

2021年11月1日 星期一

兴证期货·研发中心

## 内容提要

三季度报行情接近尾声，新能源概念股大涨，蓝筹股业绩不佳，小幅度反弹。消费、保险股表现不佳。后市IH、IF有下行风险。

期权方面，标的反弹认购期权下跌，隐含波动率与短周期历史波动率偏低，后市波动率反弹概率大增，考虑到标的处在变盘窗口，投资者如果持有与50ETF、沪深300指数相关性较大的股票，可以关注认沽权利仓的保护策略。

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

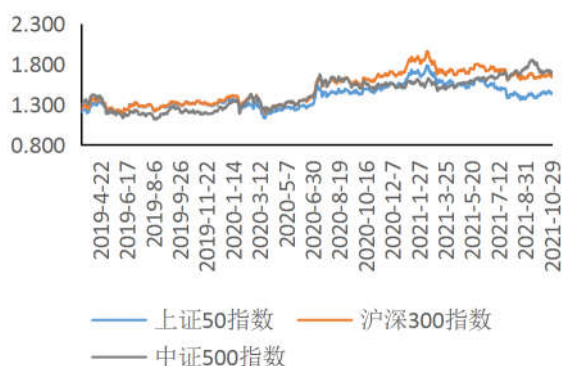
邮箱：zhoulc@xzfutures.com

## 行情观点

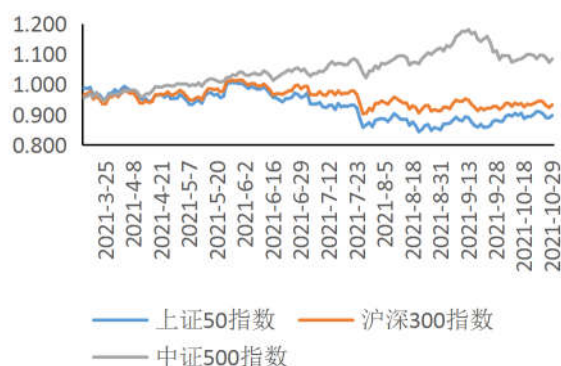
品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：股指变盘窗口，观望为主</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 2.55、1.23、-7.1，相比上一个交易日，分别变化-12.24、-10.03、2.18。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.897、0.932、1.083；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.444、1.653、1.7。</p> <p>(2) 上证指数收涨 0.82%，创业板指涨 2.21%，Wind 全 A 涨 1.32%，创业板指周涨超 2%。宁德时代连涨 5 周，月涨 21.59%。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 0.85%、0.92%、1.04%。</p> <p><b>观点：</b>蓝筹股遇阻回落，IH、IF 下行风险。上周五沪指在新能源概念板块助推下反弹，成长股风格占据主导，保险、消费等蓝筹股大跌，在季报的影响下，从 9 月份反弹至今的蓝筹股遇阻回落，消费、保险板块盈利降速，同时面临着技术面的阻力，后市 IH、IF 下行风险较大。以动力煤为首的商品期货经过连续大跌，空头情绪得到较大程度宣泄，生产链上游端的成本压力改善，从长期来看，利好中证 500 指数与 IC 期指，短期而言，龙头赛道股连续大涨，短线资金腾挪加剧短线波动，先以观望为主。</p>	<p><b>变盘窗口，观望为主</b></p>
<b>股指期货</b>		
	<p><b>金融期权：关注认沽期权对股票基金的保险作用</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 0.55%、0.65%、0.60%、0.92%。保险、消费等蓝筹股表现不佳，市场热点回到新能源等赛道股，资金的磁吸效应对于蓝筹股是利空；上证 50ETF、沪深 300 指数等期权标的受阻回落，标的反弹引发认购期权隐波下跌，市场多头情绪衰落。从标的的技术面来看，期权标的形态收敛，后市面临着方向选择，对于持有持有与 50ETF、300ETF 相关性较大股票的投资者而言，可以适当发挥认沽权利仓的保险作用。</p>	<p><b>标的变盘窗口，关注认沽权利仓对股票基金的保护作用</b></p>
<b>金融期权</b>		

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

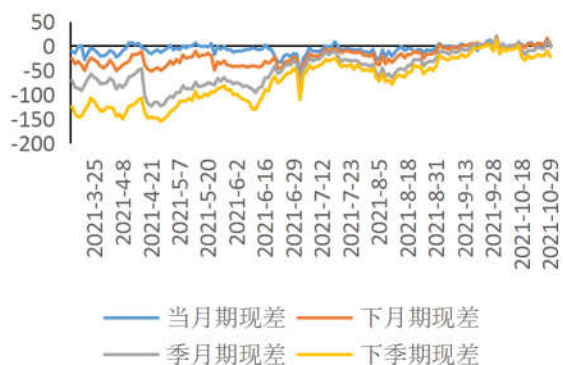


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

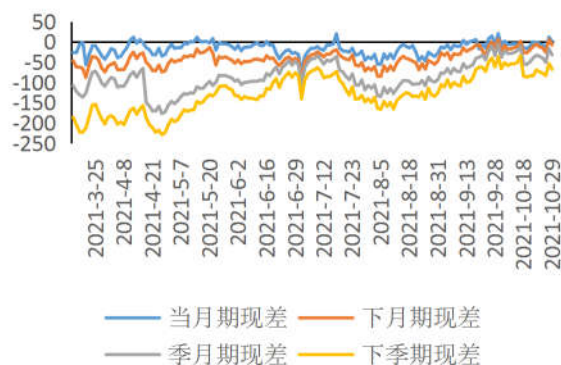


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

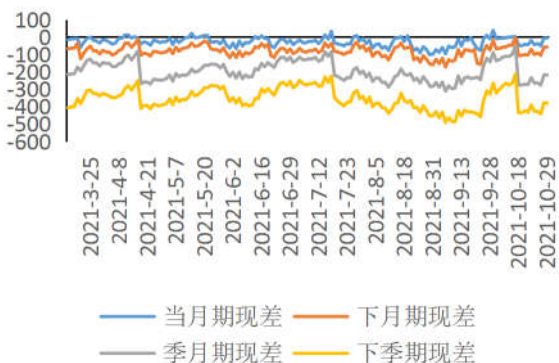


图表 4：IF 期现差

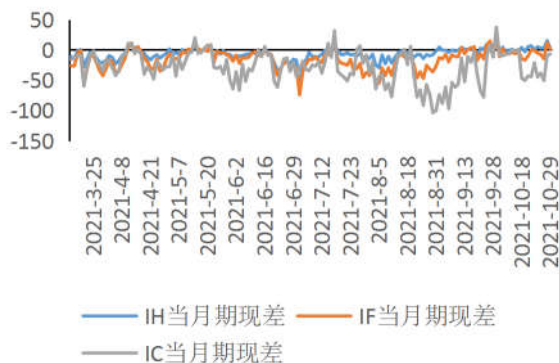


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

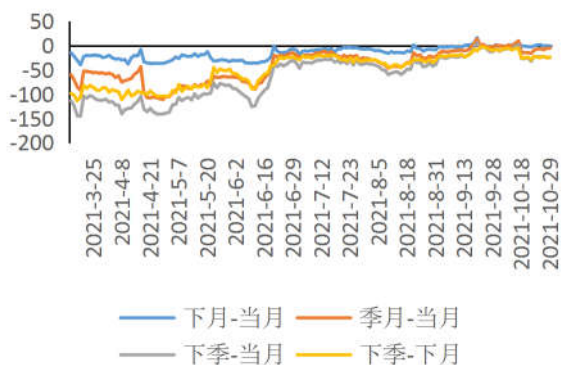


图表 6：近月期现差对比

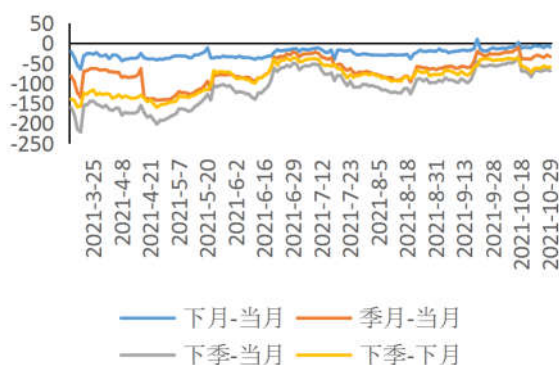


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

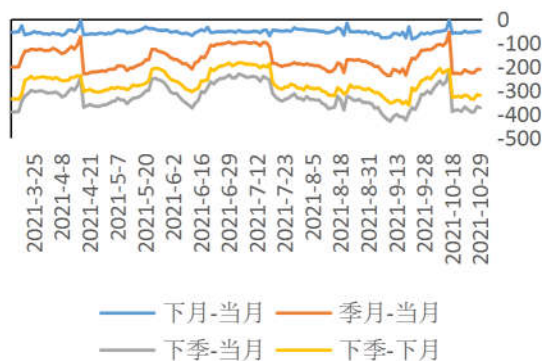


图表 8：IF 跨期价差

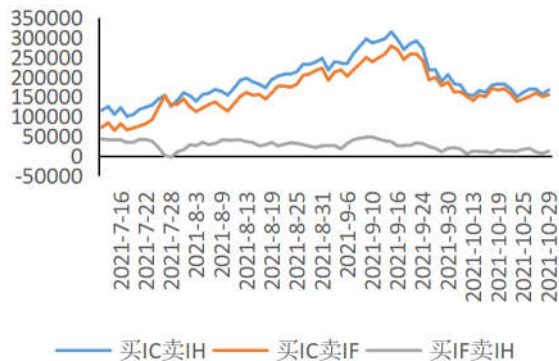


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

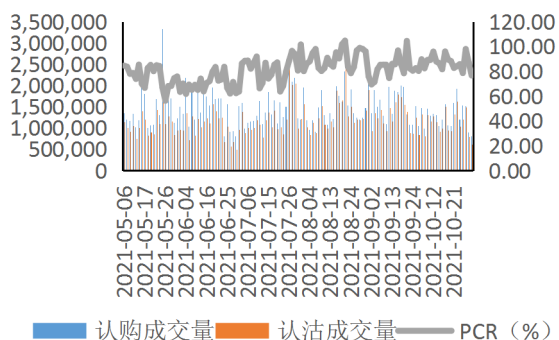


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

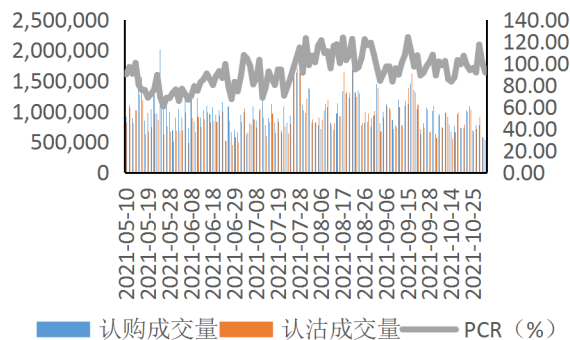


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

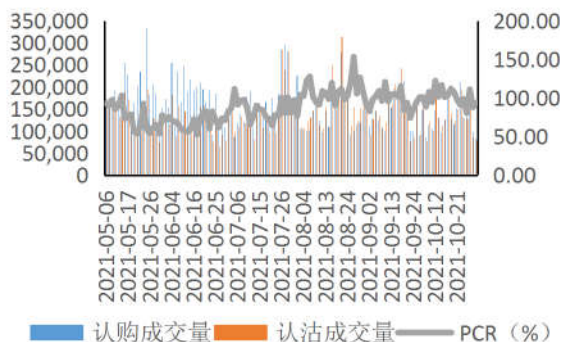


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

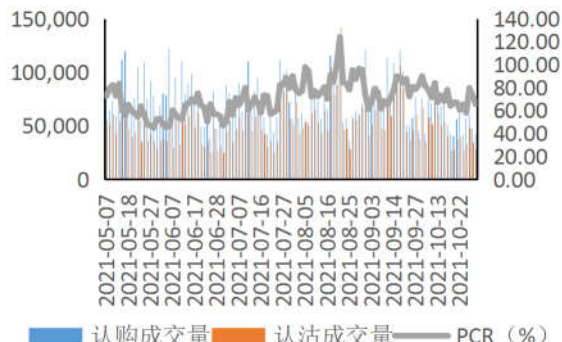


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

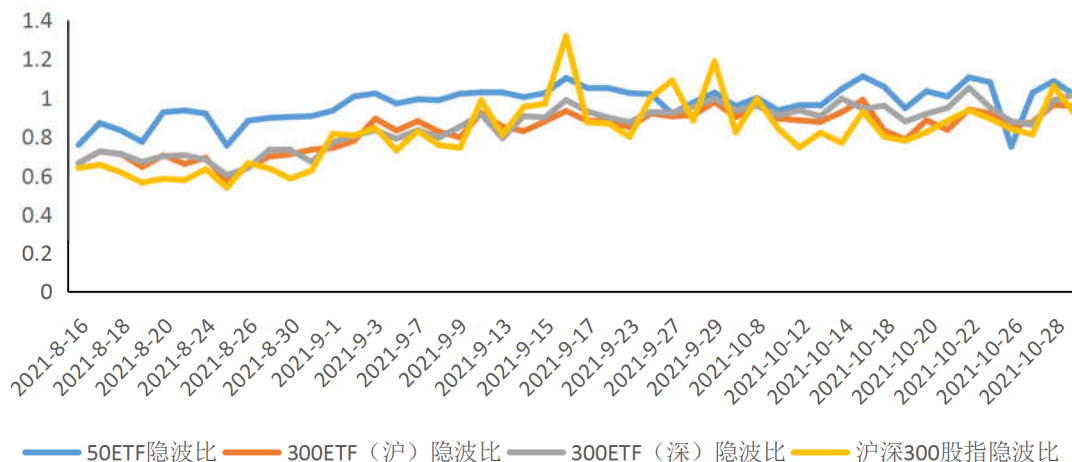


图表 14：沪深 300 股指期货期权 PCR 与成交量



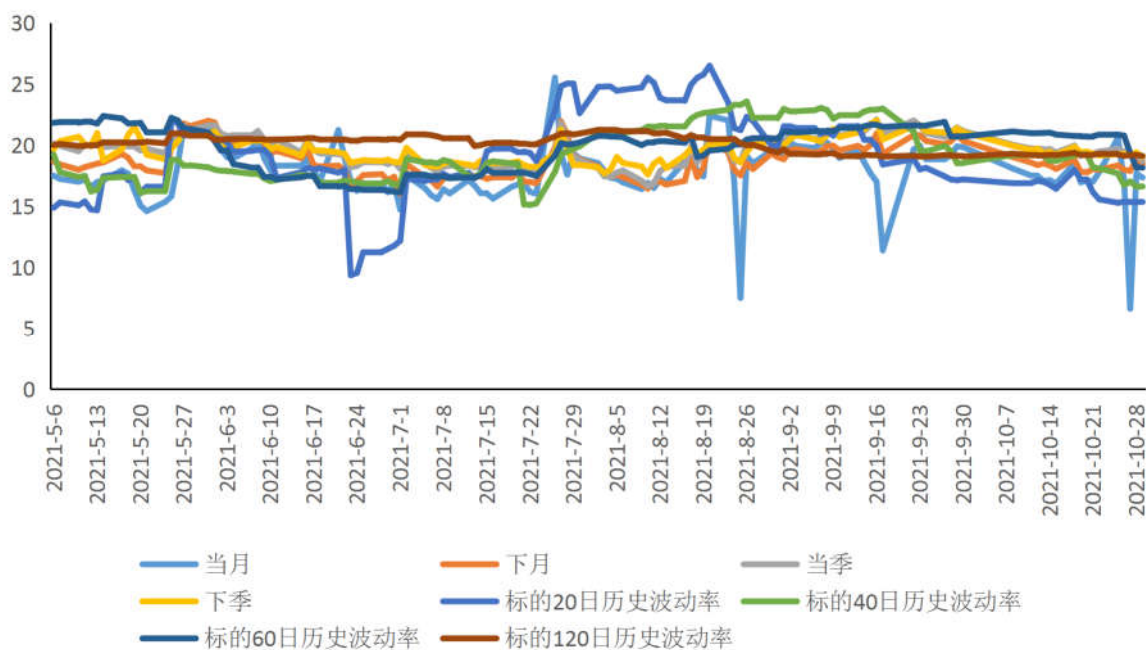
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



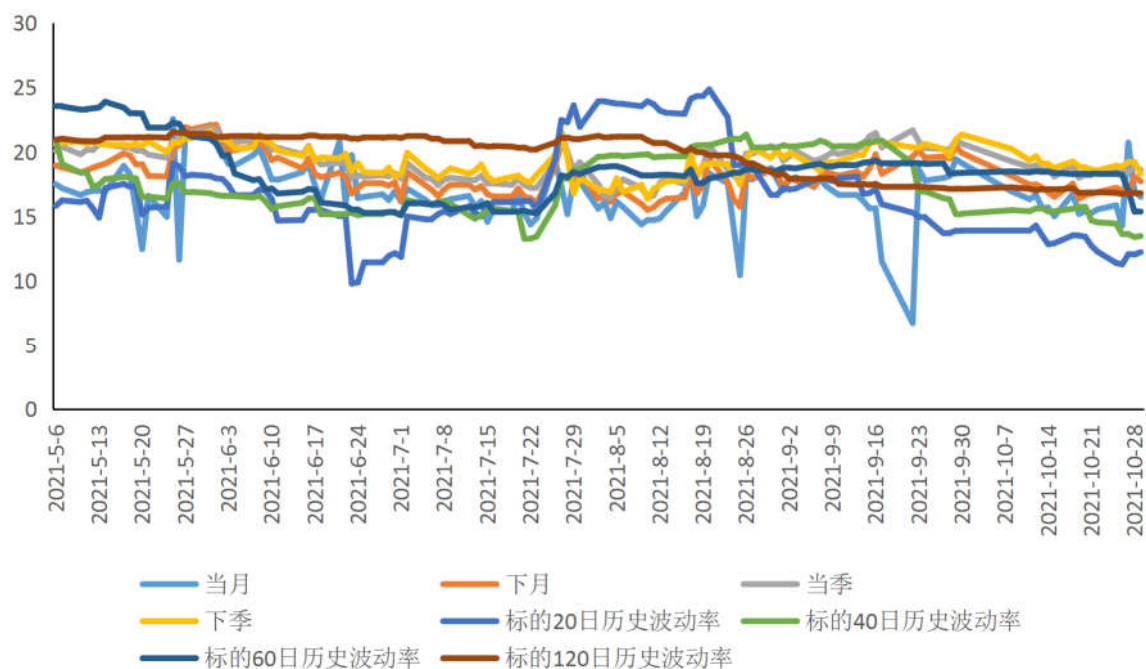
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



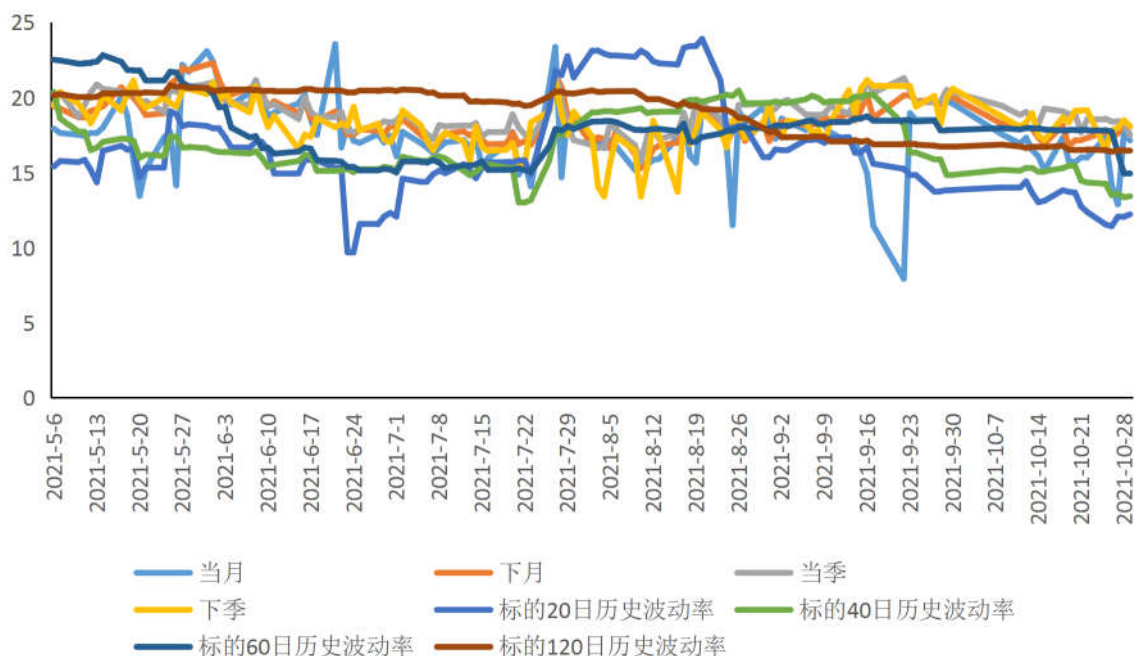
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



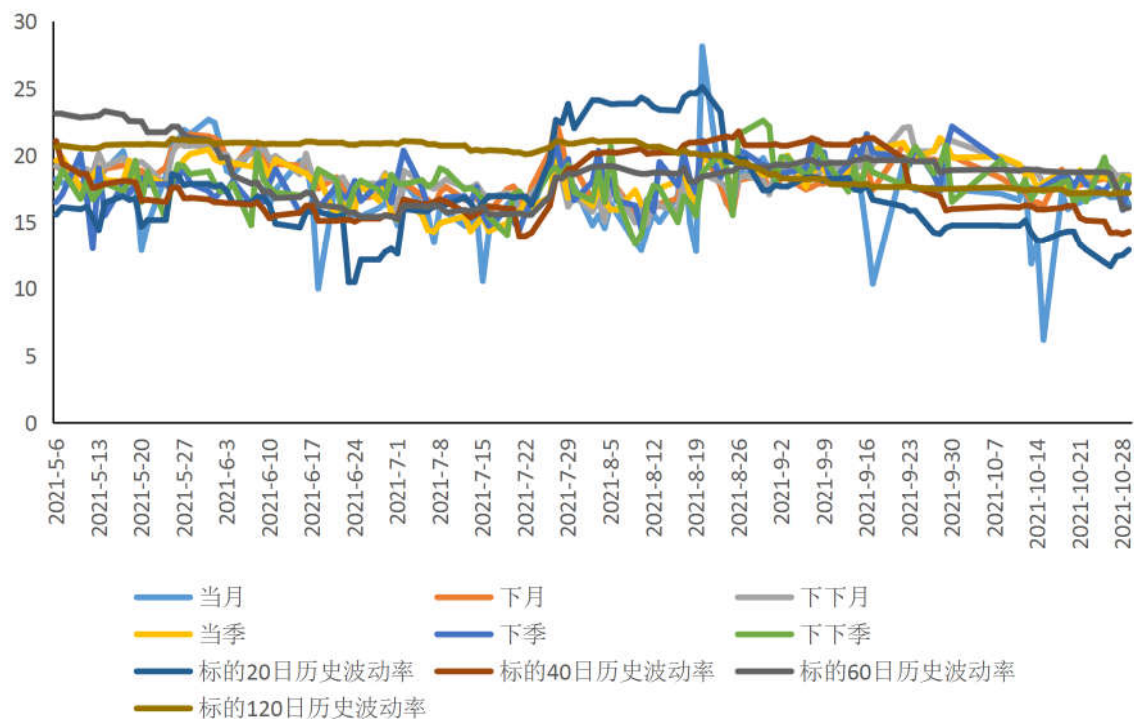
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。