

2021年10月22日 星期五

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

近期市场热点持续力度不足，蓝筹股对资金的磁吸效应比较显著，成交量未能有效放大，短期股指震荡为主，没有明显的趋势机会。

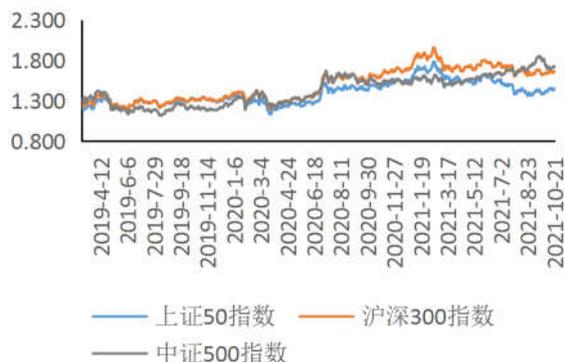
期权标的波动率接近年内新低，卖出方策略的性价比偏低，为了提防短线波动率反弹，卖出虚值认沽策略适当回避。

## 行情观点

品种	观点	展望
股指期货	<p><b>股指期货：守得云开见月明，中长线看好 IC 观点不变</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 6.46、-0.42、-44.25，相比上一个交易日，分别变化 1.46、10.17、-1.06。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 0.9、0.936、1.095；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.449、1.66、1.718。</p> <p>(2) 沪深股指全天震荡整理为主，成交 0.99 万亿元，上日为 1.02 万亿元。上证指数收涨 0.22%报 3594.78 点，创业板指跌 0.17%报 3279.49 点，Wind 全 A 微涨。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.72%、0.36%、-0.29%。北向资金全天大幅净买入 101.54 亿元，其中尾盘集合竞价净买入超 8 亿元，单日净买入额创逾三个月新高；近三日连续大幅流入，累计净买入达 181.4 亿元。</p> <p><b>观点：</b>两市跌多涨少，个股表现普遍疲软，蓝筹股对资金的磁吸效应加剧，保险板块大涨，煤炭股低开反弹，动力煤期货对 A 股市场影响弱化，但两市成交量没有有效放大，缺乏持续热点，在降准预期下滑、经济增速减缓、两市缺乏持续热点板块的背景下，“缺量”行情继续蔓延，三大期指短期难有大作为。从中长周期来看，鉴于 IC 在估值面的比较优势，中长线级别看好 IC 观点不变。</p>	<p><b>中长线看好 IC 观点不变，IH、IF 震荡反弹格局</b></p>
金融期权	<p><b>金融期权：波动率接近年内新低，义务仓适当回避</b></p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数的变化分别为 0.64%、0.44%、0.35%、0.36%。期权标的历史波动率与隐含波动率均接近年内新低，浅度虚值认购认沽合约价格偏低，无对冲下的卖出开仓策略潜在收益风险比低，且隐波过低易形成波动率拐点，即短线升波行情。期权标的在阻力位附近震荡近两周时间，即将面临着变盘，前期布局的卖出虚值认沽策略适当回避。</p>	<p><b>期权隐波接近年内最低，裸卖策略性价比低，当前观望为主</b></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）

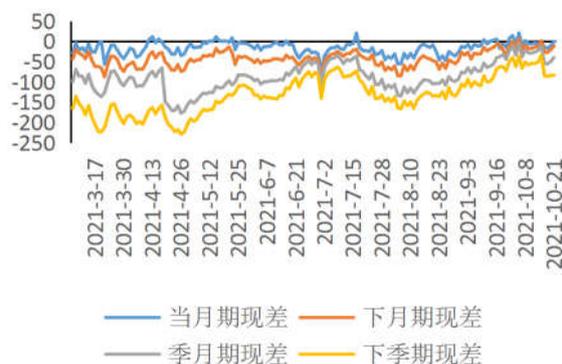


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

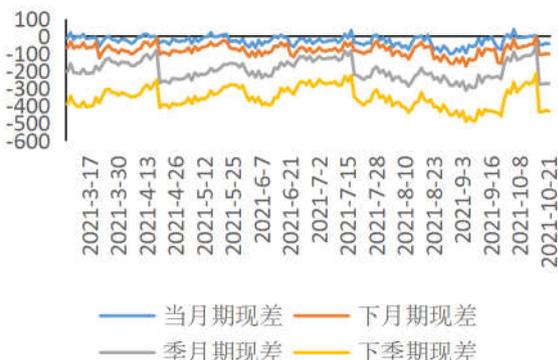


图表 4：IF 期现差

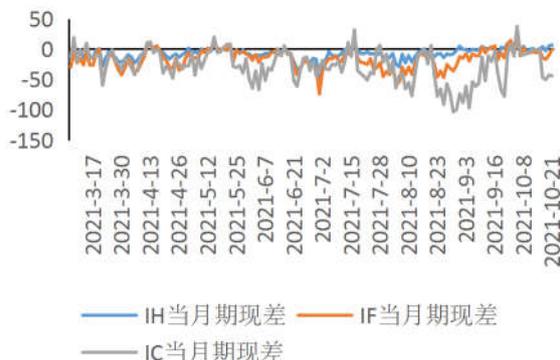


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

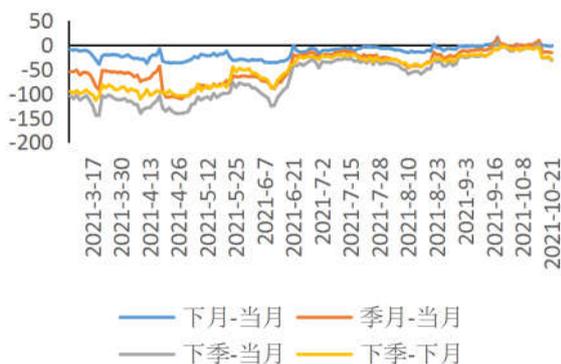


图表 6：近月期现差对比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

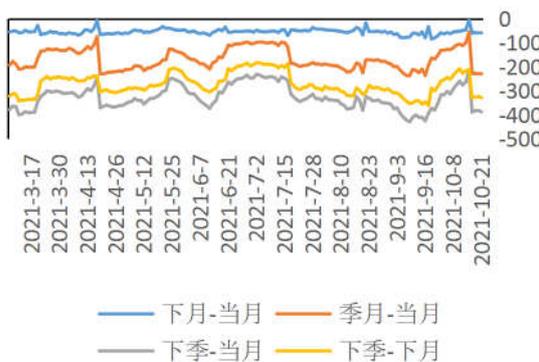


图表 8：IF 跨期价差

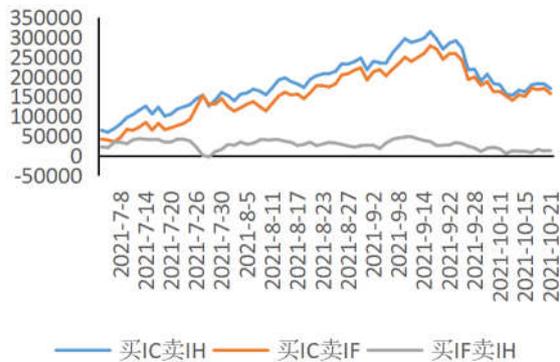


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

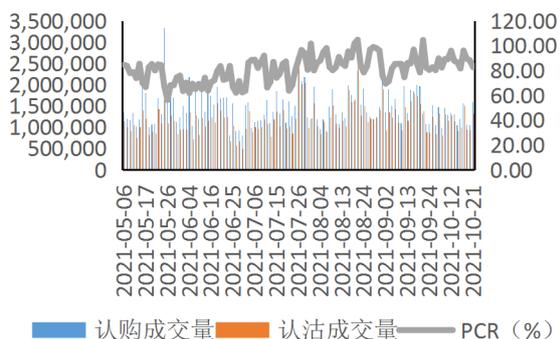


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

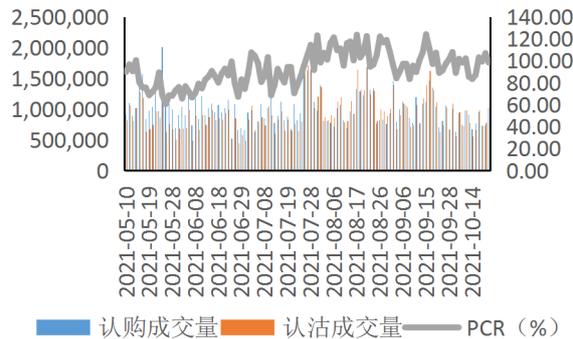


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

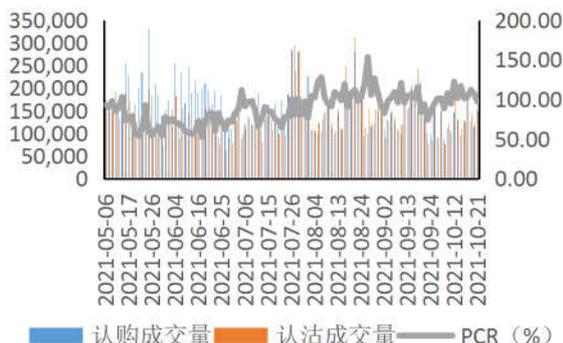


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

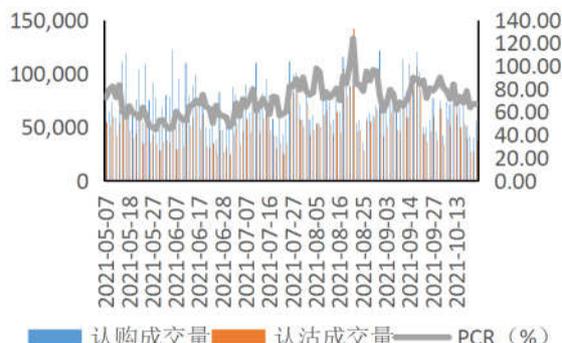


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

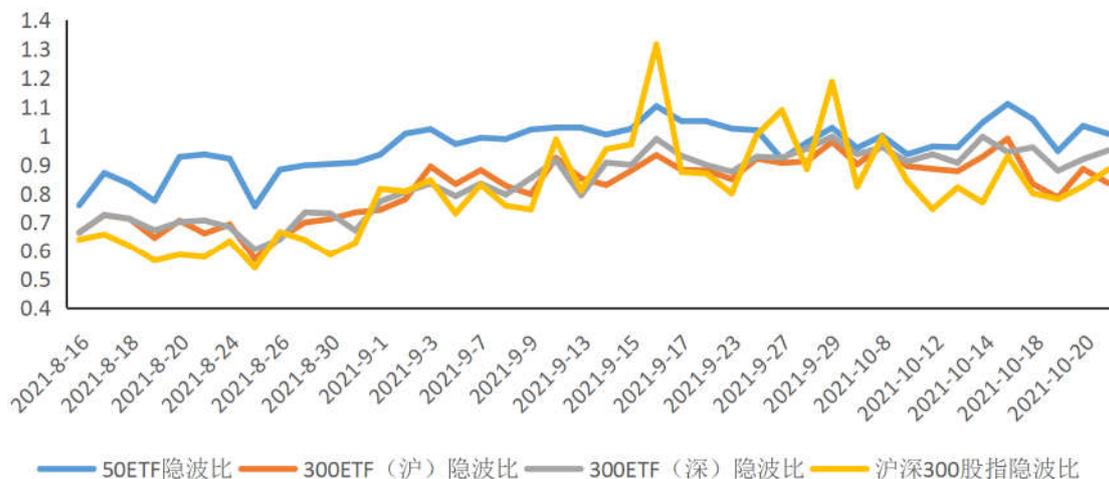


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



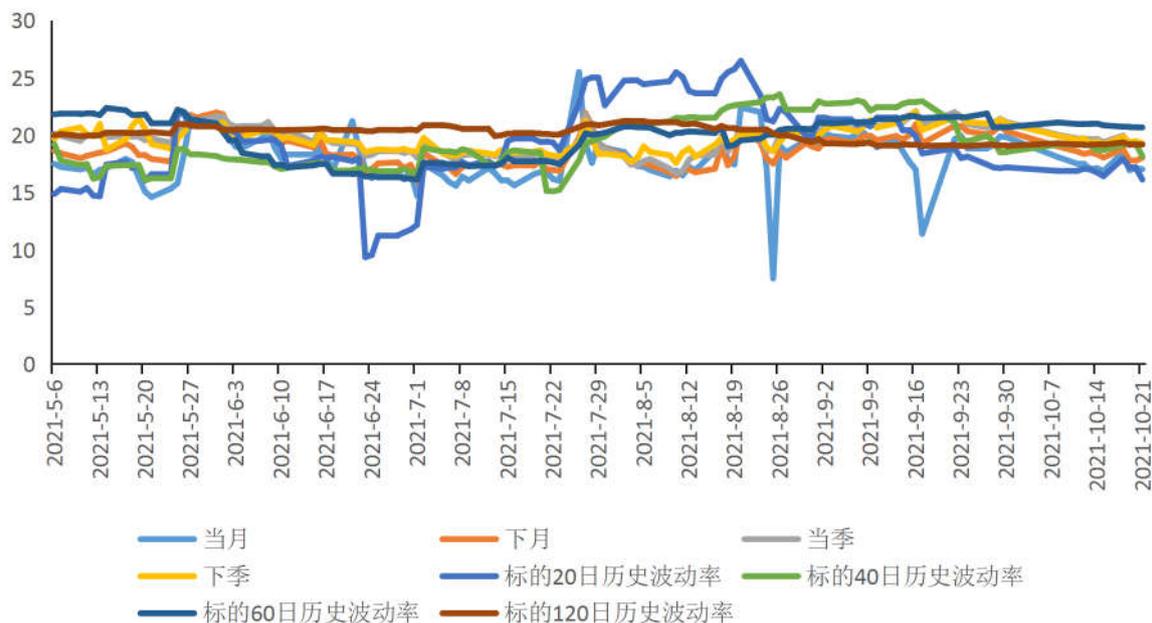
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



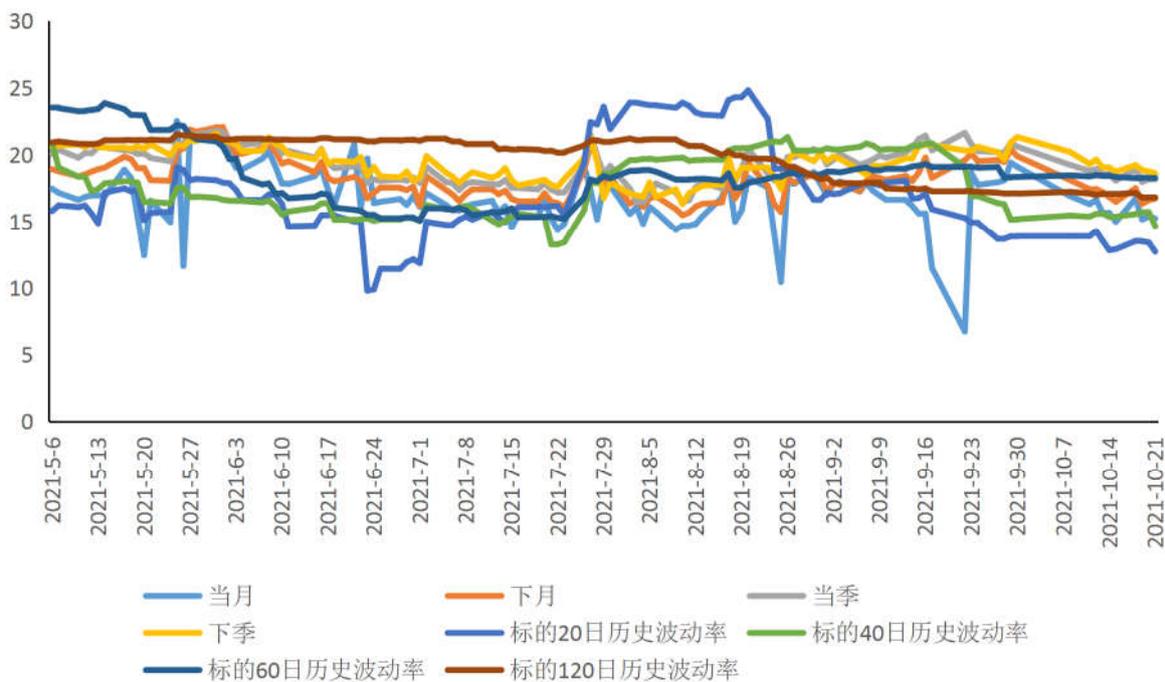
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



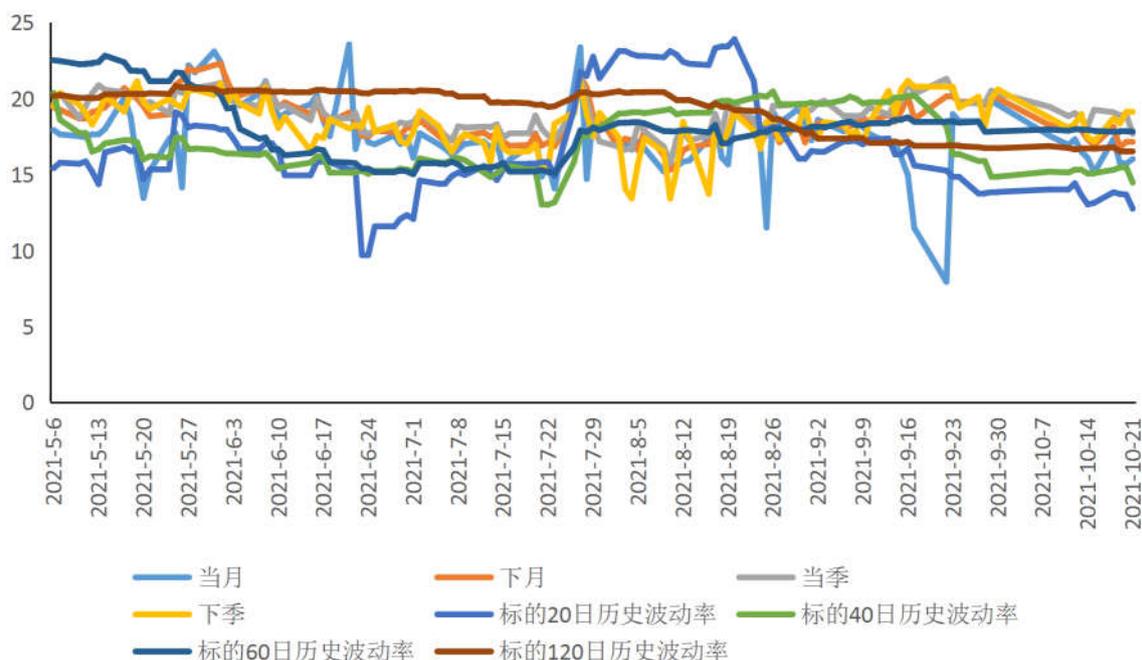
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



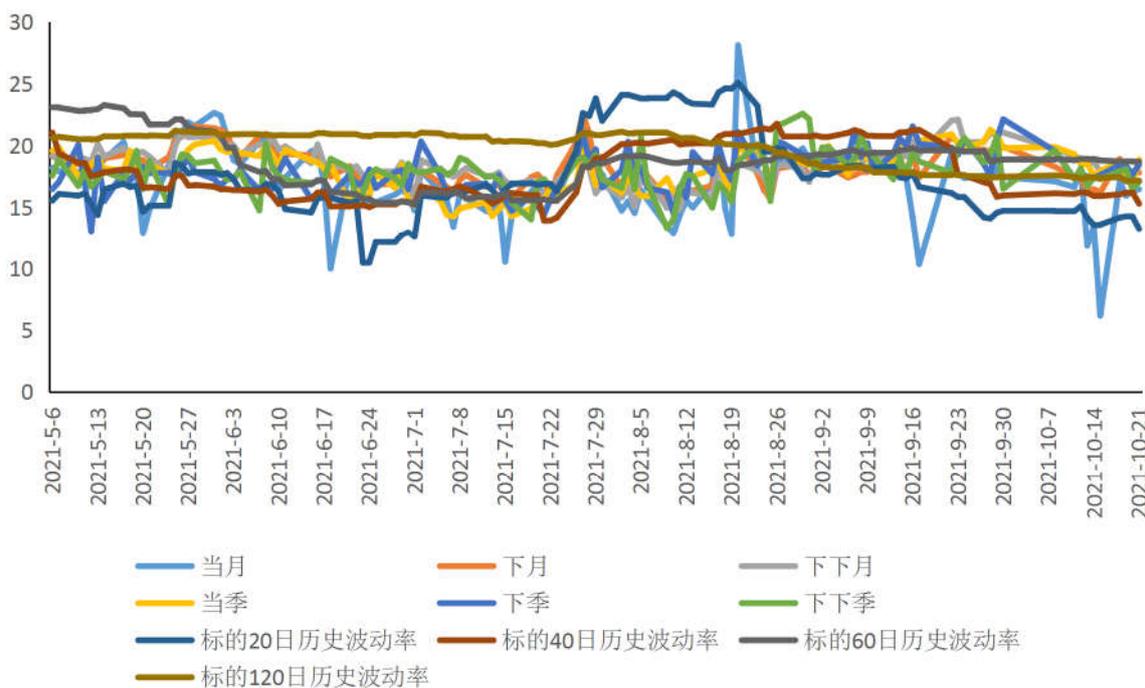
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。