

2021年9月22日 星期三

兴证期货·研发中心

内容提要

中秋假日期间，港股市场地产股连带银行保险大跌，A50 期指重挫，美股受紧缩预期影响大跌，沪指低开成定局。

金融股占比较大的上证 50、沪深 300 与 IH、IF 期指首当其冲，或将考验年内新低位置，金融地产基本面连续走弱，IH、IF 低开后勿急于做抄底动作，观望为宜。

假日利空情绪集中释放，期权隐含波动率高开，期权成交量、PCR 值与隐含波动率结构都将发生较大变化，先行观望，后市等待做空波动率的机会。

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

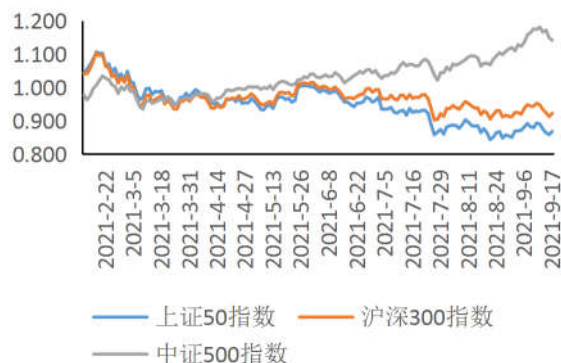
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：内外利空接踵而来，低开成定局，短线继续观望</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-9.72、-17.54、-41.56，相比上一个交易日，分别变化-9.33、-22.44、-37.03。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.868、0.922、1.141；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.397、1.635、1.79。</p> <p>上周五上证指数收涨 0.19%，创业板指涨 2.06%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 1.07%、1%、-0.69%。</p> <p>观点：中秋假日期间，港股市场中地产、银行、保险股受恒大债务利空情绪影响暴跌，A50 期指跌幅一度超过 4%，周二反弹收回小部分失地。此外，美股受缩减 QE 预期的影响大跌，内外利空接踵而来，冲击最大的为地产、银行保险股，上证 50 指数与期指 IH 受到的影响首当其冲，今日沪指低开成定局，短线宜观察低开后资金的流向与反弹力度，节前保持观望的选择相对合理，今日暂且继续以观望为主。至于中长线级别，看好中证 500 与期指 IC 的逻辑不变，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：节假情绪将集中释放，隐含波动率指数将高开</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动 1.01%、0.80%、0.75%、1%。中秋假日期间港股市场、美股市场利空情绪（美股短期恐慌指数 ETF 涨幅一度超过 10%）将在今日集中释放。届时或将出现国内标的指数低开以及期权隐含波动率高开的情况，且期权成交量放大。通常情况下，隐波曲线呈脉冲式特点，短促的升波行情之后迎来降波周期，后市波动率策略机会凸显。关注义务仓为主的做空波动率策略。</p>	<p>关注后市波动率策略机会</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

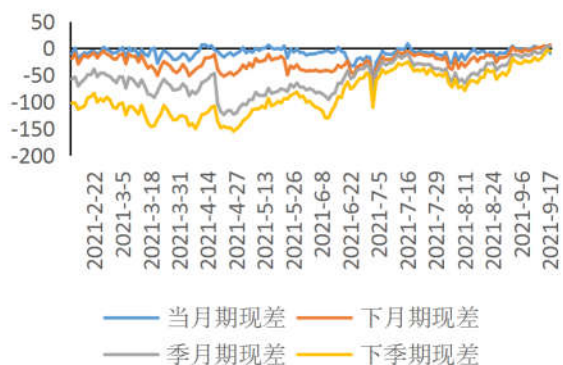


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

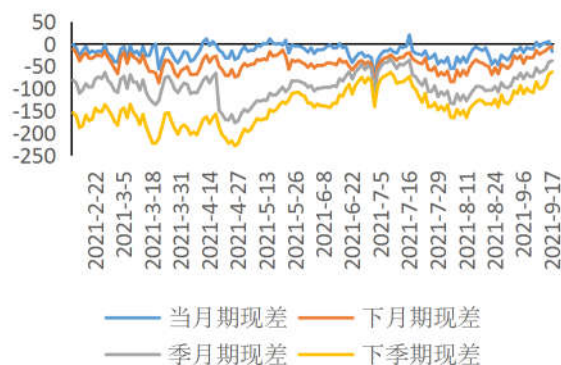


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

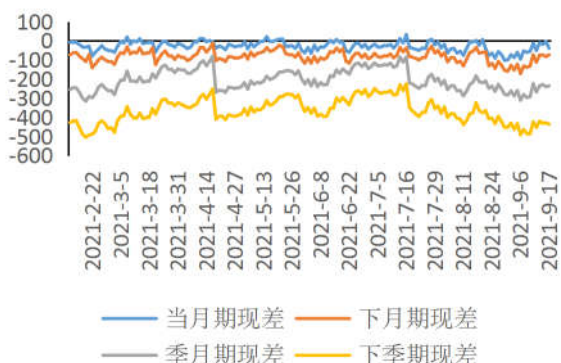


图表 4：IF 期现差

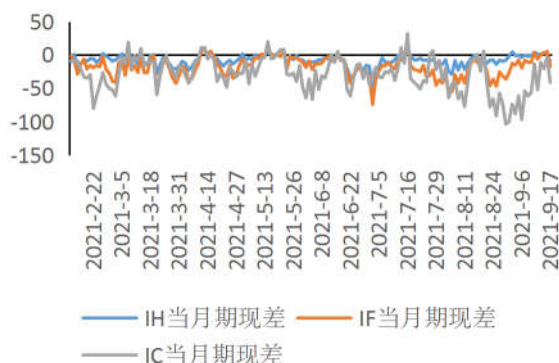


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

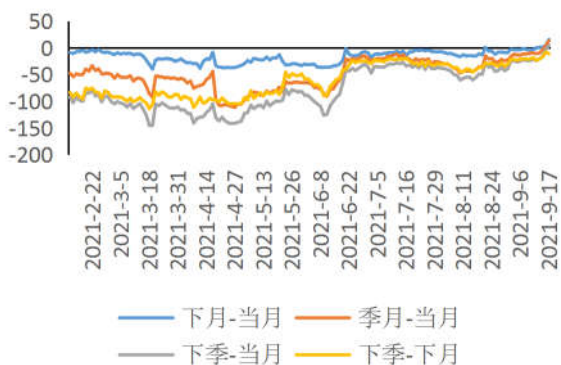


图表 6：近月期现差对比

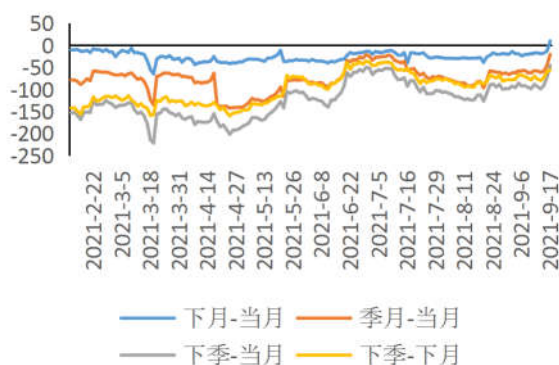


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

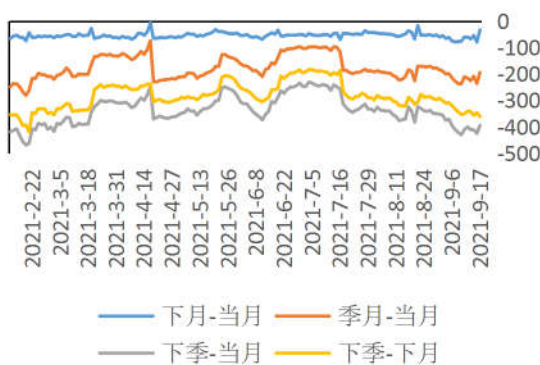


图表 8：IF 跨期价差

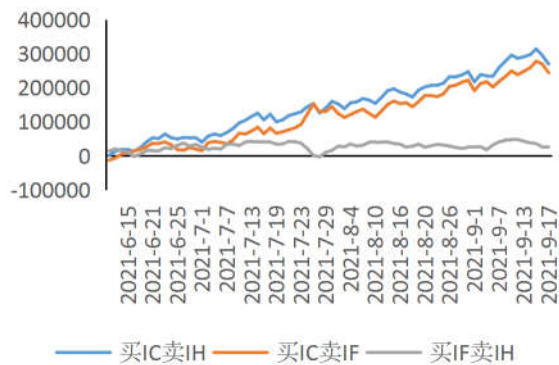


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

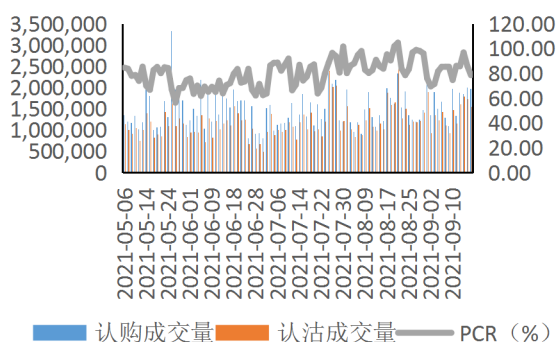


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

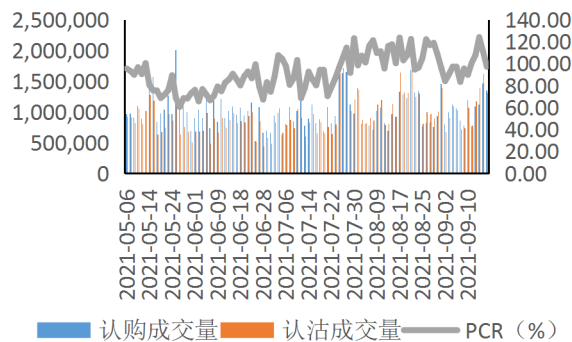


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

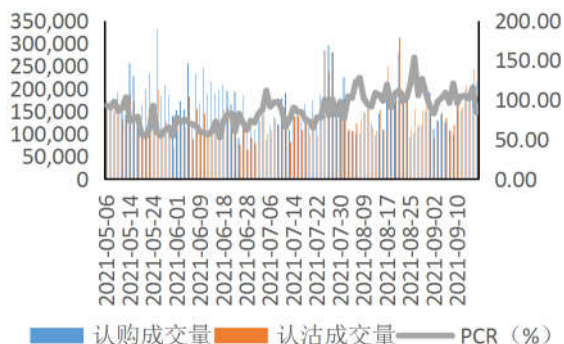


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

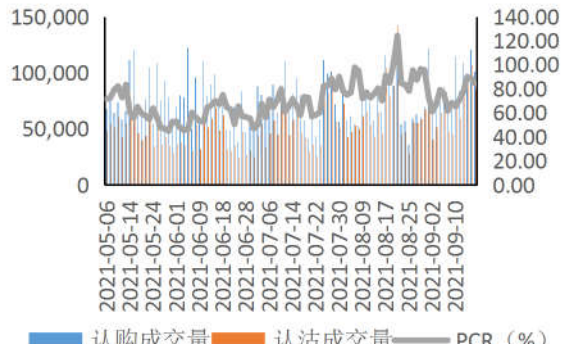


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

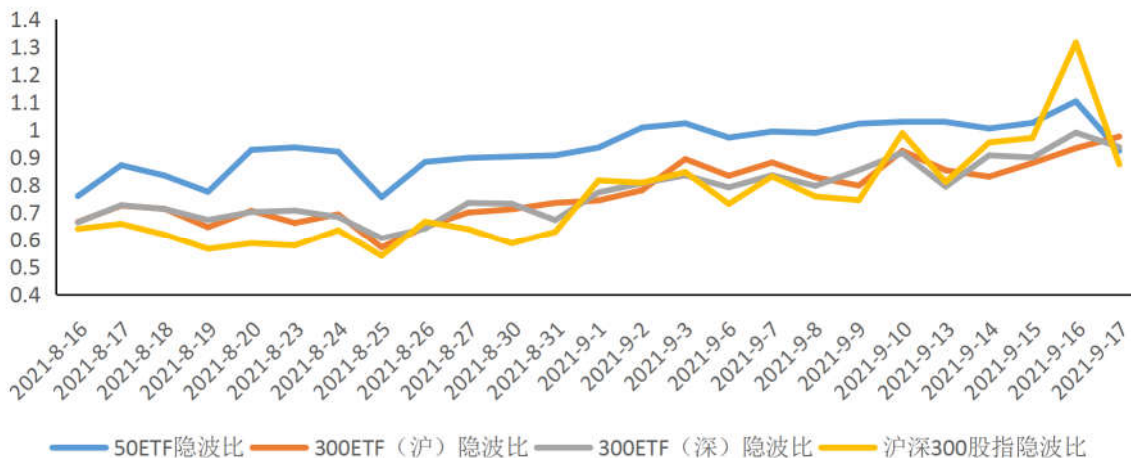


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



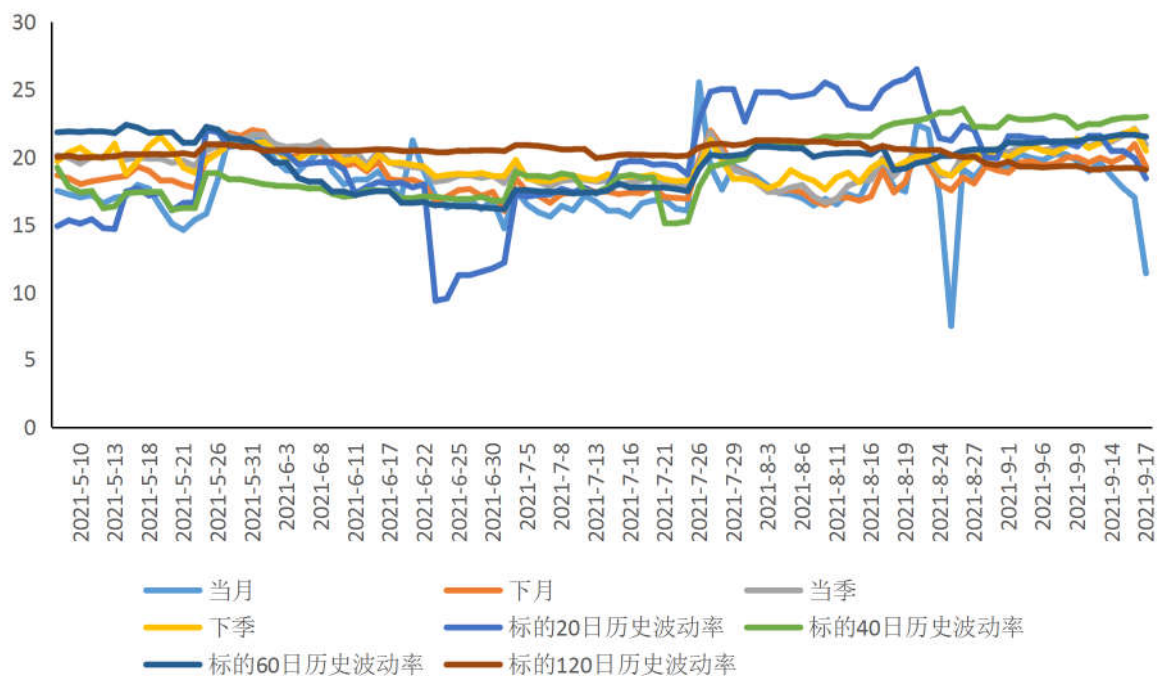
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



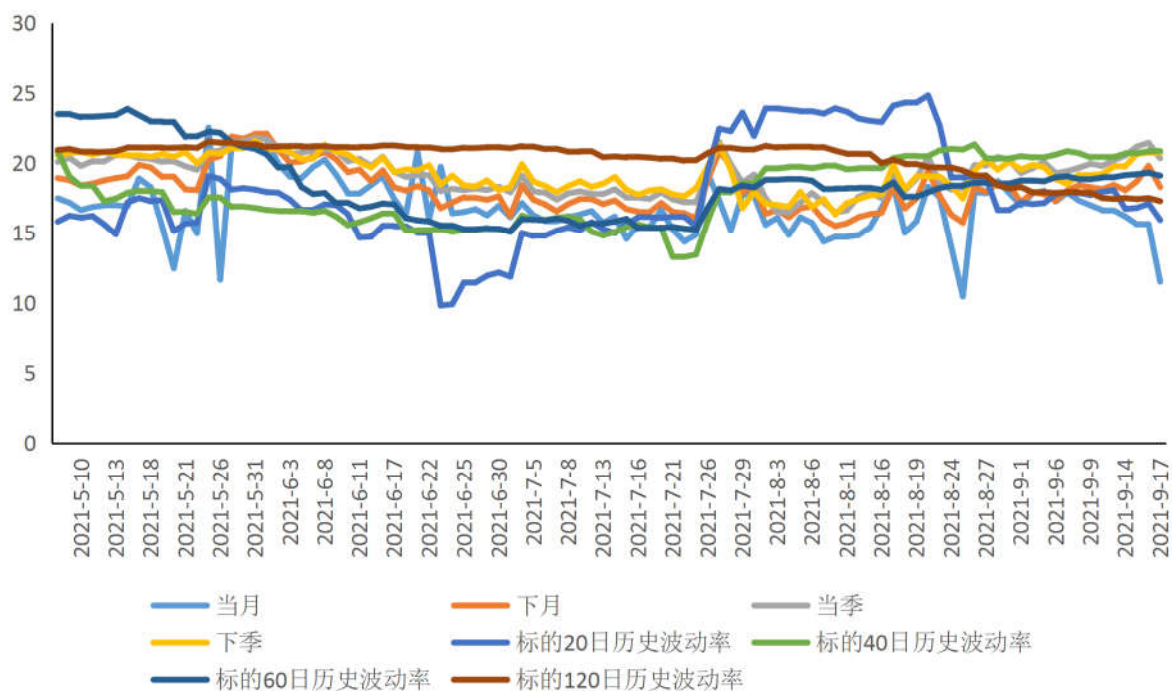
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



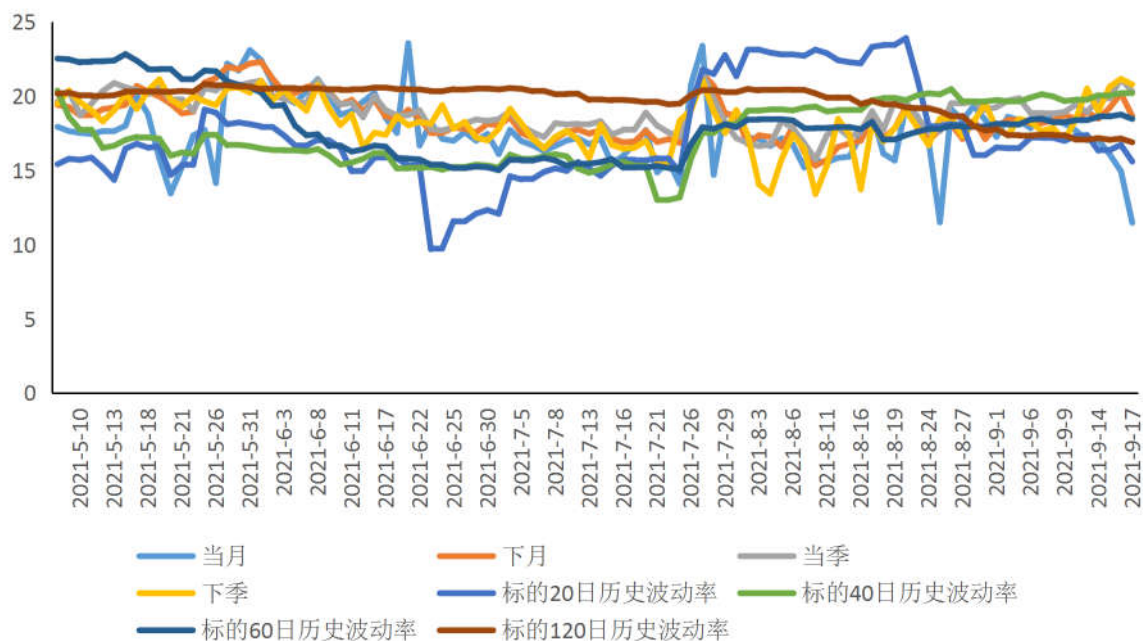
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



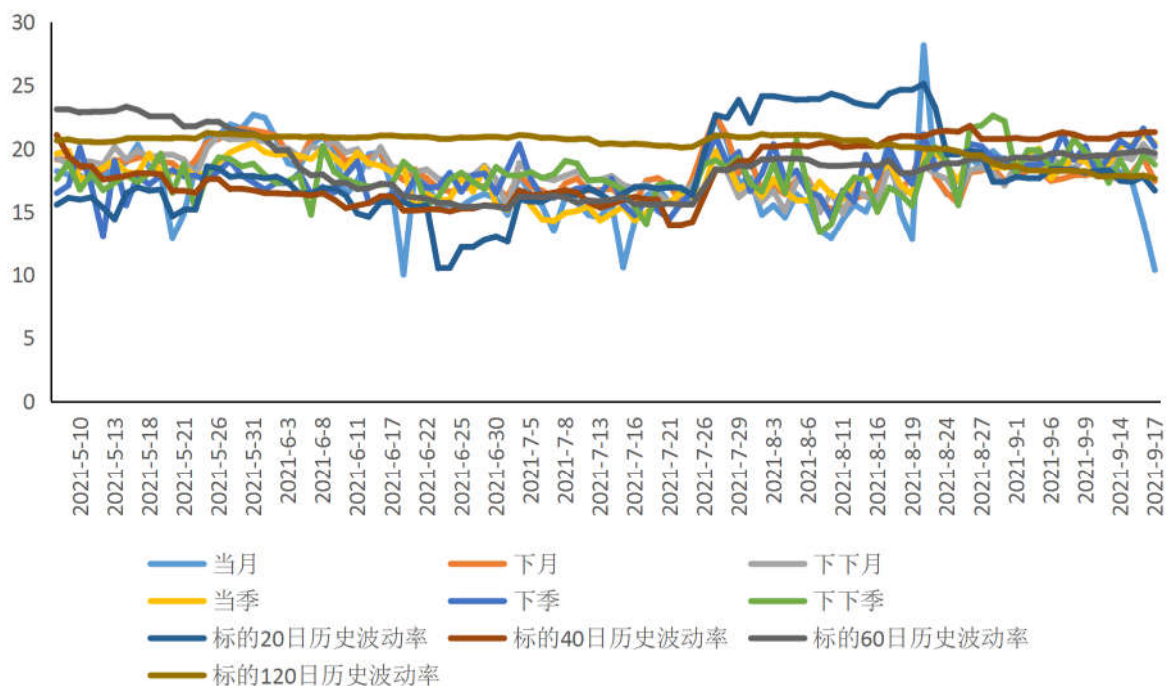
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。