

2023年5月18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

美国两党关于债务上限问题有望达成一致，市场释放利好消息，欧美股市与有色、能化品种迎来利好反弹行情，金融期权成交量与隐含波动率小幅反弹，但指数回落引起的短空情绪边际增幅有限，长周期历史波动率曲线低值运行，后市短周期历史波动率受长周期牵引，大概率重回低波震荡行情。

商品期权方面，铝期权成交 PCR 值下降，看跌期权成交活跃度回落，短空情绪缓和；黄金期权成交 PCR 值重心上移，美联储偏鹰发言下，贵金属短线下行压力大，短空情绪上升。国际油价反弹，联动甲醇、PTA 等化工品种企稳，隐含波动率回落，筑底企稳震荡概率较大。

行情观点

品种	观点	展望
	<p>金融期权：指数低波震荡，隐波回落</p> <p>观点：指数低波震荡。外部宏观方面，欧洲央行行长与美联储官员认为通胀正在下降，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重心上移，美国债务上限问题成为市场关注焦点，利好与利空消息此起彼伏。国内方面，央行发布一季度货币政策执行报告指出，我国经济运行有望持续整体好转，其中二季度在低基数影响下增速可能明显回升。未来几个月受高基数等影响，</p>	
金融期权	<p>CPI 将低位窄幅波动；预计下半年 CPI 中枢可能温和抬升，年末可能回升至近年均值水平附近。当前我国经济没有出现通缩，也不存在长期通缩或通胀的基础，下阶段稳健的货币政策要精准有力，总量适度，节奏平稳。上一个交易日，上证指数跌 0.21%，深证成指、创业板指均小幅收跌，北证 50 涨 0.8%，万得全 A、万得双创分别涨 0.1%、0.72%。A 股全天成交 7828 亿元，3 月 9 日以来首次成交低于 8000 亿。期权成交量与隐含波动率小幅反弹，但指数回落引起的短空情绪边际增幅有限，长周期历史波动率曲线低值运行，后市短周期历史波动率受长周期牵引，大概率重回低波震荡行情。仅供参考。</p>	低波震荡
商品期权	<p>观点：美国两党关于债务上限问题有望达成一致，市场释放利好消息，欧美股市与有色、能化品种迎来利好反弹行情，铝期权成交 PCR 值下降，看跌期权成交活跃度回落，短空情绪缓和；黄金期权成交 PCR 值重心上移，美联储偏鹰发言下，贵金属短线下行压力大，短空情绪上升。国际油价反弹，联动甲醇、PTA 等化工品种企稳，隐含波动率回落，筑底企稳震荡概率较大，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	2.649	-0.93	94.73	18.73
沪市 300ETF	3.951	-0.68	99.71	18.49
深市 300ETF	4.025	-0.54	104.18	18.81
沪市 500ETF	6.143	0.03	117.84	20.73
深市 500ETF	6.258	0.03	83.52	20.55
创业板 ETF	2.229	0.04	73.86	23.24
深证 100ETF	2.882	-0.24	123.28	19.38
沪深 300 指数	3960.17	0.00	92.82	18.14
中证 1000 指数	6554.98	0.00	100.15	18.85

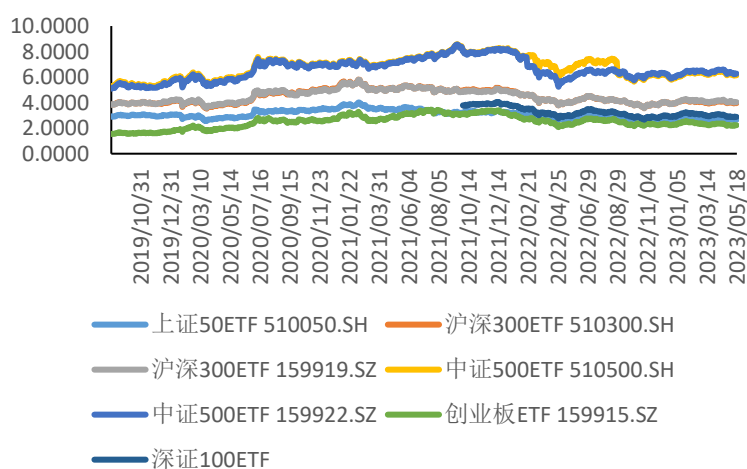
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	64550	0.30	238.67	16.21
铝	18375	1.44	152.44	12.27
甲醇	2276	1.20	87.70	20.89
沪金	450.24	-0.45	146.76	14.62
PTA	5254	0.88	118.55	22.69
豆粕	3475	-2.06	139.95	17.17

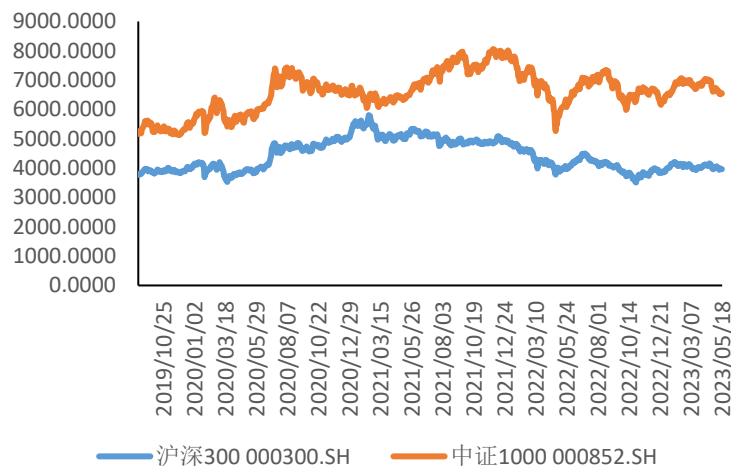
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



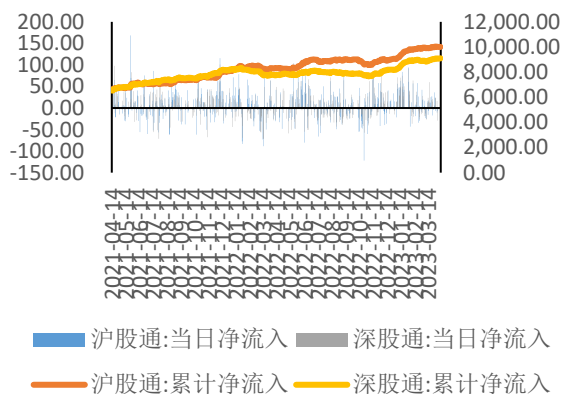
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

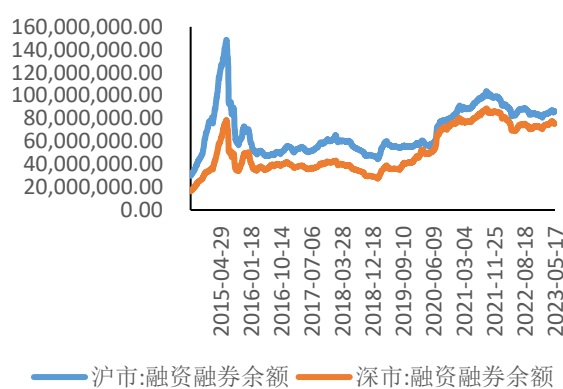


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

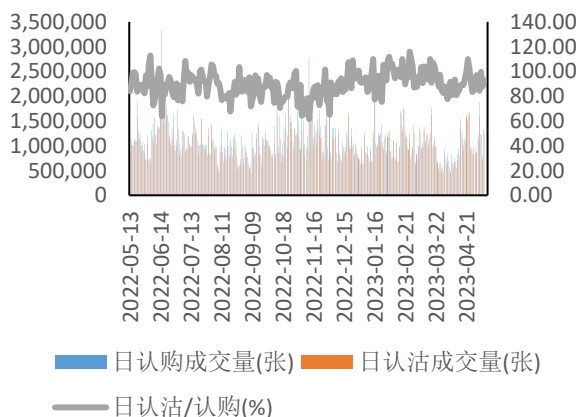


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

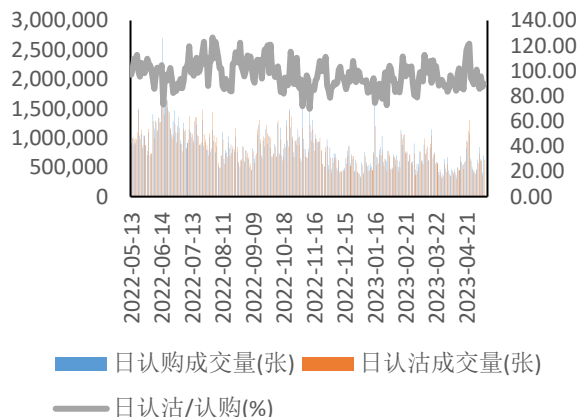


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

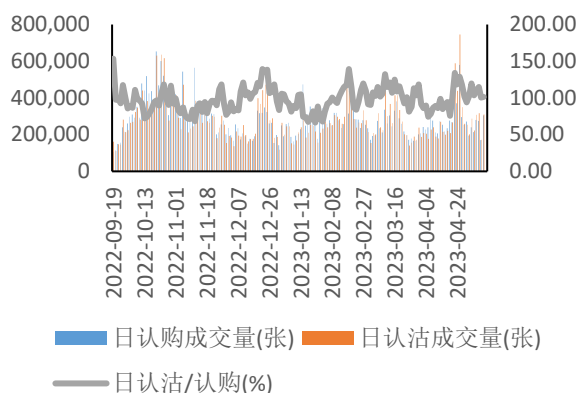


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

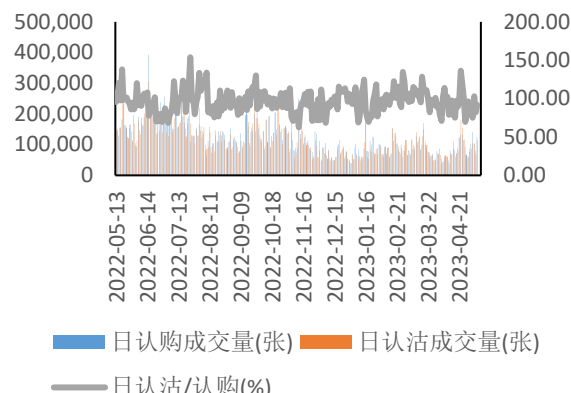


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

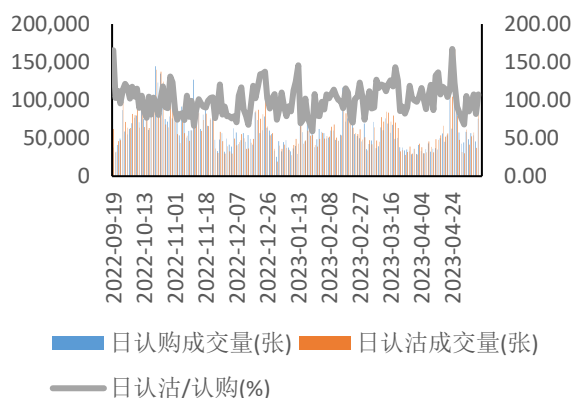


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

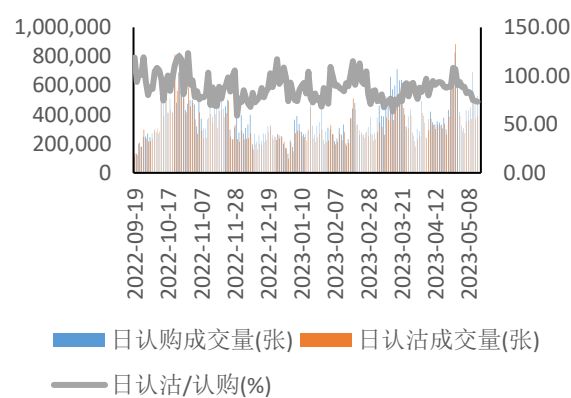


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

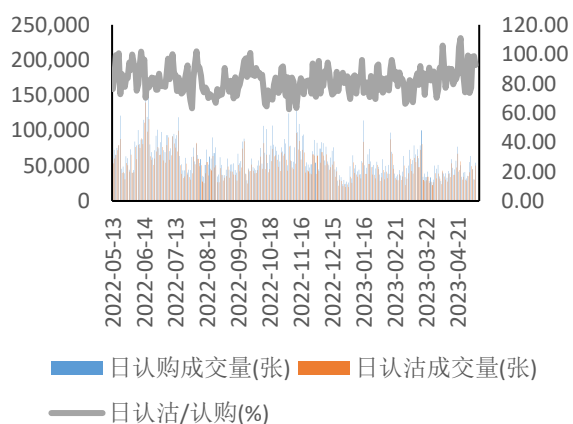


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

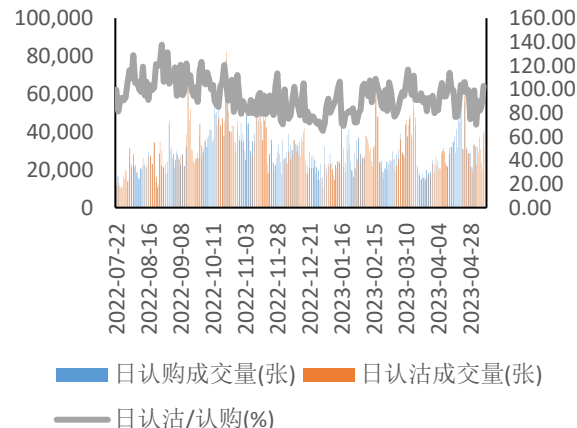


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

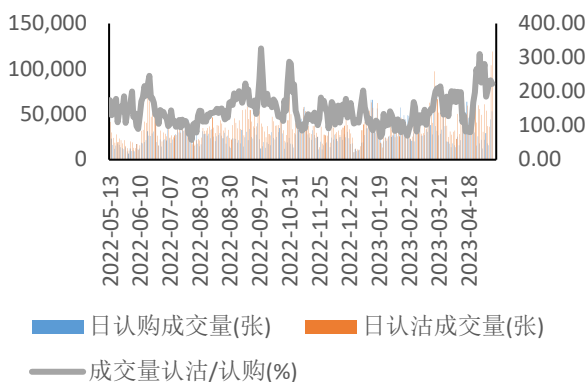


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

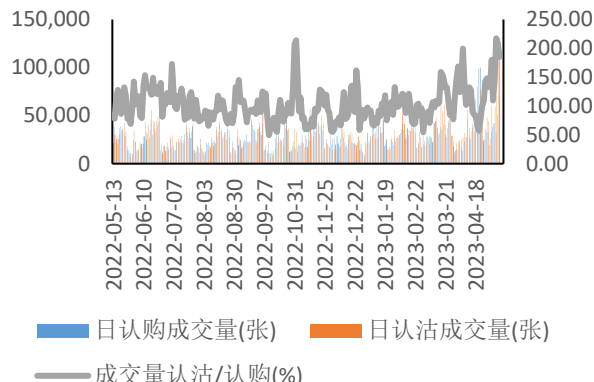


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

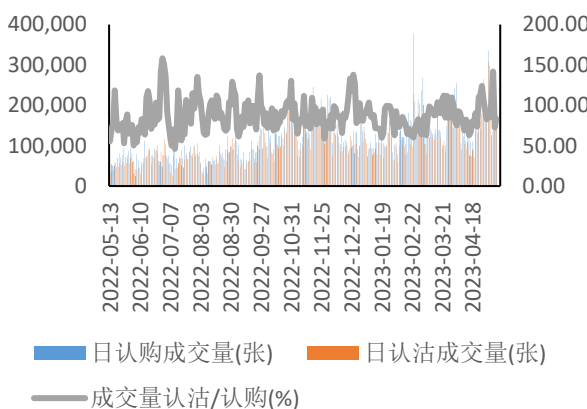


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

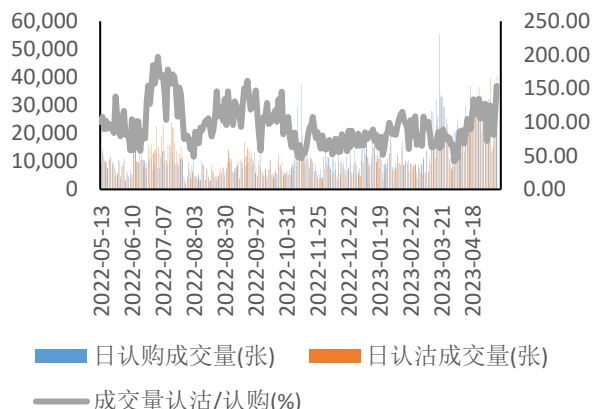


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

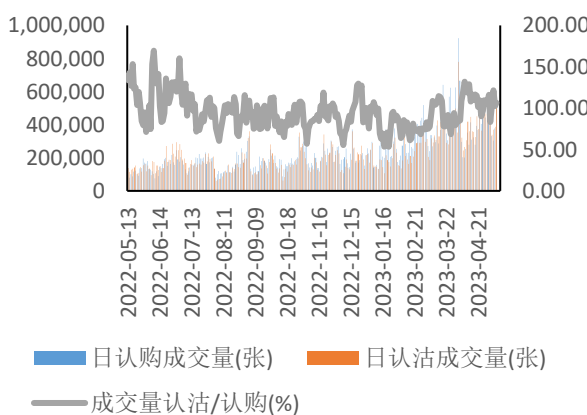


图表 18: 黄金期权 PCR 与成交量

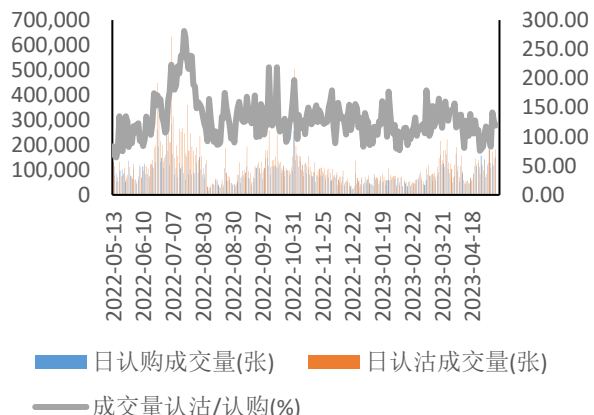


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

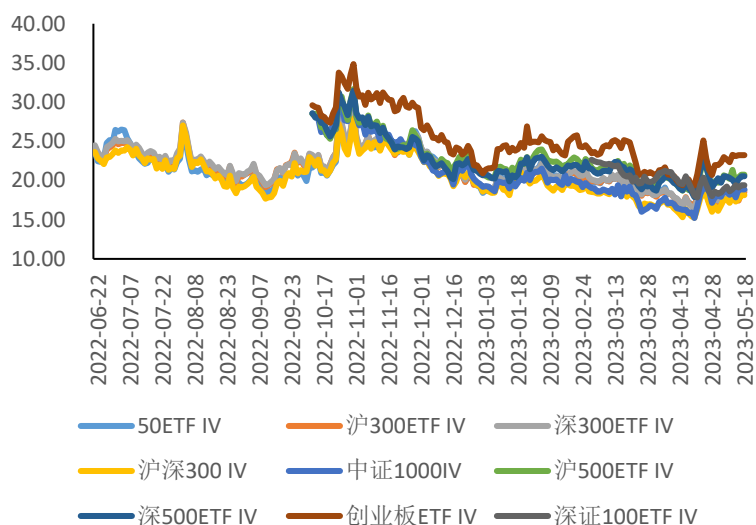


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



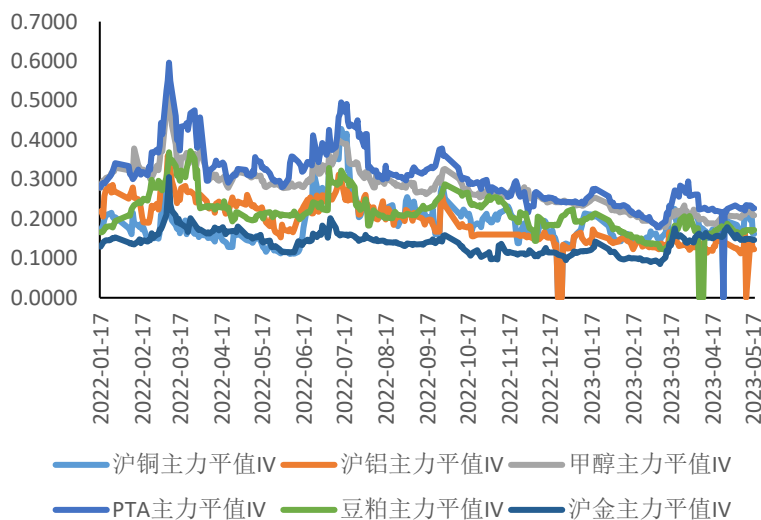
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



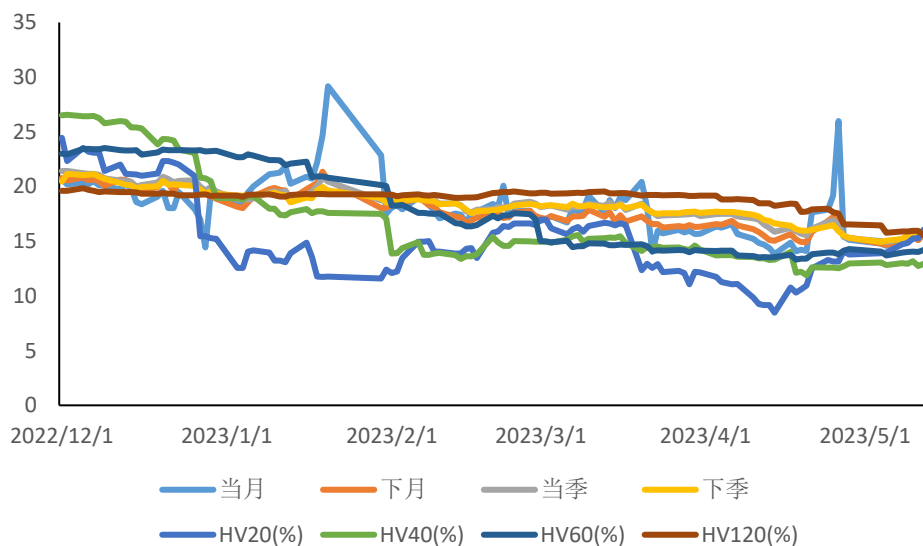
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权平值隐波 (IV) 对比



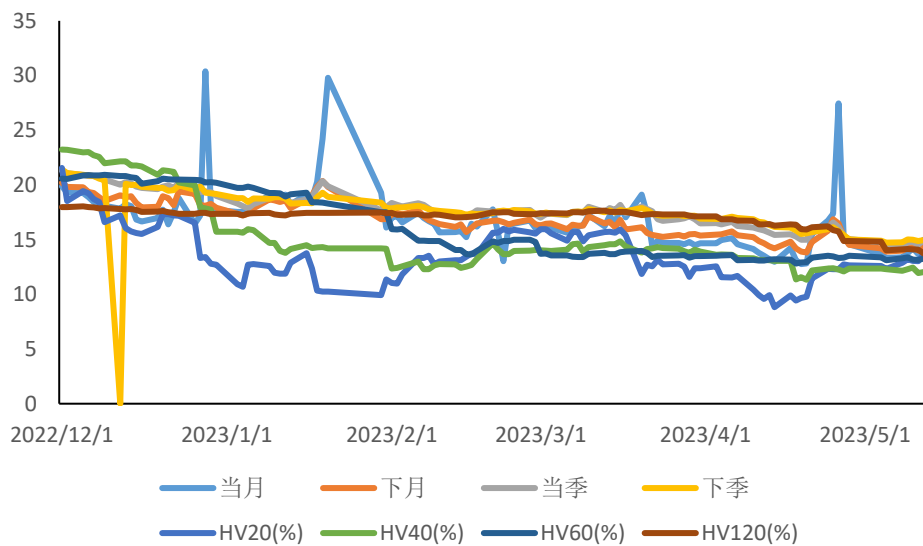
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



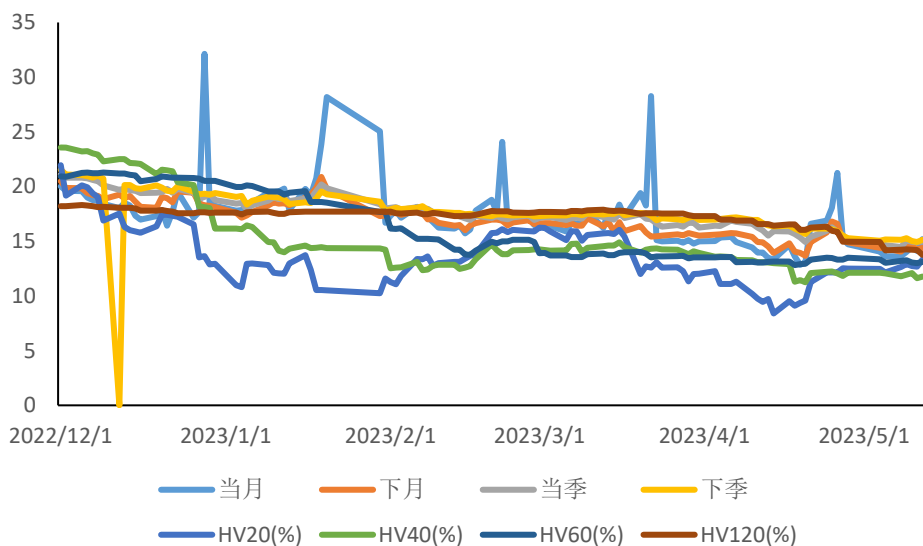
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



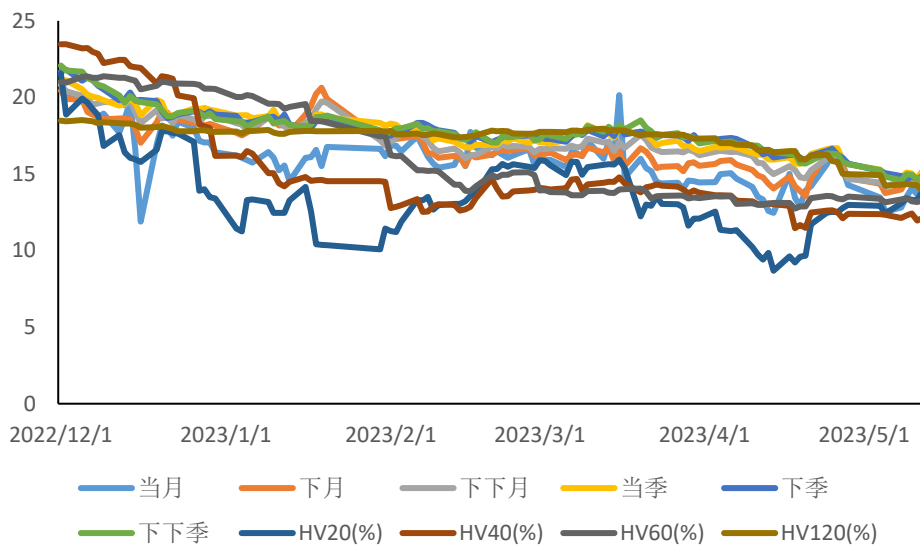
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



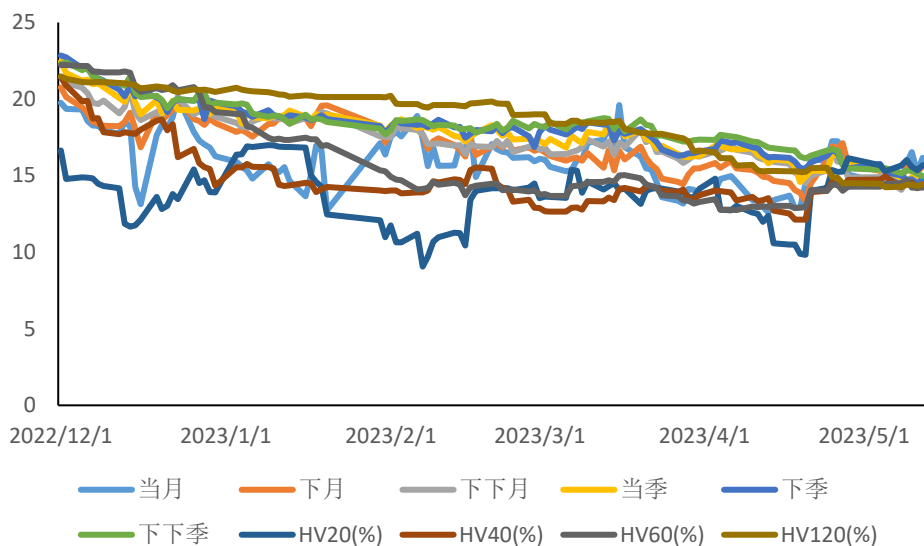
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



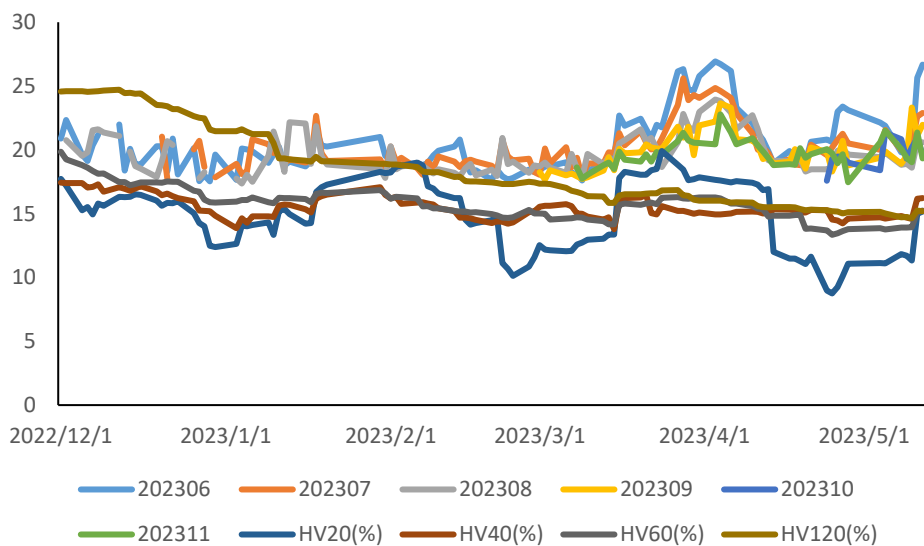
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



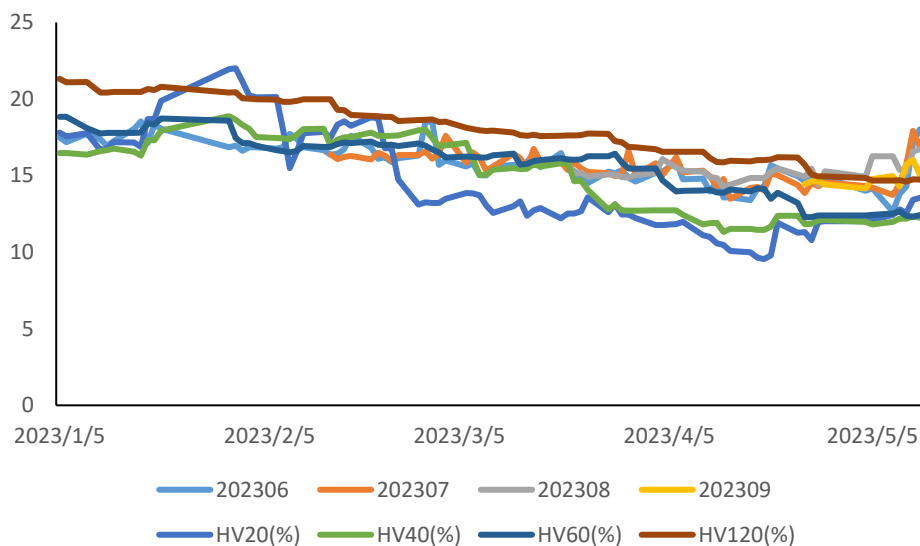
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



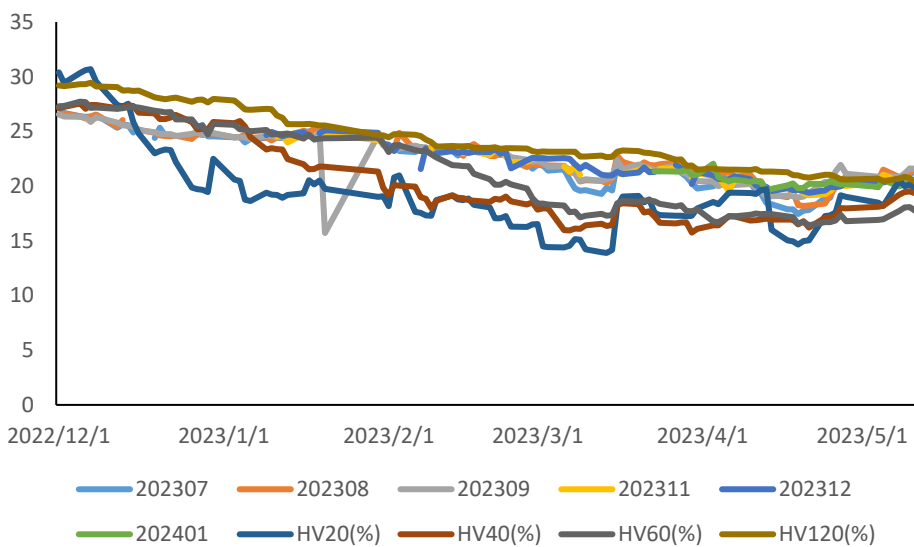
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



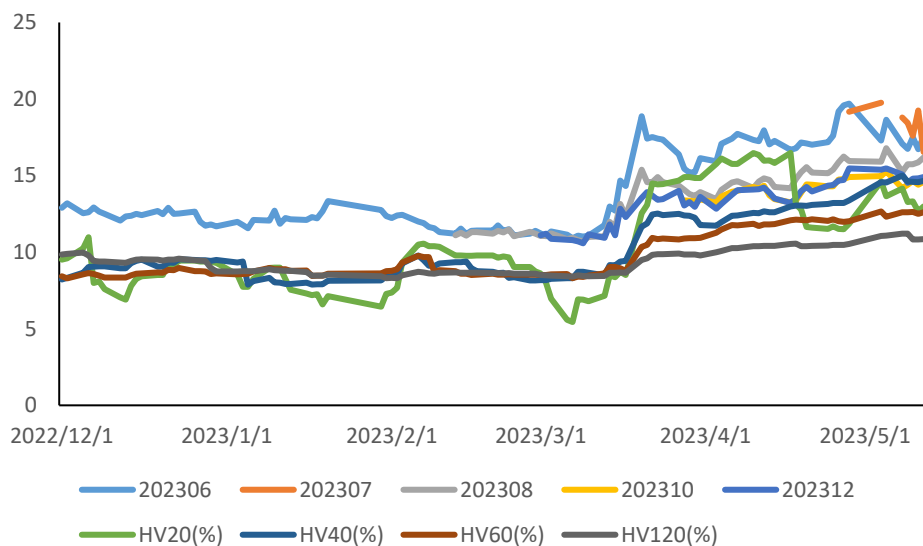
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



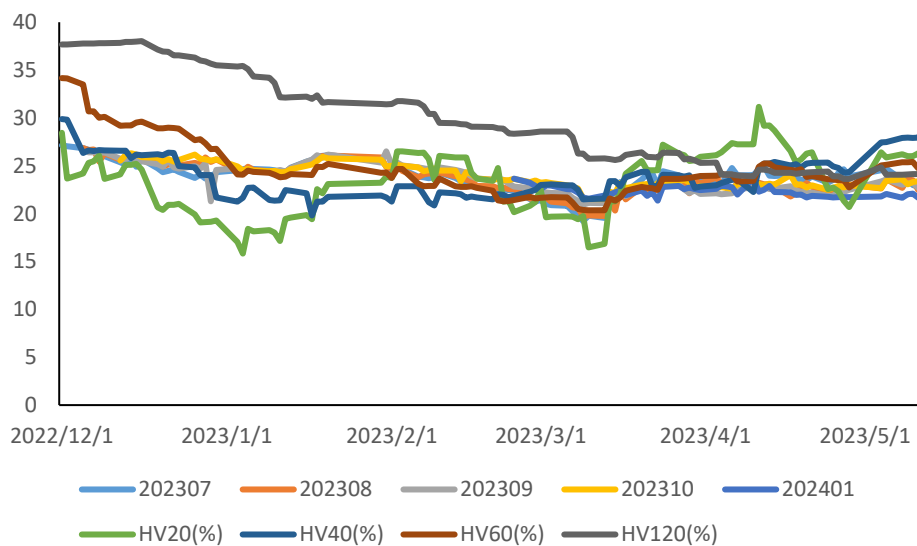
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 沪金期权隐含波动率走势



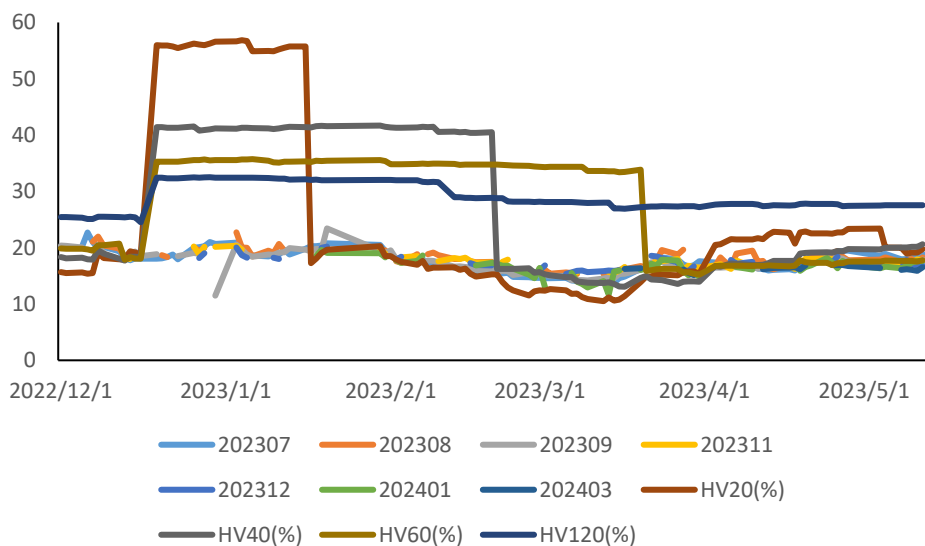
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。