

2021年9月23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

中秋利空情绪释放，沪指大幅低开后在煤炭、电力、石油的带领下翻红。继上周四周五大跌之后，中证500指数反弹，但上证50与沪深300指数受银行保险股下跌的影响，走势偏弱。

IC维持在阶段高位宽幅震荡，以时间换取空间，中长线继续看好IC；IH、IF走势以箱体震荡为主，缺乏热点资金眷顾，走势弱于IC。

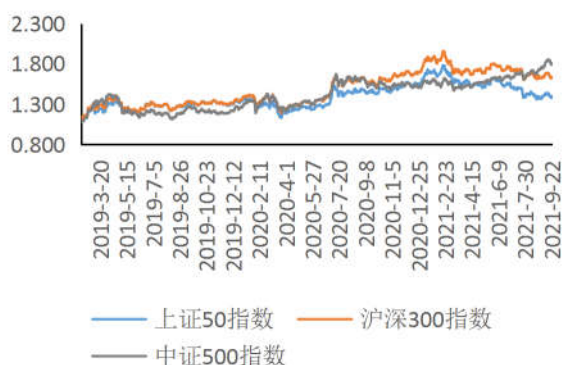
昨日期权隐含波动率高开低走，中秋节假期期间的利空情绪逐渐消化，下周国庆长假，市场参与意愿大概率下降，长假前存在短线做空波动率的机会，轻仓为宜。

行情观点

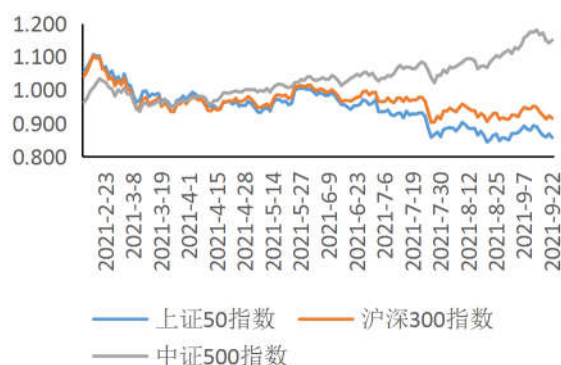
品种	观点	展望
	<p>股指期货：IC 重拾强势，IH、IF 弱势震荡</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 2.46、-7.17、-67.82，相比上一个交易日，分别变化 12.19、10.37、-26.26。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.857、0.915、1.15；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.38、1.624、1.804。</p> <p>上周五上证指数收涨 0.4%，深成指下跌 0.57%，创业板指下跌 0.91%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-1.25%、-0.7%、0.79%。</p> <p>观点：中秋节假期间多个利空集中释放，昨日沪指大幅低开后，煤炭、电力、石油板块大涨，中证 500 与期指 IC 重拾势头，沪指尾盘收红。IC 当前处在阶段高位宽幅震荡，中长线看好的逻辑不变：即中证 500 指数在估值面、政策面的优势。相比之下，IH、IF 受地产债务事件发酵的影响，银行保险走低，临近前期箱底，考验该位置的支撑力，蓝筹板块缺乏热点资金的眷顾，而且在支持中小企业、控制垄断行业扩张的政策背景下，难以出现大级别行情，后市仍以震荡看待。</p>	<p>IC 中长线保持乐观看法，IH、IF 震荡</p>
<p>金融期权</p>	<p>金融期权：中秋之后是国庆，假期行情模式未结束</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动-1.28%、-0.67%、-0.74%、-0.7%。蓝筹股疲软，以上四个期权标的走势较弱，当前处在箱底附近震荡，上方阻力较大。平值附近认购认沽隐波比值保持在 0.8 至 1.1 之间，高于 8 月份时期。昨天 9 月 ETF 期权合约到期，次月、远月合约隐波曲线上扬，中秋节期间港股美股市场的利空情绪还有待进一步消化，中秋之后是国庆，假期前的行情模式尚未结束，市场参与意愿大概率持续减弱，轻仓观望：可关注短期做空波动率机会，即期权卖出策略，注意轻仓且不宜持仓过国庆假期。</p>	<p>关注期权义务仓做空波动率机会</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

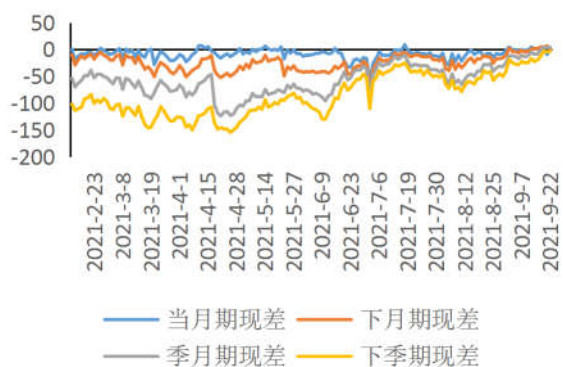


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

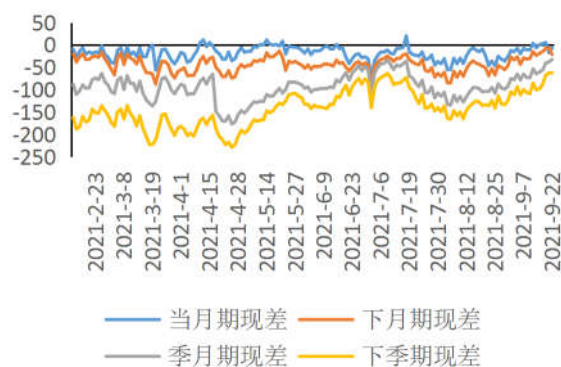


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

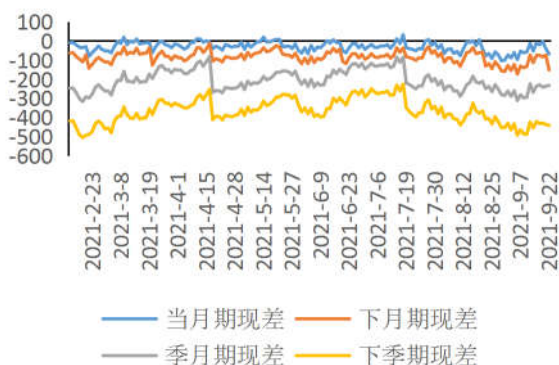


图表 4：IF 期现差

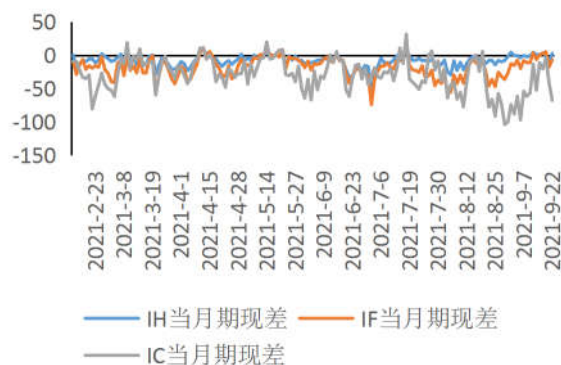


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

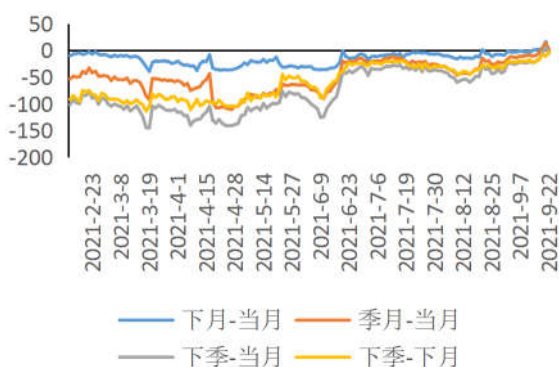


图表 6：近月期现差对比

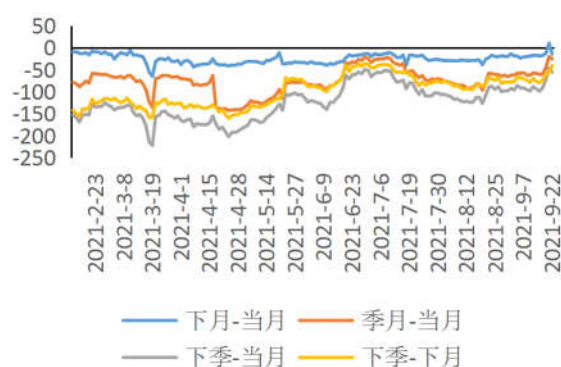


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

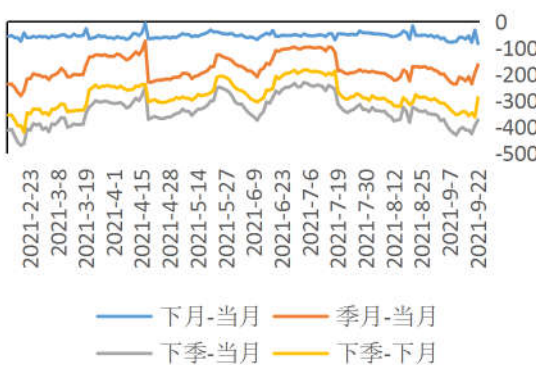


图表 8：IF 跨期价差

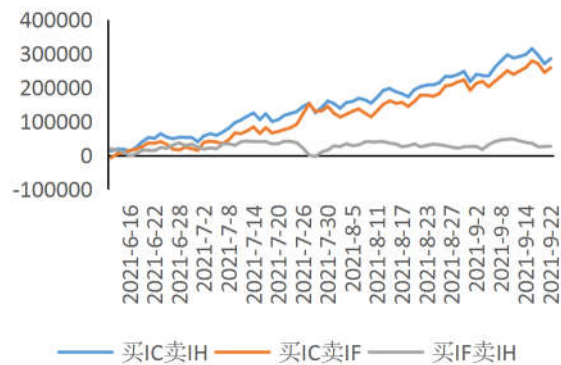


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

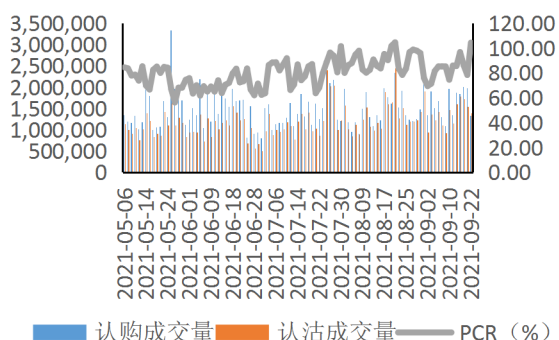


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

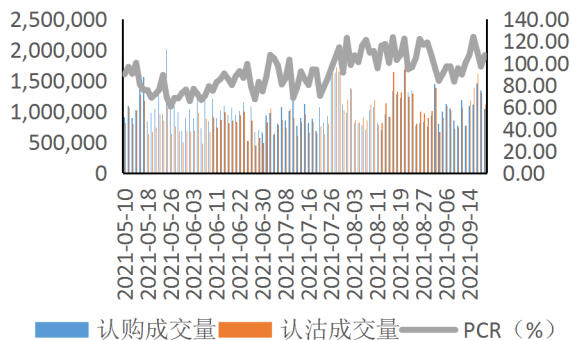


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

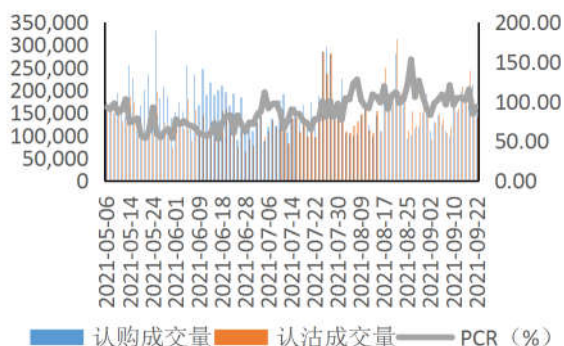


图表 12 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

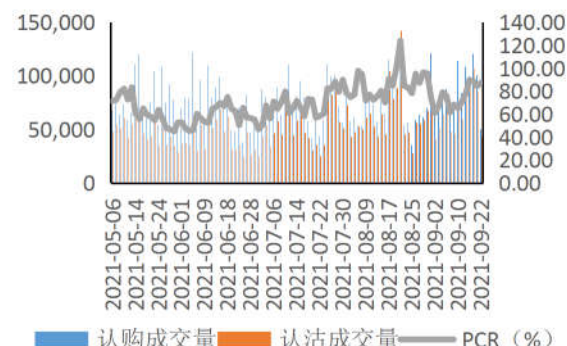


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

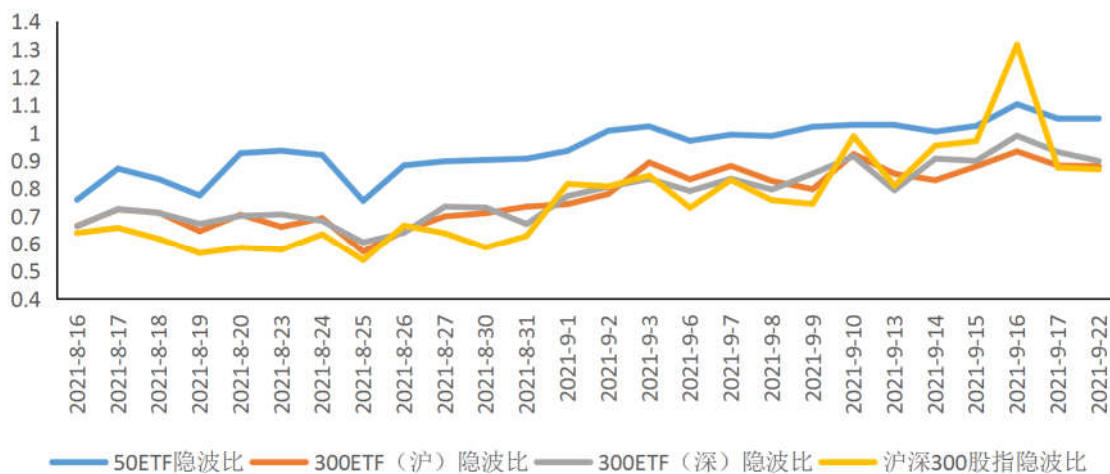


图表 14 : 沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



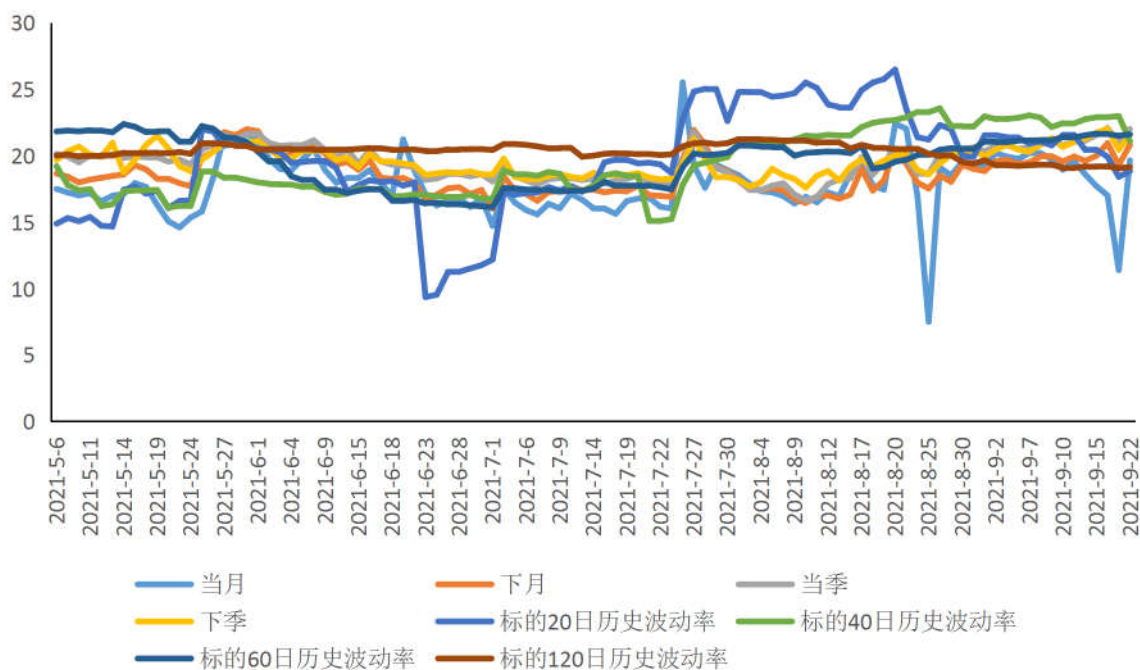
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15 : 近月平值认购 IV/认沽 IV



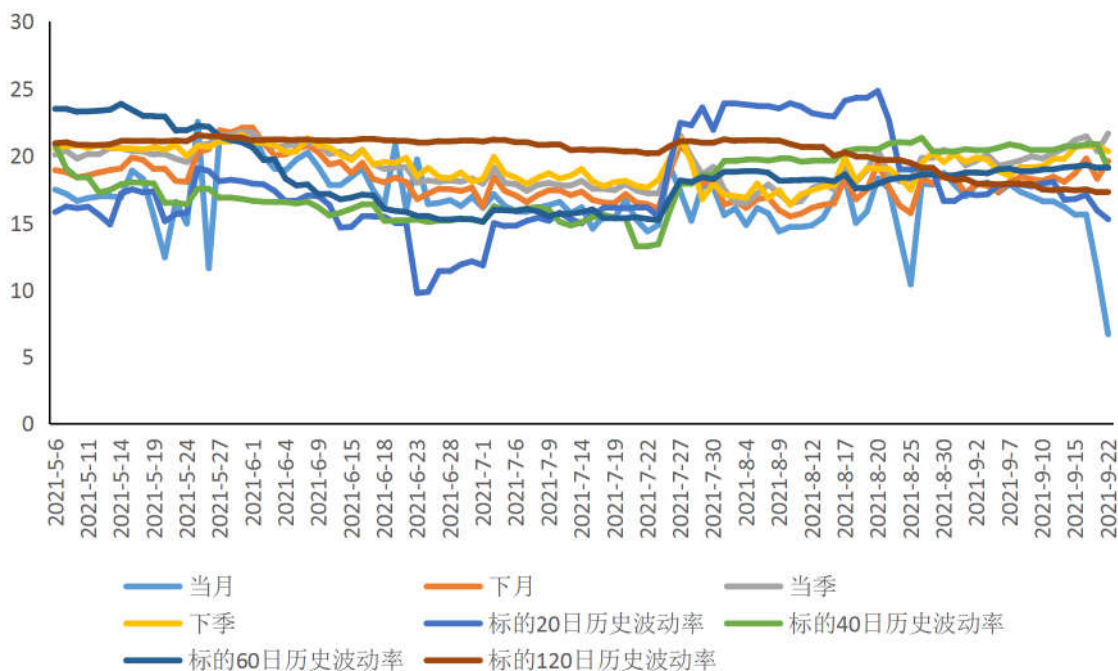
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



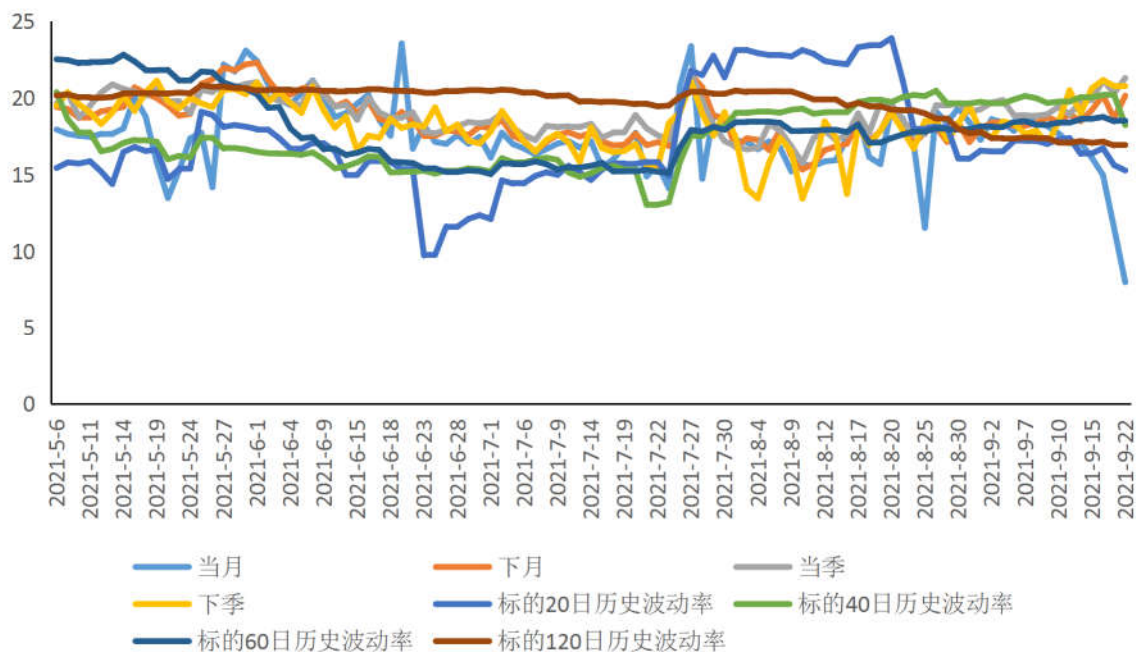
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



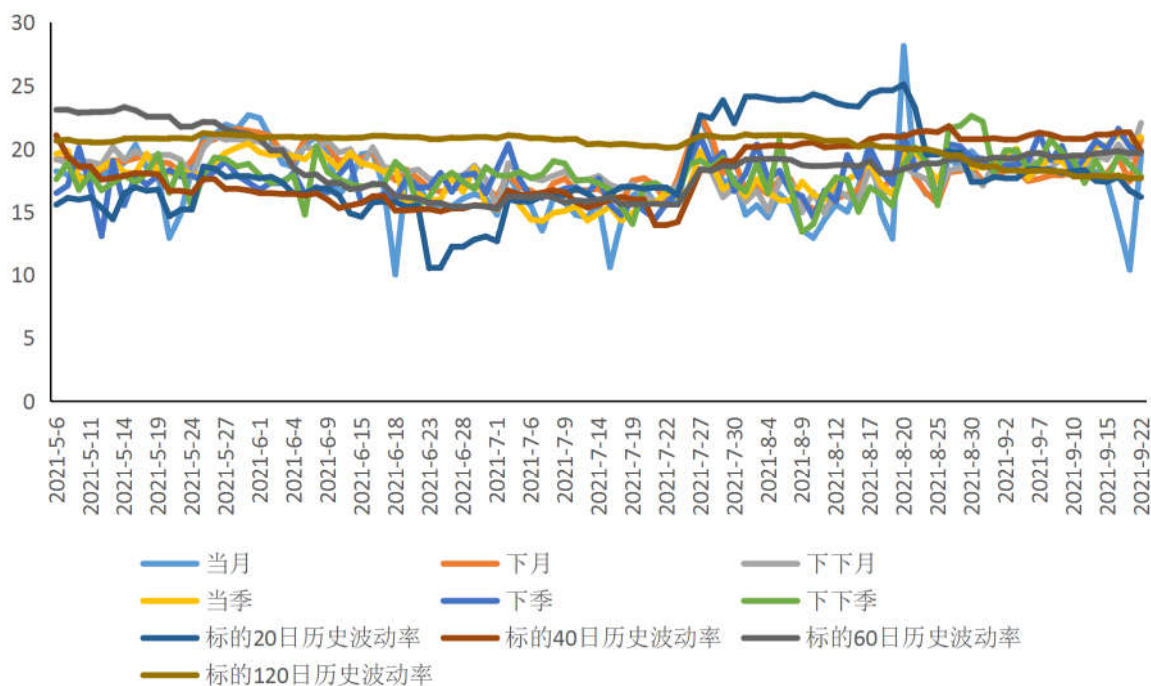
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。