

2021年9月13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

沪指在 3700 关口反复争夺，高层对于近期工业原料煤炭、钢铁连续涨价发声，周五煤炭板块大跌，中证 500 指数多空争夺激烈。

板块短线轮动较为频繁，避险资金流向消费类、金融类板块，中证 500 与 IC 的基本面保持着比较优势，短线波动不改中长期看好观点。IH、IF 仍以震荡看待。

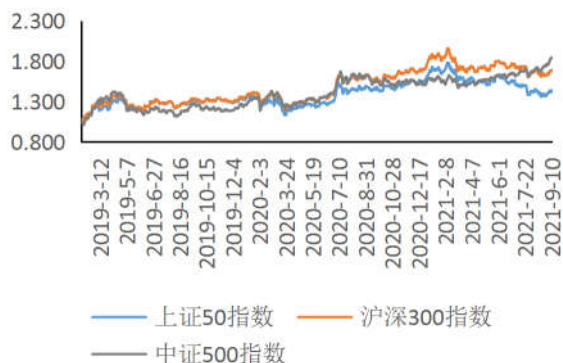
期权方面，标的指数与 ETF 反弹，认购期权隐含波动率普跌，标的指数多头情绪衰退，短线追涨风险较大，中长周期波动率曲线结构维持收敛形态，基于标的大周期震荡的预期，持续关注义务仓为主的策略。

行情观点

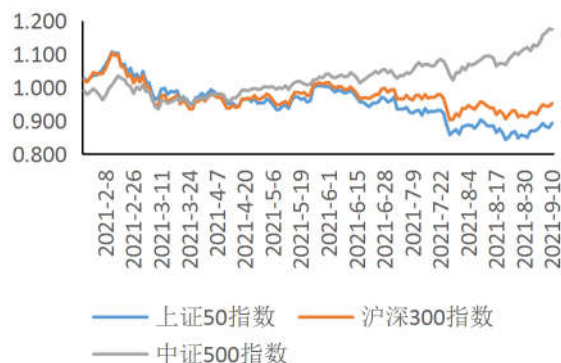
品种	观点	展望
	<p>股指期货：短线超买，中长线看好 IC 观点不变</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 3.86、3.29、-13.87，相比上一个交易日，分别变化 4.95、14.49、42.77。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.893、0.952、1.174；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.437、1.688、1.841。</p>	
股指期货	<p>上证指数收涨 0.27%报 3703.11 点，创业板指涨 0.31%，上证 50、沪深 300 别上涨 1.5%、0.8%，中证 500 指数下跌 0.13%。北向资金全天净买入 36.19 亿元，其中沪股通净买入 6.24 亿元，深股通净买入 29.95 亿元。</p> <p>观点：继高层关于煤炭连续涨价的降温式评论之后，上周五煤炭、钢铁板块大跌，原材料板块处在阶段顶部宽幅震荡，受此影响，中证 500 指数连续放量，上周五冲高回落收十字星，多空分歧加大，短线避险资金流入白酒、银行等蓝筹股。板块间短线的轮动比较频繁，但是中长线逻辑不变：中证 500 与期指 IC 基于估值面、资金面、政策面的比较优势，后市中长期看好 IC 的观点不变；上证 50 与沪深 300 指数基于在估值中位数位置附近的支撑力度，中长线看震荡反弹，短线需关注箱顶位置的阻力。</p>	IC 中长线保持乐观看法，IH、IF 震荡
	<p>金融期权：沽购隐波普跌，震荡预期不变</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动 1.6%、0.97%、1.05%、0.88%。期权成交量维持在低位，且 PCR 值下跌，标的指数反弹未能带起市场多头情绪，短线多头不宜追涨。购沽隐波比值小幅度攀升，整体沽购比值趋于 0.9 至 1 之间，多空总体上平稳。隐含波动率期现结构中，隐波曲线收敛形态不变。期权策略方面，上周由于反弹触碰到了箱体上沿，期权策略需要对义务仓的行权价做出调整。</p>	
金融期权		期权标的震荡，义务仓策略为主，但需控制仓位

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

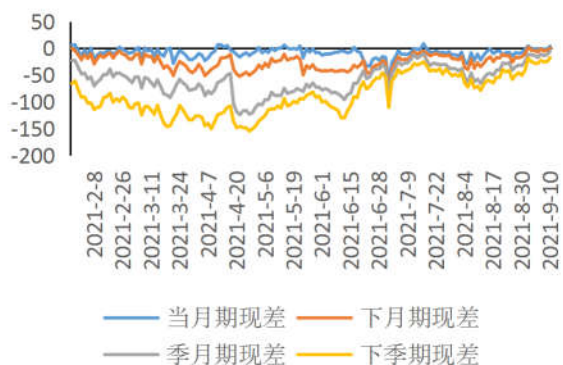


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

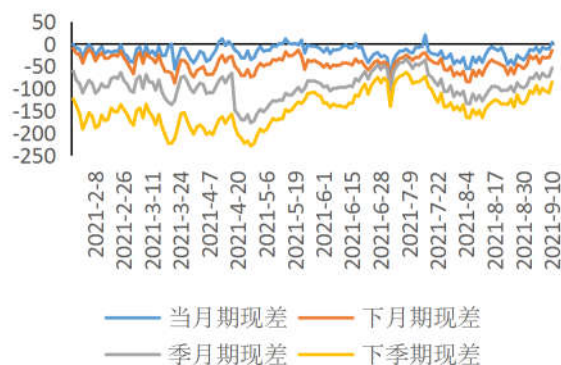


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

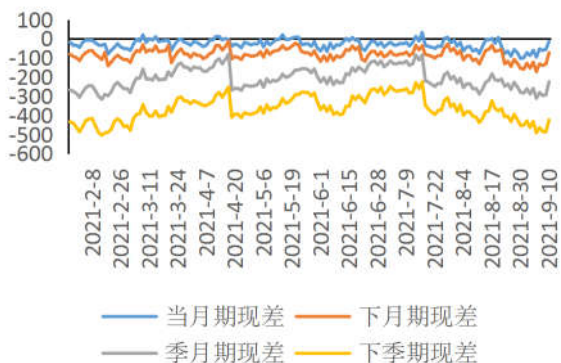


图表 4：IF 期现差

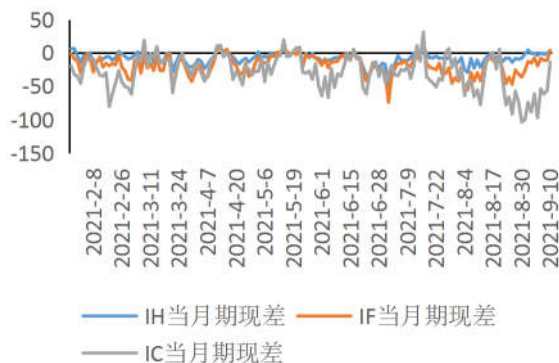


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

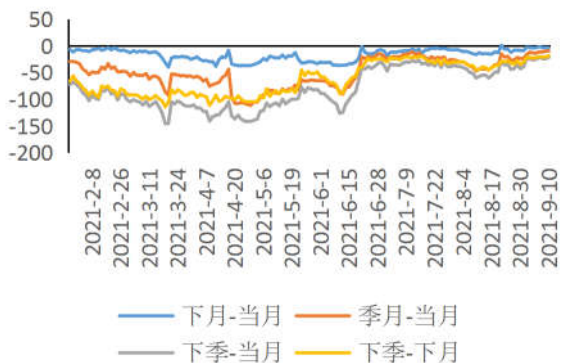


图表 6：近月期现差对比

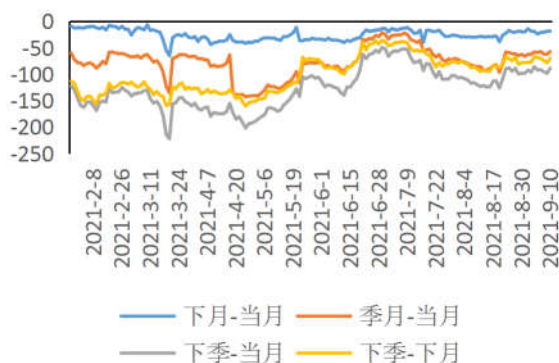


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

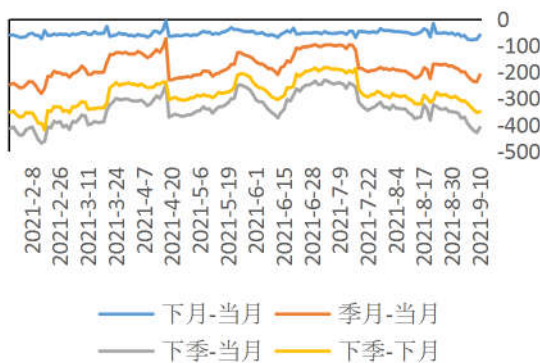


图表 8：IF 跨期价差

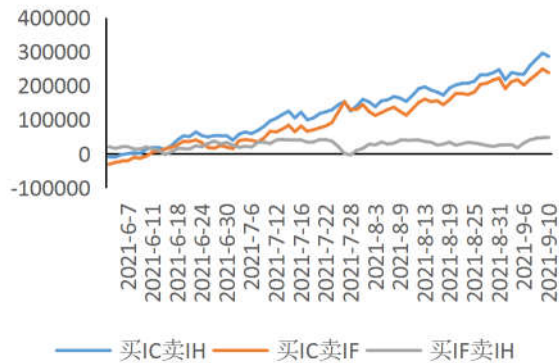


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

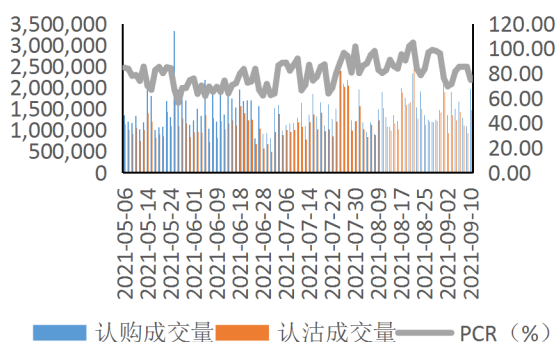


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

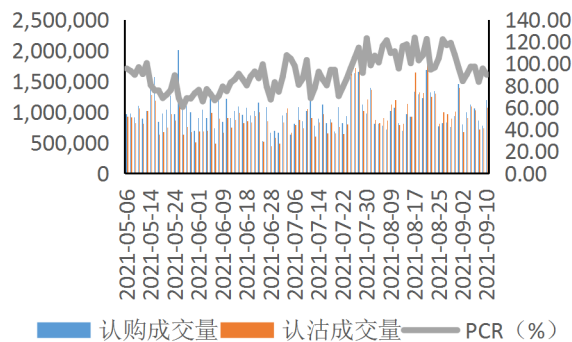


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

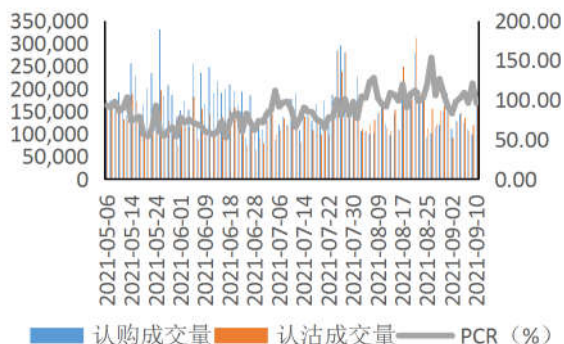


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

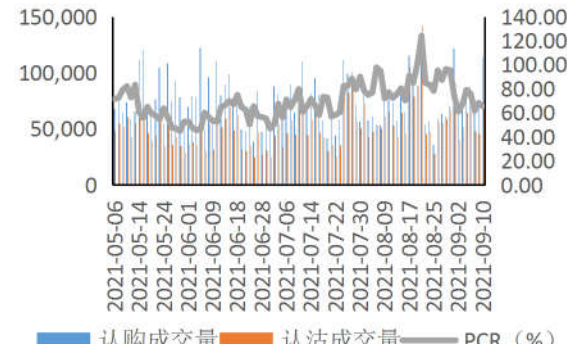


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

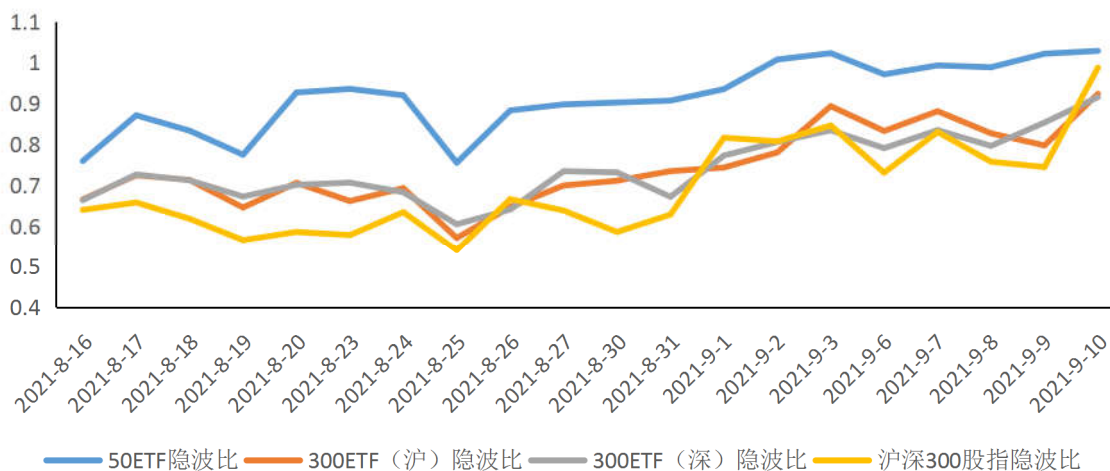


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



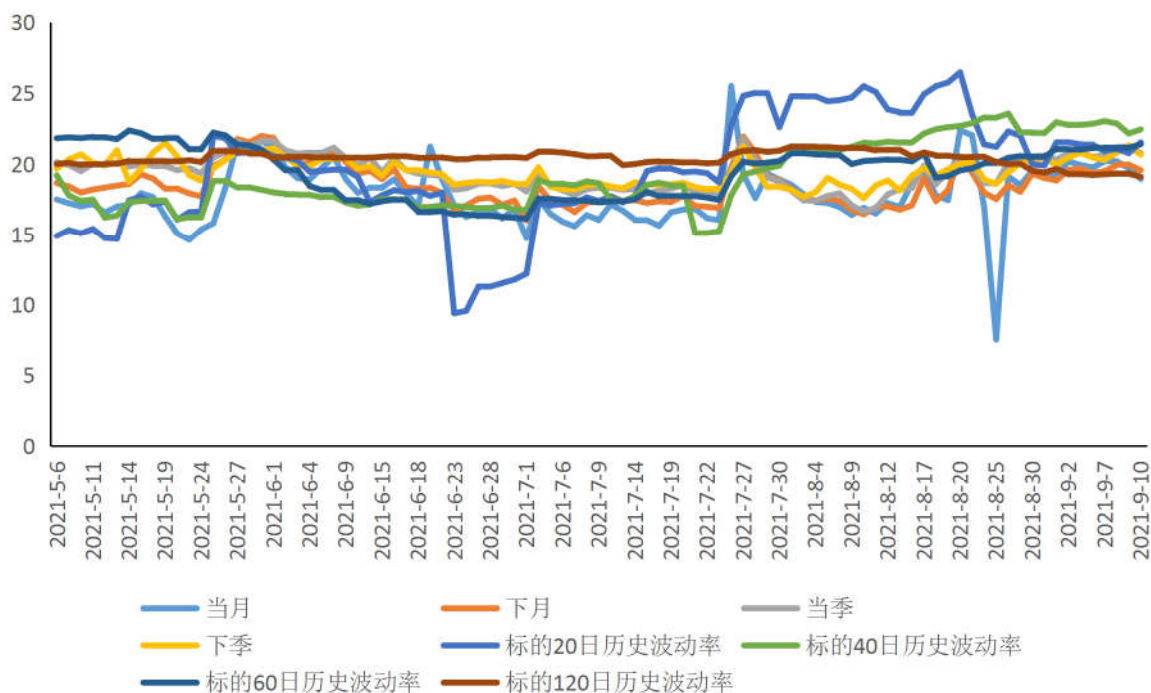
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



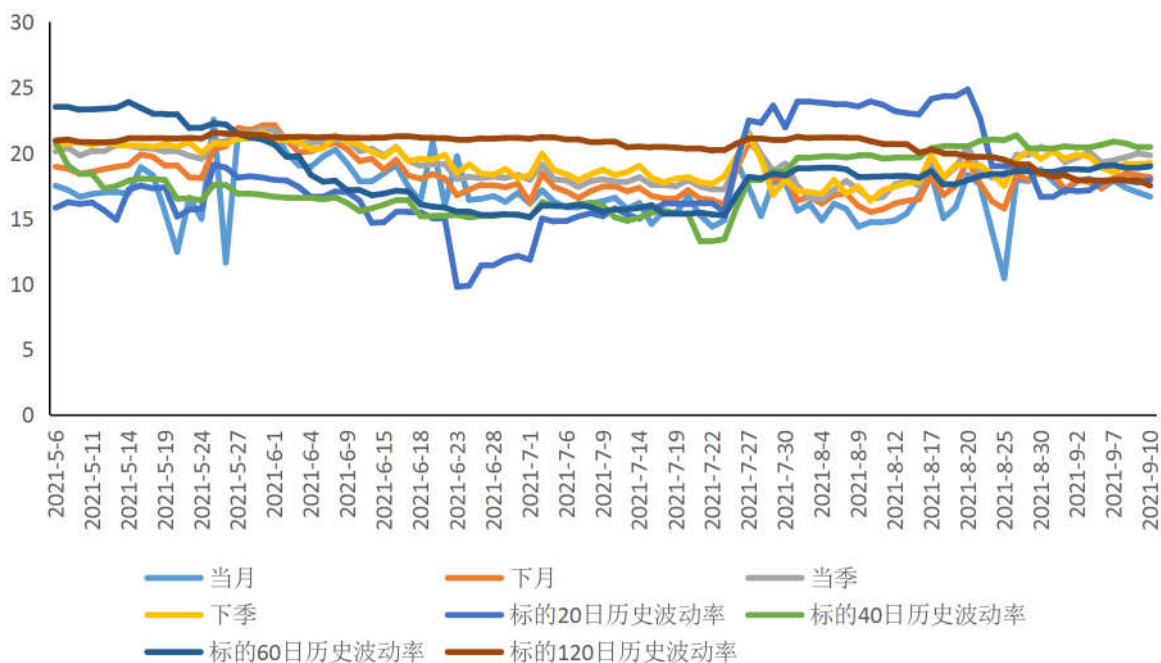
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



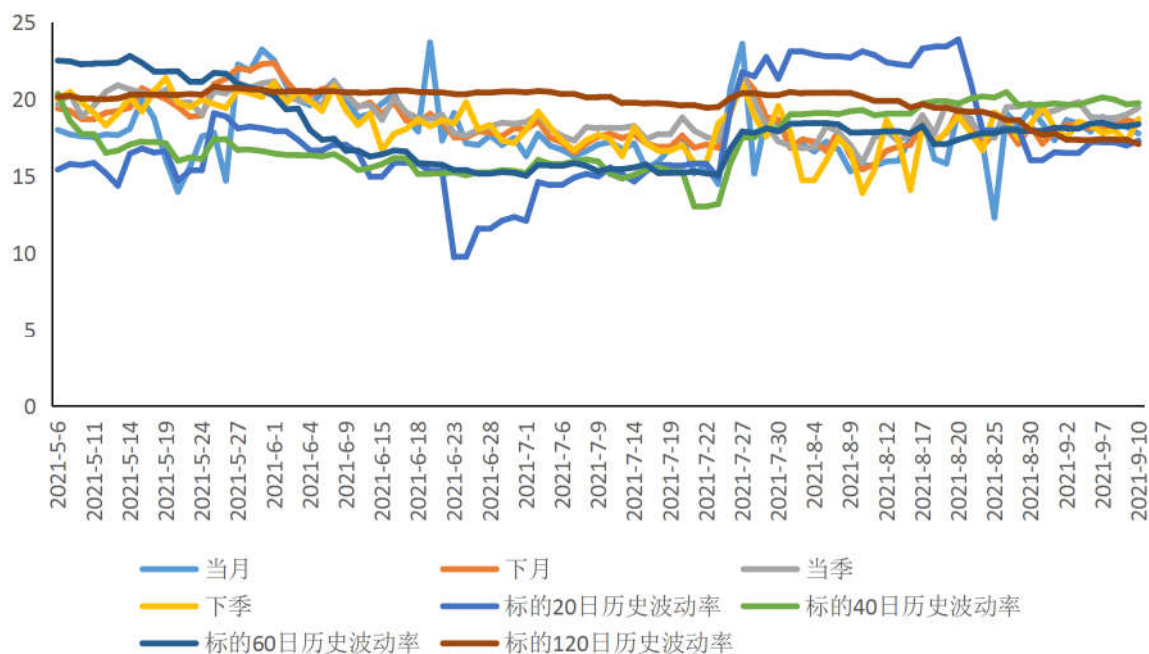
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



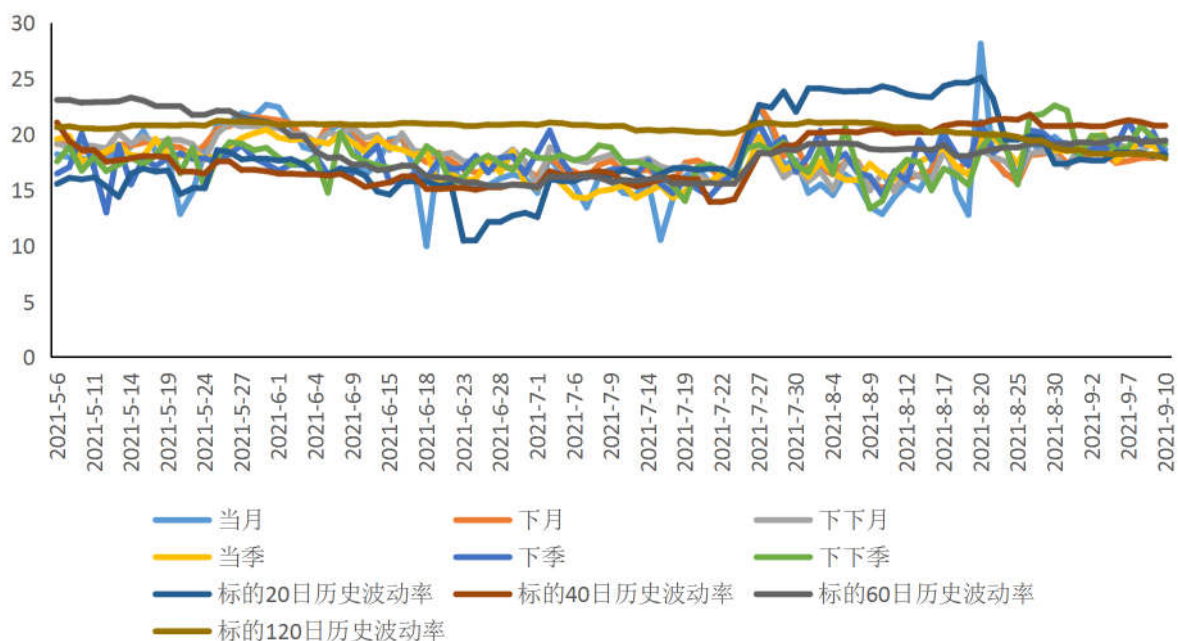
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。