

2021年9月30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

沪指大跌，资源类股票领跌，银行保险股受避险资金偏好小幅上涨。今日将公布官方制造业 PMI 数据，对长假期间政策起到导向作用。国庆期间关注欧美国家经济数据与 A50 期指的变化情况。国庆节后等待新的热点出现，中长线看好 IC 的观点不变。

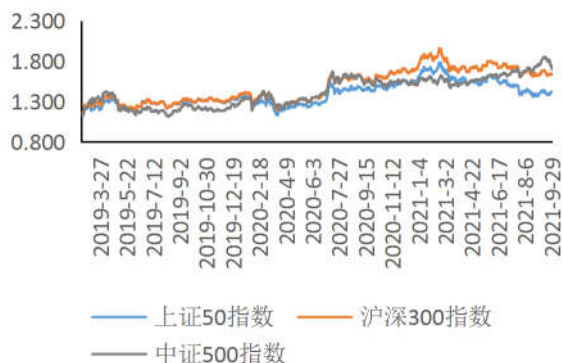
期权隐波期限结构呈曲线扩散状态，沽购隐波上升，市场的多空分歧情绪加大。为提防长假期间小概率出现重大事件带来的突破行情，节前卖出期权仓位不宜持仓过国庆。

行情观点

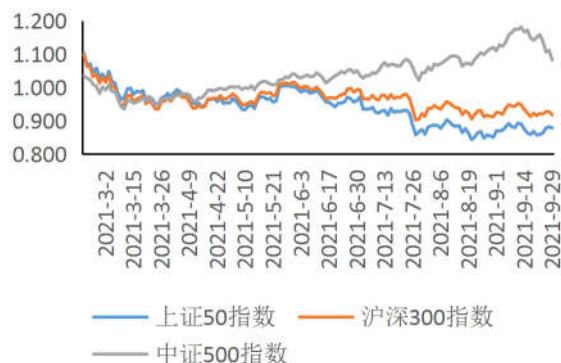
品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：股指期货节前观望，中长线看好 IC</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 18.57、20.07、36.78，相比上一个交易日，分别变化 17.13、26.69、48.68，股指期货升水额度创下近半年新高。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.878、0.918、1.081；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.414、1.618、1.697。</p> <p>上证指数收跌 1.83%，创业板指跌 1.13%，深成指下跌 1.64%；上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 -0.37%、-1.02%、-2.62%。两市成交 1.08 万亿元，连续第 49 个交易日超过 1 万亿元，再度刷新最长历史记录。北向资金午后流出额收窄，全天小幅净卖出 2.67 亿元。</p> <p>观点：资源类股票大跌，资金加速出逃，部分避险资金继续流入金融板块，银行股走势较稳，今天 9 月官方制造业 PMI 数据出炉，对盘中走势有较大影响。明天进入国庆长假期，期间可以关注欧美国家就业率、PMI 以及物价指数等经济数据，注意外盘 A50 期指的变化情况。节后中长线看好 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：沽购隐波上升，波动率溢价上涨</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 0.03%、-0.67%、-0.59%、-1.02%，中小盘股大跌，权重股相对稳定。沽购合约隐含波动率上升，隐波期限结构呈扩散状态，市场对于长假期间的分歧大，期权卖出策略不宜持仓过节，做好离场准备。至于期权买入跨式策略，由于近两个交易日隐波已经上升，买入跨式成本上升，参与性价比不高。</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）

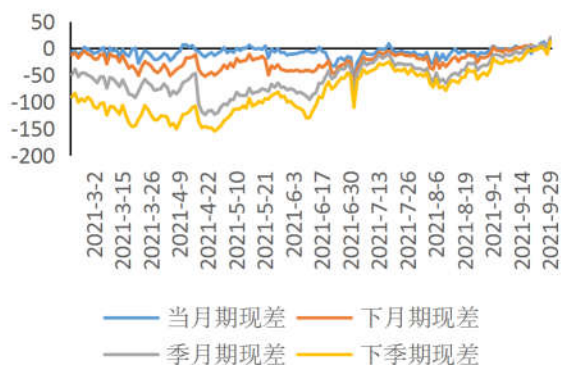


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

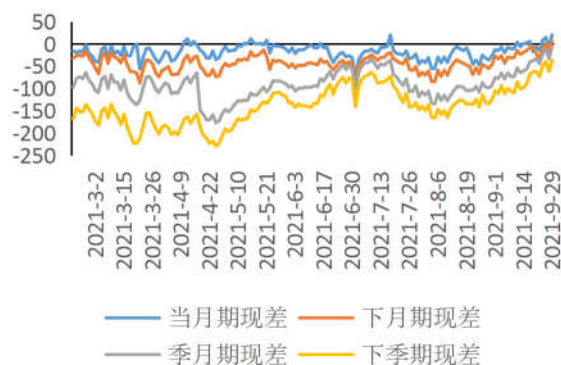


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

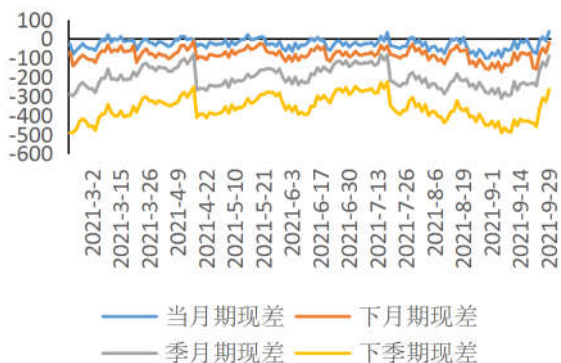


图表 4：IF 期现差

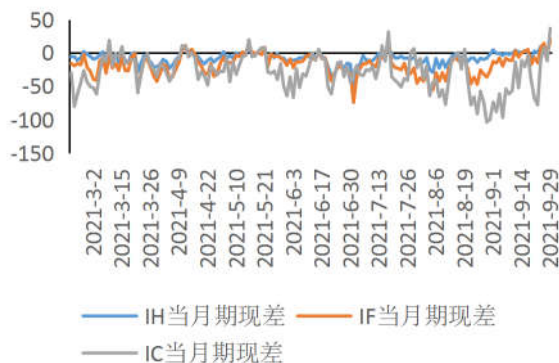


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

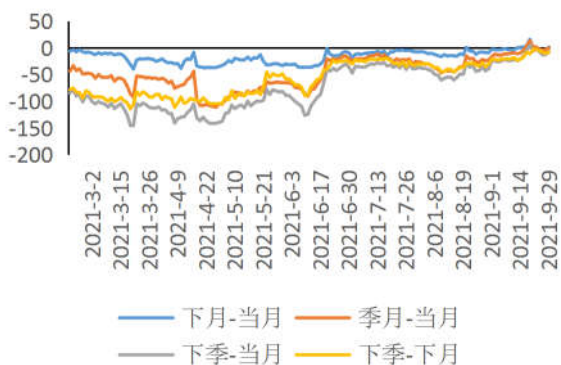


图表 6：近月期现差对比

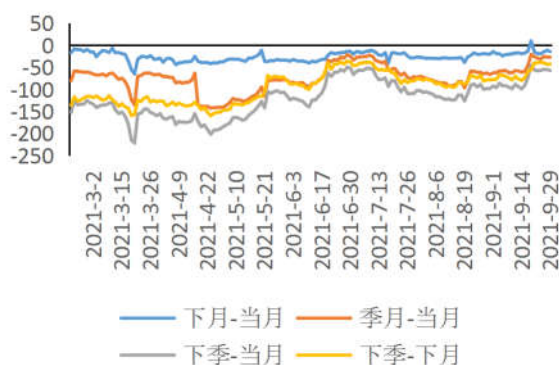


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

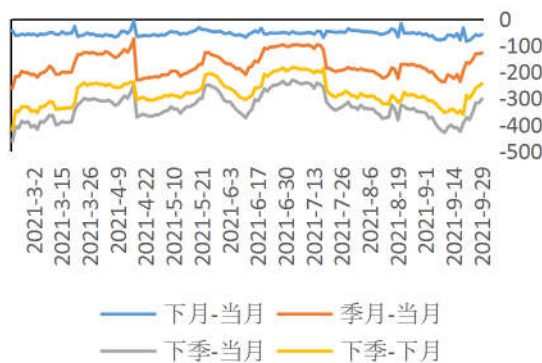


图表 8：IF 跨期价差

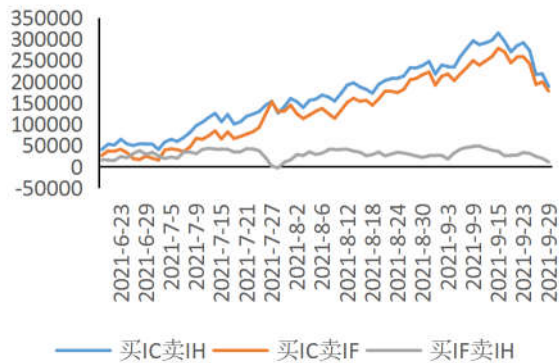


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

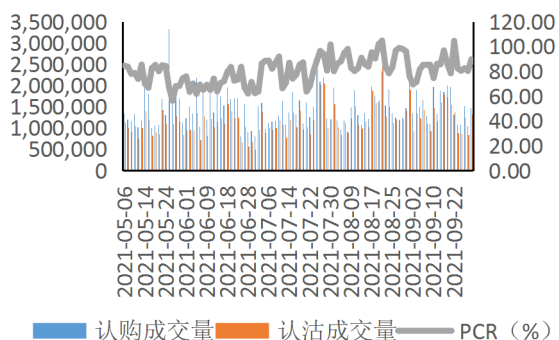


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



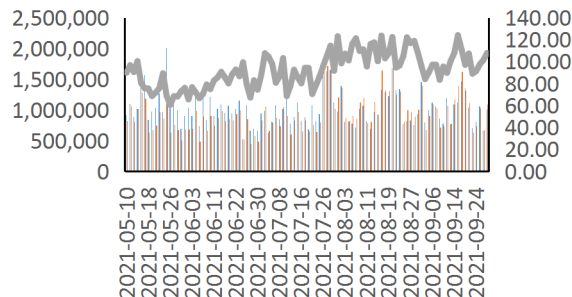
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

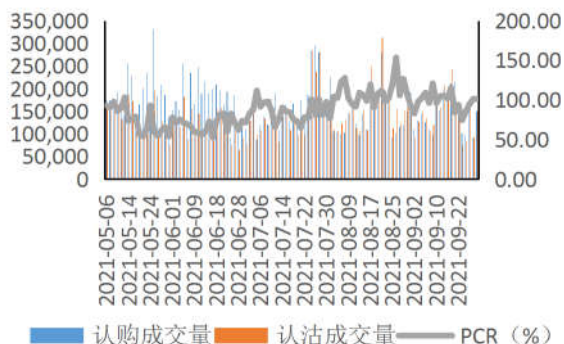
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

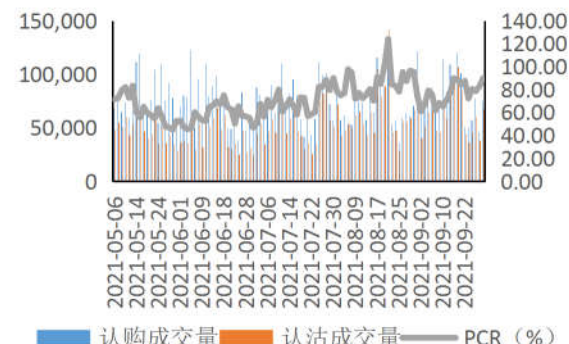
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

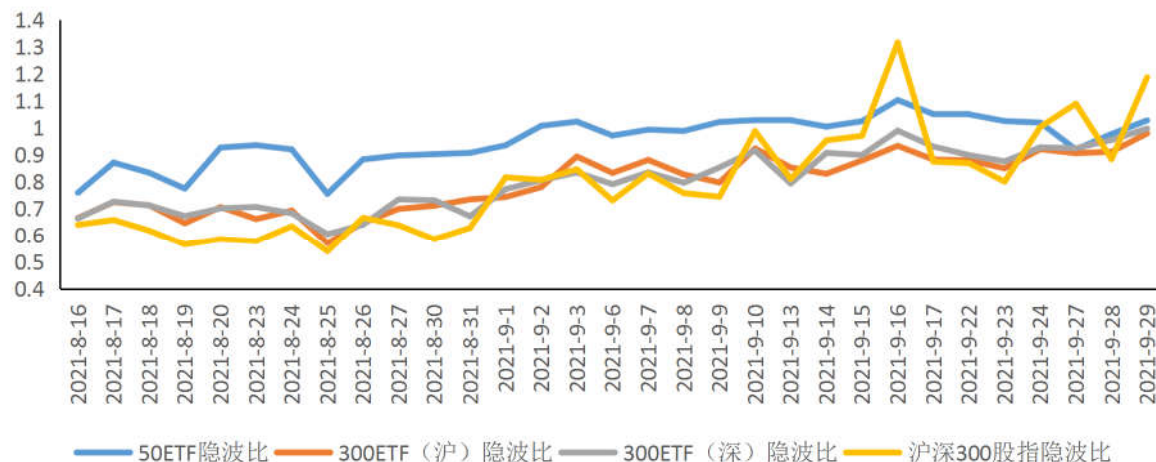
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

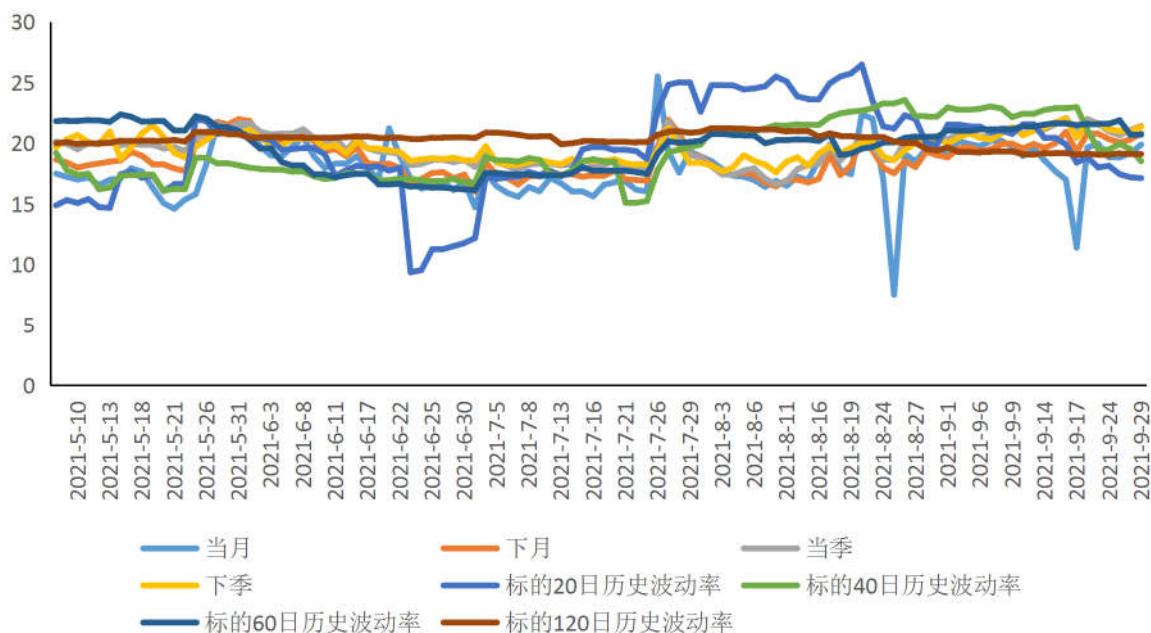
图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



— 50ETF 隐波比 — 300ETF（沪）隐波比 — 300ETF（深）隐波比 — 沪深300股指隐波比

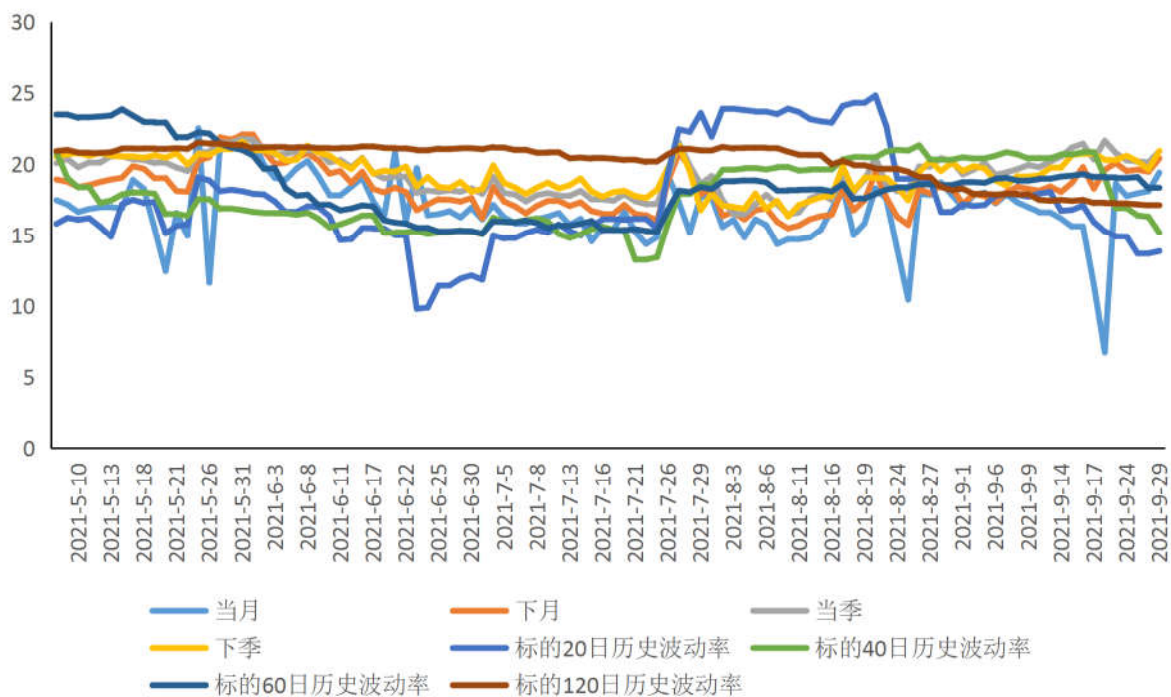
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



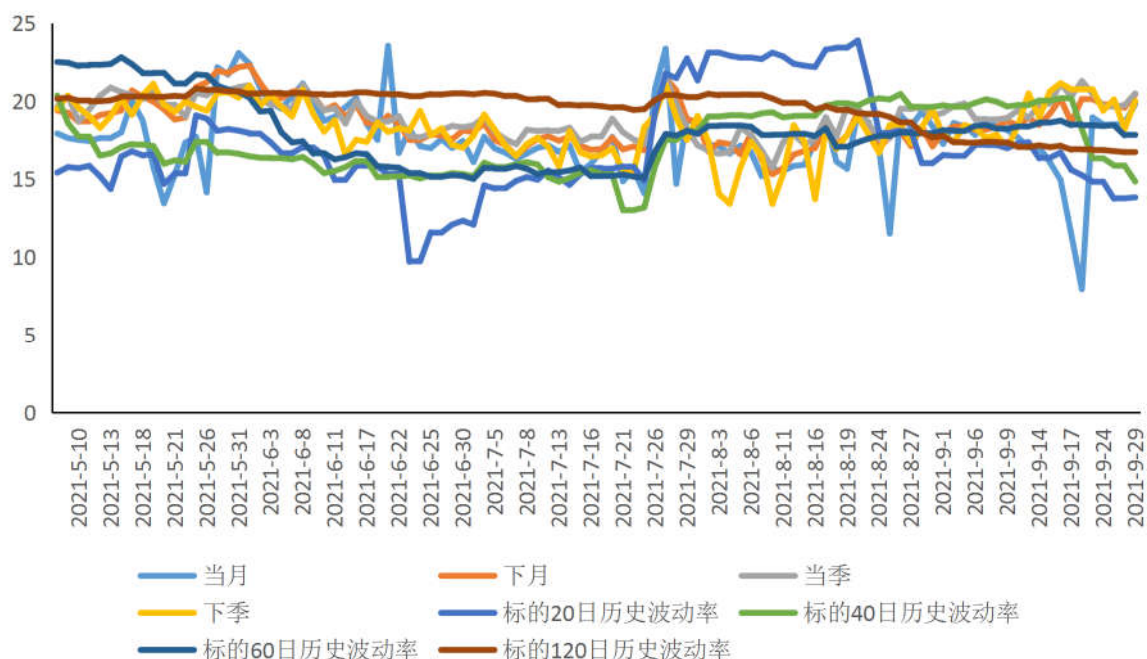
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



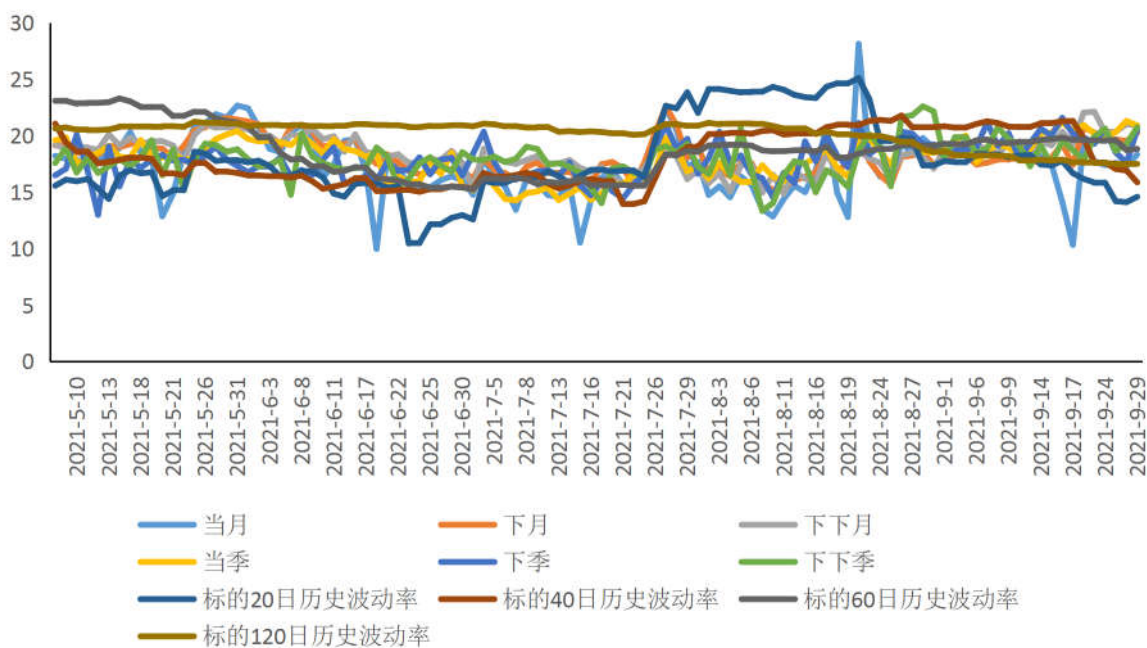
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。