

2021年9月17日 星期五

兴证期货·研发中心

内容提要

经济数据利空效应与长假避险需求继续发酵，IC大跌，资源类板块分化，蓝筹板块受到短线避险资金的偏好，昨日IH跌幅相比较小。

我们对国庆长假前期指的看法为震荡走势，IC受到资源股调整的影响，大概率在阶段高位宽幅震荡；IH、IF处在上有阻力下有支撑的箱体中，维持箱体震荡预期。

期权方面，隐含波动率结构曲线形态继续扩散，近月合约临近到期，隐波曲线下跌，次月、远月隐波曲线上升，市场对于长假期间的分歧情绪提前反映到隐含波动率结构上。不宜持有裸卖期权仓位过长假。

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

行情观点

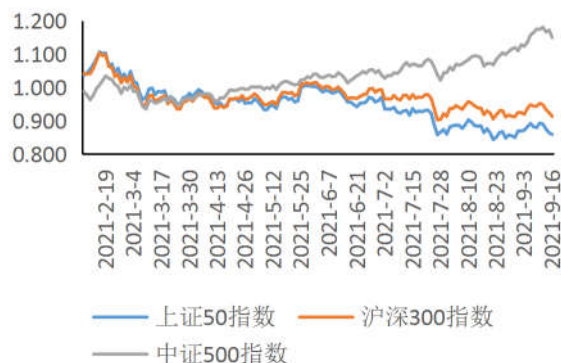
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：经济数据不佳叠加节前避险情绪，期指短线宜观望</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-0.388、4.9、-4.54，相比上一个交易日，分别变化-3.55、2.42、15.97。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.859、0.913、1.149；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.383、1.619、1.802。</p> <p>上证指数跌 1.34%报 3607.09 点，深证成指跌 1.91%报 14258.13 点，创业板指跌 2.24%报 3128.84 点。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.57%、-1.22%、-1.91%。北向资金全天净卖出 30.14 亿元，其中沪股通净买入 1.46 亿元，深股通净卖出 31.6 亿元。</p> <p>观点：预期国庆节前，IC、IH、IF 三大期指齐震荡。由于经济数据不佳以及临近中秋国庆长假，加剧指数短线避险情绪，有色、半导体、电气设备板块领跌，煤炭股冲高回落，前期强势的资源类行业内部分化，长假前资金参与意愿降低，短线中证 500 指数与 IC 期指大概率维持在阶段高位平台宽幅震荡。蓝筹股占比较大的上证 50 与沪深 300 受到短线避险资金的偏好，昨日 IH 盘中走势相对比较稳，且北上资金中的深股通净卖出，沪股通影响不大。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>IC 中长线保持乐观看法，短线三大期指观望</p>
金融期权	<p>金融期权：隐波期现结构曲线扩散形态，次月远月避险情绪上升</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动-0.6%、-1.13%、-1.13%、-1.22%。期权隐波期限结构中，近月、远月隐波曲线呈扩散特征，改变了半个多月的收敛形态，近月合约临近到期，时间价值加速衰退，隐波曲线下降；远月合约受近期市场短线空头情绪影响，叠加长假避险需求，因此远月合约隐波曲线上升。期权标的目前尚处在箱体中弱势震荡，长假前难有行情，轻仓观望为宜。需要注意的是，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>不宜持义务仓过节假日，规避节假日不确定性</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

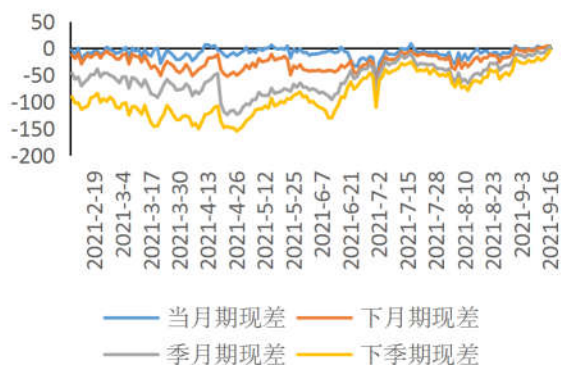


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

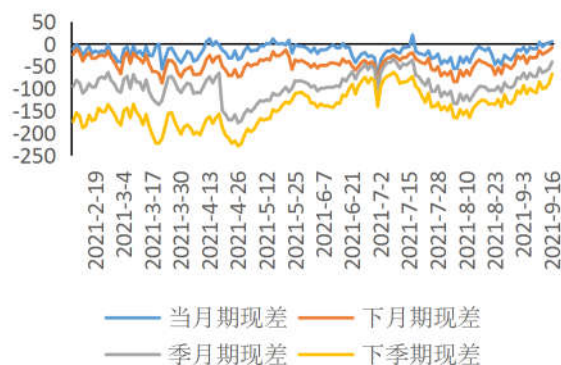


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

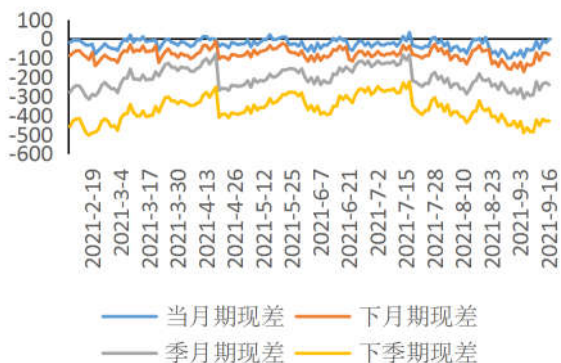


图表 4：IF 期现差

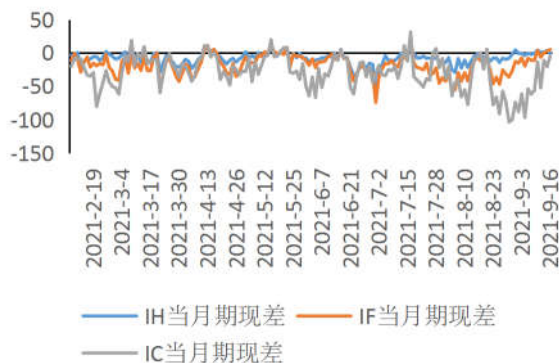


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

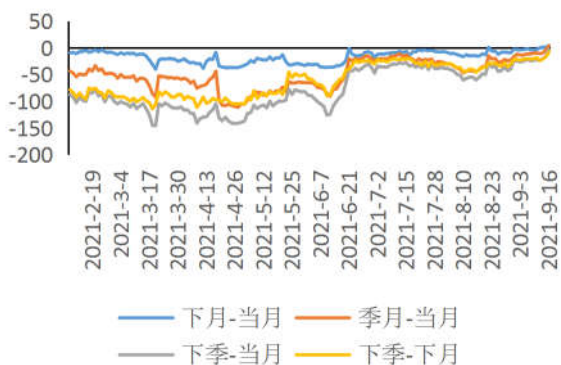


图表 6：近月期现差对比

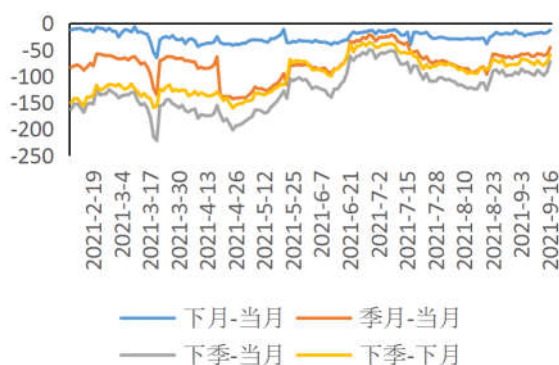


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

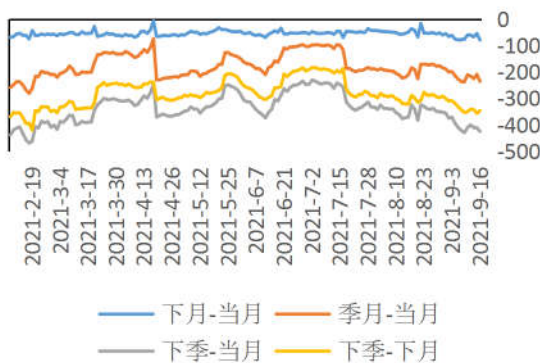


图表 8：IF 跨期价差

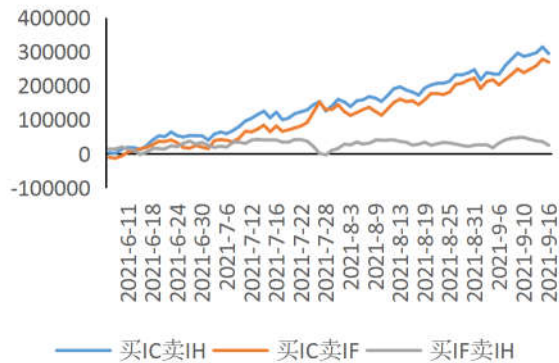


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

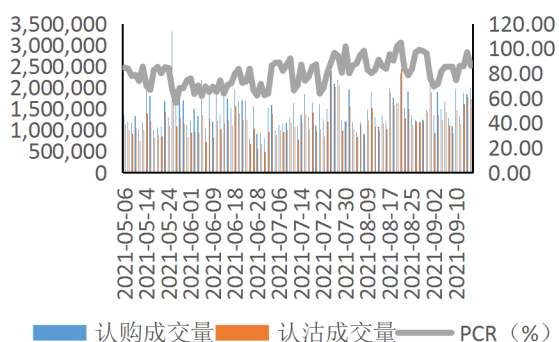


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

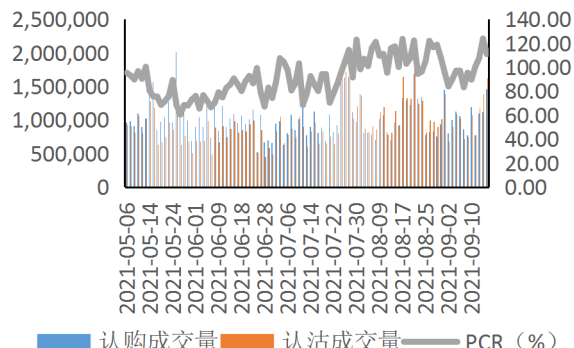


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

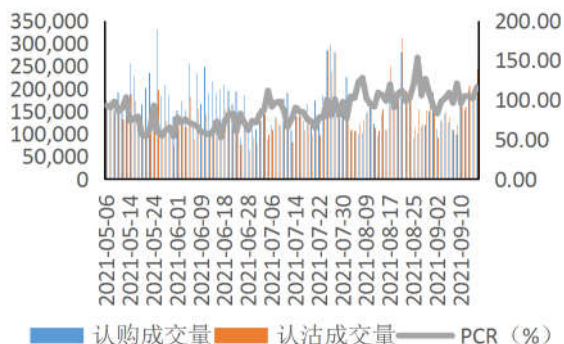


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

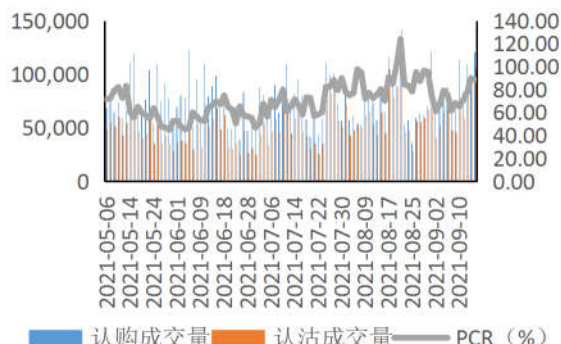


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

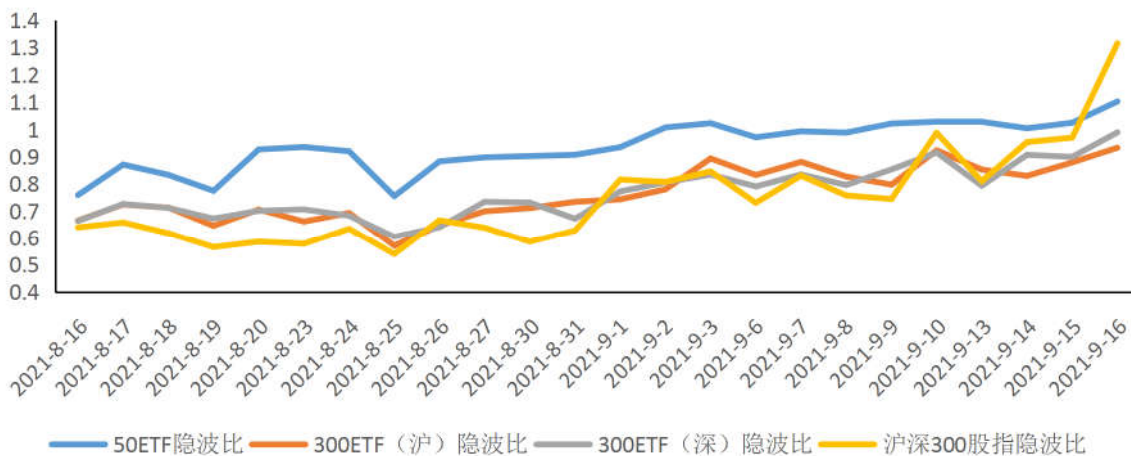


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



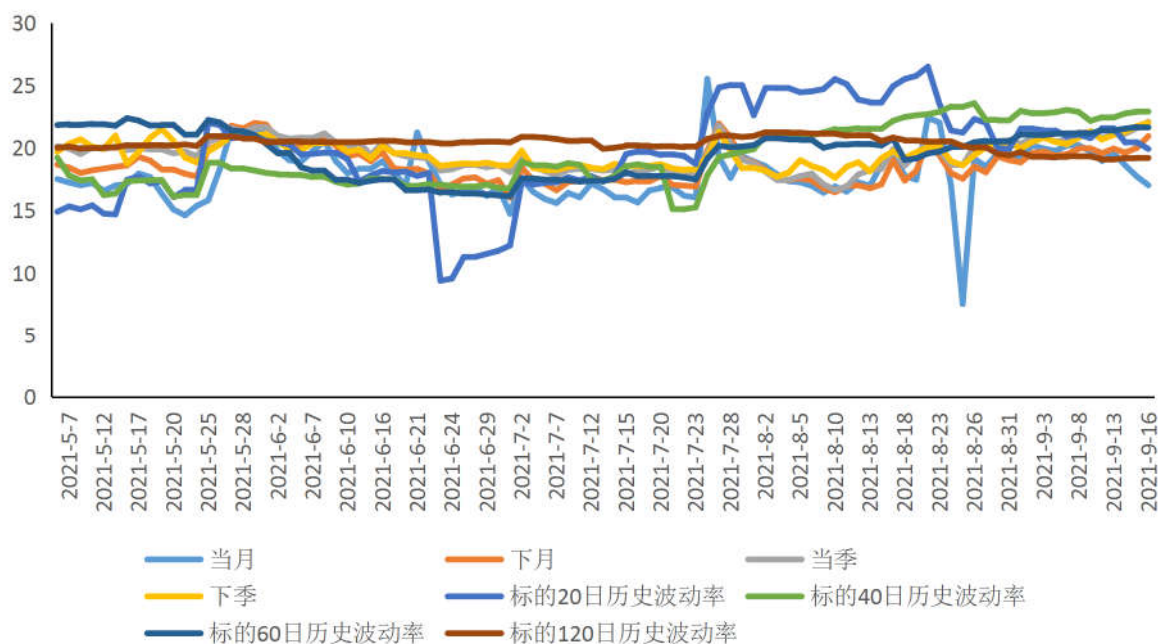
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



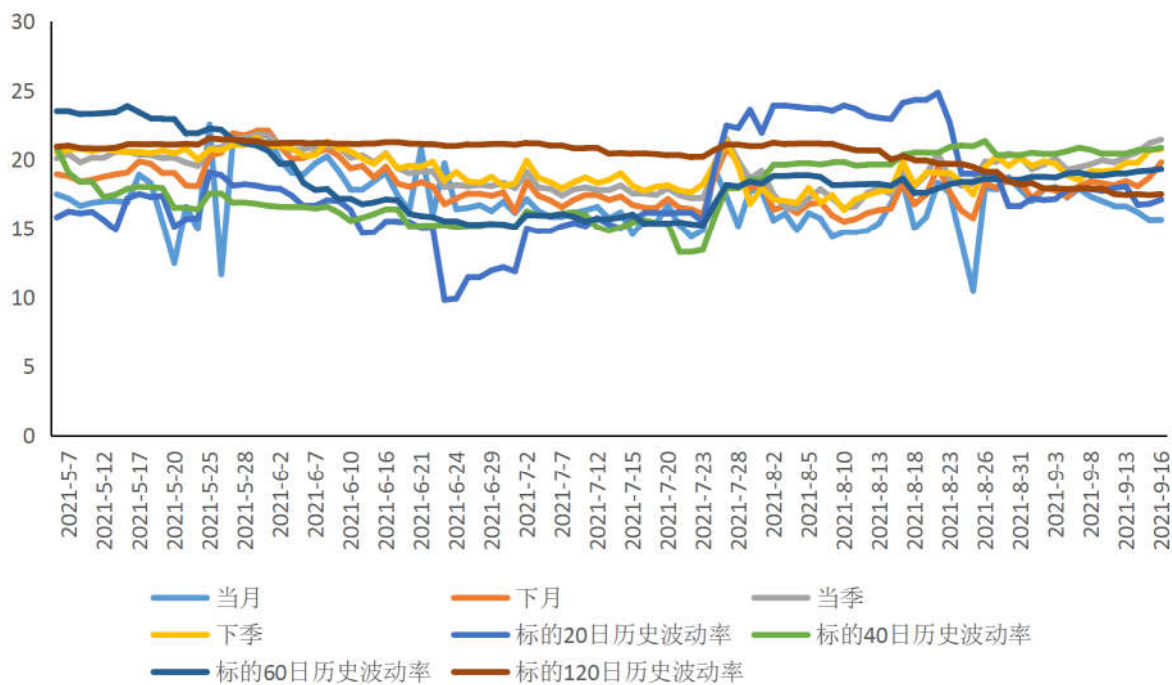
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



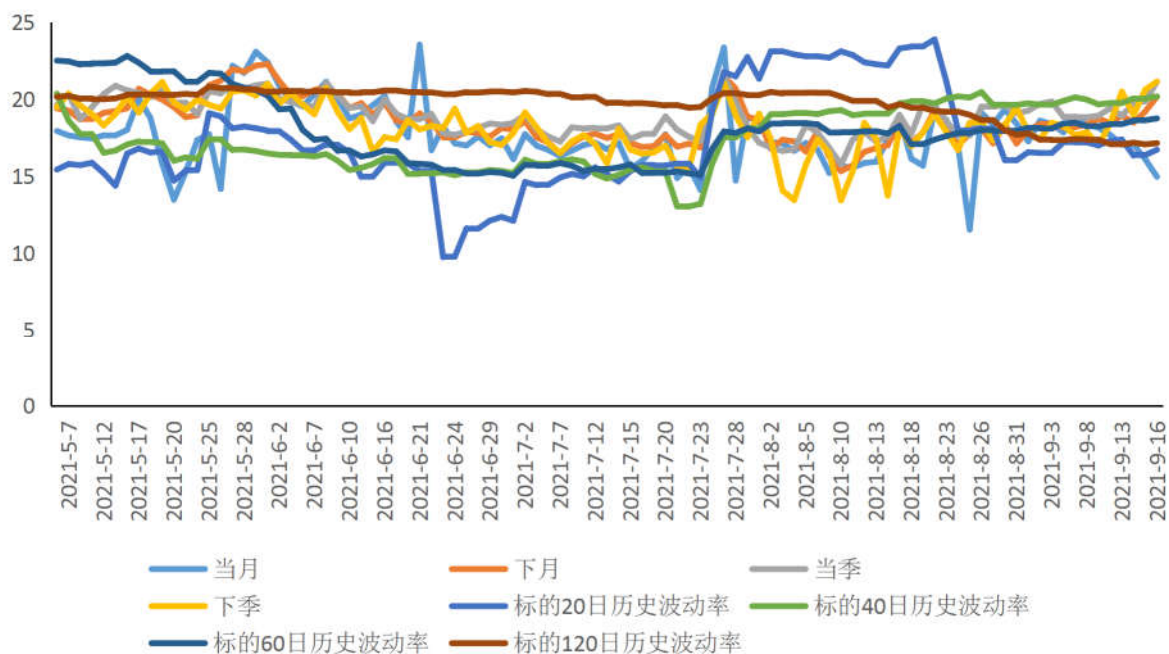
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



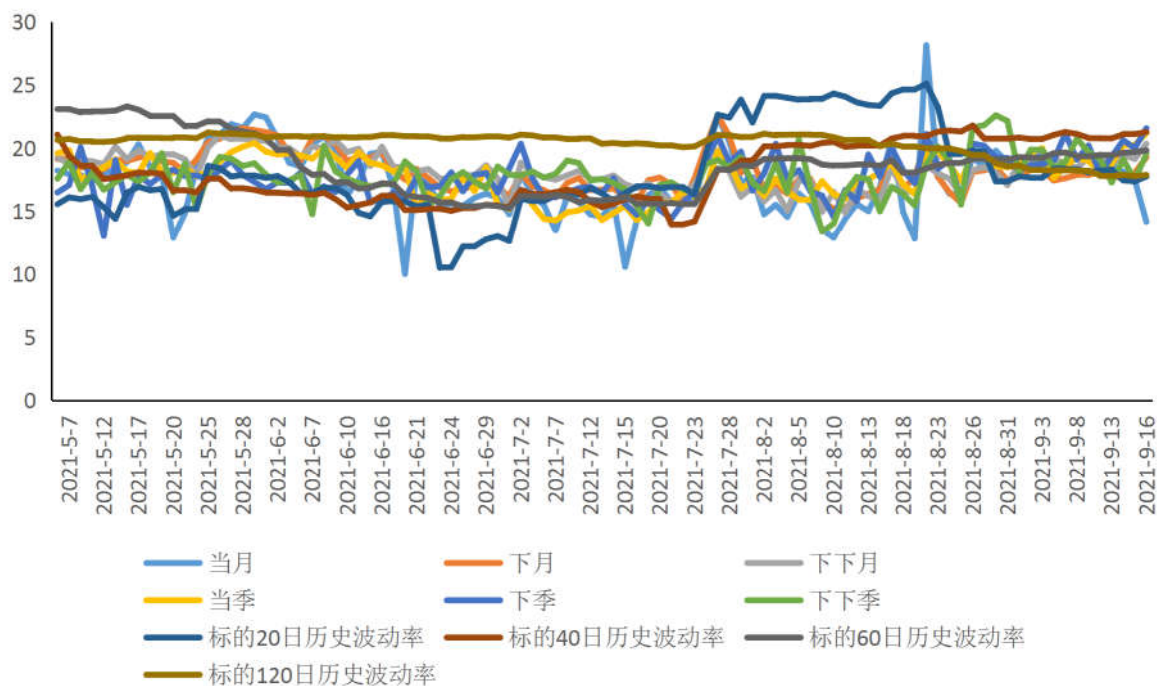
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。