

2023年2月14日 星期二

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

杨娜

从业资格编号：F03091213

投资咨询编号：Z0016895

周立朝

从业资格编号：F03088989

投资咨询编号：Z0018135

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

国内1月份M2与社融资数据保持宽松基调，长期利好金融市场，市场进入两会与年报炒作窗口，板块间分化效应加强，上证50ETF与沪深300ETF短线面临阻力压制，隐含波动率下跌，隐波期限结构上波差扩大，近月合约隐波偏低，震荡预期强烈，市场成交量下降，在支撑与阻力并存的情况下，期权标的指数震荡概率较大。关注卖出宽跨式、备兑策略。

商品期权方面，美元指数反弹，强美元预期回升，压制有色能化商品，有色、能化品种期权的隐含波动率变化不明显，长周期历史波动率维持偏低数值，维持低波震荡格局。

## 行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p><b>金融期权：50ETF、300ETF 震荡回踩支撑位，隐波回落</b></p> <p><b>观点：</b>隐波下降，蓝筹股震荡。1月社会融资规模增量为5.98万亿元，比上年同期少1959亿元；1月新增人民币贷款4.93万亿元；1月末，广义货币(M2)余额273.81万亿元，同比增长12.6%，高于预期的11.5%，增速创2016年5月以来新高，国内保持宽松的货币环境，长期利好于金融市场。市场博弈两会政策预期与个股年报炒作，前期国内经济复苏预期与美联储加息趋缓的预期过满，导致经济数据与加息事件落地后，情绪面回拨反压，当前50ETF、沪深300ETF面临日线级别阻力，回踩支撑后震荡为主。波动率方面，隐含波动率下跌，隐波期限结构上波差扩大，近月合约隐波偏低，震荡预期强烈，市场成交量下降，在支撑与阻力并存的情况下，期权标的指数震荡概率较大，主要几个金融期权品种的隐波陆续回落，出现做空波动率的策略机会，关注关注卖出虚值认沽、备兑策略。仅供参考。</p>	震荡降波
商品期权	<p><b>观点：</b>低波震荡。市场关注今晚美国CPI数据，将直接影响下一阶段美联储货币政策预期，商品期权隐含波动率变化不明显，维持在低波区间，国内外事件驱动对商品期权隐波的刺激效果弱化，隐波变动有限，低波震荡局面不变，可关注有色、能化期权虚值认购义务仓策略，仅供参考。</p>	低波震荡

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%)
上证 50ETF	2.775	0.65	100.16	20.67
沪市 300ETF	4.135	0.78	89.40	20.30
深市 300ETF	4.209	0.84	101.69	20.54
沪市 500ETF	6.394	0.60	102.47	22.44
深市 500ETF	6.507	0.60	105.99	21.68
创业板 ETF	2.495	1.22	84.06	24.33
深证 100ETF	3.185	1.18	80.07	23.65
沪深 300 指数	4143.57	0.91	83.35	19.24
中证 1000 指数	7052.18	1.10	107.47	20.12

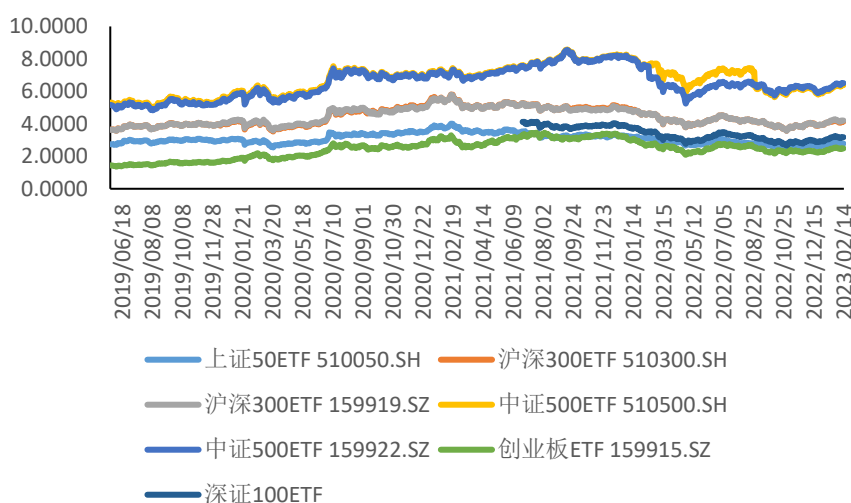
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	68150	-0.39	118.45	16.17
铝	18550	-0.43	118.66	14.35
甲醇	2553	-1.73	81.70	21.78
聚丙烯	7807	-0.34	119.35	14.98
PTA	5474	0.26	74.34	22.91
豆粕	3882	0.75	107.18	15.75

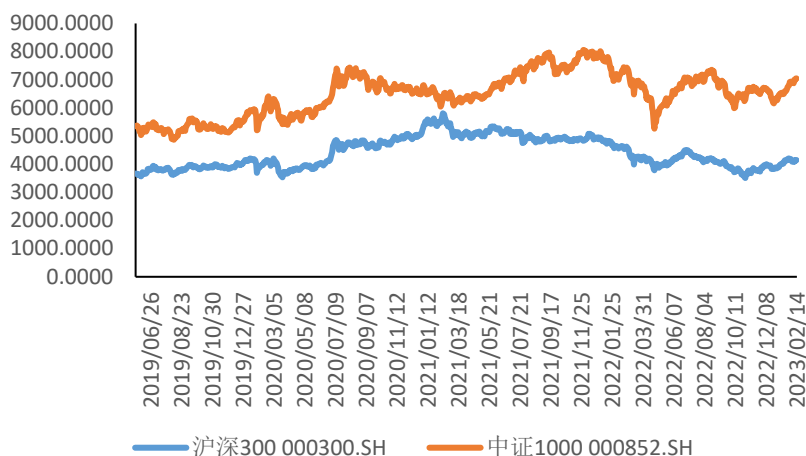
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



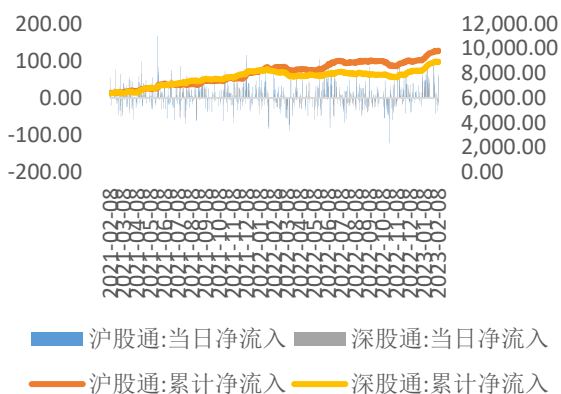
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4：股指期权标的的走势

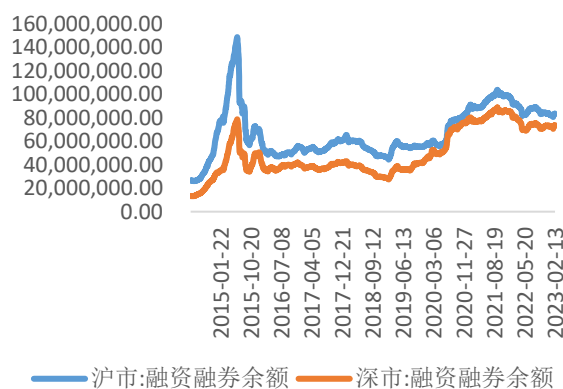


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 5：北向资金流向（单位：亿元）

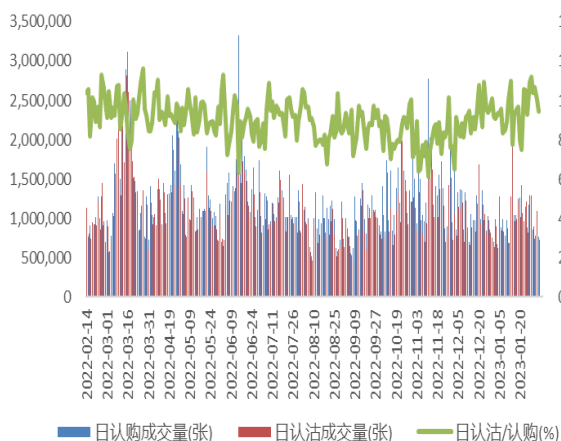


图表 6：两融余额（单位：万元）

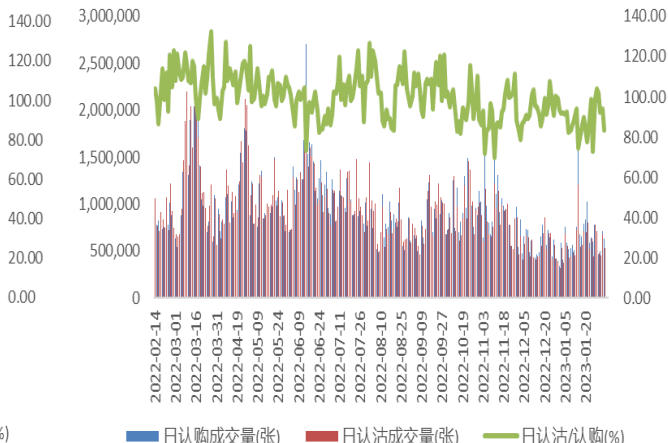


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：50ETF 期权 PCR 与成交量

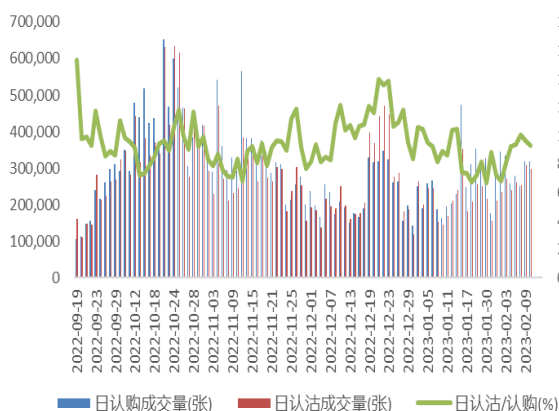


图表 8：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

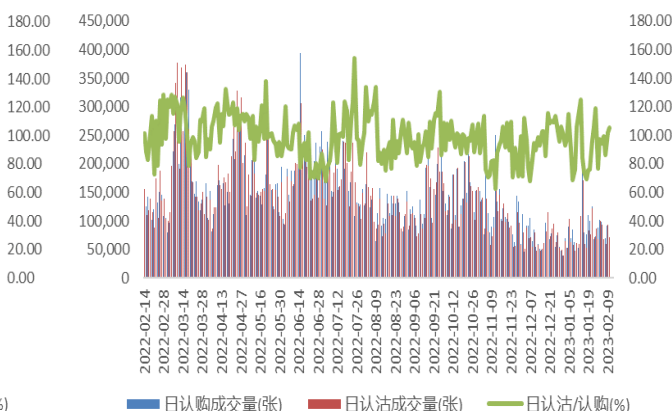


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

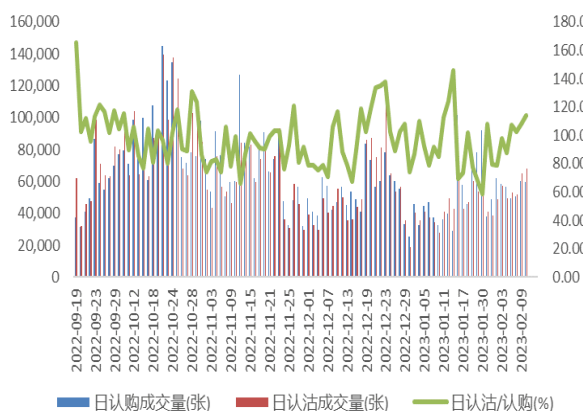


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

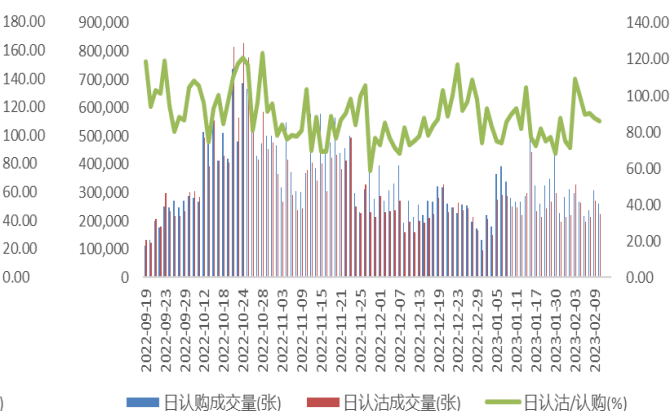


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

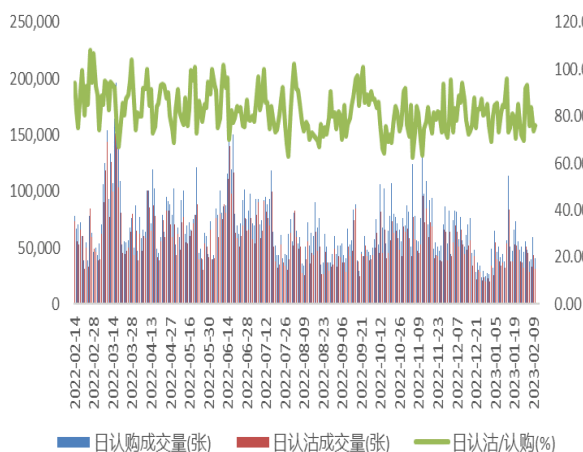


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

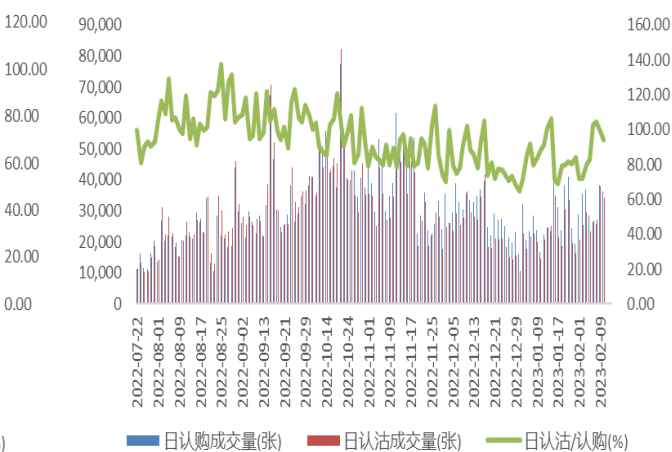


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

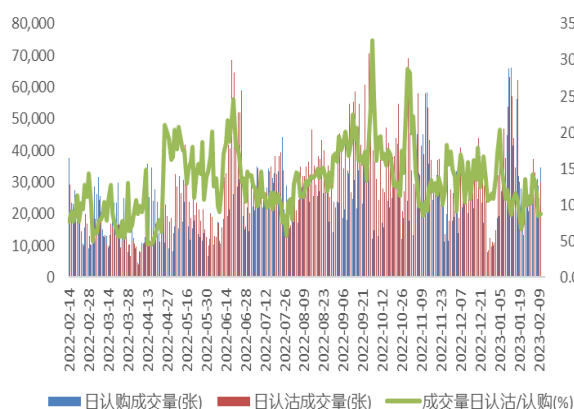


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

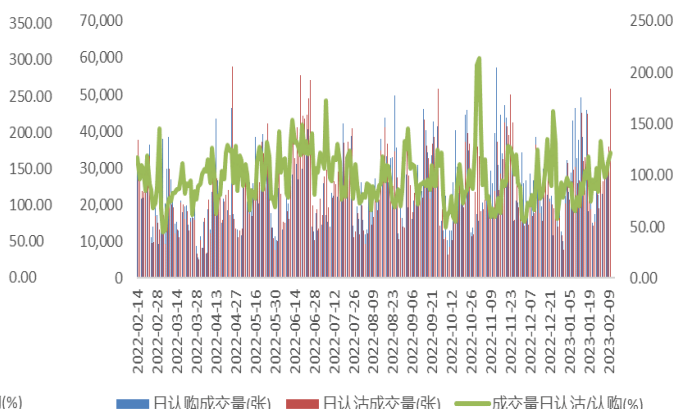


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

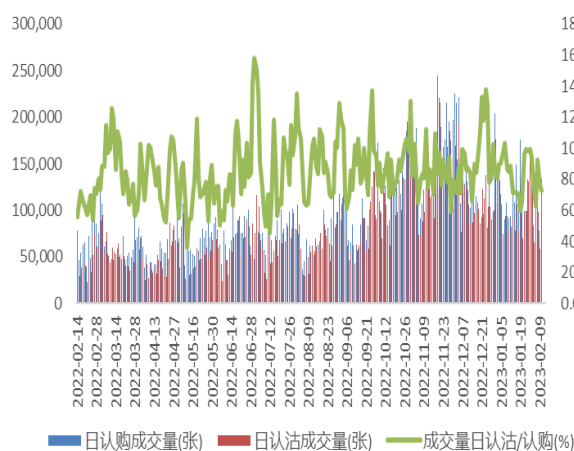


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

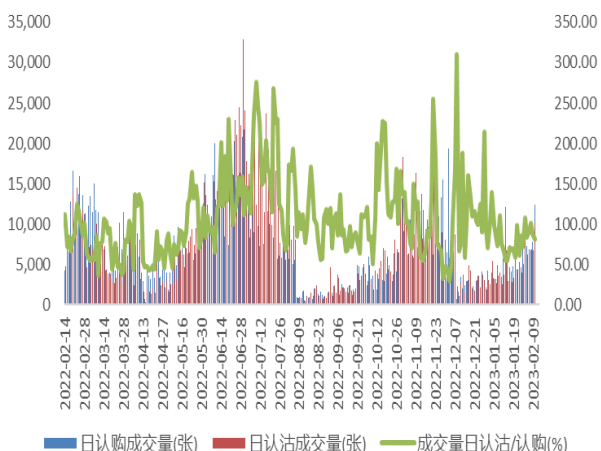


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

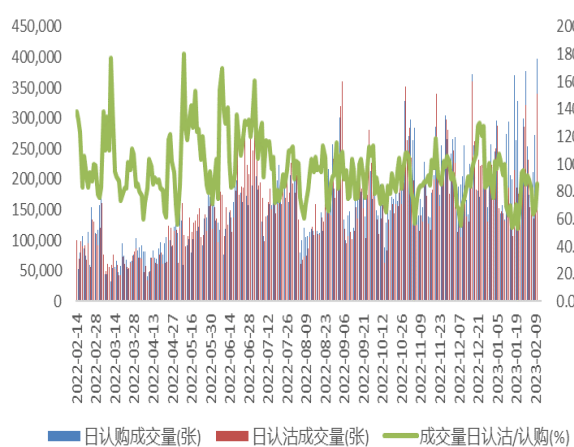


图表 18: 聚丙烯期权 PCR 与成交量

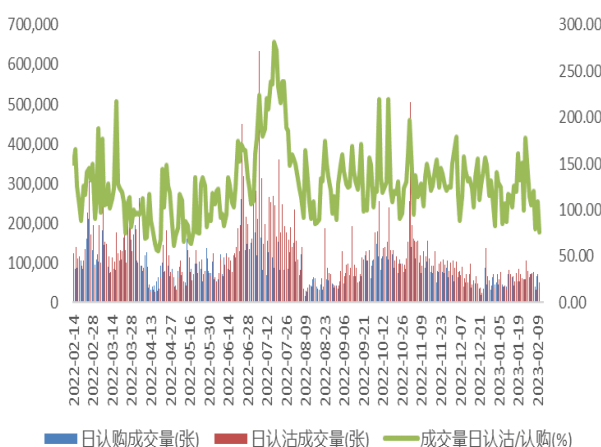


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

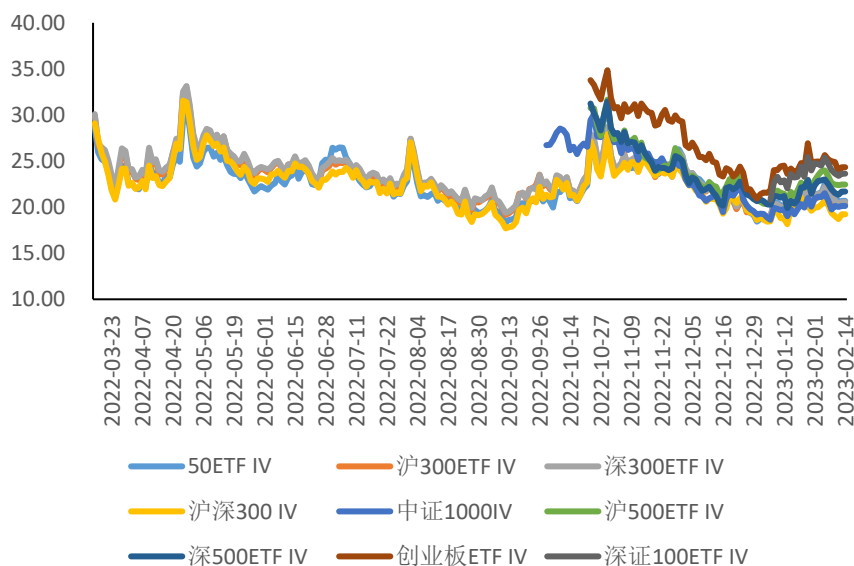


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



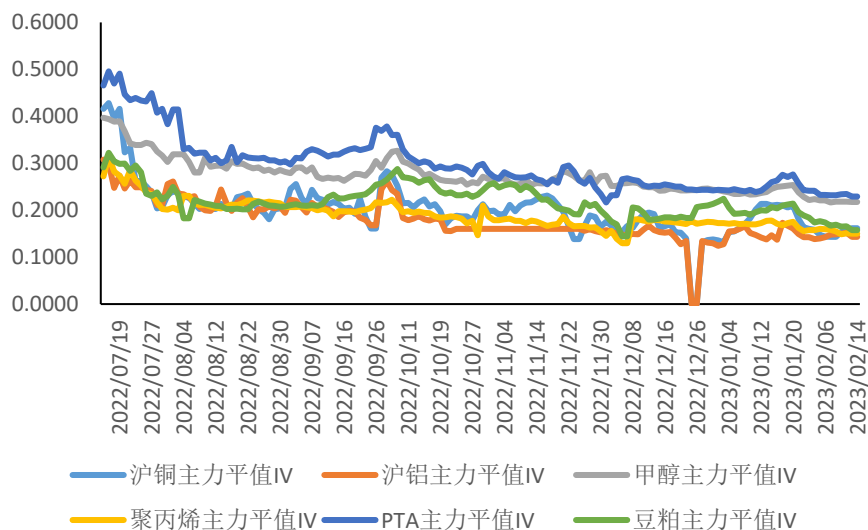
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



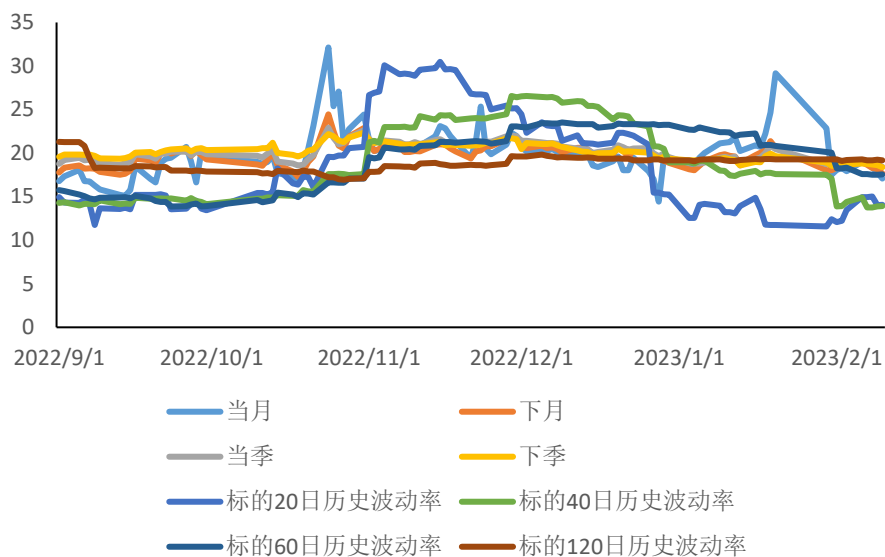
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



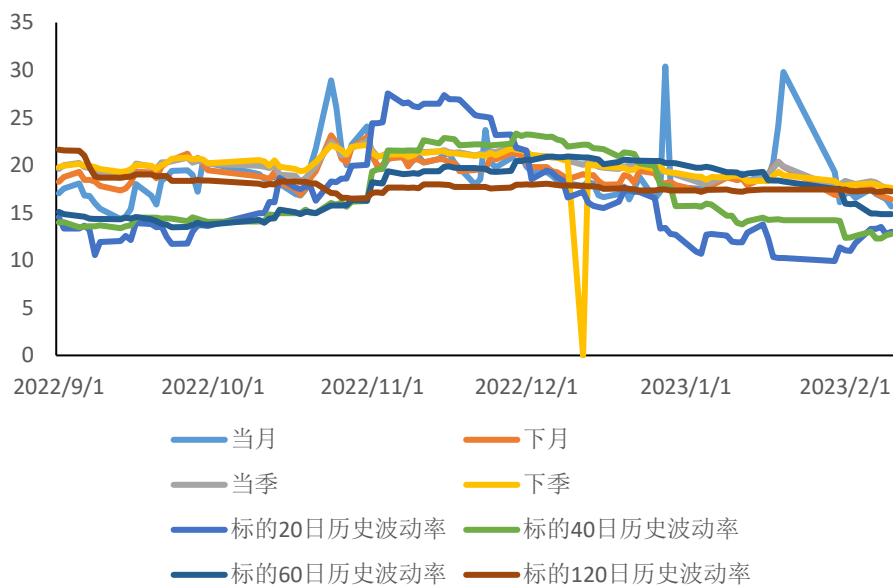
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



数据来源: wind, 兴证期货研发部

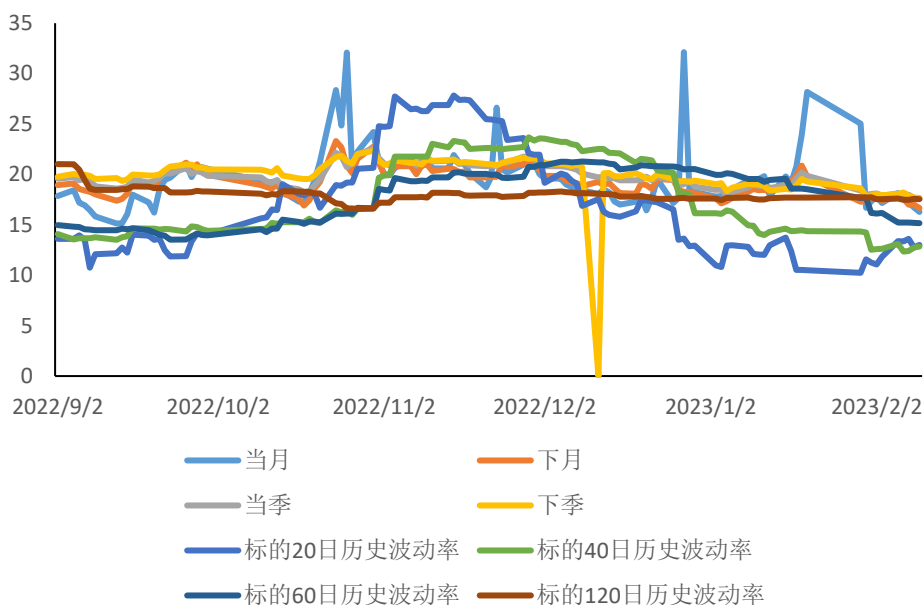
图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



数据来源: wind, 兴证期货研发部

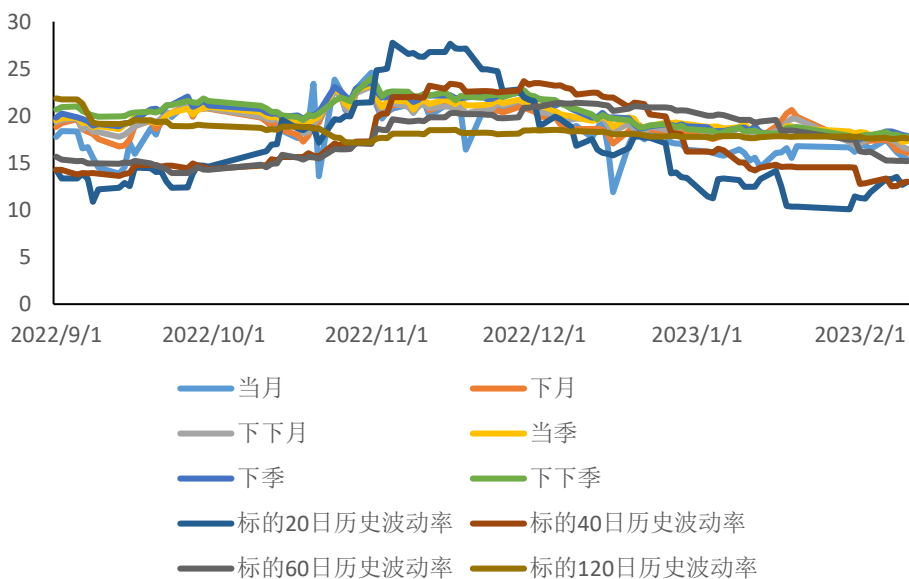


图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



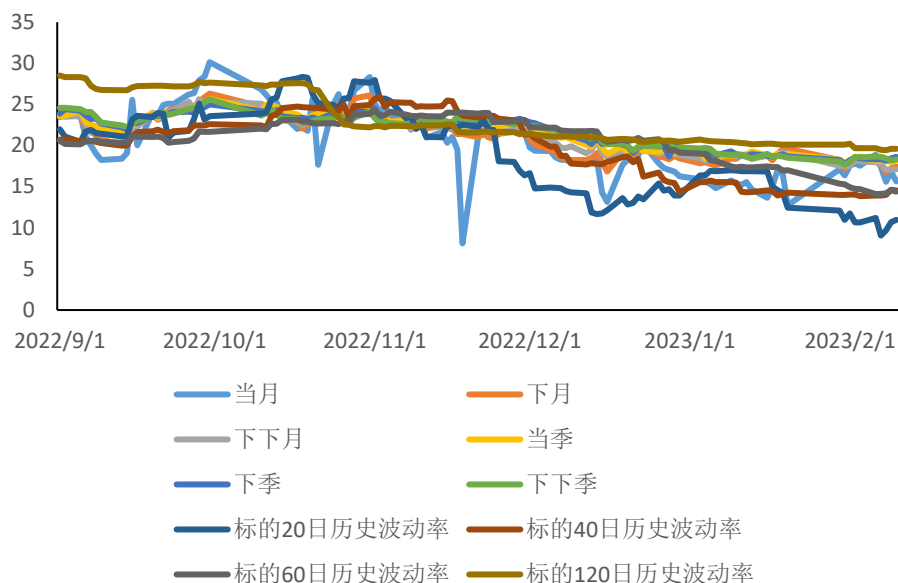
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



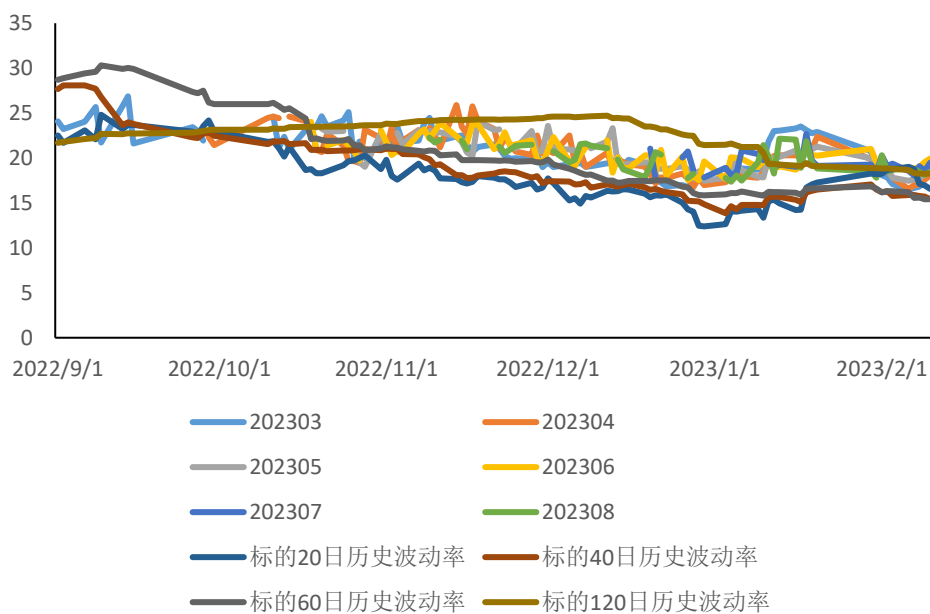
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



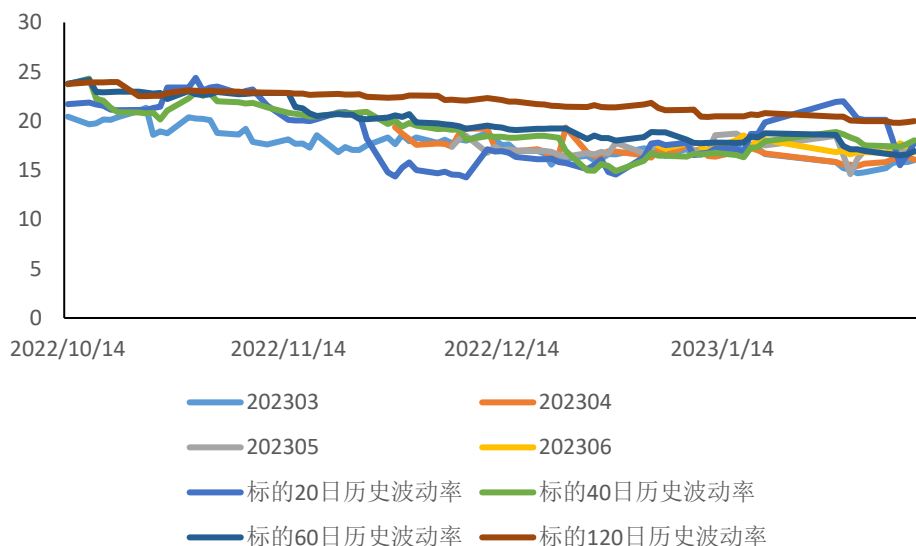
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



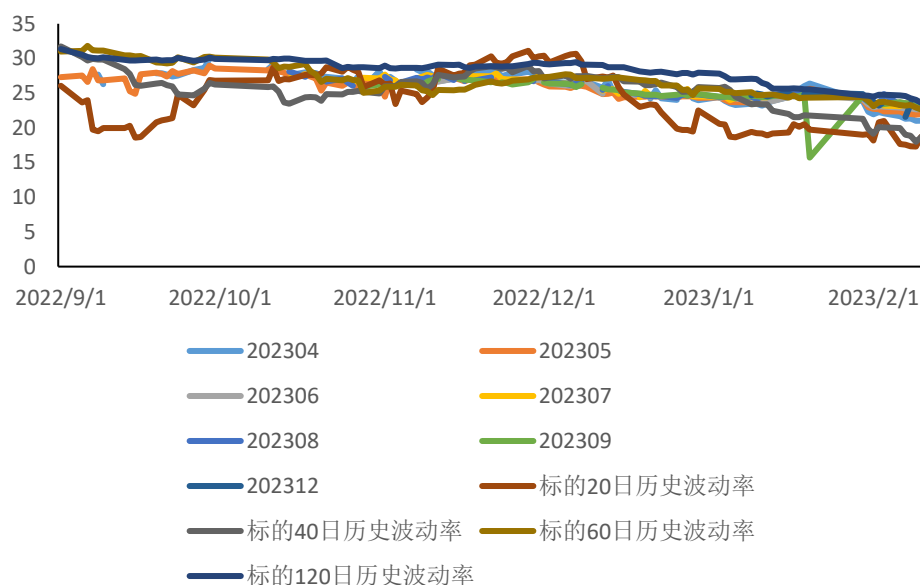
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



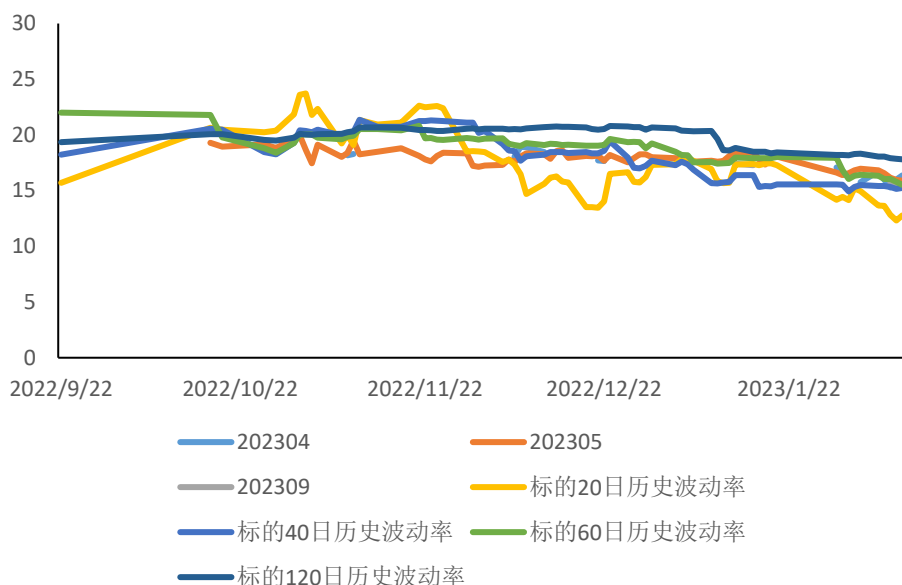
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



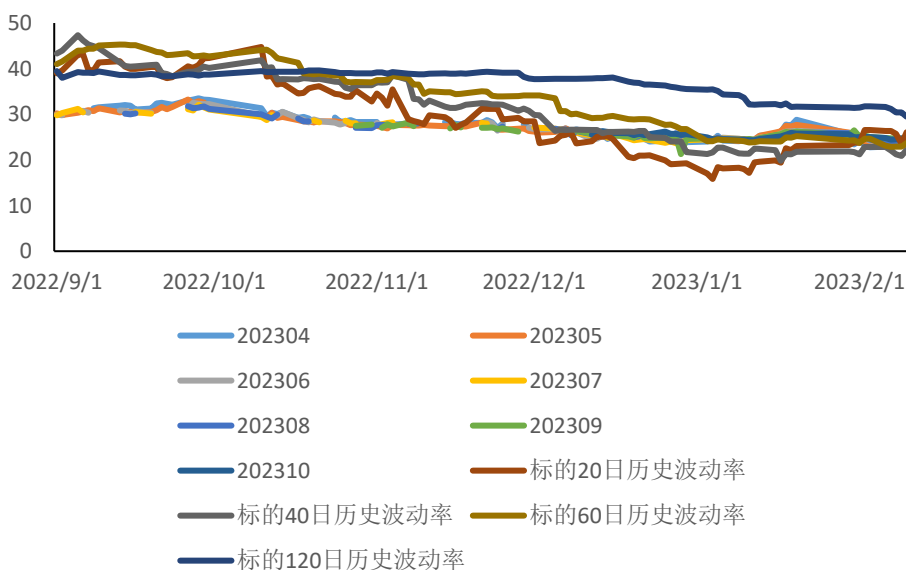
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 聚丙烯期权隐含波动率走势



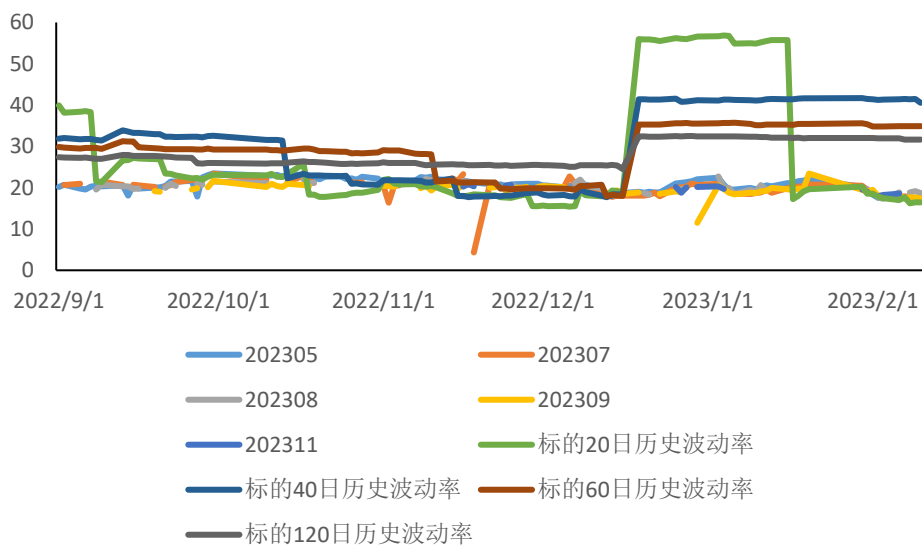
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 32: PTA 期权隐含波动率走势



数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 33：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。