

2021年11月29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

原油大跌、疫情变异等外围利空消息袭来，国内市场股指下跌再度考验下方支撑位，短线空头情绪占优。中长线来看，央行对于流动性持中性偏松的观点，在地产行业政策酝酿期，松绑预期较强烈，金融估值支撑力强，IH、IF 中长线震荡。IC 方面，央行持续对新能源、“碳中和”为首的成长企业定向释放流动性，长期利好 IC。

期权市场保持着升波预期，隐波在盘中跟随空头情绪上扬，但幅度有限，国际利空消息对国内市场的冲击更多体现在短线层面，待空头情绪边际影响力度弱化后，再作决策。

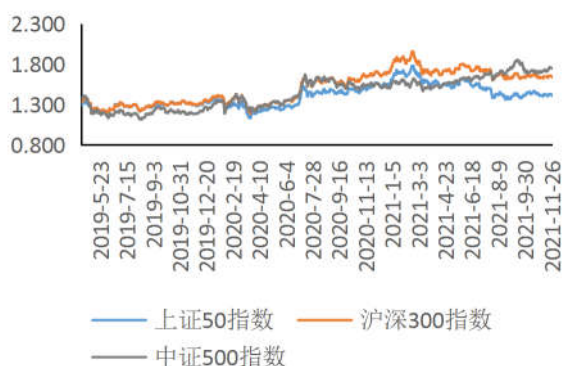
## 行情观点

品种	观点	展望
	<p><b>股指期货：利空来袭，短线观望</b></p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 0.64、-4.12、-23.46，相比上一个交易日，分别变化-2.7、-4.48、-7.92。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 0.875、0.923、1.114；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.409、1.637、1.747。</p> <p>(2) 沪深指数弱势窄震，权重板块相对疲软。上证指数收盘跌 0.56%，创业板指跌 0.16%。两市成交额连续 26 日突破万亿。北向资金全天单边净卖出 44.89 亿元，终结连续 5 日净买入。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-0.95%、-0.74%、-0.19%。</p> <p><b>观点：</b>外围利空来临，空头短线起势。上周两大重磅消息，原油抛储与南非变异冠状病毒出现，造成全球原油、股市暴跌，联动大宗商品市场大跌。盘中关于微信、支付宝支付新规被市场过度解读，助推短线空头情绪。中长线来看，央行对于完善货币供应调控机制，保持流动性合理充裕的观点鲜明。当前处在地产行业政策酝酿期，对于地产偏松的预期与银行股的估值支撑，IH、IF 的中长线级别保持震荡观点。IC 方面，大宗商品价格趋稳，生产链上游端的成本压力降低，PPI 与 CPI 剪刀差有望缩小，且政策面持续对中小企业、“碳中和”新能源关联企业释放定向流动性，从长期来看，利好中证 500 指数与 IC 期指。</p>	
<b>股指期货</b>		<b>股指波动加剧</b>
	<p><b>金融期权：短线利空来袭，美 VIX 恐慌指数大涨</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-0.95%、-0.84%、-0.73%、-0.74%。利空消息集中爆发，全球股市与原油大跌，引发短线恐慌，美 VIX 恐慌指数短线飙升。国内市场指数表现偏弱，期权标的下跌再度考验下方支撑位，盘中期权波指随空头情绪拉升，连续降波行情之后，隐波与历史波动率波差居高不下，后市升波预期强烈。待空头情绪边际影响力度减弱后</p>	
<b>金融期权</b>		<b>短线空头情绪上扬,多头回避</b>

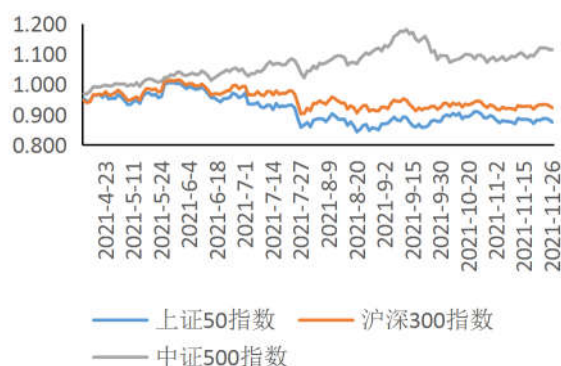
再作决策。

## 行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

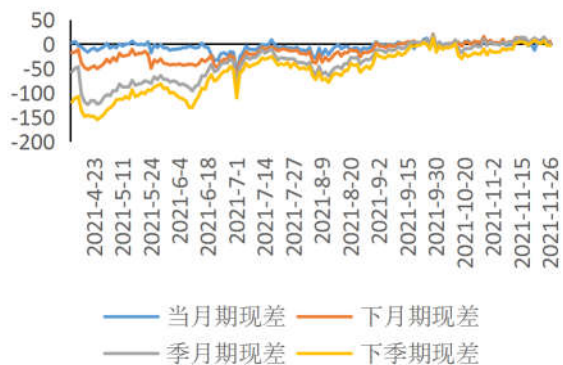


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

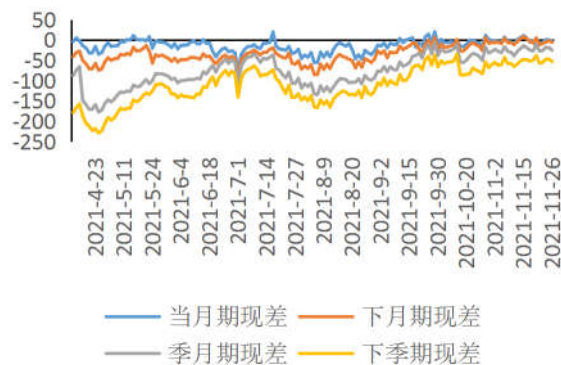


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

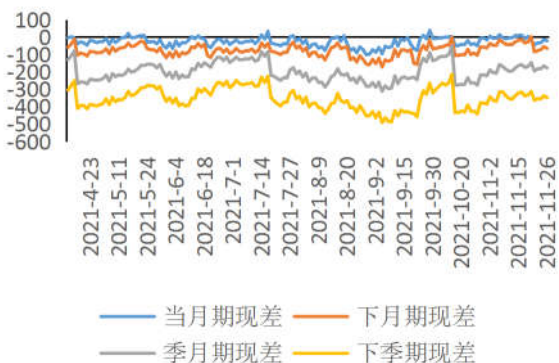


图表 4：IF 期现差

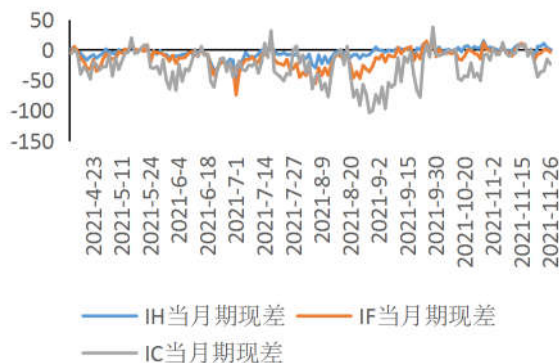


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

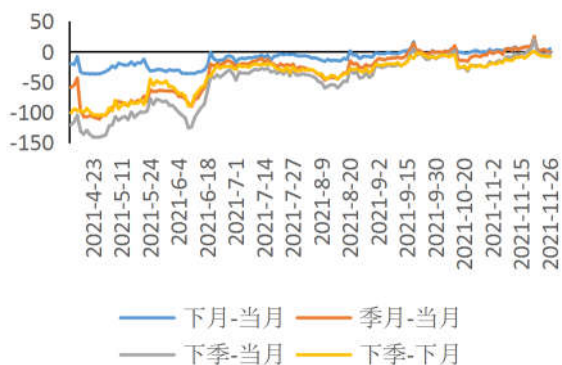


图表 6：近月期现差对比

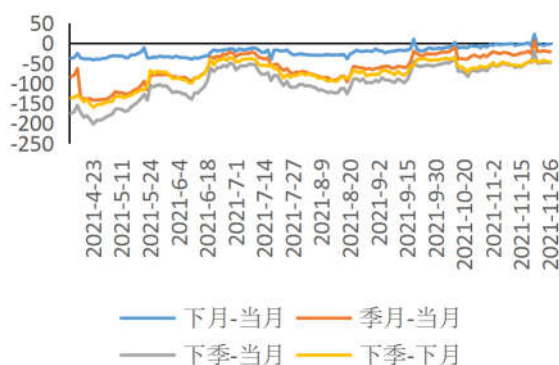


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

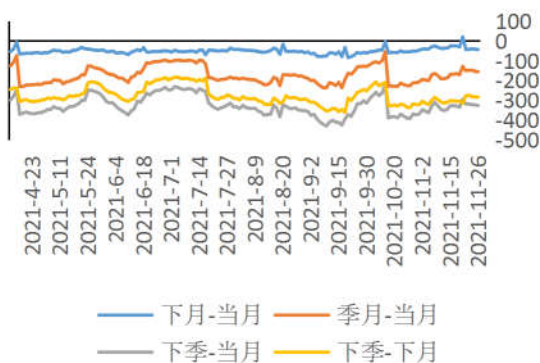


图表 8：IF 跨期价差

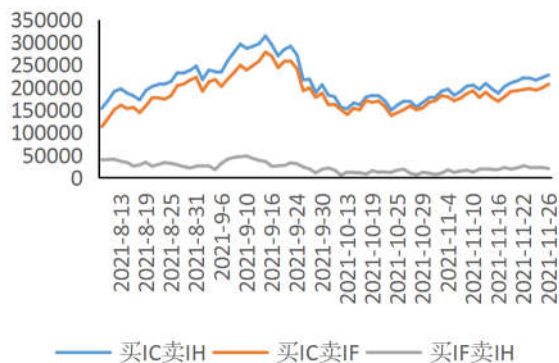


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

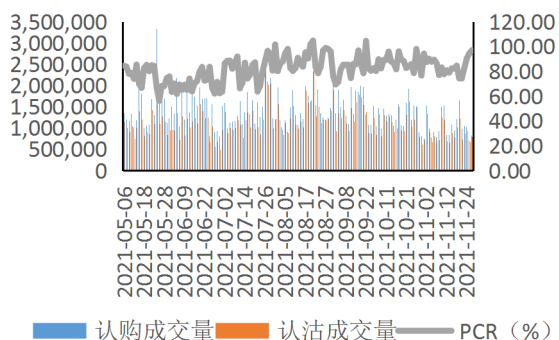


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)

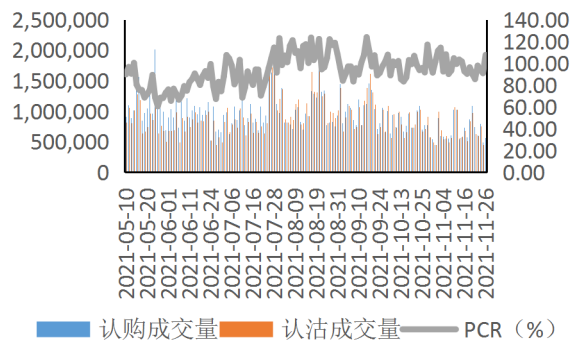


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量

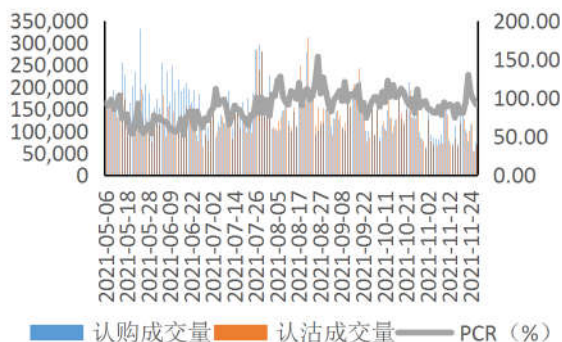


图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

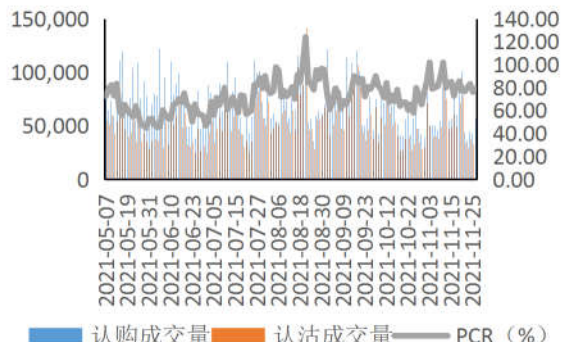


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

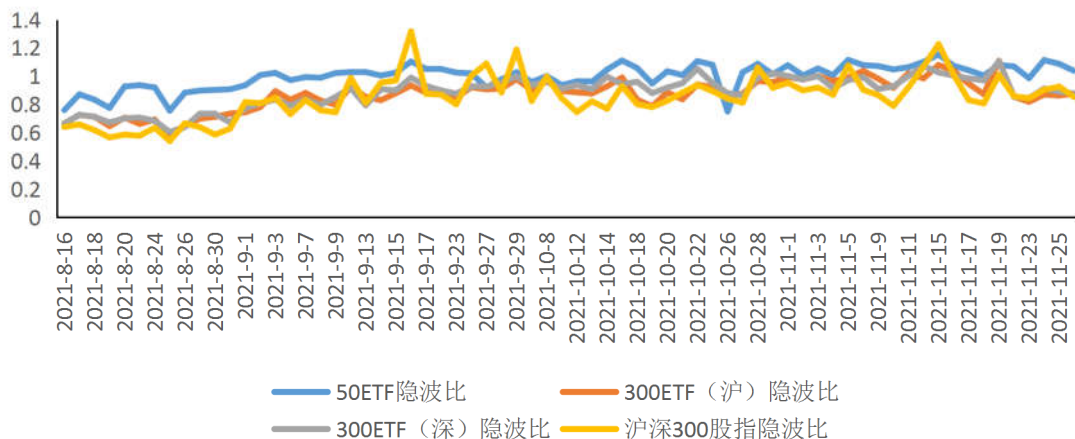


图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



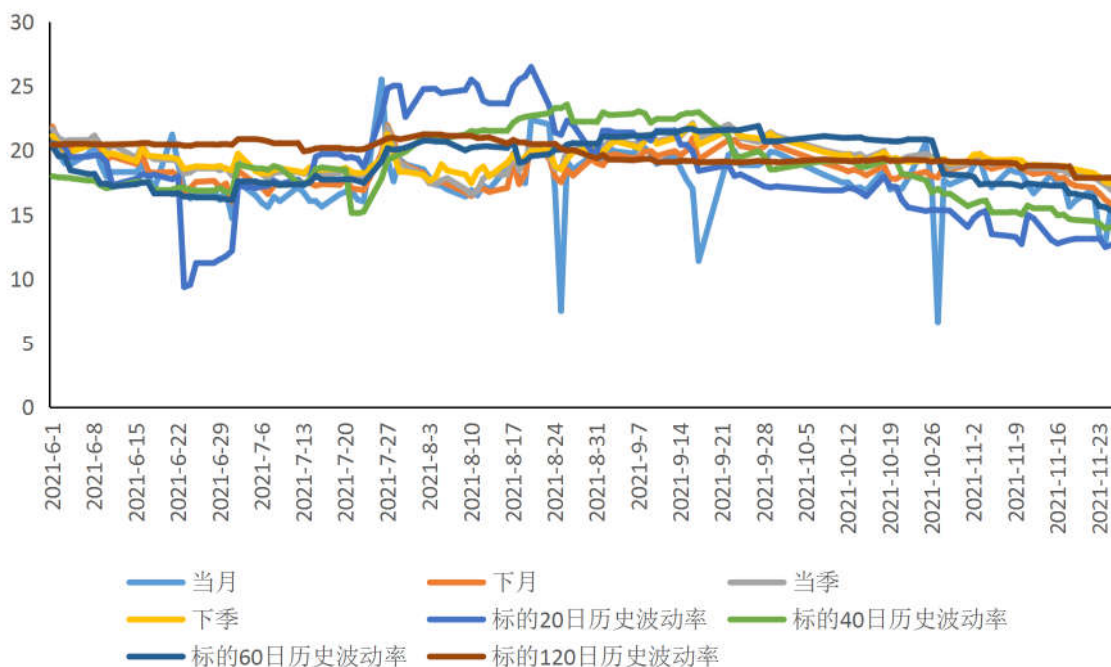
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



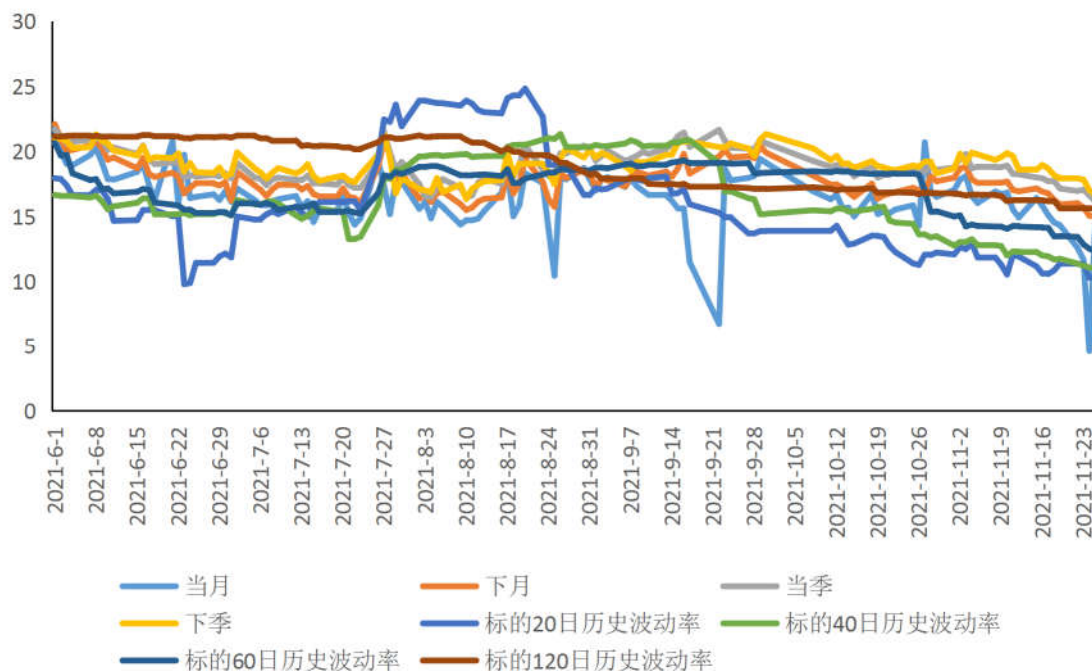
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16 : 50ETF 期权隐含波动率期现结构



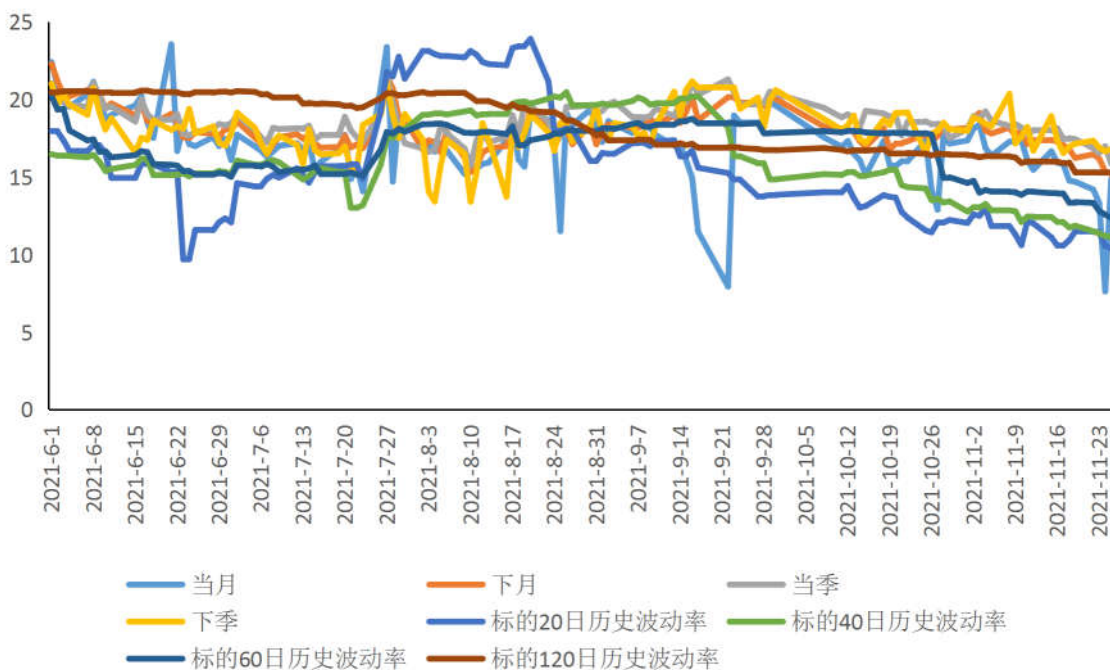
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17 : 300ETF 期权（沪）隐含波动率期现结构



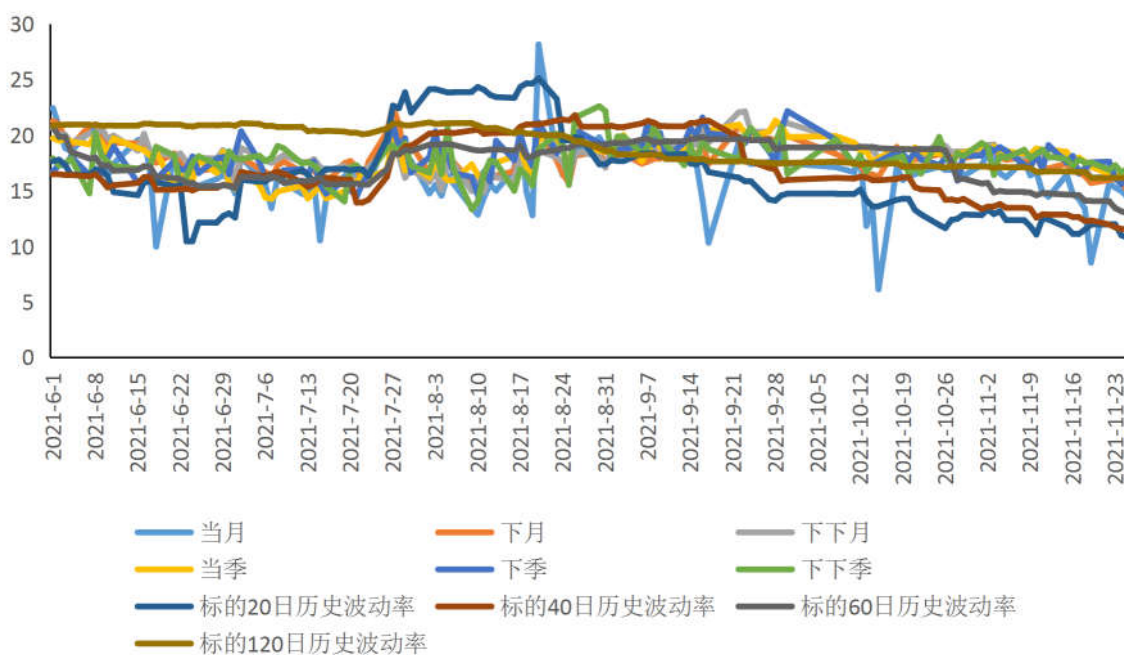
数据来源：wind，兴证期货研发部

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。