

2022年8月8日 星期一

兴证期货·研发中心

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

内容提要

当前事件驱动带来的避险情绪成为影响大小风格的重要因素，后市密切关注台海趋势辐射影响，此外美非农数据大幅优于预期，强加息预期再度袭来，变数加大。期权方面，隐含波动率大起大落，自身波动幅度加大，事件驱动尚未完全消除，策略上偏保守，延续备兑为主的期权策略。

商品期权方面，铜、铝、甲醇、聚丙烯、PTA、豆粕商品期权隐含波动率普遍下降，成交量环比前期降低，震荡降波预期强烈。其中PTA与豆粕隐波降幅较大。大宗商品普遍超跌反弹，但多头持续性有待观察。

行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|----|----|----|
|----|----|----|

金融期权:事件驱动尚未完全平息,波指波动较大

| 标的 | 收盘价 | 涨跌幅(%) | PCR (%) | IV(隐波%) |
|------------|---------|--------|---------|---------|
| 50ETF | 2.815 | 1.37 | 96.41 | 21.15 |
| 沪市 300ETF | 4.218 | 1.57 | 117.45 | 22.02 |
| 深市 300ETF | 4.224 | 1.61 | 115.01 | 22.32 |
| 沪深 300 指数 | 4156.91 | 1.35 | 85.36 | 21.71 |
| 中证 1000 指数 | 7090.00 | 1.86 | 105.31 | 25.17 |

金融期权

观点: 震荡。佩洛西窜访台湾事件驱动期权隐波呈脉冲式急涨再下跌,围绕着台海局势,多方政治博弈,扰动因素或将反复。从国内宏观面来看,政策仍然处在落实阶段,政策加码预期没有明显加强,结构性宽松特征较为显著,促使行情由五六月的普涨行情切换为小盘股风格的结构行情,当前事件驱动带来的避险情绪成为影响大小风格的重要因素,后市密切关注台海趋势辐射影响,此外美非农数据大幅优于预期,强加息预期再度袭来,变数加大。期权方面,隐含波动率大起大落,自身波动幅度加大,事件驱动尚未完全消除,策略上偏保守,延续备兑为主的期权策略。

隐波波幅较大

商品期权

| 品种 | 主力收盘 | 涨跌幅(%) | PCR (%) | IV(隐波%) |
|-----|-------|--------|---------|---------|
| 铜 | 60310 | 2.66 | 114.45 | 22.7 |
| 铝 | 18515 | 1.79 | 90.22 | 22.72 |
| 甲醇 | 2472 | -1.51 | 65.66 | 30.27 |
| 聚丙烯 | 7883 | -0.53 | 143.35 | 23.03 |
| PTA | 5552 | -3.34 | 67.8 | 33.27 |
| 豆粕 | 4079 | 3.37 | 113.78 | 18.28 |

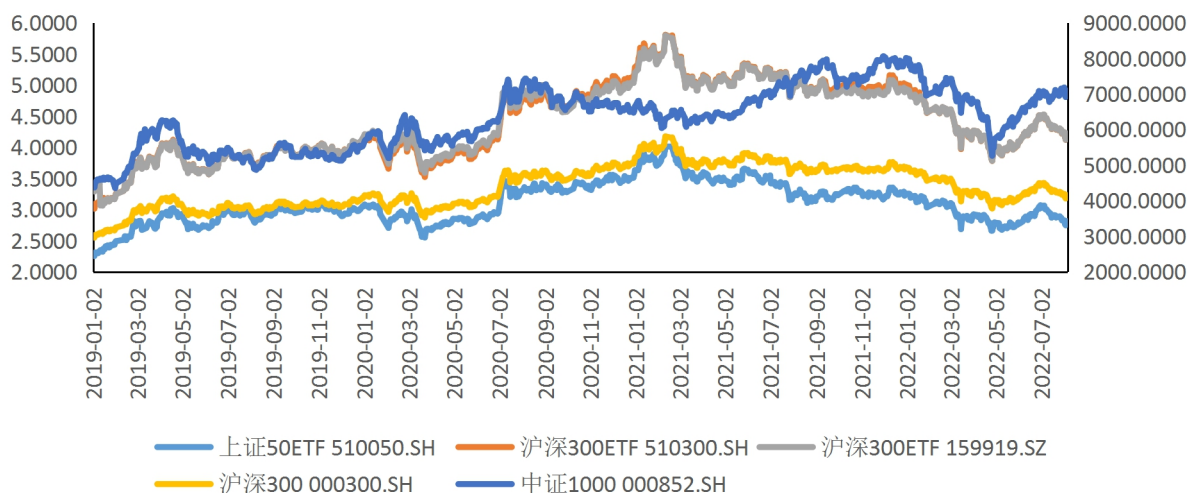
反弹降波,空头情绪短线衰落

观点: 震荡降波。铜、铝、甲醇、聚丙烯、PTA、豆粕商品期权隐含波动率普遍下降,成交量环比前期降低,震荡降波预期强烈。其中PTA与豆粕隐波降幅较大。大宗商品普遍超跌反弹,但多头持续性有

待观察。

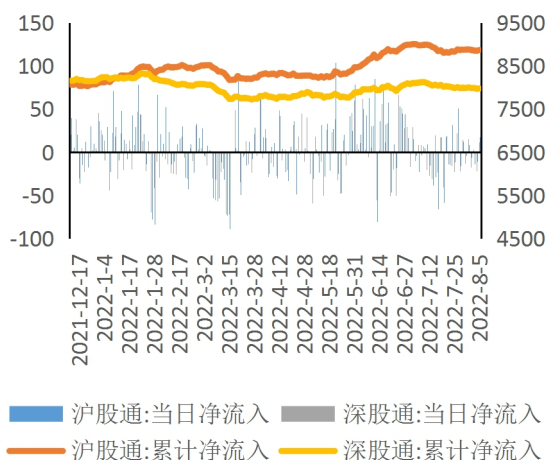
行情数据监测

图表 1：金融期权标的走势

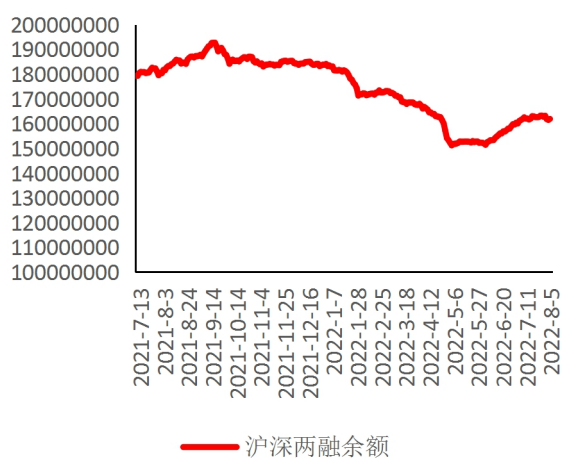


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 2：北向资金流向 (单位：亿元)

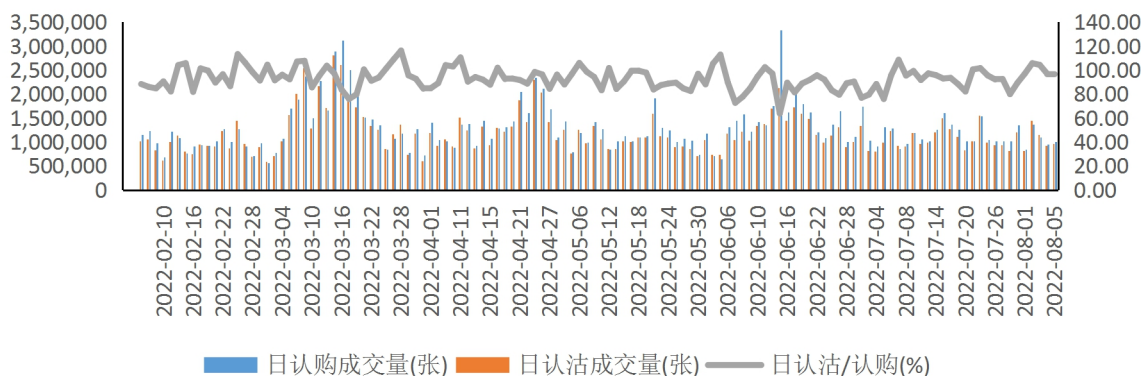


图表 3：两融余额 (单位：万元)



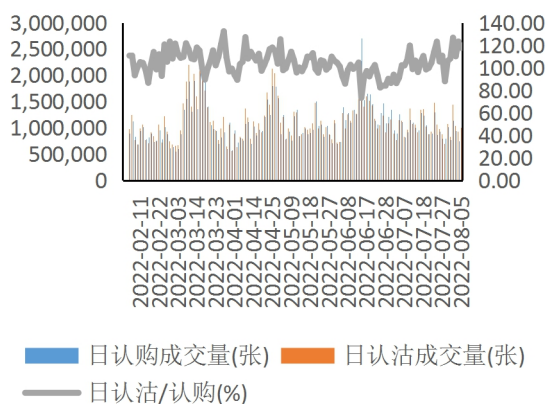
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 4：50ETF 期权 PCR 与成交量

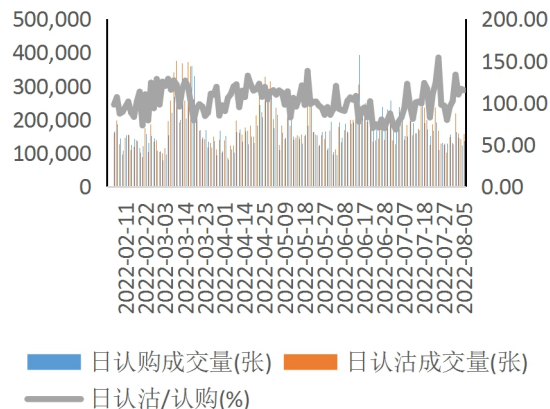


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量



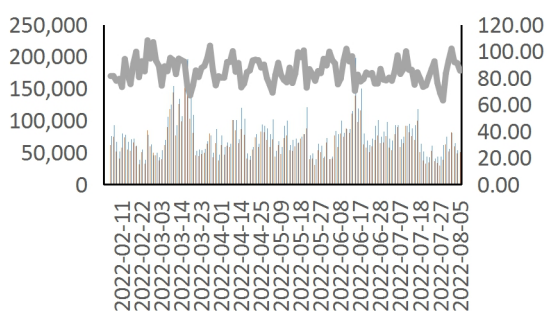
图表 6：300ETF（深）期权 PCR 与成交量



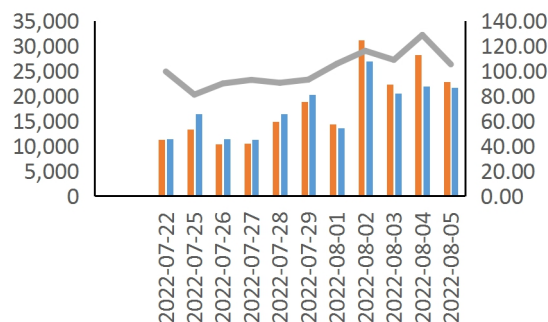
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量

图表 8：中证 1000 期权 PCR 与成交量



■ 日认购成交量(张) ■ 日认沽成交量(张)
— 日认沽/认购(%)

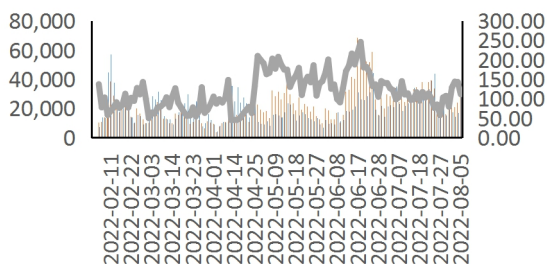


■ 日认购成交量(张) ■ 日认沽成交量(张)
— 日认沽/认购(%)

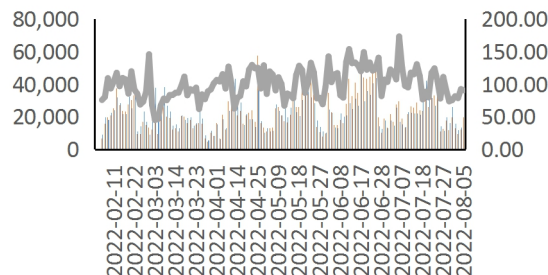
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9 : 沪铜期权 PCR 与成交量

图表 10 : 豆粕期权 PCR 与成交量



■ 日认购成交量(张)
■ 日认沽成交量(张)
— 成交量日认沽/认购(%)

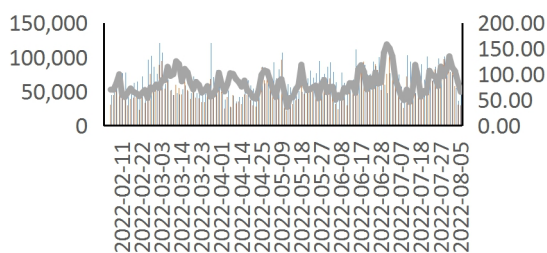


■ 日认购成交量(张)
■ 日认沽成交量(张)
— 成交量日认沽/认购(%)

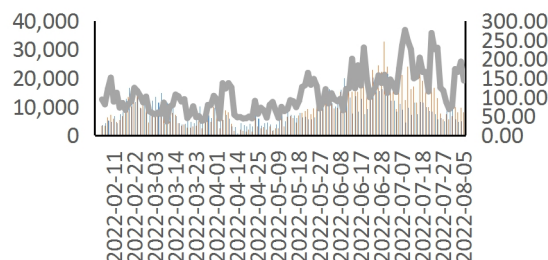
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11 : 甲醇期权 PCR 与成交量

图表 12 : 聚丙烯期权 PCR 与成交量



■ 日认购成交量(张)
■ 日认沽成交量(张)
— 成交量日认沽/认购(%)

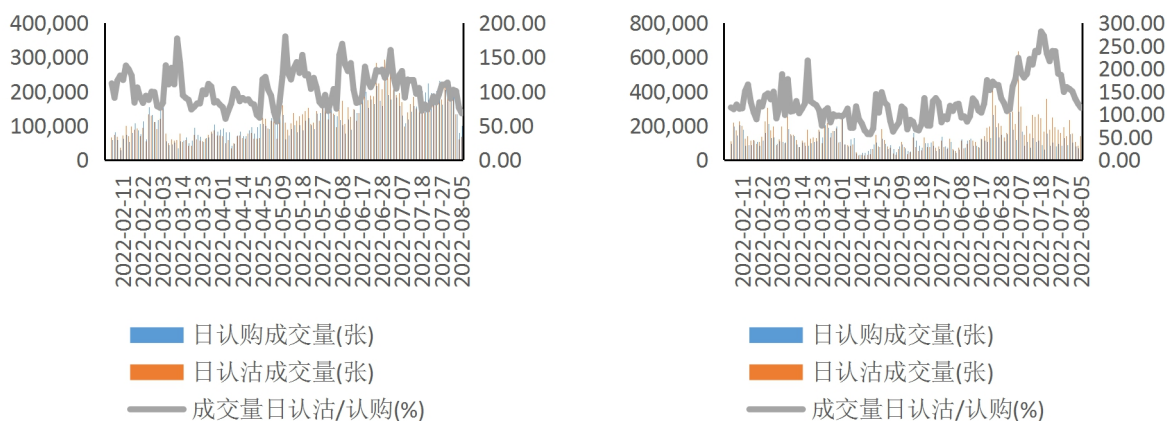


■ 日认购成交量(张)
■ 日认沽成交量(张)
— 成交量日认沽/认购(%)

数据来源: wind, 兴证期货研发部

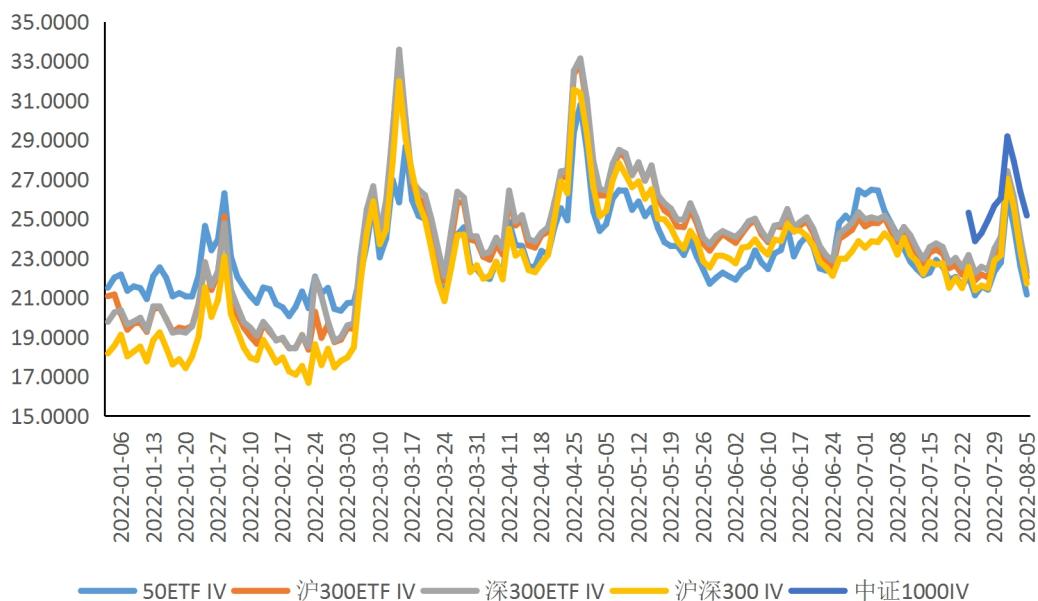
图表 13 : PTA 期权 PCR 与成交量

图表 14 : 豆粕期权 PCR 与成交量



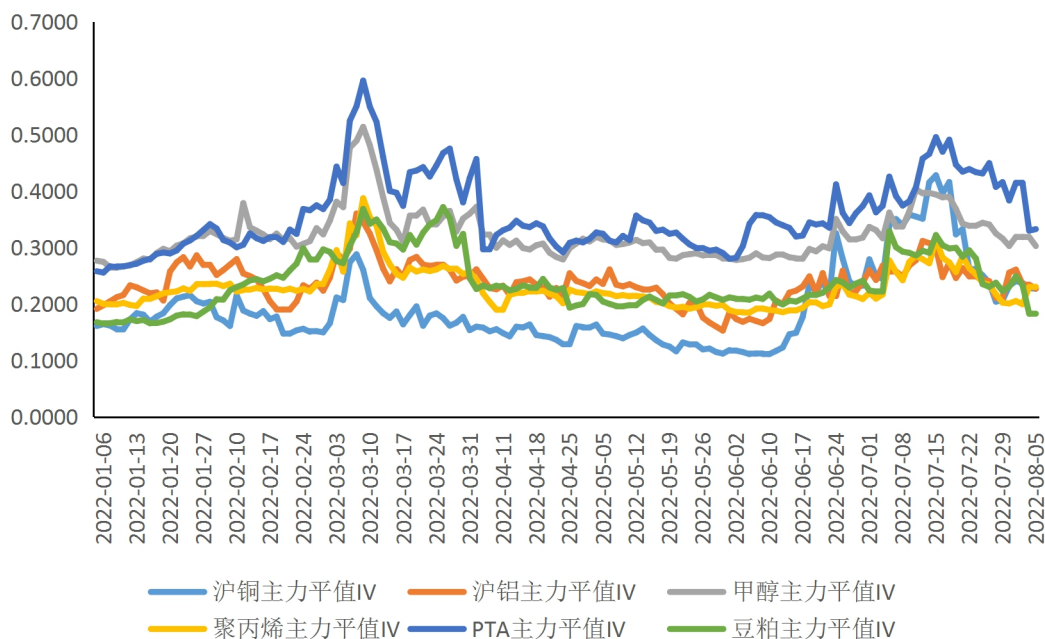
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15 : 金融期权隐波 (IV) 对比



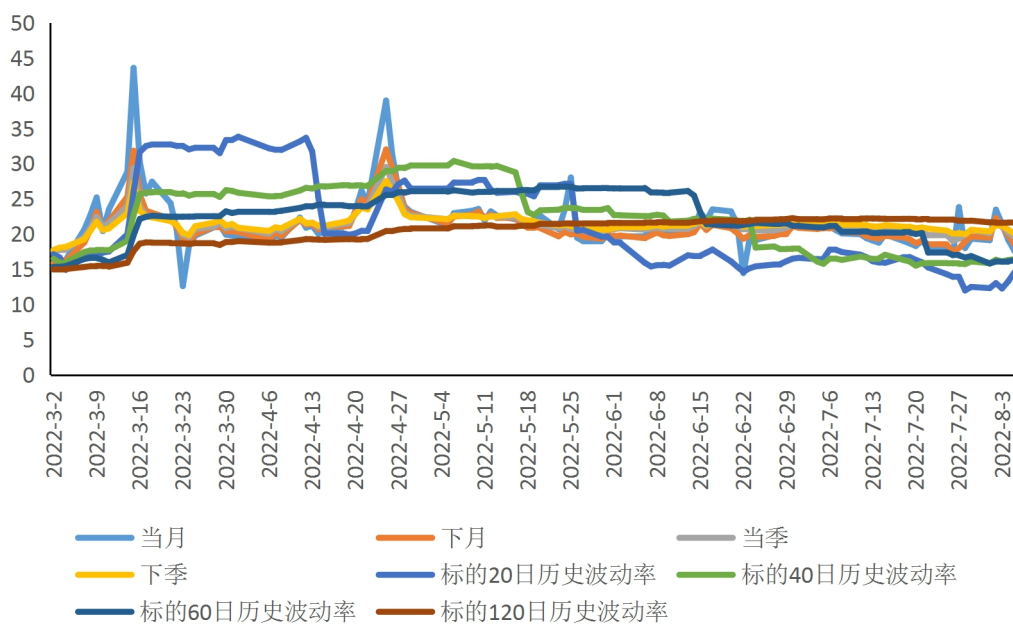
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 16 : 商品期权平值隐波 (IV) 对比



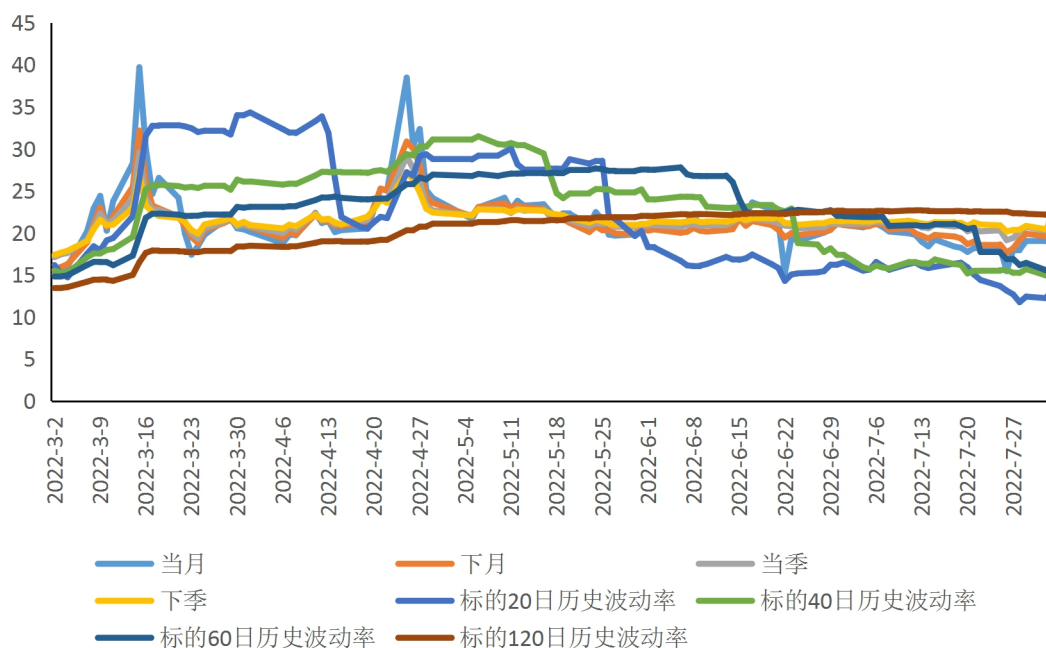
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17 : 50ETF 期权隐含波动率走势



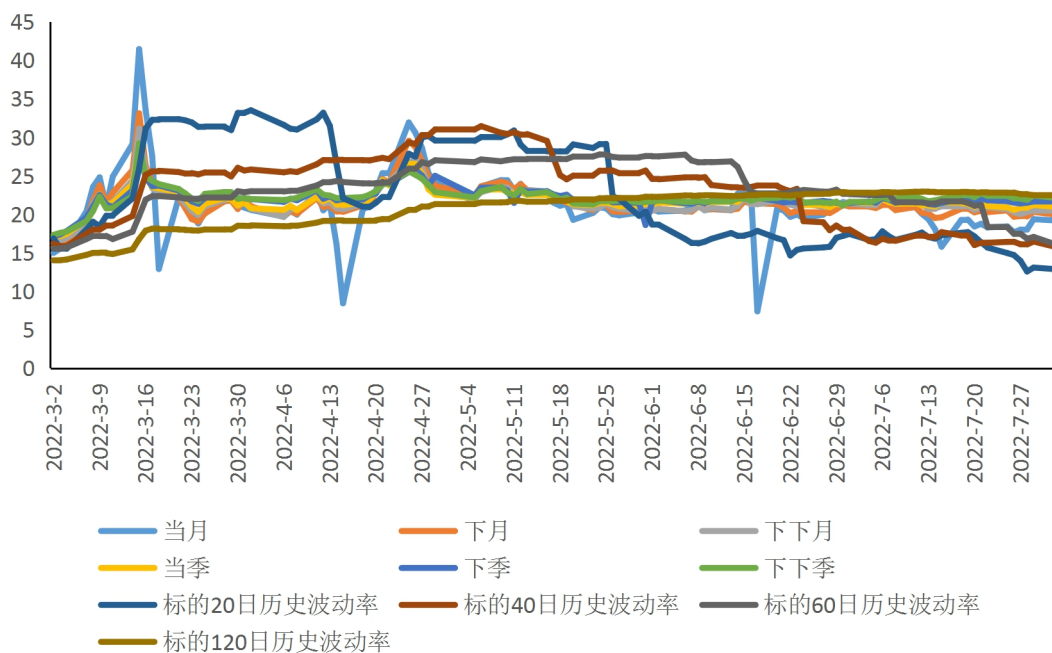
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 18 : 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



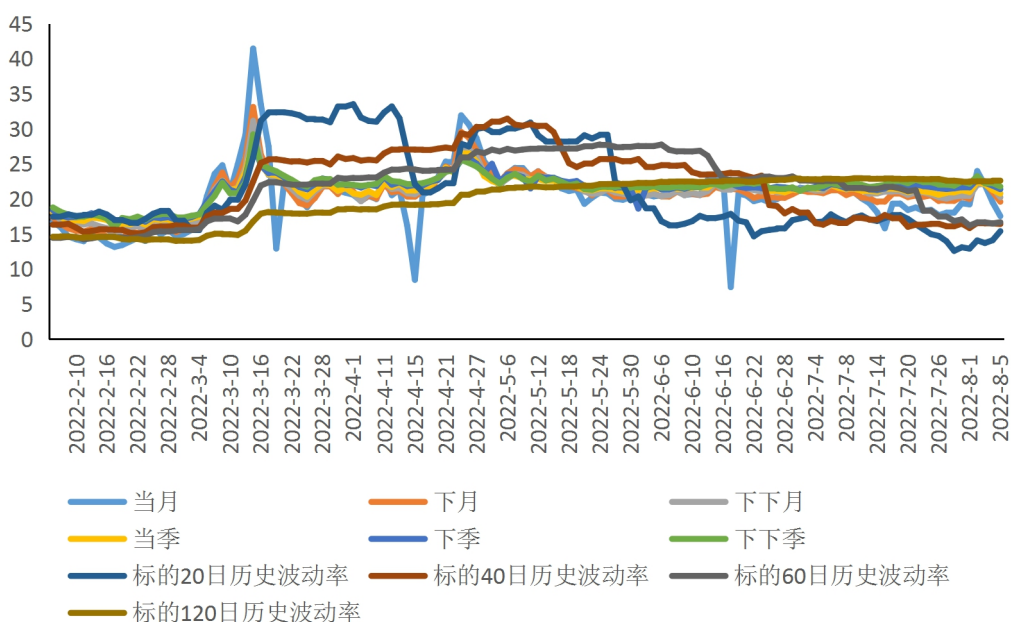
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19 : 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



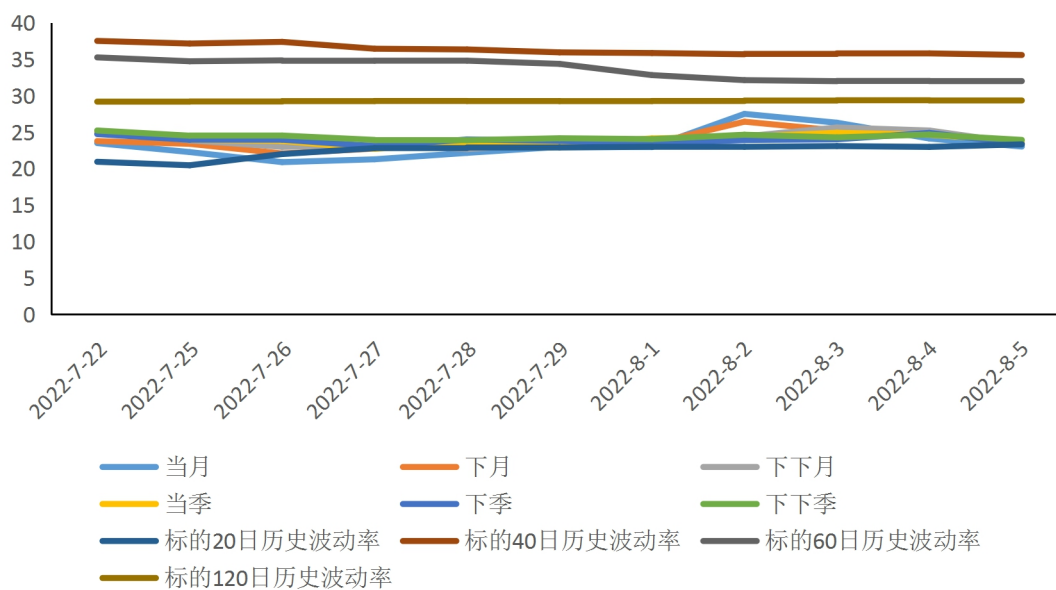
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 20 : 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



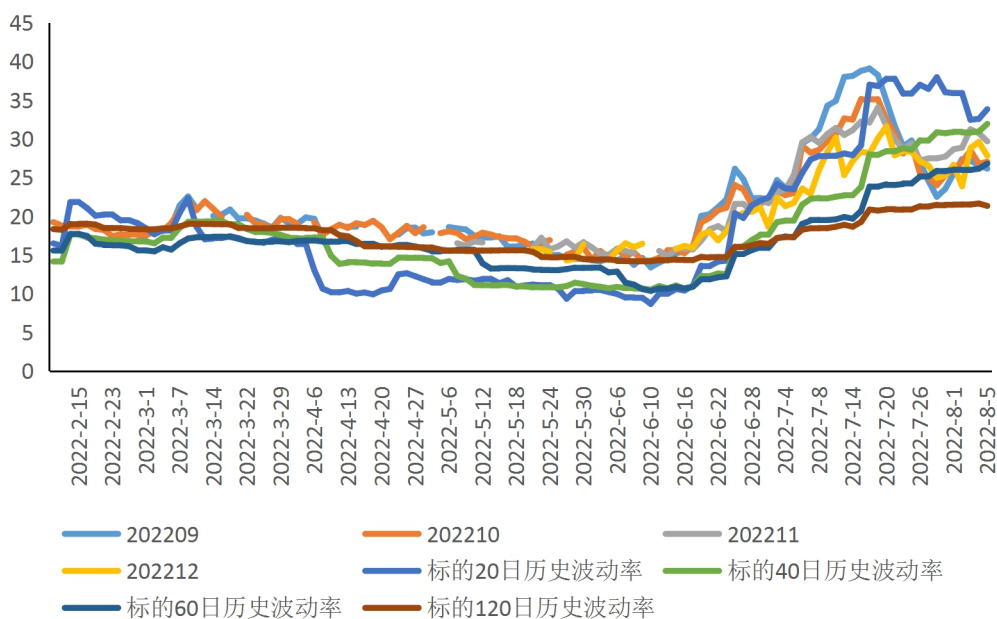
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21 : 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



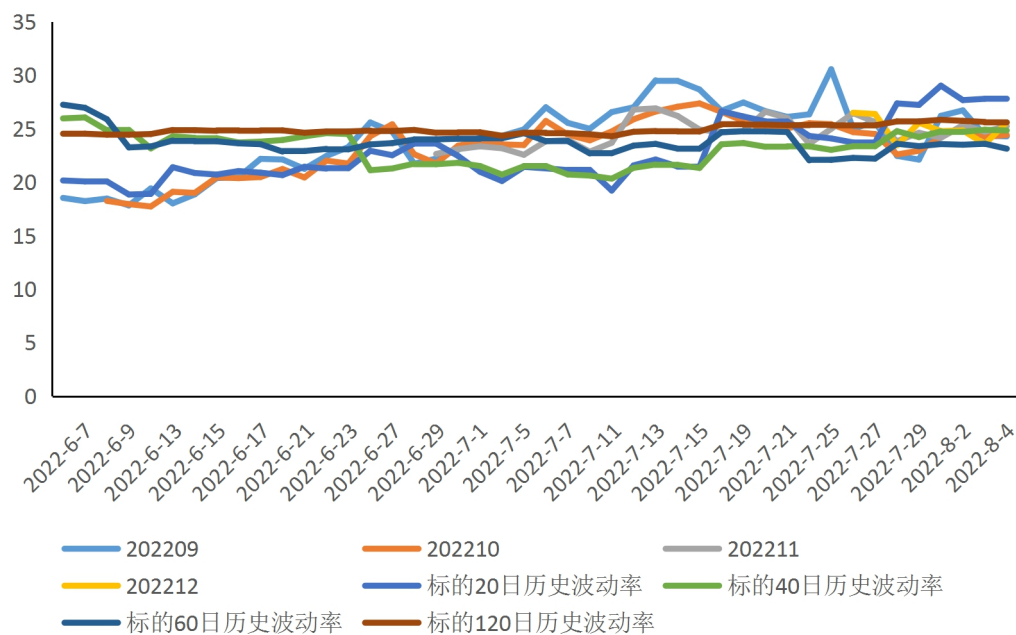
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22 : 铜期权隐含波动率走势



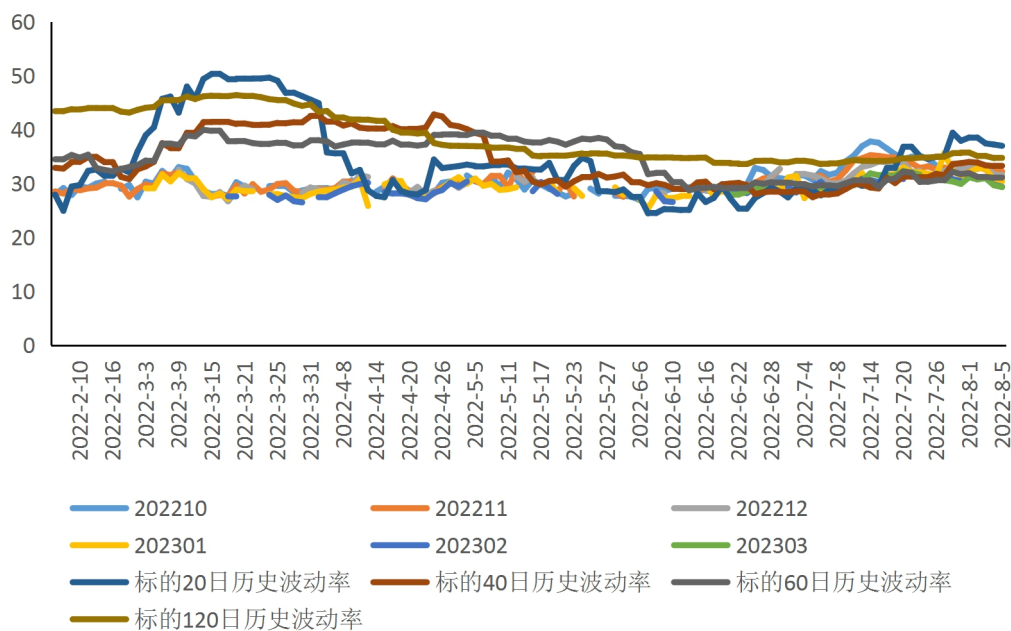
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23 : 铝期权隐含波动率走势



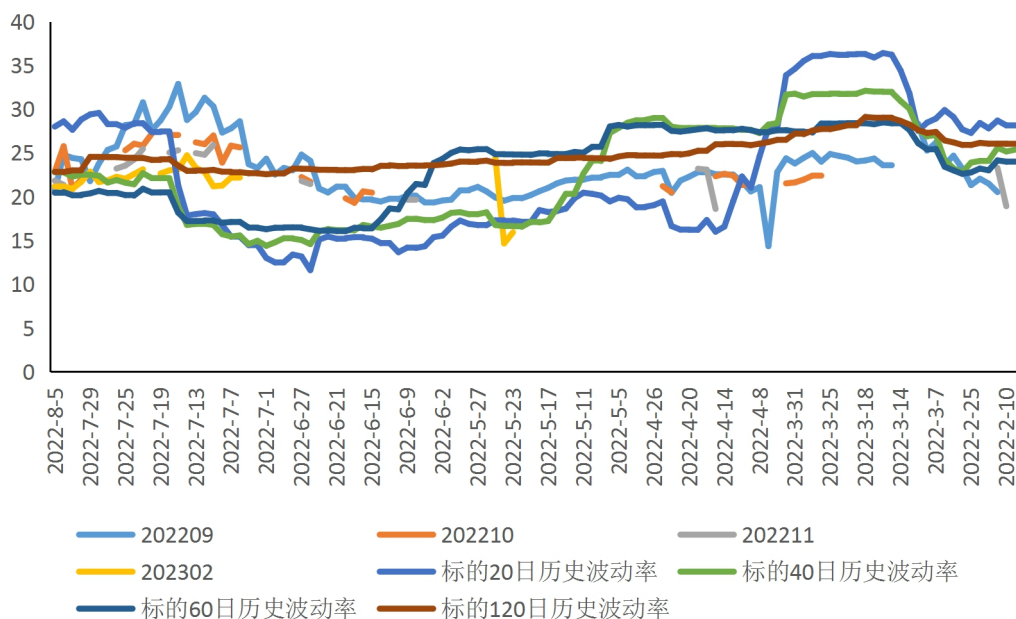
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24：甲醇期权隐含波动率走势



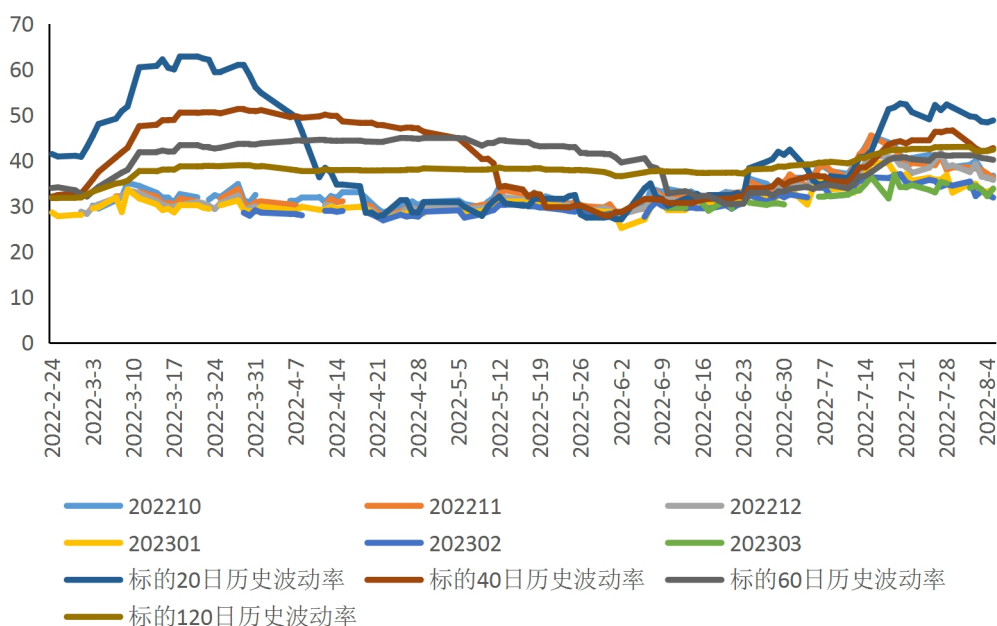
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 25：聚丙烯期权隐含波动率走势



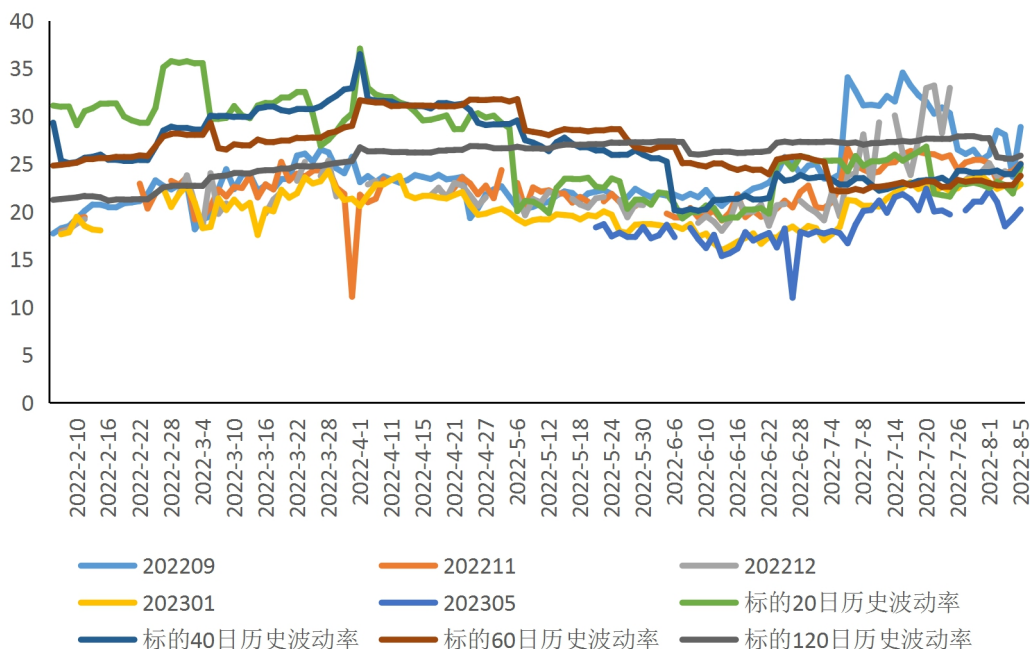
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 26：PTA 期权隐含波动率走势



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27 : 豆粕期权隐含波动率走势



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。