

2021年11月8日 星期一

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

美非农数据强于预期，市场保持着在通胀压力下的紧缩预期。国内市场方面，银行与非银金融受制于盈利增速预期下降，IH、IF 维持震荡走势。IC 受周期股连续下跌影响，短线反弹空间有限。

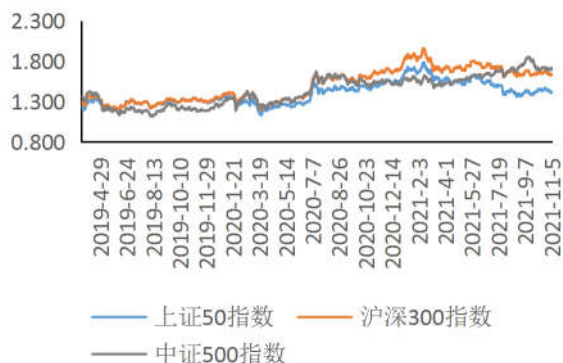
期权隐含波动率跟随标的指数空头，标的反弹隐波下跌，短线空头还存在反扑的风险。继续关注认沽权利仓策略。

行情观点

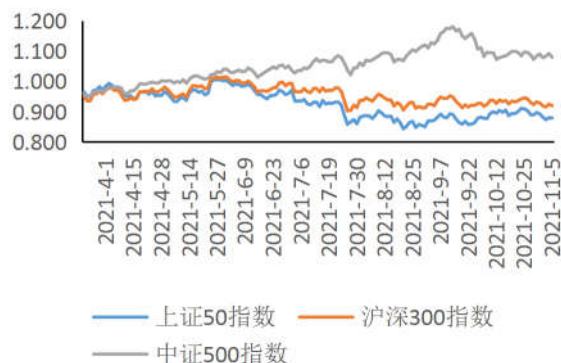
品种	观点	展望
	<p>股指期货：股指弱势震荡，观望为主</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 7.85、6.85、11.69，相比上一个交易日，分别变化 9.72、11.99、19.34。上证 50、沪深 300 与中证 500 指数以 2021 年 1 月份作为基点的计算值分别为 0.879、0.919、1.079；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.415、1.631、1.692。</p> <p>(2) 沪深股指震荡回调，北向资金交易活跃度下滑，上证指数再失 3500 关口。大市成交 1.15 万亿元，连续 11 日超万亿。上证指数收跌 1%，创业板指跌 0.28%，万得全 A 跌 0.84%。北向资金实际净卖出 5.99 亿元。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化 -0.18%、-0.54%、-1.16%。</p> <p>观点：弱势震荡，观望为主。美联储削减购债事件落地，美非农数据强于预期，市场保持着通胀压力下的紧缩预期。从行业基本面看，消费、保险板块盈利降速，反弹逻辑弱化，银行股受制于地产行业债务问题，多方阻力大，IH、IF 技术形态呈弱势震荡形态。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，龙头成长股波动幅度增大，能源、有色为主的周期股连续大跌拖累 IC，短线 IC 震荡走势。</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 -0.06%、-0.34%、-0.31%、-0.54%。期权标的技术形态上仍然受阻力位压制，日线级别弱势震荡。期权隐含波动率跟随标的空头的状态不变，短线指数上涨隐波回落，指数下跌隐波上升。银行与非银金融行业盈利增速预期降低，制约期权标的指数的反弹空间。临近年底，主力资金腾挪换仓加大指数波动幅度，低波动率现状下升波预期强烈，后市保持谨慎看待，认沽权利仓继续关注。</p>	
金融期权		标的变盘窗口, 关注认沽权利仓策略

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

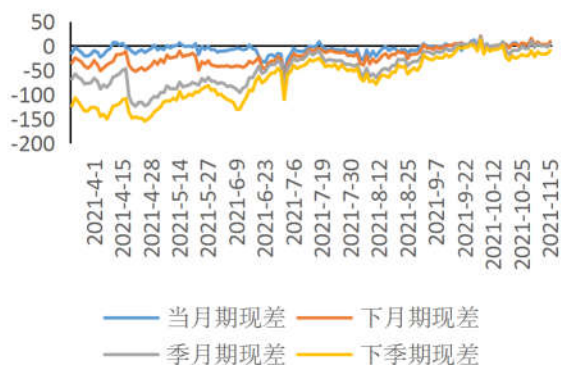


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

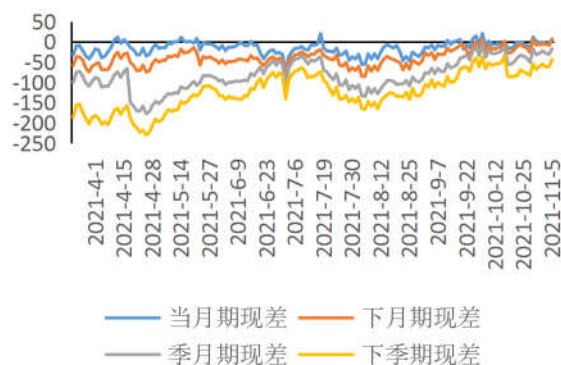


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

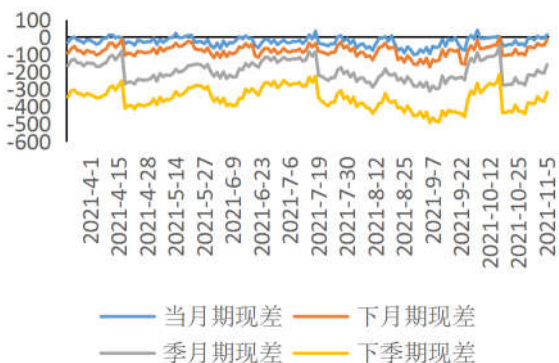


图表 4：IF 期现差

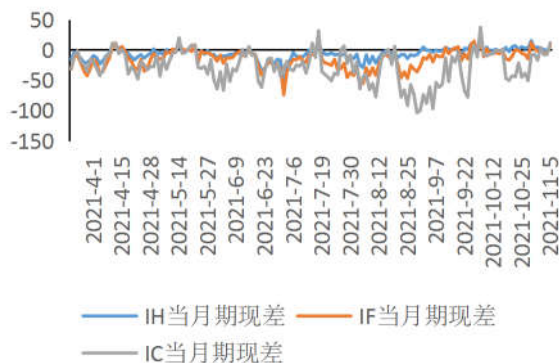


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

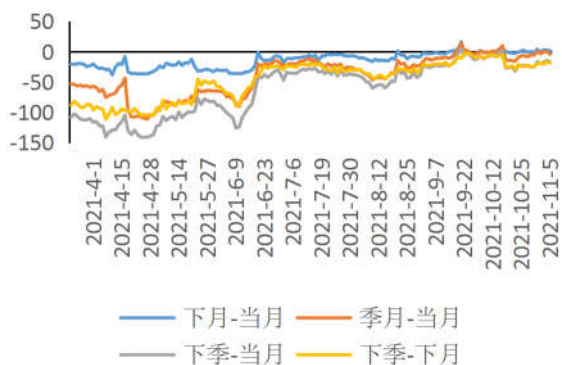


图表 6：近月期现差对比

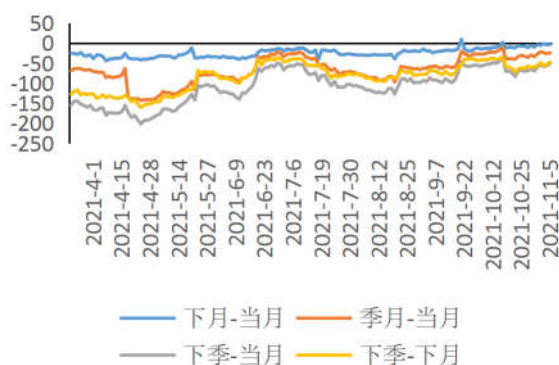


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

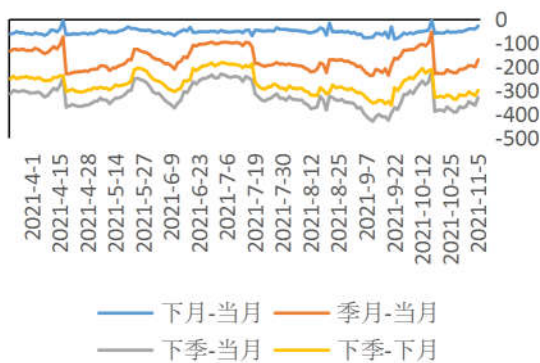


图表 8：IF 跨期价差

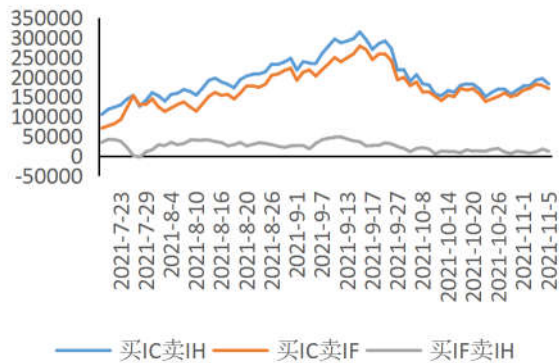


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

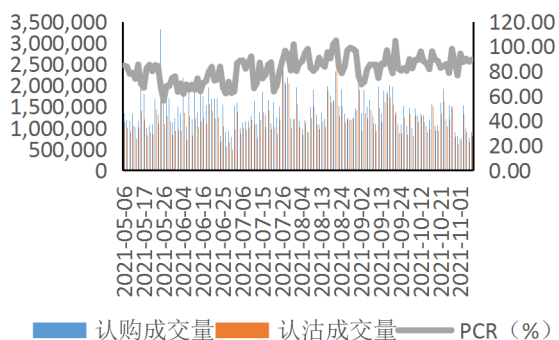


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



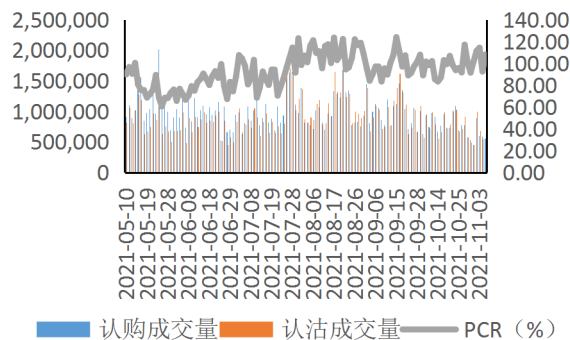
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

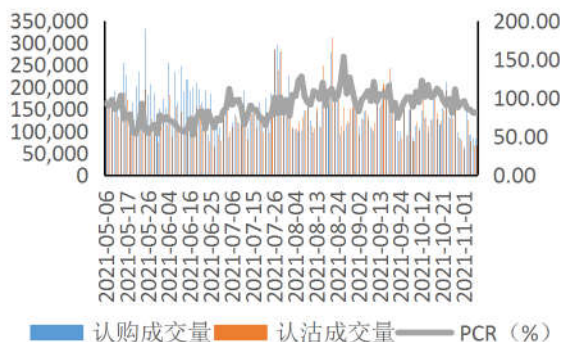
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

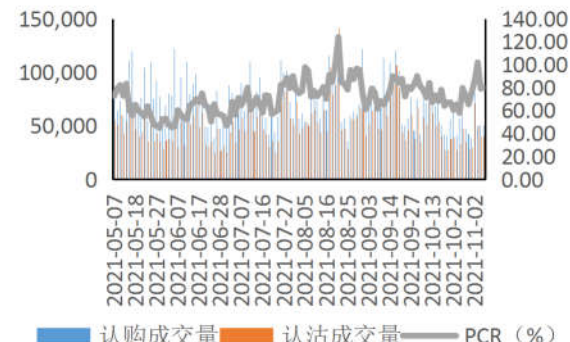
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

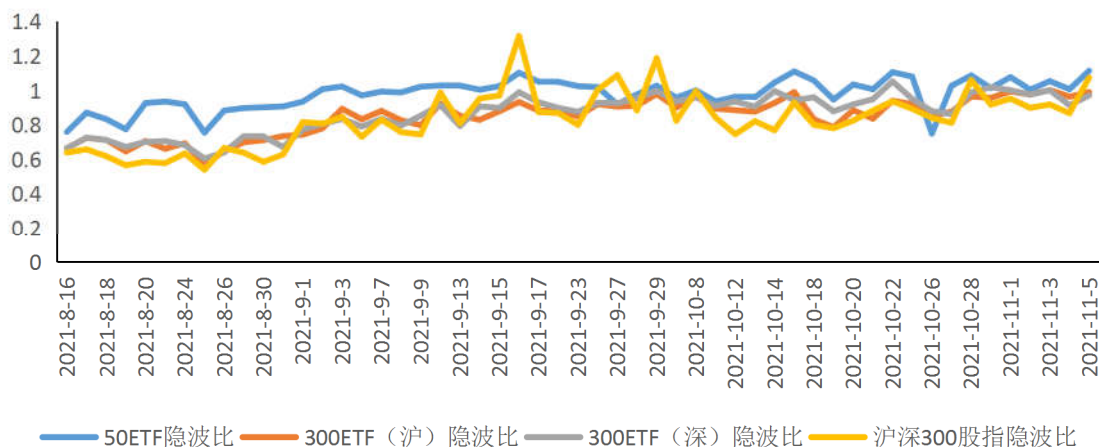
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

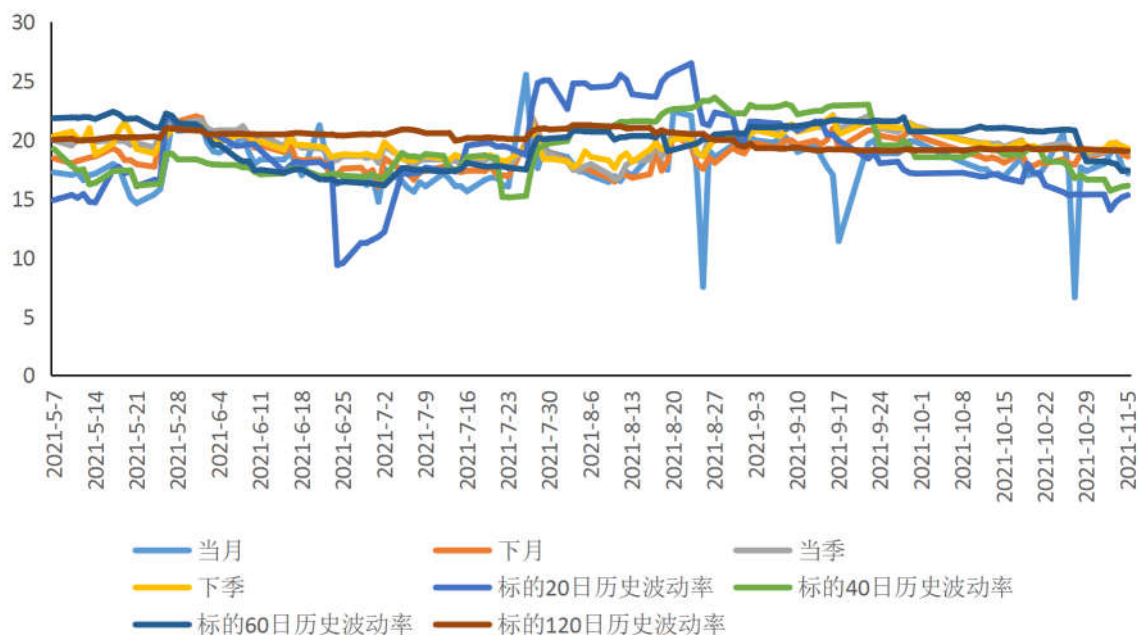
图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



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

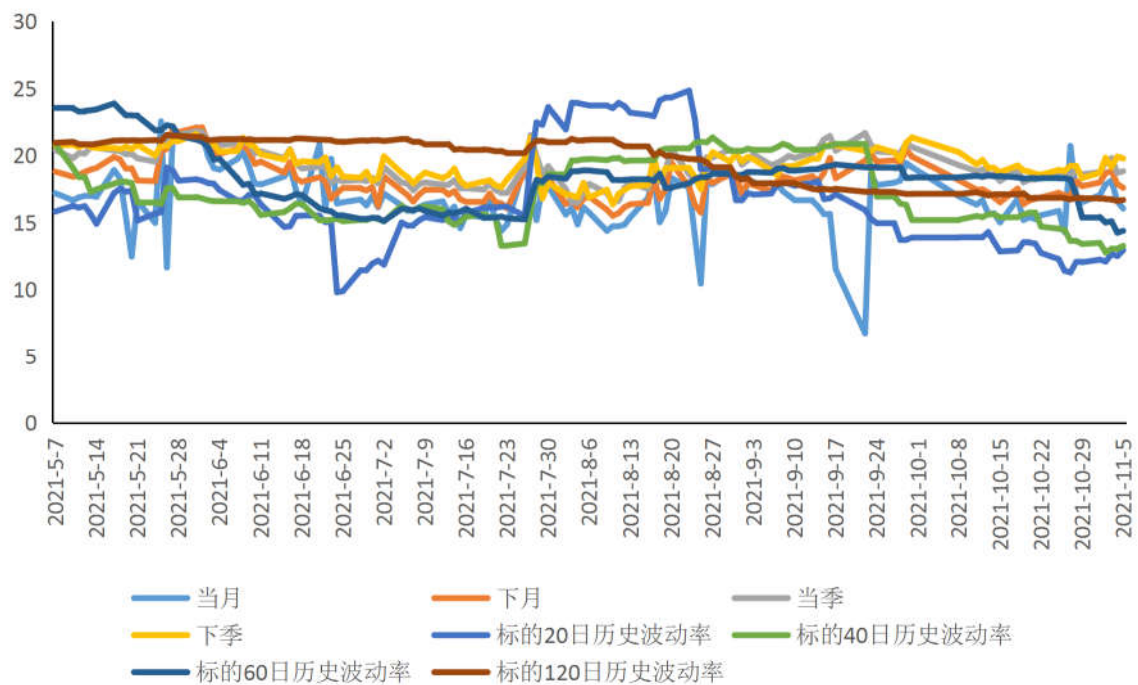
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期现结构



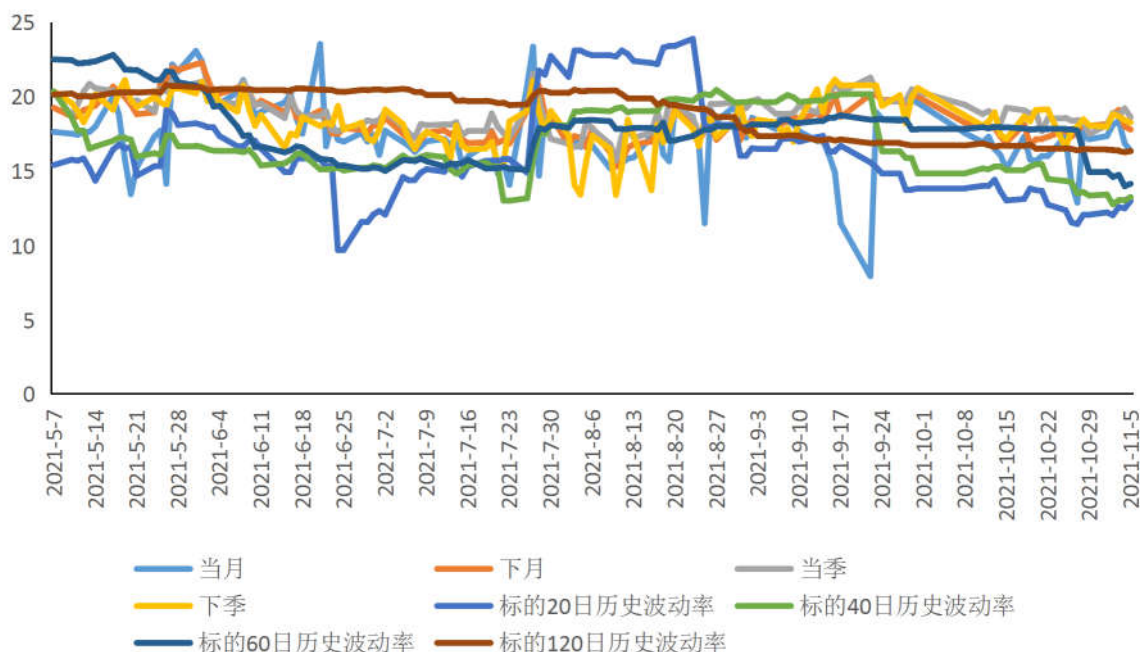
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



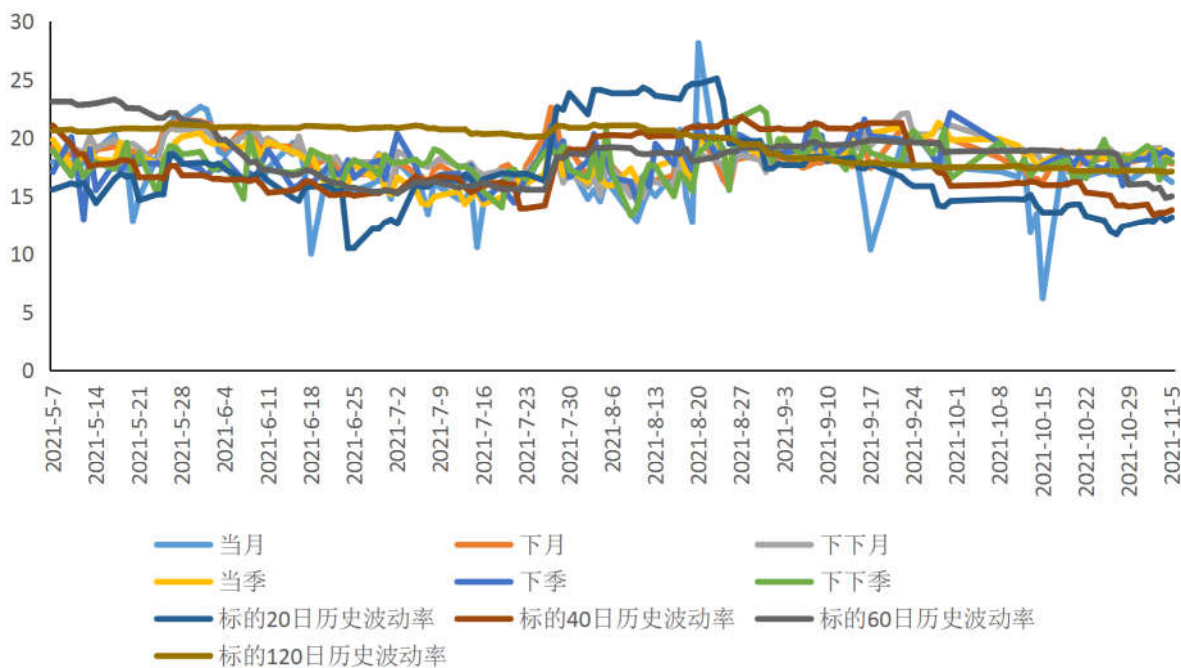
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。