

2021年9月24日 星期五

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

昨日造纸板块全面大涨，煤炭板块内部分化。能源端、制造端的板块频繁轮动，热点资金追逐中小盘股，中证500指数保持强势。上证50、沪深300小幅度反弹，维持着箱体震荡的走势。

后市股指期货观点：IC短期强势震荡，中长线继续看好IC；IH、IF箱体震荡，力度比IC弱，后市关注阻力位与支撑位的得失。

期权成交量大幅下滑，期权交易意愿低迷，认购认沽隐含波动率同时下跌，多空情绪衰竭，短周期历史波动率下降，震荡降波预期较强。关注卖出宽跨式策略，需要注意该策略不宜持有过国庆长假。

行情观点

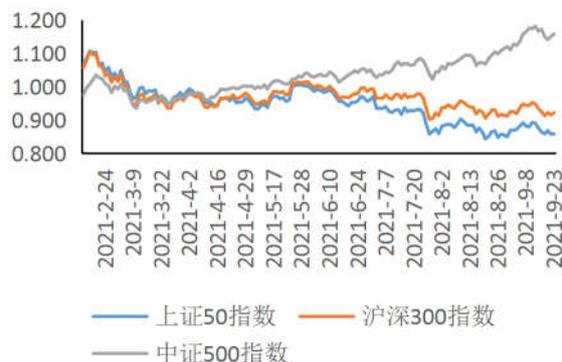
品种	观点	展望
	<p>股指期货：IC 保持强势，IH、IF 震荡</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.38、-14.79、-77.84，相比上一个交易日，分别变化-2.08、-7.63、-10.01。IH、IF 期现差近期呈收敛形态。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.858、0.921、1.157；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.382、1.634、1.816。</p> <p>上证指数收盘涨 0.38%，创业板指涨 0.57%，深成指上涨 0.77%。</p>	
股指期货	<p>上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.18%、0.65%、0.66%。北向资金全天净卖出 43.09 亿元。</p> <p>观点：中证 500 成分股内部轮动，昨日造纸、水务、环境保护板块大涨，化工、石油板块股票下跌，中证 500 指数再度站上五日线。近期“双限”、“碳中和”政策，对能源端、制造端价格刺激效应增强，对应的股票板块指数走强，即工业材料、能源占比较大的中证 500 指数近期强势的内在逻辑。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。我们对于后市 IH、IF 的看法保持震荡观点，缺乏资金眷顾，金融板块维持震荡格局，且在政策面、估值面不及中证 500 指数与 IC。</p>	<p>IC 中长线保持乐观看法，IH、IF 震荡</p>
	<p>金融期权：标的震荡降波，期权成交下滑</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数分别变动 0.19%、0.59%、0.64%、0.65%。标的形态上仍然为箱体震荡，上有阻力，下有支撑位。期权成交量大幅下滑，期权市场交易意愿低迷，PCR 值下跌，认购、认沽隐波齐下跌，多空情绪同时衰竭，20 日、40 日周期历史波动率曲线下降，震荡预期加强，可以考虑布局卖出宽跨式策略，做空波动率，获得时间价值收益，需要注意该策略轻仓且不宜持仓过国庆假期。</p>	
金融期权		<p>关注卖出宽跨式策略，做空波动率</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

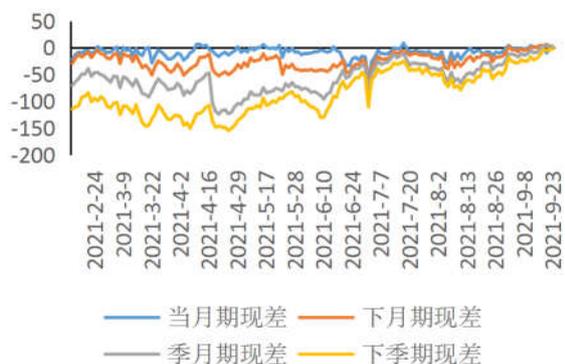


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

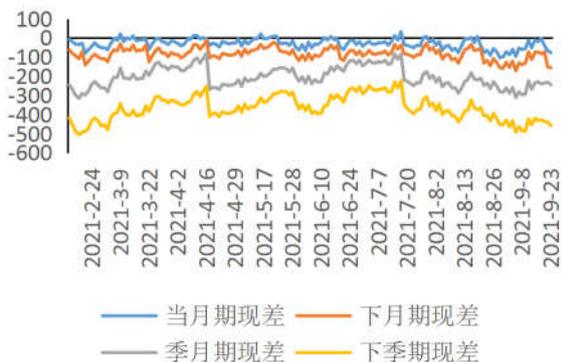


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

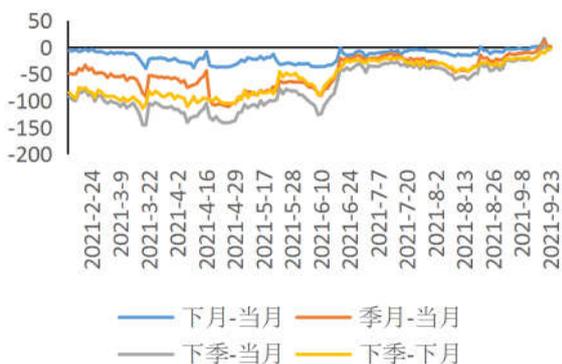


图表 6：近月期现差对比

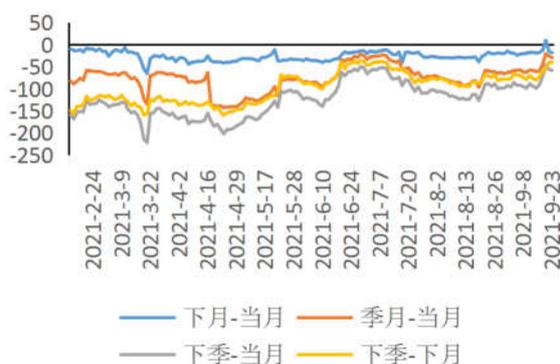


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

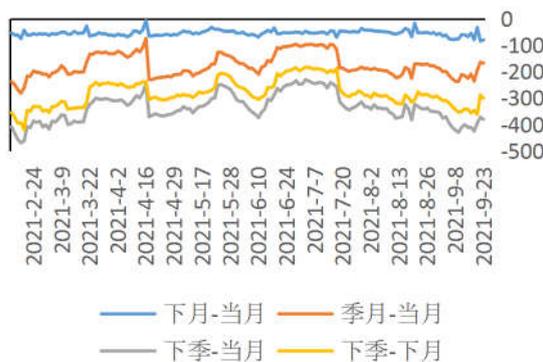


图表 8：IF 跨期价差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

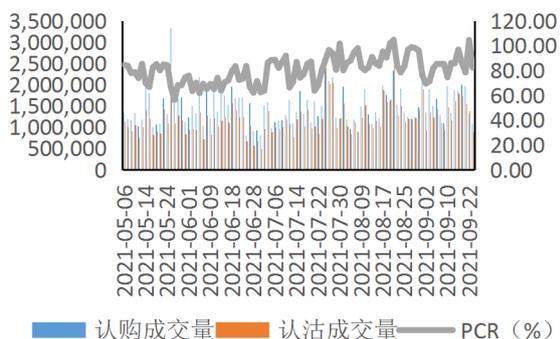


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

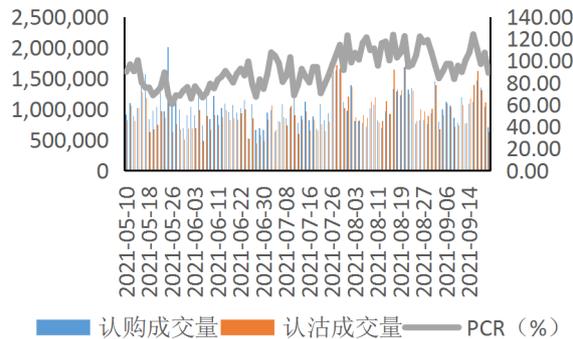


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

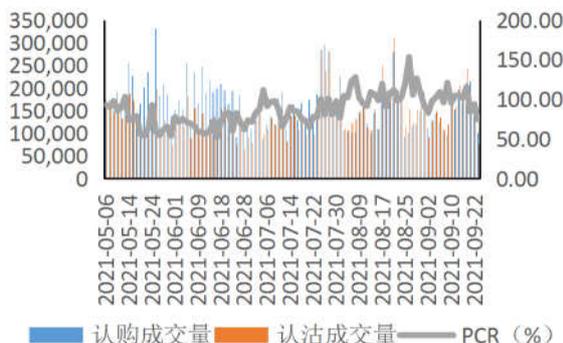


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

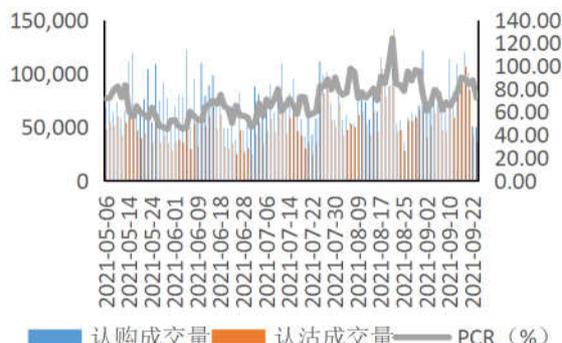


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

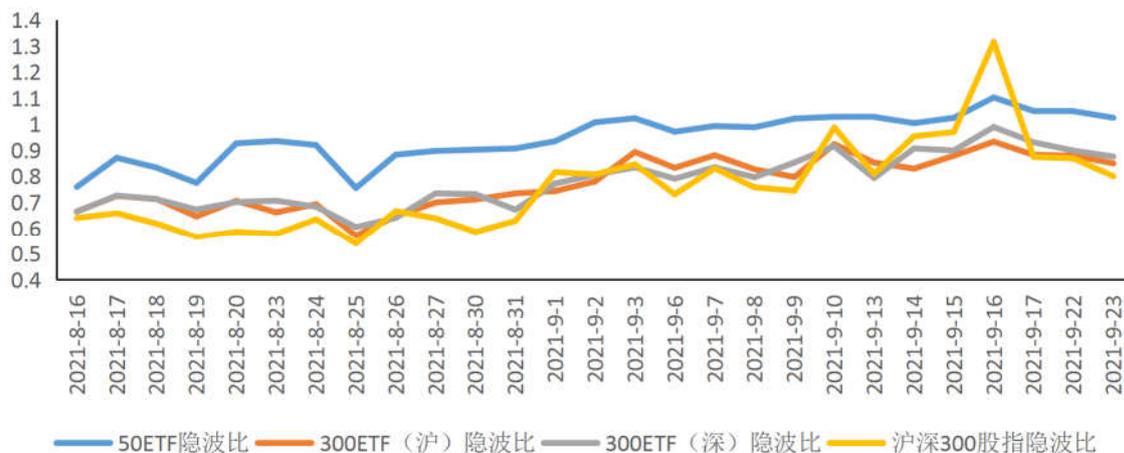


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



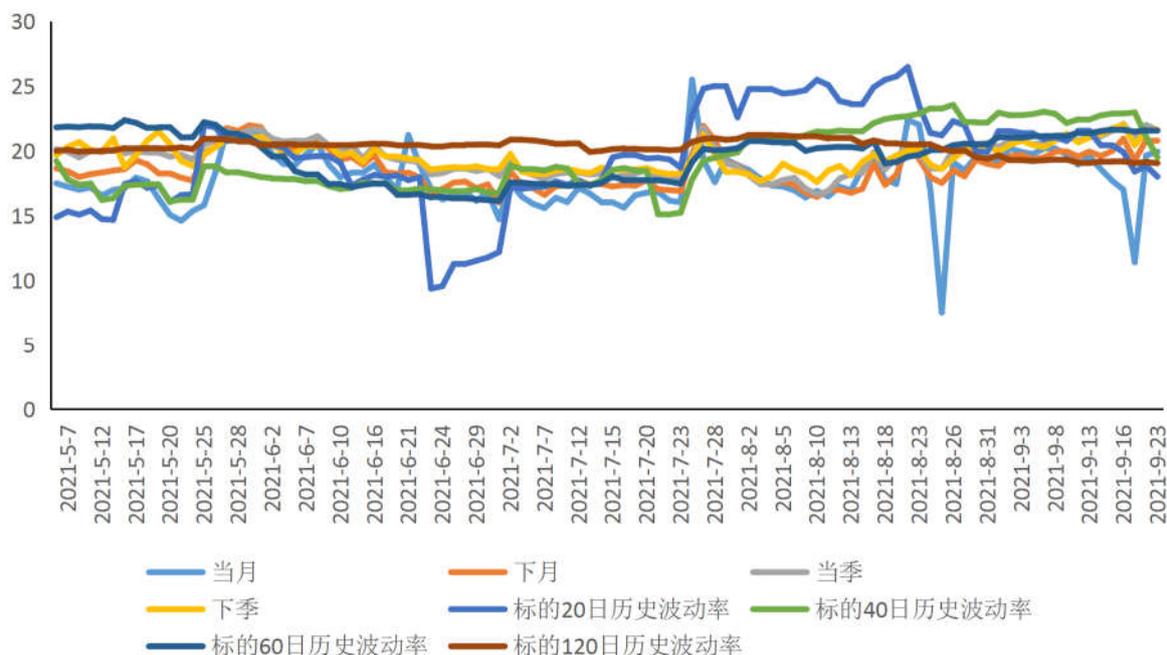
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



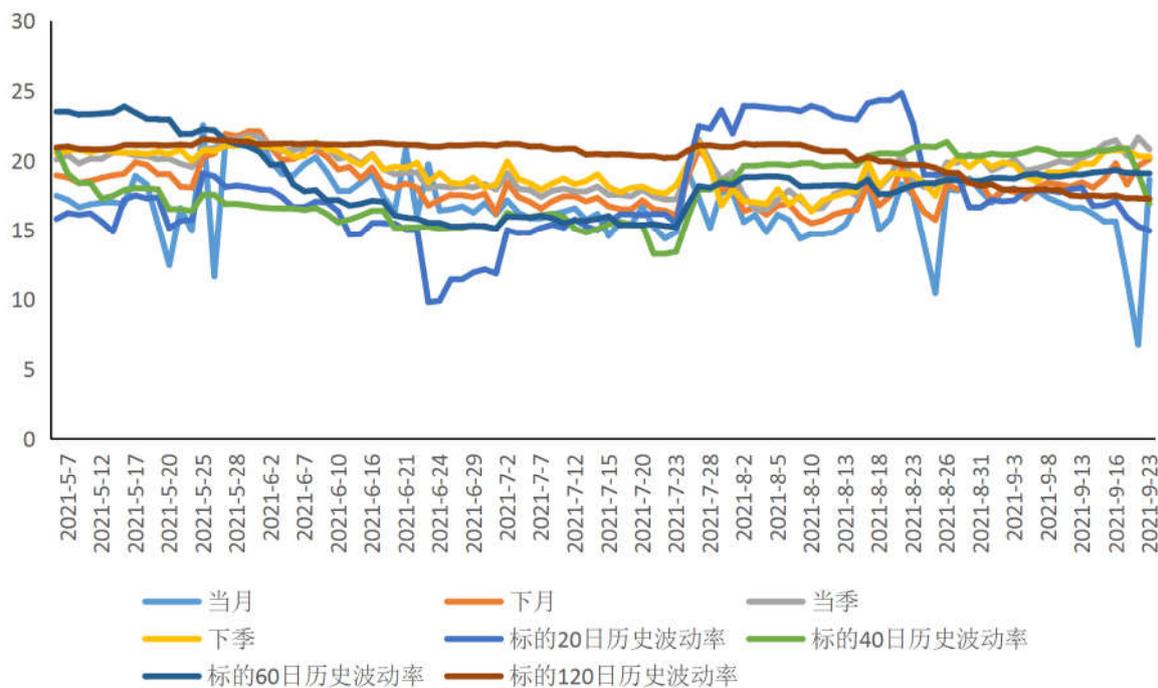
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



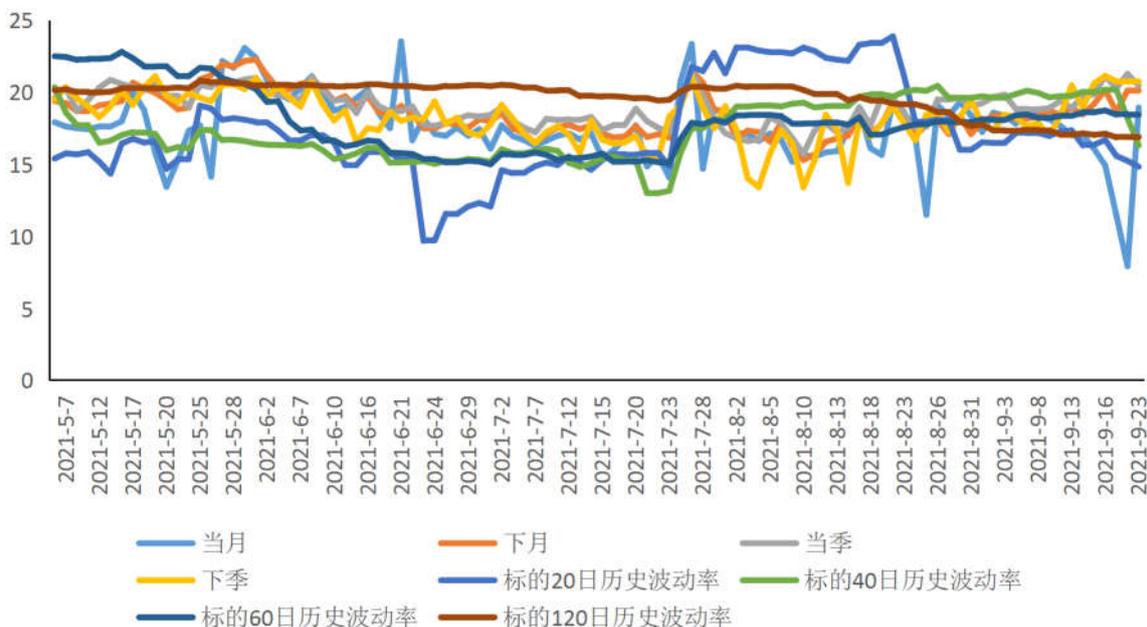
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



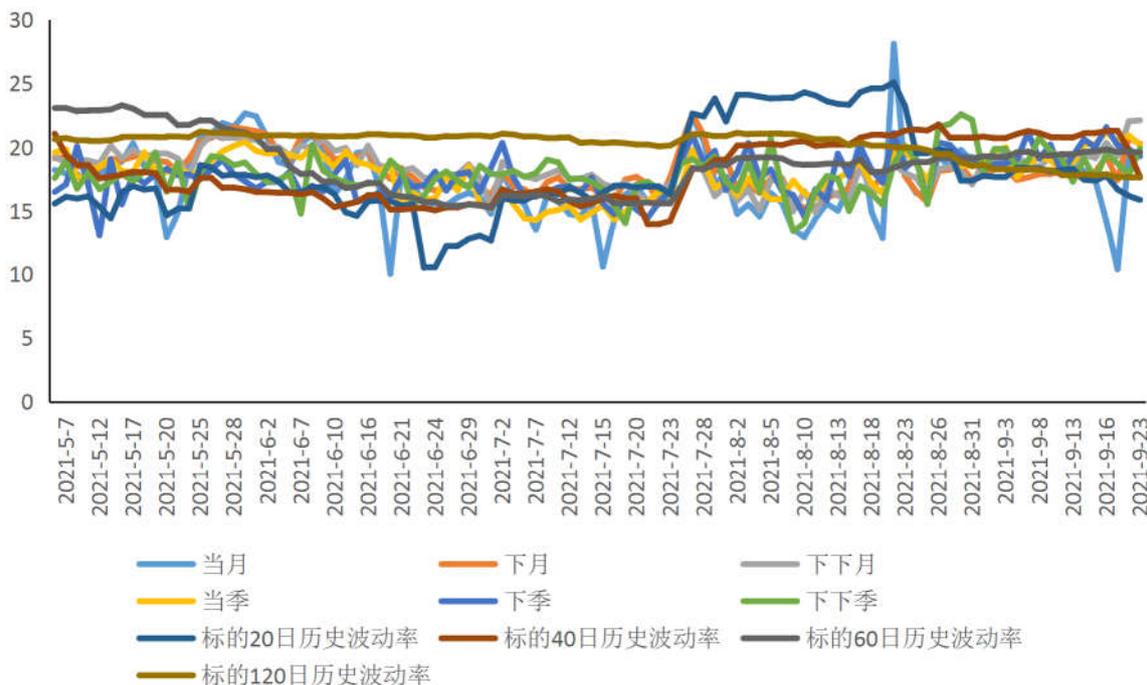
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。