

2021年9月15日 星期三

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

沪指大跌，IC冲高回落午后跳水，IH、IF遇阻力位大跌回到箱体中枢位置，市场多头遇挫。

煤炭、钢铁、有色等资源类板块涨价逻辑遇到挑战，资源股占比较大的中证500指数与IC期指受到直接影响，短线或将步入宽幅波动的局面，中长线看好IC的观点不变。上证50、沪深300与对应的IH、IF指数遇阻大跌，临近中秋国庆假期，多空无心恋战，指数预期震荡。

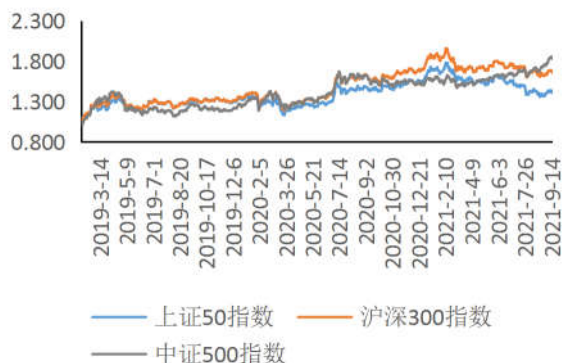
期权方面，标的指数与ETF小幅度大跌，但是虚值认沽隐含波动率反向下跌，空头情绪缺乏连续性，近月次月隐波数值下跌，市场对于9月至10月的震荡预期再度强化。期权策略方面可以关注10月份虚值义务仓。

## 行情观点

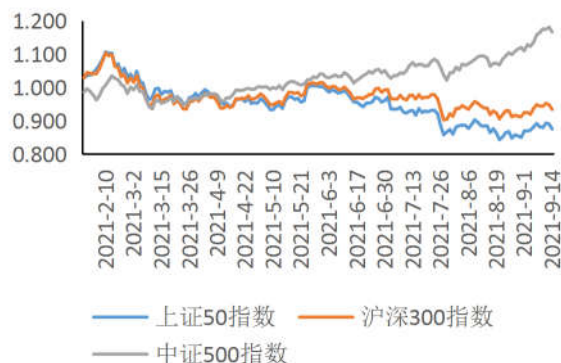
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：IC 短线波动加剧，中长线看好 IC 观点不变</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.74、-0.038、-11.42，相比上一个交易日，分别变化-0.22、6.49、40.93。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.875、0.933、1.166；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.409、1.656、1.829。</p> <p>上证指数大跌 1.42%，创业板指反弹 1.32%，上证 50、沪深 300 中证 500 指数分别变动-1.66%、-1.49%、-1.2%。两市成交 1.51 万亿，沪股通净流出 21.2 亿元，深股通净流入 18.17 亿元。</p> <p><b>观点：</b>IC 日内波动加剧，多空分歧加大，前期连续上涨的煤炭、钢铁、有色板块在昨日迎来大跌，资源类涨价逻辑恐遇到瓶颈，将成为制约 IC 多头的重要因素。从技术形态上看，IC 冲高后跳水，收长上影线，短线 IC 波动加剧，中长线看好 IC 逻辑不变，即中证 500 指数在估值面、政策面的优势。IH、IF 遇箱顶阻力后大跌，多方势头转弱，再度回到箱体中枢位置，金融股反弹遇挫，短线、中长线保持着震荡局面。</p>	
<b>股指期货</b>		<p><b>IC 短线超买,中长线保持乐观看法, IH、IF 震荡</b></p>
	<p><b>金融期权：认沽隐波下跌，空头情绪未起势</b></p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动-1.62%、-1.3%、-1.44%、-1.49%。期权标的指数大跌，虚值认沽隐含波动率反向下跳，且 PCR 值变化不大，平值认购认沽隐波比值小幅上升。隐含波动率期限结构中，当月、下月期权隐波下滑，远月合约变化不大，反映在 9 月至 10 月时间窗口中，市场对于期权标的的震荡预期更加强烈。期权策略方面，近期可以关注 10 月份虚值义务仓策略。</p>	
<b>金融期权</b>		<p><b>期权空头情绪未起势, 9 月至 10 月窗口的震荡预期加强</b></p>

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

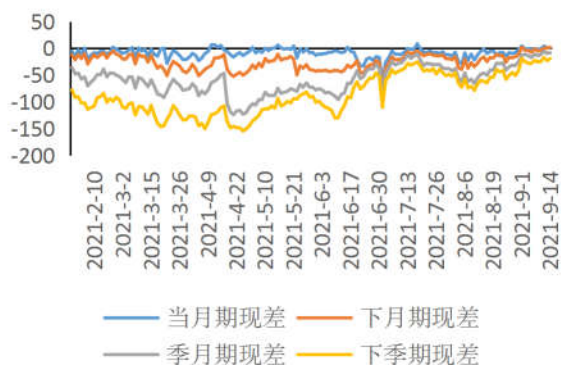


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

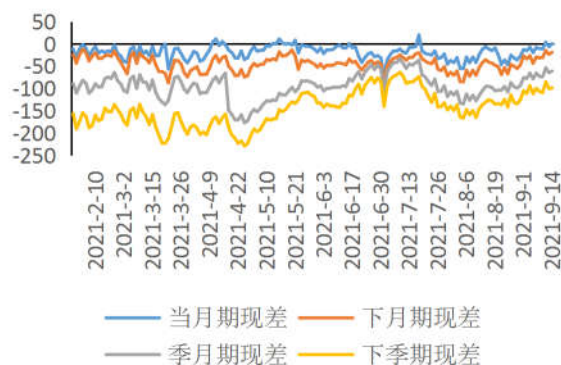


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

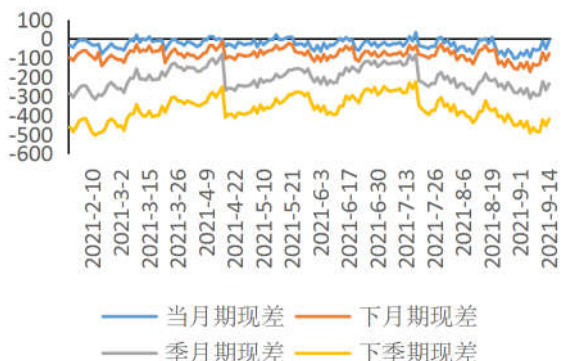


图表 4：IF 期现差

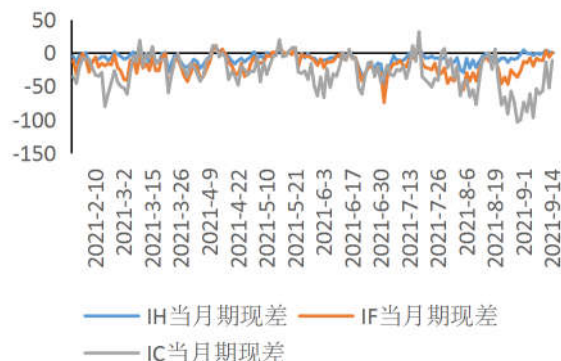


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

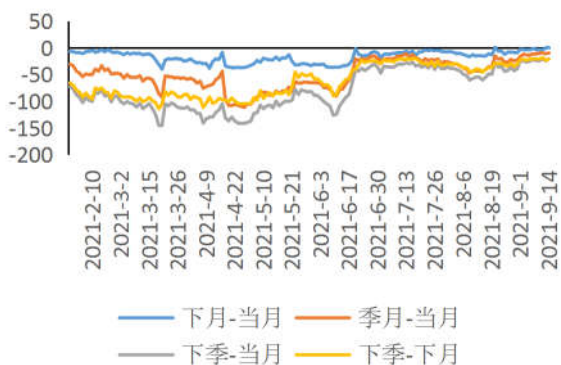


图表 6：近月期现差对比

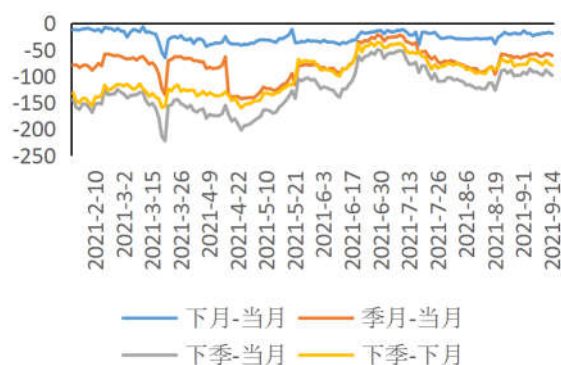


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

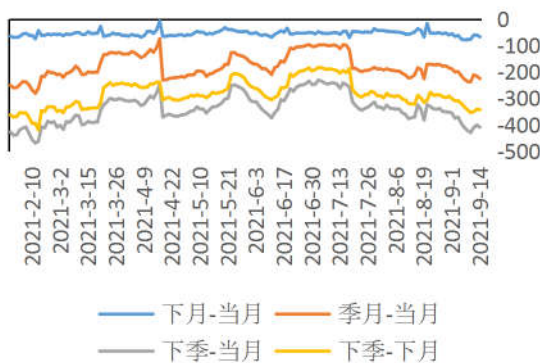


图表 8：IF 跨期价差

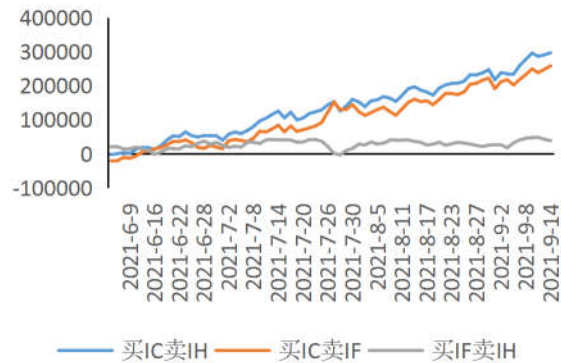


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

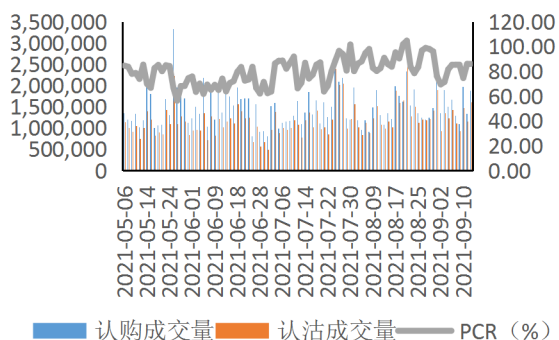


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

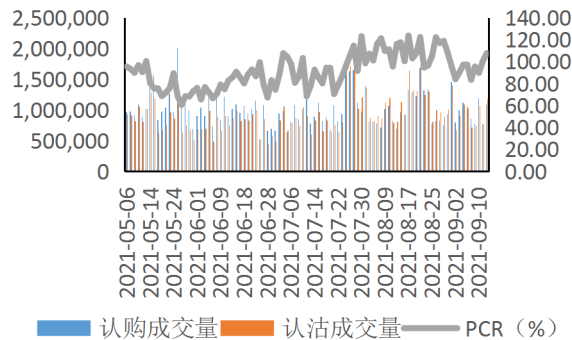


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

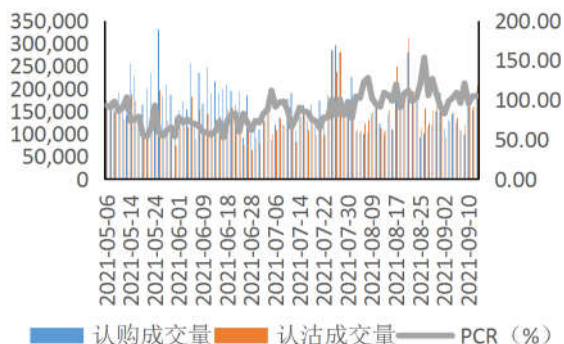


图表 12：300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

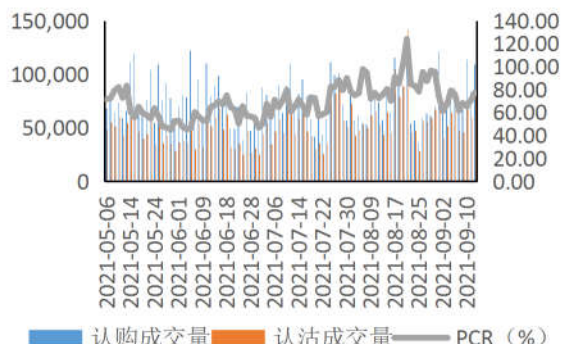


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

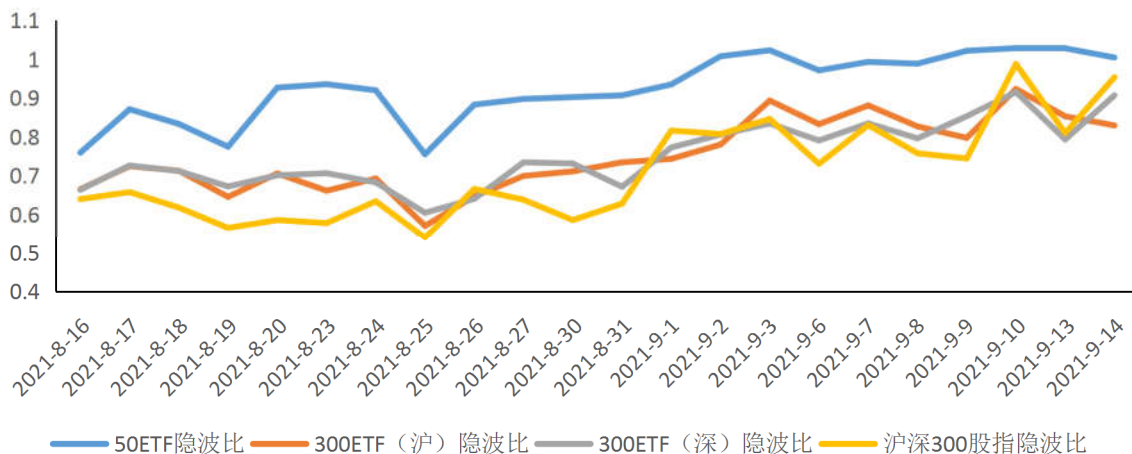


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



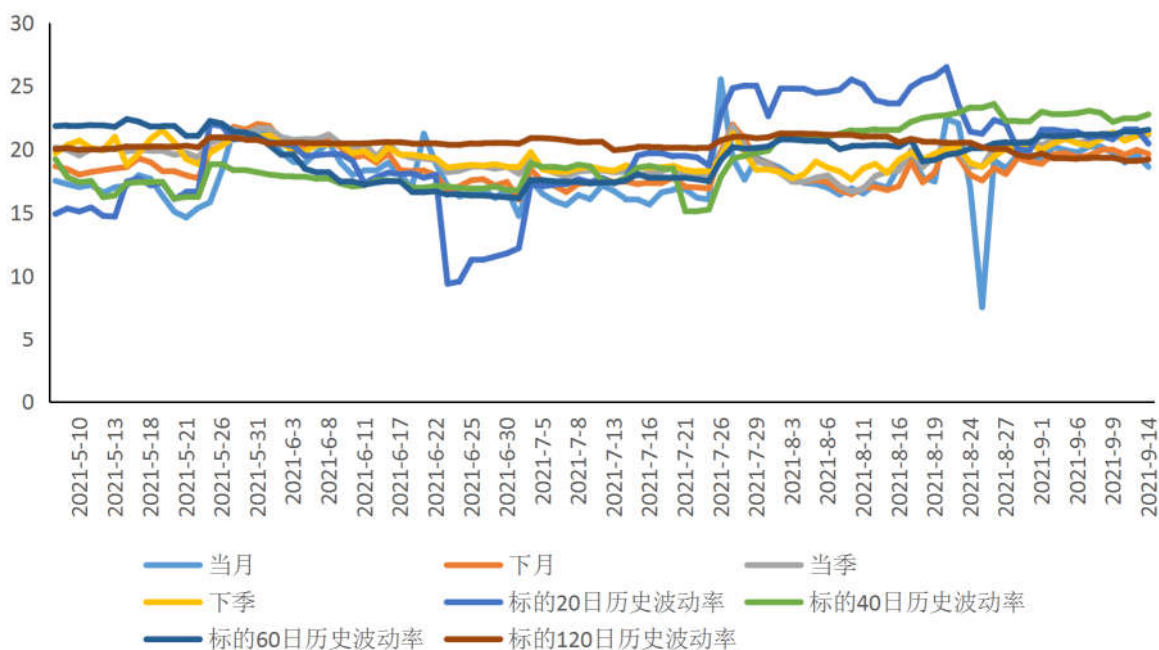
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



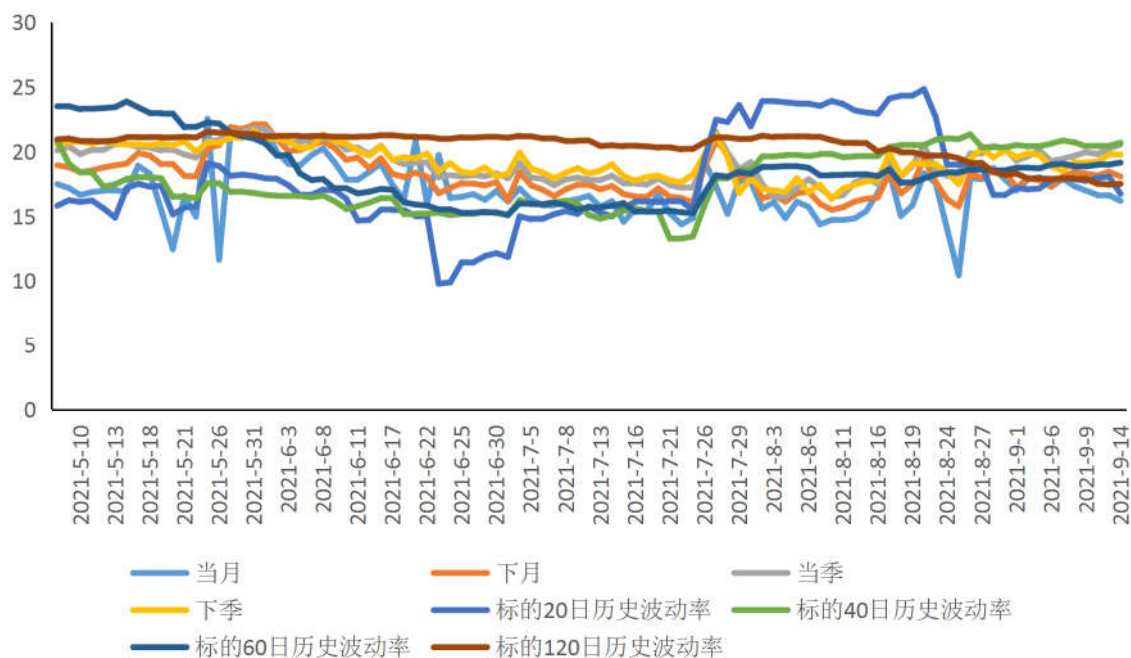
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



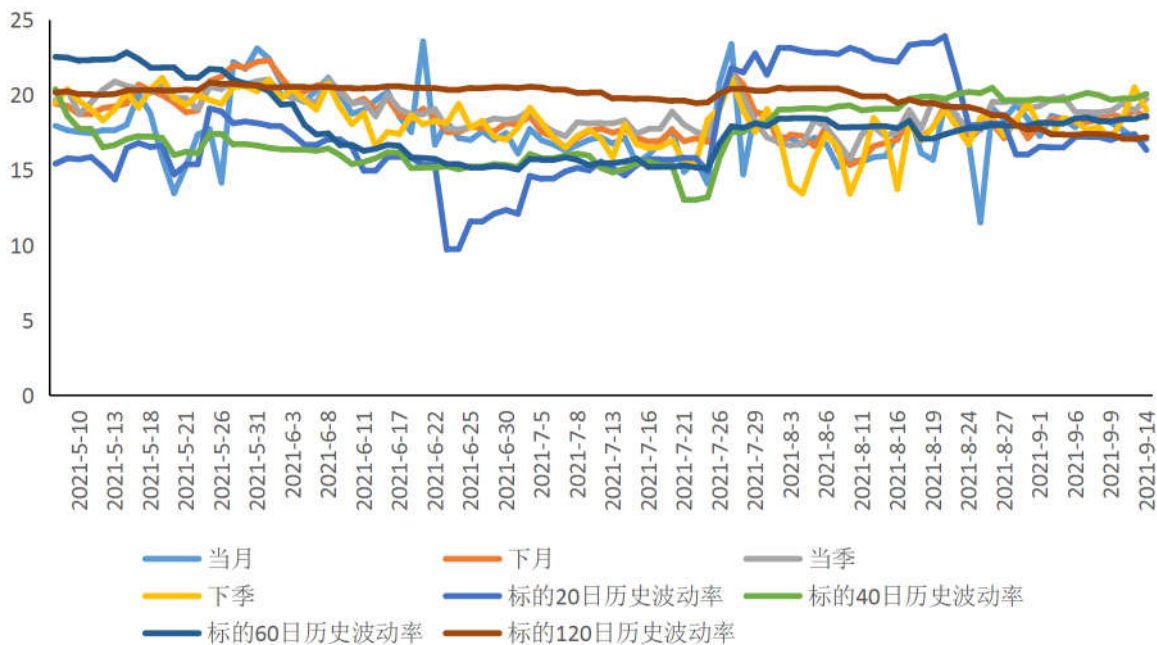
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



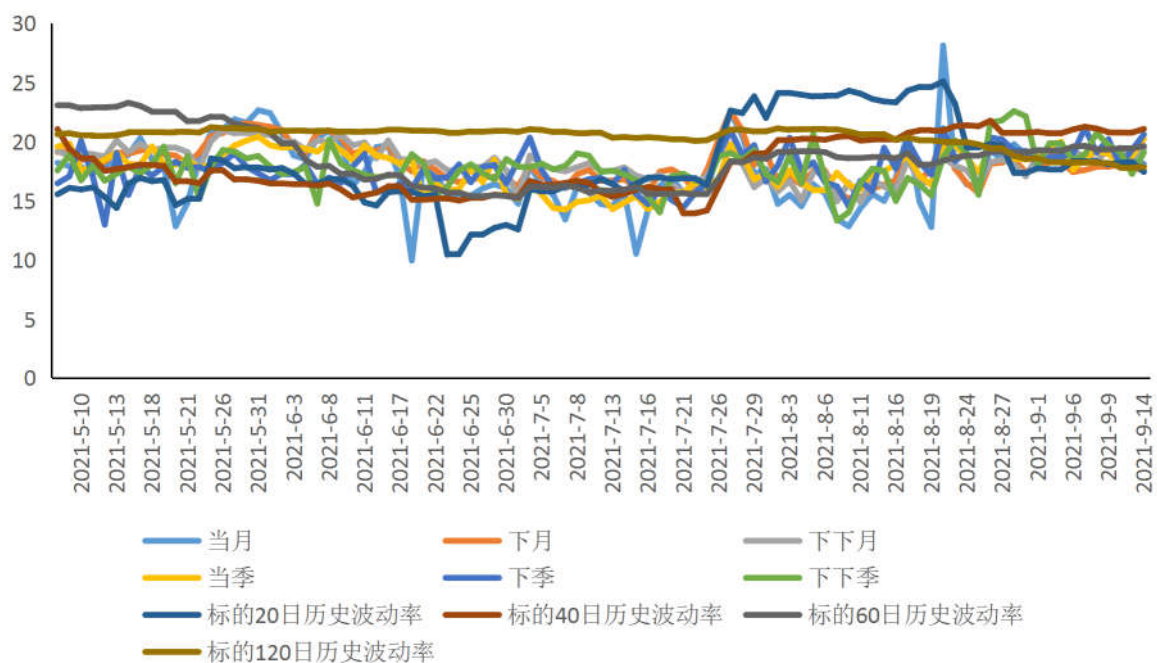
数据来源：wind，兴证期货研发部

**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。