

2021年9月7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

美国就业数据大不如预期，市场紧缩信号淡化，两市延续反弹走势，但成交量萎缩，后市反弹势头受到考验。

反弹缩量，中证500指数在上周放出巨量之后，短线出现疲态，后市震荡概率加大；此外，上证50、沪深300指数震荡反弹也伴随着缩量，以上三大指数对应的三大期指IC、IH、IF大概率步入震荡格局。

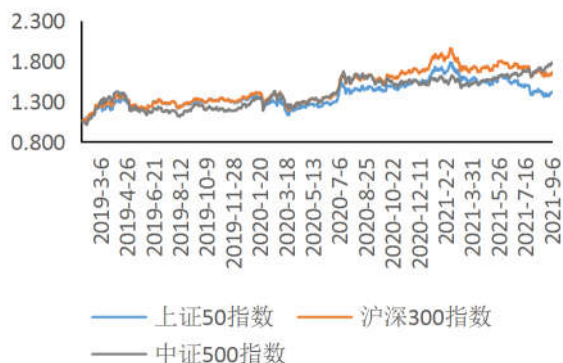
期权方面，标的指数与ETF反弹，但是认购期权隐波下跌，PCR值反弹，认购/认沽隐波比值下跌，多头情绪衰减，标的谨慎看震荡反弹。继续关注卖出宽跨式组合与认购比例价差组合（认购比例价差组合也适合震荡反弹走势）。

行情观点

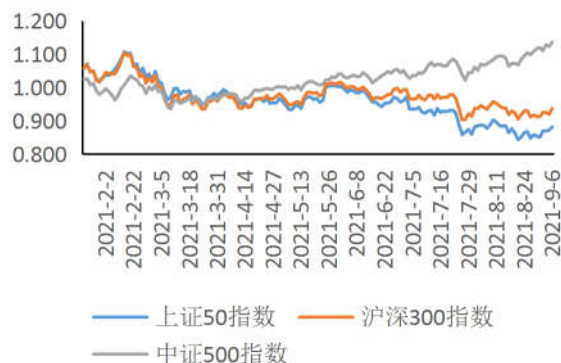
品种	观点	展望
	<p>股指期货：震荡成主基调</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-3.8、-19.73、-96.8，相比上一个交易日，分别变化-2.92、-11.86、-35.12。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.881、0.937、1.135；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.419、1.661、1.78。</p>	
股指期货	<p>上证指数收盘涨 1.12% 收于 3621.86 点，创业板指涨 4.06%，连续第 34 个交易日突破 1 万亿元。北向资金全天净买入 33.81 亿元，连续 11 日净买入。</p> <p>观点：上周美就业数据远不及预期，市场紧缩预期淡化，连续下跌一周多的创业板指大反弹。此次中证 500 指数与 IC 表现相对弱于上证 50、沪深 300 指数，从短线来看，中证 500 指数阶段性放巨量之后，成交量盛极而衰，指数短线多空分歧较大，部分卖出资金流入蓝筹、创业板，形成短线风格转换效应。短线 IC 看震荡，观望为主，中长线看好 IC 逻辑不变。相比之下，上证 50 与沪深 300 指数震荡反弹，成交量也逐渐萎缩，对应的 IH、IF 股指期货短线谨慎看反弹，中长线维持在箱体区间震荡。</p>	<p>IC 短线震荡，中长线保持乐观看法，IH、IF 维持箱体震荡</p>
	<p>金融期权：PCR 值反弹，购/沽隐波比值下降，短线趋于谨慎</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数昨日分别变动 1.09%、1.71%、1.73%、1.87%。标的指数与 ETF 延续反弹势头，PCR 值小幅度上涨，平值购/沽的隐波比值下降，市场短线看多情绪小幅回落。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）

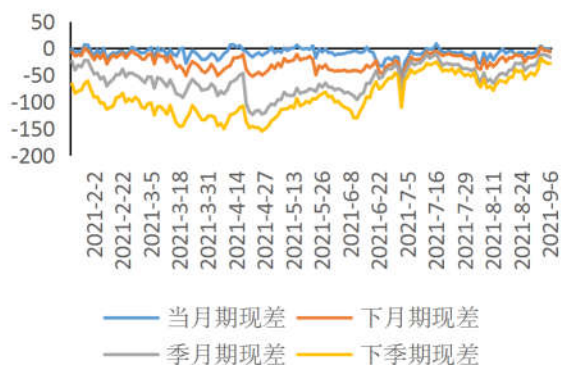


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

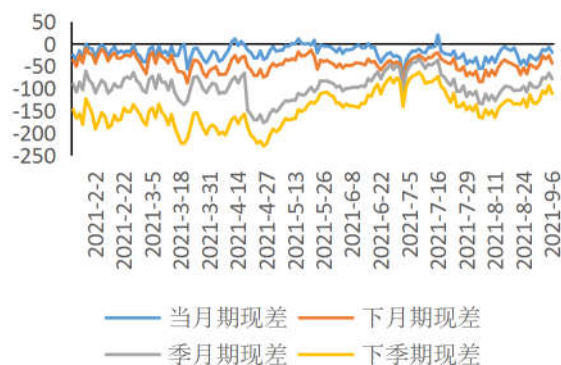


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

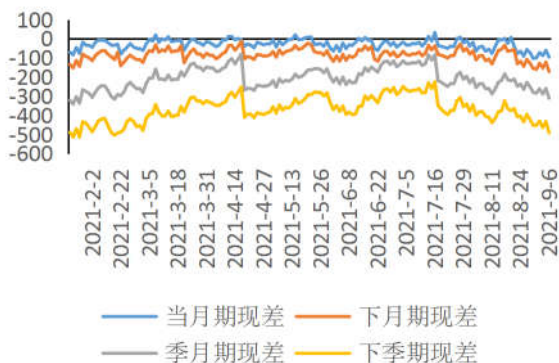


图表 4：IF 期现差

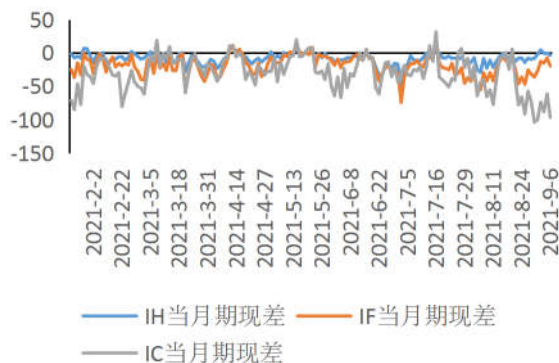


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

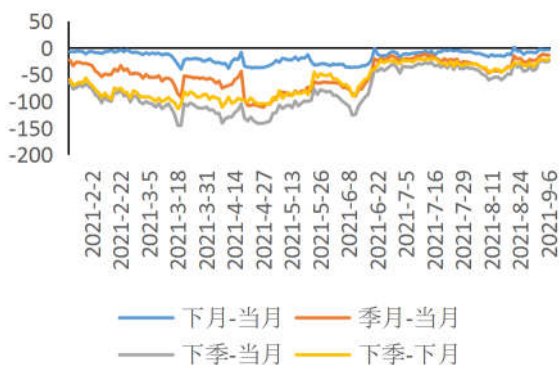


图表 6：近月期现差对比

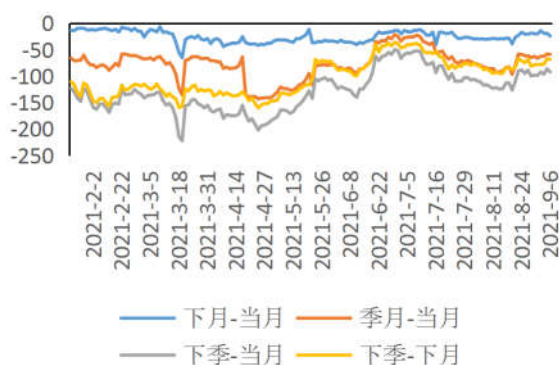


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

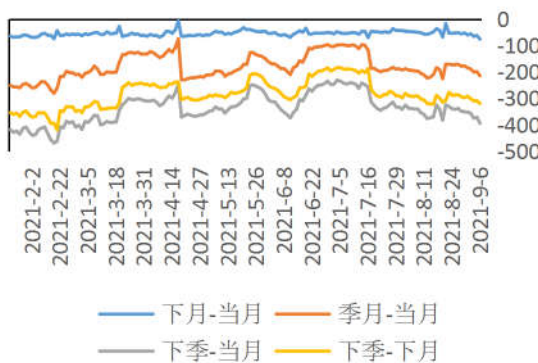


图表 8：IF 跨期价差

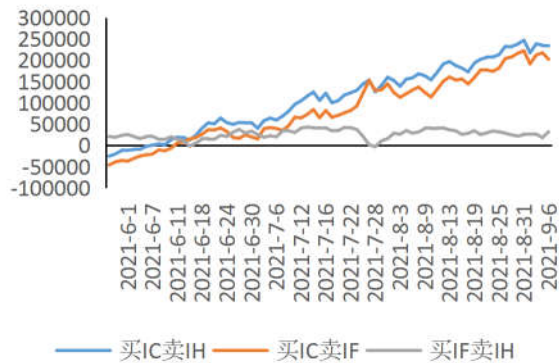


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

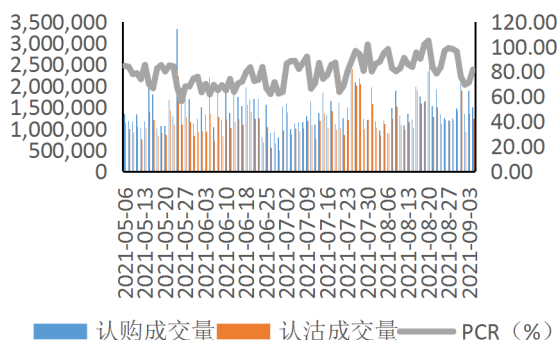


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



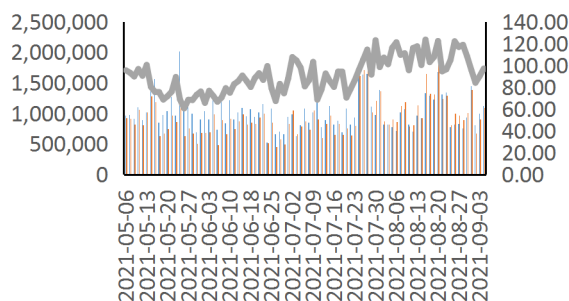
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

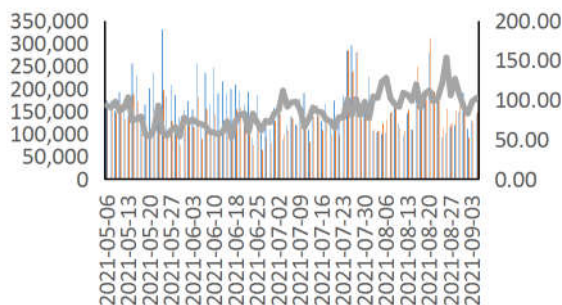
图表 12：300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

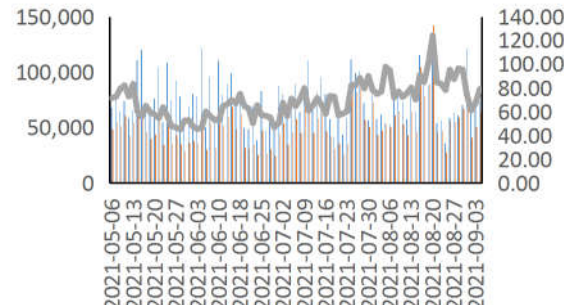
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF (深) 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

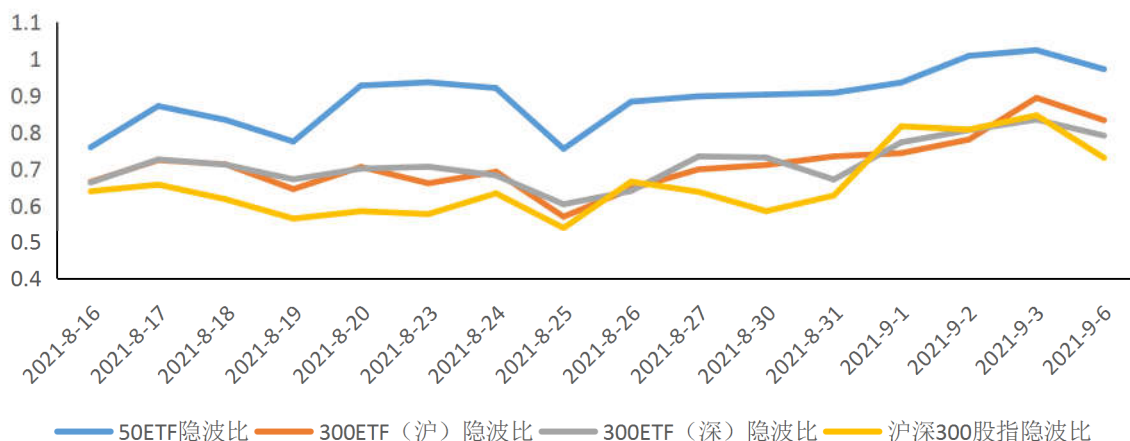
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

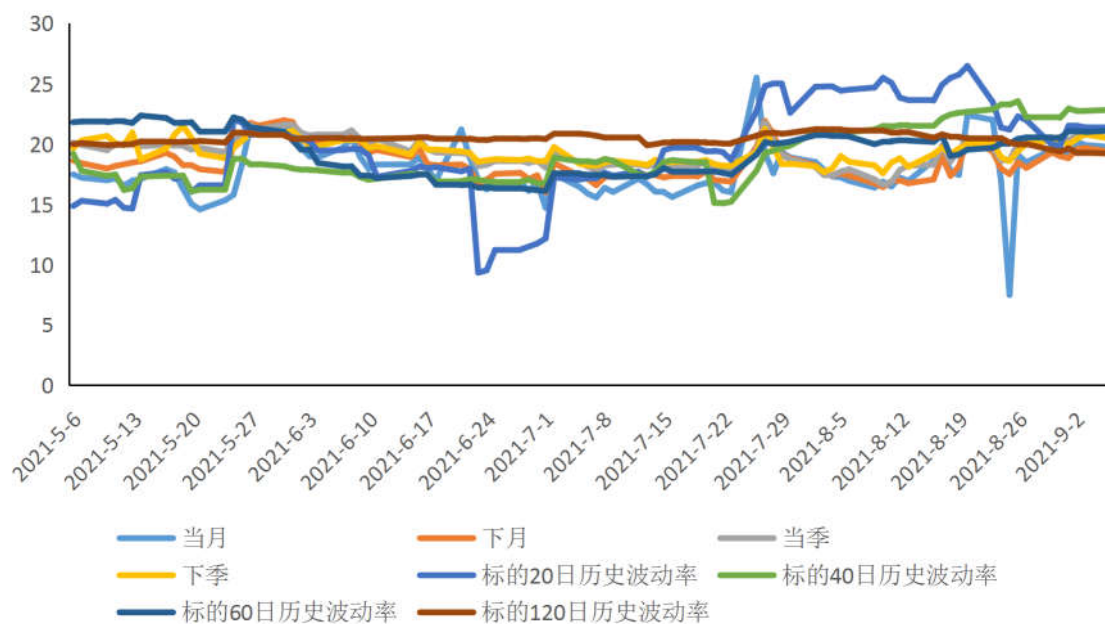
图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



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

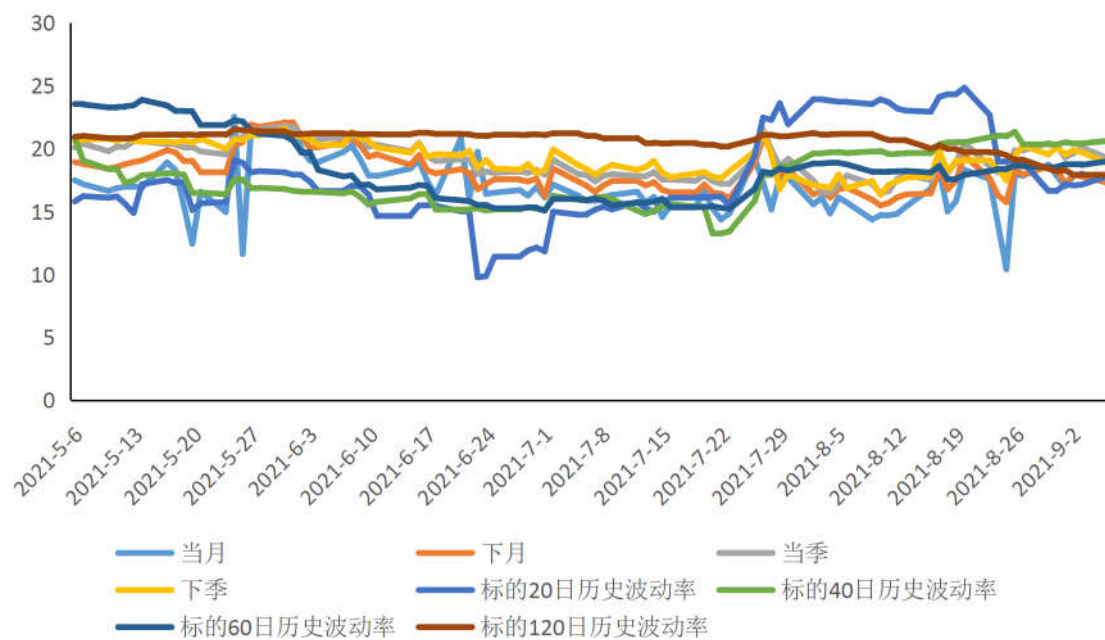
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



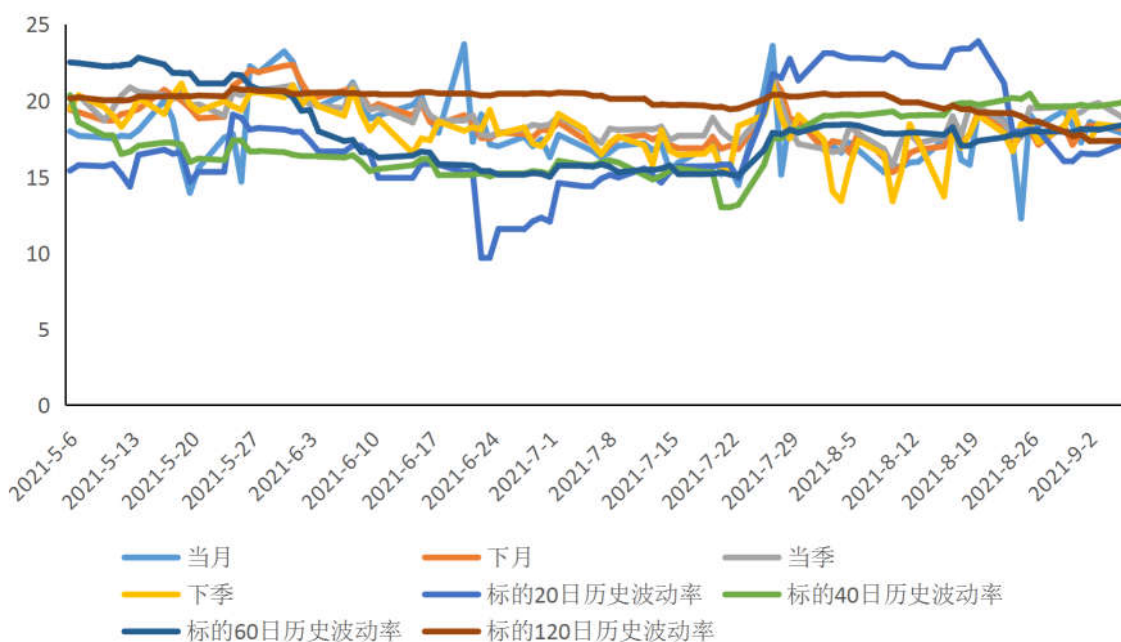
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



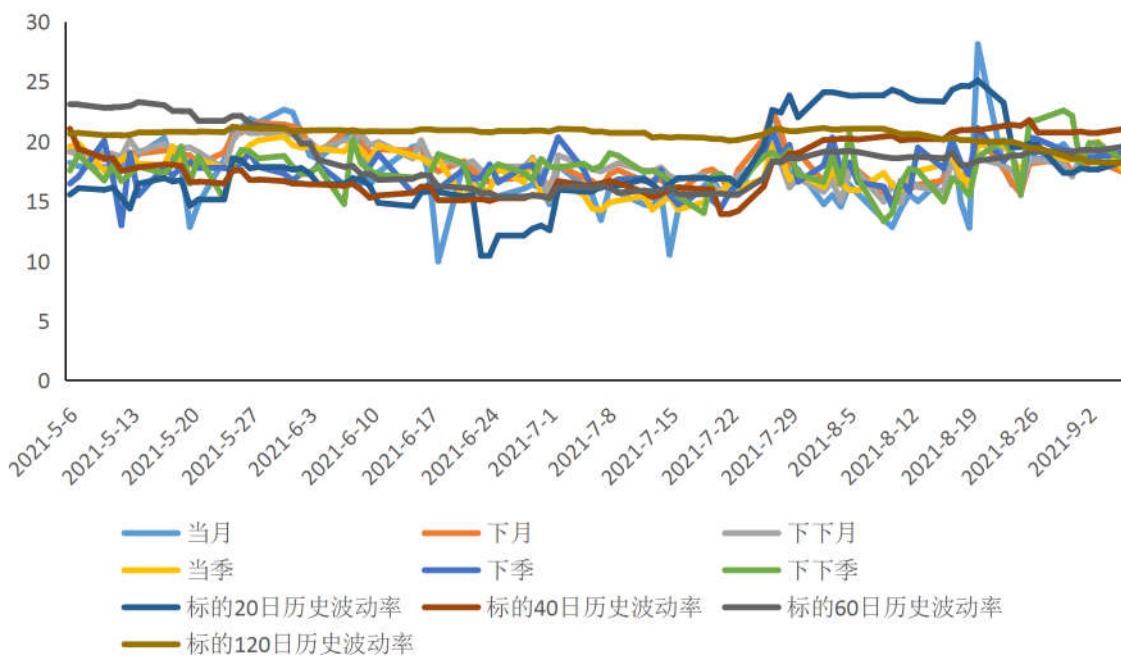
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。