

2021年9月29日 星期三

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

两市成交量萎缩至万亿附近，白酒板块回调，天然气、煤炭、石油大涨。周期股与消费金融之间短线轮动，两市观望情绪浓厚。长假后或将迎来资金回流效应，但假期前 IC、IH、IF 三个期指品种保持震荡看法。

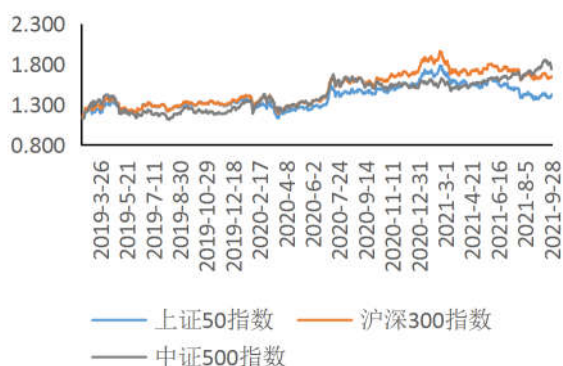
期权标的窄幅震荡，PCR 值小幅上升，历史波动率下跌，远月隐波不跌，且偏离历史波动率，市场对于长假期的避险情绪在酝酿。注意卖出宽跨式策略不宜持有过国庆长假。

行情观点

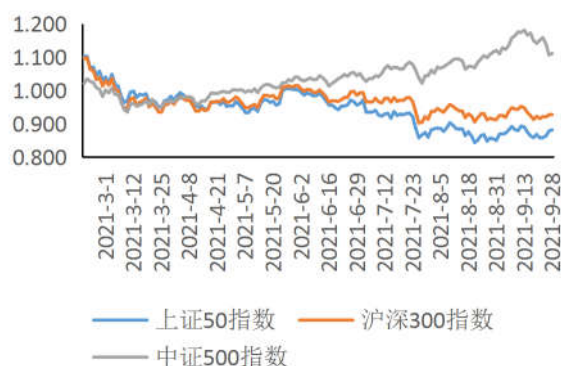
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：股指期货节前观望，中长线看好 IC</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 1.45、-6.63、-11.89，相比上一个交易日，分别变化-10.38、-20.66、-19.51。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.881、0.927、1.110；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.419、1.645、1.742。</p> <p>上证指数收涨 0.54%，创业板指跌 0.62%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.35%、0.13%、0.39%。大市成交 1.04 万亿元，环比大降约 0.33 万亿元。北向资金全天净买入 47.86 亿元，为连续 3 日净买入；其中沪股通净买入 41.76 亿元，深股通净买入 6.1 亿元。</p> <p>观点：节前两个交易日，指数大概率保持震荡模式，昨日盘面上热点回归到周期股上，前一交易日大涨的白酒板块缩量调整，大小风格再度切换，近期围绕消费金融与周期股之前的切换节奏非常频繁，以短线博弈为主，且两市成交萎缩，资金观望情绪浓厚。长假前的两个交易日，本周四中国官方制造业 PMI 数据出炉，届时稍加关注，节前股指期货均以观望为主。中长线看好 IC 的逻辑不变，即中证 500 指数在估值面、政策面的优势。IH、IF 估值面不占优，中长线仍以震荡看待。</p>	<p>IC 中长线保持乐观看法；IH、IF 维持震荡</p>
金融期权	<p>金融期权：PCR 值上升，长假避险情绪在酝酿</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数的涨跌幅分别为 0.00%、-0.18%、-0.27%、0.13%，期权标的窄幅震荡，期权成交量下滑，PCR 值上升，在期权隐含波动率期限结构中，短周期历史波动率与远月合约隐含波动率曲线呈扩散形态，隐波不跌，历史波动率大跌，市场对于长假不确定性的避险情绪上升。节前的期权卖出宽跨式策略不宜持仓过节，做好离场准备。</p>	<p>不宜持卖出仓位过长假</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

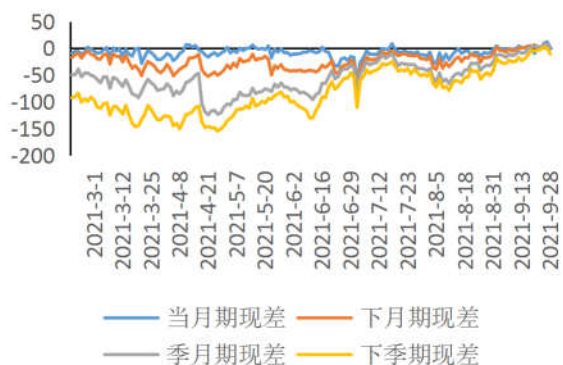


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

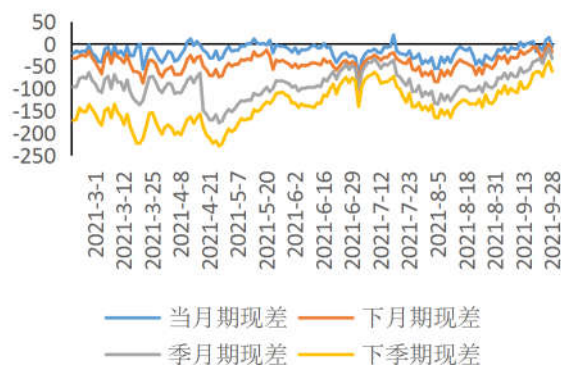


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

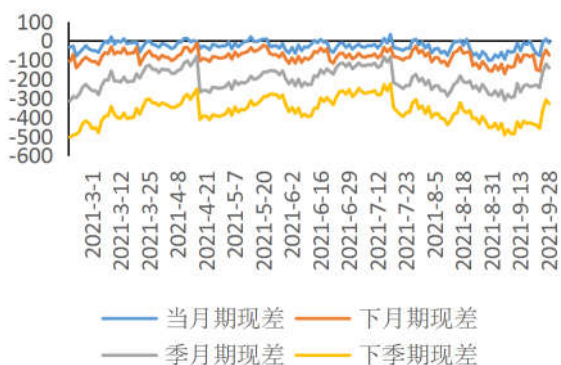


图表 4：IF 期现差

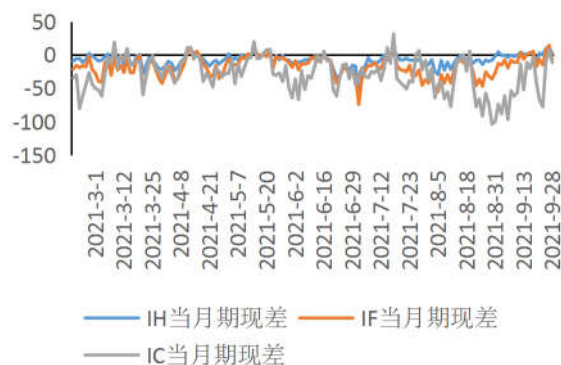


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

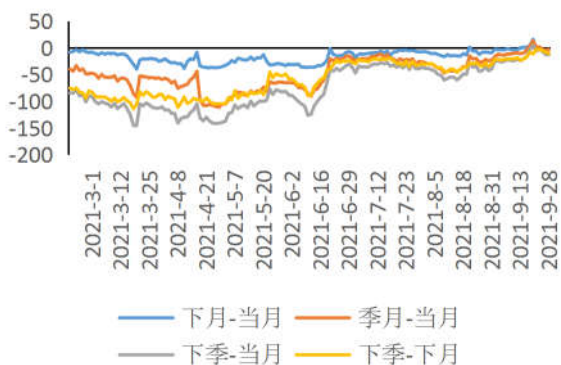


图表 6：近月期现差对比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

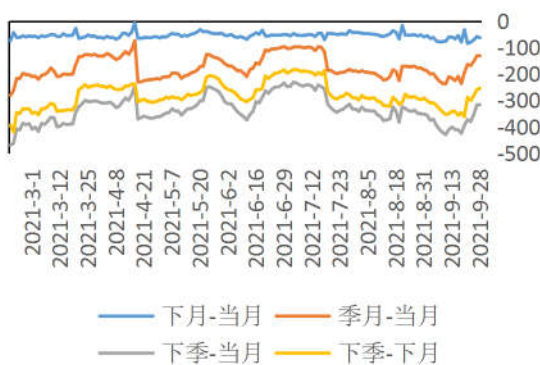


图表 8：IF 跨期价差

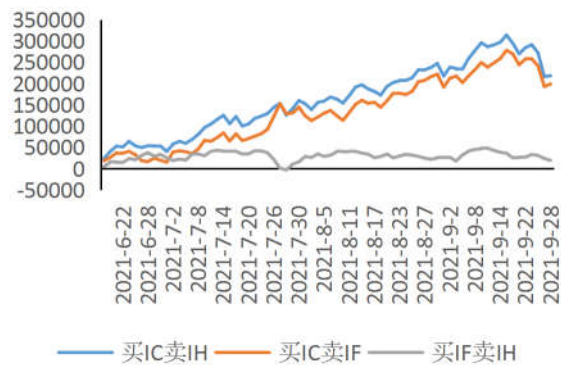


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

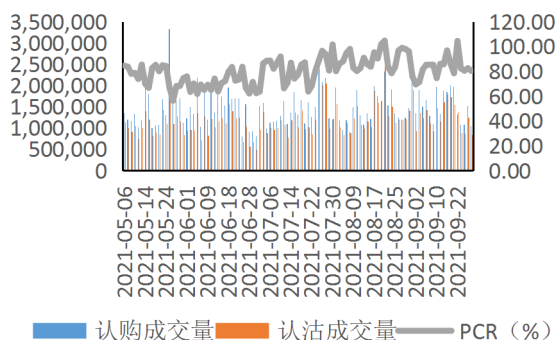


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

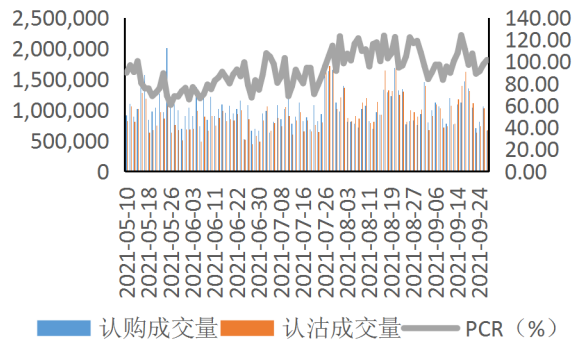


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

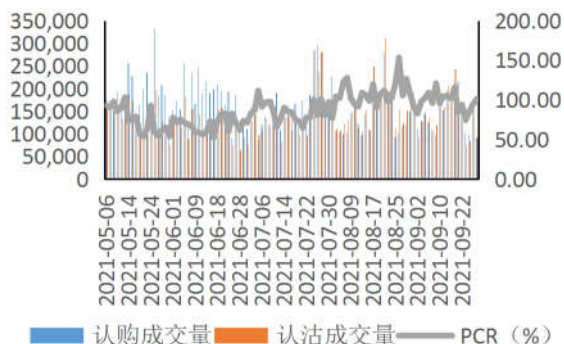


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

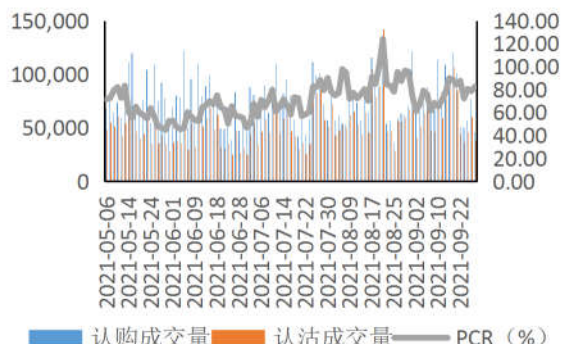


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

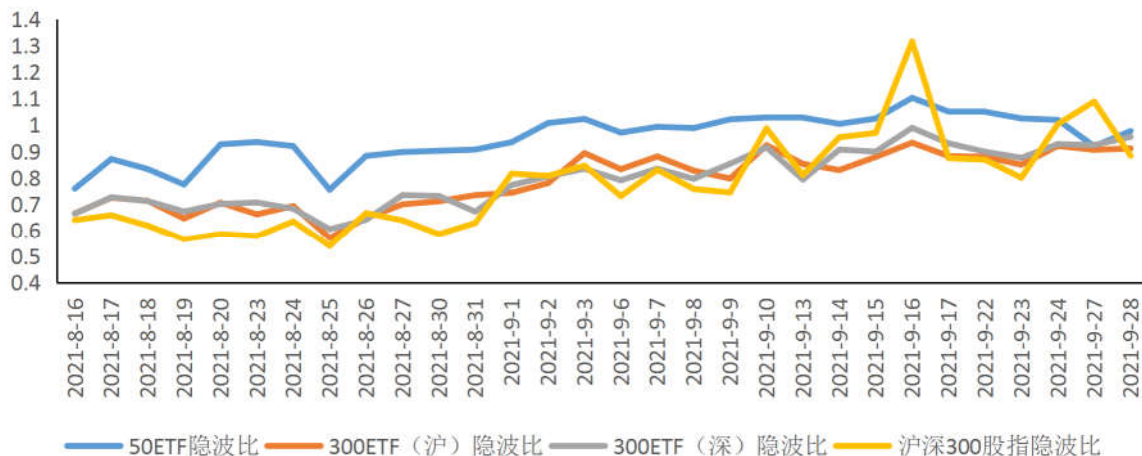


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



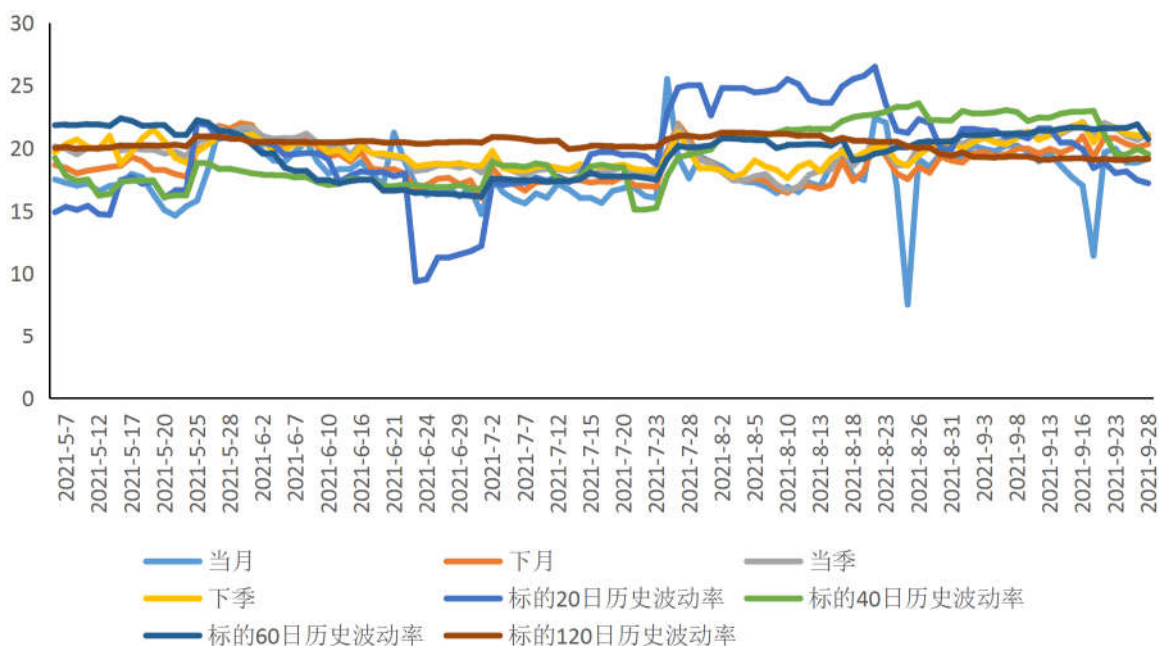
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



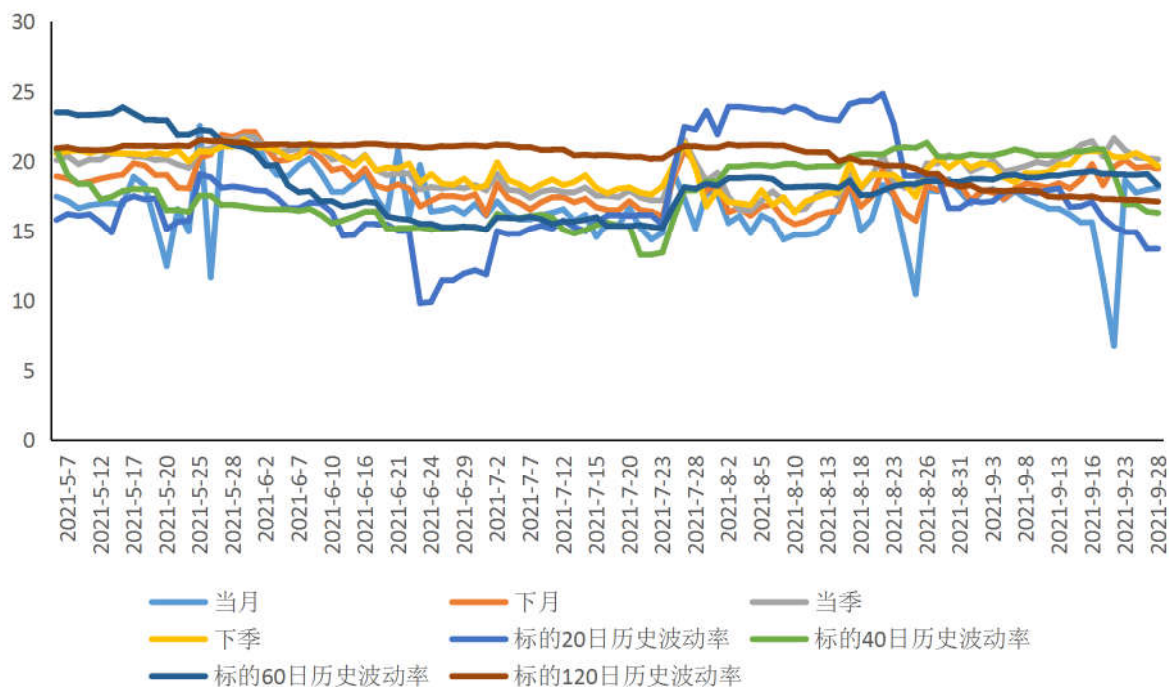
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



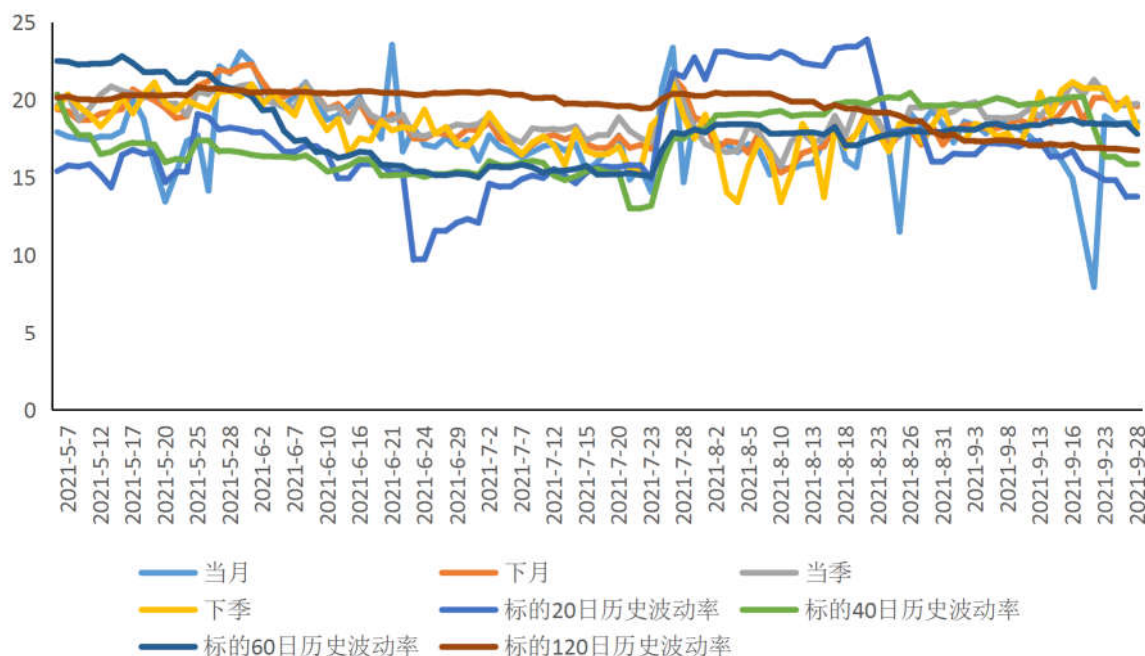
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



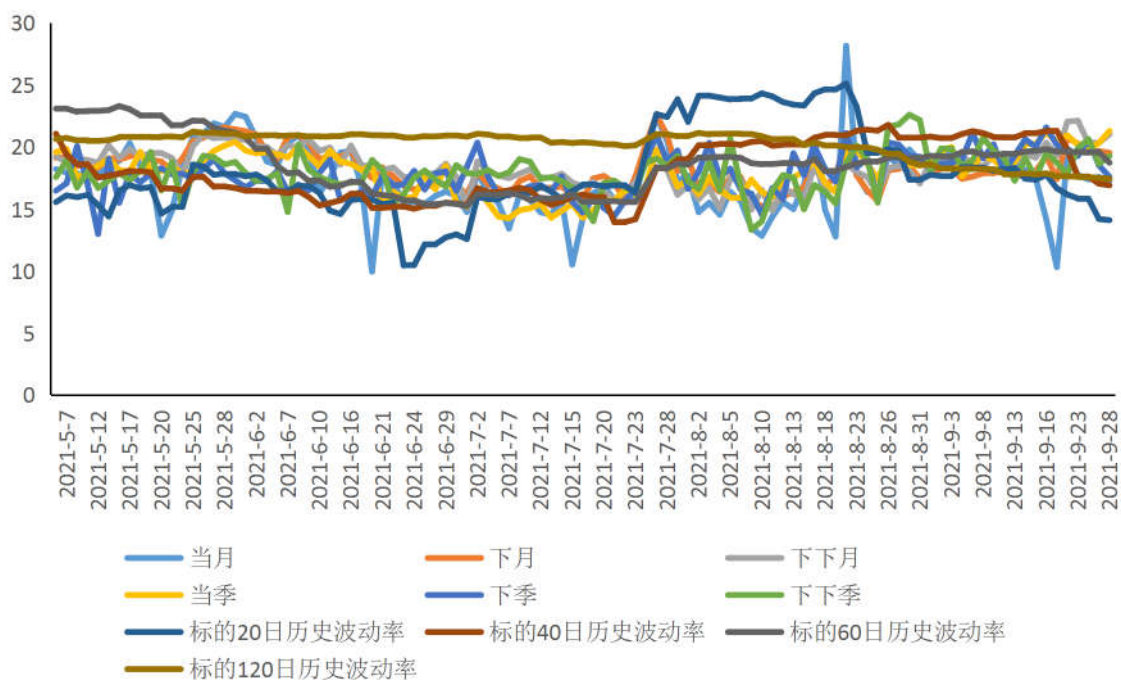
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。