

2023 年 5 月 4 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，符合市场预期，五一期间欧美股市弱势回调，市场对于美国高息背景下经济衰退预期以及美国银行风险预期的担忧，A50 期指回落，短线或将对 A 股形成情绪面压制，节后首个交易日关注期权盘面上隐波与 PCR 比值的情况，整体来看，短线情绪面形成扰动，国内经济基本面维持复苏趋势。

商品期权方面，铜、铝上方强阻力压制局面不变，欧美市场交易经济衰退预期，对有色以及能源形成利空压制。国际油价大跌，利空国内能源化工品种，能化品种受利空情绪影响，或将迎来隐波与 PCR 值上行的局面；豆粕弱势反弹，隐波下降，期权成交量萎缩，维持震荡预期。

行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|------|---|---------------------------------|
| 金融期权 | <p>金融期权：节后情绪面集中宣泄，指数面临短空压力</p> <p>观点：短线情绪面扰动，隐波反弹。外部市场方面，美联储将基准利率上调 0.25 个百分点，将利率目标区间上调至 5%-5.25%，美联储认为美国通胀远高于目标，但已有所缓和，如果通胀持续高企，美联储不会降息，市场解读今年美联储降息可能性大幅下降。国内方面，中国 4 月官方制造业 PMI 为 49.2，前值 51.9。中国 4 月非制造业 PMI 为 56.4，前值 58.2，高于临界点，非制造业保持较高景气水平。综合 PMI 产出指数为 54.4%，比上月下降 2.6 个百分点。三大景气指数不同程度回落，但总体产出继续保持扩张，企业生产经营活动延续恢复发展态势。上一个交易日上证指数涨 1.14%，深证成指涨 1.08%，创业板指涨 0.76%，北证 50 跌 0.21%，万得全 A、万得双创均涨超 1%；A 股全天放量成交 1.12 万亿元。五一期间欧美股市弱势回调，市场对于美国高息背景下经济衰退预期以及美国银行风险预期的担忧，A50 期指回落，短线或将对 A 股形成情绪面压制，节后首个交易日关注期权盘面上隐波与 PCR 比值的情况，整体来看，短线情绪面形成扰动，国内经济基本面维持复苏趋势。策略方面，关注备兑策略，仅供参考。</p> | <p>短线受压制，长期基本面延续修复趋势</p> |
| 商品期权 | <p>观点：铜、铝上方强阻力压制局面不变，欧美市场交易经济衰退预期，对有色以及能源形成利空压制。国际油价大跌，利空国内能源化工品种，能化品种受利空情绪影响，或将迎来隐波与 PCR 值上行的局面；豆粕弱势反弹，隐波下降，期权成交量萎缩，维持震荡预期。仅供参考。</p> | <p>品种间波动率表现分化</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 | 2.680 | 0.90 | 84.44 | 16.76 |
| 沪市 300ETF | 4.025 | 0.98 | 89.33 | 17.19 |
| 深市 300ETF | 4.094 | 0.96 | 79.04 | 17.24 |
| 沪市 500ETF | 6.277 | 1.49 | 93.78 | 19.20 |
| 深市 500ETF | 6.388 | 1.30 | 74.69 | 19.09 |
| 创业板 ETF | 2.255 | 0.67 | 88.40 | 20.69 |
| 深证 100ETF | 2.933 | 0.89 | 106.76 | 18.01 |
| 沪深 300 指数 | 4029.09 | 1.02 | 74.13 | 16.01 |
| 中证 1000 指数 | 6723.30 | 1.35 | 74.70 | 17.13 |

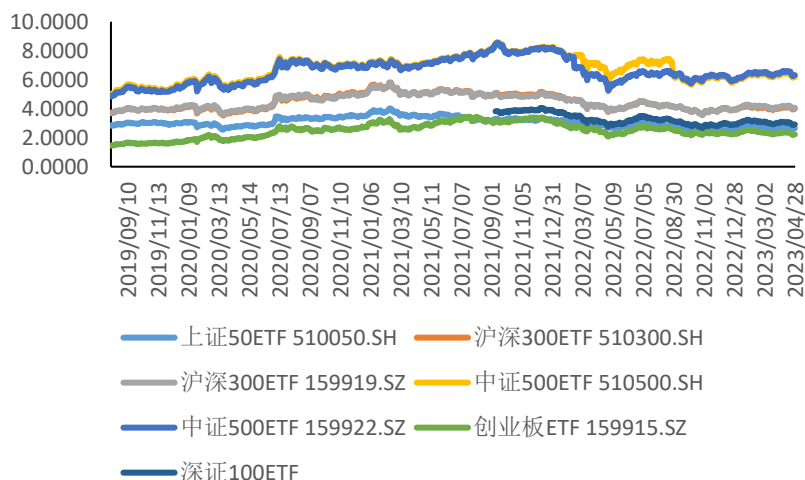
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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 | 67410 | 1.28 | 226.35 | 19.35 |
| 铝 | 18470 | 0.19 | 133.06 | 13.7 |
| 甲醇 | 2334 | 0.17 | 93.93 | 20.78 |
| 聚丙烯 | 7424 | 0.16 | 148.07 | 14.28 |
| PTA | 5620 | 0.61 | 105.27 | 22.54 |
| 豆粕 | 3497 | 1.36 | 105.29 | 18.77 |

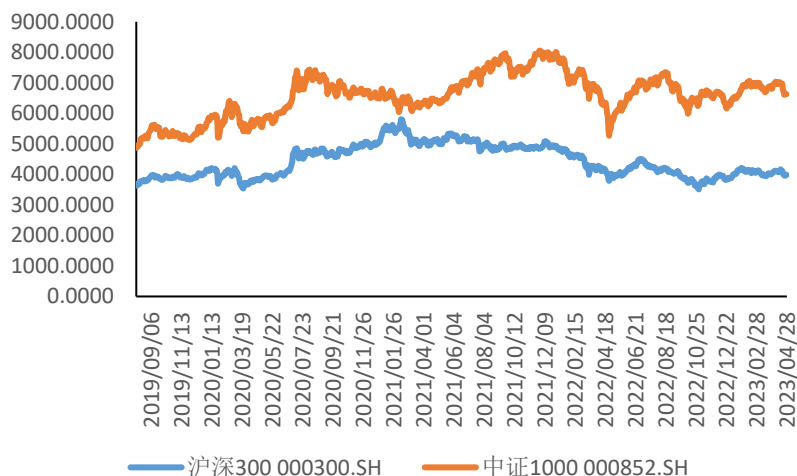
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



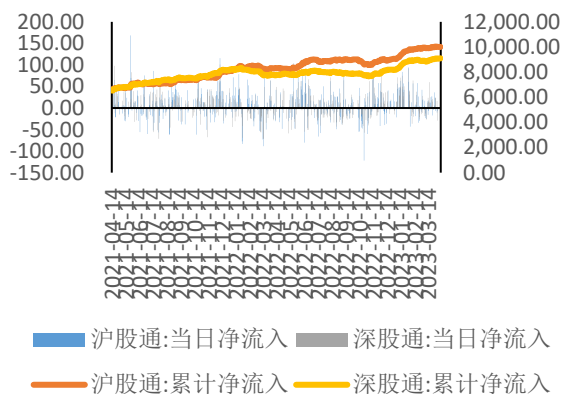
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

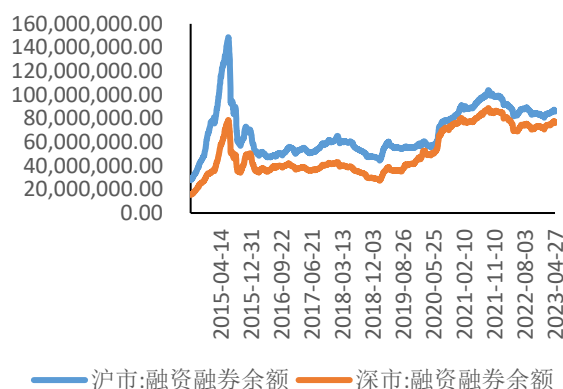


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

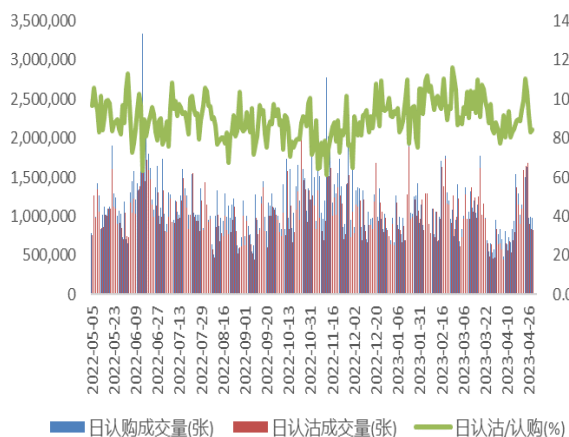


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

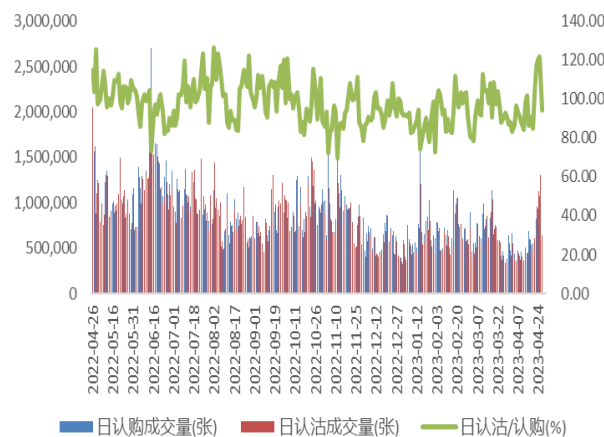


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

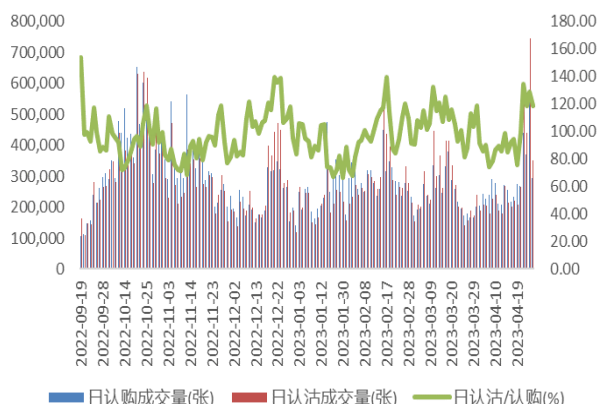


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

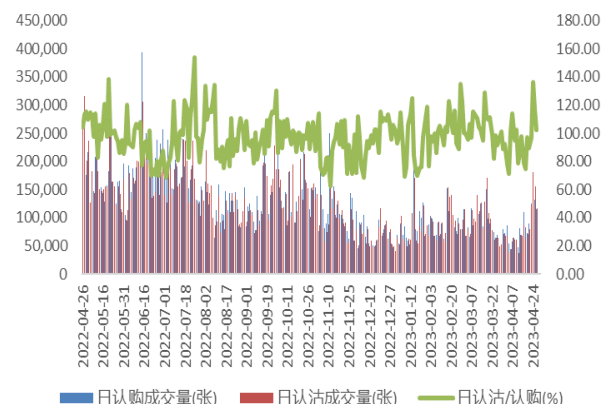


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

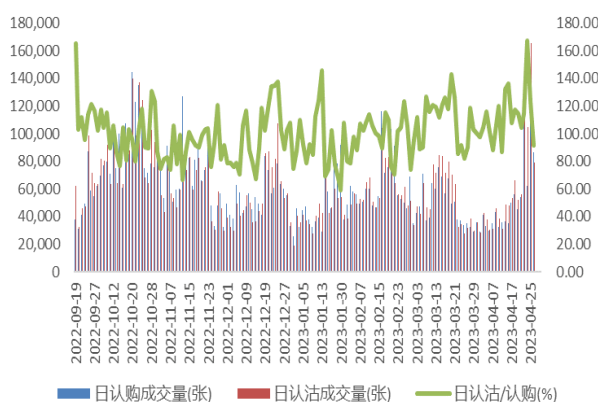


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

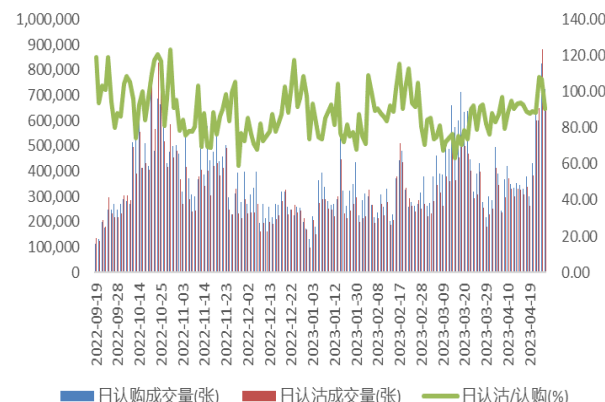


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

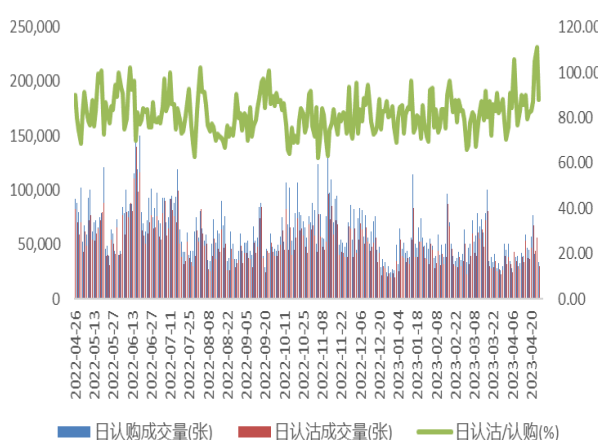


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

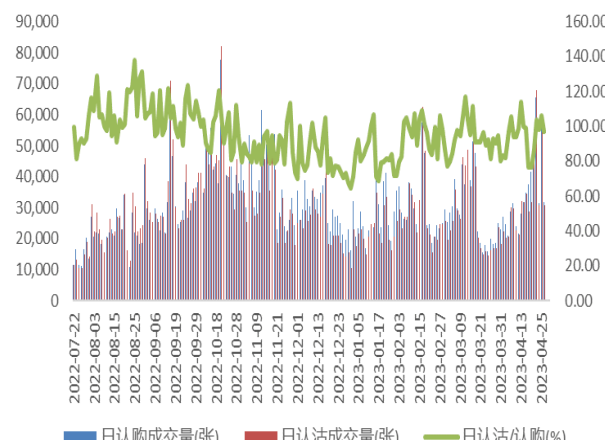


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

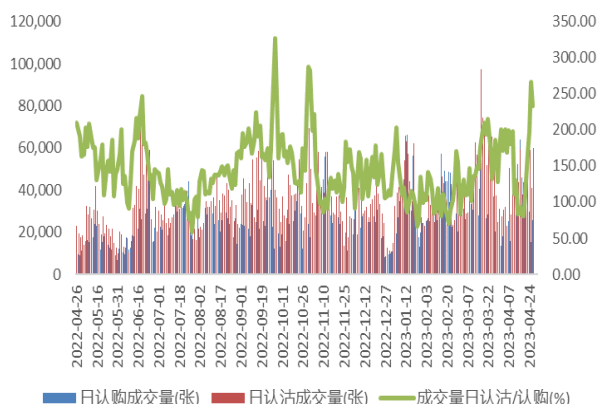


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

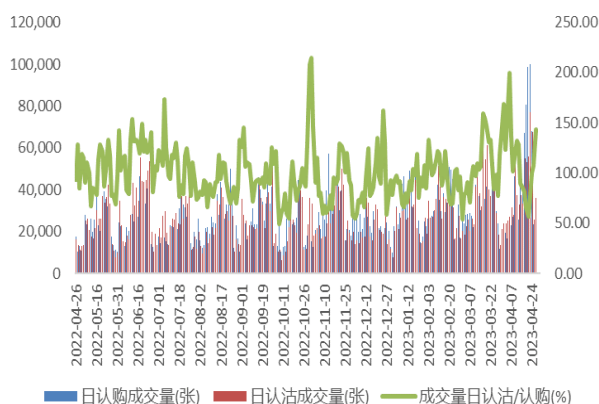


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

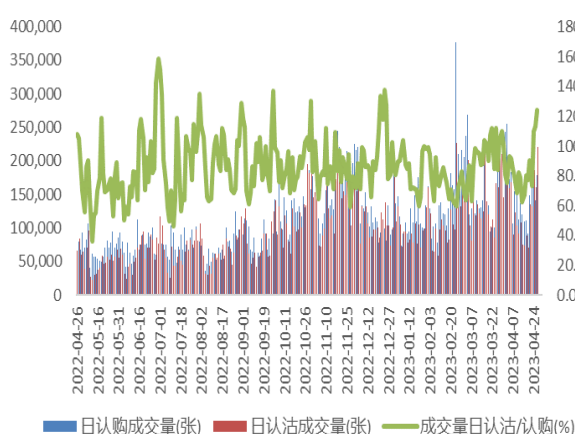


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

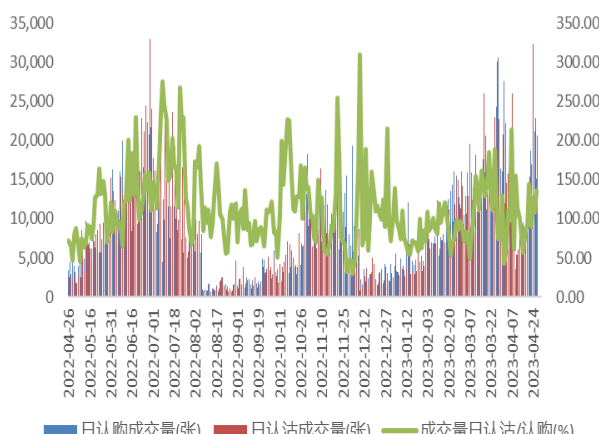


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

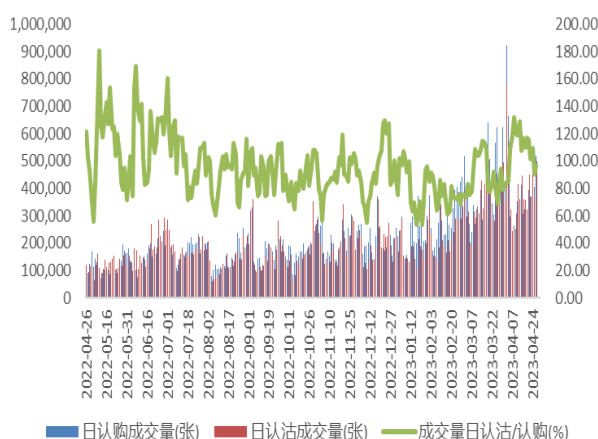


图表 18: 聚丙烯期权 PCR 与成交量

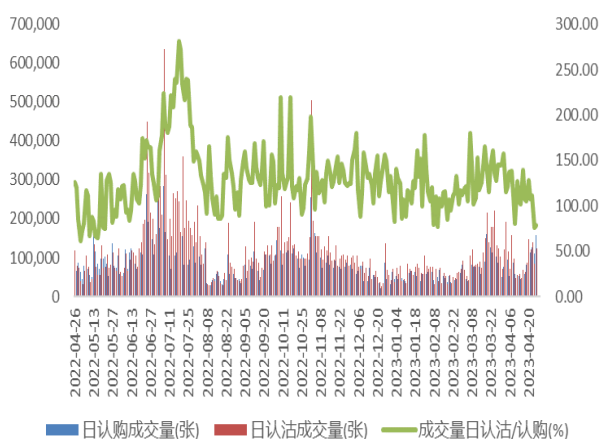


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

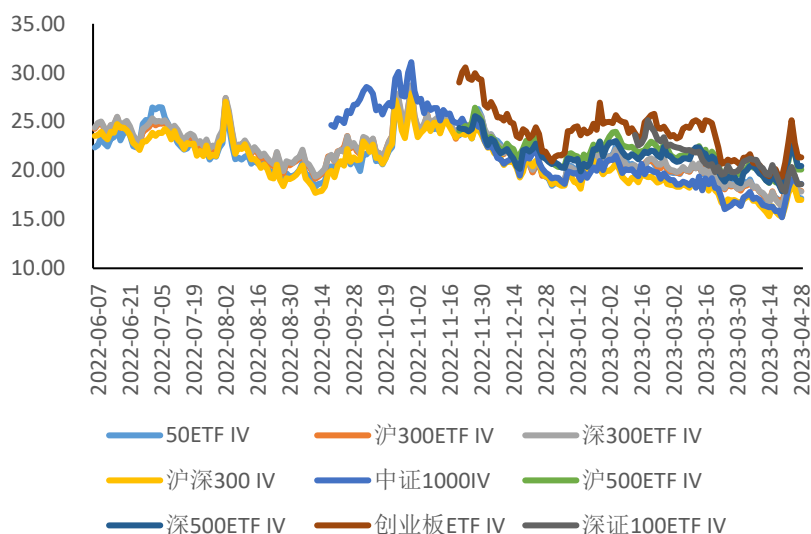


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



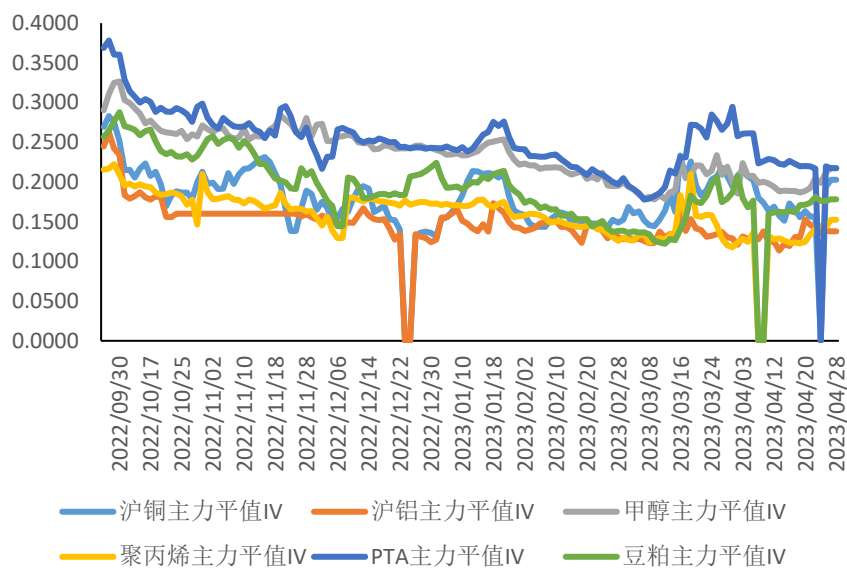
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



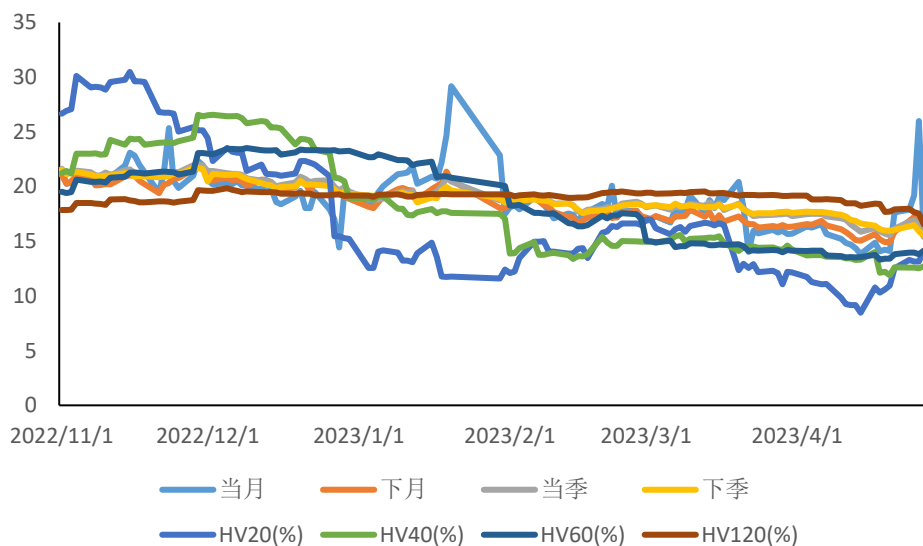
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



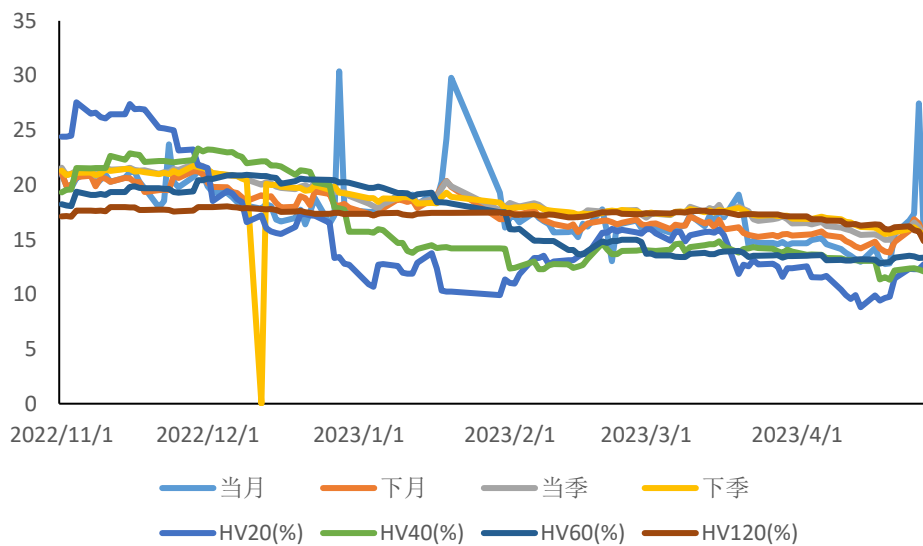
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



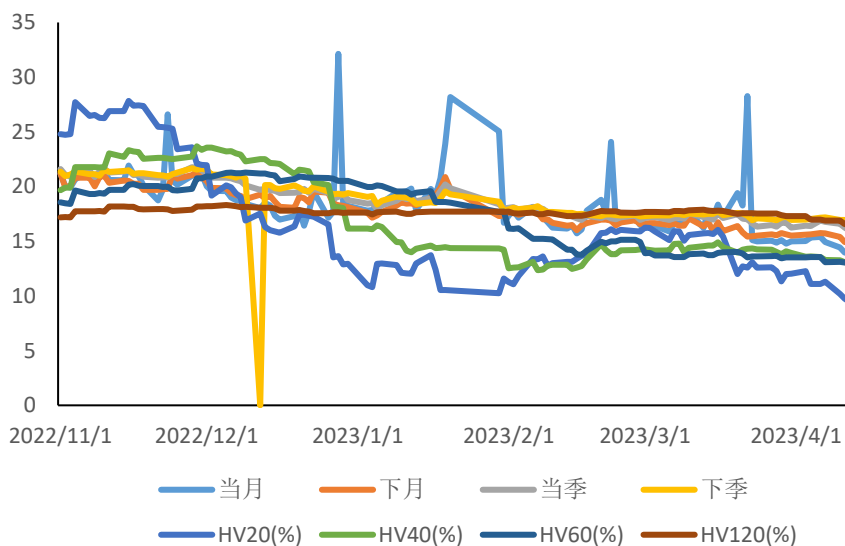
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



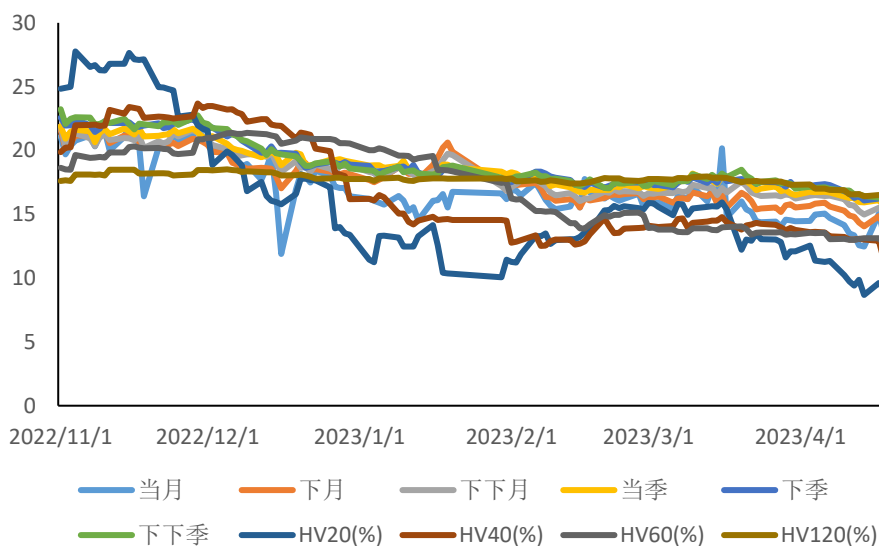
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



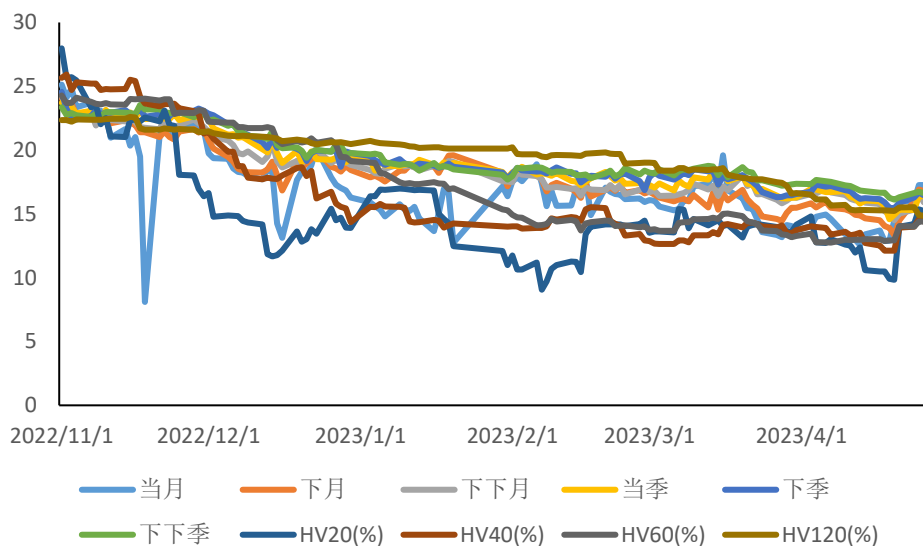
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



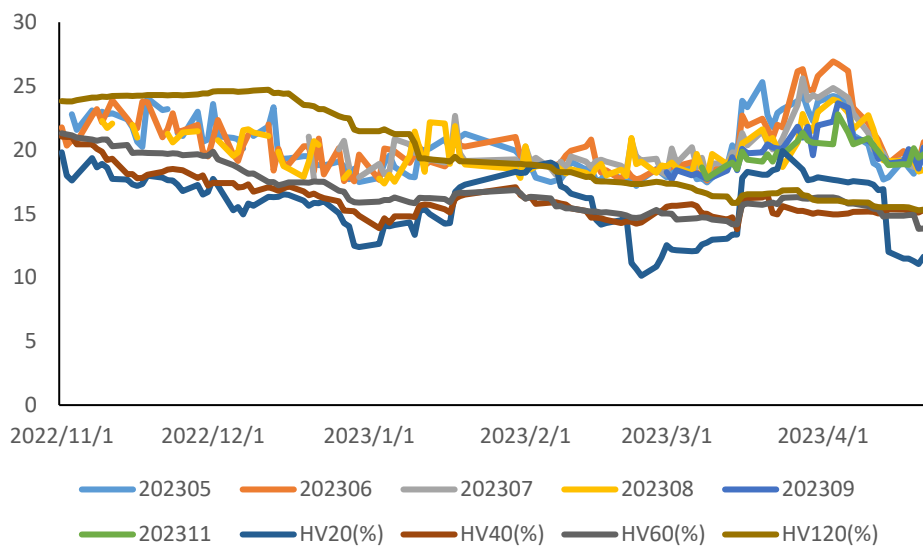
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



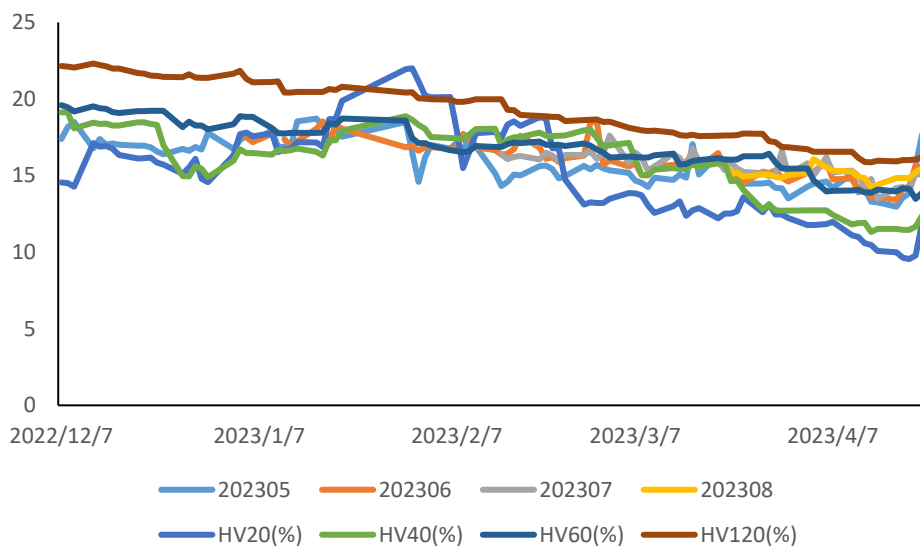
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



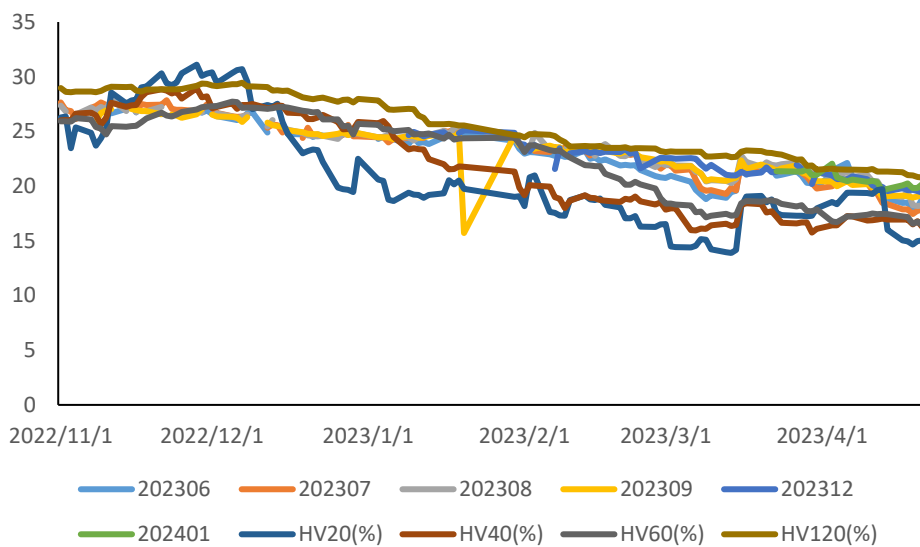
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



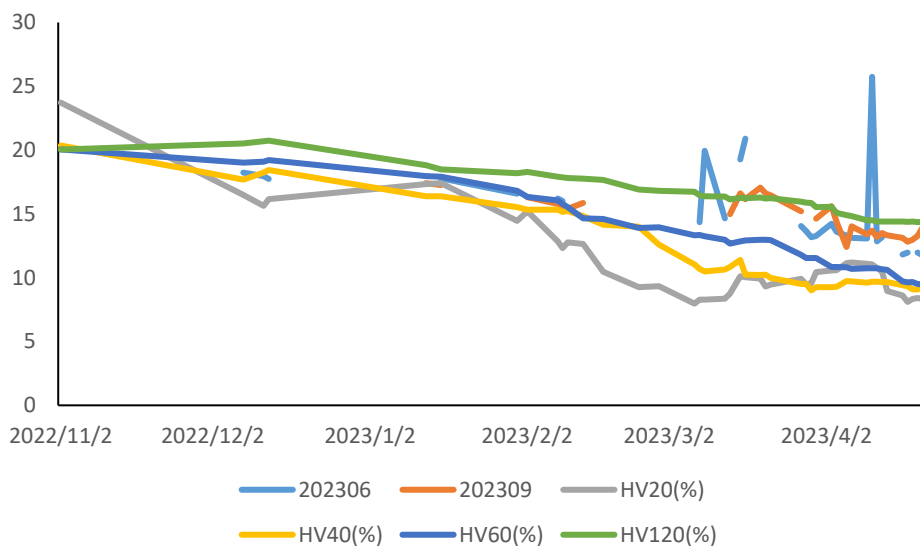
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



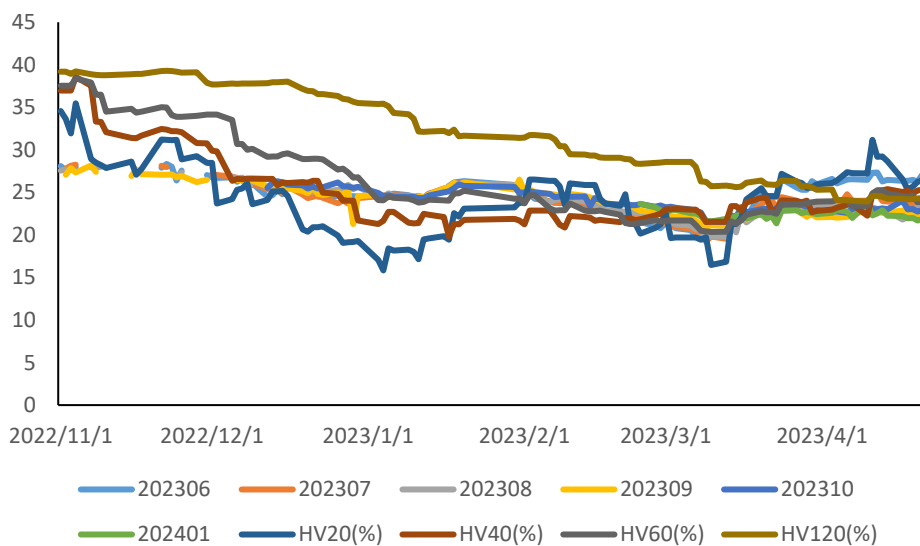
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 聚丙烯期权隐含波动率走势



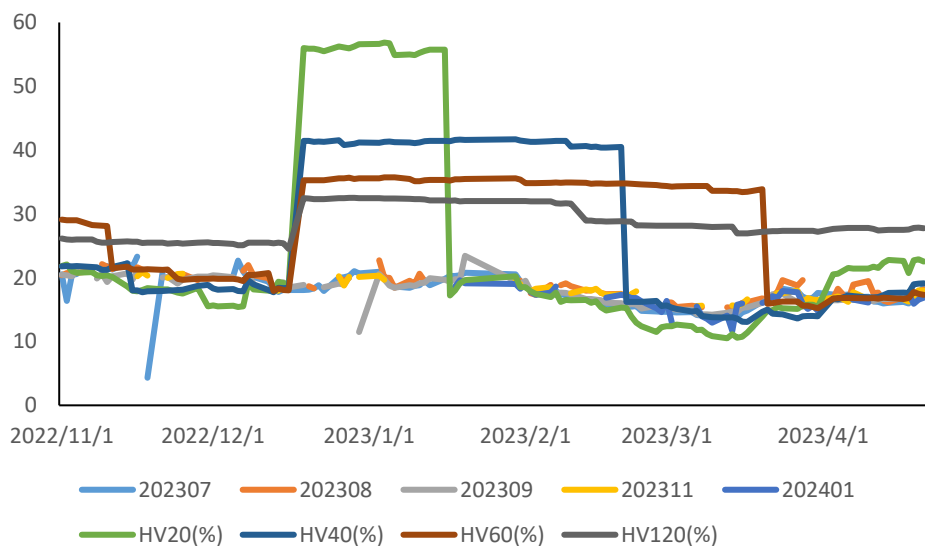
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。