

2023年3月15日 星期三

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

美国 CPI 增速环比回落，符合市场预期，隔夜美股反弹，VIX 恐慌指数回落，美国硅谷银行事件反复，整体来看，情绪面的利空影响趋于弱化。国内上证 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。此前外盘利空对于隐波的反弹刺激幅度有限，期权隐波处在偏低位置，隐波期限结构方面，近月隐波回落，与远月合约隐波的波差缩小，重回震荡结构。

商品期权方面，有色、能化品种隐含波动率变动幅度较小，波动率维持在偏低区间，短期的升波行情不改低波震荡局面。

## 行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p><b>金融期权：隔夜美股反弹，利空情绪趋弱，指数有望企稳</b></p> <p><b>观点：</b>外盘情绪缓和，国内指数有望企稳。美国 2 月未季调 CPI 同比升 6%，预期升 6%，前值升 6.4%。已连续第八个月下降，为 2021 年 9 月以来新低；美通胀数据继续回落，符合市场预期，隔夜美股反弹上涨，市场反复博弈美国硅谷银行事件，但事件对于市场情绪的影响趋于边际弱化。当前国内期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF 延续震荡回踩趋势，受到 2.8 元与 4.15 元附近的强阻力压制，隔夜 A50 期指反弹上涨，短期利好指数企稳。期权隐波处在偏低位置，此前外盘利空对隐波的刺激效果边际弱化，隐波期限结构方面，近月平值附近合约隐波回落，与远月合约波差缩小，结构趋于稳定，重回震荡的概率较大。策略方面，关注备兑策略。仅供参考。</p>	<p><b>指数企稳</b></p> <p><b>隐波回落</b></p>
商品期权	<p><b>观点：</b>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，中长线震荡预期不变。有色期权成交下降，硅谷银行事件对交易情绪的影响弱化，但上方强阻力压制局面不变。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><b>低波震荡</b></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	2.651	-0.67	103.67	20.57
沪市 300ETF	3.980	-0.62	104.38	20.53
深市 300ETF	4.051	-0.56	102.64	20.73
沪市 500ETF	6.210	-0.81	120.81	22.49
深市 500ETF	6.321	-0.88	111.81	22.35
创业板 ETF	2.276	-0.48	76.65	24.92
深证 100ETF	2.974	-0.80	128.16	21.95
沪深 300 指数	3984.70	-0.60	86.96	18.92
中证 1000 指数	6769.85	-0.92	103.60	19.37

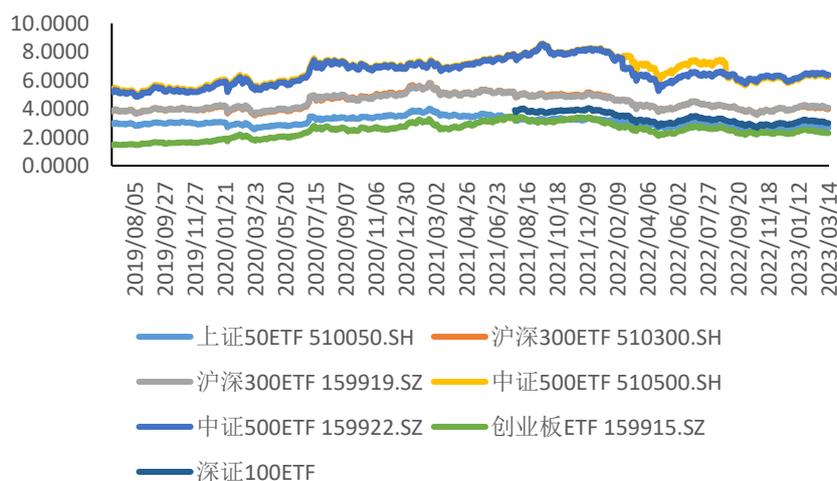
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	68550	-1.04	149.04	18.34
铝	18270	-0.90	103.73	13.48
甲醇	2576	-0.16	87.63	18.71
聚丙烯	7681	-0.81	112.74	13.33
PTA	5612	-3.34	108.26	21.46
豆粕	3765	-1.16	117.20	12.83

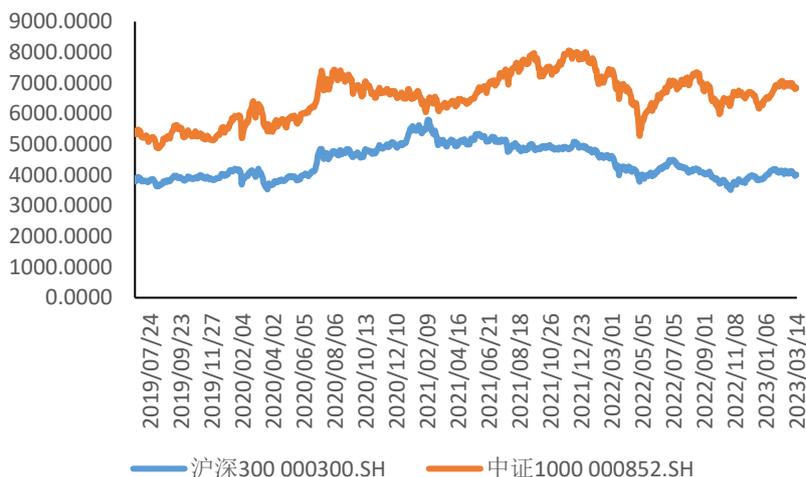
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



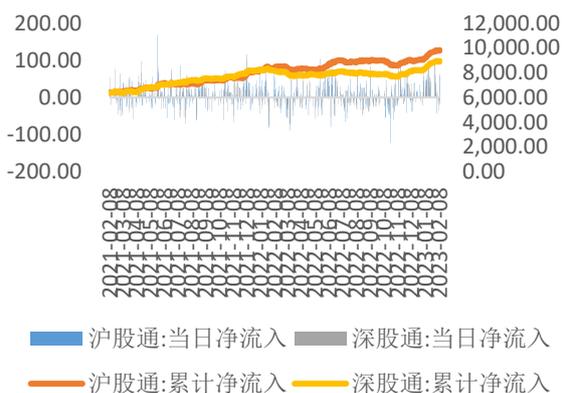
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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)

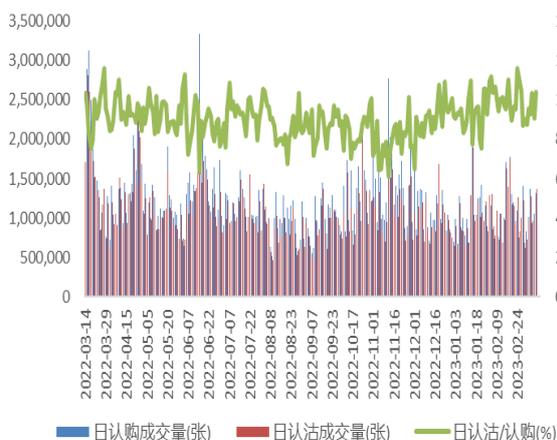


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

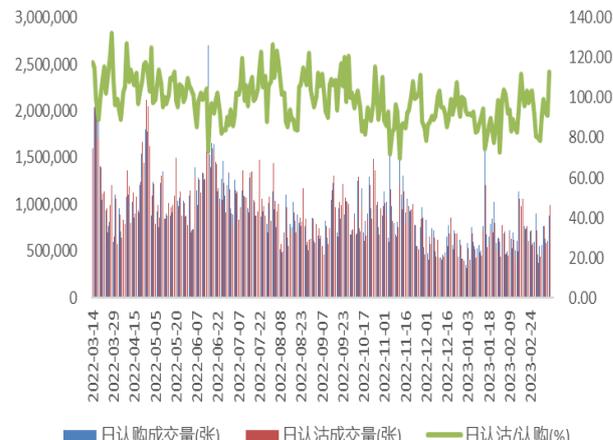


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

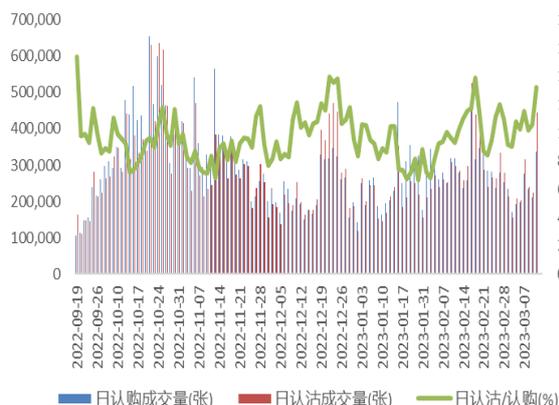


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

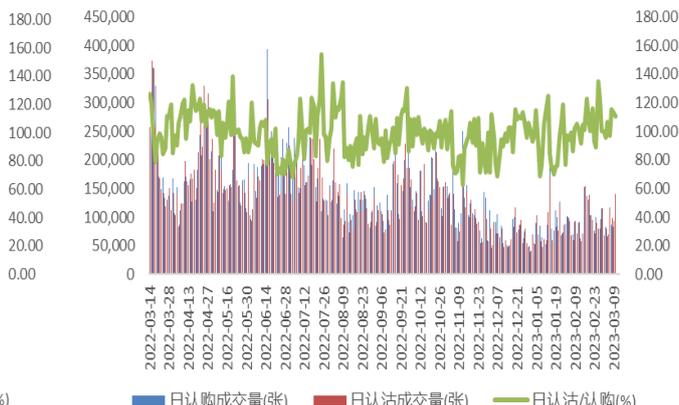


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

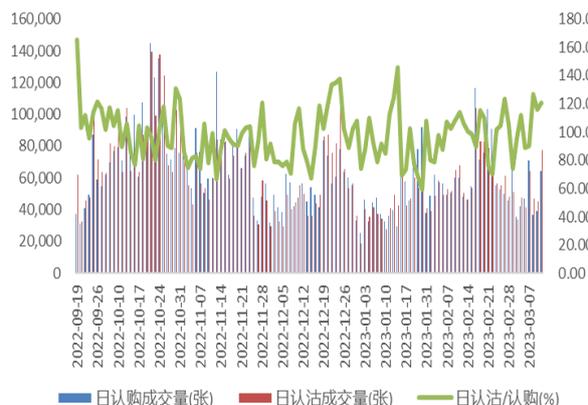


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

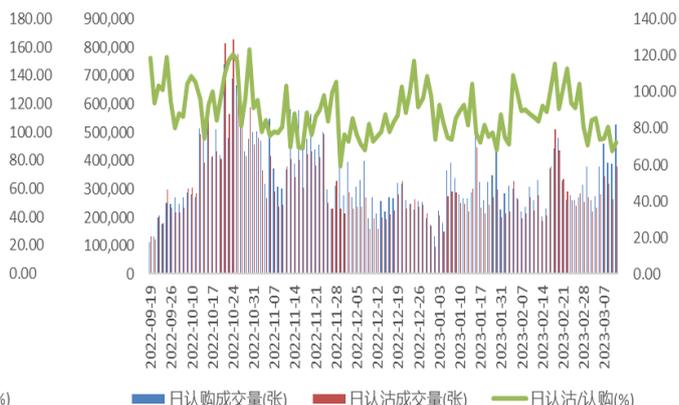


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

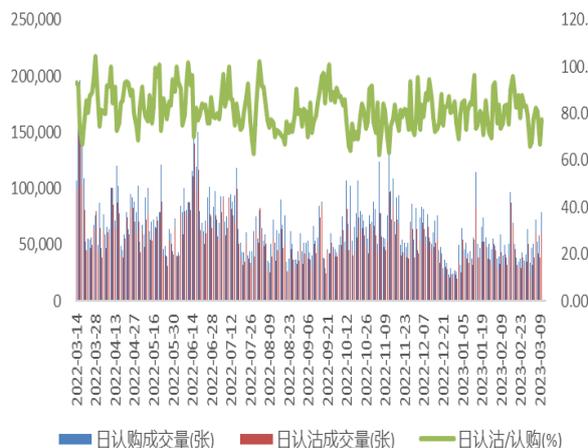


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

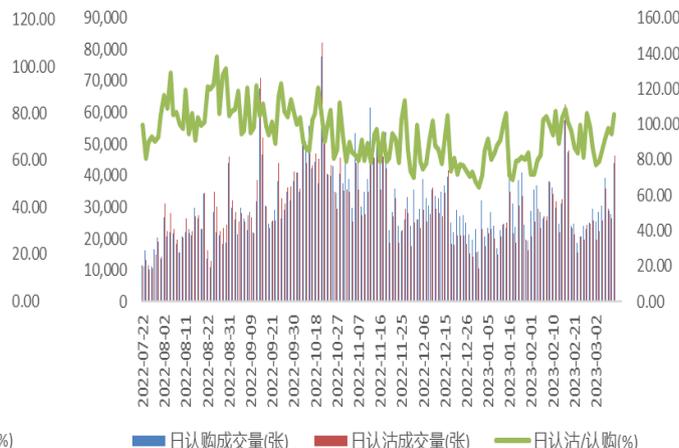


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

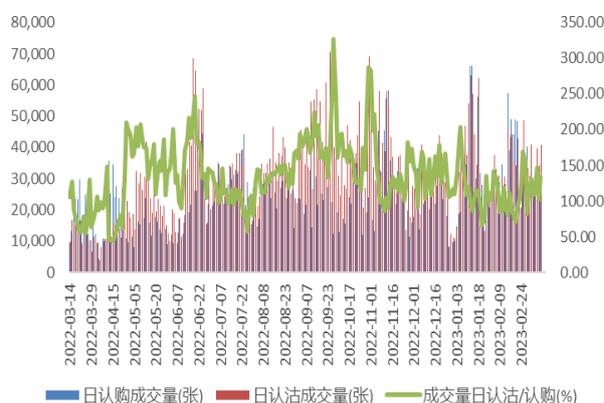


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

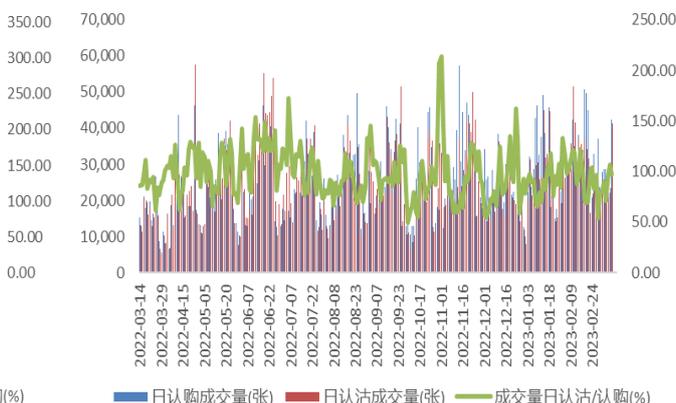


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

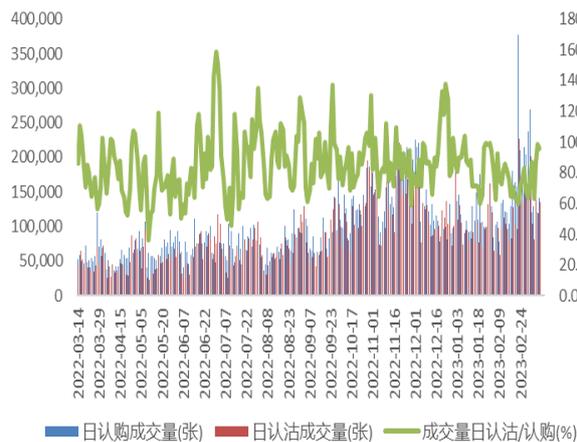


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

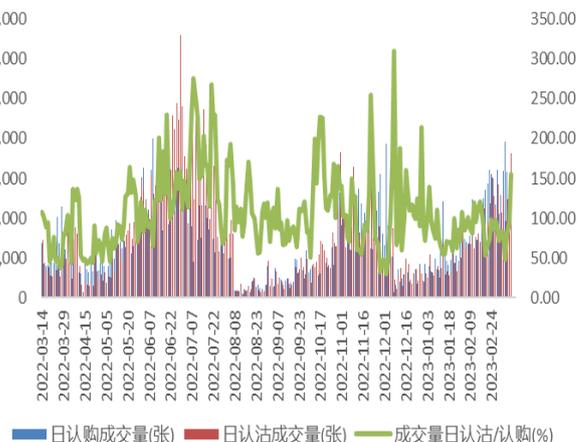


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

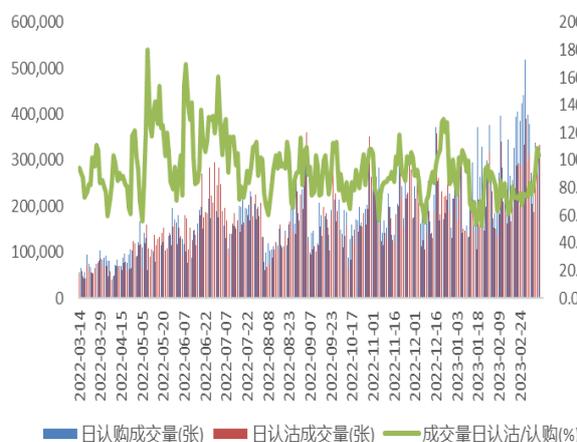


图表 18: 聚丙烯期权 PCR 与成交量

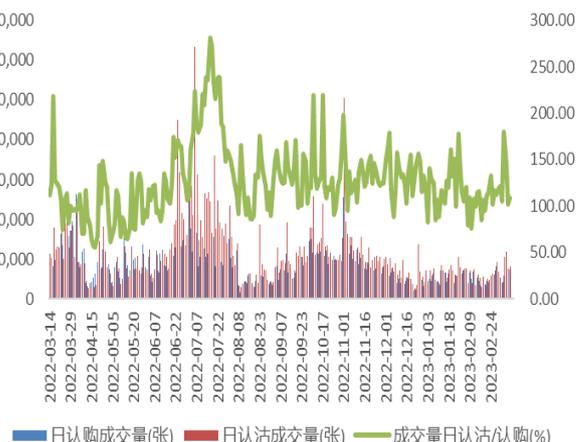


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

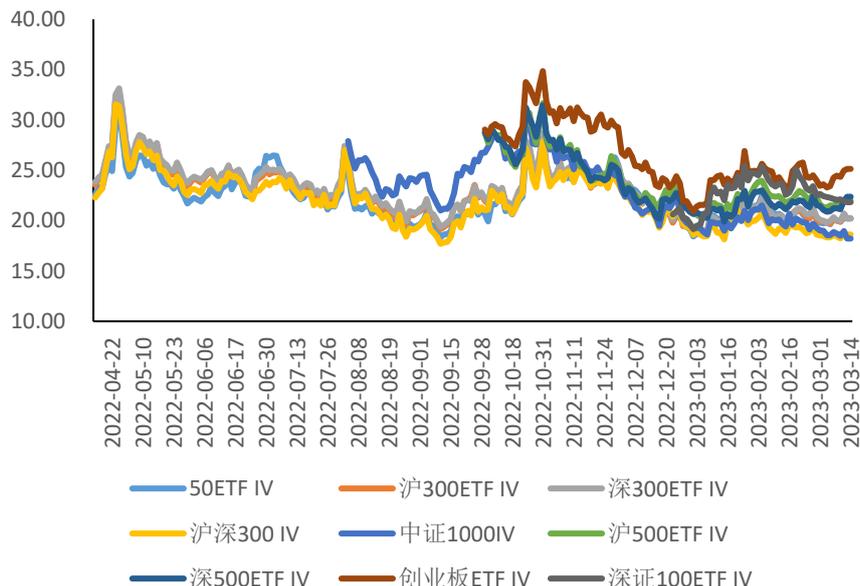


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



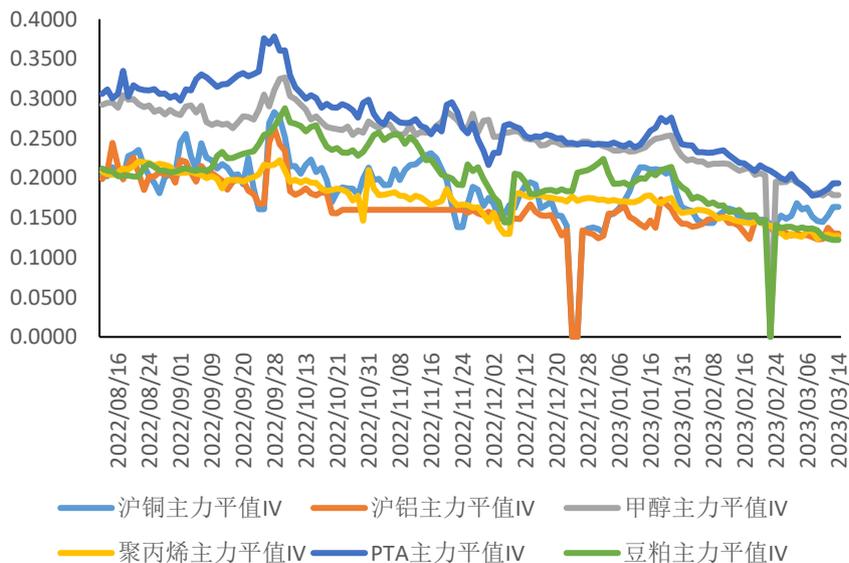
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



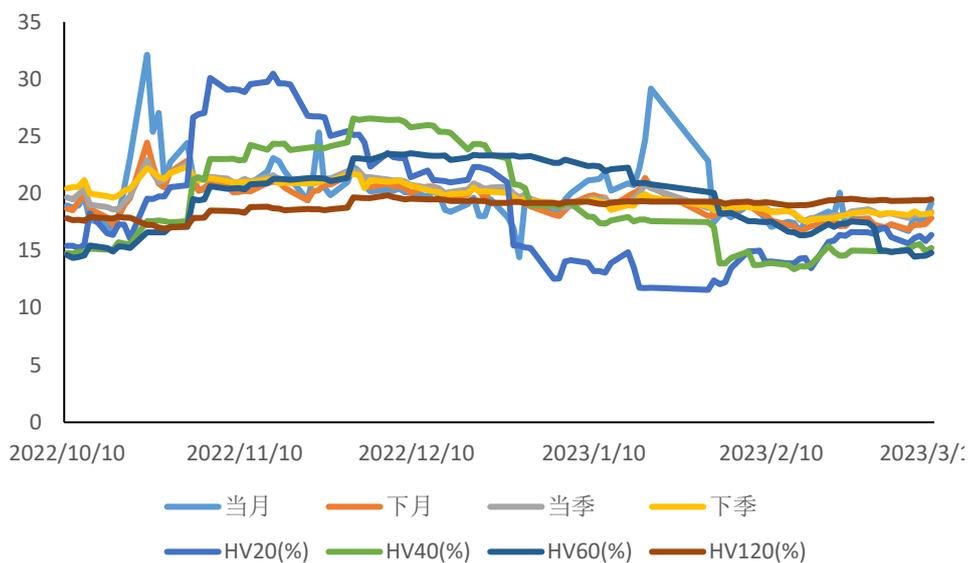
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



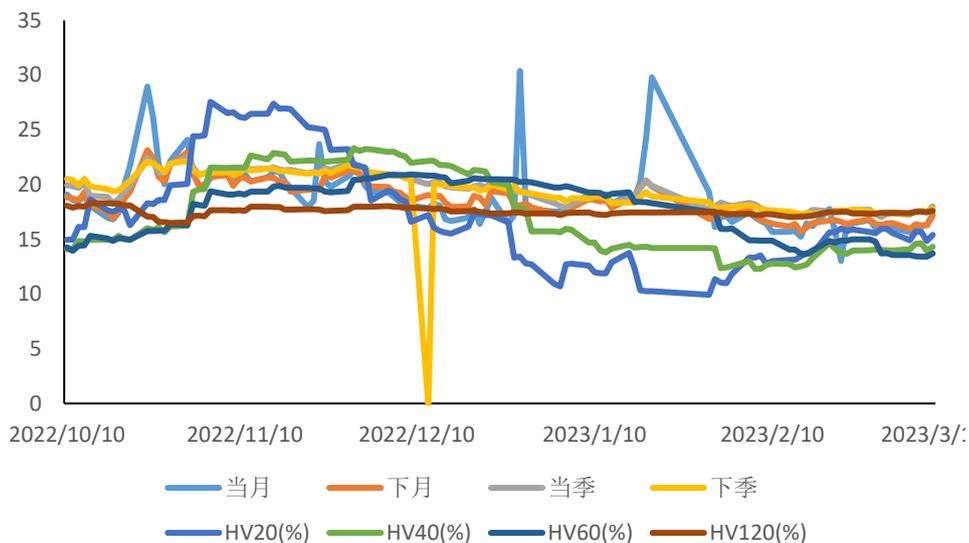
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



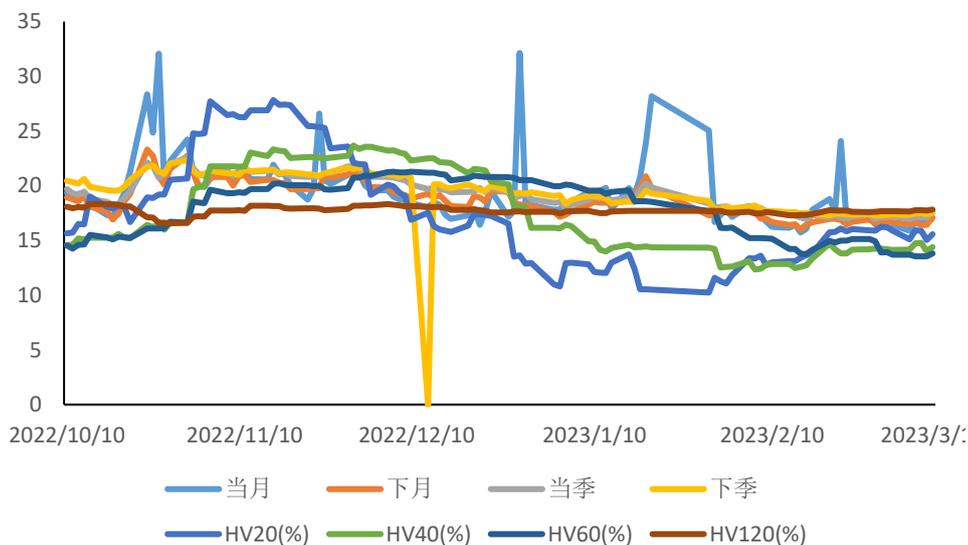
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



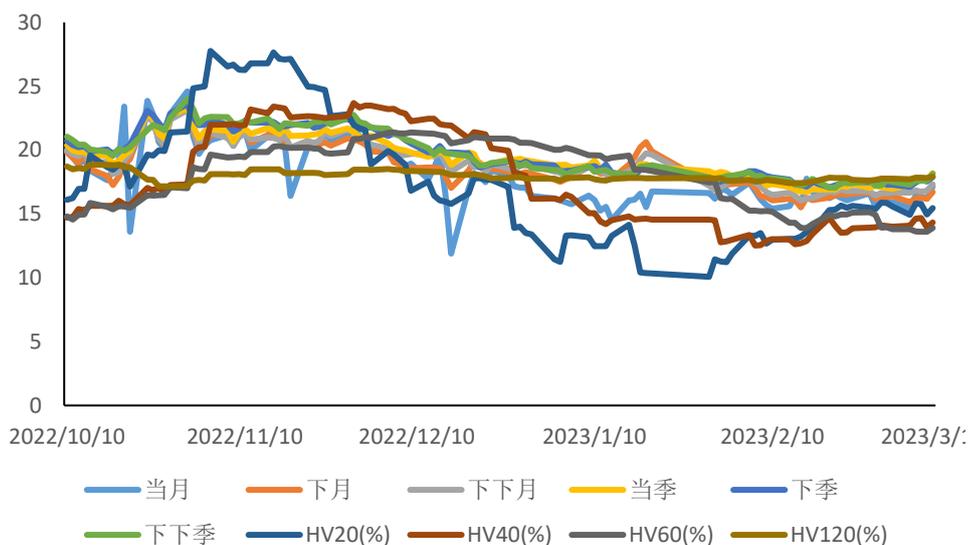
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



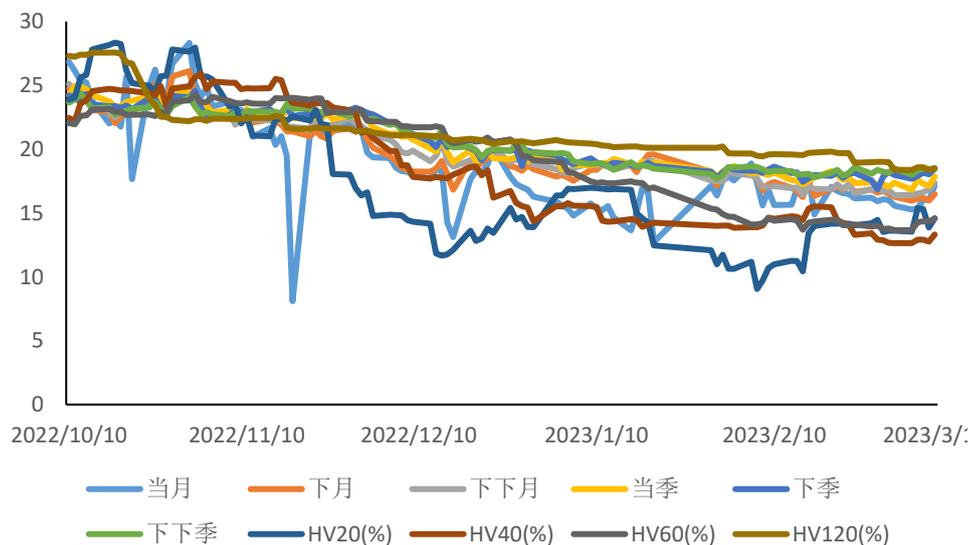
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



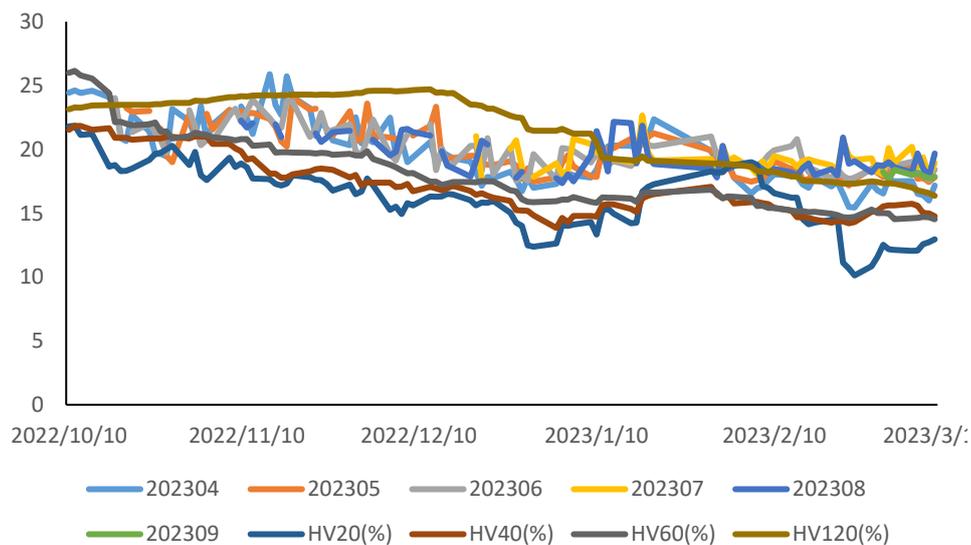
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



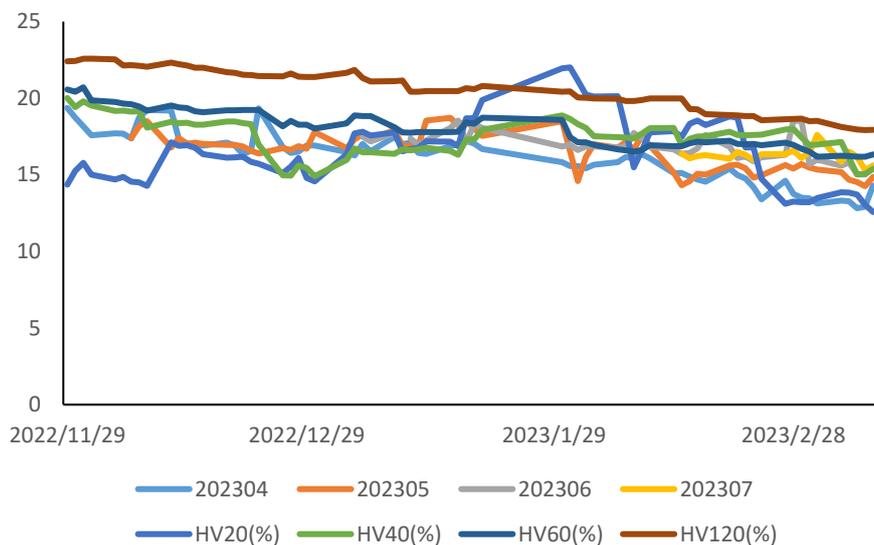
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



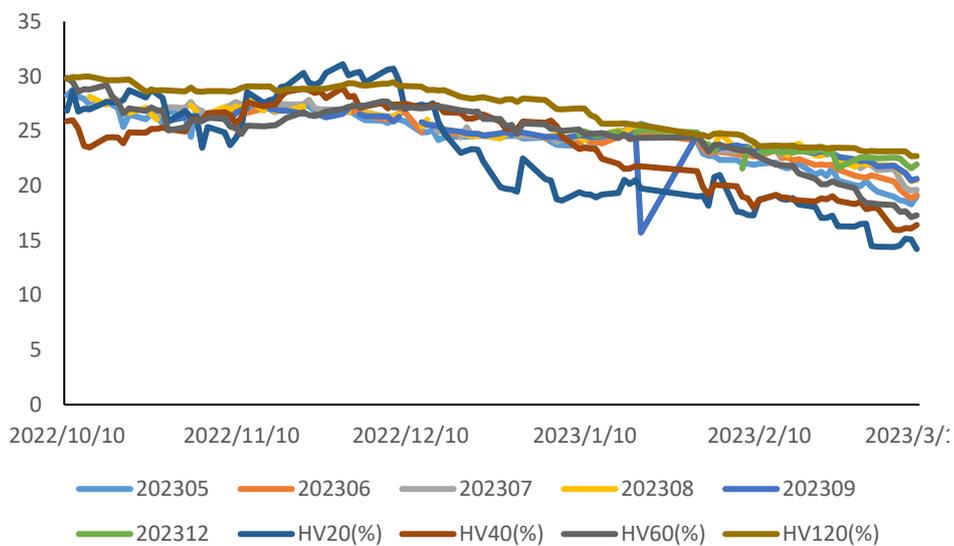
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



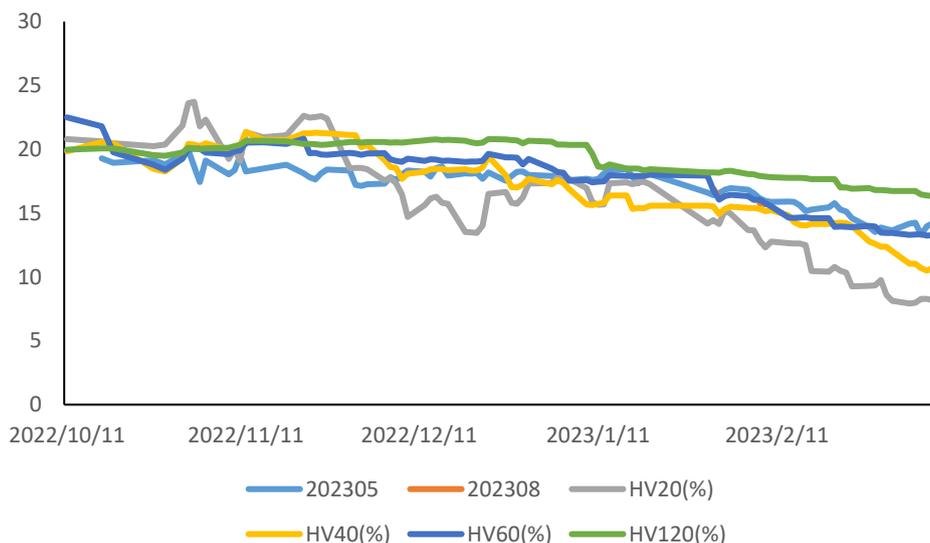
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



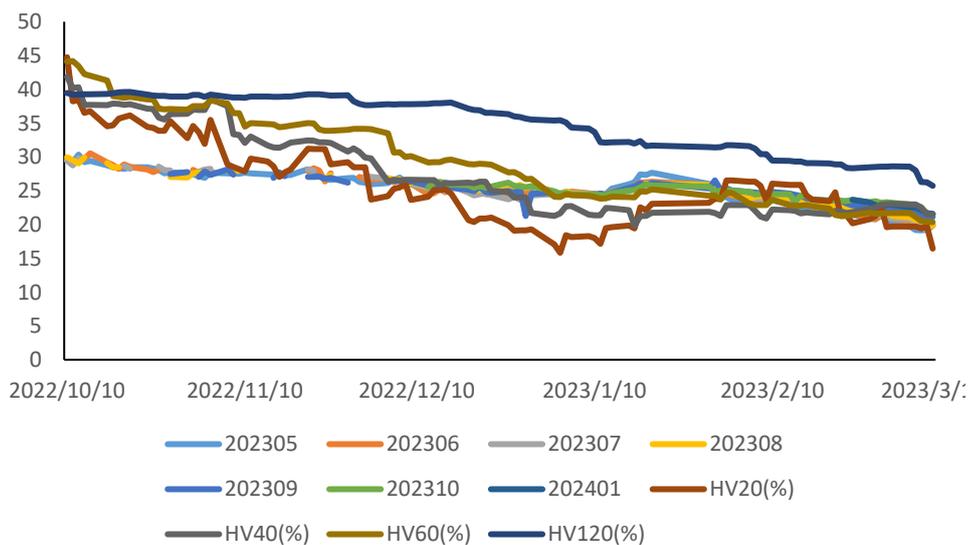
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 聚丙烯期权隐含波动率走势



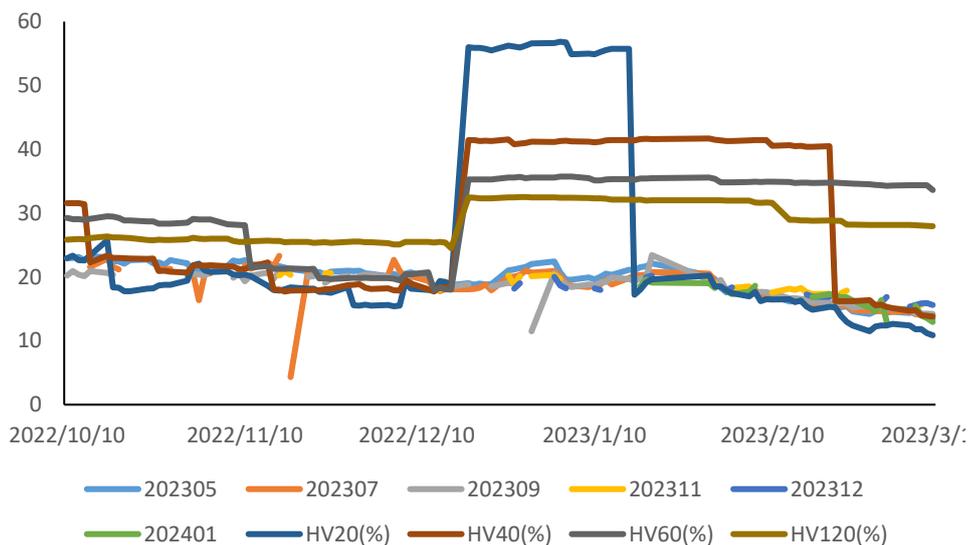
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。