

2021年10月8日 星期五

兴证期货·研发中心

内容提要

国庆长假期间 A50 先抑后扬，港股、美股市场表现回暖，长假积压的避险情绪衰减。节后两市情绪面总体上偏乐观。

节后市场资金面临着在蓝筹股与能源股之间的抉择问题，大小风格决定 IH、IF 与 IC 之间孰强孰弱。

节后市场情绪大概率趋于平稳，迎来降波行情，节前呈扩散状态的隐波期限结构曲线将在节后重新收敛，关注期权义务仓策略。

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

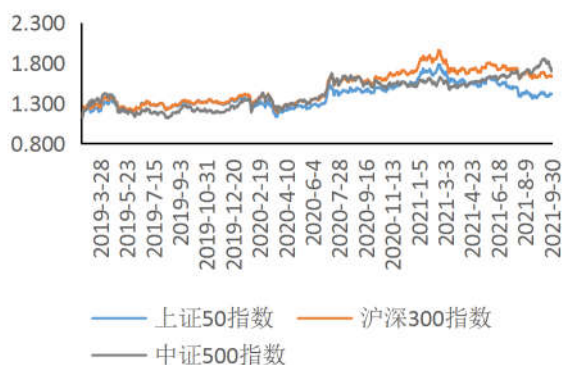
行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p>股指期货：长假期间 A50 先跌后涨，节后 A 股指数偏乐观</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为-4.59、-11.18、-8.4，相比上一个交易日，分别变化-23.16、-31.25、-45.19。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 0.877、0.924、1.096；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.413、1.639、1.719。</p> <p>9 月份最后一个交易日上证指数收涨 0.9%，创业板指涨 2.19%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.07%、0.67%、1.33%。北向资金尾盘集合竞价大幅流入，全天净买入 9.7 亿元；本周 4 个交易日北向资金累计净买入近 79 亿元，9 月累计净买入额达 305 亿元。</p> <p>观点：国庆长假期间，A50 期指先抑后扬，期间最大跌幅一度超过 4%，最后伴随着香港市场恒指大涨而回暖，节假日期间 A50 累计涨跌幅不足-1%。国外市场方面，美股宽幅震荡，道指周度小幅上涨，表现较差的为日经指数，受日本政坛变化的影响，截止到 10 月 7 日，周度跌幅超过 6%，也是造成 A50 期指一度大跌的外在原因之一。今日作为长假之后的首个交易日，多空情绪将集中宣泄。香港市场科技指数与国企指数均触底反弹收长下影线，空头情绪衰竭，我们对于国庆后指数表现总体上持乐观看法，接下来需要关注的是资金流向蓝筹股还是能源板块，牵涉到 IH、IF 与 IC 之间大小风格的切换。</p>	国庆后情绪面偏乐观
金融期权	<p>金融期权：长假虚惊一场，节后再现降波行情</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数在节前最后一个交易日的涨跌幅分别为-0.52%、0.28%、0.25%、0.67%，受日经指数大跌影响，长假期间 A50 一度下跌超过 4%，在美股与港股反弹行情的表现下，A50 收回大部分失地，情绪面回暖。长假前期权标的的历史波动率连续下跌，隐含波动率微涨，形成了波动率期限结构扩散形态，其原因为标的震荡现状下市场参与主体对于长假不确定性因素的避险情绪所致，长假结束后，情绪逐渐趋于稳定，出现</p>	节后再现降波行情,关注期权义务仓策略

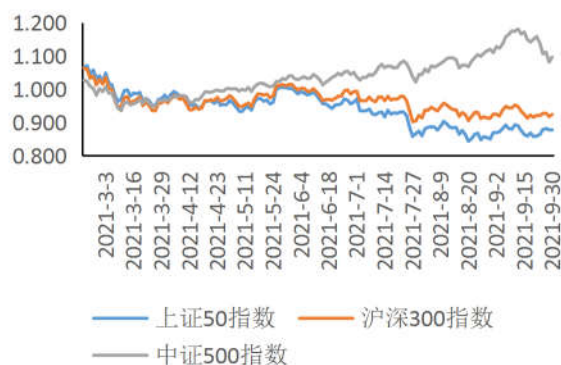
降波现象，后市将关注期权义务仓策略，如卖出虚值认沽策略、卖出宽跨式策略。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

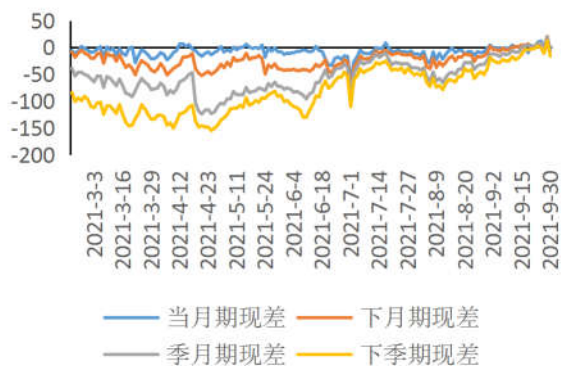


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

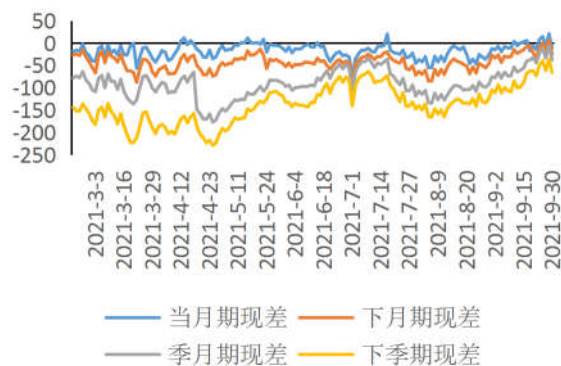


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

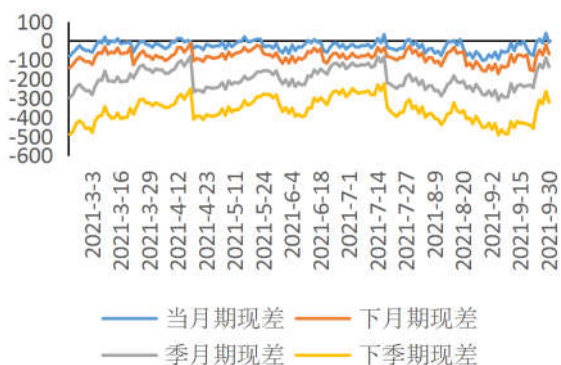


图表 4：IF 期现差

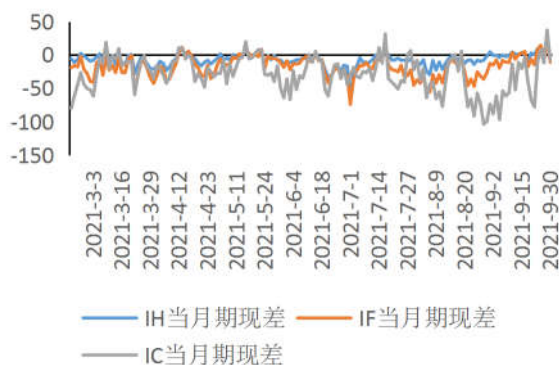


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

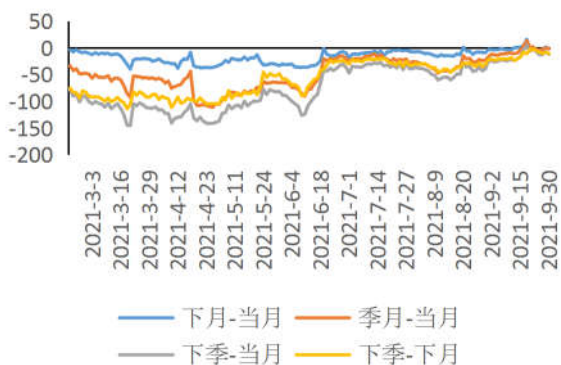


图表 6：近月期现差对比

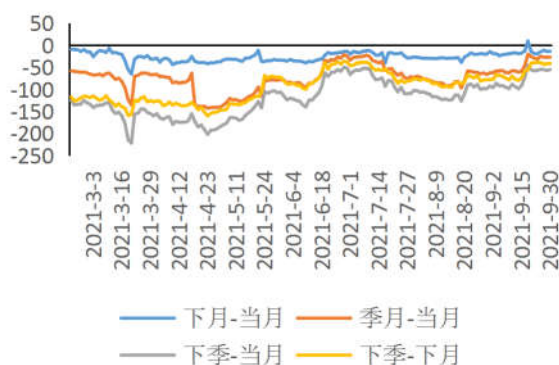


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

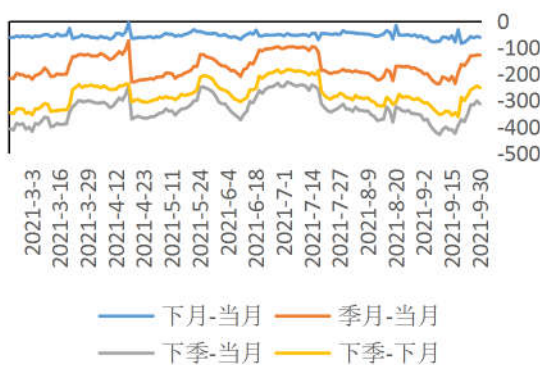


图表 8：IF 跨期价差

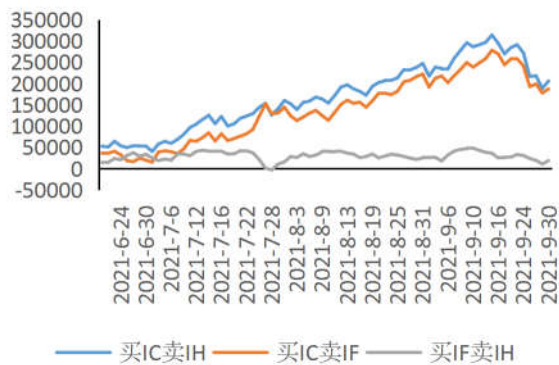


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

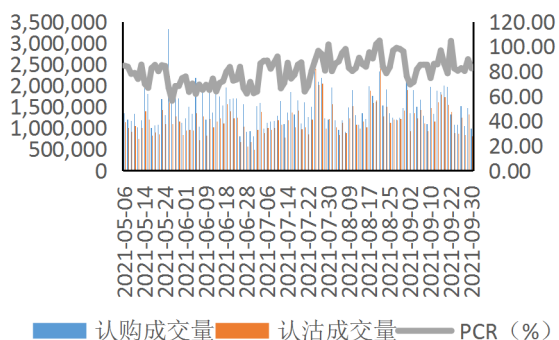


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

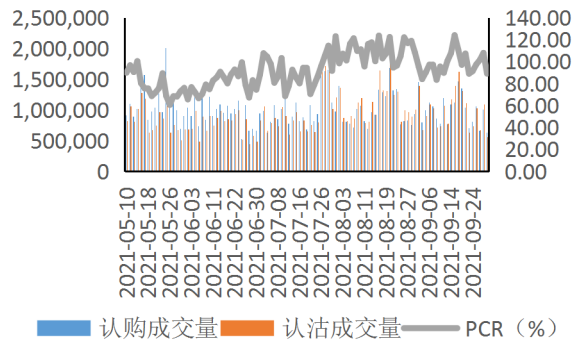


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

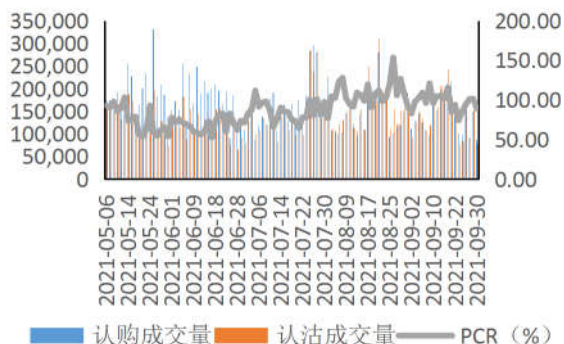


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

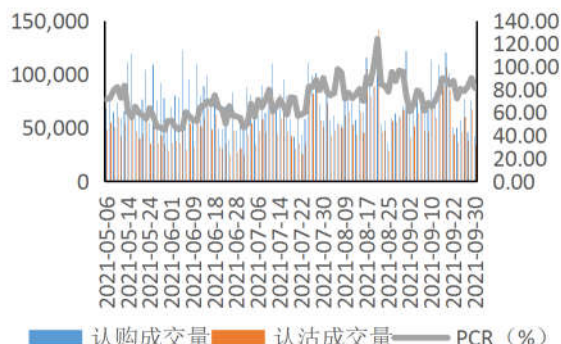


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

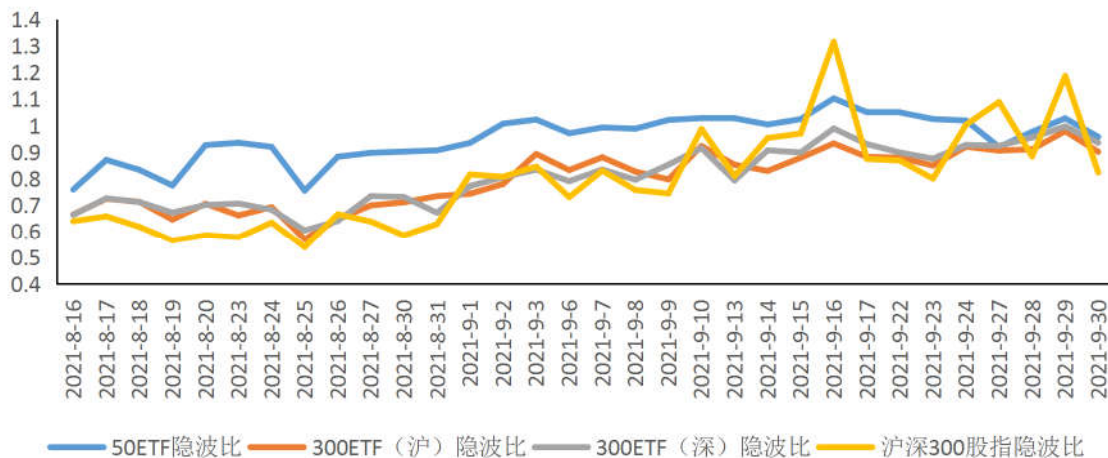


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



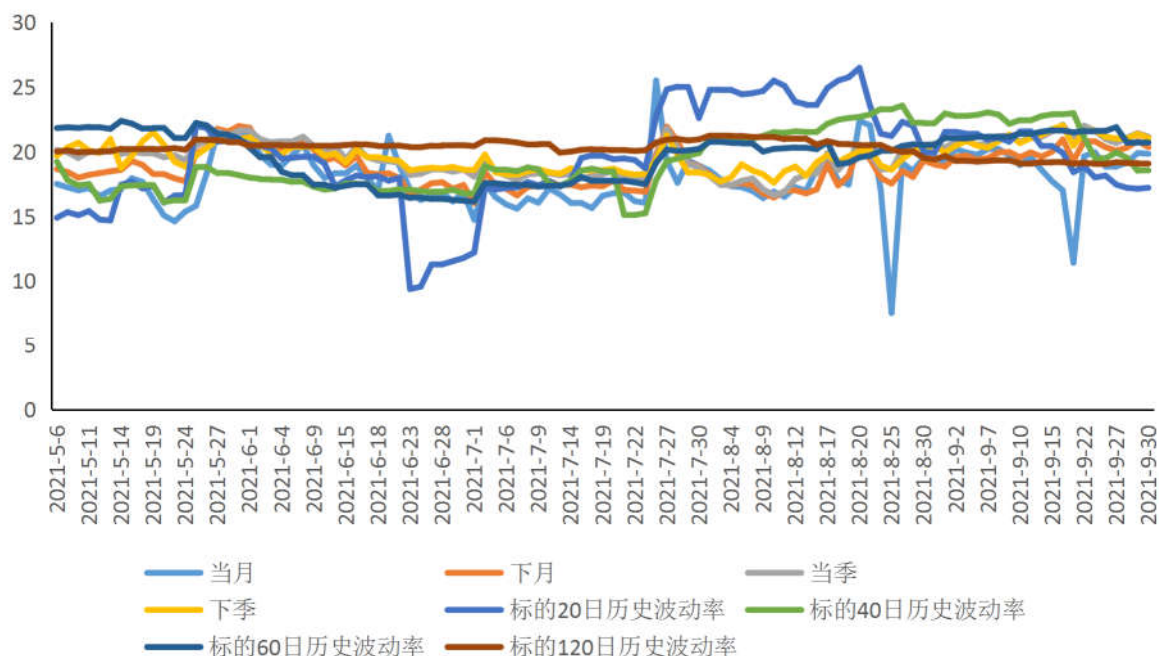
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



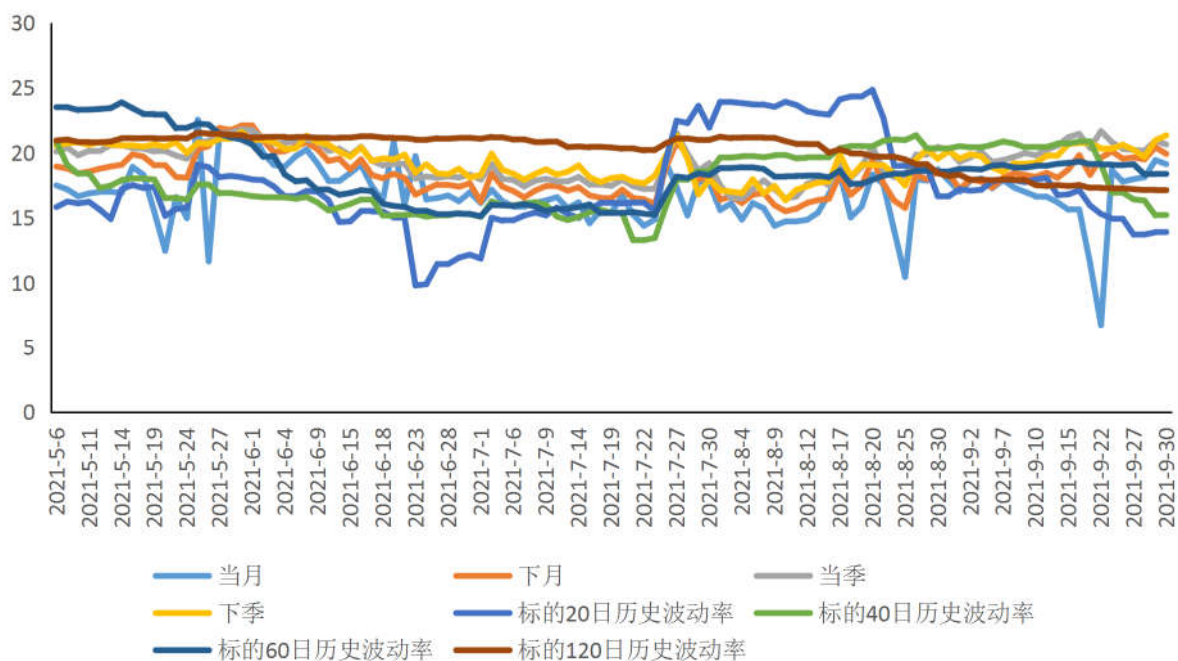
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



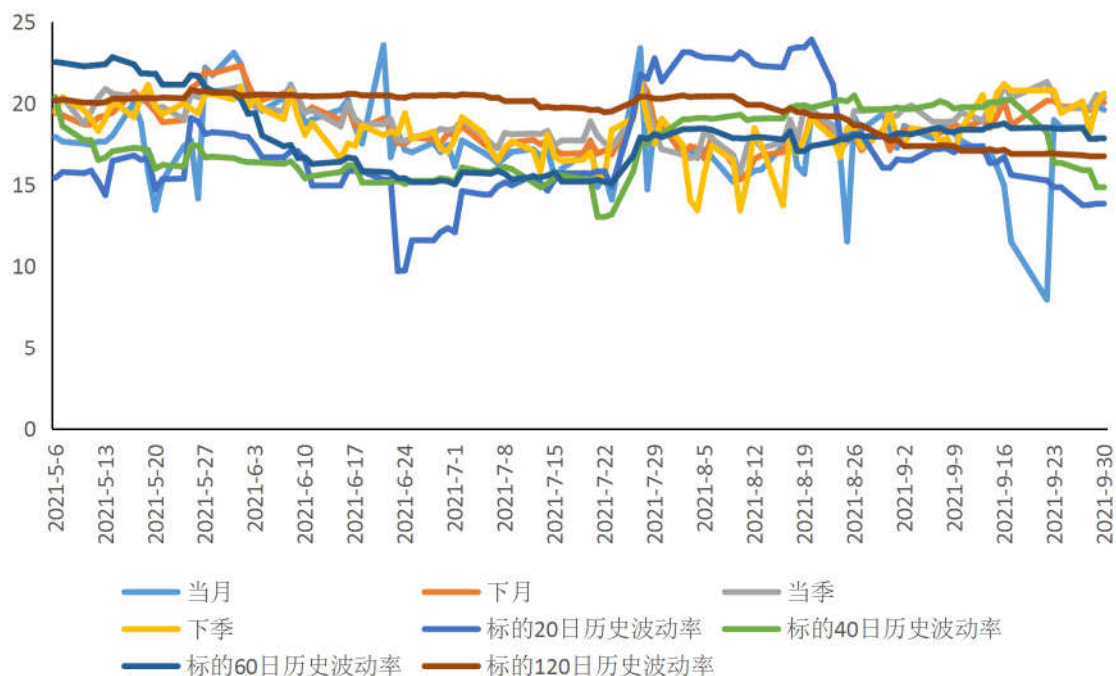
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



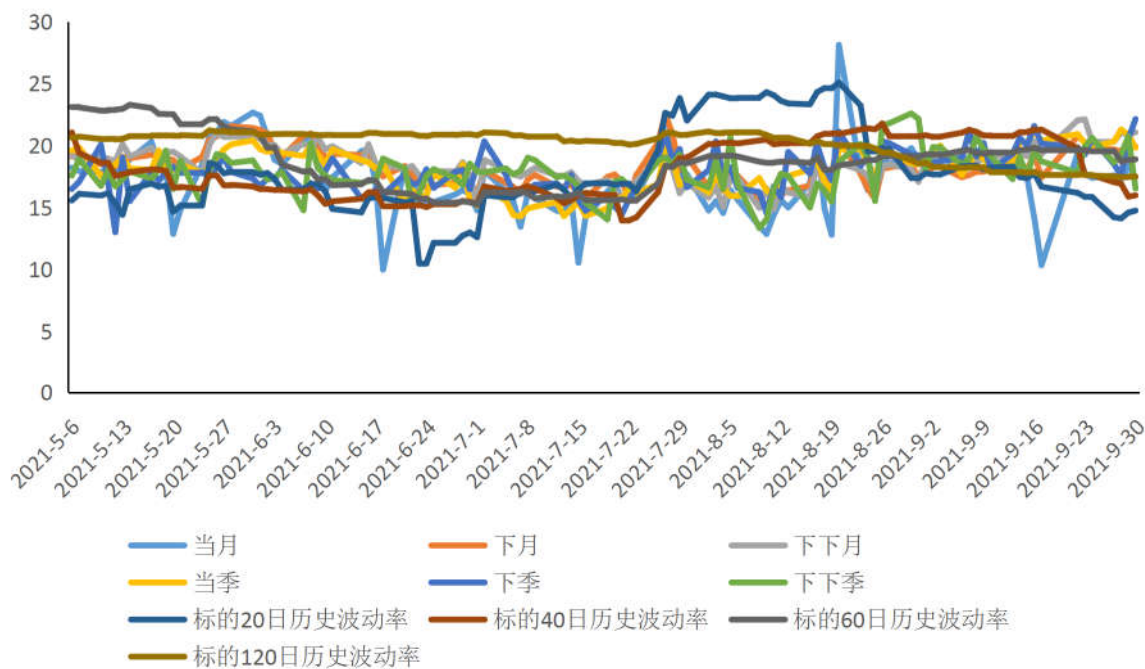
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。