

2021年11月4日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

沪指跌破 3500，三大期指延续弱势震荡格局，新能源为主的成长股短线波动加剧，蓝筹股表现疲软，股指期货方面以观望为主。

期权标的历史波动率与隐含波动率曲线呈拐头上升形态，后市升波预期强烈，期权 PCR 值居高不下，避险情绪浓厚。持续关注虚值认沽权利仓策略。

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：股指弱势震荡，观望为主</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.55、-4.71、-8.45，相比上一个交易日，分别变化-2.02、-3.06、-11.95。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 0.873、0.915、1.083；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.406、1.624、1.698。</p> <p>(2) 沪深股指全天弱势整理为主，上证指数再失 3500。两市成交 1 万亿元，连续 9 日超万亿，上日为 1.258 万亿元。上证指数收跌 0.2% 报 3498.54 点，创业板指跌 0.37% 报 3327.09 点，万得全 A 跌 0.09%。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.95%、-0.39%、0.47%。北向资金净买入 7.31 亿元。其中，沪股通净卖出 6.13 亿元，深股通净买入 13.44 亿元。</p> <p>观点：弱势震荡，观望为主。从基本面看，消费、保险板块盈利降速，反弹逻辑弱化，IH、IF 技术形态呈弱势震荡形态，短线下行风险尚未解除。中长期来看，保险板块估值偏低，估值底支撑较强。IC 方面，以动力煤为首的商品期货经过连续大跌后趋于稳定，生产链上游端的成本压力降低，从长期来看，利好中证 500 指数与 IC 期指；短期而言，经济数据偏疲软，经济复苏压力较大。国际方面，美联储将在 11 月议息会议正式提出削减 QE 体量 (taper)、并最早于 11 月就以每个月 150 亿美元的速度开始削减当前 1200 亿美元/月的购债规模。</p>	
股指期货		弱势震荡, 观望为主
	<p>金融期权：关注认沽期权对股票基金的保险作用</p> <p>上证 50ETF、沪深 300ETF (沪)、沪深 300ETF (深)、沪深 300 指数的变化分别为-0.95%、-0.41%、-0.39%、-0.39%。期权标的连续下跌，技术形态上受阻力位压制，考验下方支撑。蓝筹股受制于行业盈利降速问题，拖累 50ETF、300ETF、300 股指。期权隐含波动率与历史波动率曲线上行，市场对于后市升波预期强烈。近期隐波更偏向于</p>	
金融期权		标的变盘窗口, 关注认沽权利仓策略

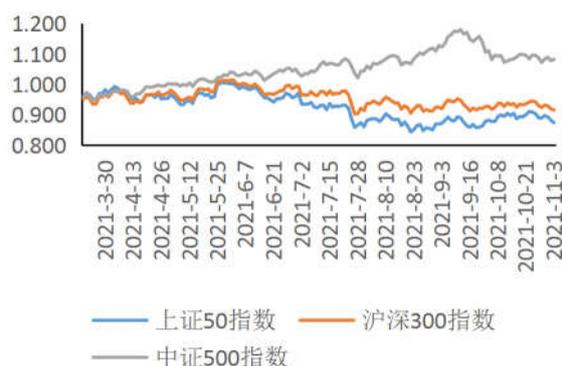
跟随标的指数空头，本周美联储减债以及非农数据结果即将公布，市场避险情绪上升。关注认沽权利仓策略，短线看空标的指数且看多波动率。

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

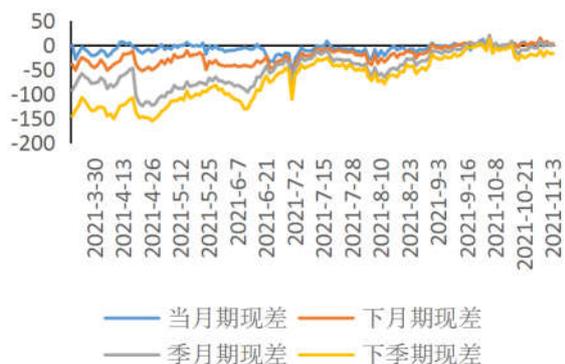


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差



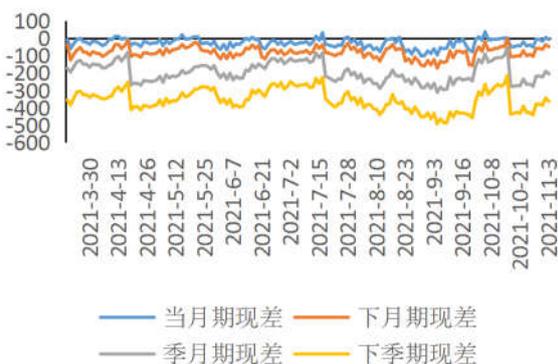
图表 4：IF 期现差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

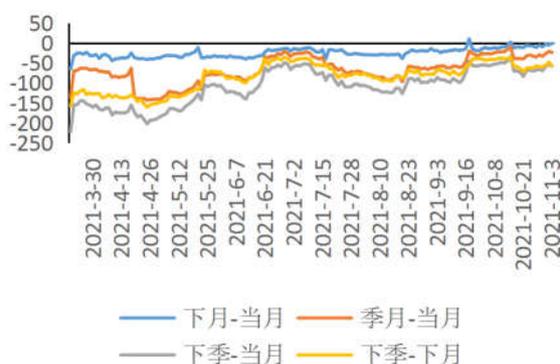
图表 6：近月期现差对比



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7 : IH 跨期价差

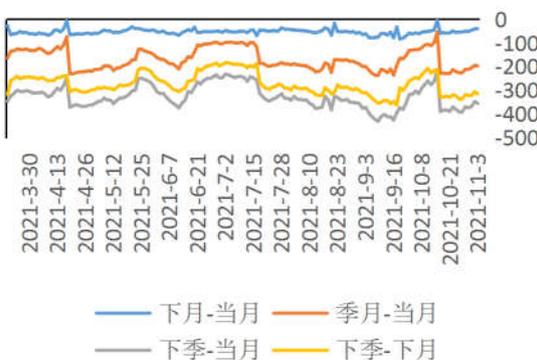
图表 8 : IF 跨期价差



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9 : IC 跨期价差

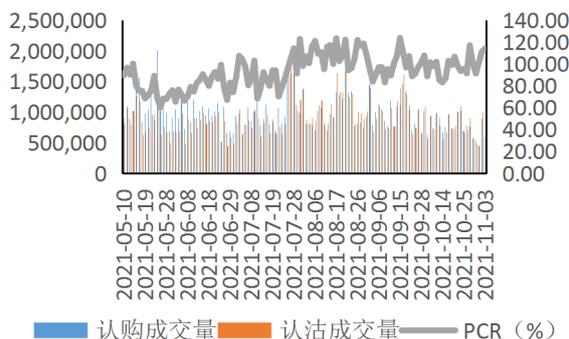
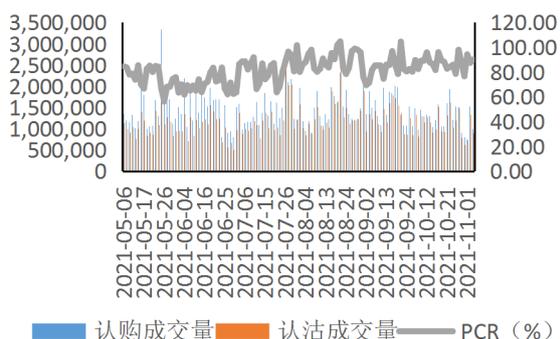
图表 10 : 跨品种组合盈亏 (单位: 元)



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11 : 50ETF 期权 PCR 与成交量

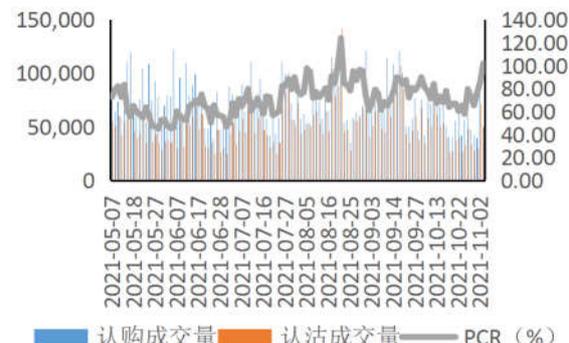
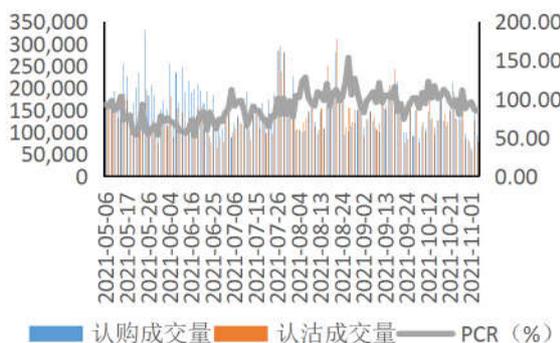
图表 12 : 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量



数据来源: wind, 兴证期货研发部

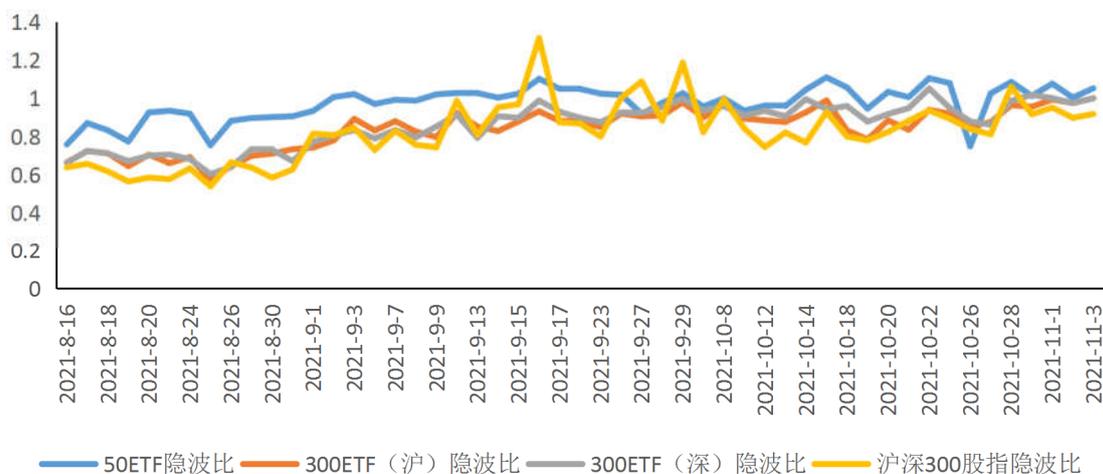
图表 13 : 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

图表 14 : 沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



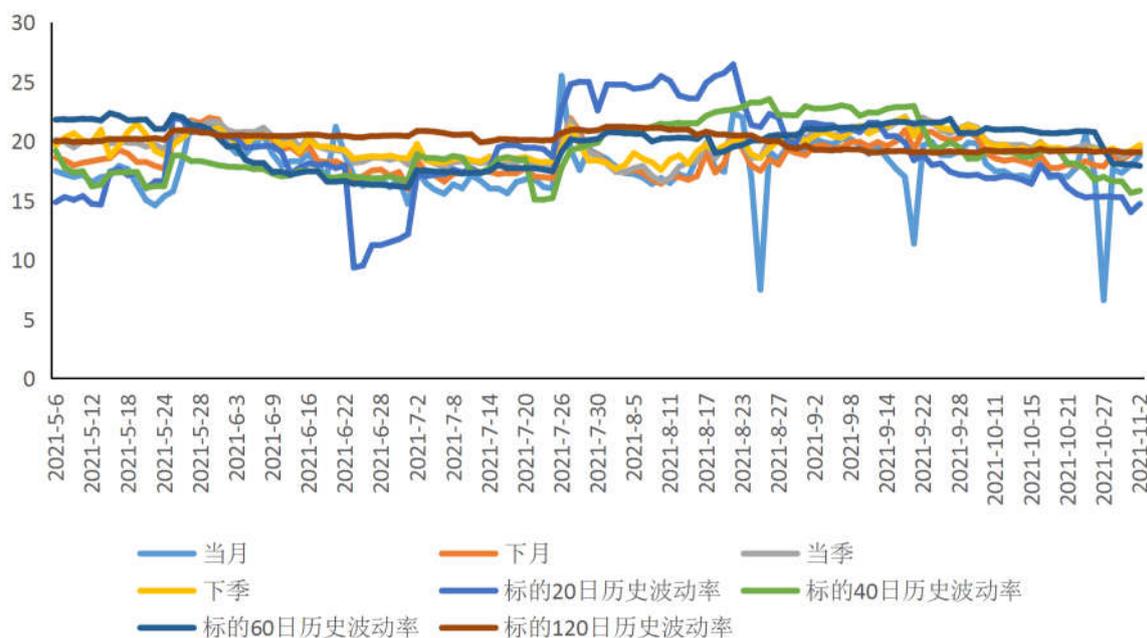
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15 : 近月平值认购 IV/认沽 IV



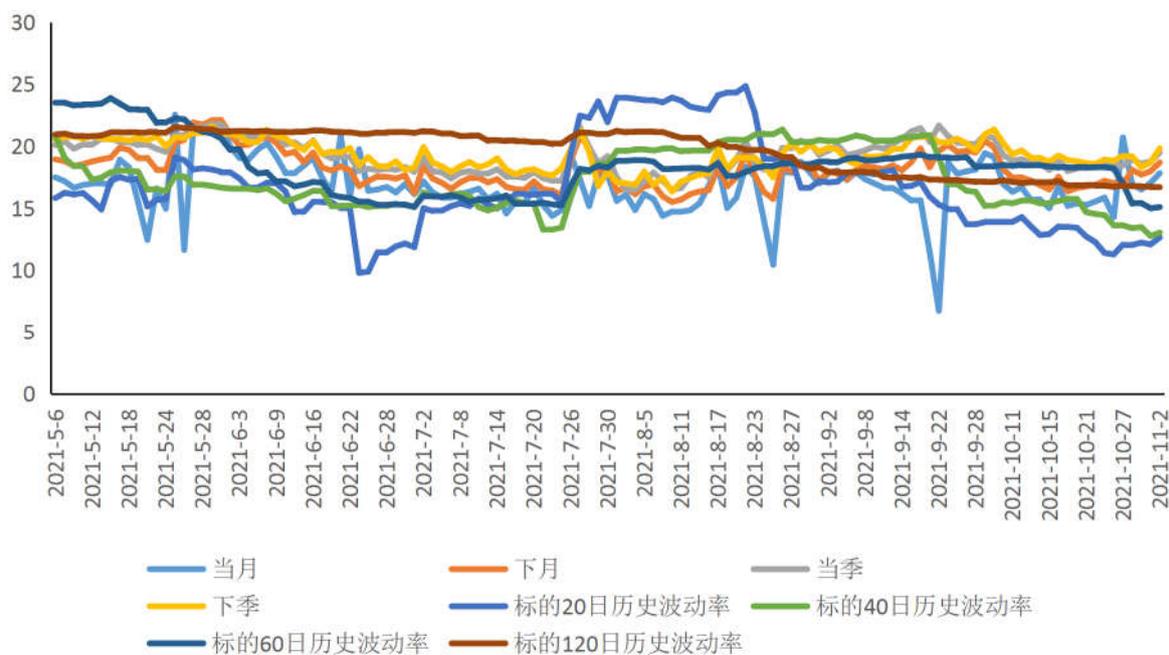
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



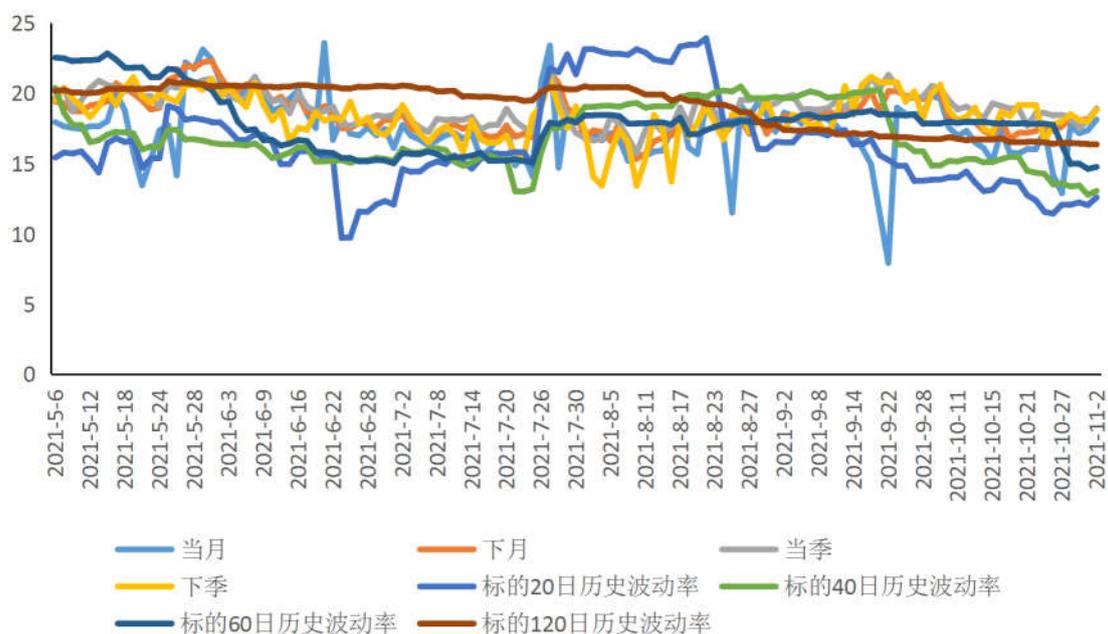
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率期现结构



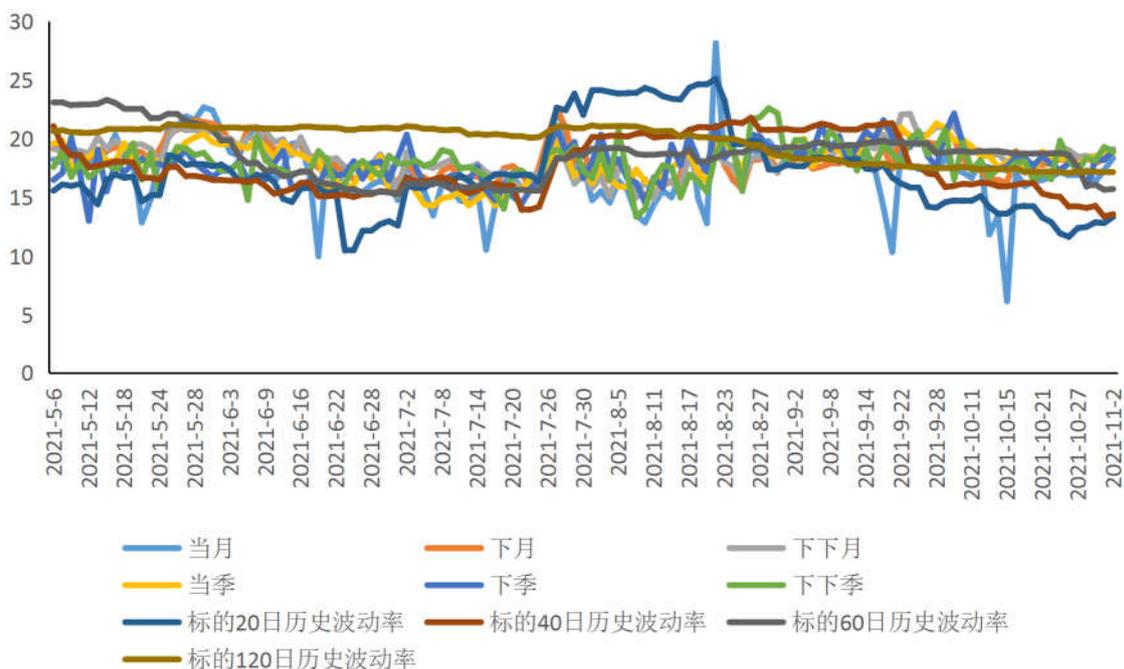
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。