

2021年9月10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

沪指临近 3700 关口，全国工业生产者价格指数同比涨幅超预期，其中工业生产者购进价格指数涨幅达 13.6%，在工业材料价格大涨的背景下，煤炭、钢铁板块指数亦大涨。工业材料占比较大的中证 500 指数再创阶段新高。

短线中证 500 指数与 IC 超买，市场热度较盛，提防短线波幅加大，但中长线看好 IC 的逻辑不变。IH、IF 基本面没有明显改变，后市有望受到避险资金的偏好，基于估值中枢位置，维持震荡反弹的观点。

期权方面，标的指数与 ETF 小幅下跌，虚值认沽隐波连续下跌，中长周期波动率曲线结构维持收敛形态，且有再度降波的迹象，综合考虑标的指数震荡偏反弹预期。继续关注义务仓为主的卖出宽跨式、认购比例价差组合。

## 行情观点

品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：短线超买，中长线看好 IC 观点不变</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-1.08、-11.21、-56.65，相比上一个交易日，分别变化-1.8、-2.7、-7.5。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 0.879、0.943、1.175；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.416、1.674、1.844。</p>	
<b>股指期货</b>	<p>上证指数收涨 0.45%，临近 3700 关口，创业板指涨 0.06%，上证 50、沪深 300 分别下跌 0.28%、0.04%，中证 500 上涨 0.97%。北向资金全天买入 26.15 亿。</p> <p><b>观点：</b>煤炭、钢铁板块大涨，其中煤炭板块指数涨幅达 7.1%。8 月份全国工业生产者出厂价格同比上涨 9.5%，环比上涨 0.7%；工业生产者购进价格同比上涨 13.6%，环比上涨 0.8%。1—8 月平均，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 6.2%，工业生产者购进价格上涨 8.6%。工业原材料价格大涨推动工业材料相关行业指数拉升，工业制造与工业材料板块占据中证 500 指数超过 40%的权重，这是近期中证 500 连续上涨的内在因素，连续大涨后短线超买比较严重，但中长线看好中证 500 与 IC 的逻辑不变。上证 50 与沪深 300 指数维持震荡格局，并且开始缩量，市场通常在避险需求的驱使下选择上证 50、沪深 300。对于 IH、IF 后市看震荡反弹。</p>	<b>IC 中长线保持乐观看法，IH、IF 震荡反弹</b>
	<p><b>金融期权：虚值认沽隐波连续下跌，震荡格局不变</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-0.28%、-0.04%、-0.12%、-0.04%。期权标的小幅度下跌，虚值认沽隐含波动率再度下跌，PCR 值与期权成交量小幅度变化，市场震荡预期强化，隐含波动率期现结构中，隐波曲线收敛形态不变，且有进一步降波的迹象。结合对上证 50 与沪深 300 指数的分析，后市基于对标的震荡反弹的预期，期权策略维持不变，即卖出宽跨式与认购比例价差组合继续关注并持有。</p>	<b>期权标的震荡上涨预期，关注卖出宽跨式与认购比例价差</b>
<b>金融期权</b>		

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

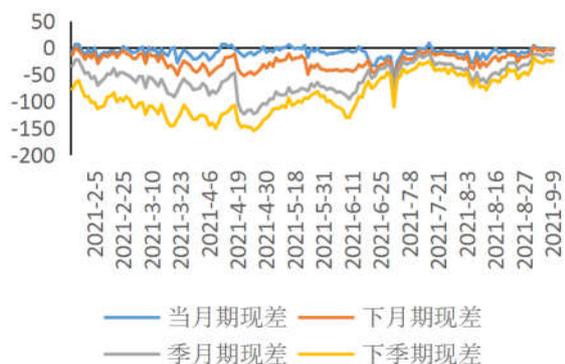


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

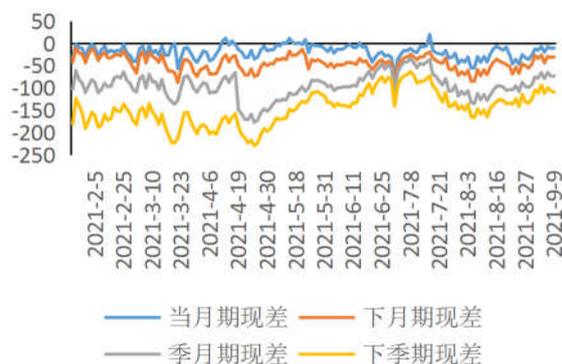


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

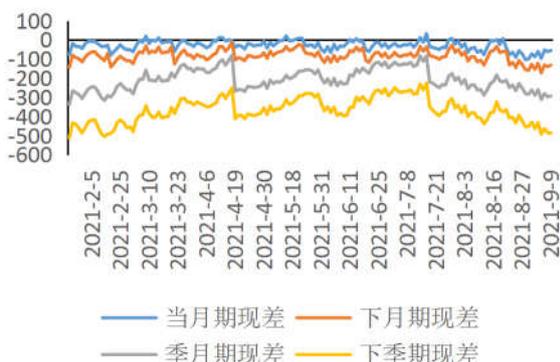


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

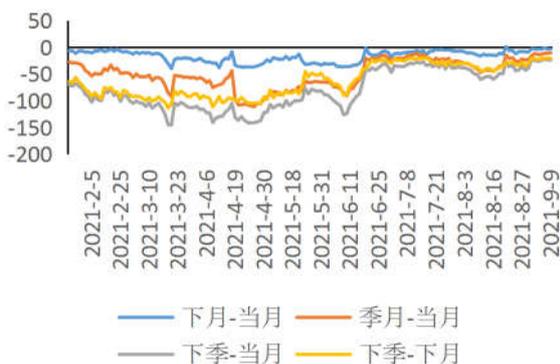


图表 6：近月期现差对比

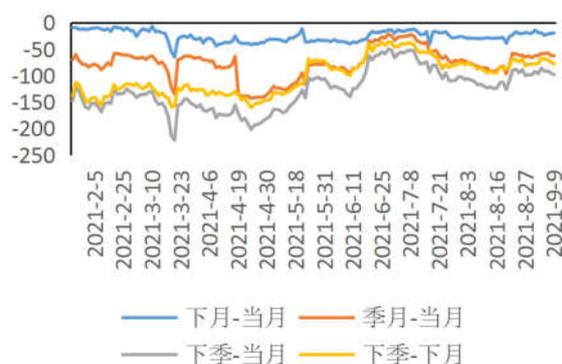


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

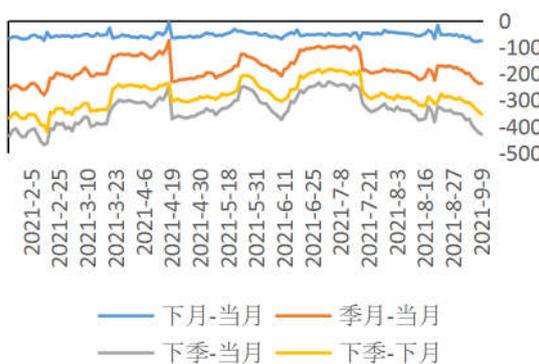


图表 8：IF 跨期价差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

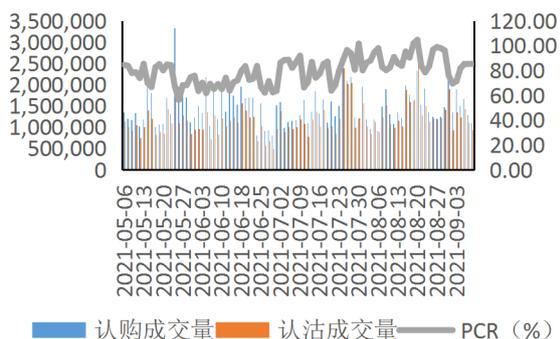


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

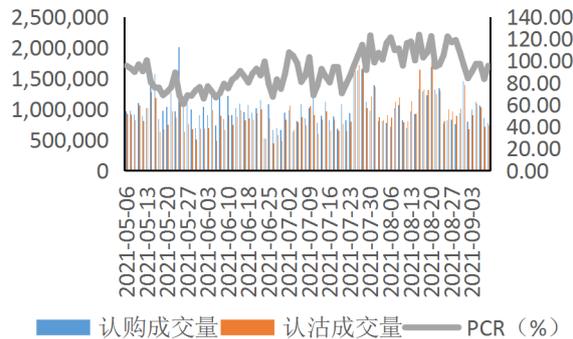


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

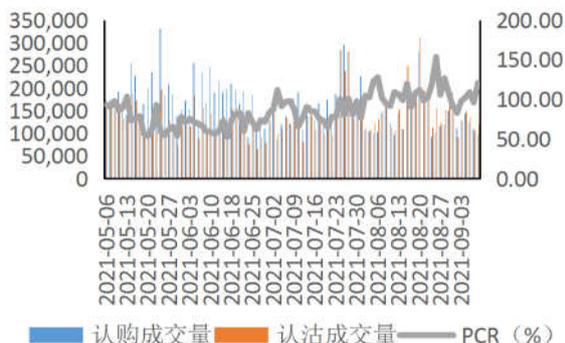


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

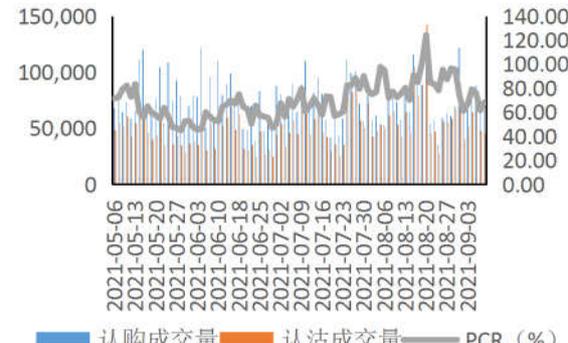


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

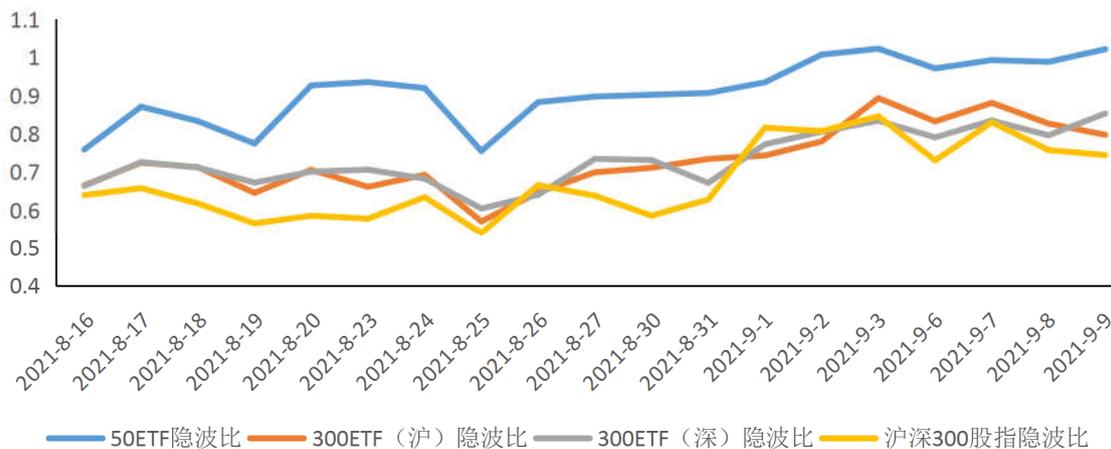


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



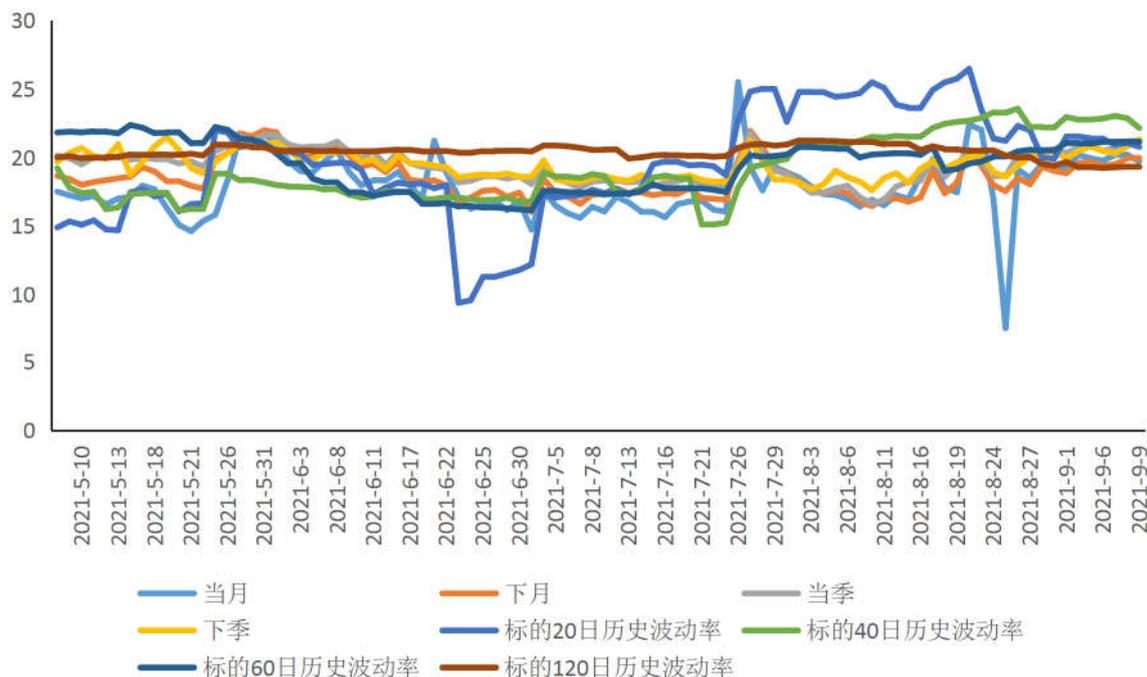
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



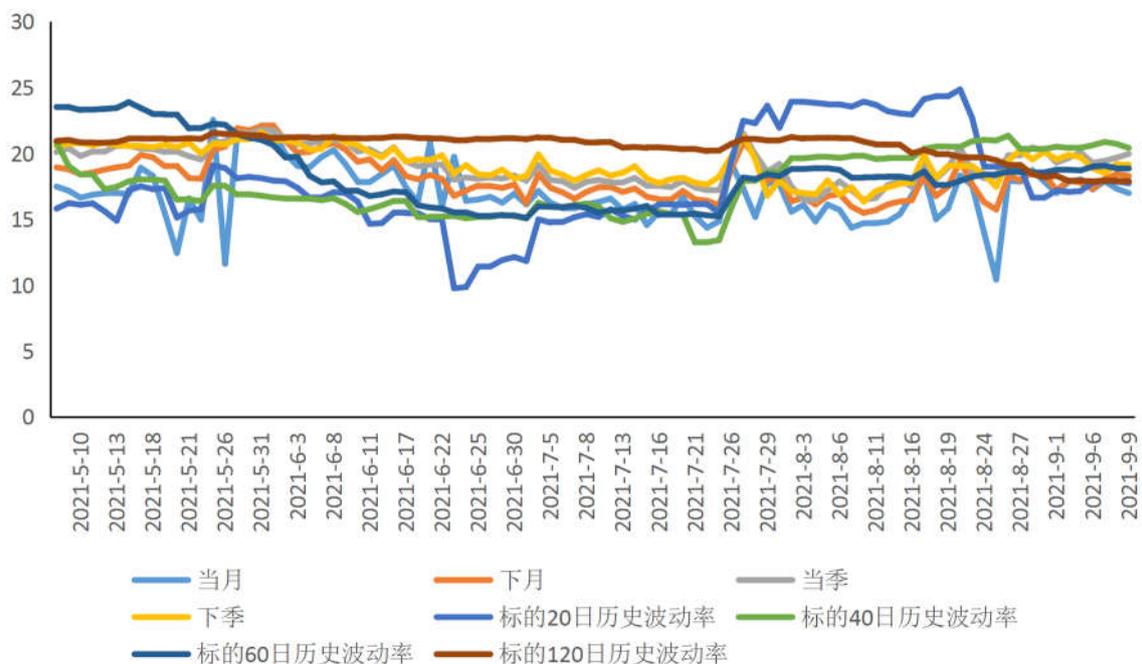
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



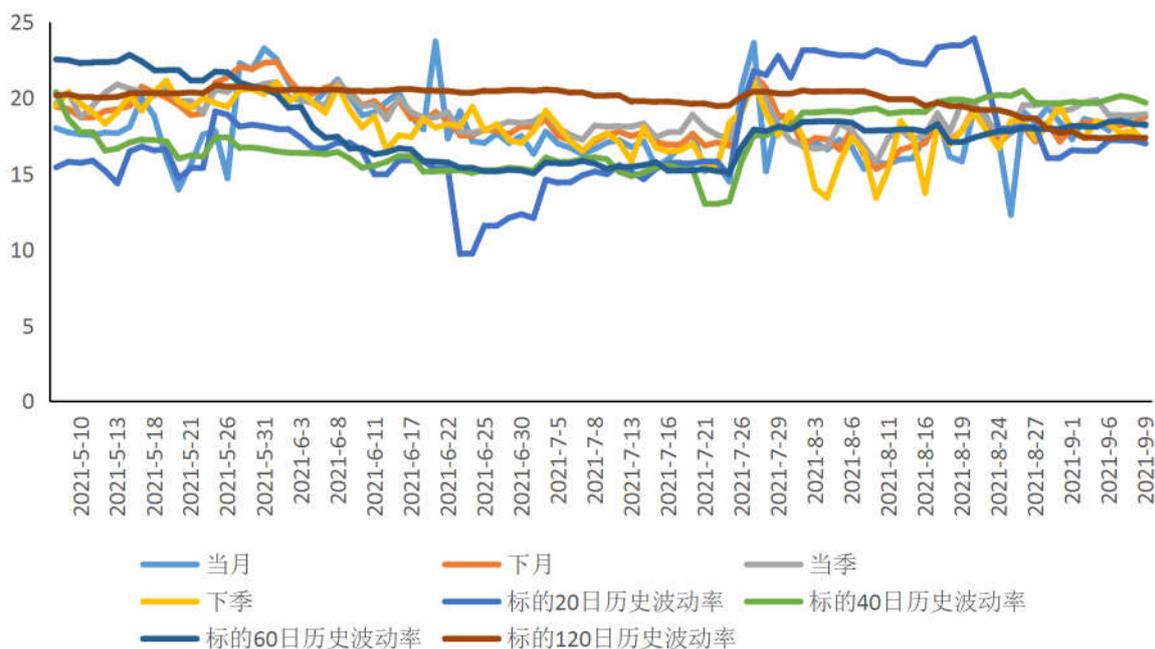
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



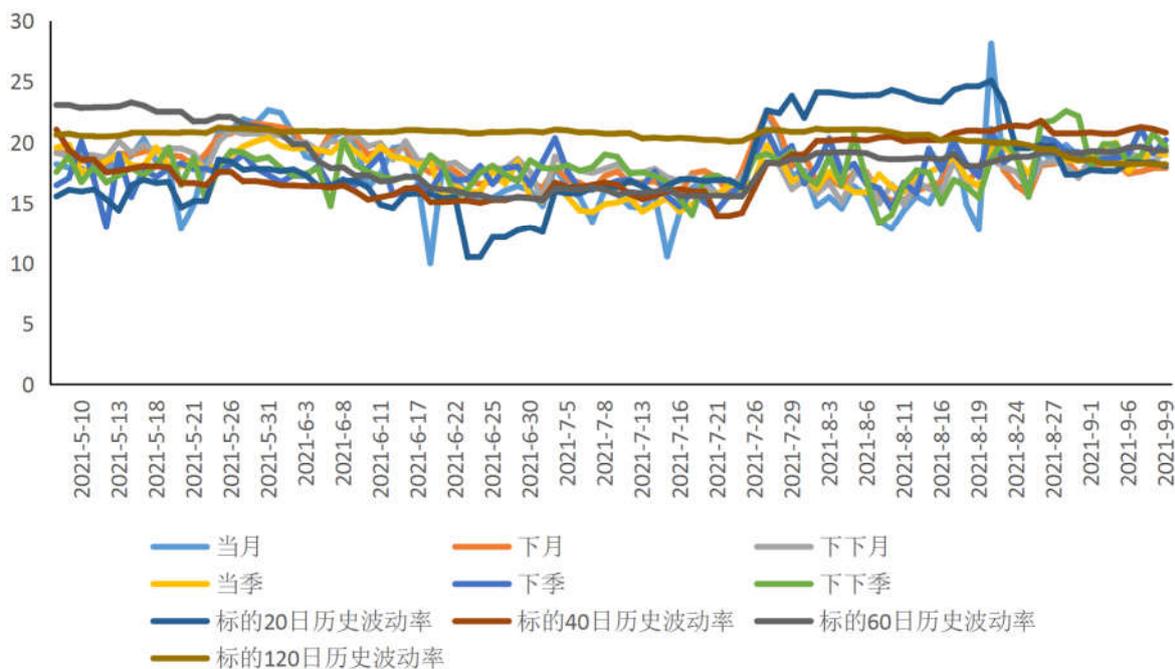
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。