

2021年12月30日 星期四

兴证期货·研发中心

内容提要

高层对地产“支柱产业”与“房住不炒”的双定调，对地产、金融行业形成压制与支撑并存的局面。工业企业利润数据边际增速下滑，考验后市龙头权重股业绩增速。股指短线波动加大。

期权隐含波动率跟随指数空头大涨，PCR值上升，短线空头情绪上扬，空头情绪主导隐波节奏，后市指数反弹，隐波回落；指数下跌，隐波上涨。关注认购义务仓策略。

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：中长线维持震荡观点</p> <p>(1) IH、IF、IC 近月合约期现差分别为 9.35、19.52、43.43，相比上一个交易日，分别变化-8.05、0.88、19.46。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 0.890、0.927、1.118；以 2019 年 1 月份作为基点计算值分别为 1.432、1.645、1.754。</p> <p>(2) 沪深股指全天一路下滑，上证指数再失 3600 关口。两市成交额略低于 1 万亿元，全年成交额已超 255 万亿元，再创历史新高。上证指数收盘报 3597 点，跌 0.91%；深证成指报 14653.82 点，跌 1.24%；创业板指报 3281.9 点，跌 1.40%；万得全 A 跌 0.88%。年末北向资金交投意愿下降，全天实际净买入 6.62 亿元，为连续 3 日净买入。上证 50、沪深 300、中证 500 分别变化-1.89%、-1.46%、-0.53%。</p> <p>观点：高层对地产“支柱产业”与“房住不炒”的双定调，对地产、金融行业形成压制与支撑并存的局面。11 月份工业企业利润增速下滑，绝对值保持较高水平，考虑到基数增大，市场对后市数据边际增速下滑持担忧情绪。此外，高价股业绩高增速逻辑受到考验，估值泡沫消化为近期盘面基调，从新能源龙头到白酒、医药龙头，先后出现了龙头股短线大跌的行情，短线股指波动幅度加大，中长线震荡。</p>	<p>短线波动加大，中长线维持震荡观点</p>
金融期权	<p>金融期权：空头情绪短线上扬，持续性有待观察</p> <p>期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF（沪）、沪深 300ETF（深）、沪深 300 指数的变化分别为-1.86%、-1.33%、-1.41%、-1.46%。银行、白酒板块龙头权重股大跌，联动期权标的走弱，技术形态上，期权标的大跌破均线支撑位，受上方阻力压制。隐含波动率跟随指数空头大涨，PCR 值上升，短线空头情绪上扬。后市标的指数与隐波呈反向关系，即指数反弹，隐波下跌；指数下跌，隐波上行，总体上空头主导隐波节奏。期权策略方面，关注卖出虚值认购策略。</p>	<p>情绪面空头仍占优势</p>

行情数据监测

图表 1：现货指数对比（2019.1 作为基期）

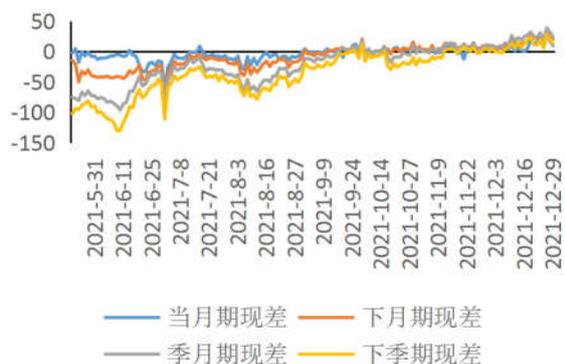


图表 2：现货指数对比（2021.1 作为基期）

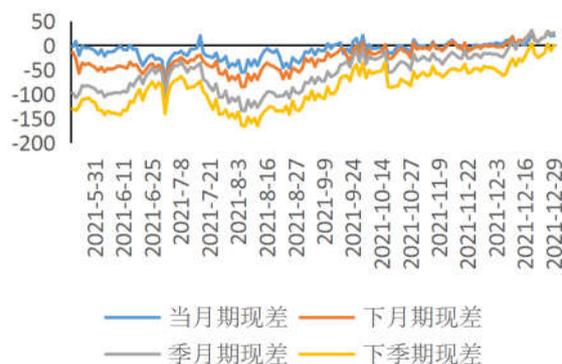


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 3：IH 期现差

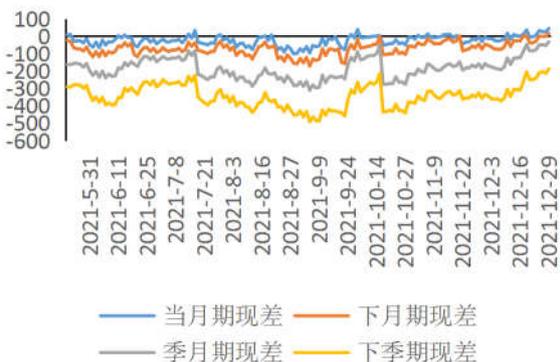


图表 4：IF 期现差

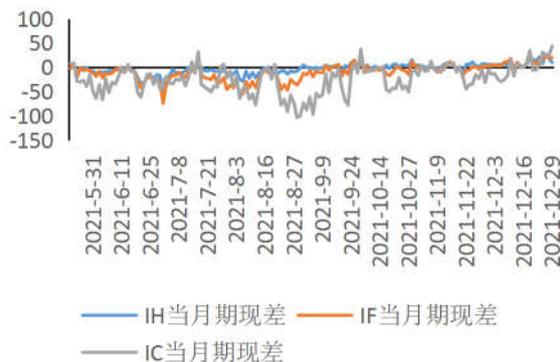


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：IC 期现差

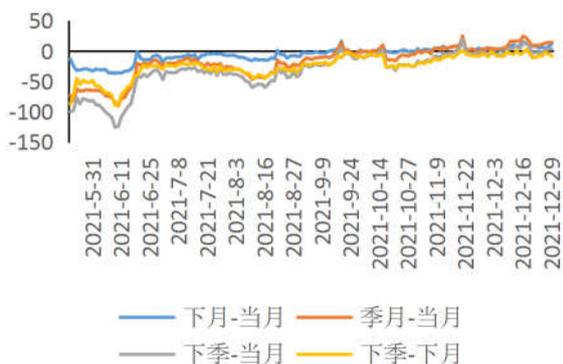


图表 6：近月期现差对比



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：IH 跨期价差

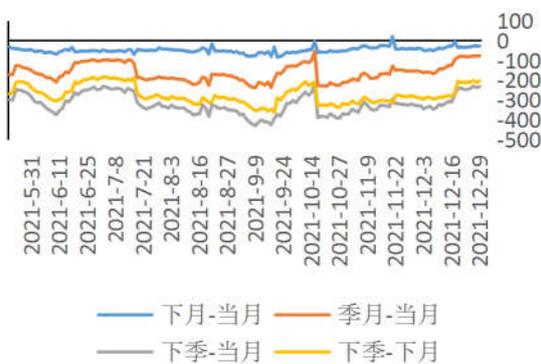


图表 8：IF 跨期价差



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：IC 跨期价差

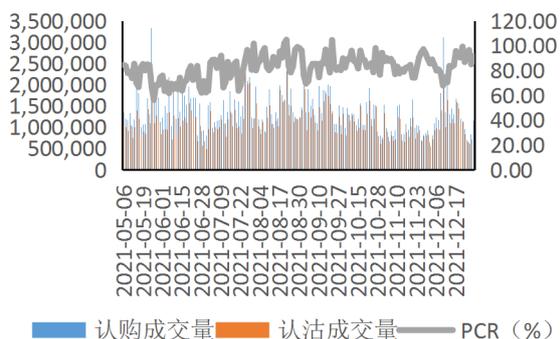


图表 10：跨品种组合盈亏 (单位：元)



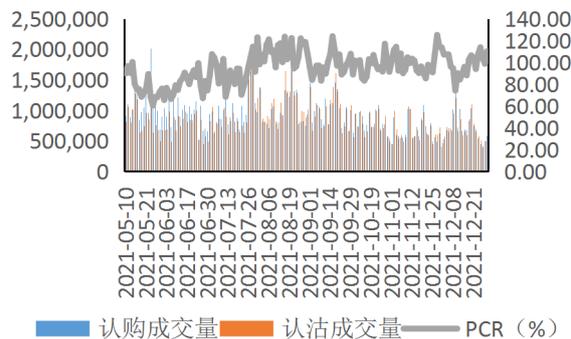
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：50ETF 期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

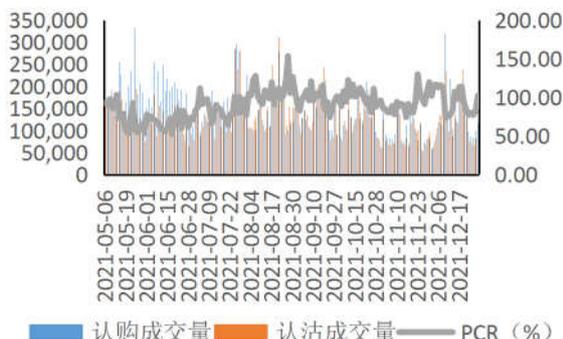
图表 12：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

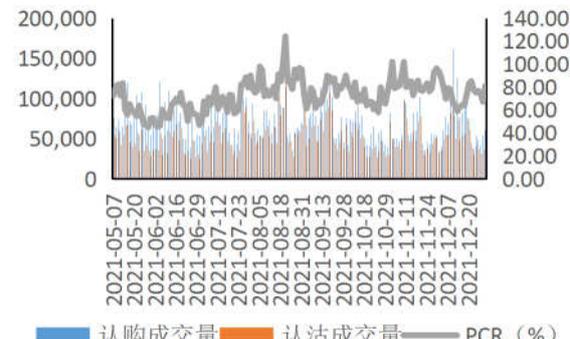
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

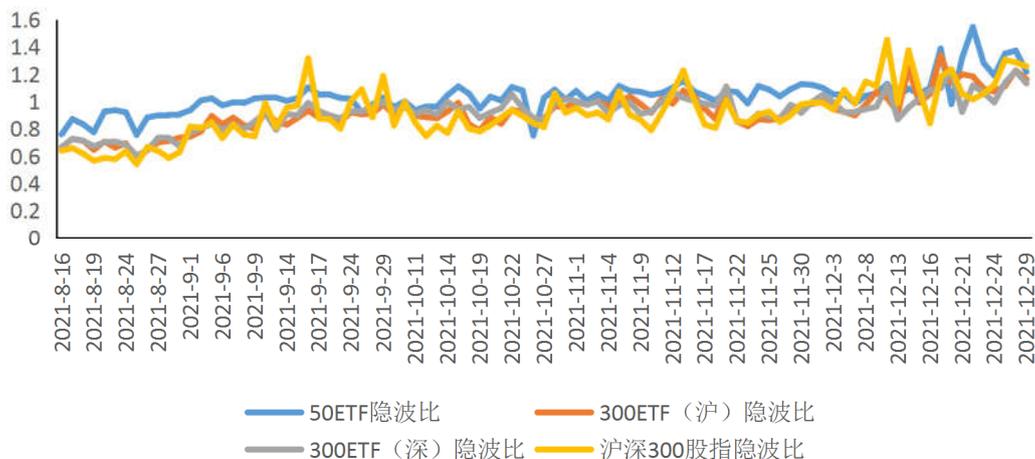
图表 14：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量



■ 认购成交量 ■ 认沽成交量 — PCR (%)

数据来源：wind，兴证期货研发部

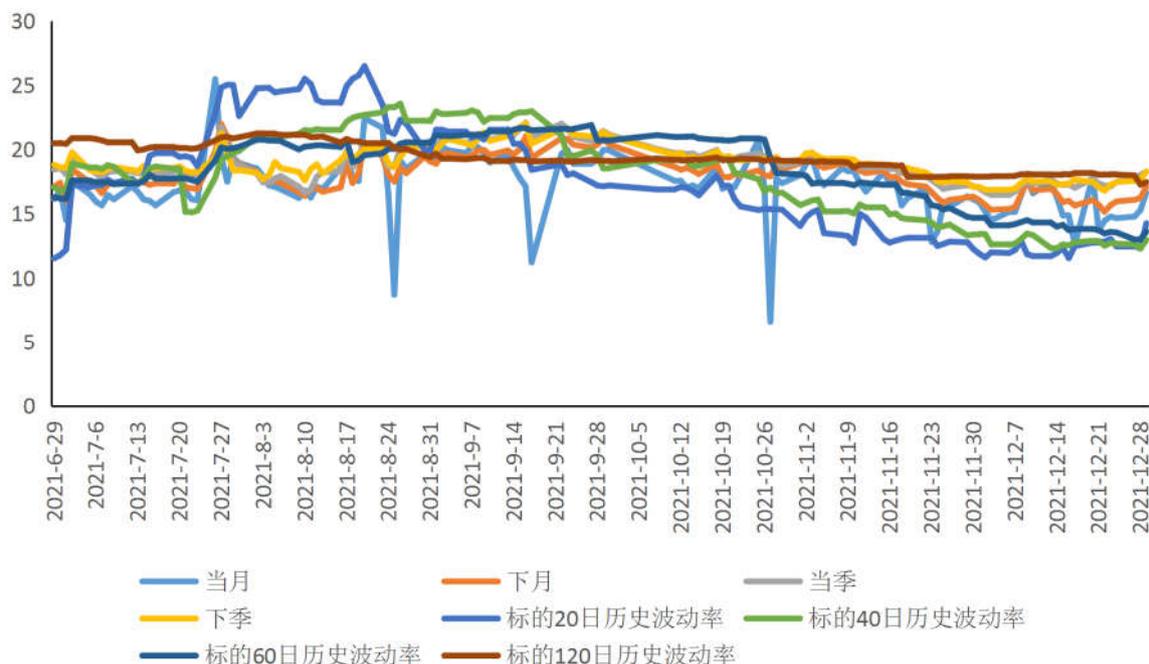
图表 15：近月平值认购 IV/认沽 IV



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

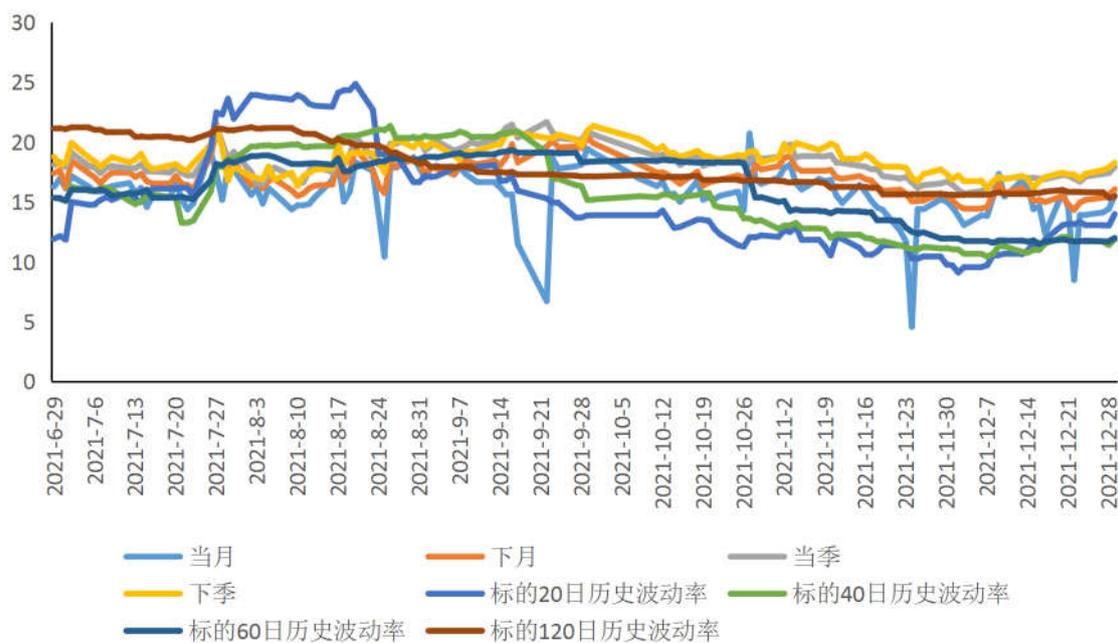
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 16：50ETF 期权隐含波动率期限结构



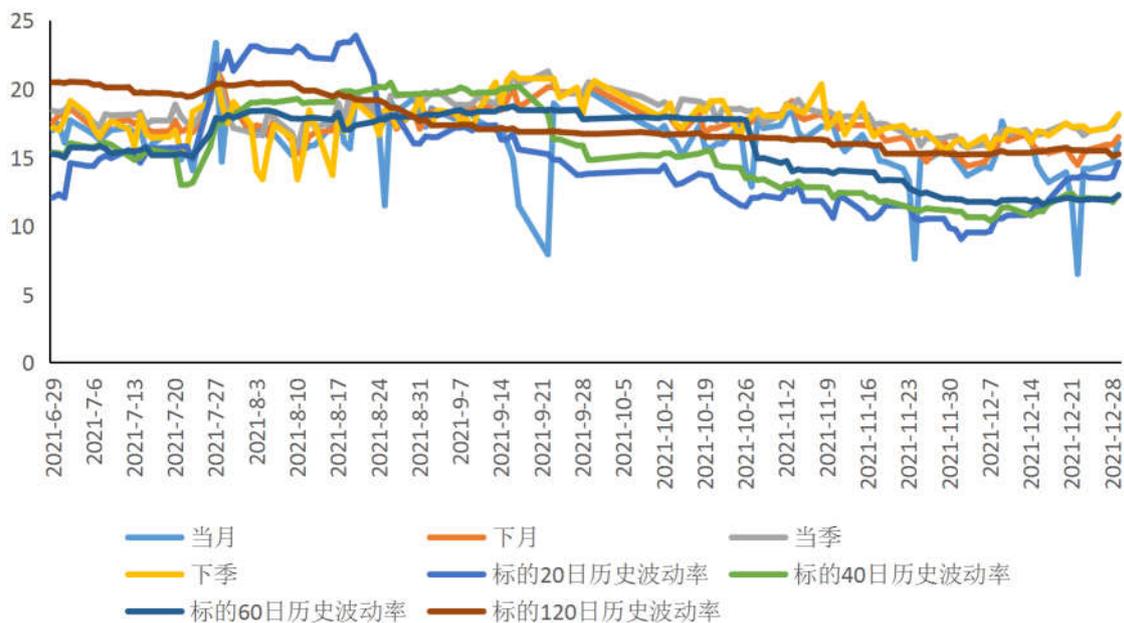
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：300ETF 期权（沪）隐含波动率期限结构



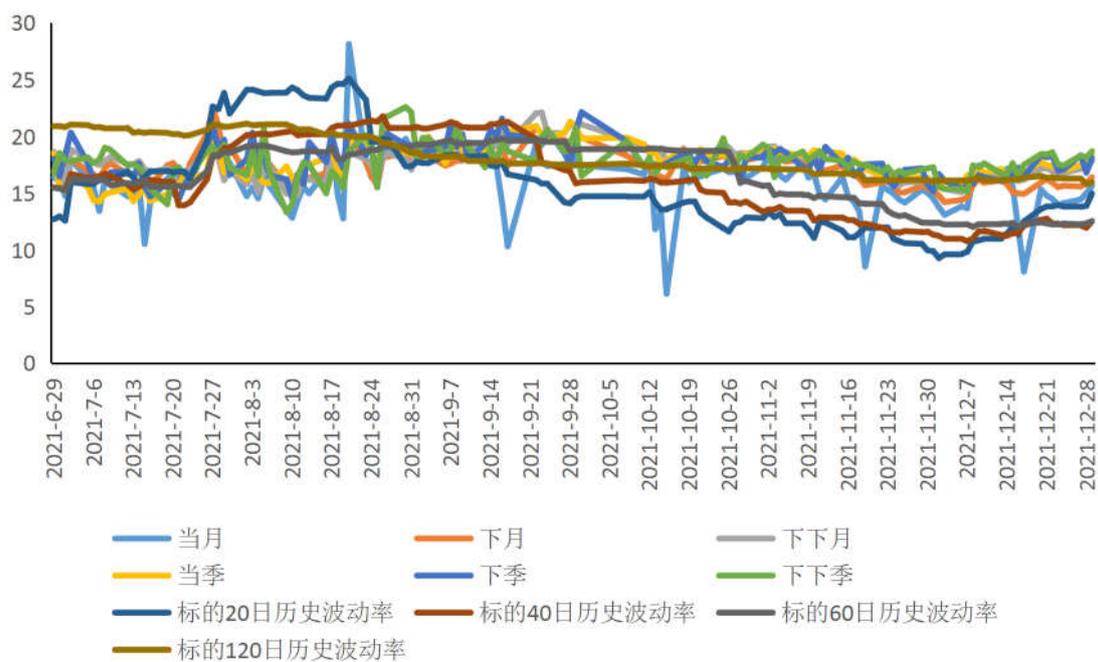
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：300ETF 期权（深）隐含波动率期限结构



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限结构



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。