

2022年8月10日 星期三

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

本周国内 M2、社融资、新增贷款、CPI、PPI 以及美国 CPI、PPI 数据即将公布，沪深两市与期权成交量萎缩，市场观望情绪浓厚。台海局势多变性以及美国通胀数据变数较大，对短期股市干扰力度增强。期权方面，隐含波动率大起大落，自身波动幅度加大，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整体呈降波趋势，空头情绪相比7月衰落，震荡降波预期强烈。短线来看，有色、能化与豆粕之间出现一定强弱分化，其中沪铜隐波降幅较大，后市反弹降波预期更强。

行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|------|--|-----------------------------|
| 金融期权 | <p>金融期权:7月重要经济数据公布在即,波指波动较大</p> <p>观点:震荡。本周国内M2、社融资、新增贷款、CPI、PPI以及美国CPI、PPI数据即将公布,沪深两市与期权成交量萎缩,市场观望情绪浓厚。台海局势方面,当前多方政治博弈,扰动因素或将反复,后市密切关注台海趋势辐射影响。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。本周国内流动性数据与通胀数据公布后,或将影响下一阶段政策节奏,后市宽松节奏与政策导向将直接影响两市结构行情表现。国外方面,美非农数据大幅优于预期,强加息预期再度袭来,本周美国CPI、PPI数据即将公布,变数较大,直接影响9月份美联储加息预期。期权方面,隐含波动率近期大起大落,自身波动幅度加大。台海事件驱动叠加国内外重磅经济数据集中来袭,短线不确定性较大,策略上偏保守,延续备兑为主的期权策略。</p> | <p>隐波波幅较大,等待变盘</p> |
| 商品期权 | <p>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与PCR值总体上呈降波趋势,期权成交量环比前期降低,空头情绪呈衰落趋势。短期来看,铜期权、铝期权、甲醇期权标的指数反弹,隐波大跌,延续近期反弹降波走势。大宗商品普遍超跌反弹,但多头持续性有待观察。</p> | <p>反弹降波,空头情绪短线衰落</p> |

行情图表

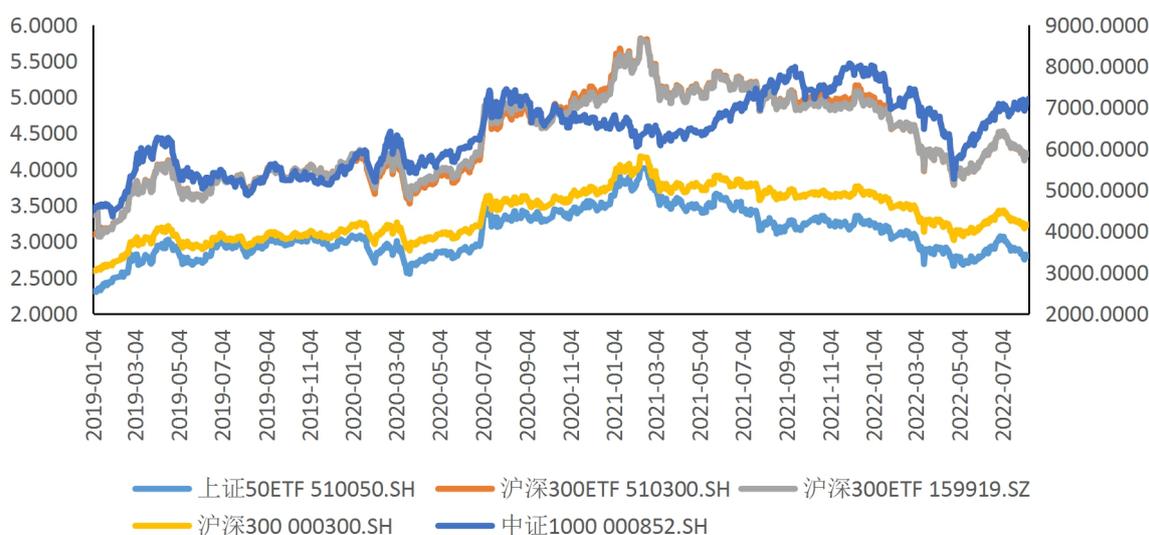
图表 1：金融期权数据

| 标的 | 收盘价 | 涨跌幅 (%) | PCR (%) | IV(隐波%) |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 50ETF | 2.801 | 0.04 | 90.64 | 21.11 |
| 沪市 300ETF | 4.211 | 0.17 | 101.92 | 22.35 |
| 深市 300ETF | 4.216 | 0.14 | 133.87 | 22.65 |
| 沪深 300 指数 | 4156.29 | 0.20 | 73.95 | 22.21 |
| 中证 1000 指数 | 7207.40 | 0.44 | 100.13 | 25.98 |

图表 2：商品期权数据

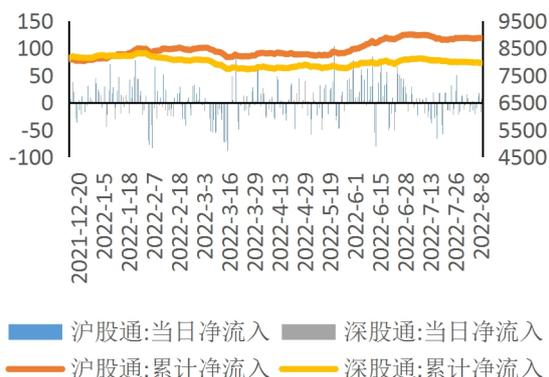
| 品种 | 活跃合约收盘 | 涨跌幅 (%) | PCR (%) | IV(隐波%) |
|-----|--------|---------|---------|---------|
| 铜 | 61220 | 0.48 | 111.93 | 20.27 |
| 铝 | 18540 | 0.68 | 88.92 | 20.7 |
| 甲醇 | 2488 | -2.32 | 64.7 | 27.99 |
| 聚丙烯 | 7949 | -0.81 | 114.25 | 21.14 |
| PTA | 5824 | -0.10 | 71.2 | 32.25 |
| 豆粕 | 4009 | -0.60 | 164.72 | 21.82 |

图表 3：金融期权标的走势



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 4：北向资金流向（单位：亿元）

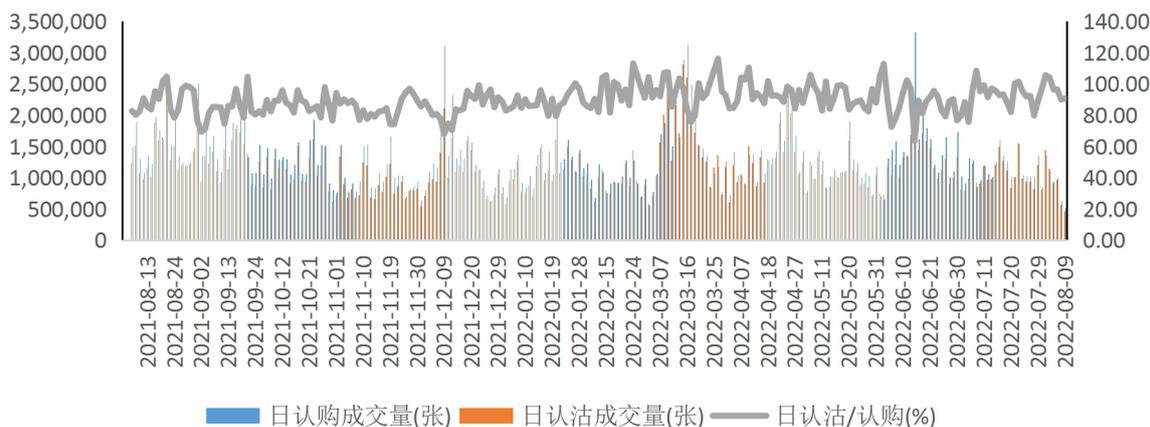


图表 5：两融余额（单位：万元）



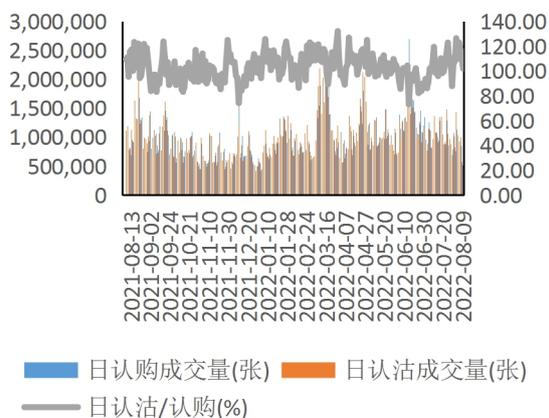
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 6：50ETF 期权 PCR（认沽/认购）与成交量

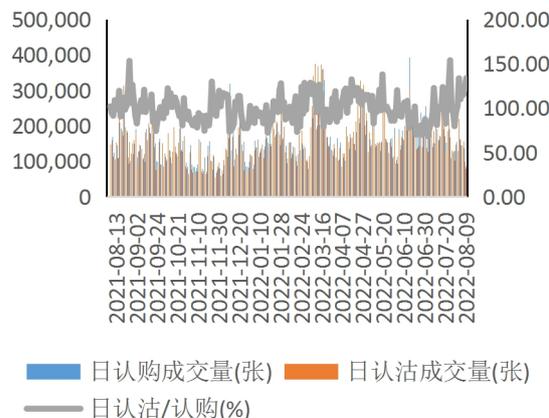


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

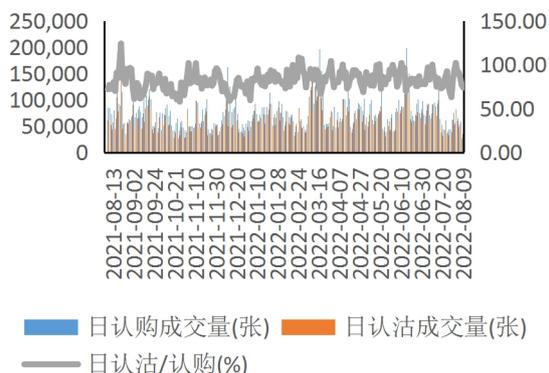


图表 8：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

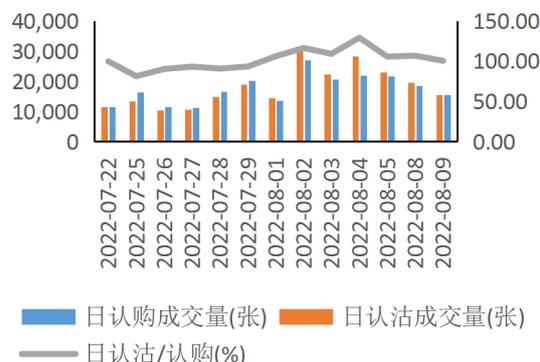


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量

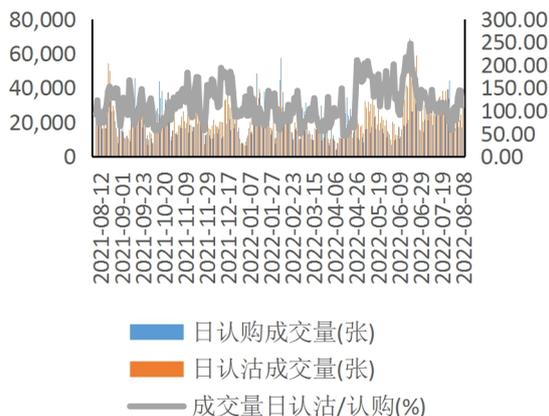


图表 10：中证 1000 期权 PCR 与成交量

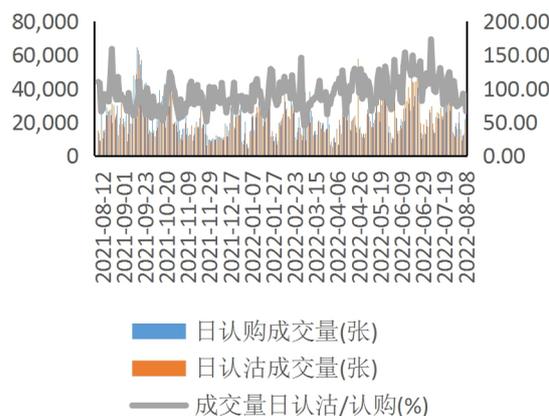


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：沪铜期权 PCR 与成交量

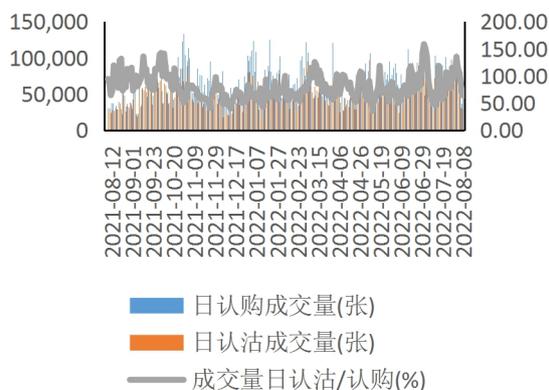


图表 12：豆粕期权 PCR 与成交量

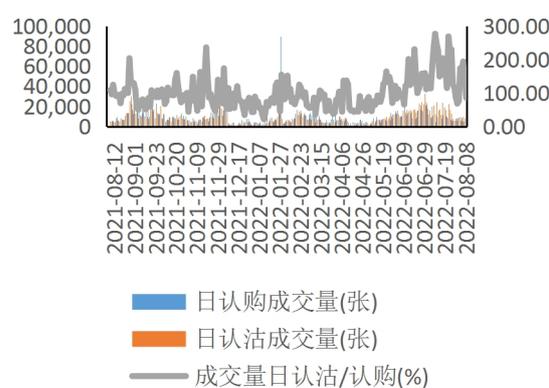


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：甲醇期权 PCR 与成交量

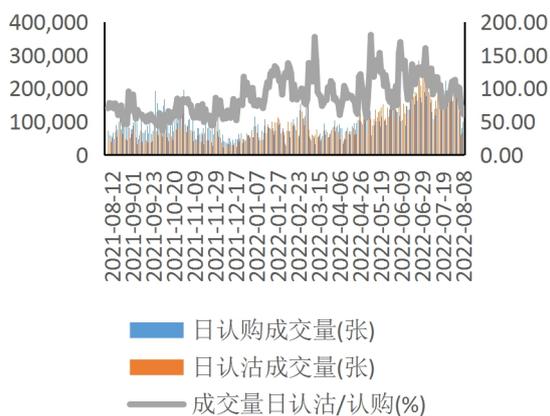


图表 14：聚丙烯期权 PCR 与成交量

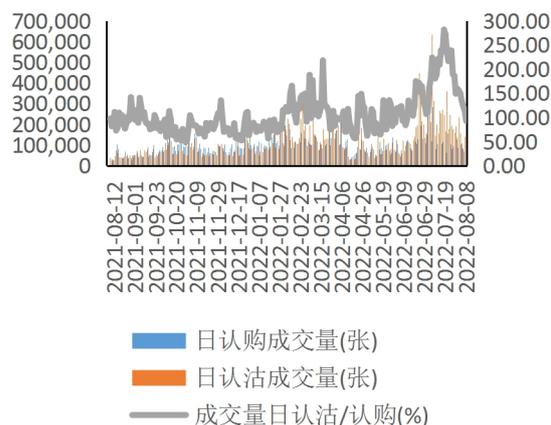


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：PTA 期权 PCR 与成交量

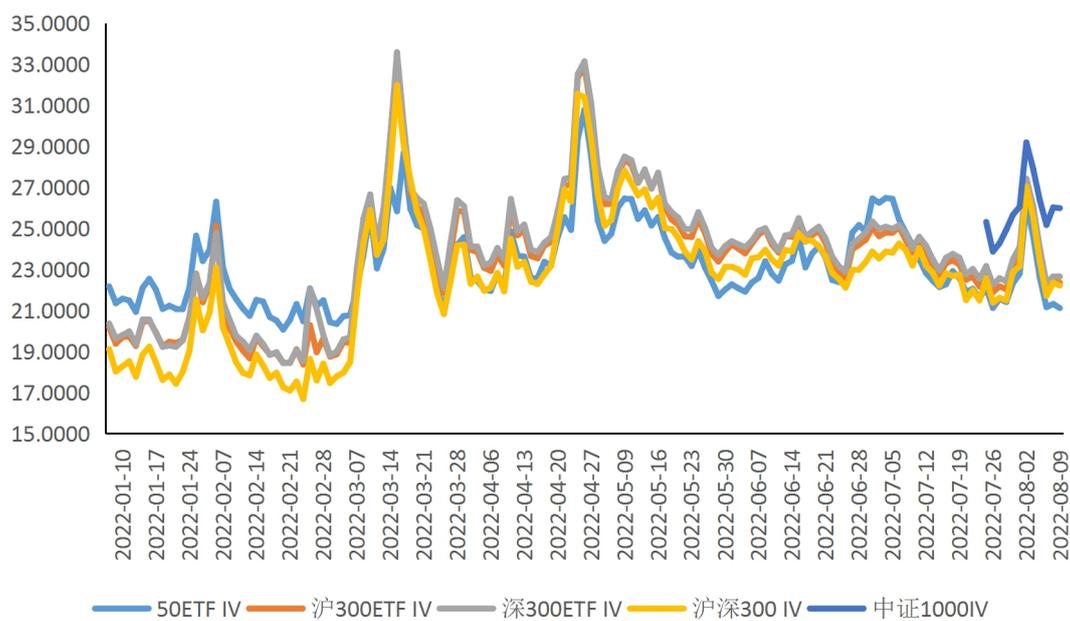


图表 16：豆粕期权 PCR 与成交量



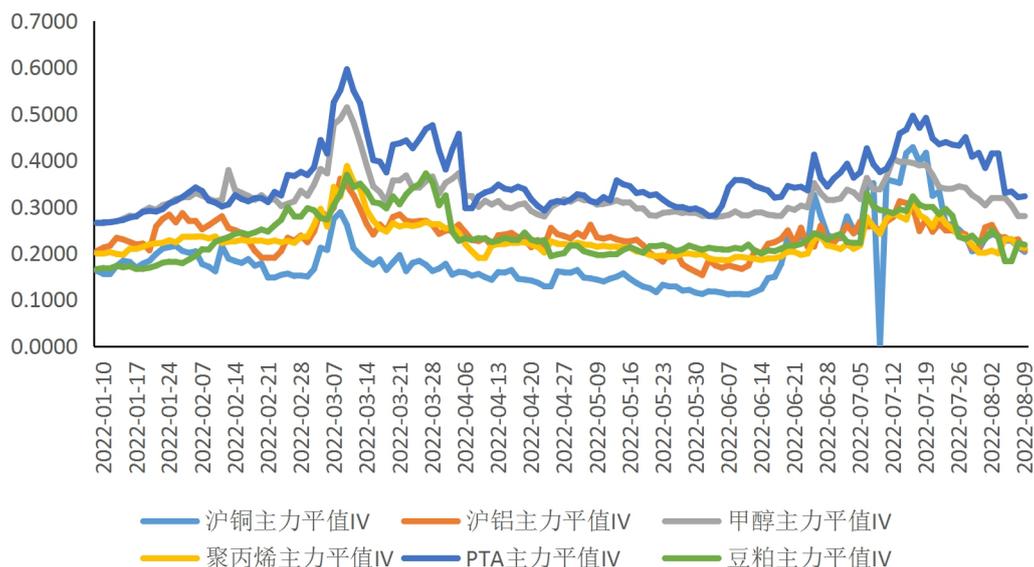
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：金融期权隐波 (IV) 对比



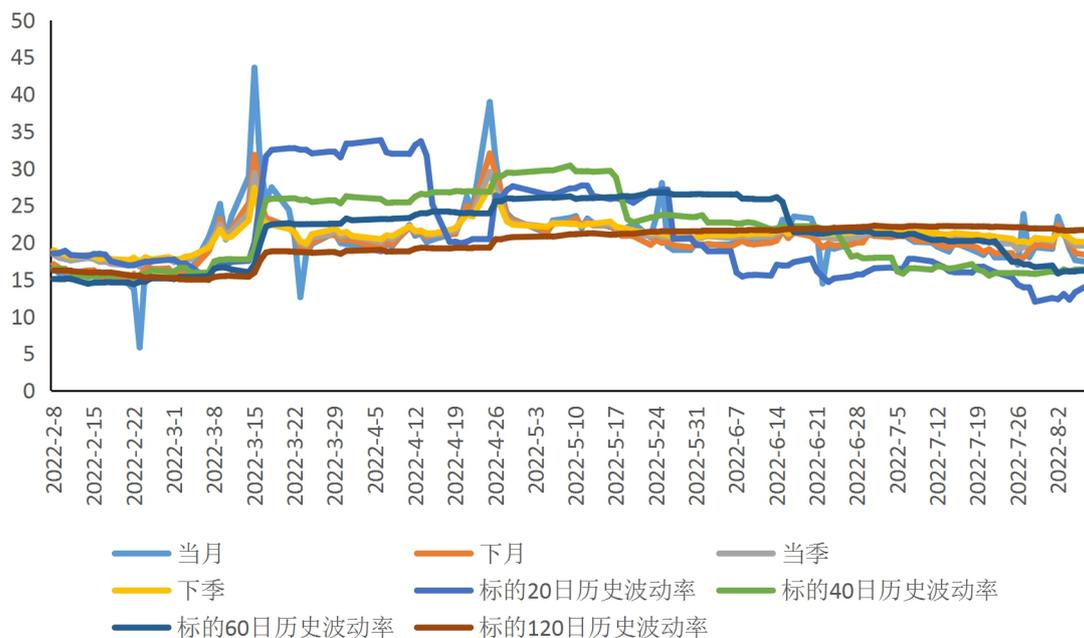
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：商品期权平值隐波（IV）对比



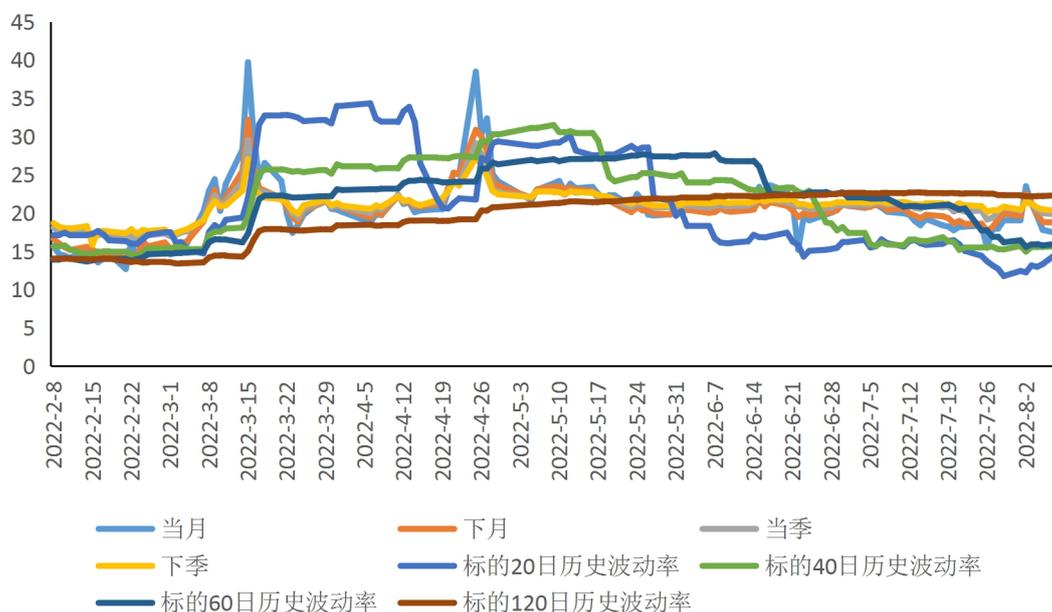
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：50ETF 期权隐含波动率走势



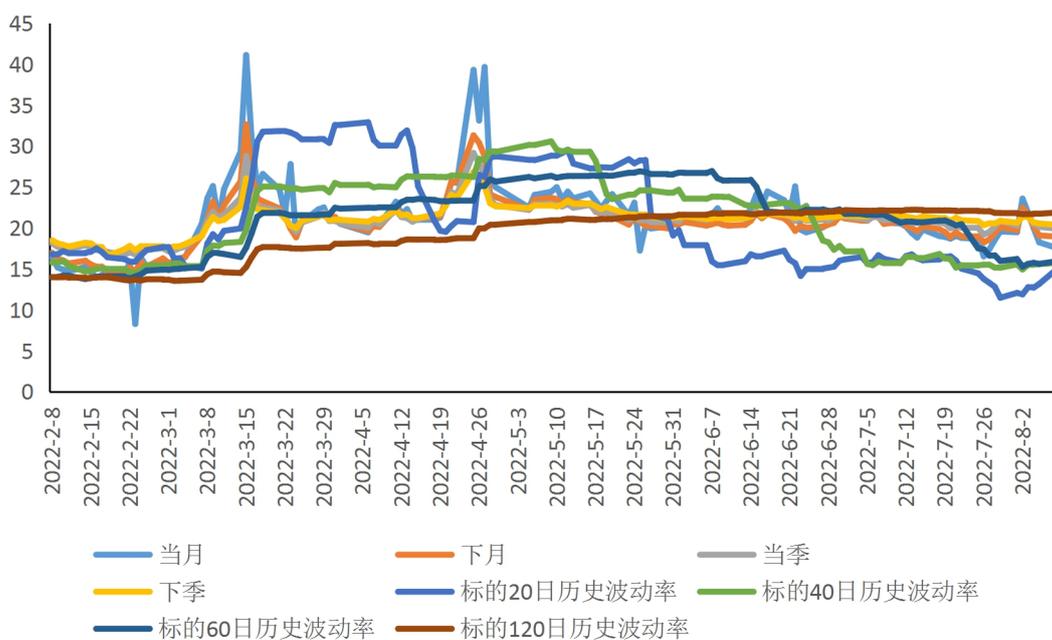
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



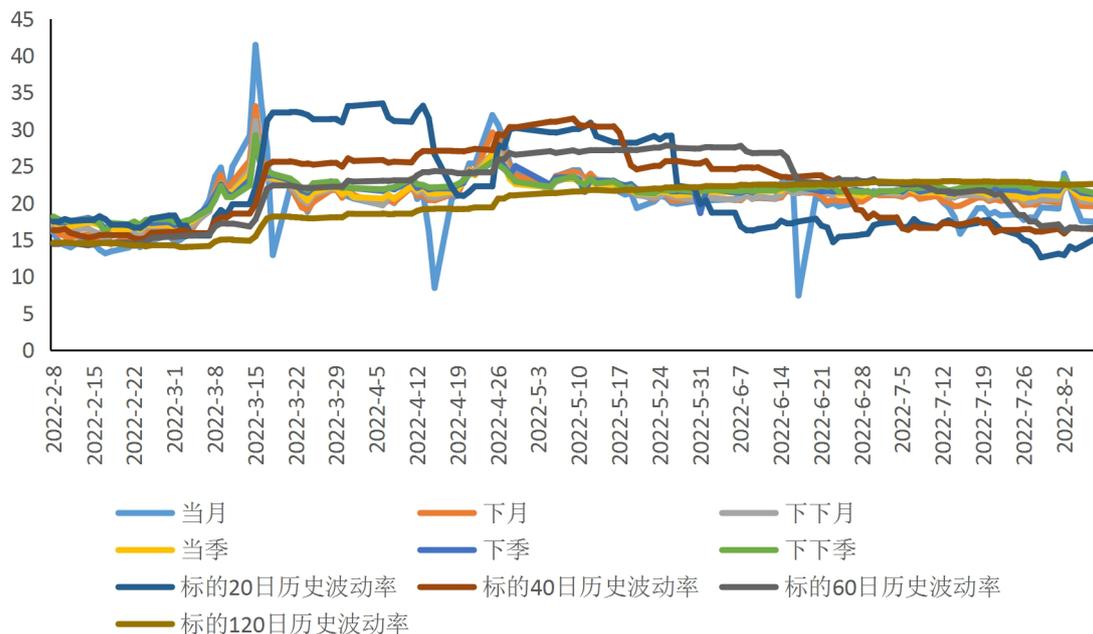
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



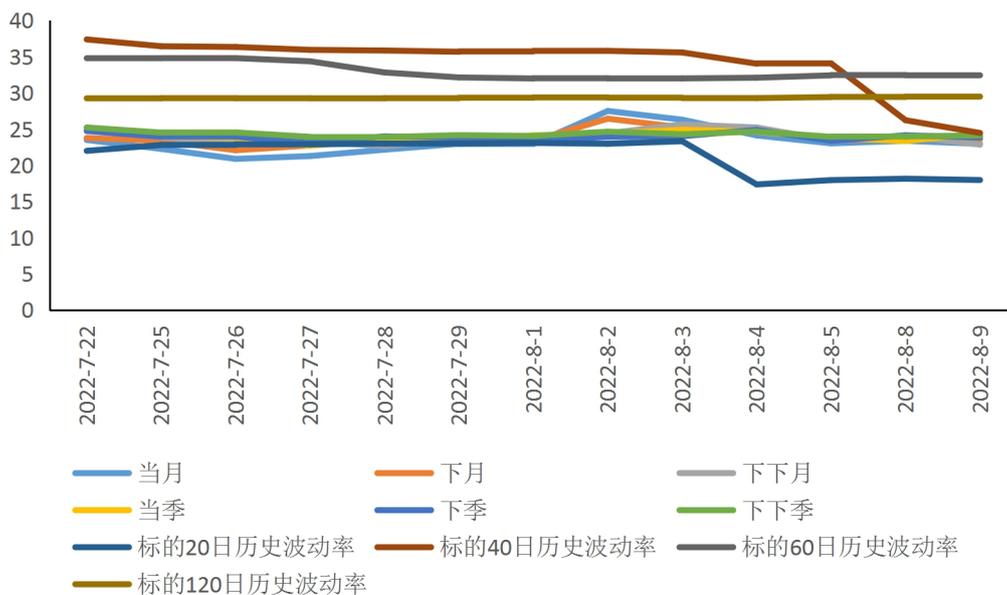
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 22：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



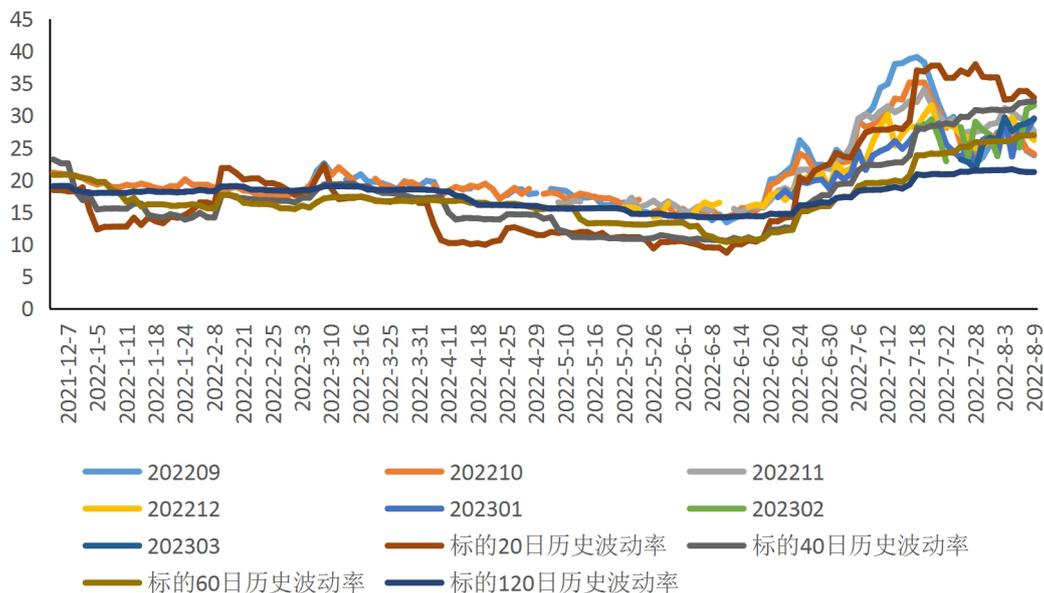
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 23：中证 1000 股指期权隐含波动率走势



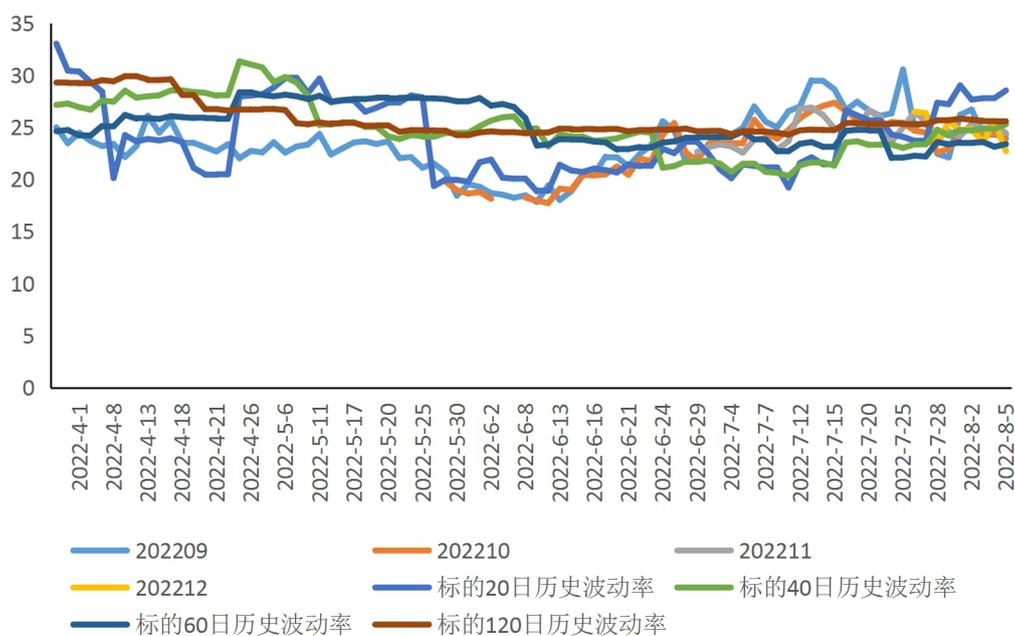
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 24：铜期权隐含波动率走势



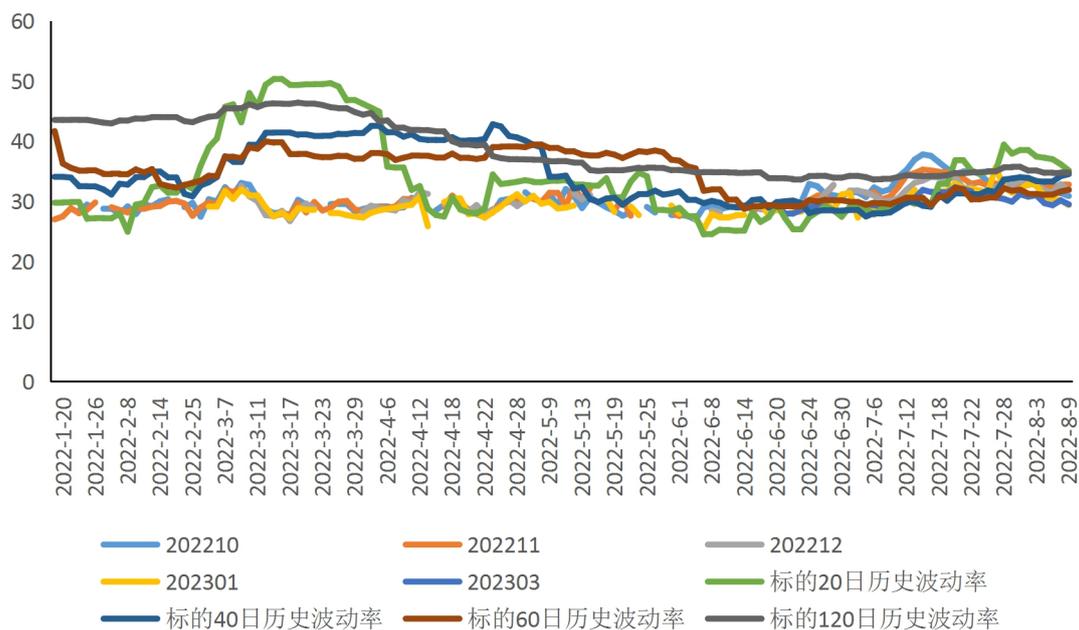
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 25：铝期权隐含波动率走势



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 26：甲醇期权隐含波动率走势



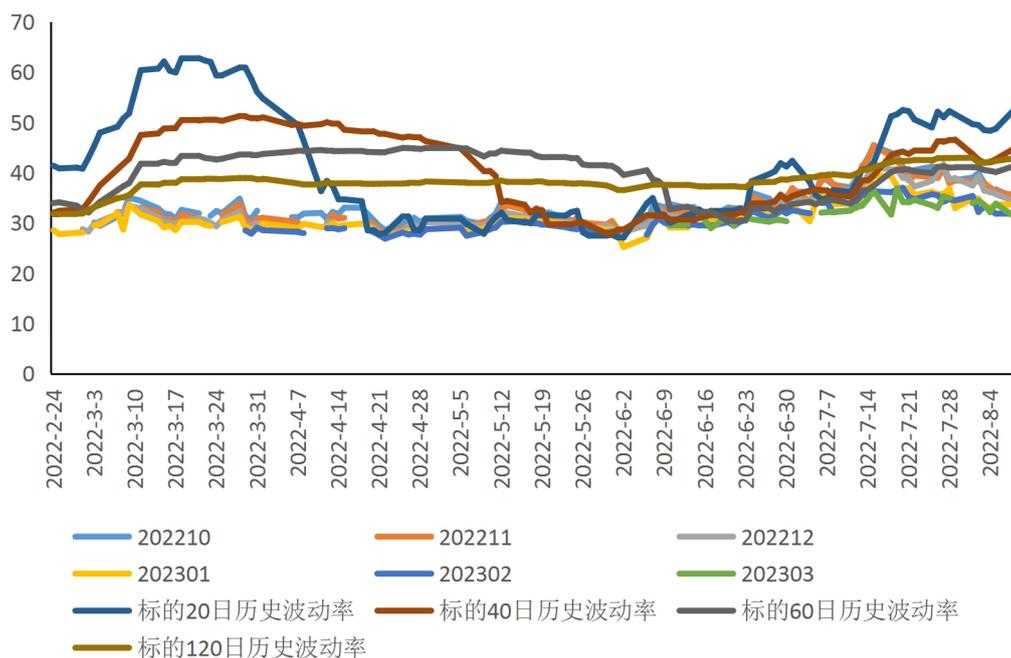
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 27：聚丙烯期权隐含波动率走势



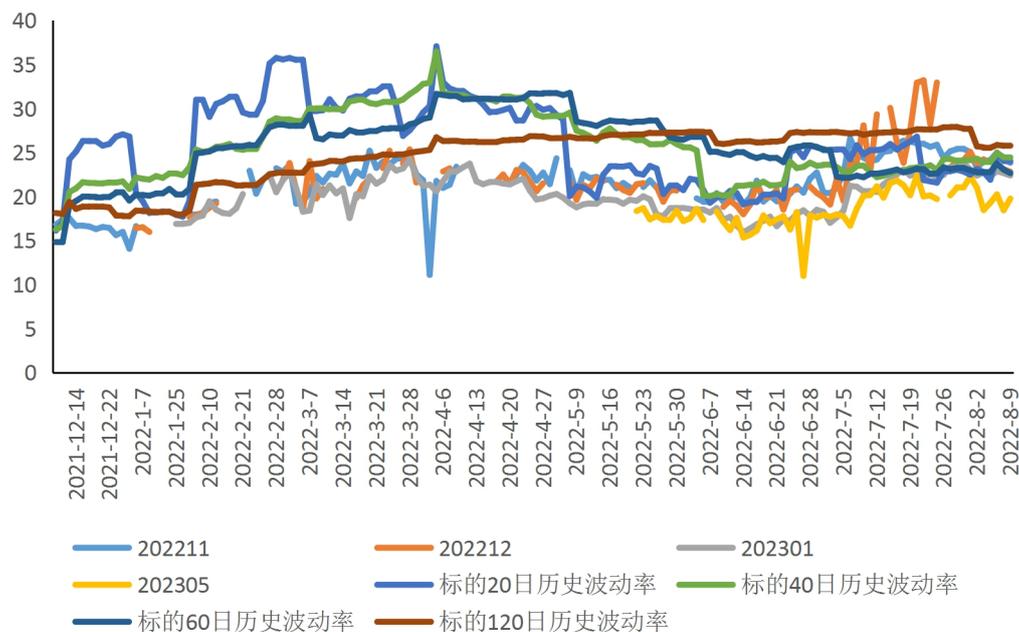
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 28：PTA 期权隐含波动率走势



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 29：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。