

2023年3月23日 星期四

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

美联储加息 25 个基点符合预期。美联储主席鲍威尔暗示，美国金融状况可能比看起来更紧张，美联储后续加息的可能性可能会减少。但这也向市场发出了一个信号，即地区银行的担忧和金融环境收紧可能会对经济造成更严重的打击。期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF 有望实现阶段底部构造。欧美银行事件与加息对国内股市的影响趋于弱化，期权 PCR 值回落，空头情绪衰减，隐含波动率变化空间偏窄，后市即使出现短线升波仍然不改降波趋势。

商品期权方面，随着欧美银行风险事件阶段性缓和，商品期权隐含波动率有望呈现急涨后的脉冲式回调特征，有色上方强阻力压制局面不变。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：美联储加息符合预期，外部市场对国内影响弱化</p> <p>观点：蓝筹股调整近尾声，期权震荡降波。美联储加息 25 个基点，将联邦基金利率目标区间上调至 4.75%-5.00%，符合预期。美联储主席鲍威尔暗示，美国金融状况可能比看起来更紧张，美联储后续加息的可能性可能会减少。但这也向市场发出了一个信号，即地区银行的担忧和金融环境收紧可能会对经济造成更严重的打击。美股下跌，标准普尔 500 指数大跌 1.7%，但是 A50 期指变化幅度有限，预计对国内股市利空影响有限。短线来看，国内股市受阻力压制，期权标的上证 50ETF、沪深 300ETF 有望实现阶段底部构造，期权 PCR 值回落，空头情绪衰减，隐含波动率变化空间偏窄，隐波期限结构稳定在近月低于远月的偏斜结构，后市即使出现短线升波仍然不改降波趋势。策略方面，关注备兑策略。仅供参考。</p>	低波震荡
商品期权	<p>观点：隐波回落，重回震荡。此前欧美银行风险事件加剧国际大宗商品市场的短线波动，推动原油、有色等品种的波动率上升，随着事件阶段性缓和，商品期权隐含波动率呈现急涨后的脉冲式回调特征，美联储加息 25 个基点符合市场预期，大宗商品表现比较平稳，波动率回落。铜、铝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>	重回降波

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	2.656	0.34	98.91	19.31
沪市 300ETF	3.993	0.45	103.71	18.98
深市 300ETF	4.062	0.45	98.86	18.96
沪市 500ETF	6.281	0.54	92.53	20.52
深市 500ETF	6.393	0.52	85.57	19.92
创业板 ETF	2.270	0.22	90.05	22.34
深证 100ETF	2.987	0.84	95.53	20.36
沪深 300 指数	3999.44	0.00	86.00	17.66
中证 1000 指数	6840.33	0.00	96.56	18.13

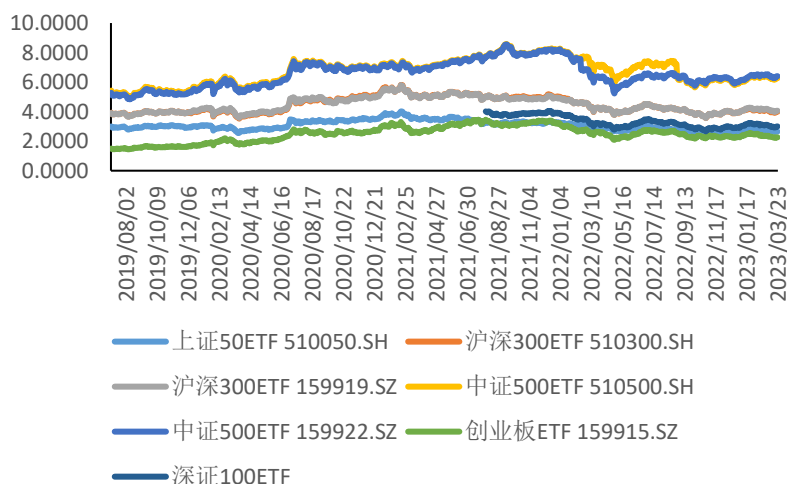
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	68080	0.81	215.01	18.3
铝	18150	0.00	132.59	13.97
甲醇	2518	0.88	111.95	22.04
聚丙烯	7542	0.20	133.81	15.61
PTA	5876	0.41	84.07	26.71
豆粕	3602	-1.04	143.11	17.34

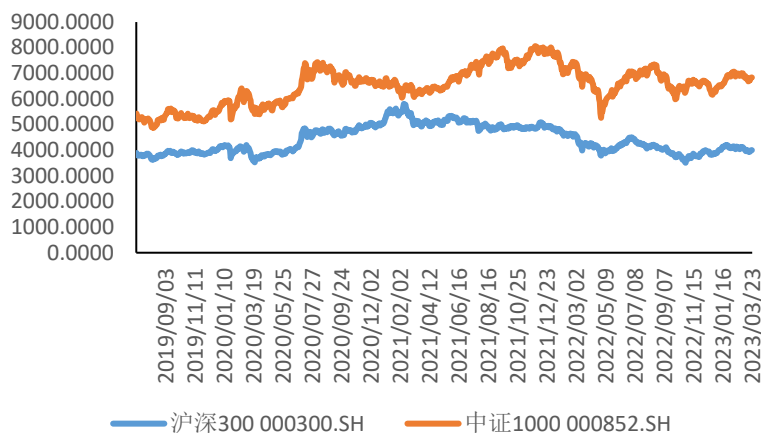
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



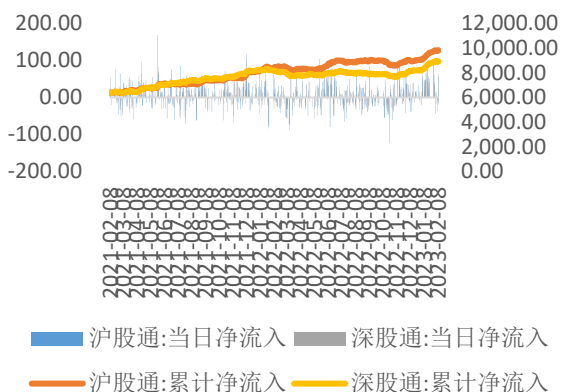
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

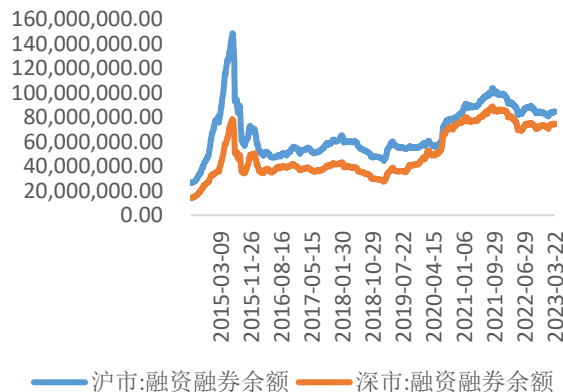


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

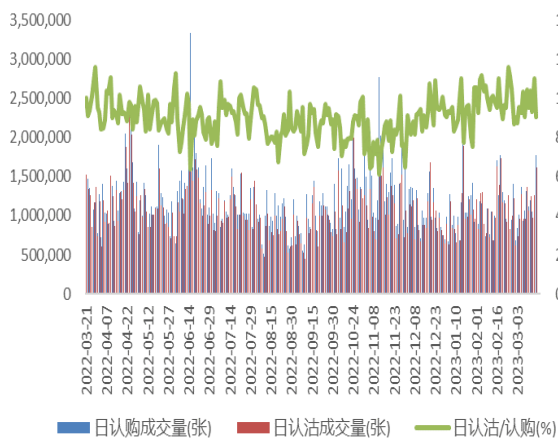


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

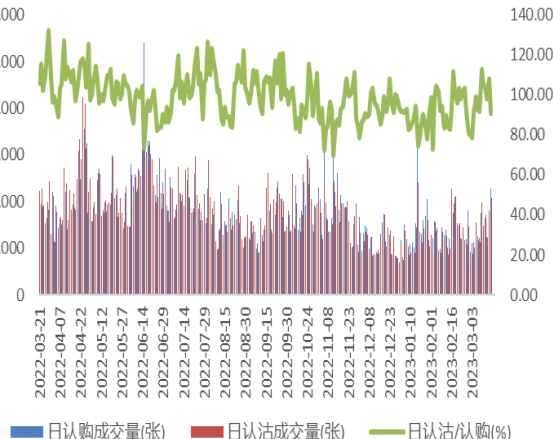


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

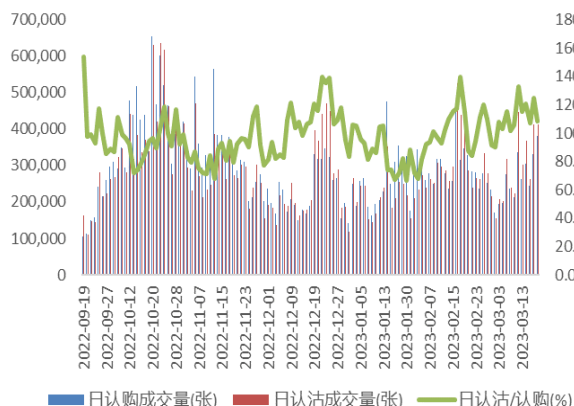


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

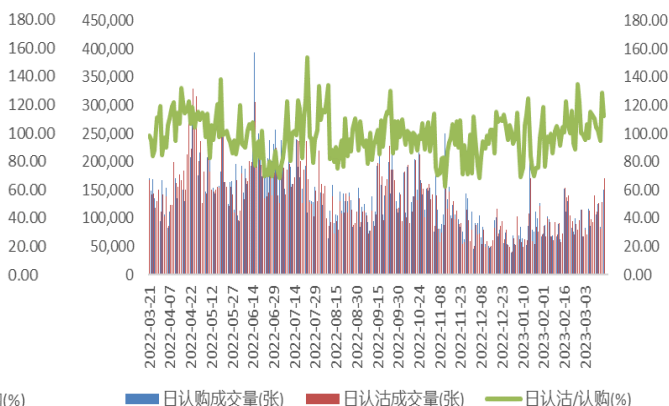


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

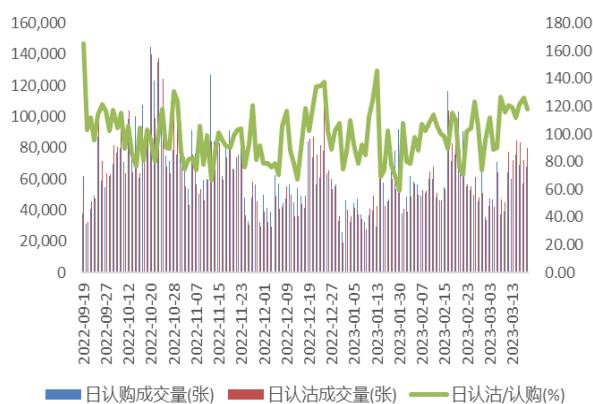


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

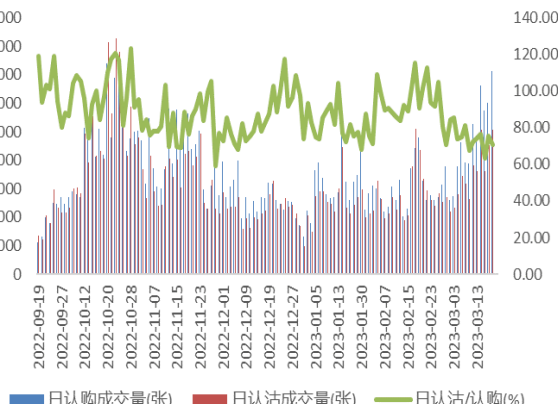


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

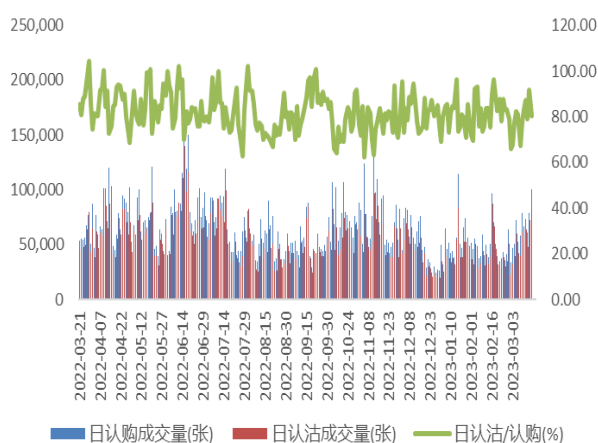


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

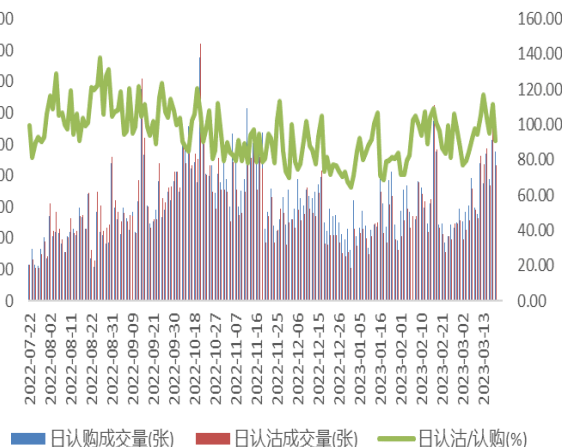


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

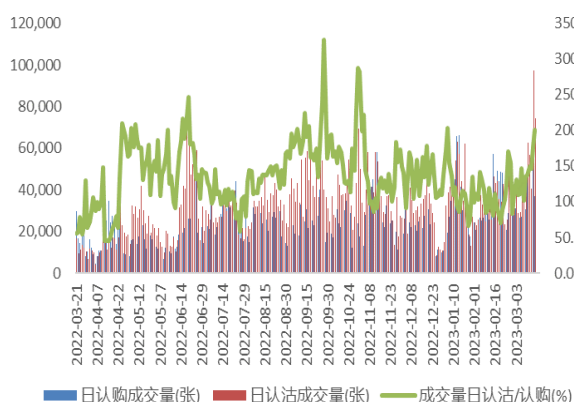


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

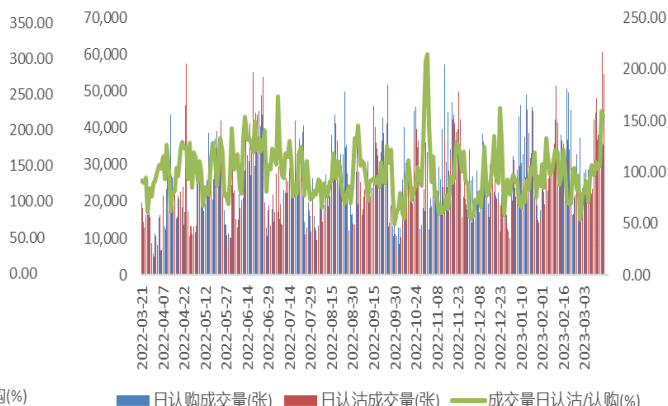


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

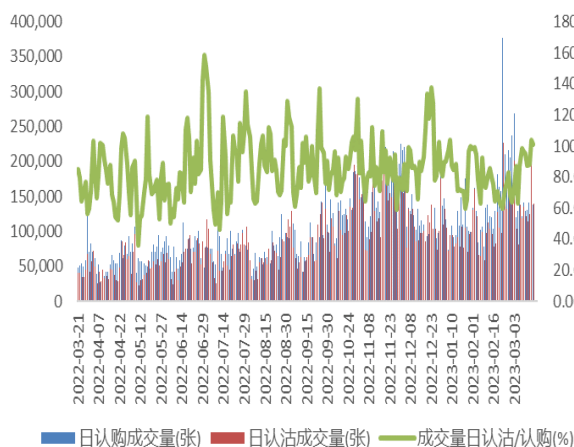


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

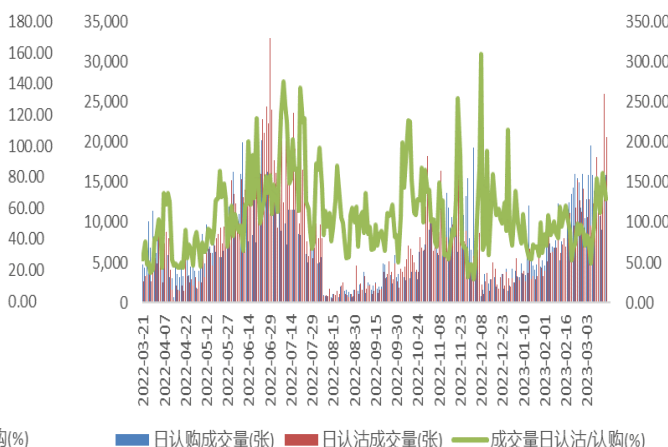


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

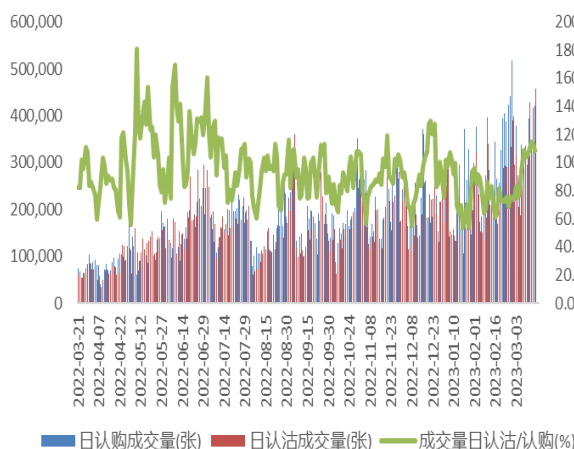


图表 18: 聚丙烯期权 PCR 与成交量

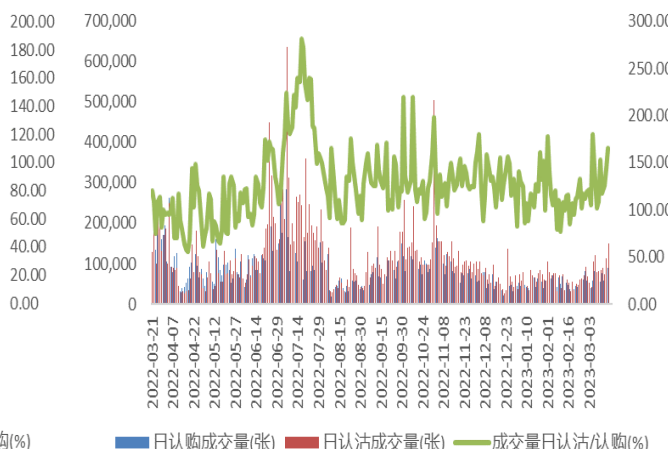


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

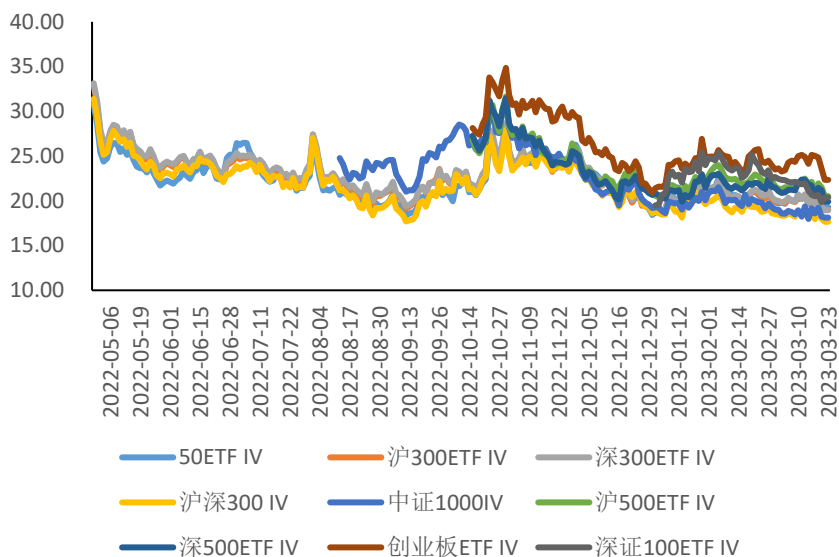


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



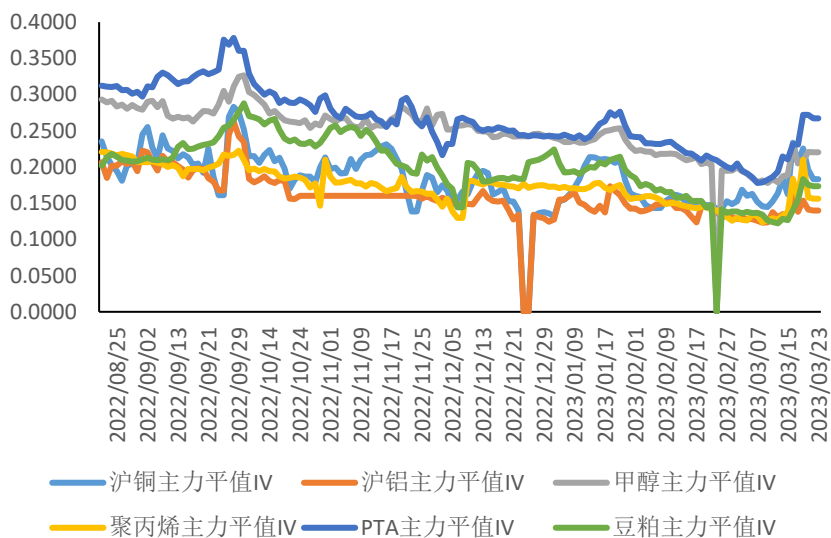
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



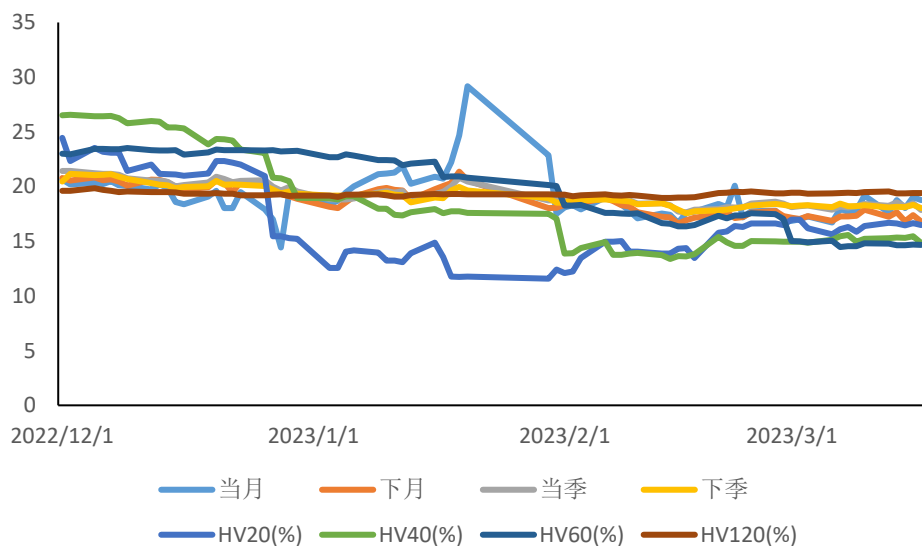
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



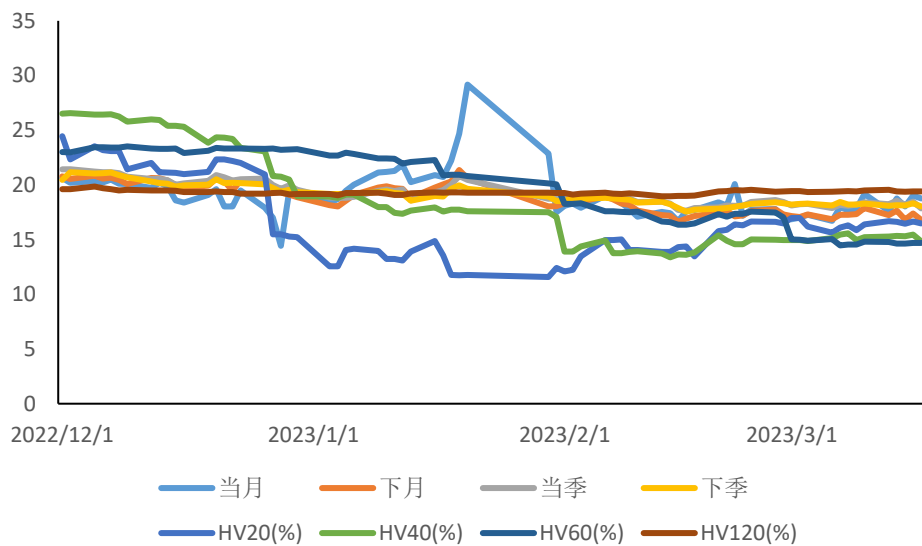
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



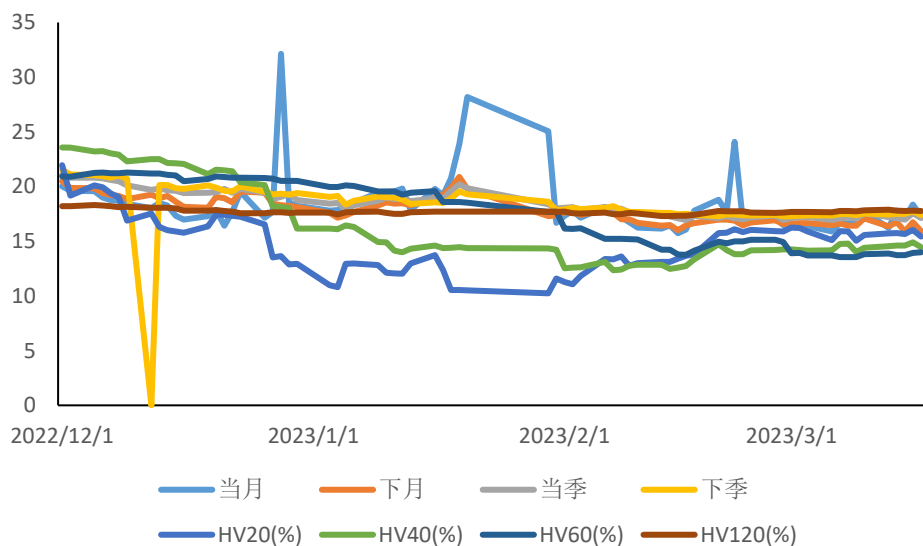
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



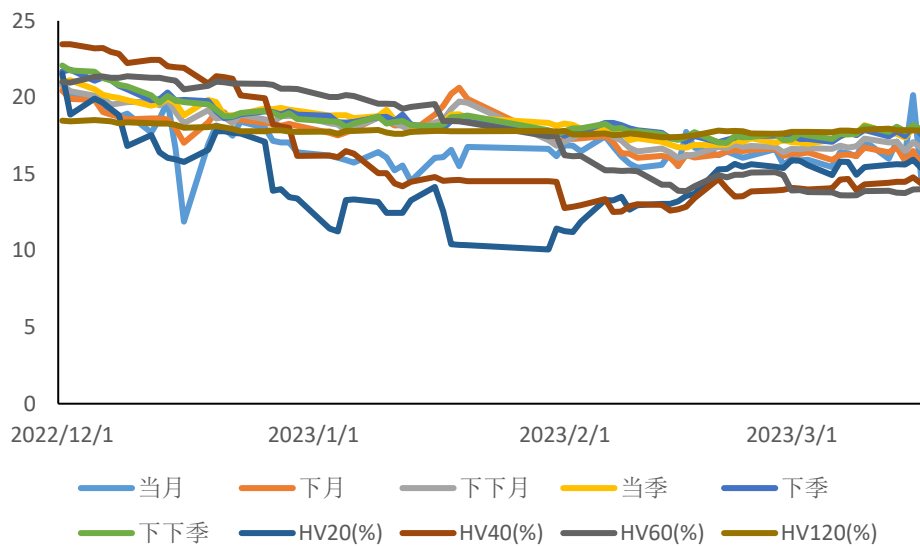
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



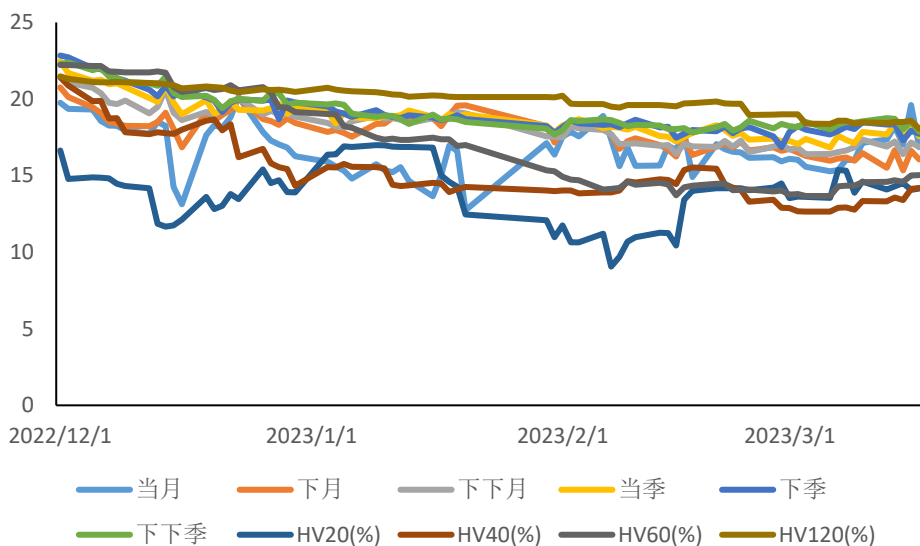
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



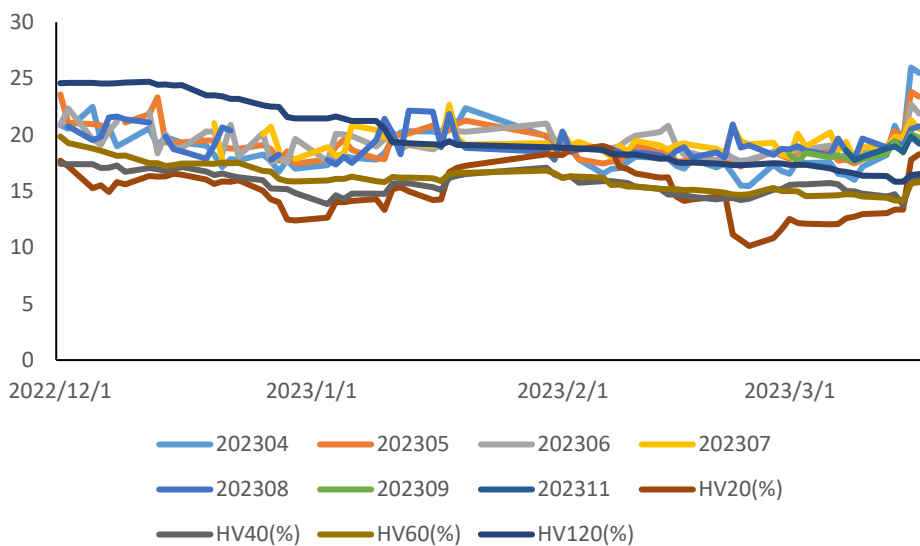
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



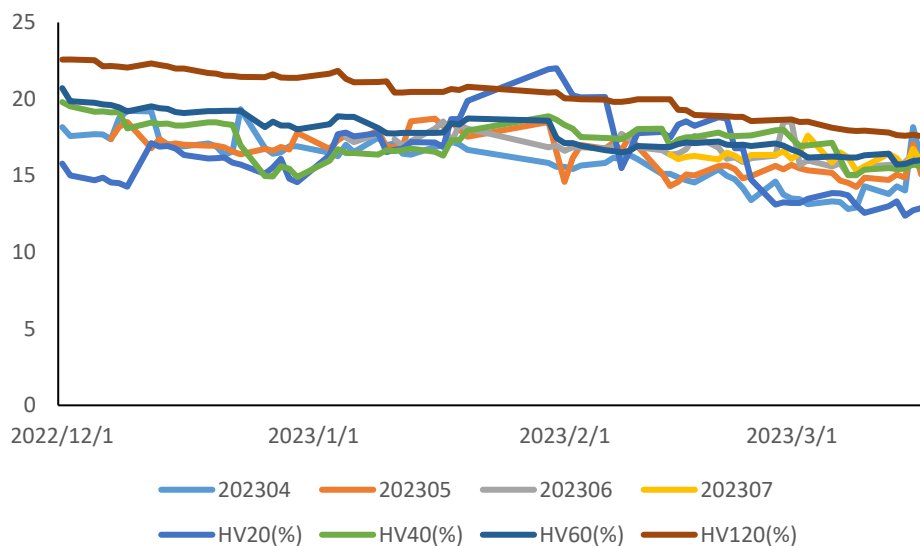
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



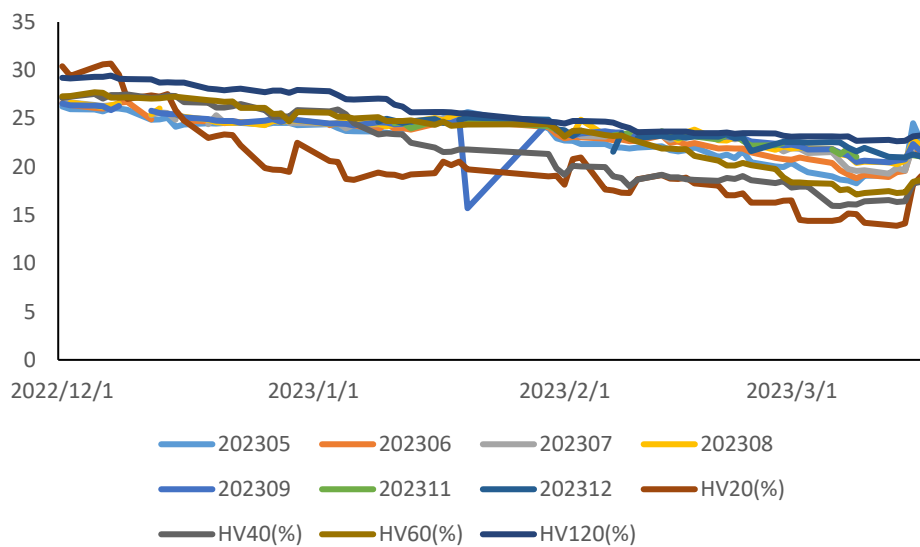
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



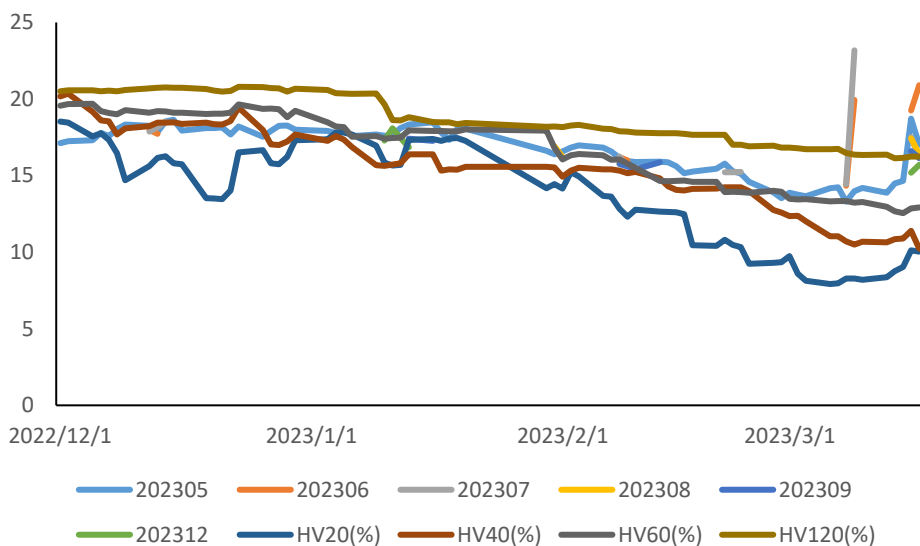
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



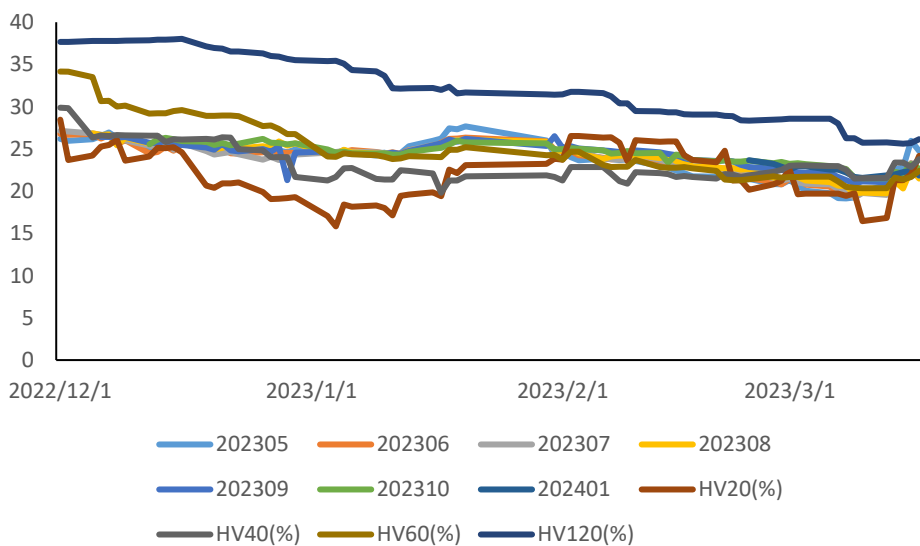
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 聚丙烯期权隐含波动率走势



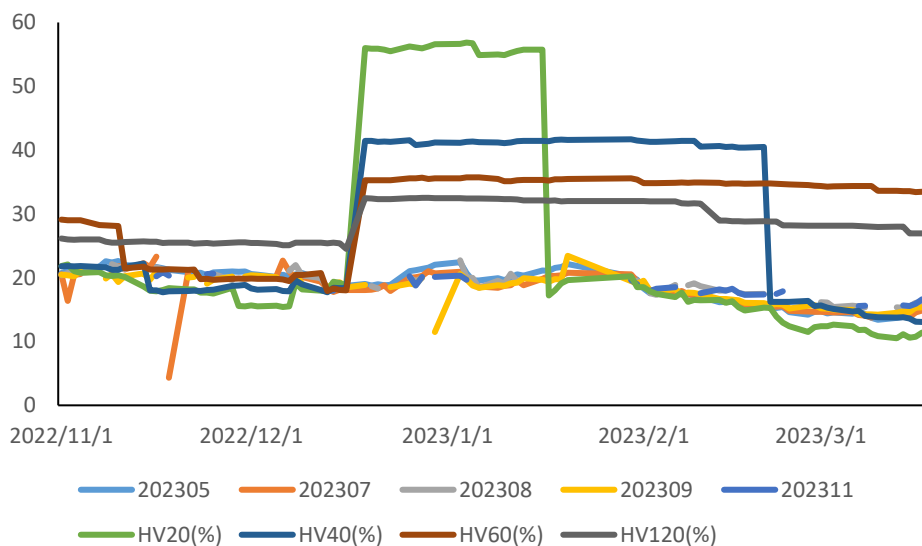
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。