

2021年10月12日 星期二

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

上证 50、沪深 300 指数昨日冲高回落，蓝筹股之间开始分化，上攻一致性不足；中证 500 指数在 60 日线附近缩量震荡。

IH、IF 保持震荡格局，近期蓝筹股轮番反弹，但估值面、政策面没有明显的改善。昨日煤炭板块大涨，后市有望助力 IC 回暖，中证 500 指数的 PE 值处在近两年的最低分位附近，估值洼地效应显著，近期短线调整不改中长线看好。

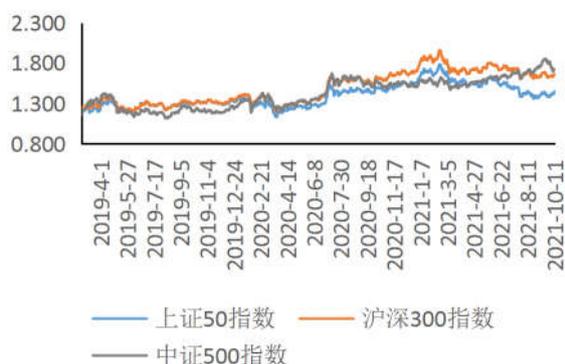
平值附近认购认沽期权隐波比值下跌，期权标的连续反弹至技术阻力位，多头略显犹豫。继续关注卖出虚值认沽策略。

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-3.8、-5.99、-7.47，相比上一个交易日，分别变化-7.95、-7.25、2.47。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 0.899、0.937、1.094；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.448、1.662、1.716。</p>	
股指期货	<p>上证指数全天震荡收跌 0.01%，创业板指跌 1.45%，上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.62%、0.13%、-0.01%。北向资金全天小幅净买入 1.87 亿元。</p> <p>观点：IC 中长线多头机会显现，IH、IF 震荡。昨日 IH、IF 在盘中冲高回落，收长上影线，二者在箱顶位置遭受较大阻力，银行、保险、消费板块延续反弹势头，板块内部个股分化，多头一致性减弱，IH、IF 震荡预期不变。煤炭股昨日大涨，止跌企稳，自 9 月下旬以来限电限产的边际影响力弱化，中证 500 指数与 IC 期指空头情绪衰竭，从技术面来看，当前 IC 处在 60 日均线与 20 周线支撑区域，且均线趋势向上。综合 IC 估值面的比较优势（中证 500 近期 PE 值处在近两年最低分位数附近，处在估值洼地），中长线看好 IC 观点不变。</p>	<p>中长线看好 IC 观点不变，IH、IF 震荡格局</p>
金融期权	<p>金融期权：认购认沽隐波比下跌，多头略显犹豫</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%、-0.02%、-0.06%、0.13%。昨日期权标的冲高回落，期权成交量没有显著变化，隐含波动率再度下跌，平值附近认购认沽隐波比大幅下跌，反映了 50ETF 与 300ETF 连续反弹至箱顶附近，多头情绪略显犹豫。结合技术面的阻力与支撑，期权标的震荡格局不变。继续关注不跌破策略，即卖出虚值认沽策略。</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>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

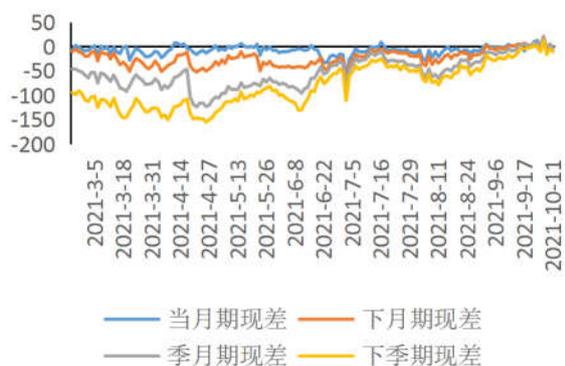


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

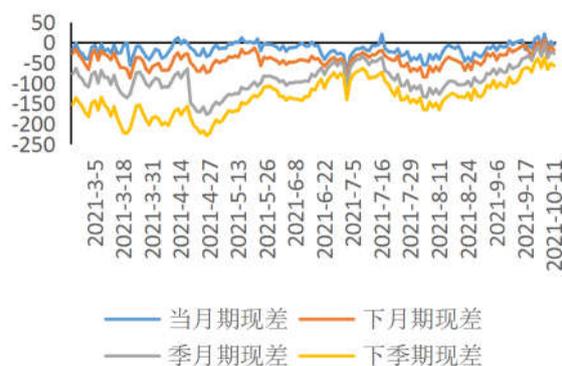


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差



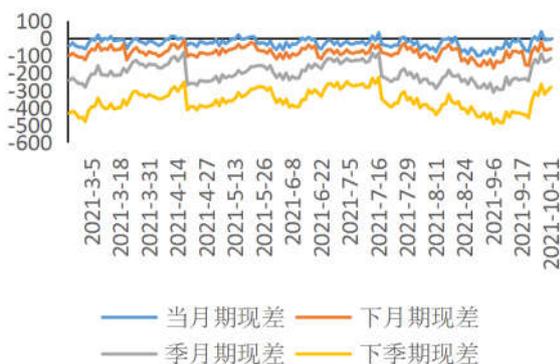
图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

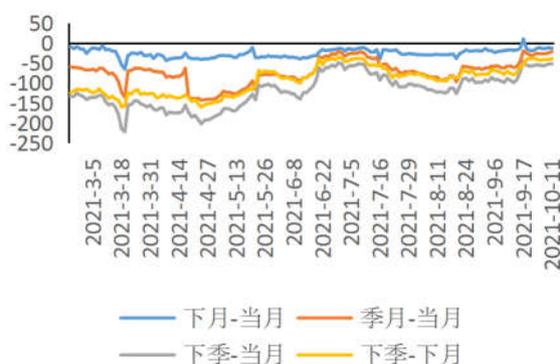
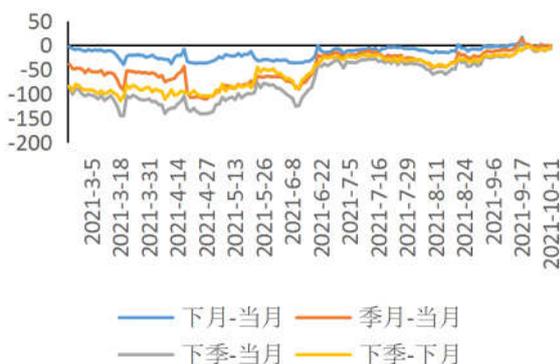
图表 6：近月期现差对比



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7 : IH 跨期价差

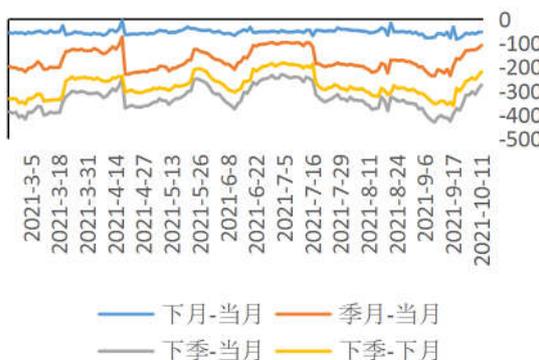
图表 8 : IF 跨期价差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9 : IC 跨期价差

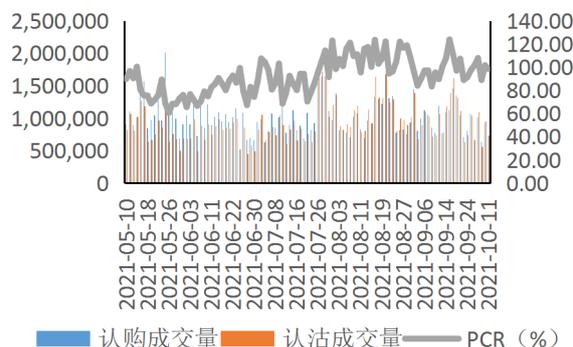
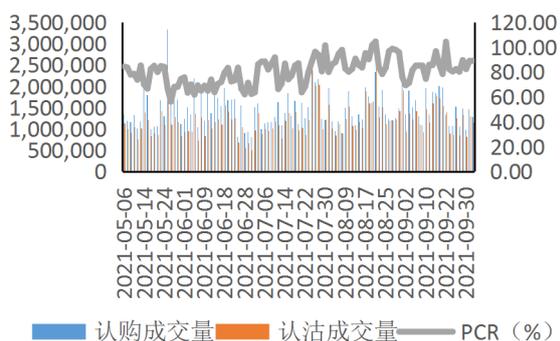
图表 10 : 跨品种组合盈亏 (单位: 元)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

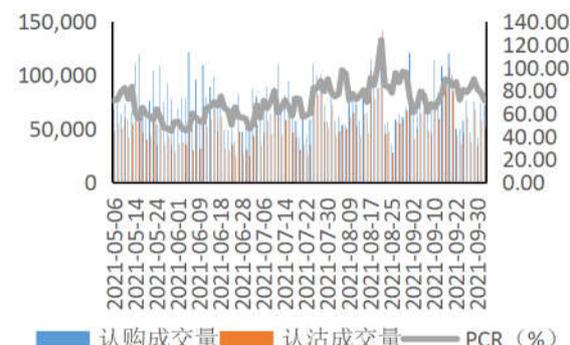
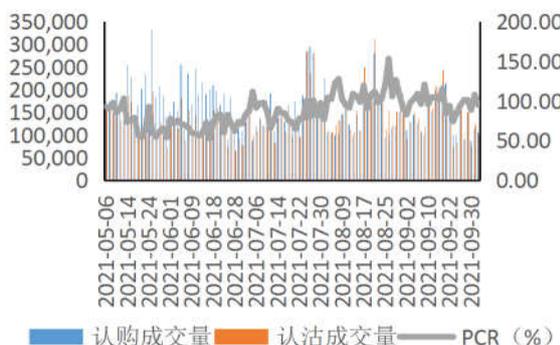
图表 12 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量



数据来源: wind, 兴证期货研发部

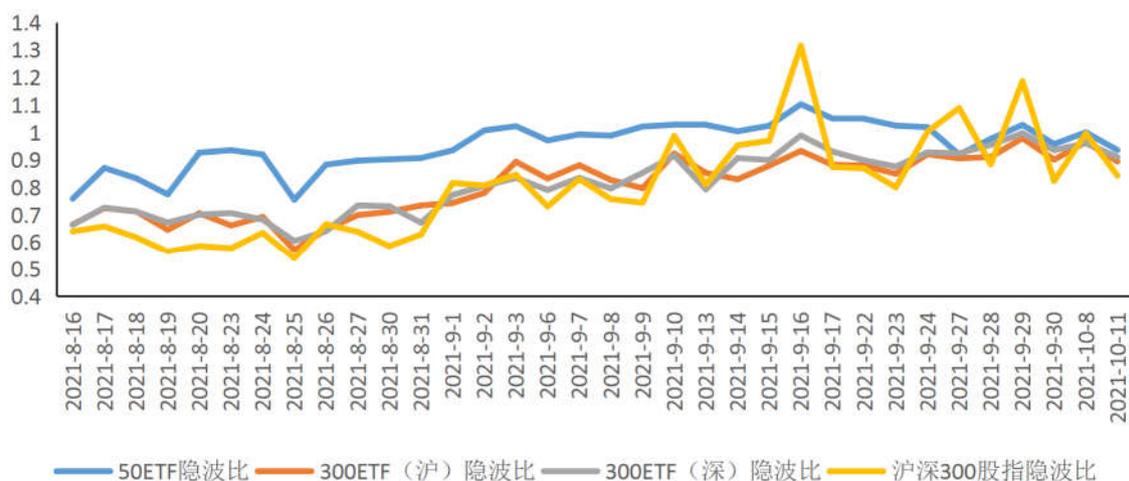
图表 13 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

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



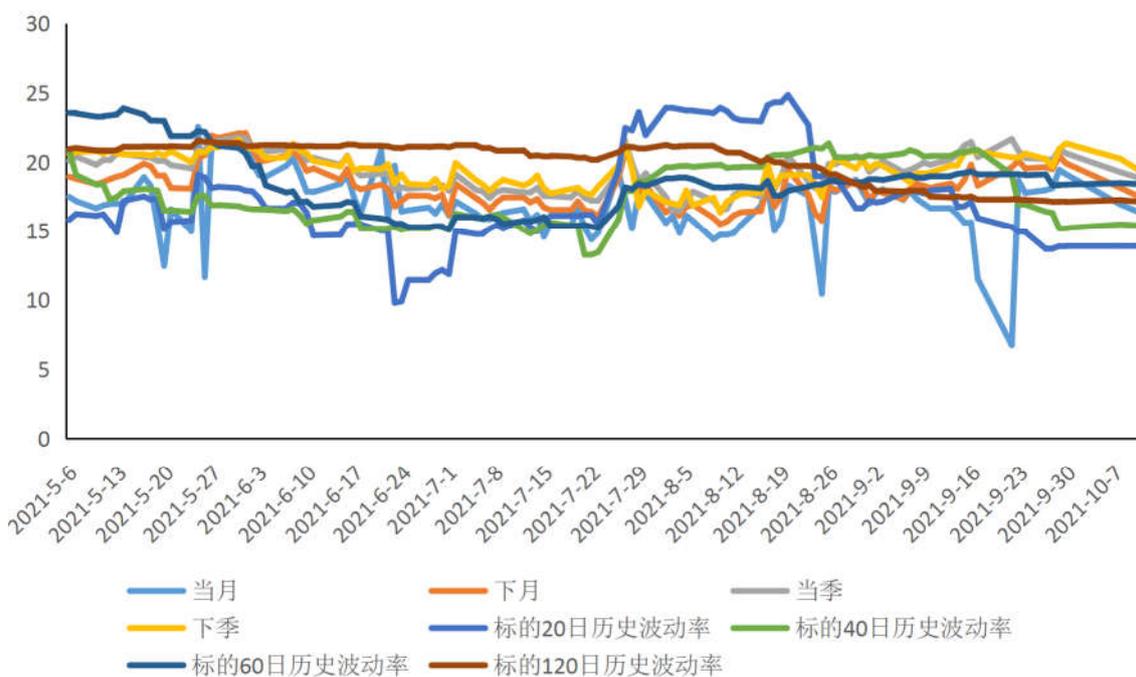
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



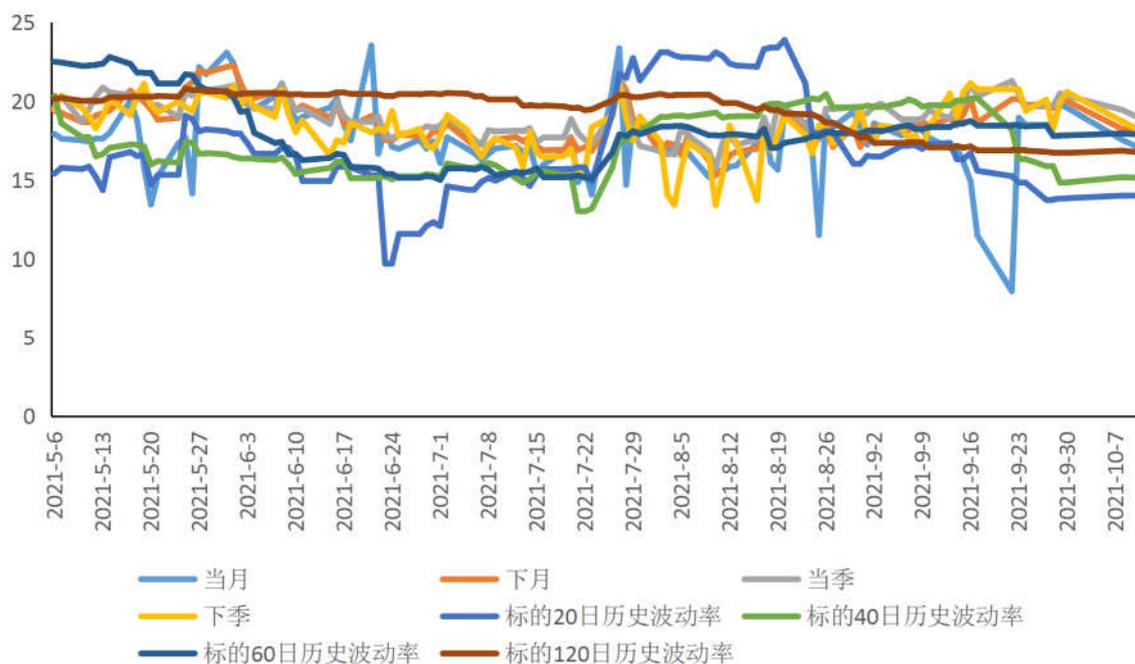
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



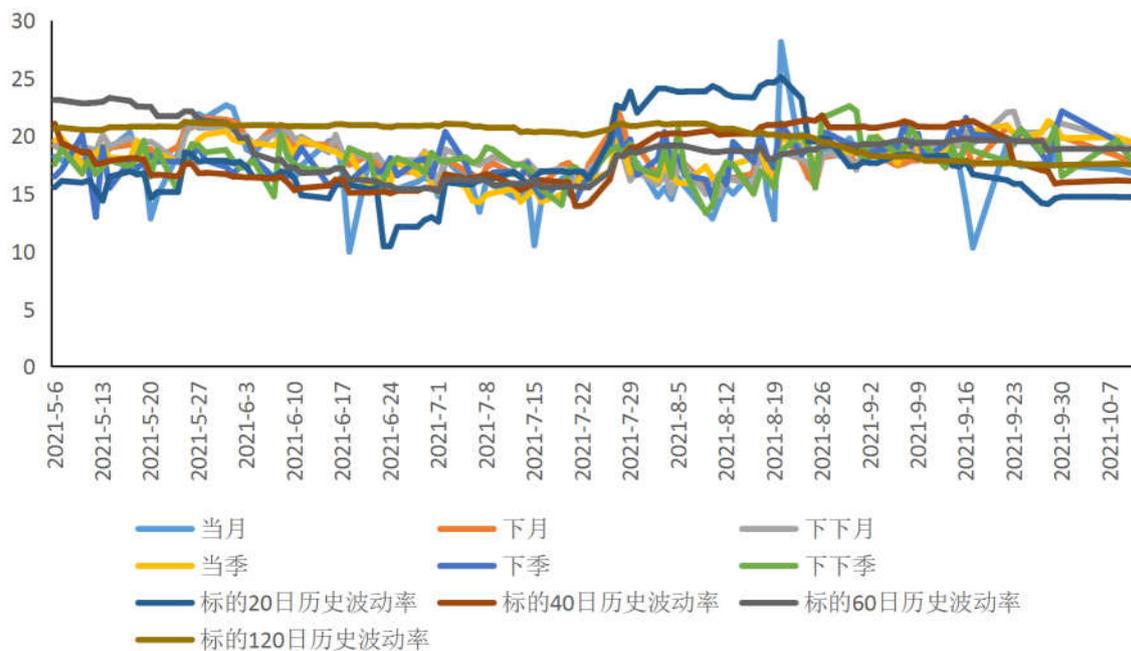
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。