

2021年9月16日 星期四

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

8月份工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售数据均不如预期，经济数据连续几个月下滑，基本面承压，消费等蓝筹股领跌。

煤炭钢铁等资源股连续上涨之后，涨价逻辑受到考验，受其影响，中证500指数与期指IC多次上攻未果，近期回调概率较大。中长线看好IC的观点不变。经济数据疲软，对消费、金融等行业影响不利，上证50、沪深300与对应的IH、IF大概率弱势震荡。

期权方面，隐含波动率结构曲线相比前几日发散，近月隐波曲线下跌，远月隐波曲线上升，市场对于长假期间内外消息的不确定性提前反映到隐含波动率期现结构上。不宜持有裸卖期权仓位过长假。

## 行情观点

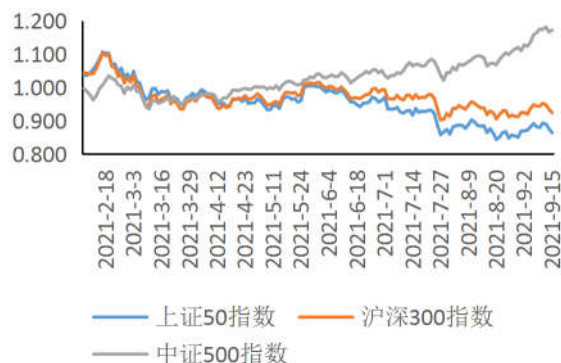
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：经济数据不佳，三大期指承压</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 3.17、2.48、-20.51，相比上一个交易日，分别变化 2.43、2.44、-9.09。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.864、0.924、1.171；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.391、1.639、1.837。</p> <p>上证指数收跌 0.17%报 3656.22 点，深证成指跌 0.61%报 14536.31 点，创业板指跌 1.12%报 3200.4 点。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-1.31%、-1.01%、0.47%。北向资金全天净买入 21.4 亿元。</p> <p><b>观点：</b>8 月份部分经济数据出炉，中国 8 月规模以上工业增加值同比增 5.3%，预期增 5.8%，前值增 6.4%；中国 1-8 月全国固定资产投资（不含农户）同比增长 8.9%，预期增 9.1%，前值增 10.3%。中国 8 月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，8 月份社会消费品零售总额实际增长 0.9%。经济数据不如预期是昨日蓝筹股下跌的诱因之一，白酒类股票大跌，IH、IF 再度下探，当前尚处在箱体中枢位置，后市仍以震荡看待。IC 近期超买严重，盘中多次上攻未果，短线宜观望为主，规避不确定性。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。</p>	<p><b>IC 中长线保持乐观看法，短线三大期指观望</b></p>
<b>金融期权</b>	<p><b>金融期权：近月降波，远月升波，节前行情来临</b></p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动-1.30%、-1.06%、-0.98%、-1.01%。期权标的指数连续下跌，隐波期限结构曲线出现发散迹象，近月合约即将到期，隐波下跌，远月合约隐波上升。临近中秋国庆长假，市场情绪提前反映在隐含波动率结构上。不宜持有裸卖出期权仓位过长假，提防长假期间重大突发事件致使节后出现巨幅波动行情。</p>	<p><b>不宜持义务仓过节假，规避节假日不确定性</b></p>

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

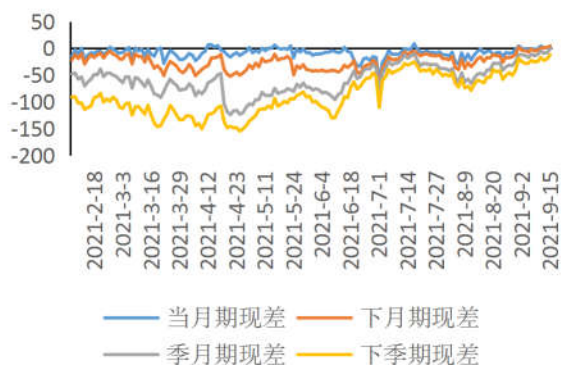


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

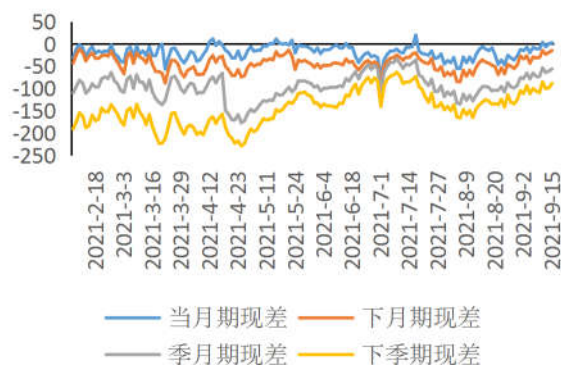


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

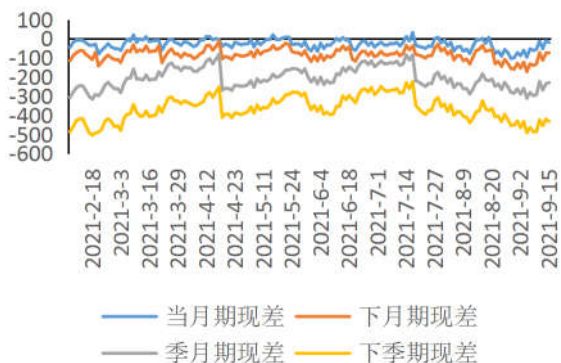


图表 4：IF 期现差

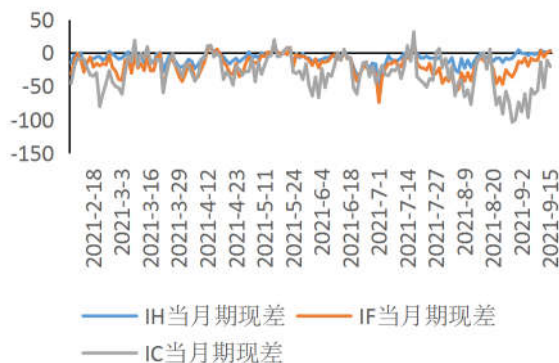


数据来源：wind，兴证期货研发部

**图表 5：IC 期现差**

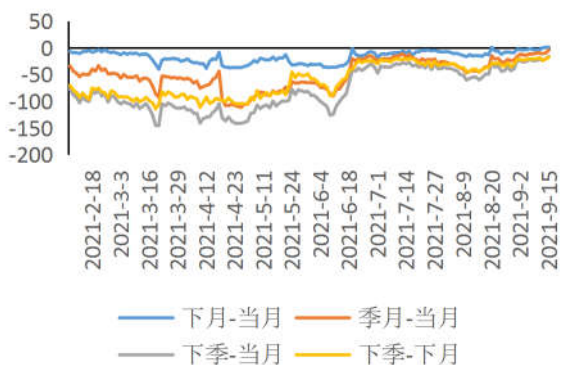


**图表 6：近月期现差对比**

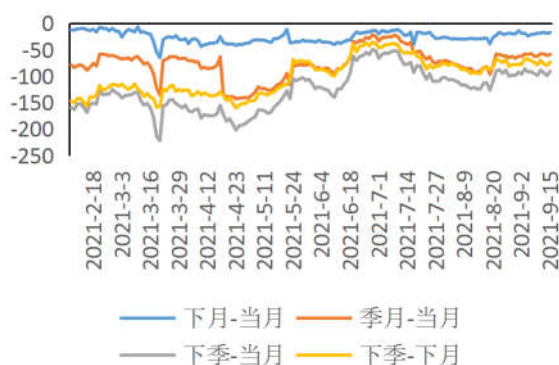


数据来源：wind，兴证期货研发部

**图表 7：IH 跨期价差**

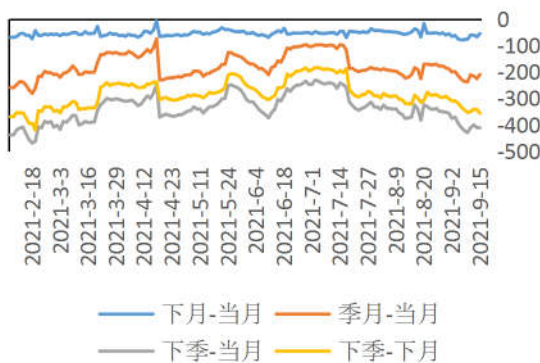


**图表 8：IF 跨期价差**



数据来源：wind，兴证期货研发部

**图表 9：IC 跨期价差**

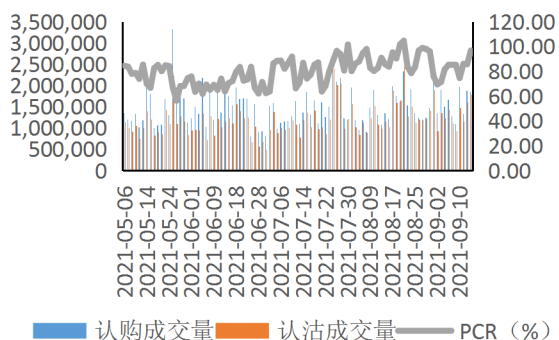


**图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)**

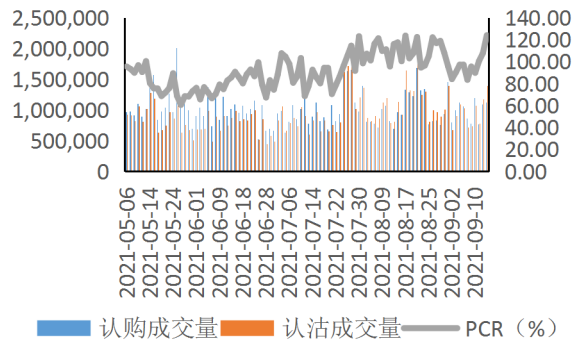


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

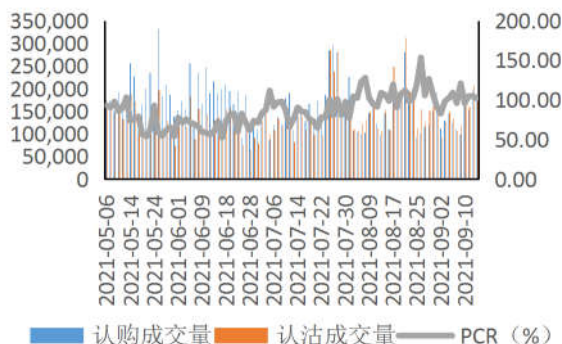


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

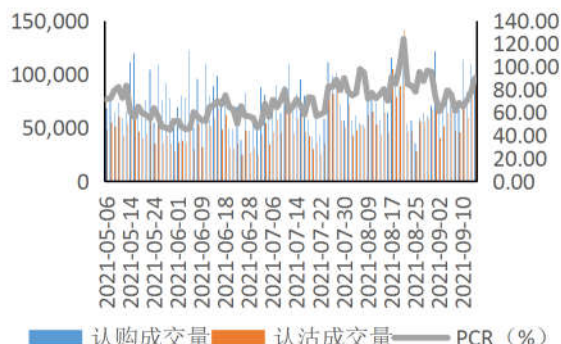


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

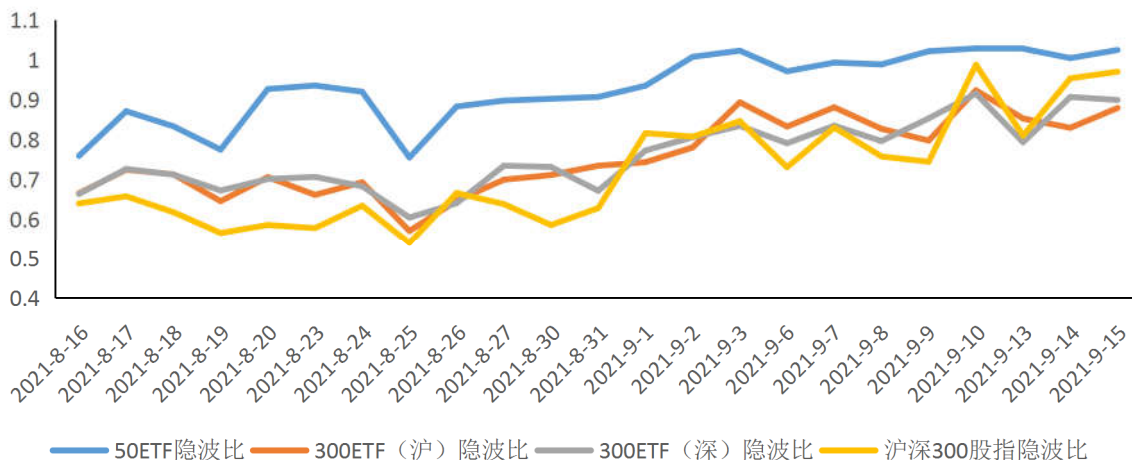


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



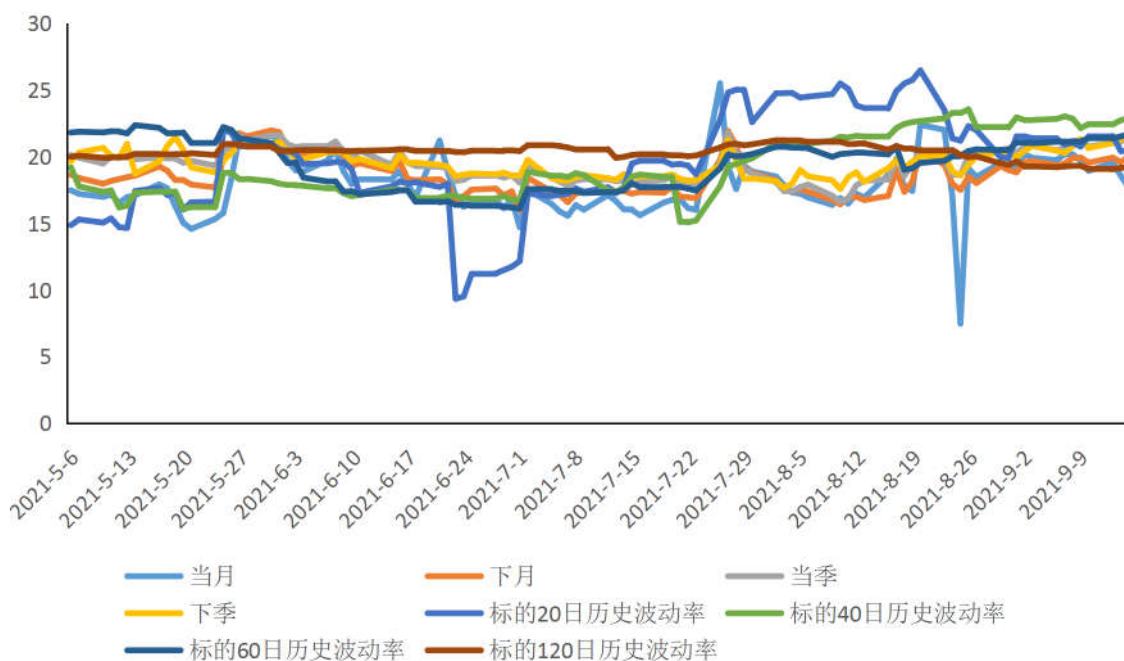
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：平值认购 IV/认沽 IV



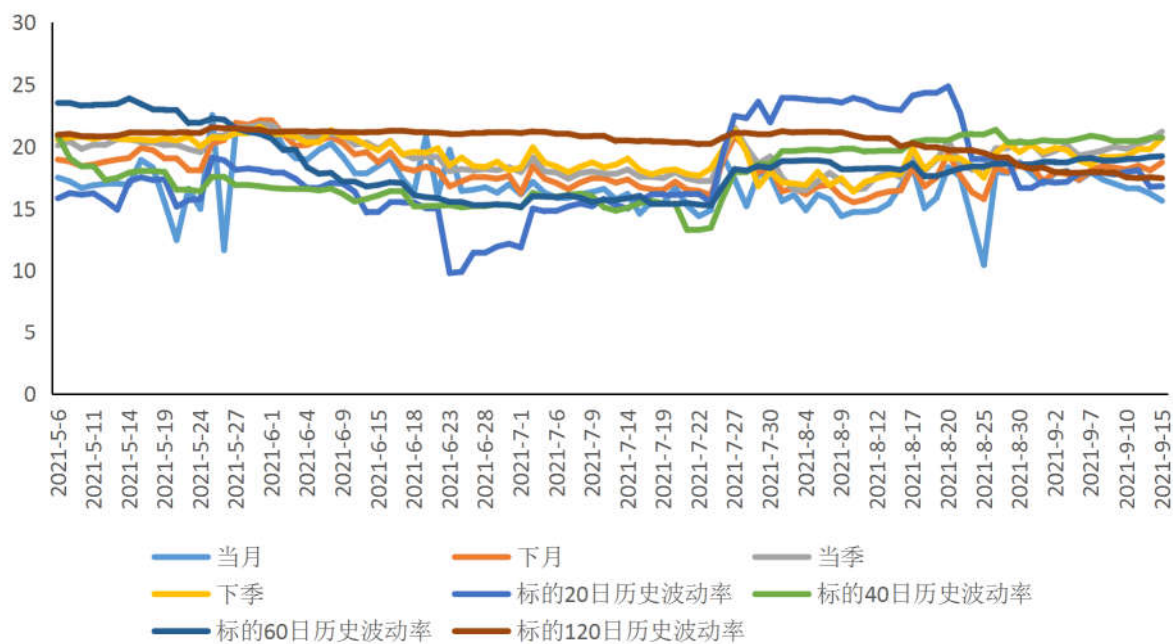
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



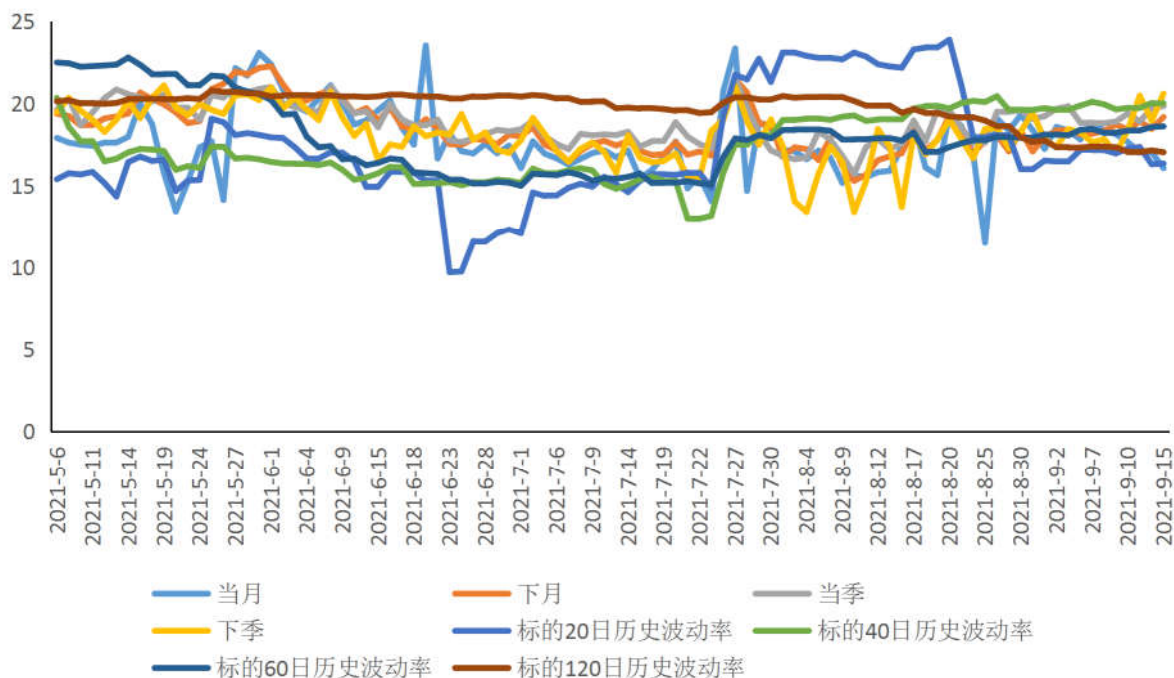
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



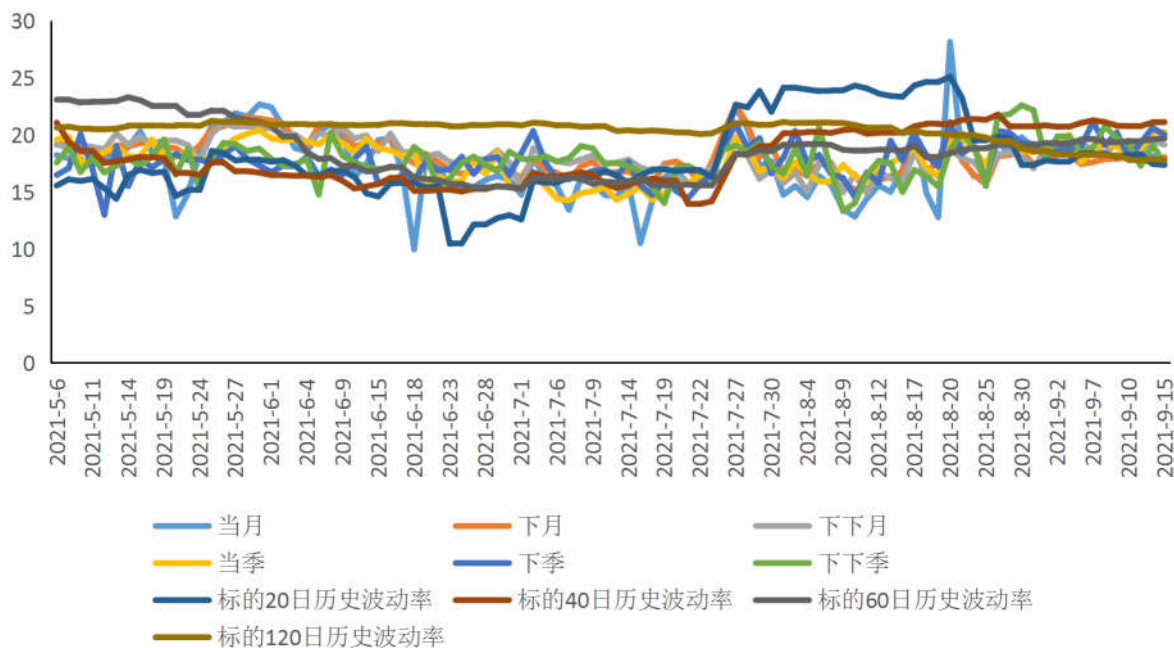
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。