

2023年3月10日 星期五

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

美联储主席鲍威尔警告利率峰值或超预期，如有必要将提速加息，短期利空股市与大宗商品；上证 50ETF、沪深 300ETF 箱体震荡，期权隐含波动率受利空影响小幅度反弹，但尚未改变波动率缓降趋势，隐波期限结构保持近月低于远月的偏斜特征，在阻力与支撑并存的情况下，期权标的指数震荡降波，关注备兑策略、卖出虚值认沽策略。

商品期权方面，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，低波震荡格局。

行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|------|---|-------------------------------|
| 金融期权 | <p>金融期权：美联储加息预期增强，短线利空股市</p> <p>观点：隐波短线反弹，长期震荡局面不变。两会确定了今年发展主要预期目标，GDP 增长目标 5% 小幅低于市场预期，情绪面短线利空市场。美联储主席鲍威尔表示，持续提高政策利率可能是适当的，以便立场足够严格，随着时间的推移让通胀回到 2%。对前几个季度的修正幅度表明，通胀可能高于预期。鲍威尔警告利率峰值或超预期，如有必要将提速加息，美元指数大涨，美股连续走弱，今晚美国将公布 2 月非农数据，届时将对美联储加息预期与美元指数产生重要影响。当前国内期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF 震荡回踩，分别受到 2.8 元与 4.15 元附近的强阻力压制。波动率方面，受美联储加息预期回升的影响，期权隐含波动率小幅反弹，但尚未改变下降趋势，隐波期限结构保持近月低于远月的偏斜特征，在阻力与政策支撑并存的情况下，关注备兑策略。仅供参考。</p> | <p>隐波短线回升，长期保持震荡降波</p> |
| 商品期权 | <p>观点：化工期权低波震荡。国内经济复苏背景下，大宗商品的需求呈改善趋势，但复苏强度有限，价格大概率呈震荡局面。美联储加息预期回升，利空大宗商品市场，压制有色、贵金属市场，铜期权及化工板块期权品种隐含波动率维持偏低分位值，强震荡预期不变，可关注沪铜、沪铝期权的虚值认购义务仓策略，仅供参考。</p> | <p>低波震荡</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%) |
|------------|---------|---------|---------|---------|
| 上证 50ETF | 2.678 | -0.70 | 90.63 | 19.90 |
| 沪市 300ETF | 4.016 | -0.25 | 91.43 | 19.88 |
| 深市 300ETF | 4.087 | -0.27 | 112.48 | 19.99 |
| 沪市 500ETF | 6.306 | -0.11 | 105.82 | 21.36 |
| 深市 500ETF | 6.415 | -0.16 | 115.84 | 21.15 |
| 创业板 ETF | 2.303 | -0.22 | 67.77 | 24.34 |
| 深证 100ETF | 3.018 | 0.00 | 96.26 | 22.11 |
| 沪深 300 指数 | 4019.85 | 0.00 | 67.17 | 18.24 |
| 中证 1000 指数 | 6892.86 | 0.00 | 94.50 | 18.49 |

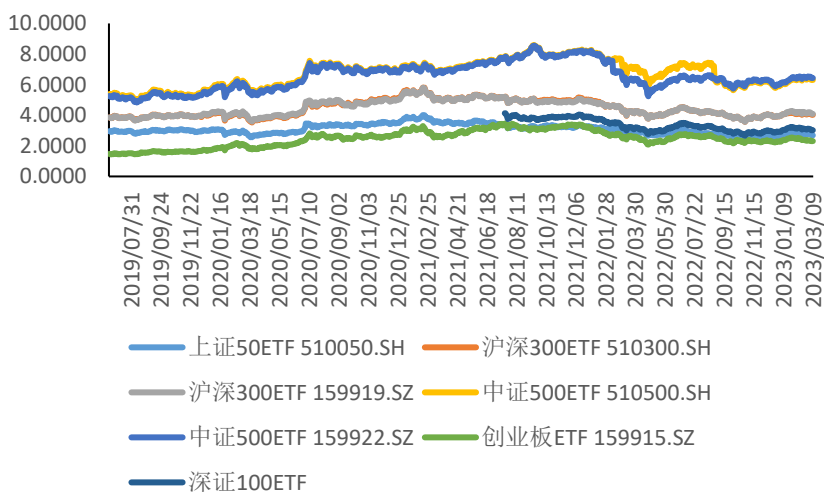
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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 | 69290 | 0.60 | 102.40 | 14.45 |
| 铝 | 18495 | -0.24 | 106.77 | 12.35 |
| 甲醇 | 2575 | -0.04 | 98.60 | 17.8 |
| 聚丙烯 | 7766 | -0.47 | 95.28 | 12.65 |
| PTA | 5758 | -0.86 | 108.60 | 18.24 |
| 豆粕 | 3820 | 0.53 | 101.55 | 12.6 |

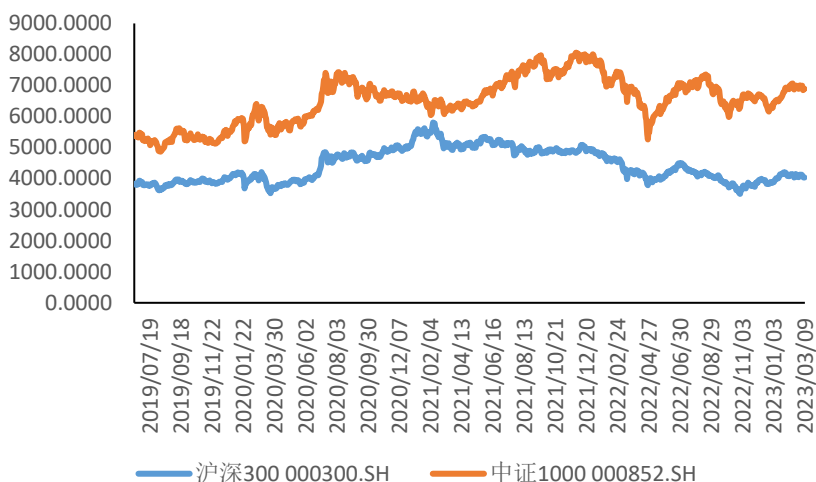
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



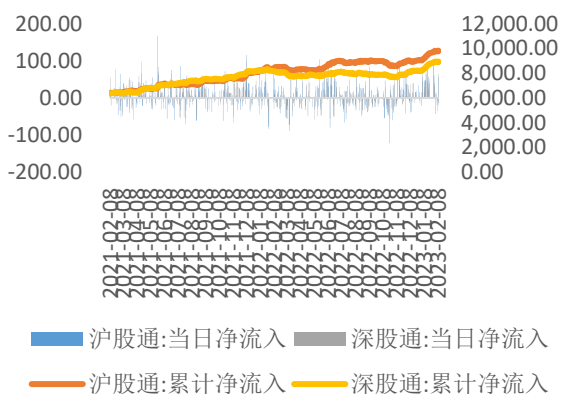
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

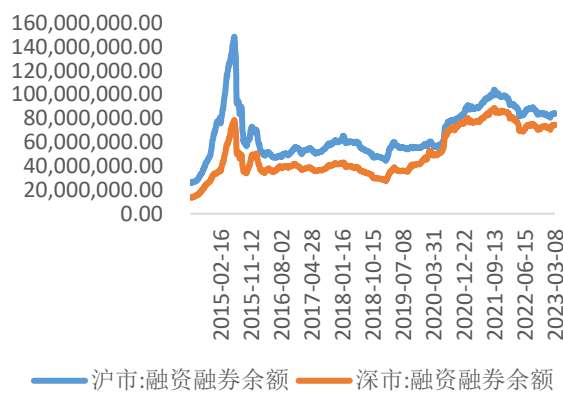


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

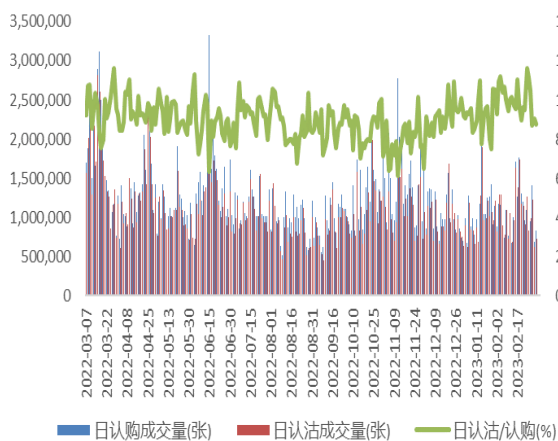


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

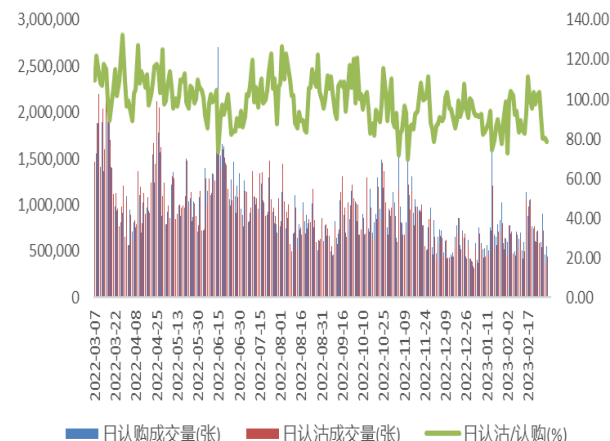


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

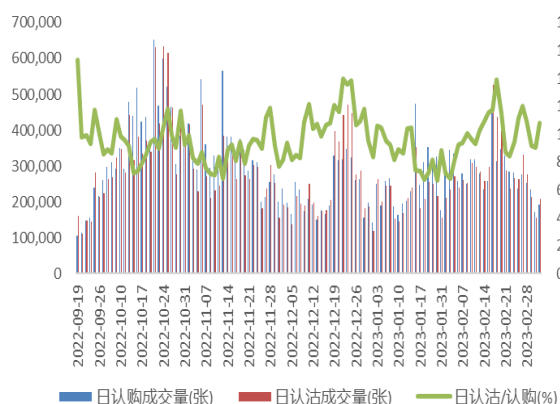


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

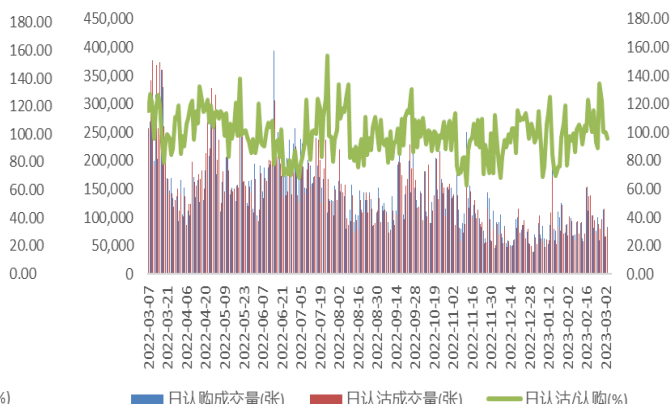


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

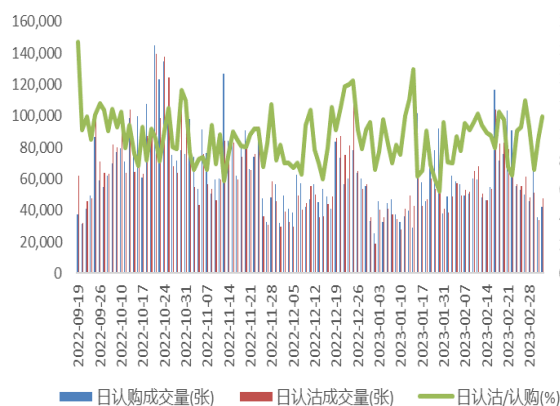


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

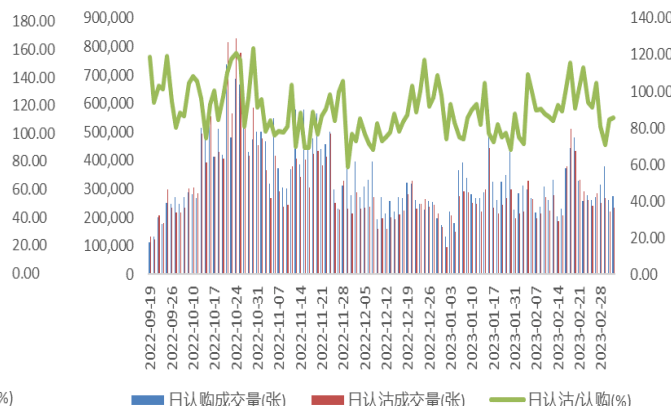


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

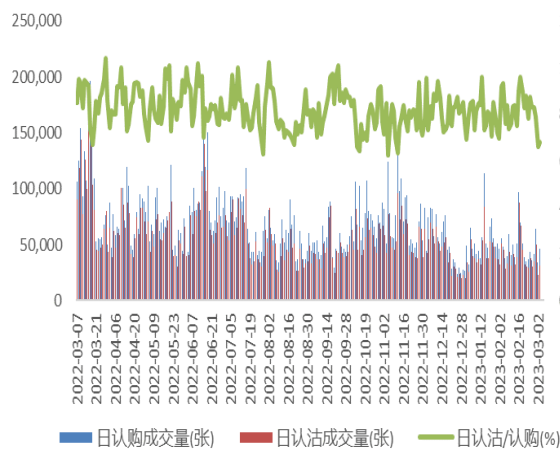


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

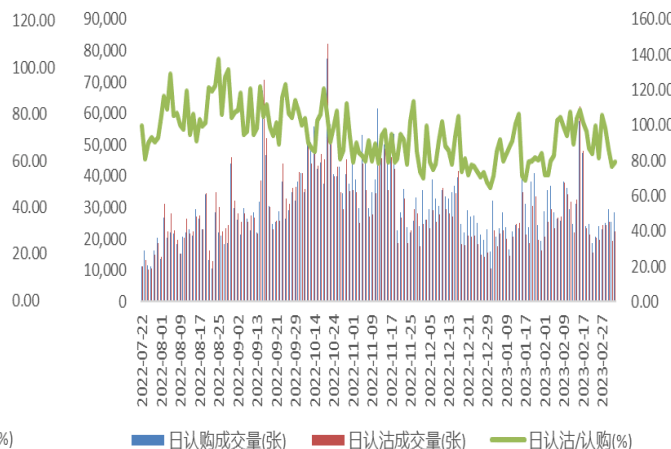


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

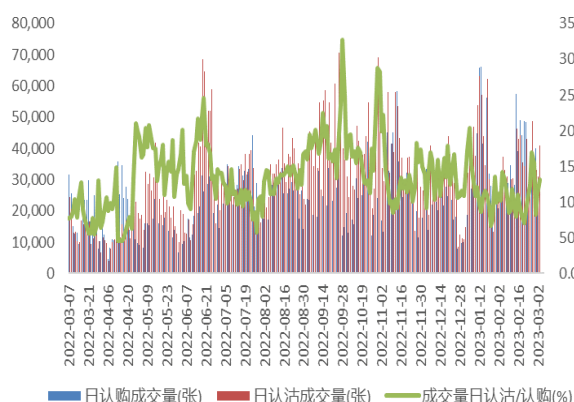


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

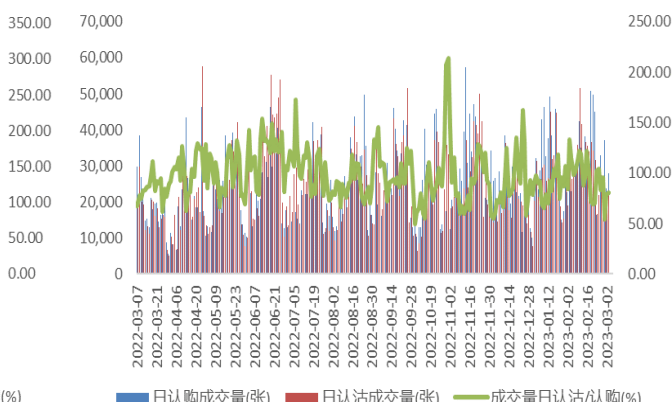


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

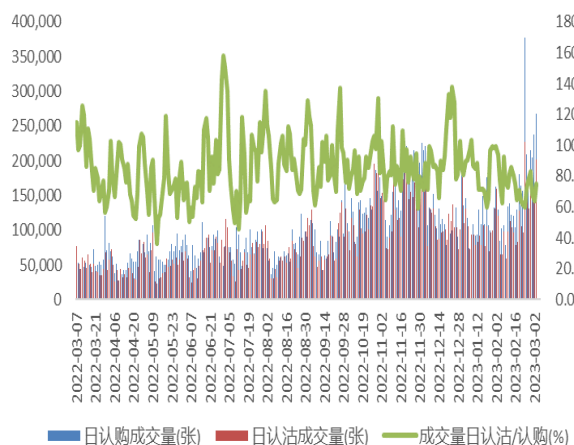


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

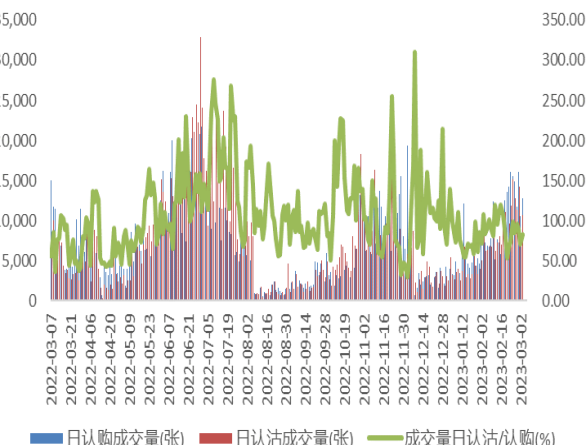


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

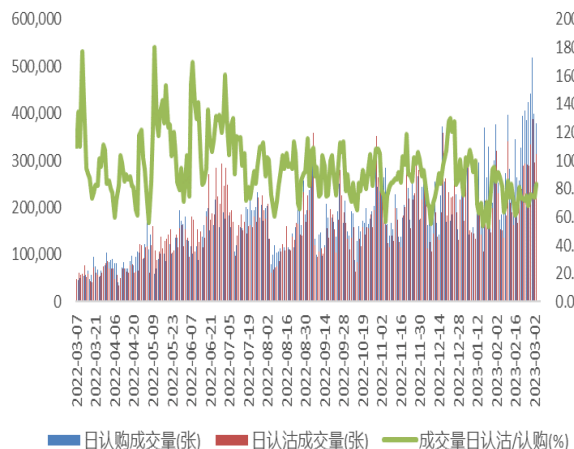


图表 18: 聚丙烯期权 PCR 与成交量

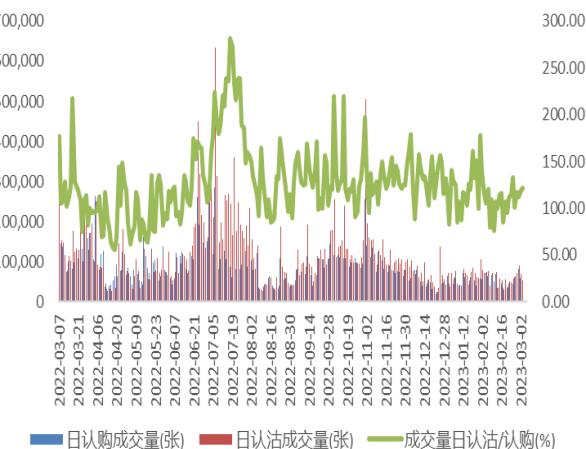


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

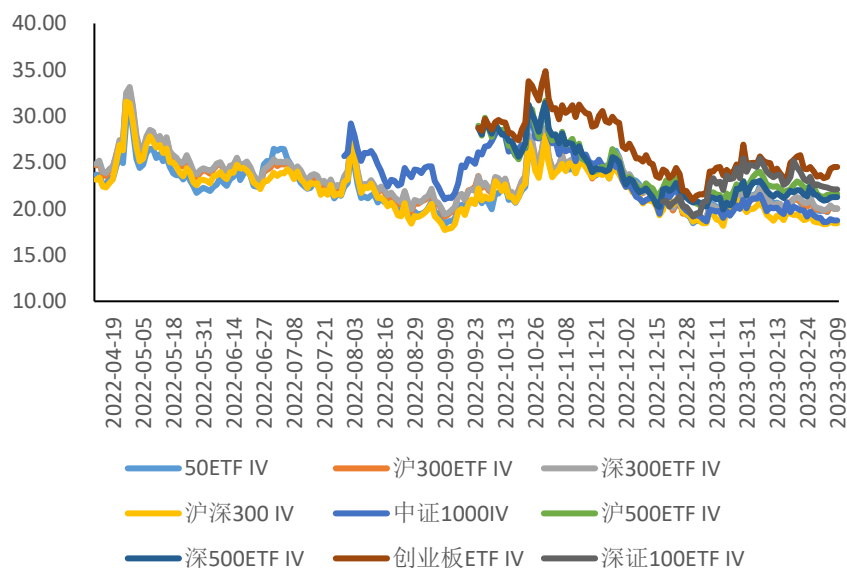


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



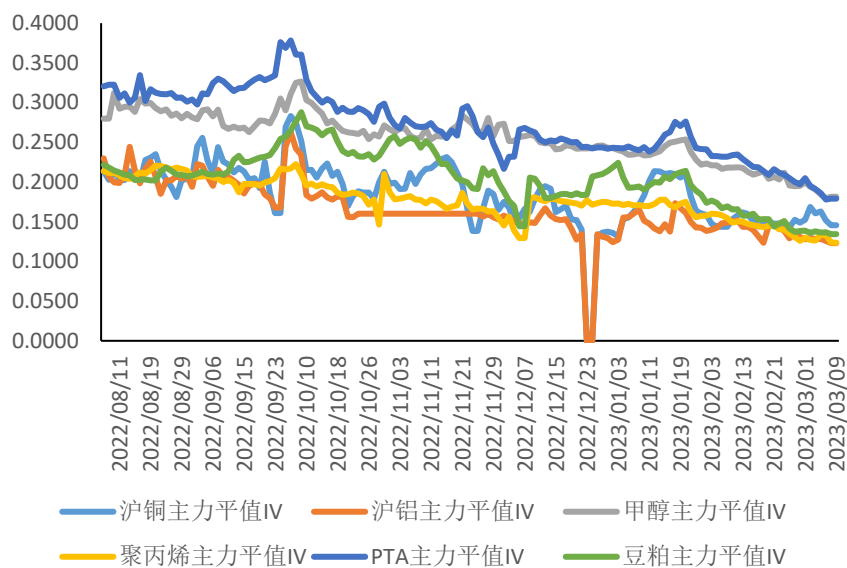
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



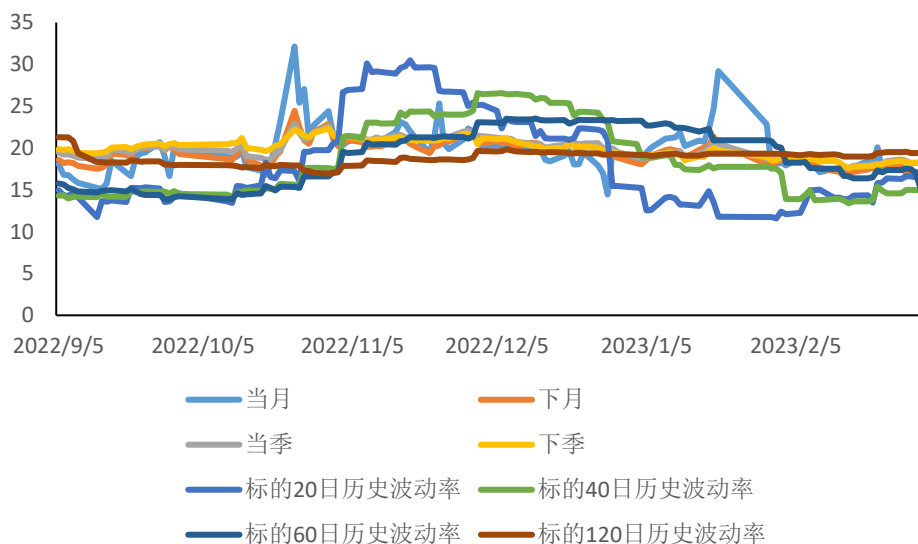
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



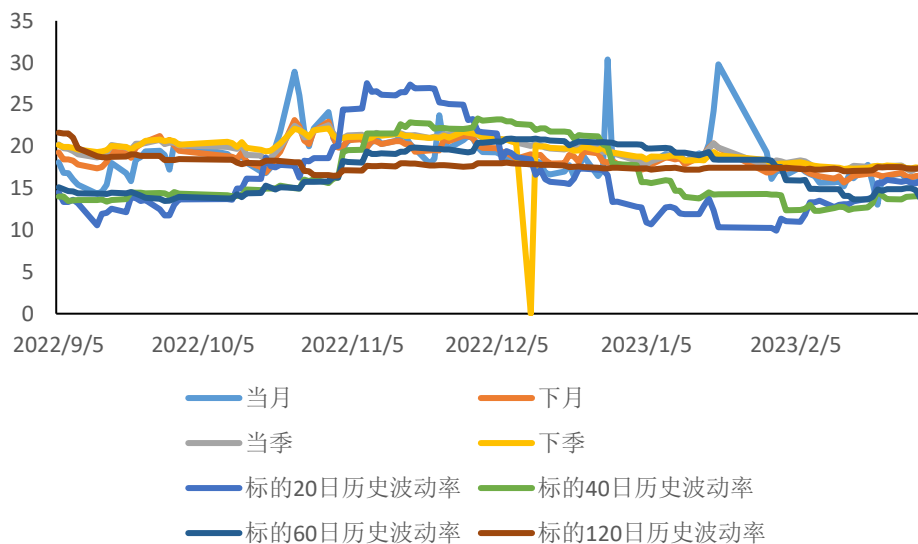
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



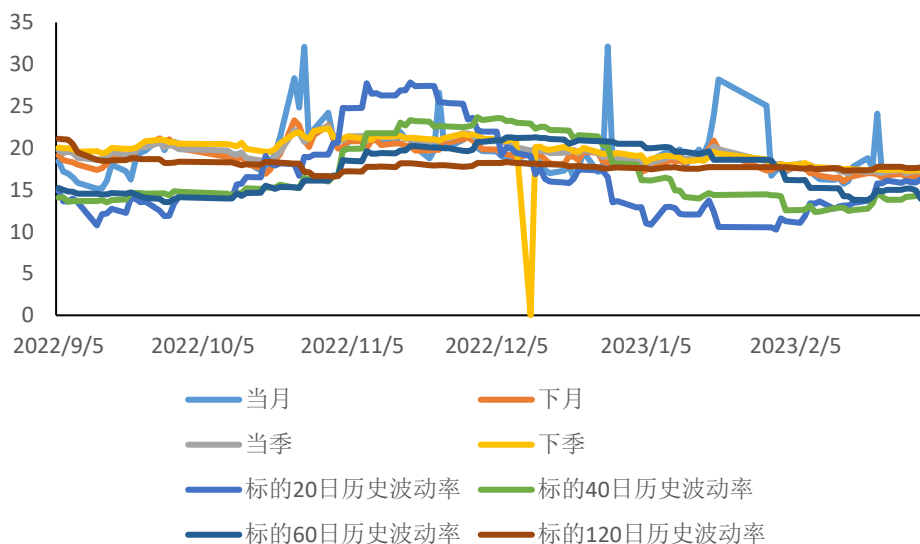
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



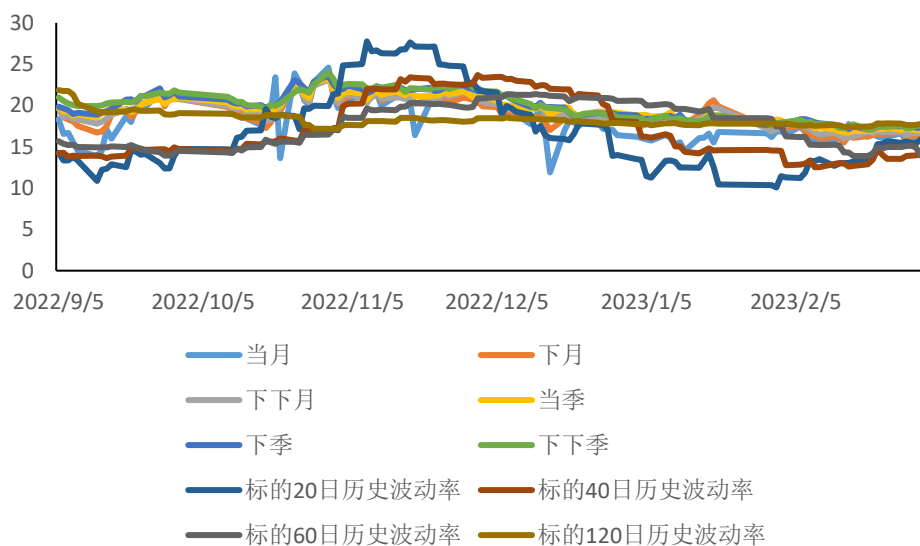
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



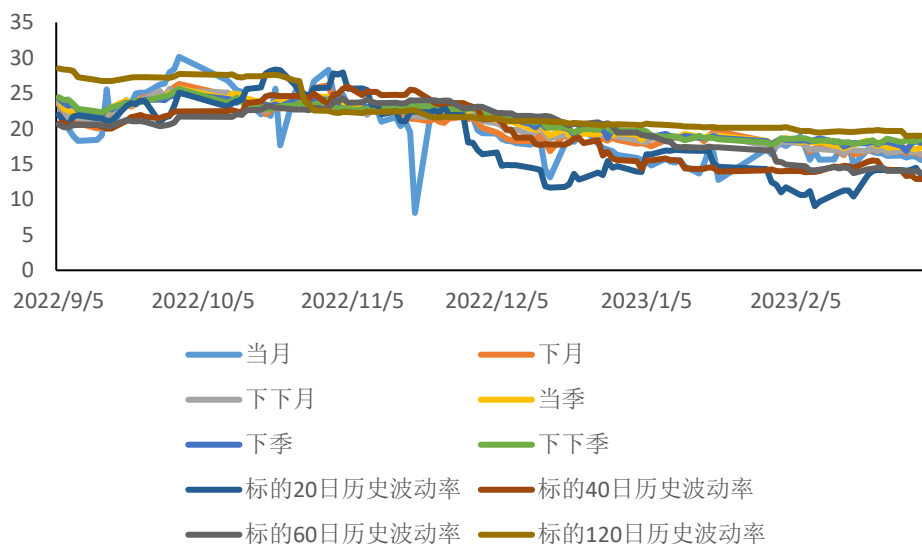
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



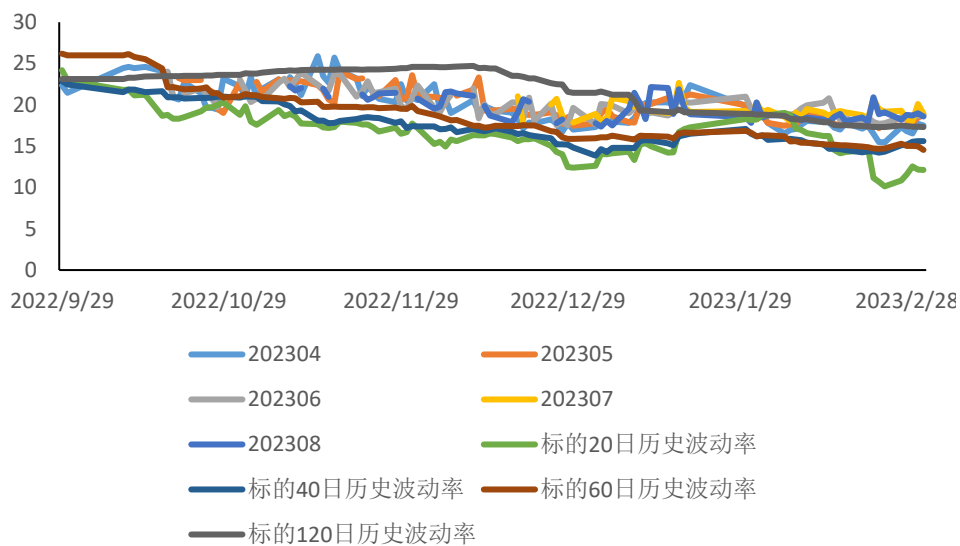
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



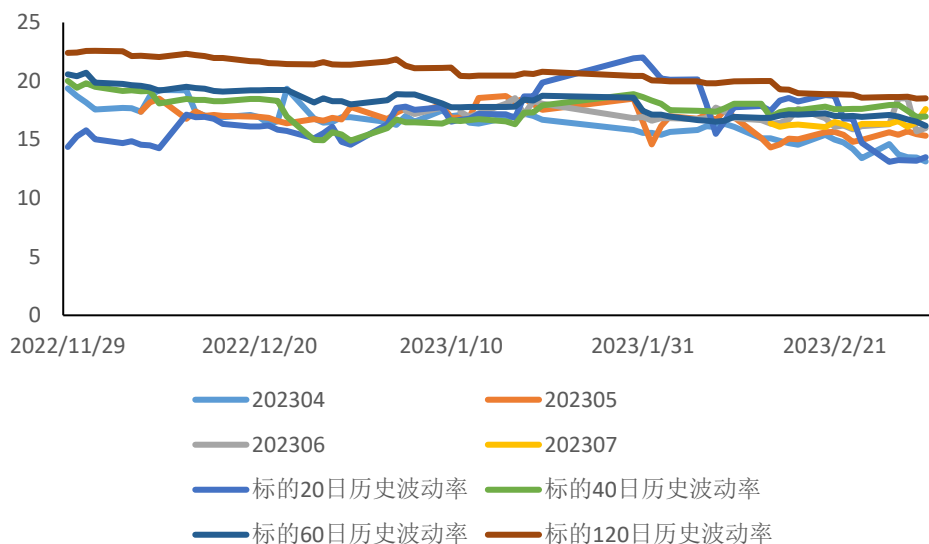
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



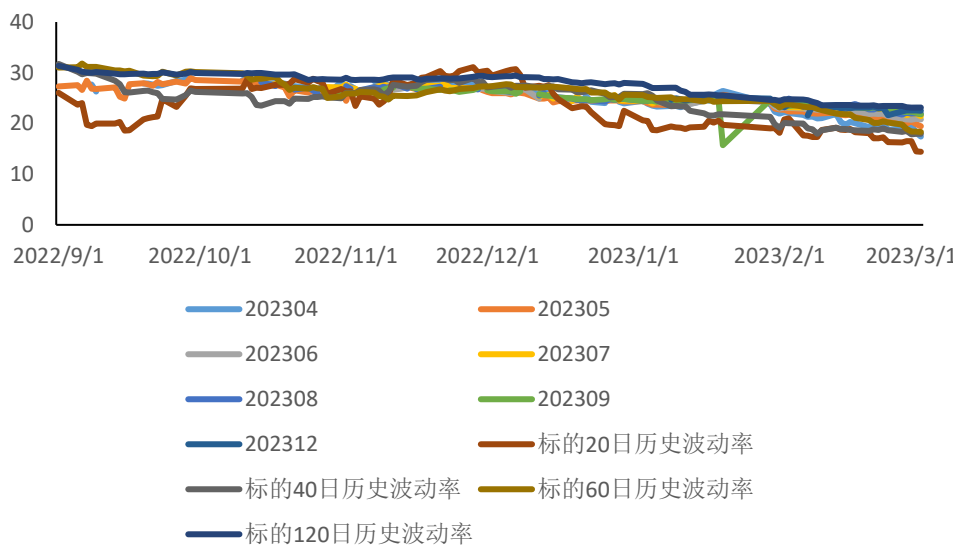
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



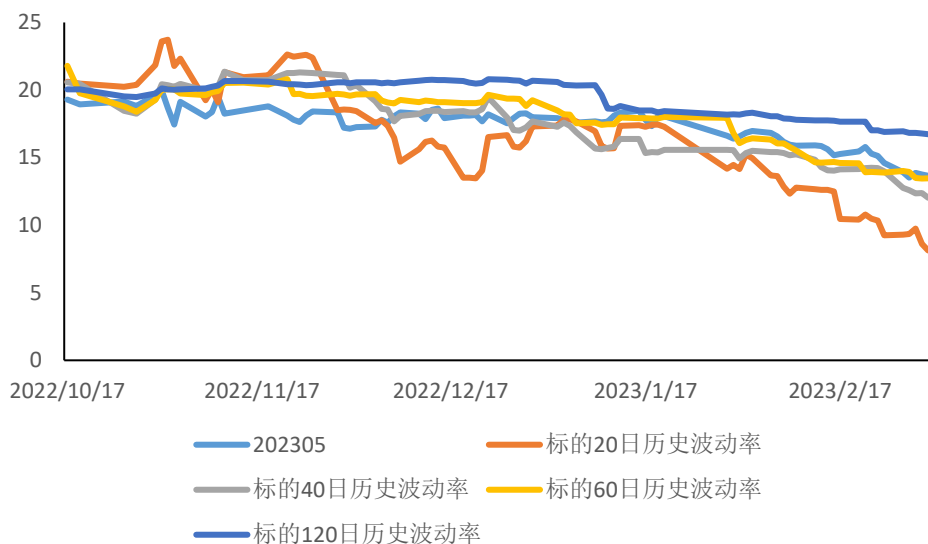
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



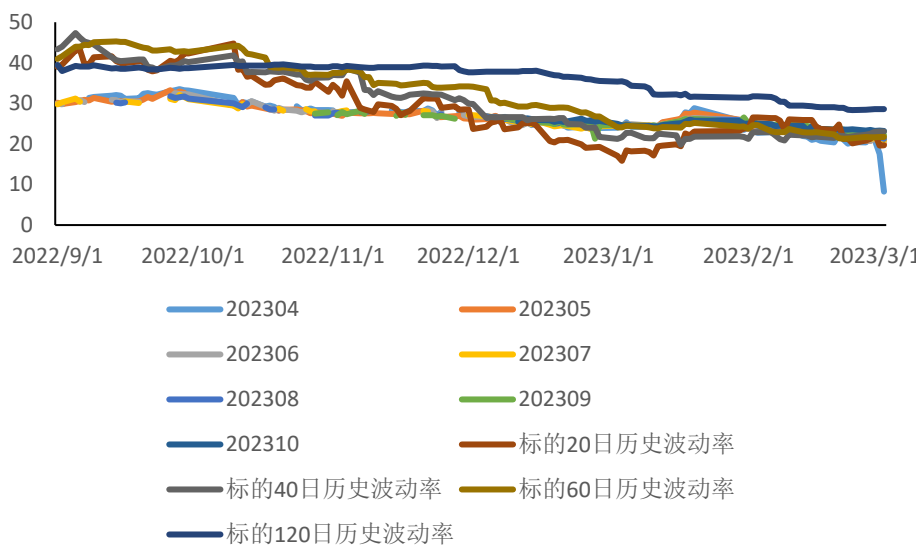
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 聚丙烯期权隐含波动率走势



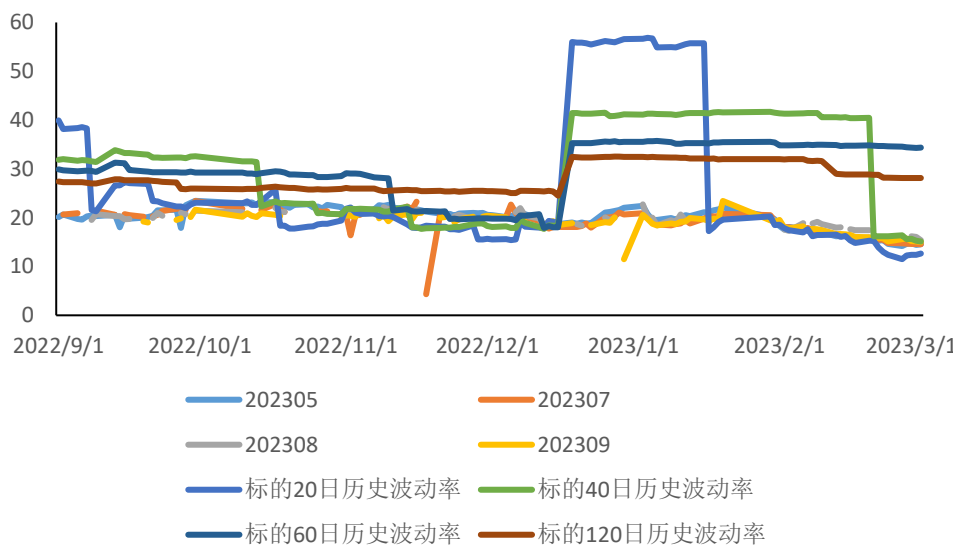
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。