

2023 年 4 月 28 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

昨天保险股全天强势，中国平安时隔近 8 年再度涨停，带动大盘指数反弹。期权 PCR 值与隐含波动率大幅下降，情绪面进一步修复，但市场对于五一长假不确定性的避险需求依然存在。隐波期限结构回归近月低于远月的偏斜特征。

商品期权方面，铜、铝上方强阻力压制局面不变，铜期权 PCR 与隐波回落，阶段企稳，情绪面修复，波动率下降预期；PTA 标的与期权隐波均回落，近远月期限结构回归近月低于远月的偏斜特征，呈现低波弱势回调的趋势；豆粕弱势震荡，隐波小幅度变化。仅供参考。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：指数弱势回调</p> <p>观点：缩量反弹，隐波下降。外部市场方面，美国至4月22日当周初请失业金人数为23万人，预期24.8万人，前值从24.5万人修正为24.6万人。美国2023年第一季度实际国内生产总值首发预估值年化环比上升1.1%，较2022年第四季度的2.6%放慢了1.5个百分点，隔夜美股上涨，VIX波指下降。国内方面，中国3月规模以上工业企业营收由降转增，利润降幅收窄，上证指数涨0.67%，终结6连跌；深证成指涨0.28%，创业板指涨0.58%，北证50跌1.46%，万得全A、万得双创涨跌不一；市场全天成交1.05万亿元，保险股全天强势，中国平安时隔近8年再度涨停。昨日期权PCR值与隐含波动率大幅下降，情绪面进一步修复，但市场对于五一长假不确定性的避险需求依然存在。隐波期限结构回归近月低于远月的偏斜特征。策略方面，关注备兑策略，仅供参考。</p>	弱势回调，隐波反弹
商品期权	<p>观点：铜、铝上方强阻力压制局面不变，铜期权PCR与隐波回落，阶段企稳，情绪面修复，波动率下降预期；PTA标的与期权隐波均回落，近远月期限结构回归近月低于远月的偏斜特征，呈现低波弱势回调的趋势；豆粕弱势震荡，隐波小幅度变化。仅供参考。</p>	品种间波动率表现分化

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	1.41	83.42	17.16
沪市 300ETF	3.986	0.89	92.04	17.91
深市 300ETF	4.055	0.82	69.55	17.85
沪市 500ETF	6.185	0.42	102.01	20.11
深市 500ETF	6.306	0.53	83.42	20.45
创业板 ETF	2.240	0.63	93.69	21.34
深证 100ETF	2.907	0.52	83.54	18.58
沪深 300 指数	3988.42	0.74	85.12	17.00
中证 1000 指数	6633.49	0.14	99.17	18.62

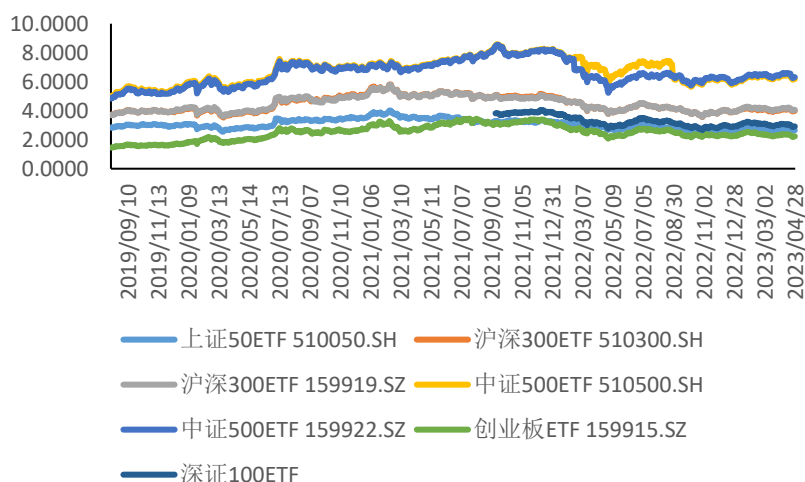
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	66560	-1.29	310.49	20.28
铝	18435	-1.47	147.86	13.8
甲醇	2330	-2.35	106.60	21.78
聚丙烯	7412	-1.41	122.56	15.24
PTA	5586	-1.20	109.61	21.71
豆粕	3450	-0.63	82.79	17.82

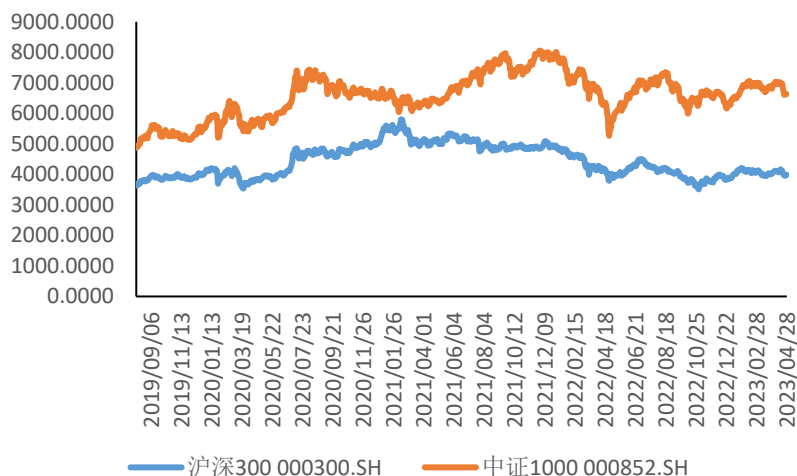
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



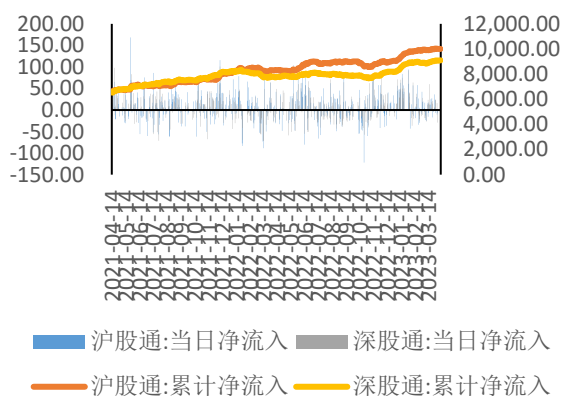
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

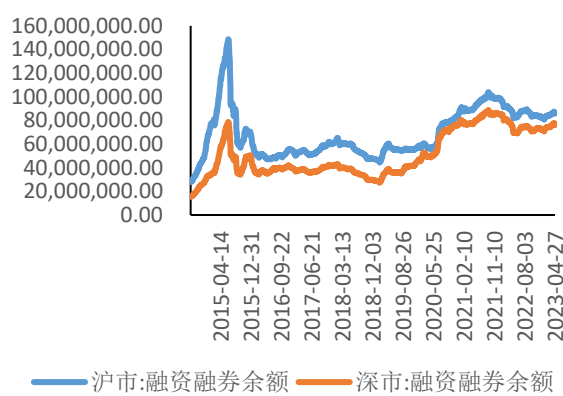


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

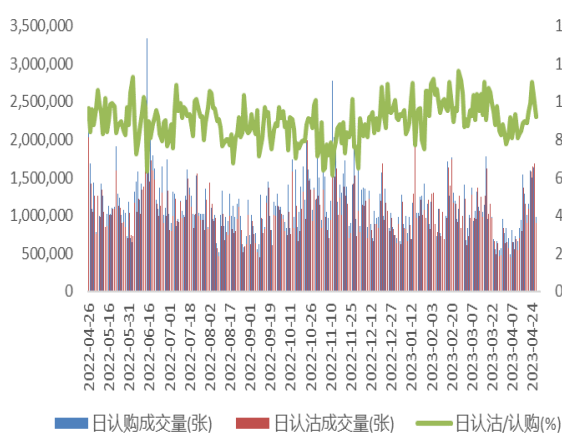


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

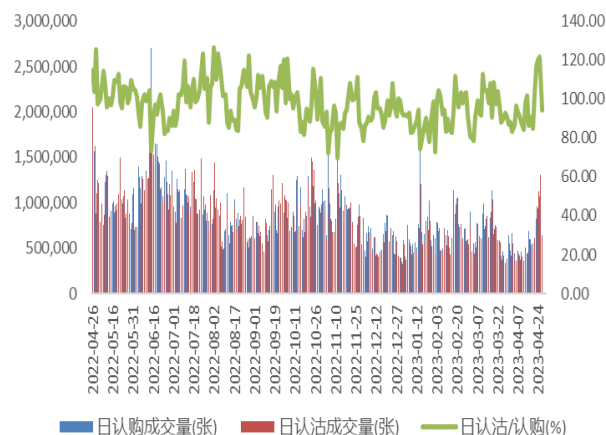


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

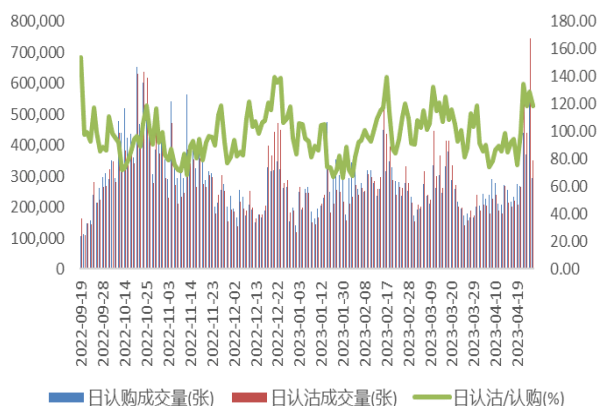


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

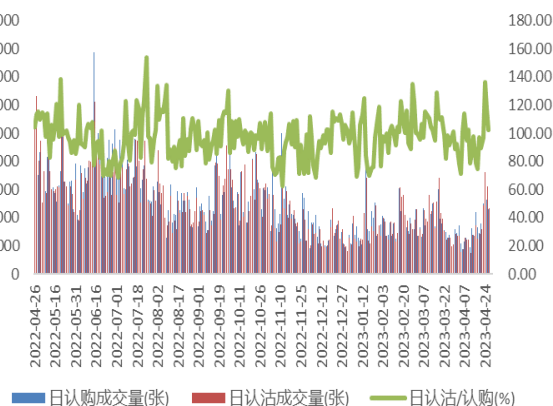


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

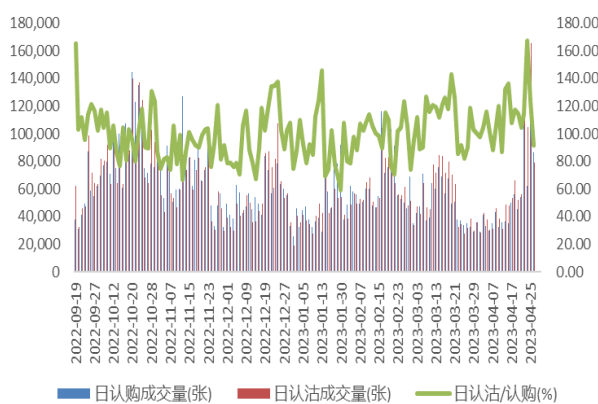


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

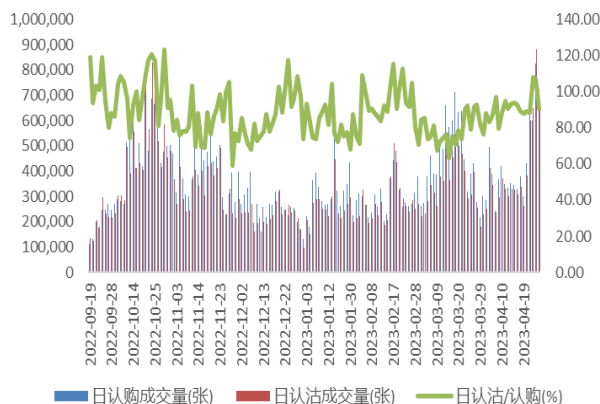


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

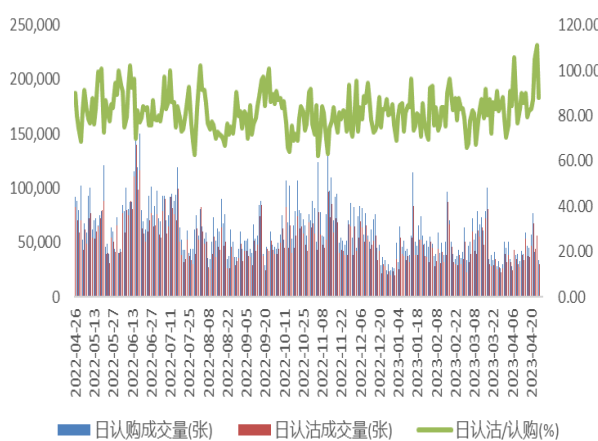


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

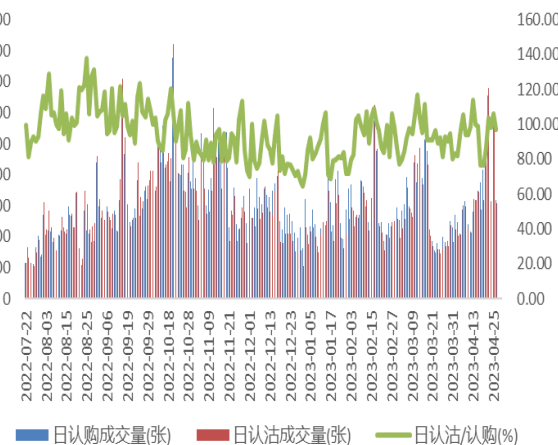


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

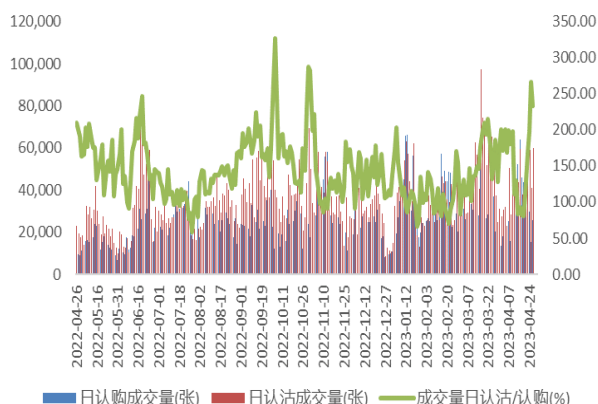


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

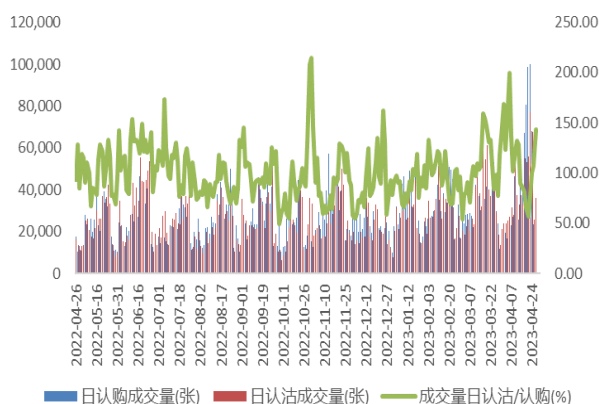


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

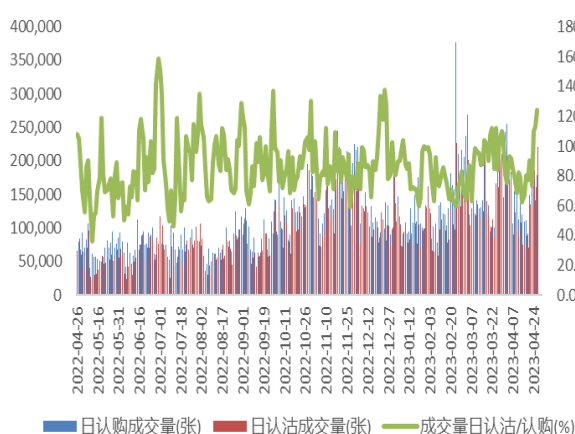


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

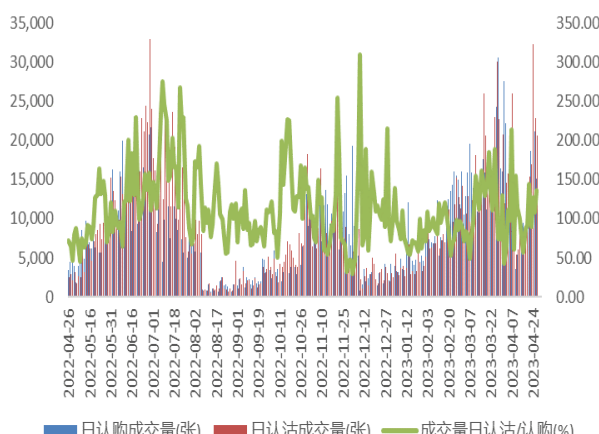


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

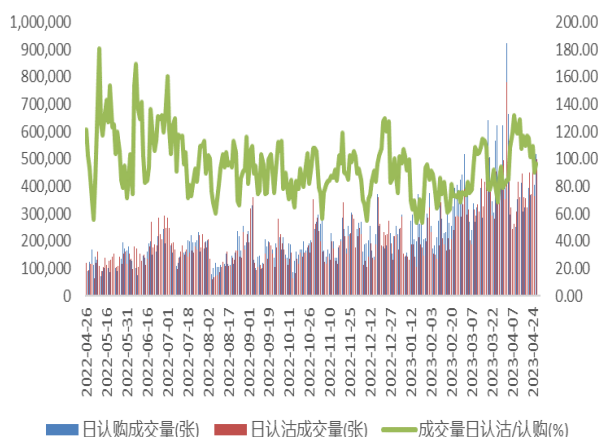


图表 18: 聚丙烯期权 PCR 与成交量

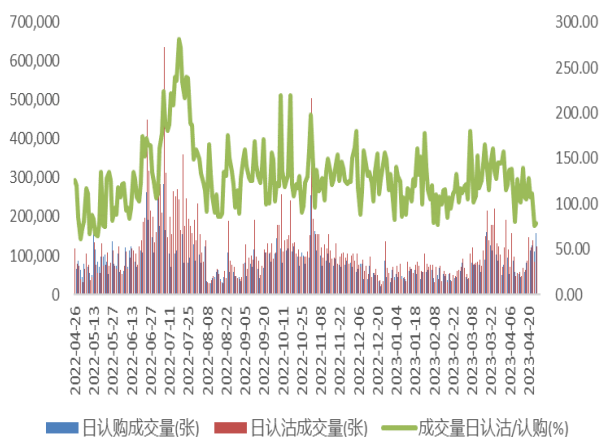


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

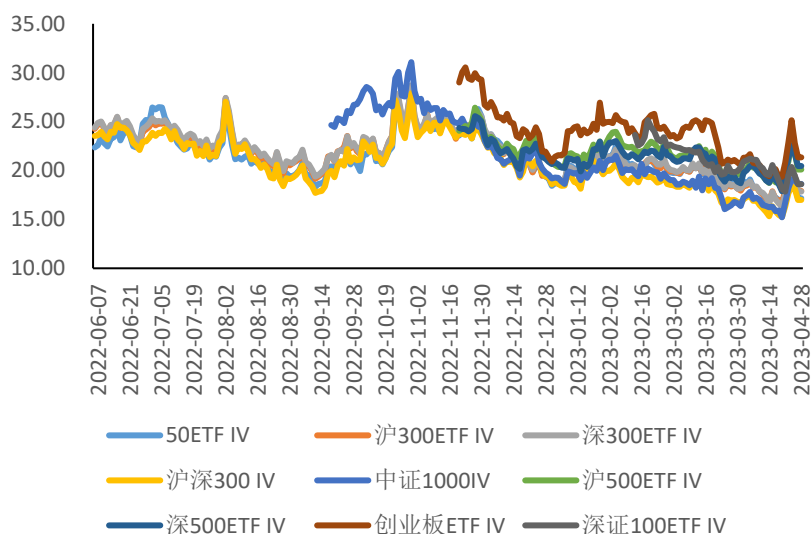


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



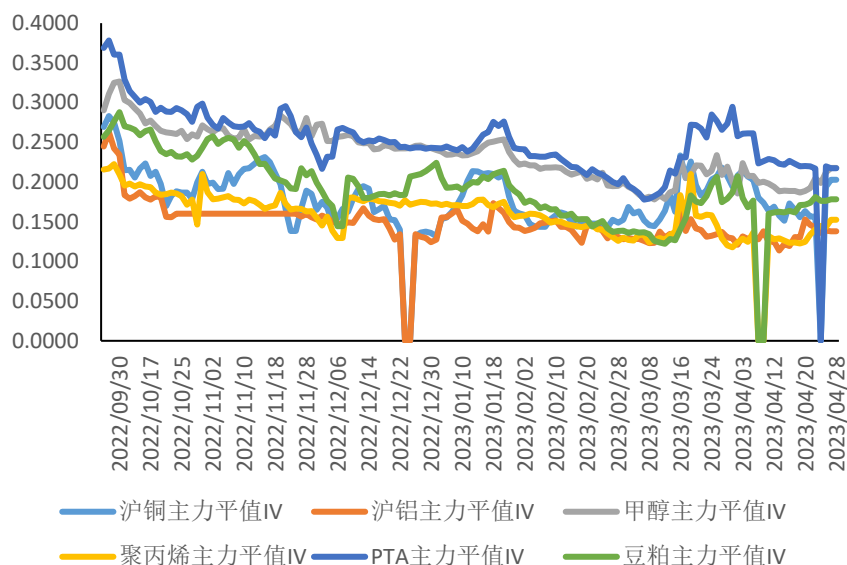
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



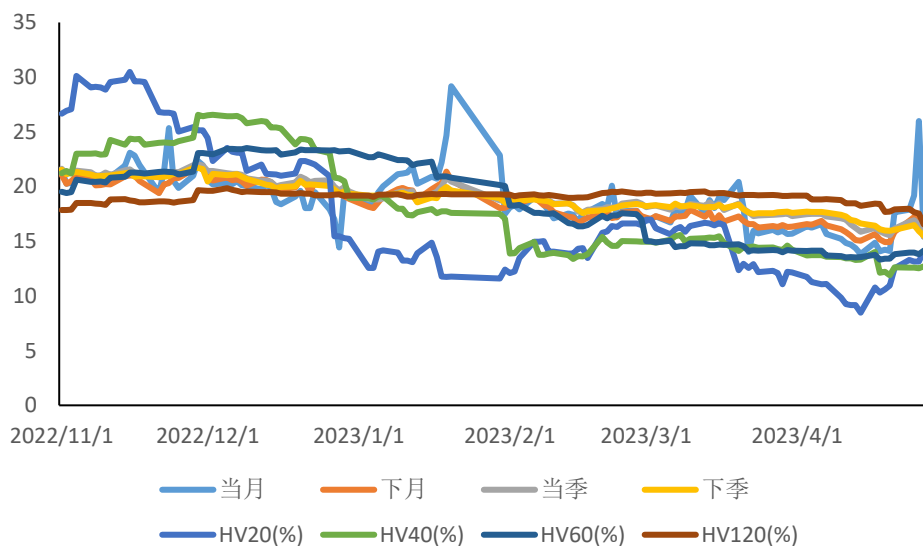
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



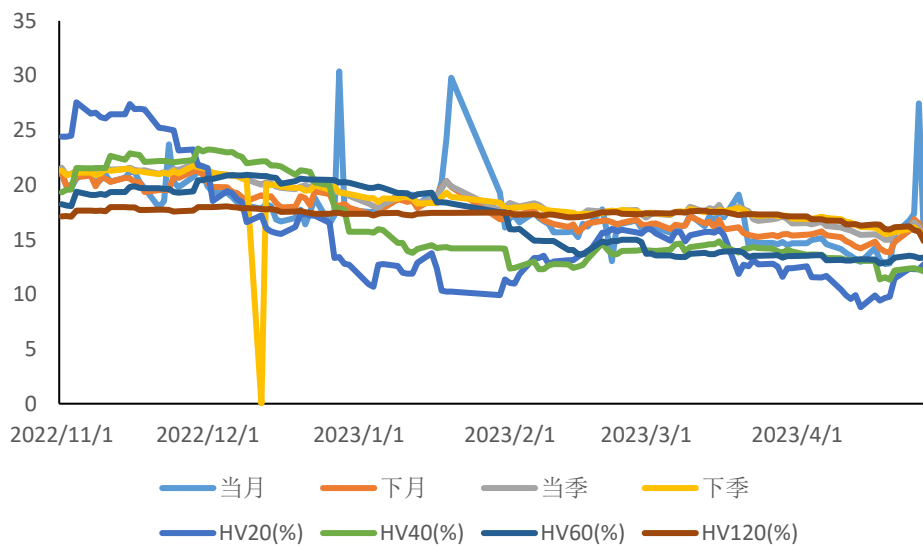
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



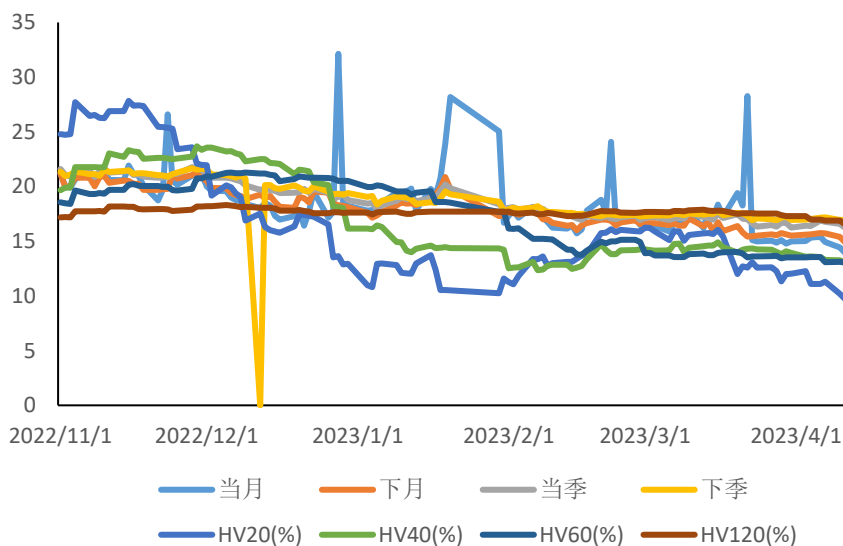
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



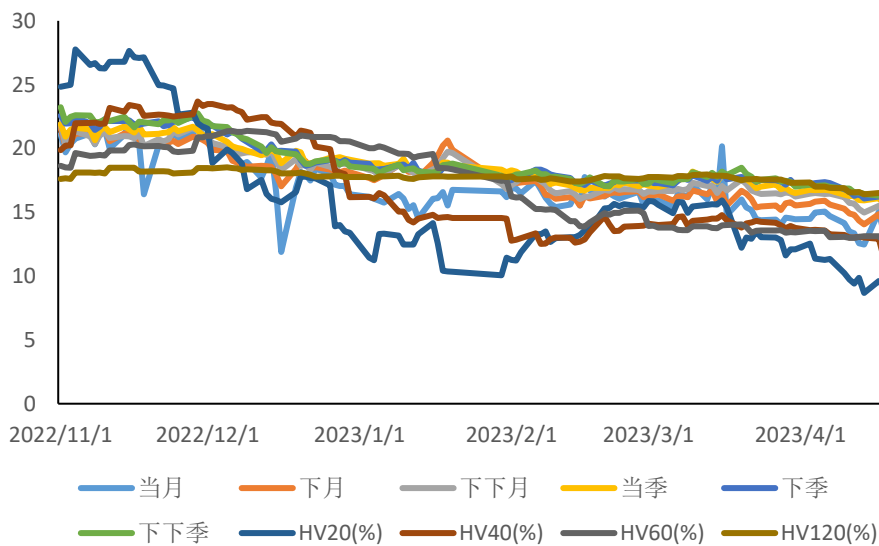
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



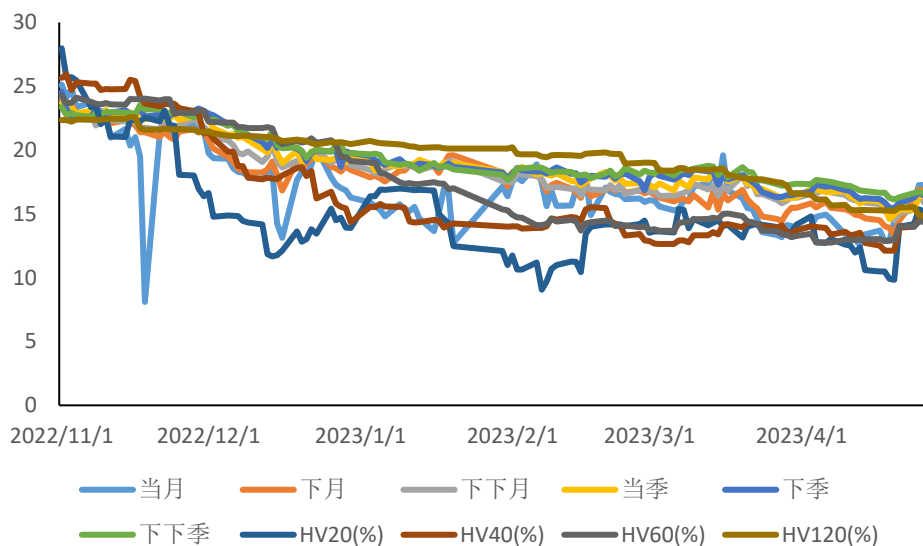
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



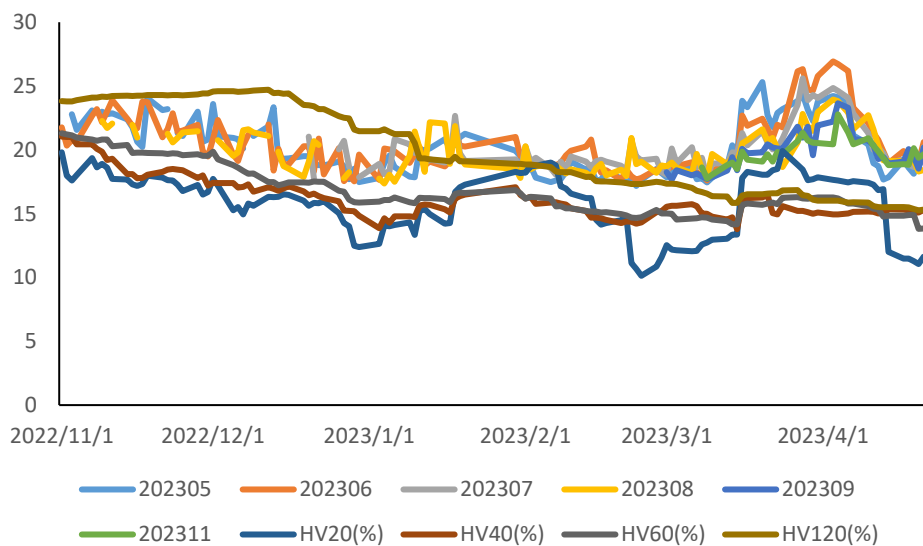
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



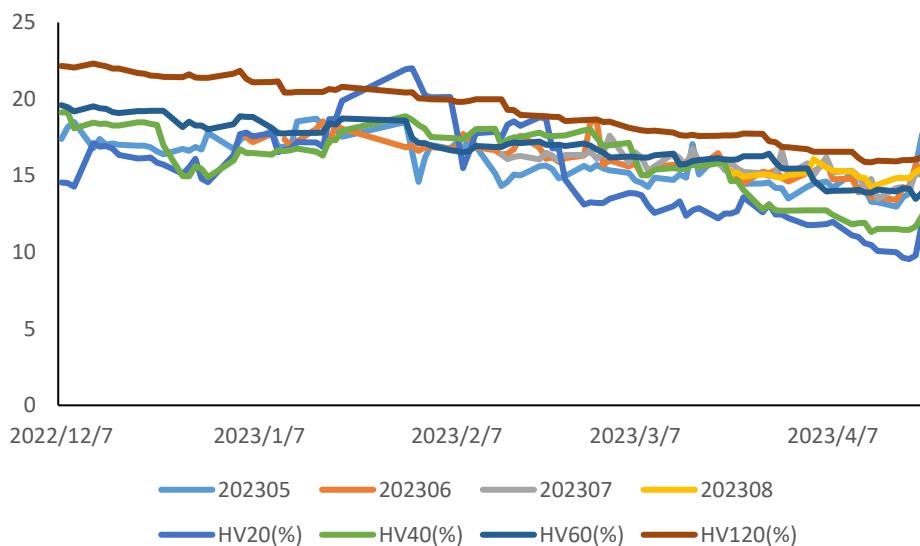
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



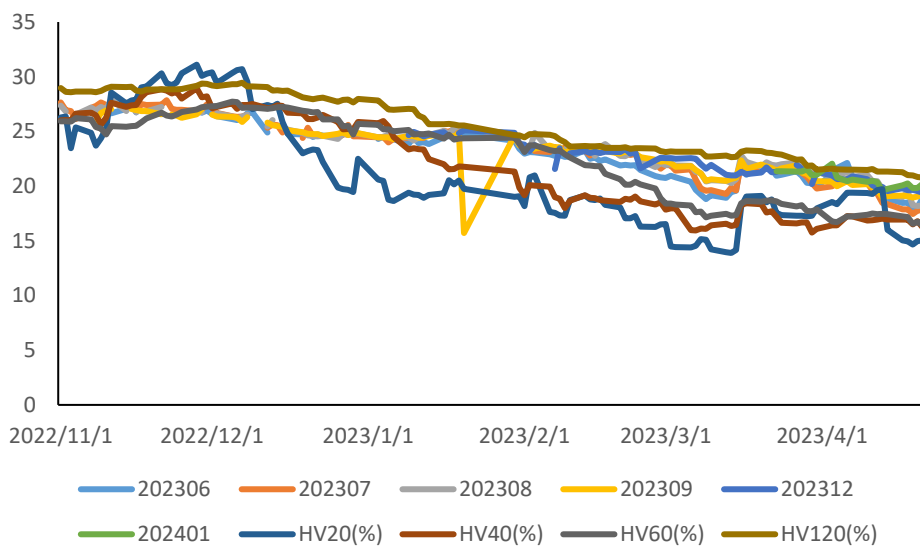
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



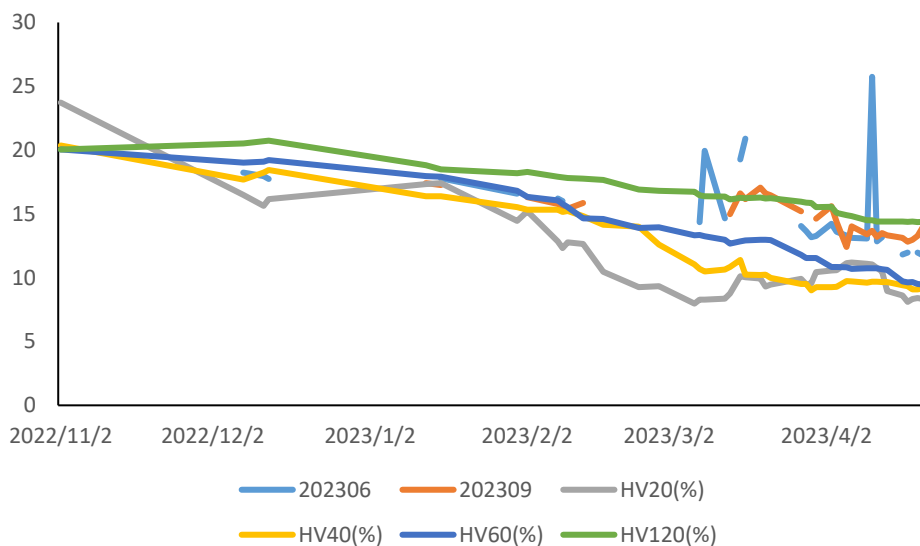
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



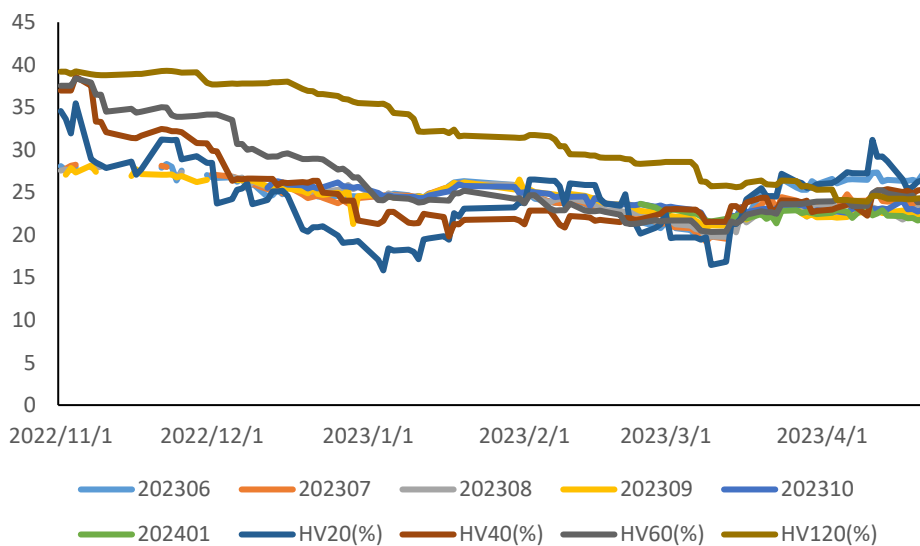
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 聚丙烯期权隐含波动率走势



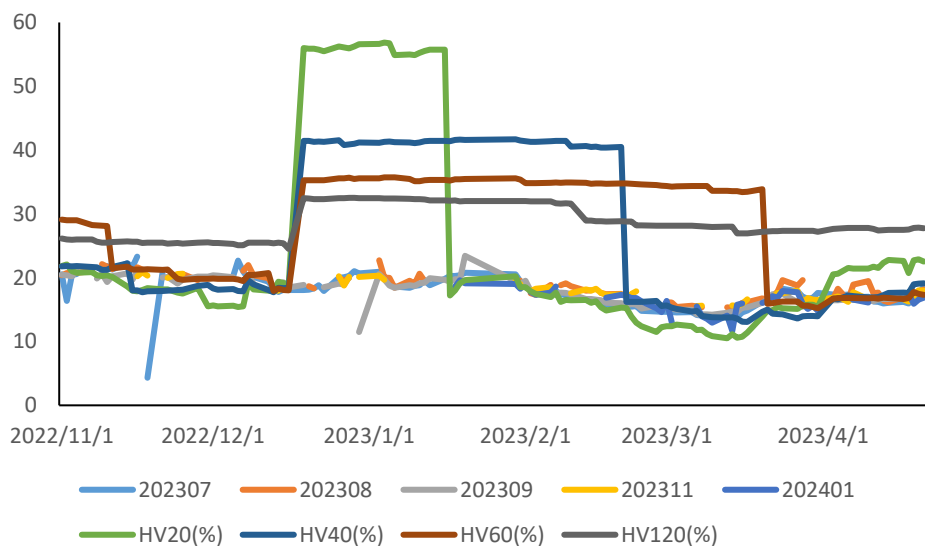
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。