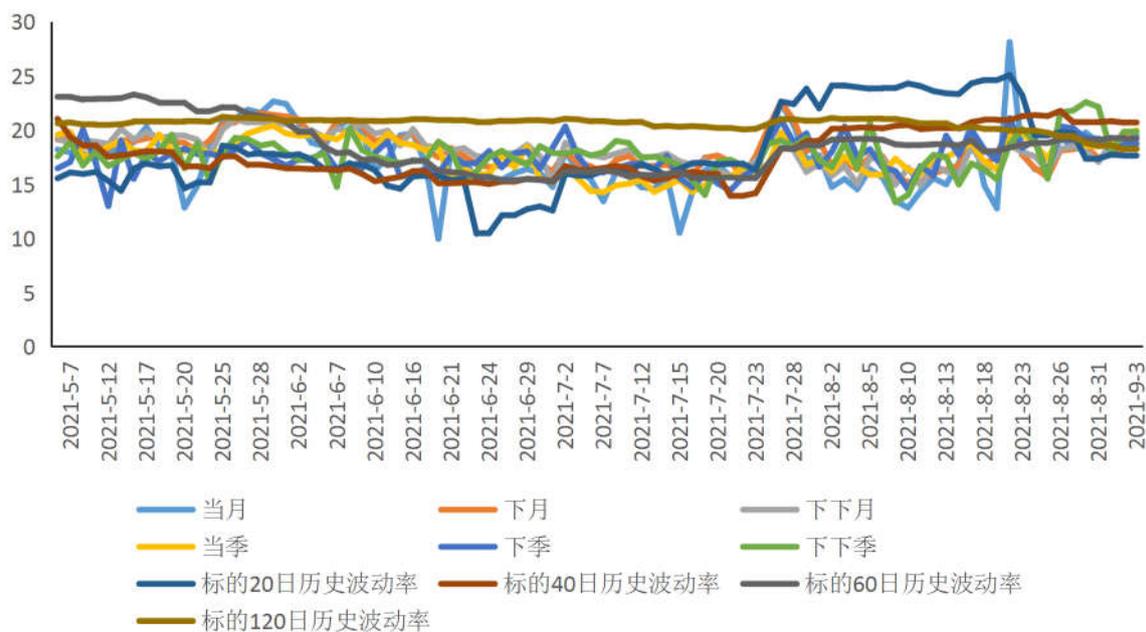
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。