

2021年10月19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

上周末一则关于基金减持茅台的消息，致使白酒类板块大跌，叠加第三季度 GDP 与工业增加值等重要经济数据不佳的利空影响，IH、IF 遇阻力位后大跌。

中小盘股回暖，中证 500 指数逆市收红，在大宗商品普涨的背景下，后市看好中证 500 指数与 IC 期指；对于 IH、IF，保持震荡观点。

受利空情绪影响，期权隐含波动率短线反弹，但是中长周期波动率变化不大，期权标的震荡格局不变，短线升波后或将再迎隐波回落的行情，鉴于 50ETF 与 300ETF 在 3.2 元、4.8 元位置的支撑，继续关注卖出虚值认沽策略。

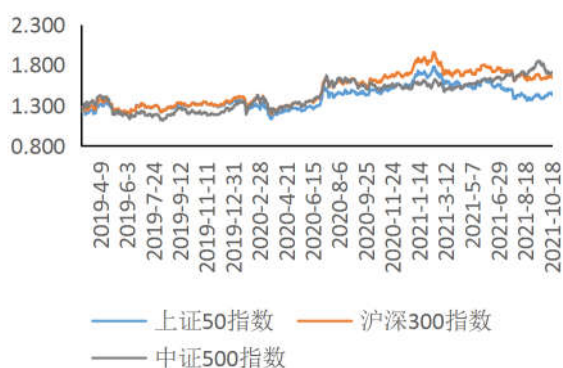
行情观点

品种	观点	展望
	<p>股指期货：守得云开见月明，中长线看好 IC 观点不变</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 3.57、-14.78、-47.1，相比上一个交易日，分别变化 4.8、-13.47、-47.95。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 0.886、0.925、1.09；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.427、1.642、1.711。</p> <p>上证指数收跌 0.12%报 3568.14 点，创业板指微涨 0.16 点报 3276.48 点，Wind 全 A 跌 0.04%。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-1.98%、-1.16%、0.63%。北向资金全天单边净卖出 80.18 亿元，单日净卖出额创 8 月 20 日以来新高。沪深两市主力资金全天净流出 144.41 亿元。</p> <p>观点：周期股与大消费“冰火两重天”，新能源板块大涨，白酒股受到周末基金减持茅台的利空消息，全线重挫，五粮液、贵州茅台均遭大幅抛售，叠加第三季度 GDP、9 月工业增加值等重要数据不佳的利空影响，IH、IF 单日大跌，技术形态上遇阻回落，震荡格局不变。IC 小幅反弹，经过 9 月中下旬以来的日线级别调整，IC 具备较强的安全边际支撑力度，在大宗商品普涨的背景下，资源类、工业材料等板块的机会较优，中证 500 指数后市潜力更大，考虑到中证 500 指数在估值层面的比较优势，因此，中长线级别看好 IC 观点不变。</p>	<p>中长线看好 IC 观点不变，IH、IF 震荡反弹格局</p>
金融期权	<p>金融期权：隐波短线反弹，关注标的技术支撑位</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数的变化分别为-1.92%、-1.16%、-1.26%、-1.16%。受白酒板块大跌与经济数据不佳的影响，期权标的遇阻后大跌，PCR 值上升，短周期隐波曲线上扬，短线空头情绪上扬，但是长周期波动率曲线变化不大。从技术形态看，标的保持震荡，隐含波动率短线反弹之后，随着空头情绪回落，后市或将再迎隐波回落行情。50ETF、300ETF 分别在 3.2 元与 4.9 元附近的支撑力度较大。继续关注不跌破策略，即卖出虚值认</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>

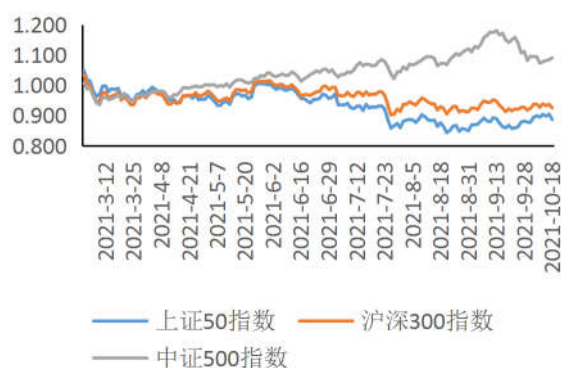
沽策略。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

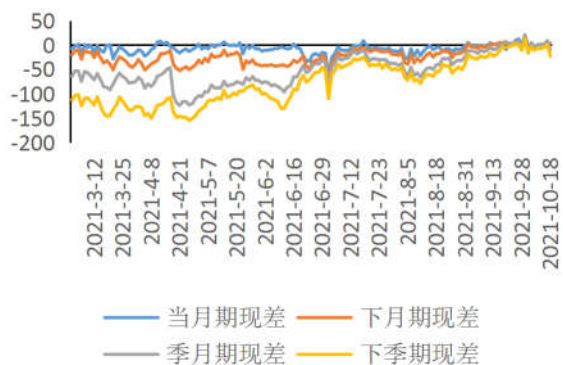


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

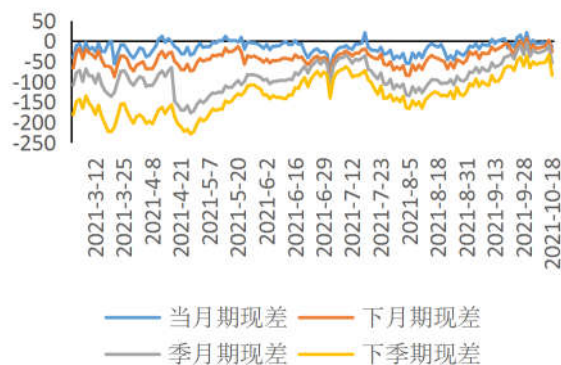


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

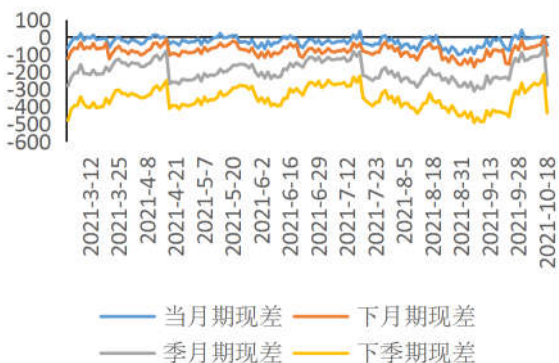


图表 4：IF 期现差

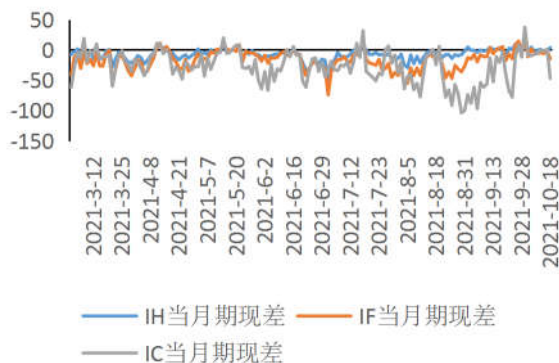


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

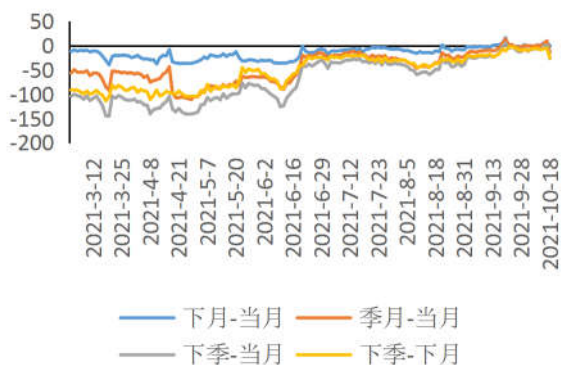


图表 6：近月期现差对比

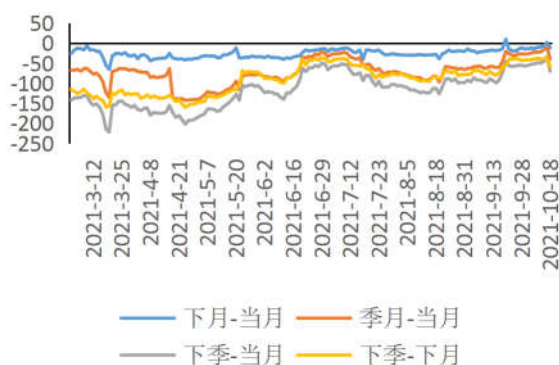


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

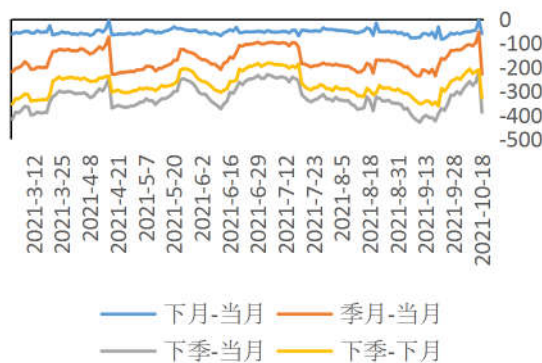


图表 8：IF 跨期价差

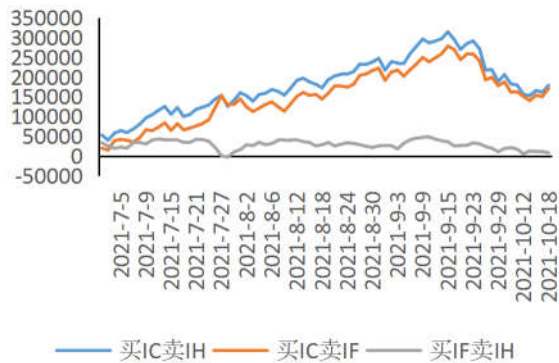


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

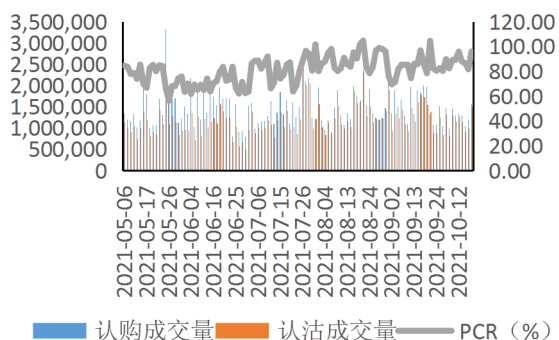


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



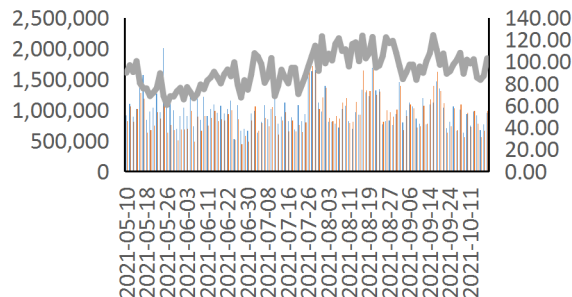
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

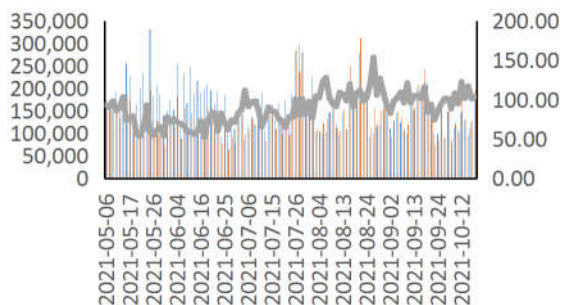
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

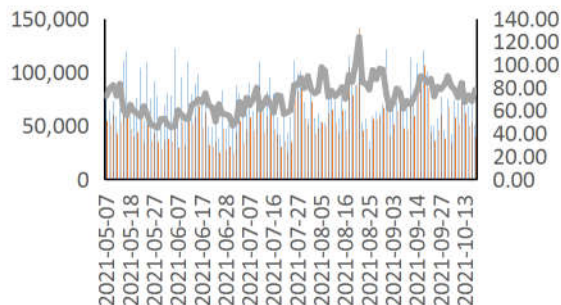
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

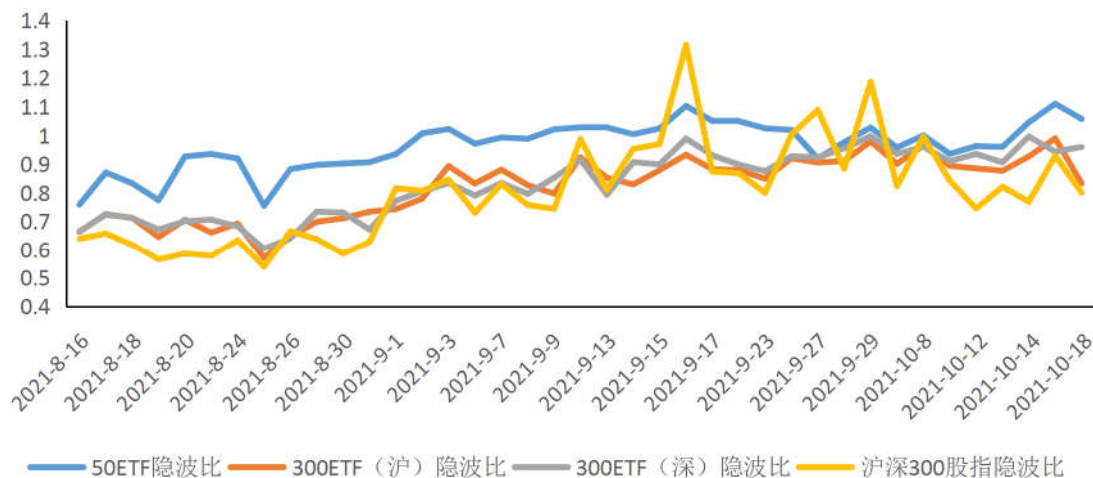
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

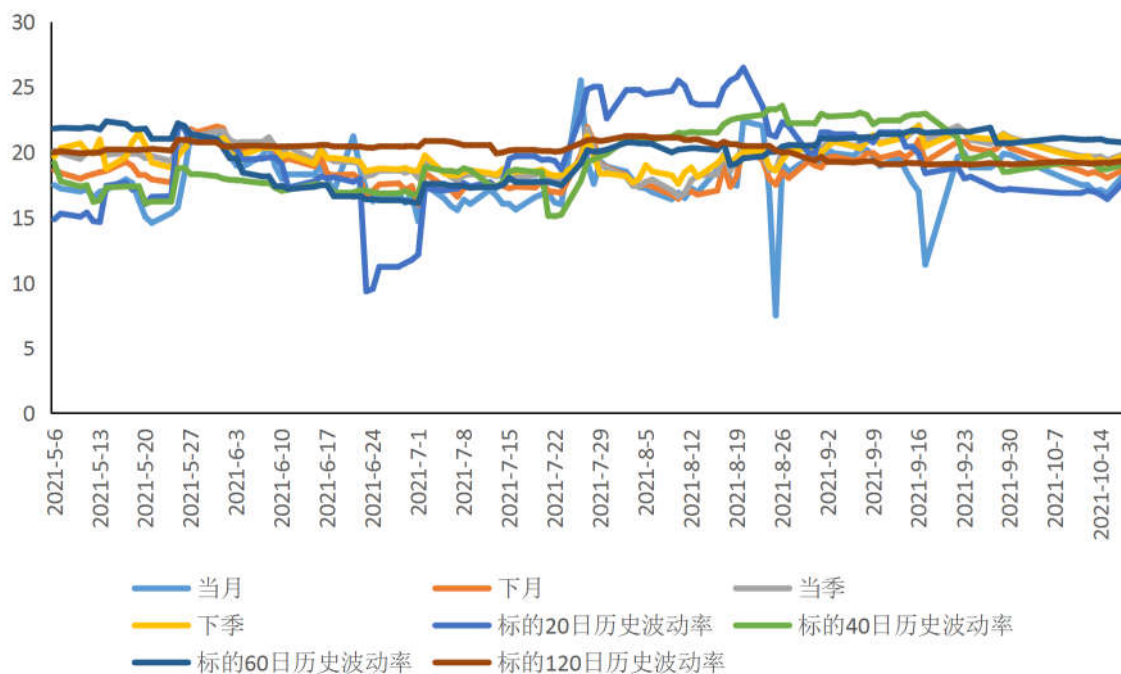
图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



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

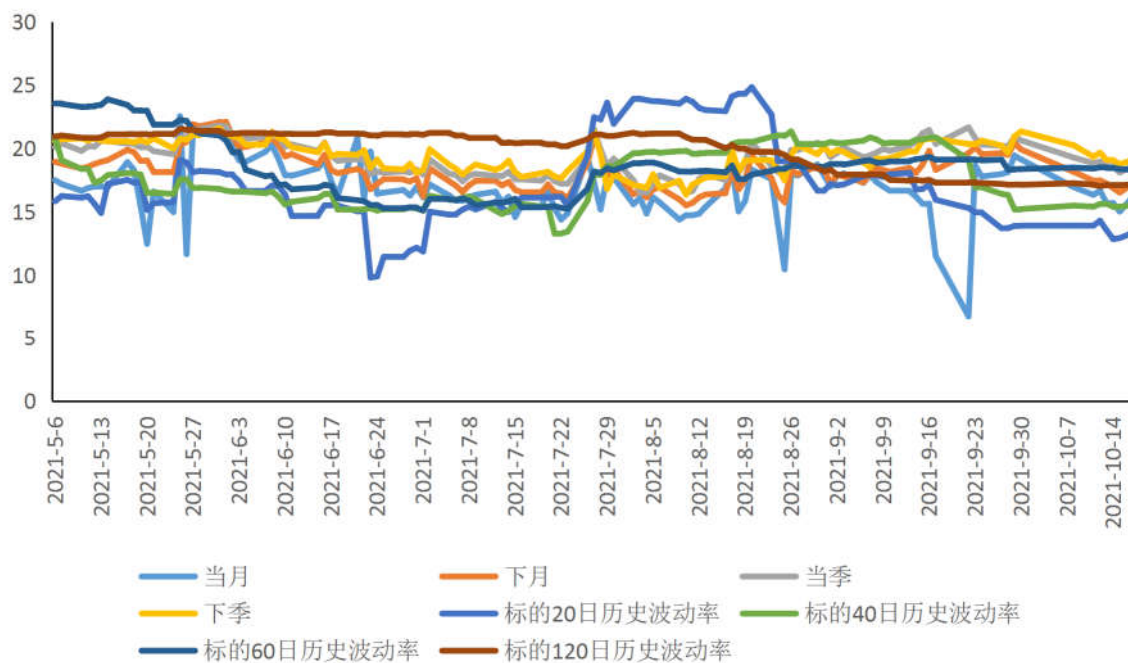
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



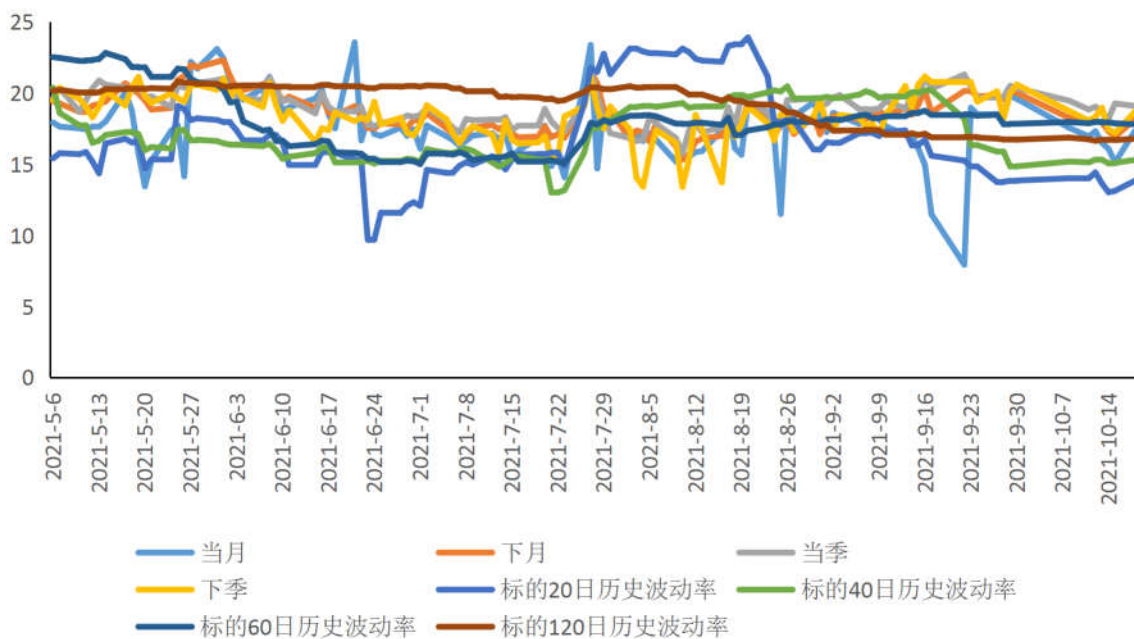
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



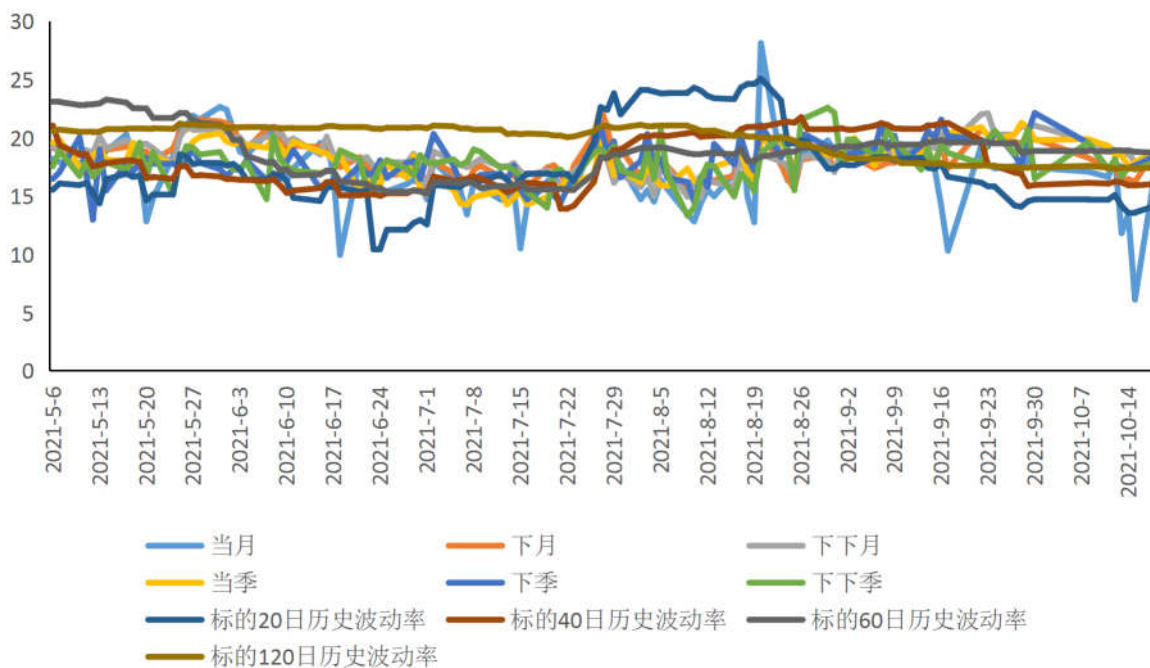
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。