

2021年9月14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

煤炭、石油化工板块缩量大涨，带动中证 500 指数小幅上涨，上证 50、沪深 300 缩量阴跌收十字星。

前期煤炭等资源类热点板块成交量不足为多方留下隐患，短线争夺或将加剧，资源股占比较大的中证 500 指数与对应的 IC 期指宜短线观望，中长线看好 IC 观点不变。上证 50、沪深 300 与对应的 IH、IF 指数临近阻力位置，短线看震荡。

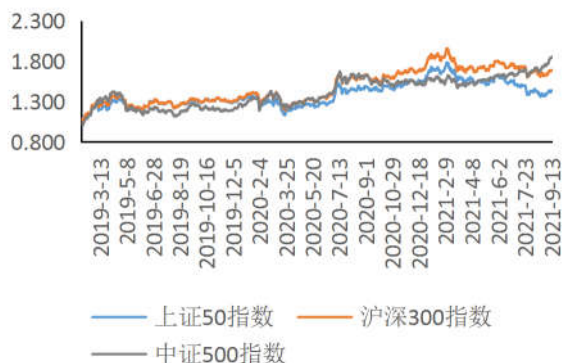
期权方面，标的指数与 ETF 小幅度下跌，认购认沽隐含波动率普遍上涨，短线多空分歧加大。波动率期限结构维持收敛形态，中长期震荡观点不变，关注远月份虚值义务仓策略。

## 行情观点

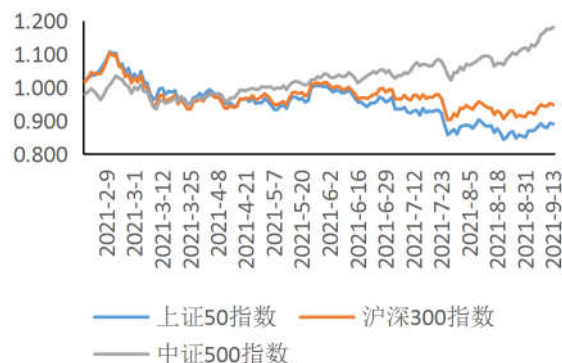
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：短线超买，中长线看好 IC 观点不变</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.96、-6.46、-52.35，相比上一个交易日，分别变化-2.91、-9.74、-38.47。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.89、0.948、1.18；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.433、1.681、1.851。</p> <p>上证指数收涨 0.33%报 3715.37 点，创业板指下跌 1.17%，上证 50、沪深 300 别下跌 0.32%、0.44%，中证 500 指数上涨 0.54%。两市成交 1.46 亿，沪股通净买入 12.7 亿元，深股通净卖出 9.07 亿元。</p> <p><b>观点：</b>两市缩量上涨，资源股延续涨势，煤炭、石化板块缩量大涨，量能不足致使多头后续力度受到考验，中证 500 与 IC 短线超买严重，短线乖离较大，中长线基于中证 500 指数在估值面、政策面的优势，大周期看好 IC 的观点不变。上证 50 与沪深 300 在阻力位置缩量震荡，二者技术阻力位分别在 3350、5080 附近，即七月底下跌形成的跳空缺口，短线突破阻力难度较大，观望为主。</p>	
<b>股指期货</b>		<b>IC 短线超买,中长线保持乐观看法, IH、IF 震荡</b>
	<p><b>金融期权：沽购隐波小幅上升，短线分歧增大</b></p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动-0.33%、-0.53%、-0.42%、-0.44%。认购、认沽隐含波动率普遍上涨，PCR 值反弹，平值认购认沽隐波比下滑。期权标的受阻于日线缺口附近，短线分歧较大，避险情绪小幅上升。隐含波动率期现结构中，隐波曲线保持着收敛形态，标的指数中长线震荡格局不变，可以先关注远月份虚值义务仓策略。</p>	
<b>金融期权</b>		<b>期权标的短线分歧加大, 中长线震荡观点不变</b>

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

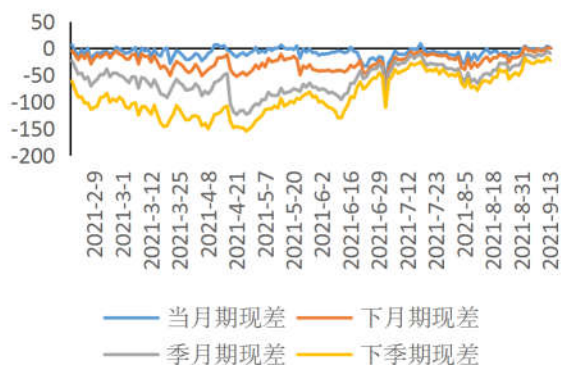


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

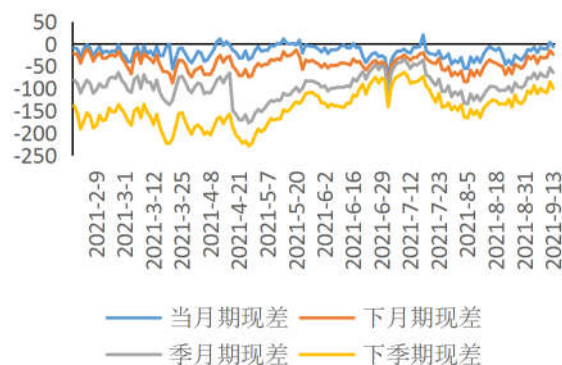


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

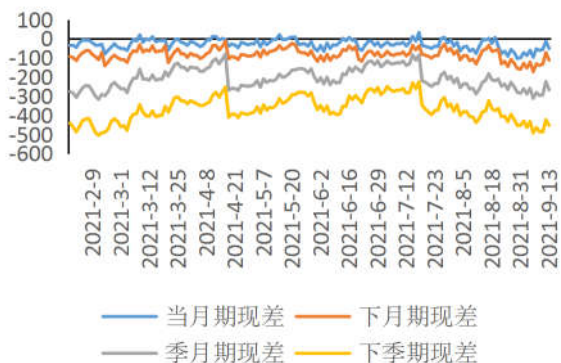


图表 4：IF 期现差

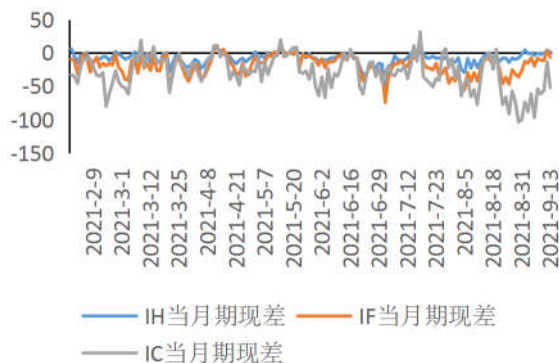


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

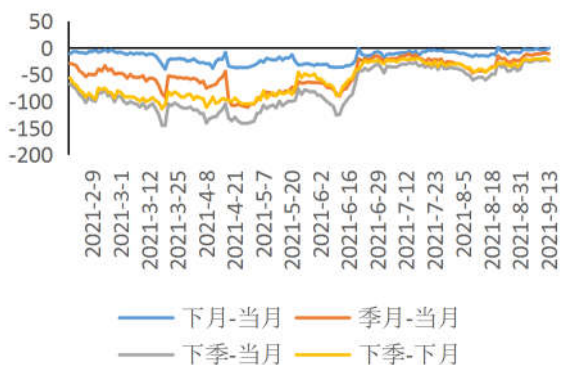


图表 6：近月期现差对比

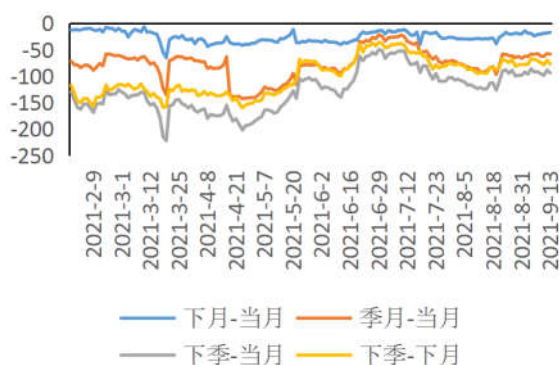


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

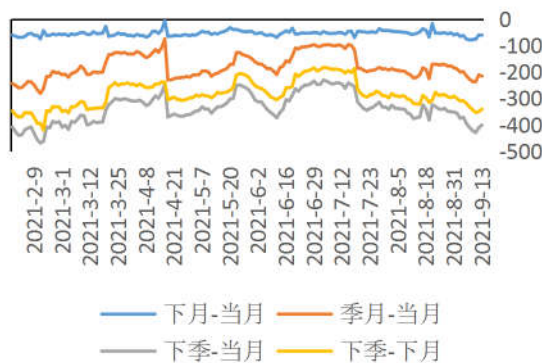


图表 8：IF 跨期价差

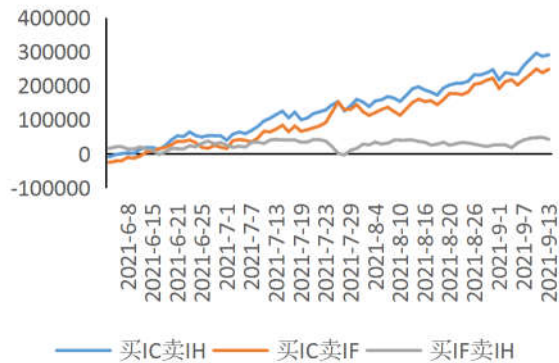


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

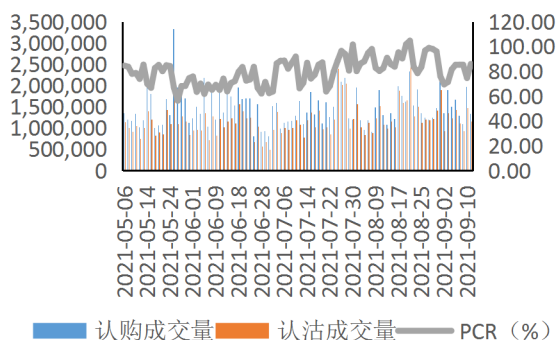


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

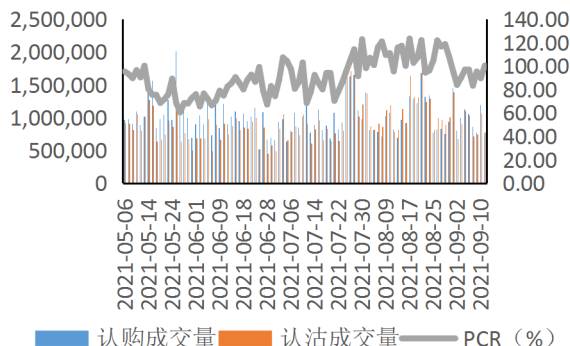


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

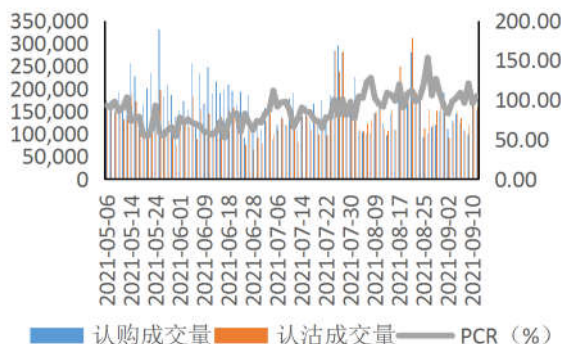


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

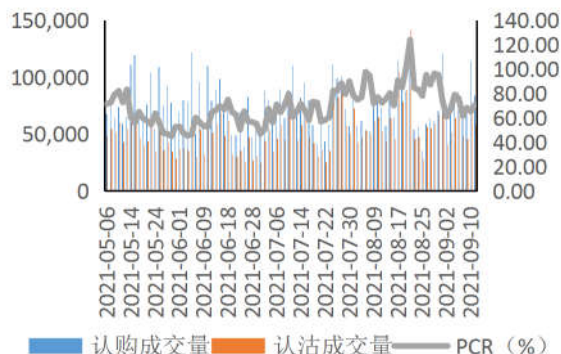


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

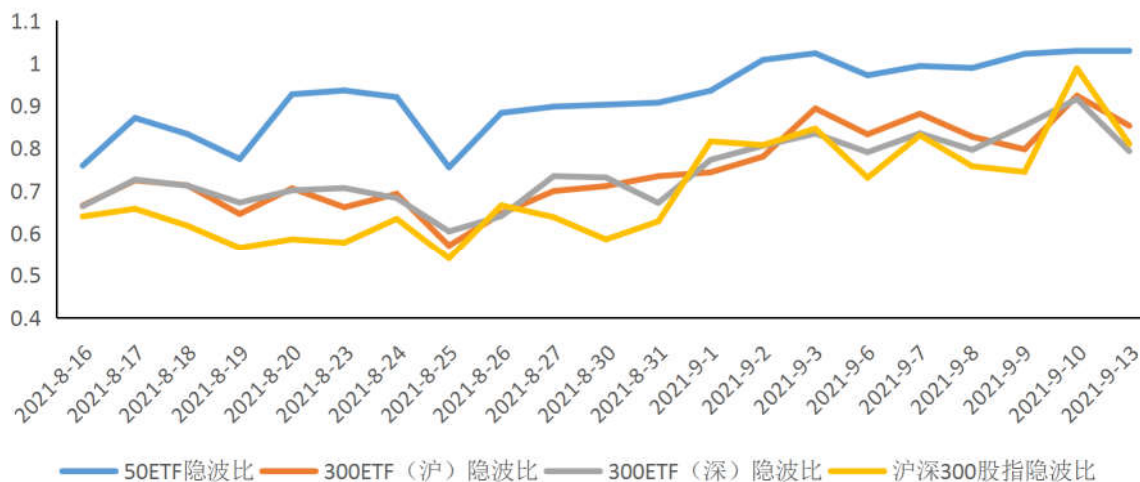


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



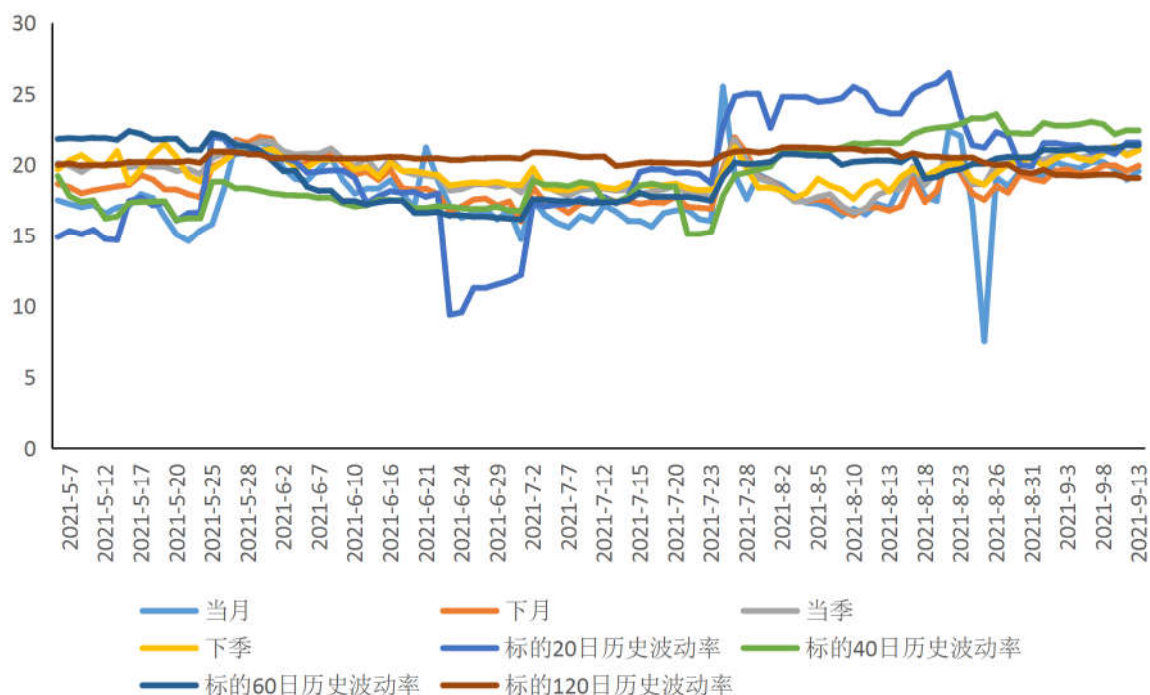
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



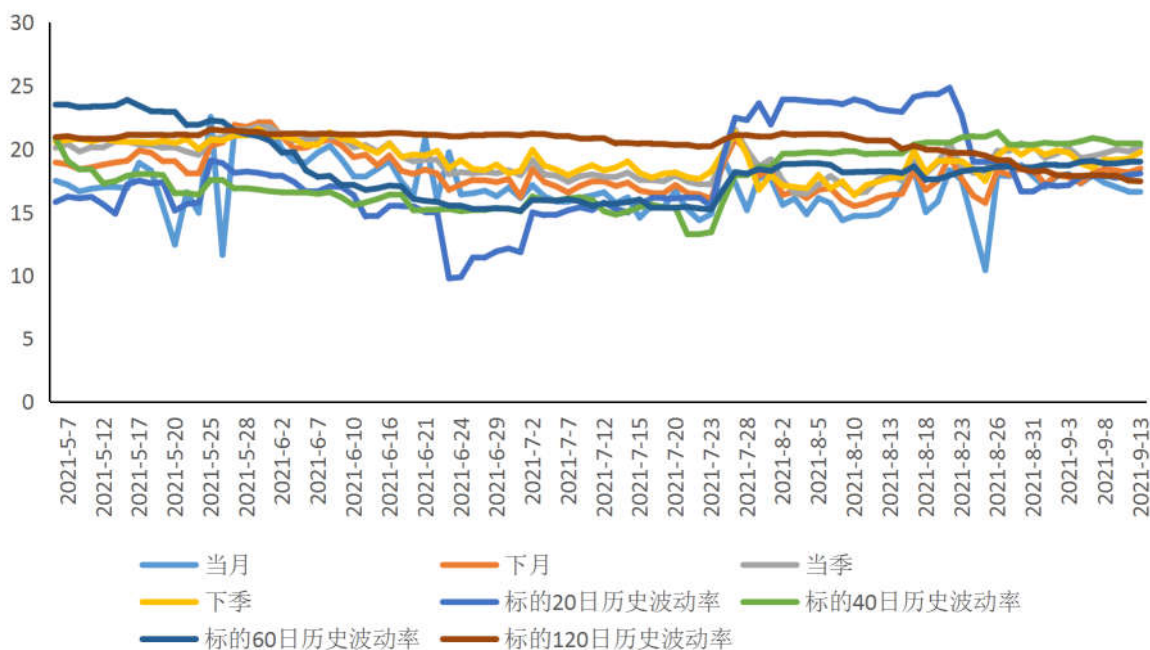
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



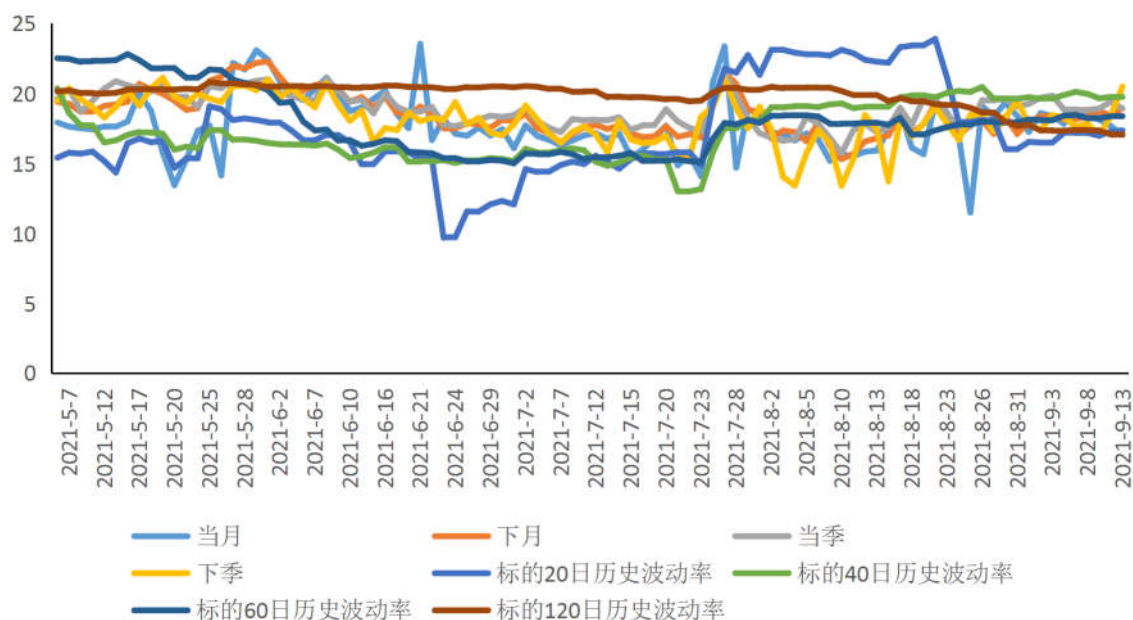
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



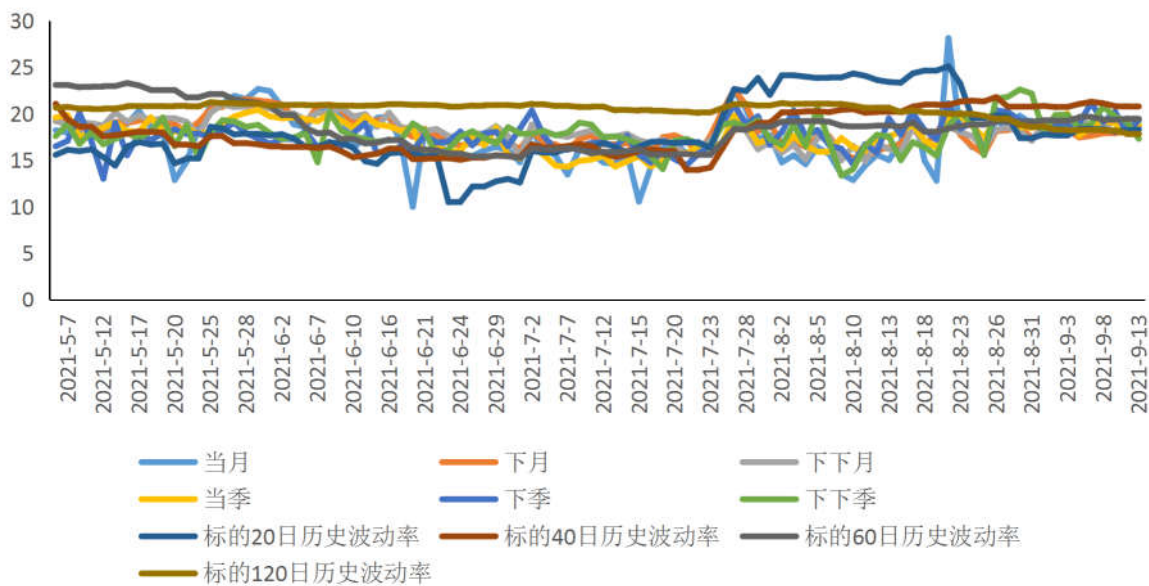
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。