

2023年5月15日 星期一

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

中国4月CPI、PPI下降，消费物价、生产物价指数持续走弱，暴露出经济复苏环节中生产与消费驱动力不足，通缩压力上升；此外，4月社融及新增贷款数据不及预期，资金使用率不足，对市场构成利空情绪压制。特估板块回调，短空情绪面带动两市走弱，指数承压，上一交易日期权成交量萎缩，期权成交量与PCR值回升，隐含波动率反弹，短线升波预期上升，但从中长线来看，尚未出现大级别升波拐点，长线震荡局面不变。

商品期权方面，欧洲央行及美联储官员偏鹰派发言刺激美元指数大涨，情绪面利空有色、原油以及贵金属，铜铝、原油等品种连续下跌，其中铜期权成交PCR值处在200%以上，短空情绪强烈，隐含波动率上升，有色期权升波预期强；黄金期权成交PCR值上升，美联储偏鹰发言下，短空情绪上升。甲醇、PTA近期弱势回调，隐含波动率呈反弹趋势，能化品种整体弱势，市场避险情绪上扬，仅供参考。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：波动率回升，标的指数走弱</p> <p>观点：指数走弱，隐波反弹。外部宏观方面，欧洲央行行长拉加德表示，通胀率过高；抗击通胀的战斗还未结束。美联储卡什卡利表示，通胀正在下降，但韧性强，这意味着美联储将不得不长期坚持加息，偏鹰发言刺激美元指数反弹大涨，美股回落。国内方面，中国 4 月 CPI、PPI 下降，消费物价、生产物价指数持续走弱，暴露出经济复苏环节中生产与消费驱动力不足，通缩压力上升；此外，4 月社融及新增贷款数据不及预期，资金使用率不足，对市场构成利空情绪压制。上一个交易日，上证指数跌 1.12%，深证成指跌 1.23%，创业板指跌 1.06%，北证 50 跌 0.63%，万得全 A、万得双创均跌逾 1%，A 股全天成交 8497 亿元，连续 3 日大幅缩量。近几个交易日，中特估板块回调，短空情绪面带动两市走弱，指数承压，上一交易日期权成交量萎缩，期权成交量与 PCR 值回升，隐含波动率反弹，短线升波预期上升，但从中长线来看，尚未出现大级别升波拐点，长线震荡局面不变。仅供参考。</p>	短线升波，长线回归震荡
商品期权	<p>观点：欧洲央行及美联储官员认为通胀水平具有较强黏性，保持高息甚至再加息有必要，偏鹰派发言刺激美元指数大涨，情绪面利空有色、原油以及贵金属，铜铝、原油等品种连续下跌，其中铜铝期权成交 PCR 值处在 200% 以上，短空情绪强烈，隐含波动率上升，有色期权升波预期强；黄金期权成交 PCR 值上升，美联储偏鹰发言下，短空情绪上升。甲醇、PTA 近期弱势回调，隐含波动率呈反弹趋势，能化品种整体弱势，市场避险情绪上扬，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	2.631	-1.39	92.98	18.16
沪市 300ETF	3.932	-1.28	89.81	17.98
深市 300ETF	4.004	-1.28	91.85	18.01
沪市 500ETF	6.114	-0.97	101.22	21.34
深市 500ETF	6.230	-1.08	107.67	20.09
创业板 ETF	2.185	-1.18	73.39	23.25
深证 100ETF	2.852	-1.35	102.31	18.90
沪深 300 指数	3937.76	-1.33	92.65	17.83
中证 1000 指数	6535.94	-1.31	102.81	18.69

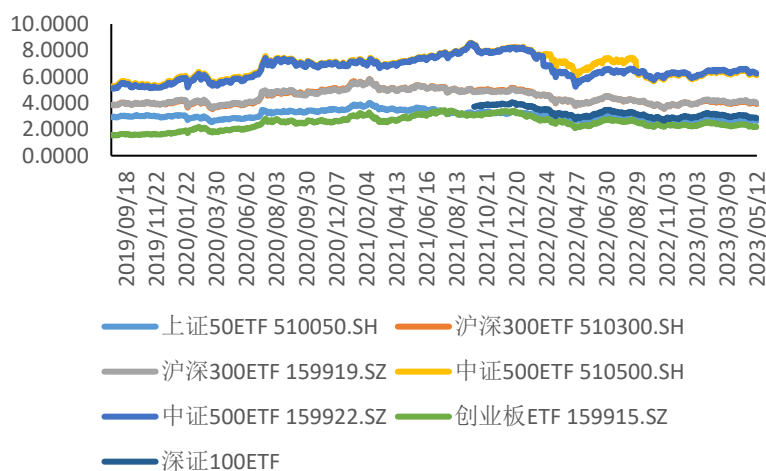
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	64610	-1.07	223.13	23.47
铝	17870	-0.89	185.37	16.23
甲醇	2216	-1.95	83.23	21.97
沪金	451.5	-0.73	153.92	14.99
PTA	5244	-3.03	106.53	23.4
豆粕	3537	1.52	118.77	17.14

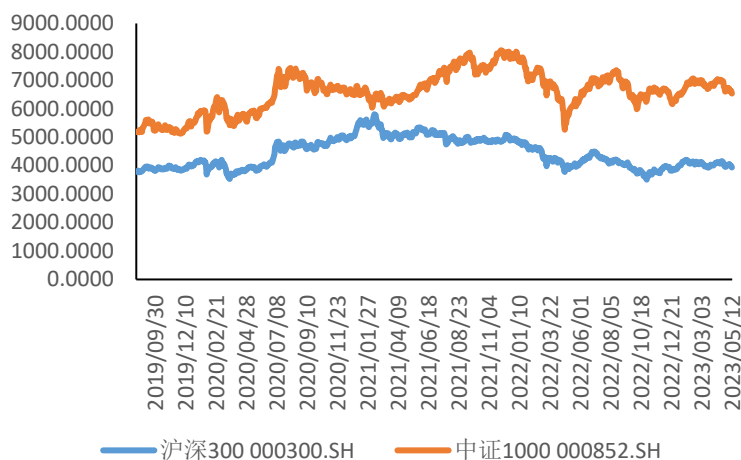
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



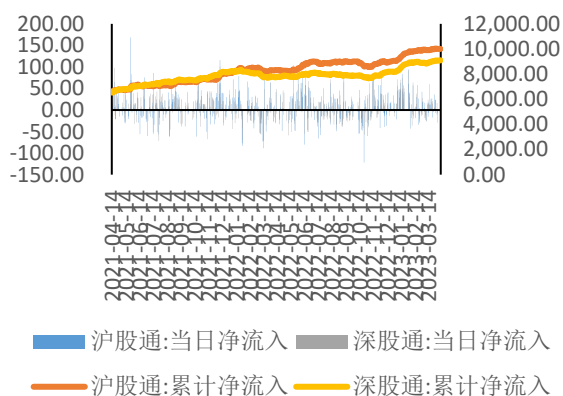
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

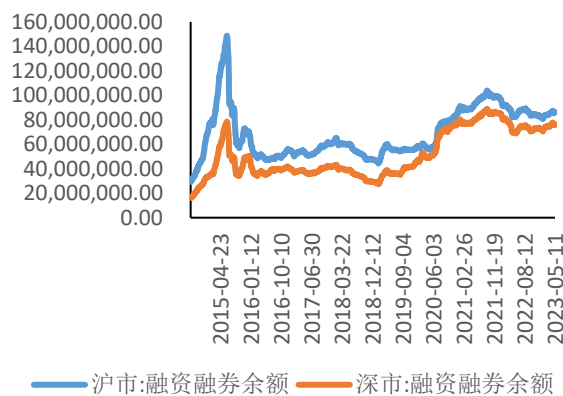


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

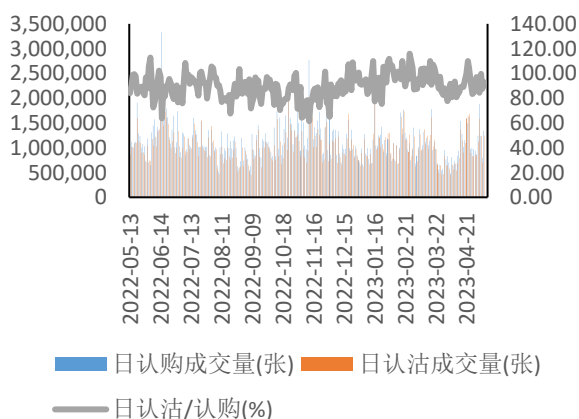


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

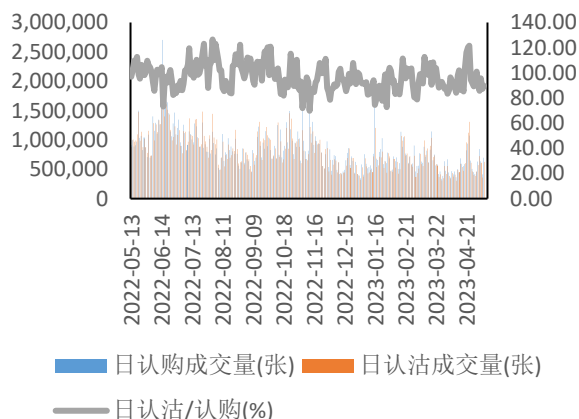


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

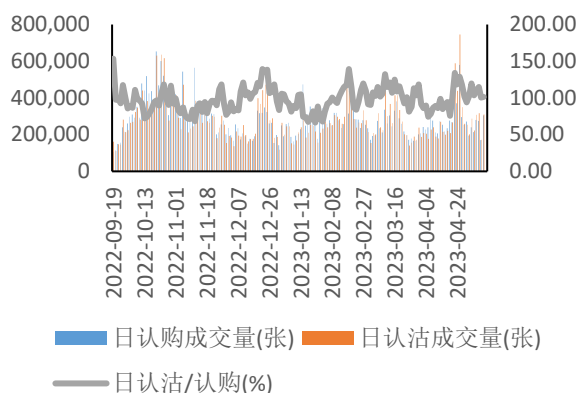


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

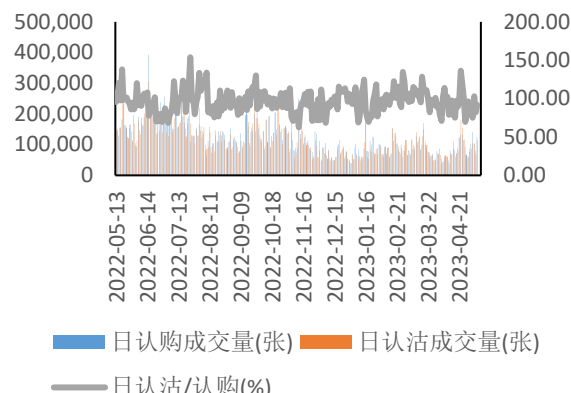


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

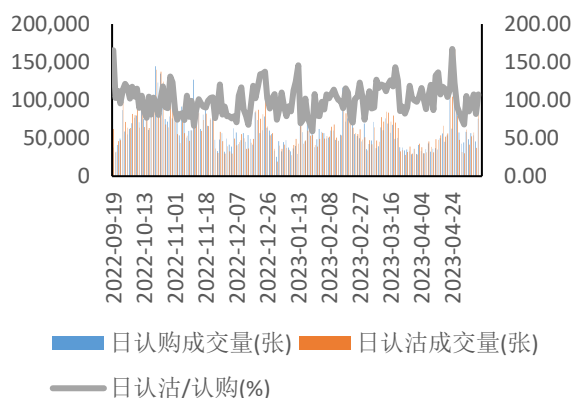


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

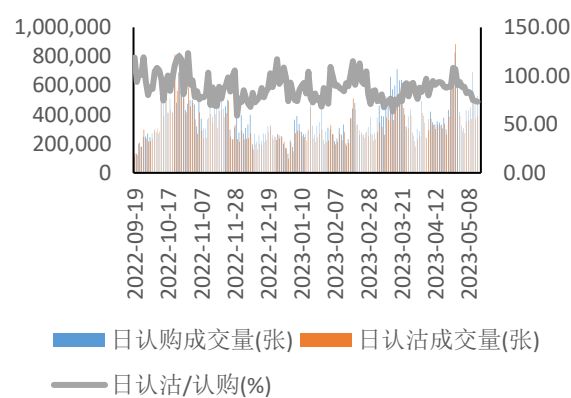


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

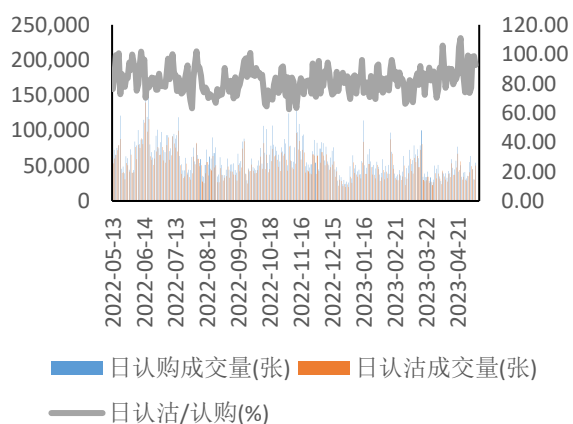


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

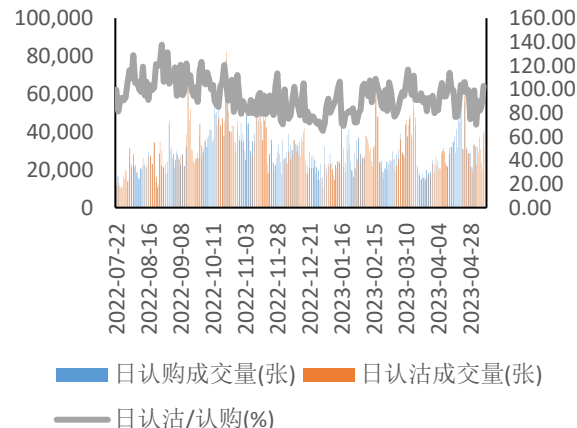


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

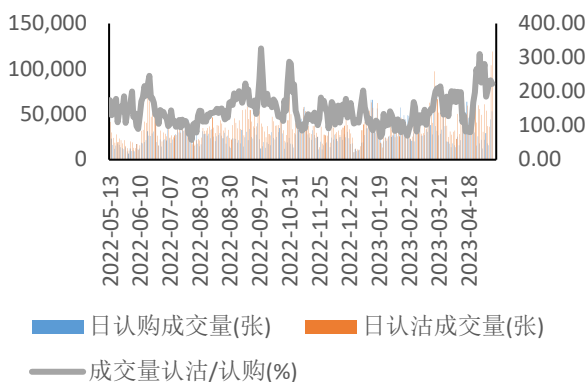


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

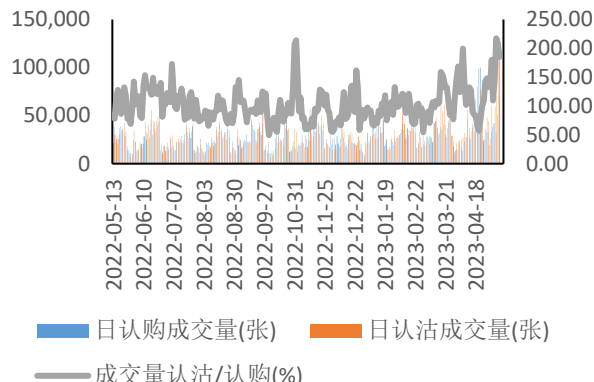


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

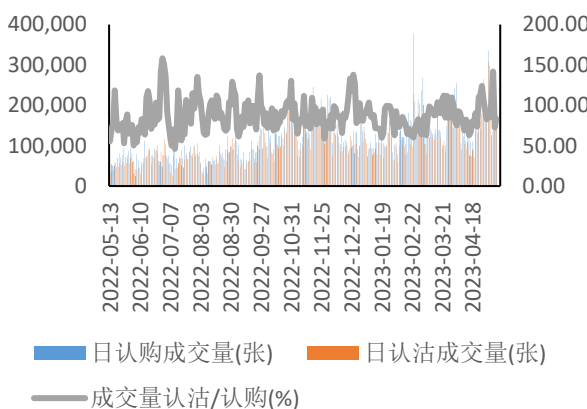


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

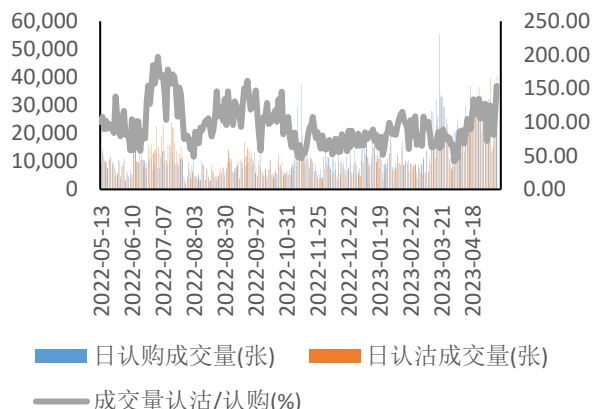


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

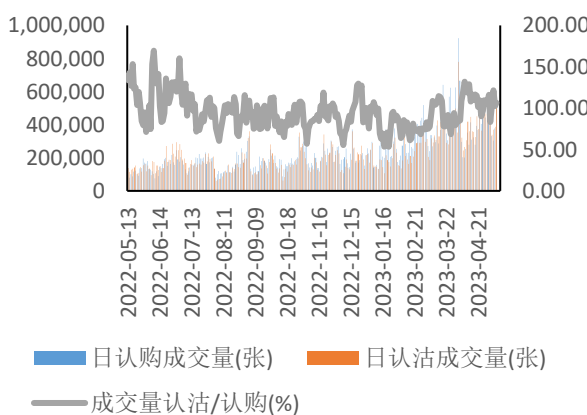


图表 18: 黄金期权 PCR 与成交量

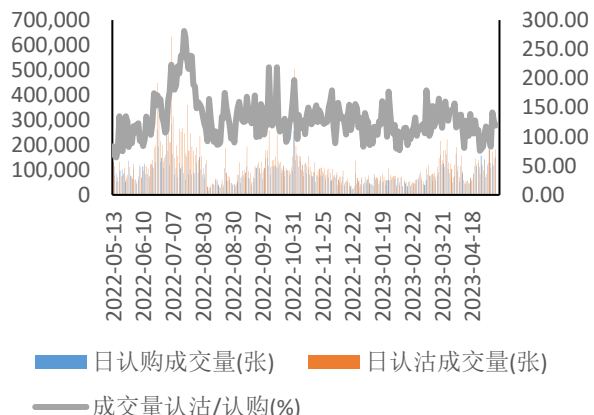


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

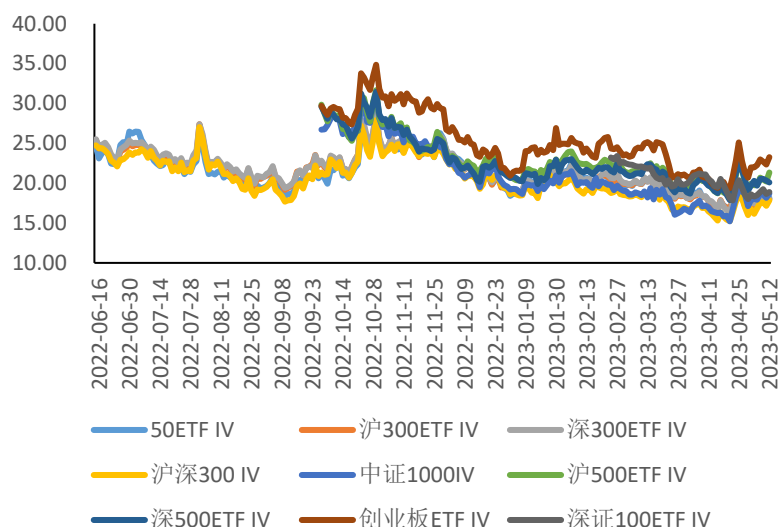


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



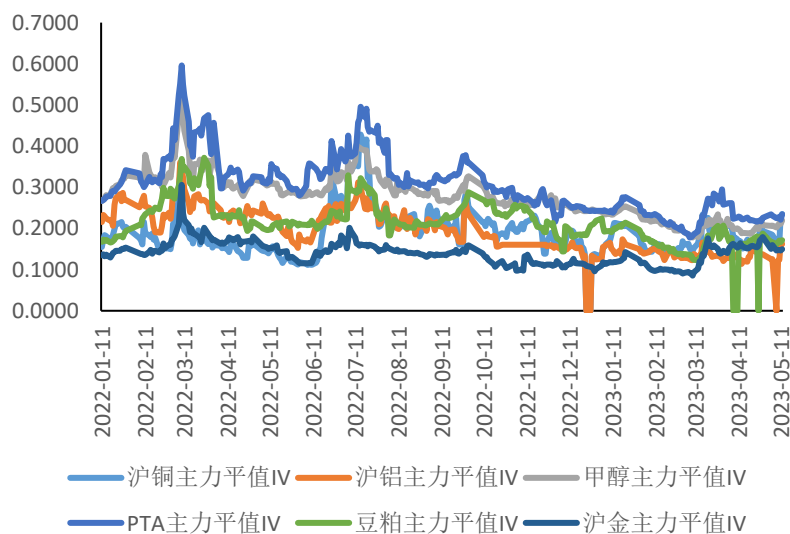
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



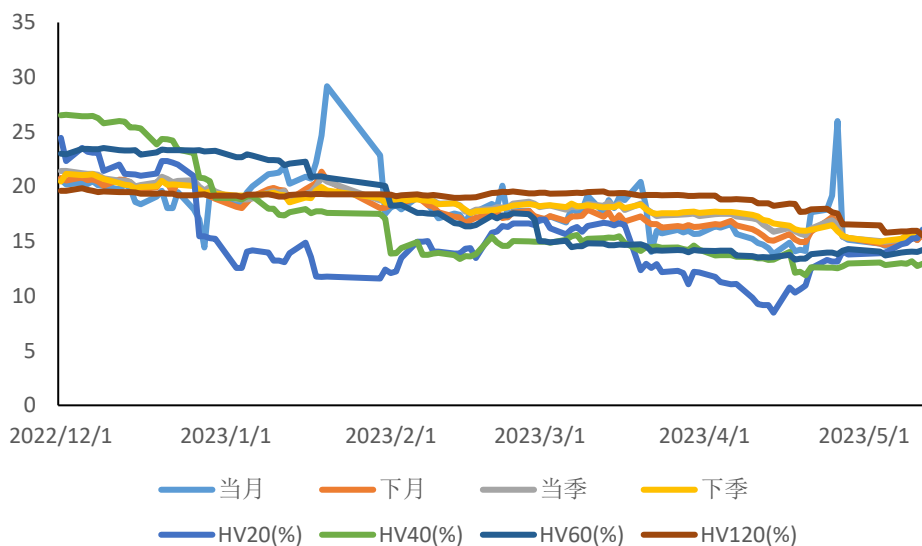
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



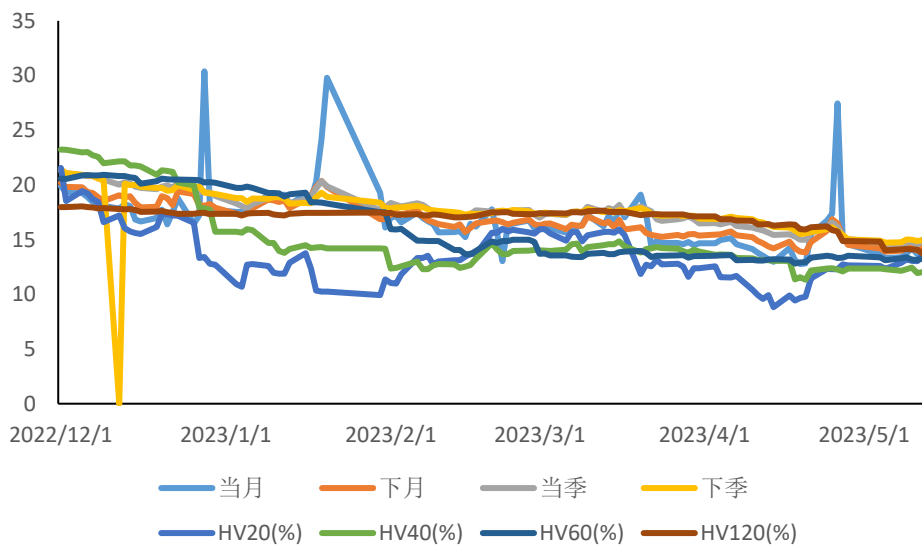
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



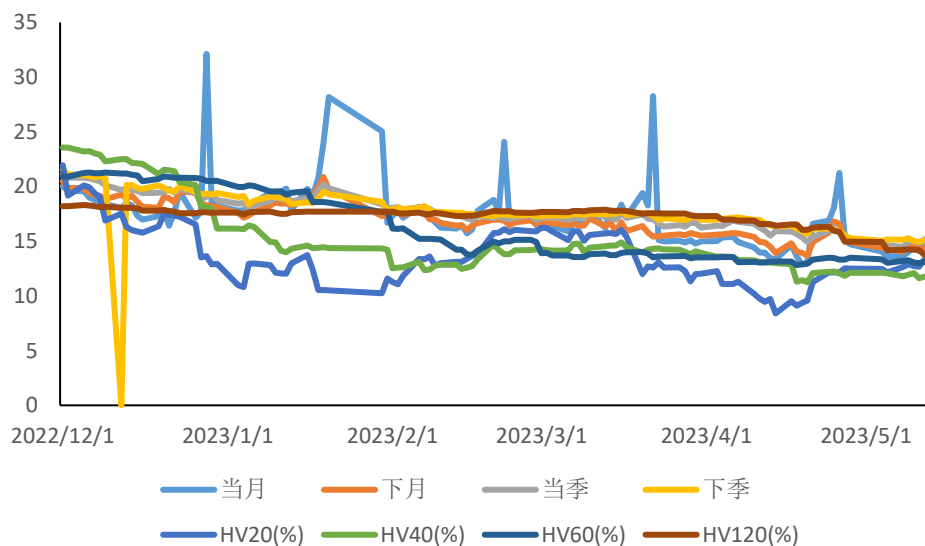
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



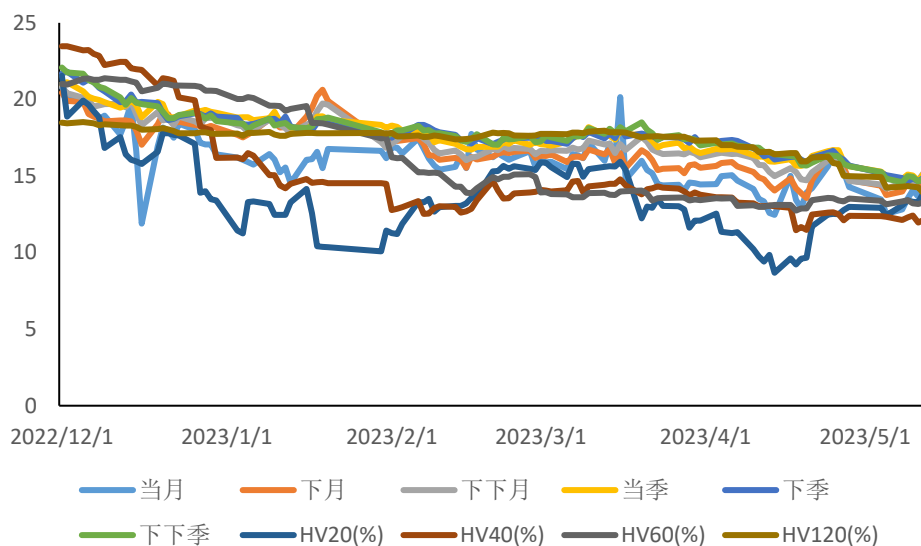
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



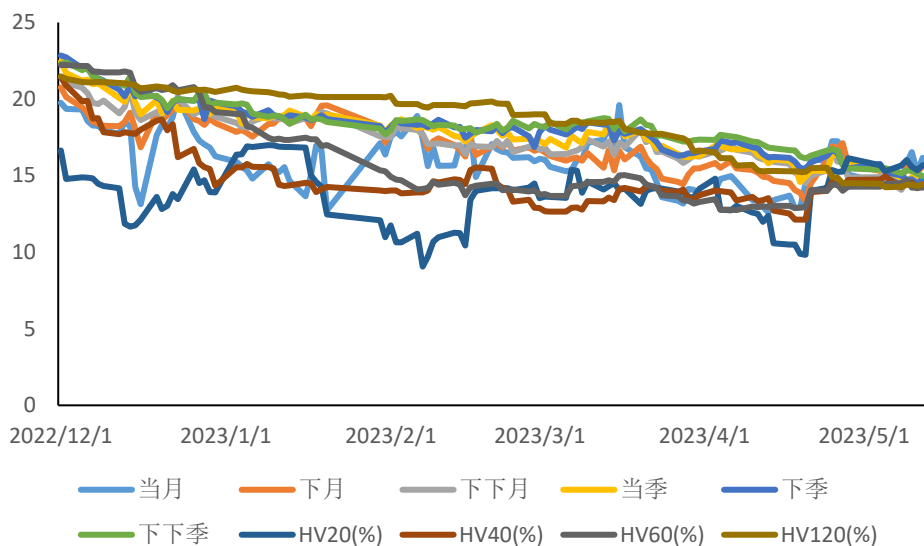
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



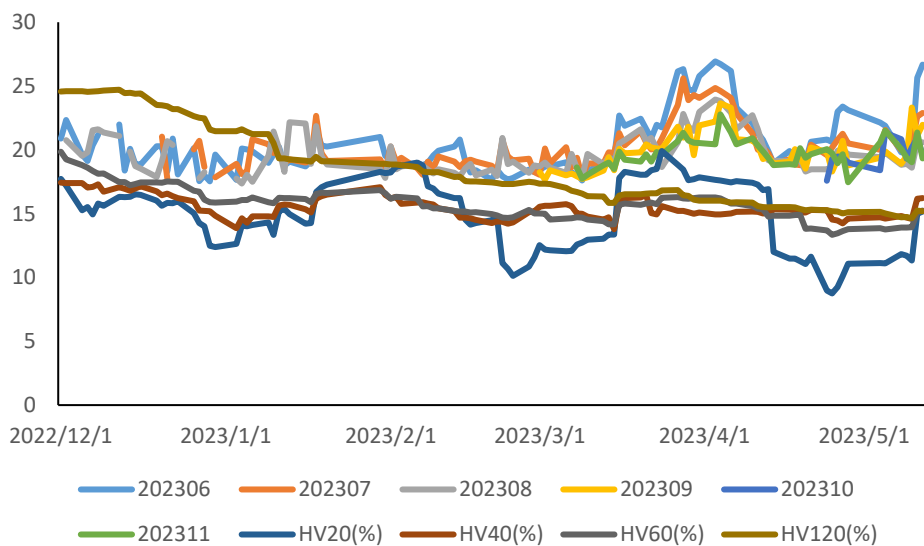
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



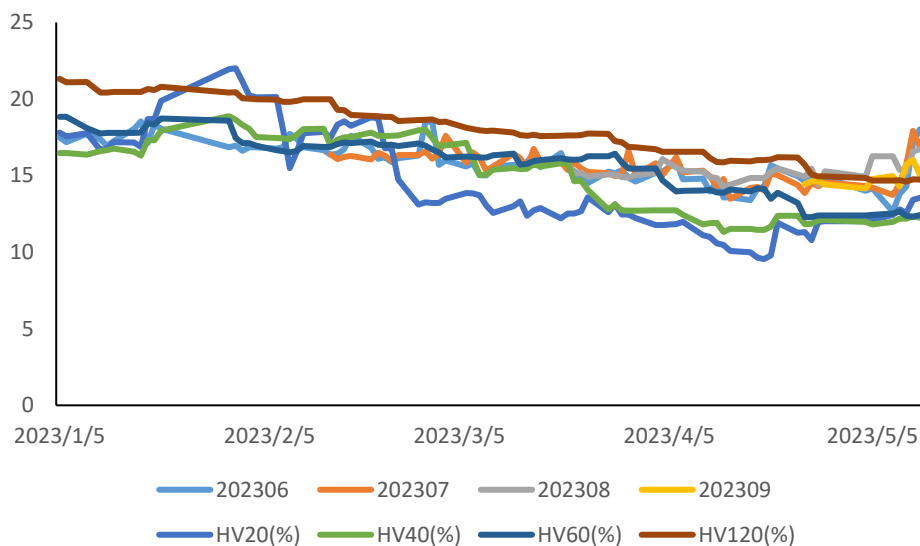
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



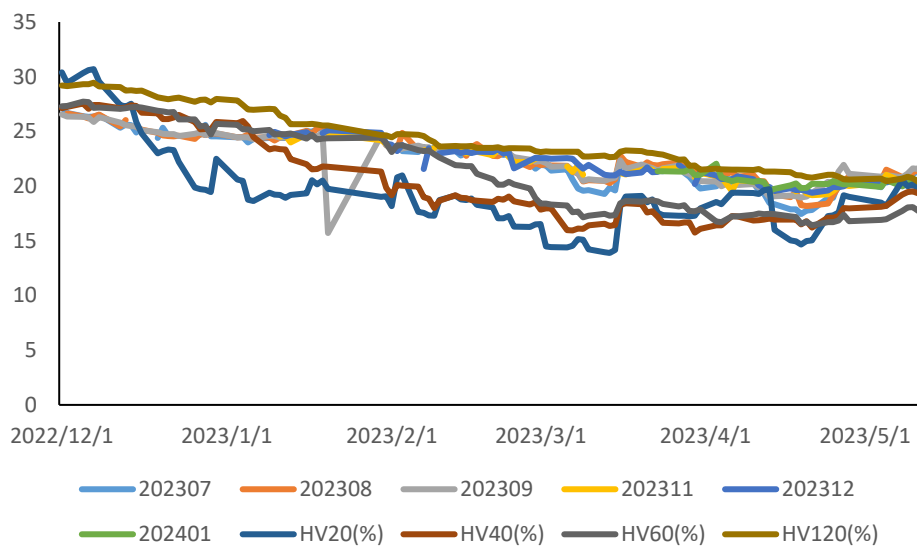
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



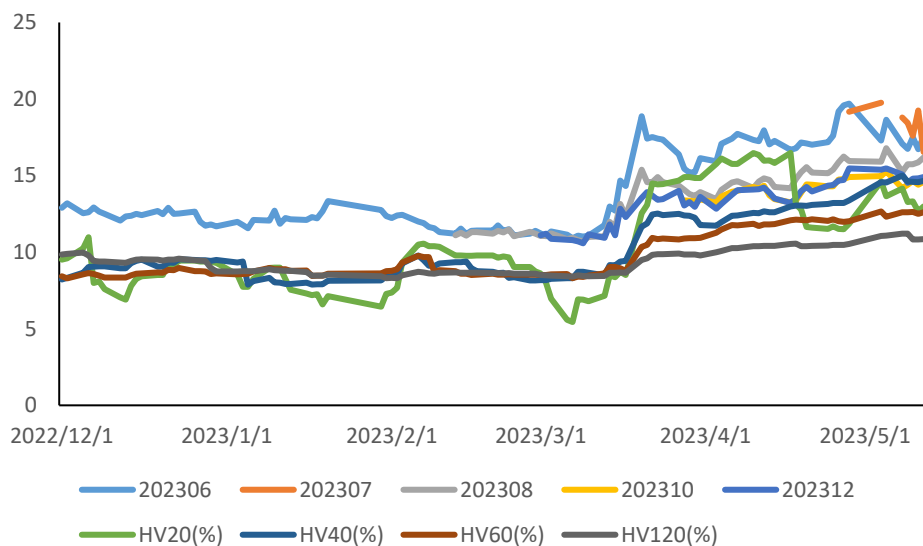
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



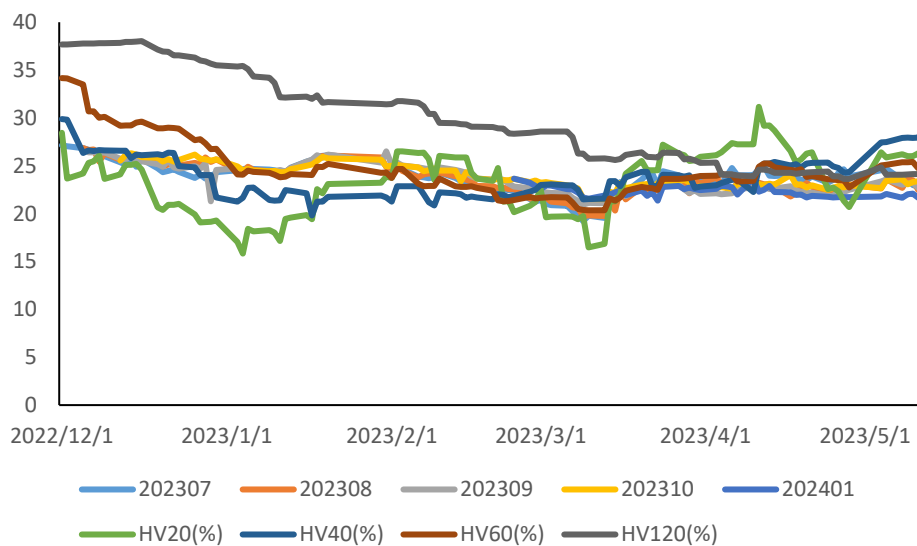
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 沪金期权隐含波动率走势



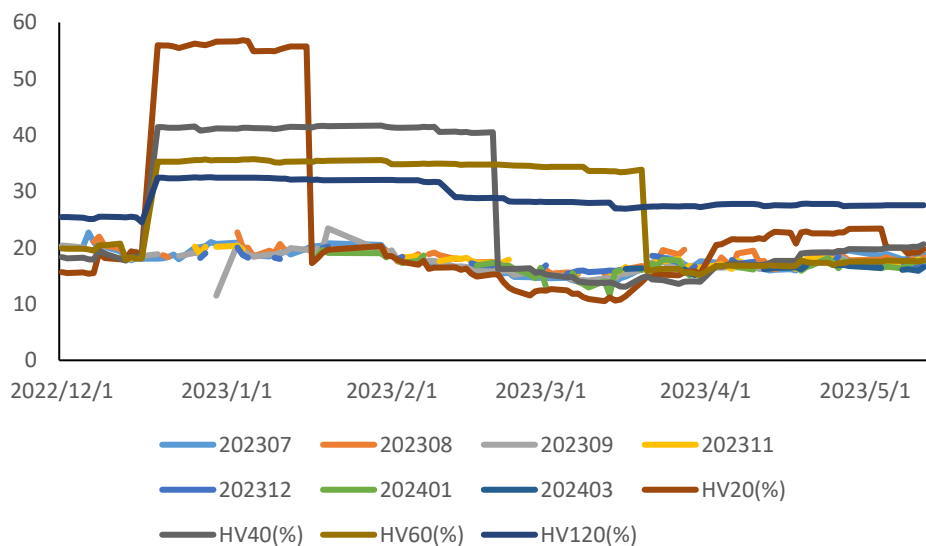
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。