

2021年10月11日 星期一

兴证期货.研发中心

内容提要

国庆节后首个交易日，保险板块出现久违的单日涨幅，联动 IH、IF 大涨，煤炭、电力高开跳水，能源赛道股空头情绪进一步得到宣泄。

中证 500 与对应的期指 IC 仍然保持着估值面的比较优势，短线调整不改中长线看好 IC；相比之下，上证 50 与沪深 300 指数短线受避险资金的偏好，下方支撑力度较强，对应的 IH、IF 以震荡观点看待。

期权成交量放大，但是隐含波动率大跌，节前积压的情绪短线宣泄后回归平静，波动率期现结构曲线收敛，标的震荡预期强烈，关注卖出虚值认沽策略。

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

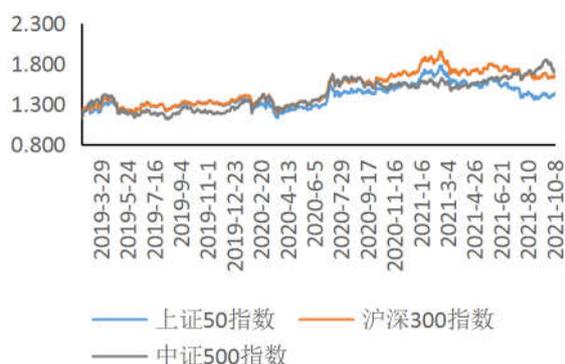
行情观点

品种	观点	展望
	<p>股指期货：中长线 IC 多头机会显现</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 4.14、1.26、-9.94，相比上一个交易日，分别变化 8.93、12.44、-1.53。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 0.894、0.936、1.094；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.439、1.66、1.716。</p> <p>上证指数早盘高开超 1%，全天维持高位震荡，创业板指则冲高回落，大市成交 1.06 万亿元，环比增超千亿元。上证指数收涨 0.67% 报 3592.17 点，创业板指跌 0.04%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 1.85%、1.31%、-0.17%。北向资金全天净卖出 25.72 亿元。</p> <p>观点：国庆后首个交易日沪指高开，盘中大小分化，煤炭、电力相关板块大跌拖累中证 500 指数与 IC；保险板块联动 IH、IF 大涨。节前半个月时间窗口中，能源板块为首的赛道遇到了限电限产的瓶颈，资金短线出逃能源股，另一方面，金融、消费等大蓝筹受避险资金偏好，这是近期大小风格切换的内生因素。长假期间，政策面释放缓和预期，能源、资源、工业板块赛道有望得到修复。IC 估值面仍然保持着对于 IH、IF 的比较优势，IC 连续调整之后，出现中长线多头布局机会。后市长线看好 IC 的观点不变。IH、IF 近期为避险资金涌入与金融消费股超跌反弹逻辑，中长线维持震荡观点。</p>	<p>中长线看好</p> <p>IC 观点不变</p>
<p>股指期货</p>		
	<p>金融期权：再现降波行情，标的下方支撑力度增强</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 1.98%、1.44%、1.48%、1.31%，节后保险股大涨联动 50ETF、300ETF 大涨，节前积压的情绪在节后首个交易日宣泄，在期权成交量增加的背景下，期权隐含波动率反而大跌，波动率期限结构中，隐含波动率曲线大跌，隐波曲线向历史波动率曲线靠近，国庆节前形成的曲线结构扩散形态在节后开始收敛，且认购与认沽隐波比值趋于 0.9 至 1 的数值区间，多空趋于稳定，</p>	<p>期权标的震荡预期强烈，底部支撑强，关注卖出虚值认沽策略</p>
<p>金融期权</p>		

震荡预期强烈，从九月中旬开始，消费、银行、保险等大蓝筹轮番反弹，夯实了 50ETF、300ETF 的日线级别底部基础，因此，期权策略方面，后市以关注不跌破策略为主，即卖出虚值认沽策略。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

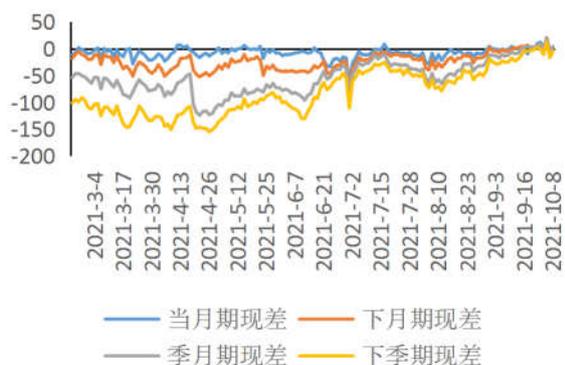


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

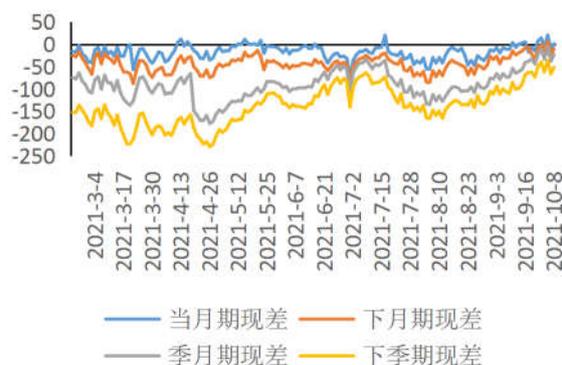


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

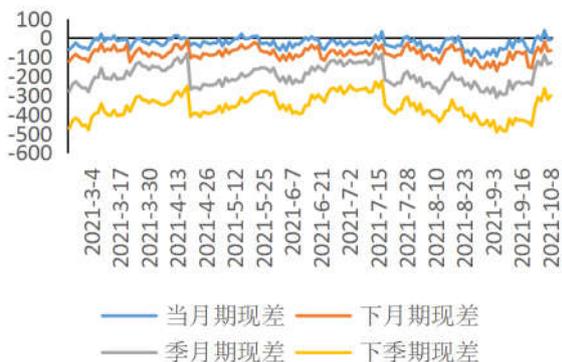


图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

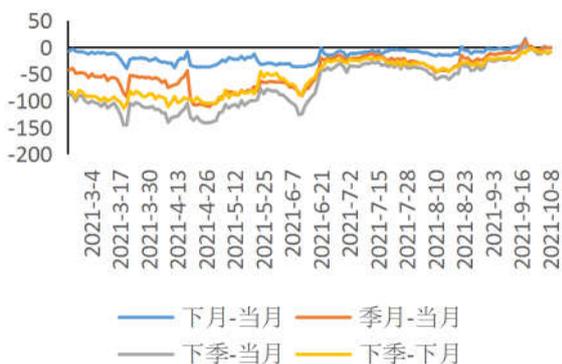


图表 6：近月期现差对比

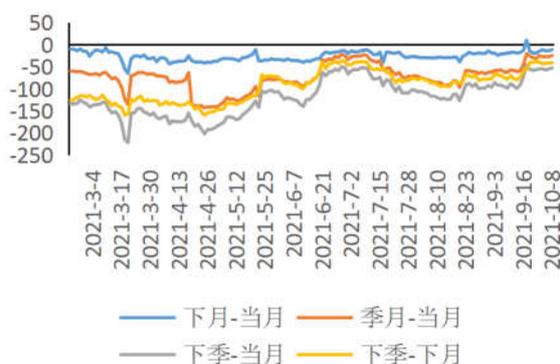


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差



图表 8：IF 跨期价差

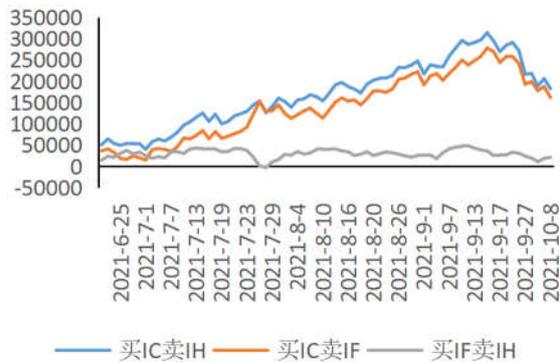


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

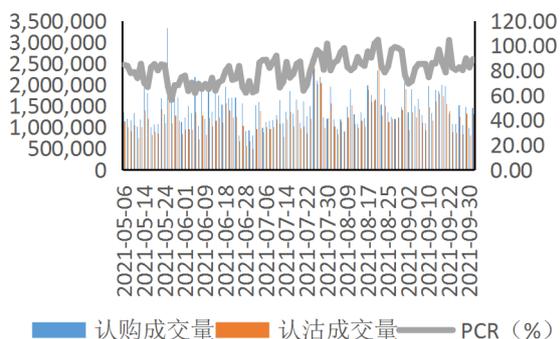


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

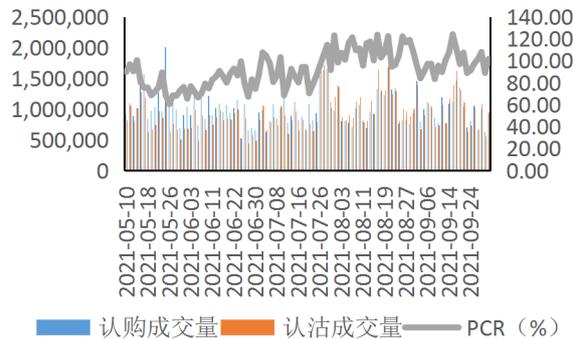


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

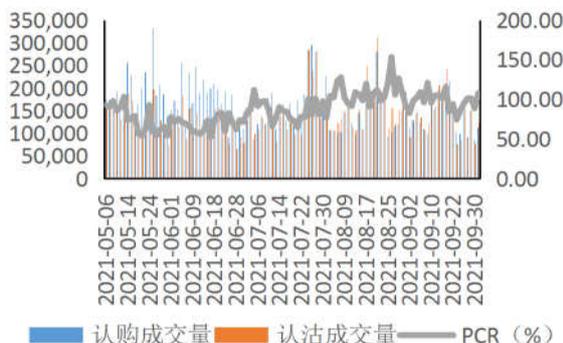


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

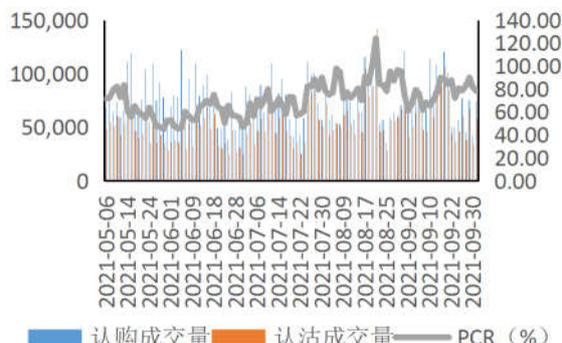


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

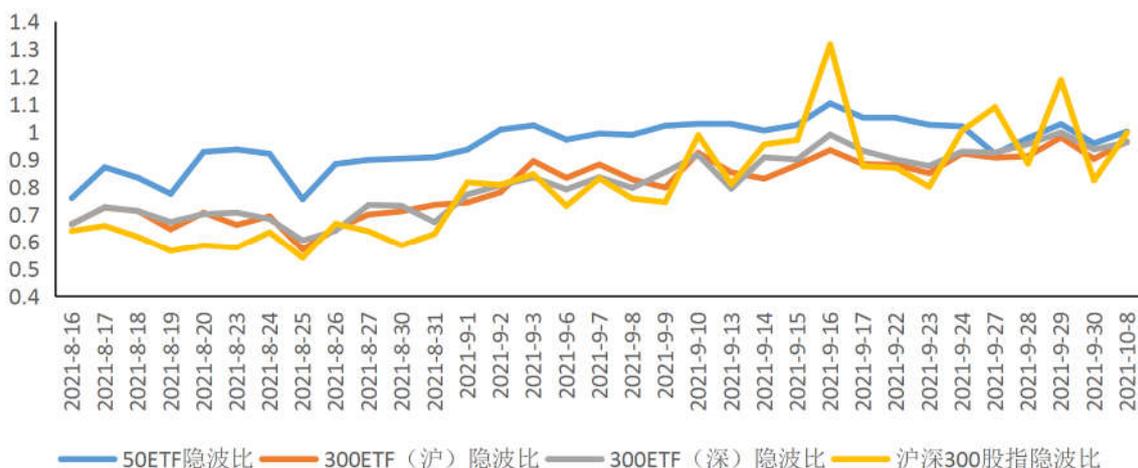


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



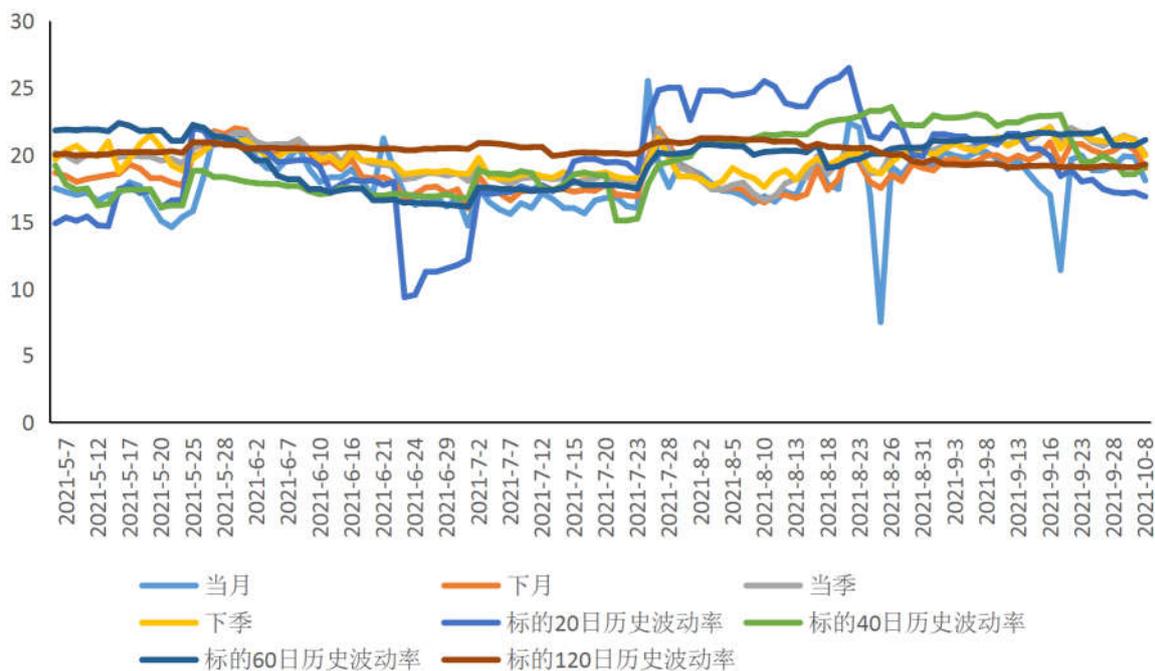
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



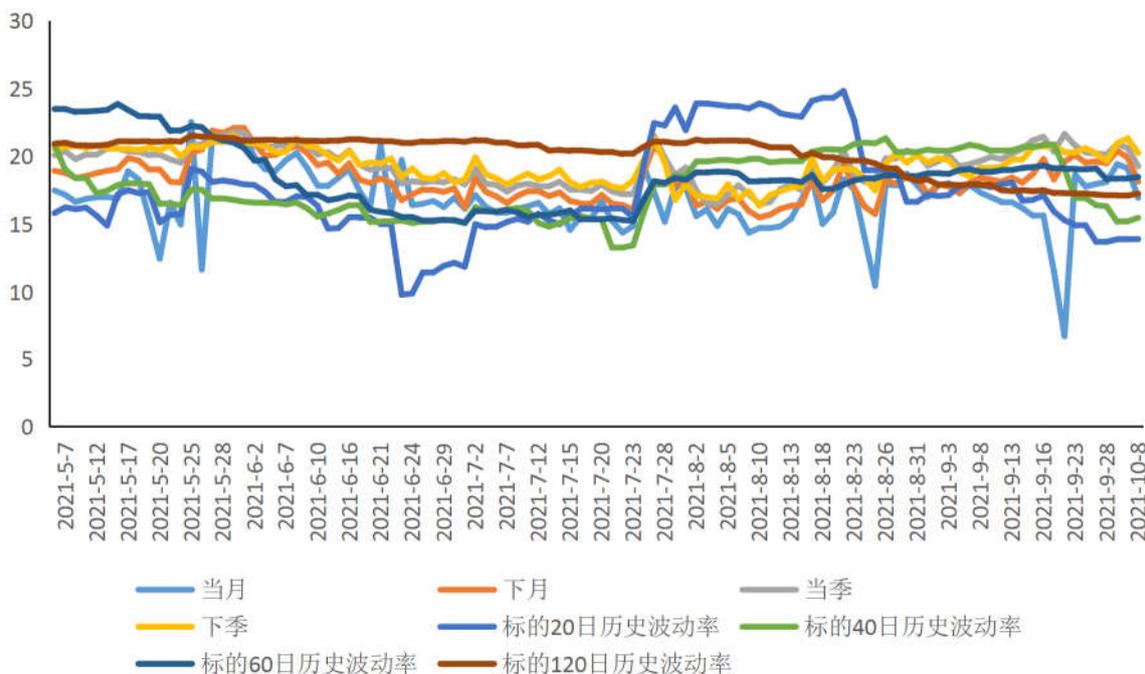
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



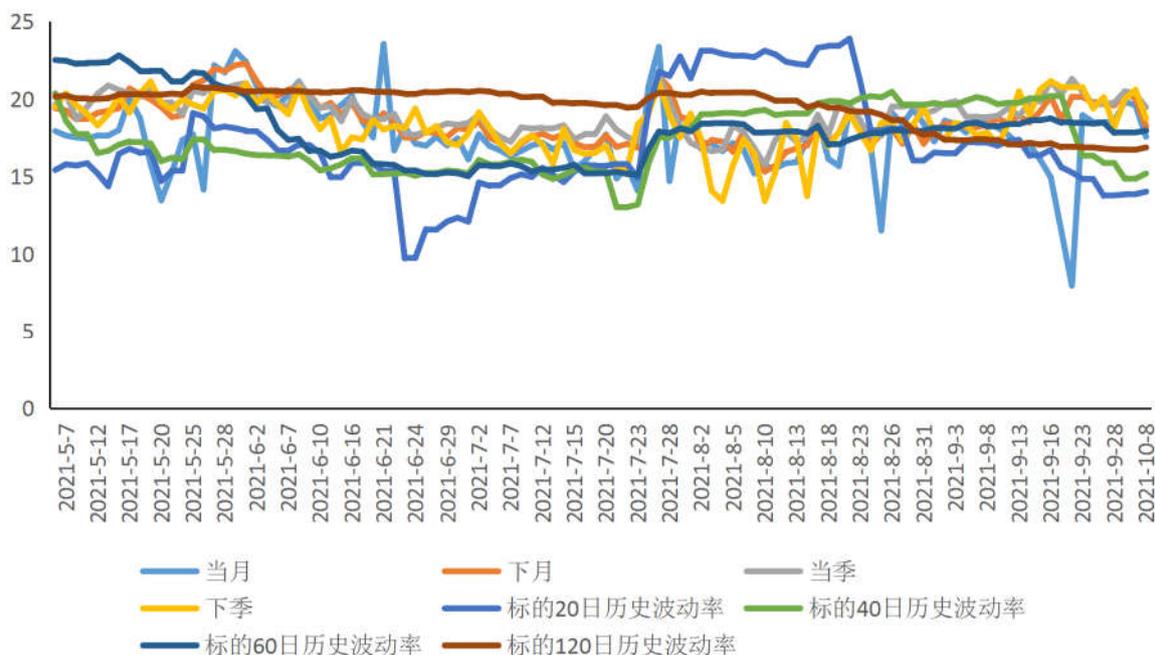
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



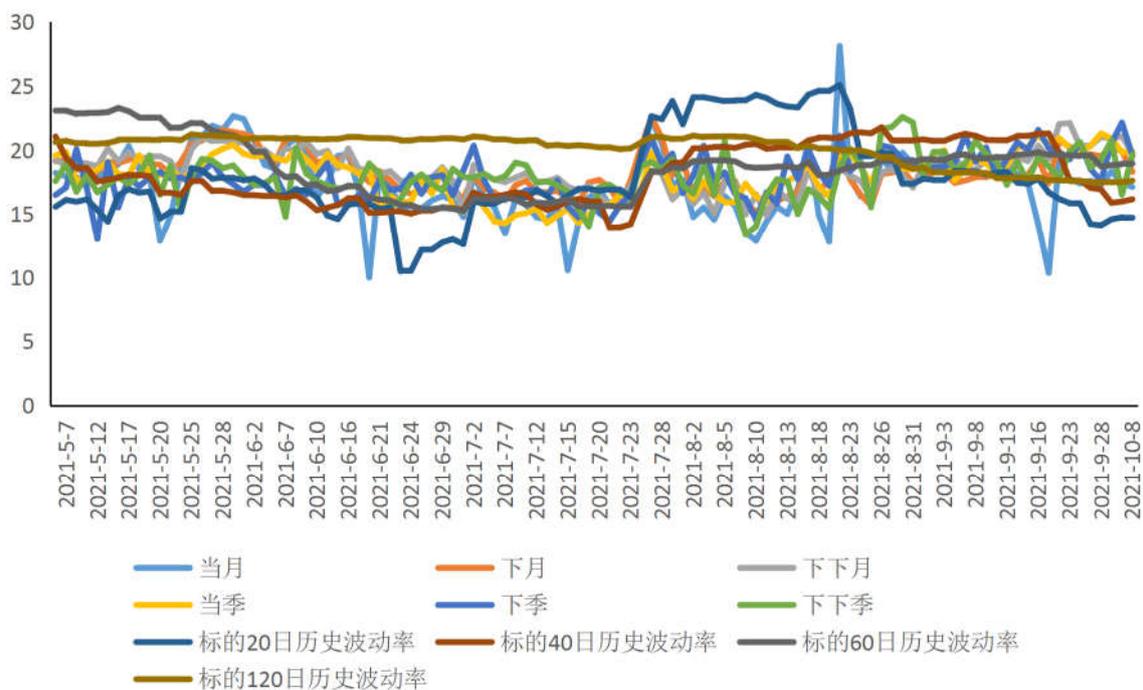
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。