

2023年8月10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

中国7月CPI同比下降0.3%，预期降0.5%，CPI同比回落是阶段性的，随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI有望逐步回升。政策底、情绪底以及汇率底共振，金融期权成交PCR值偏低，政策底、情绪底以及汇率底共振，指数支撑强，预期后市开启上证50指数与沪深300指数周线级别上涨周期。短线来看，标的指数临近阻力区域，指数与隐波滞涨，休整需求上升，后市隐波上升空间也取决于市场对于利好政策的预期程度。策略方面，逢回踩关注上证50与沪深300系列期权的多头策略机会。

商品期权方面，铜、铝期权成交量偏低，沽购比率短线反弹，但隐波变化平稳，震荡情绪浓厚；贵金属价格承压，但黄金期权空头情绪释放空间有限，或将延续震荡趋势。PTA期权成交活跃度环比回落，隐含波动率平稳，震荡预期强化。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：短线休整，中长线震荡上涨</p> <p>观点：震荡。十年期美国国债收益率已升至去年以来的高位，因市场再度交易美国经济可能支撑高利率的预期，在年底前大概率保持利率不变。国内方面，中央多部门释放利好，市场开始交易弱复苏背景下的强政策预期，从大趋势来看，上证 50、沪深 300 指数下方支撑强。中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%，预期降 0.5%，CPI 同比回落是阶段性的，随着我国经济恢复向好，市场需求稳步扩大，供求关系持续改善，加之上年同期高基数影响逐步消除，CPI 有望逐步回升。上一交易日，上证指数收跌 0.25%，创业板指跌 0.53%，万得全 A 跌 0.34%。市场成交额 7998.7 亿元。北向资金净卖出 68.15 亿元，连续两日净卖出。各品种金融期权的成交 PCR 值普遍低于 90%，政策底、情绪底以及汇率底共振，指数支撑强，预期后市开启上证 50 指数与沪深 300 指数周线级别上涨周期。本轮波动率反弹的推力为市场多头情绪，即指数上涨伴随着隐含波动率上升，从短线来看，标的指数处在阻力区域，指数与隐波滞涨，指数休整需求上升，后市隐波上升空间也取决于市场对于利好政策的预期程度。策略方面，逢回踩关注上证 50 与沪深 300 系列期权的多头策略机会。</p>	底部形态支撑，短线休整，中长线看好
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交量偏低，成交 PCR 值分别为 133.95%、89.37%，沽购比率短线反弹，但隐波平稳，维持震荡预期，特别是铝期权隐波处在近几年最低值区域，波动率定价低；美国制造业 PMI、第二季度 GDP 以及耐用品订单超预期均好于预期，美元指数延续反弹趋势，短线贵金属价格承压，黄金期权成交 PCR 为 79.21%，但黄金期权空头情绪释放空间有限，或将延续震荡趋势。PTA 期权成交活跃度偏低，隐含波动率平稳，震荡预期强化。仅供参考。</p>	铜铝期权强震荡预期

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	2.709	0.00	75.91	20.79
沪市 300ETF	4.040	-0.20	83.51	20.40
深市 300ETF	4.113	-0.32	69.48	20.71
沪市 500ETF	6.137	-0.68	88.93	20.72
深市 500ETF	6.260	-0.81	83.32	20.27
创业板 ETF	2.174	-0.14	71.71	22.55
深证 100ETF	2.925	-0.27	73.99	20.30
沪深 300 指数	3967.57	-0.31	57.04	20.52
中证 1000 指数	6420.98	-0.78	60.25	18.10

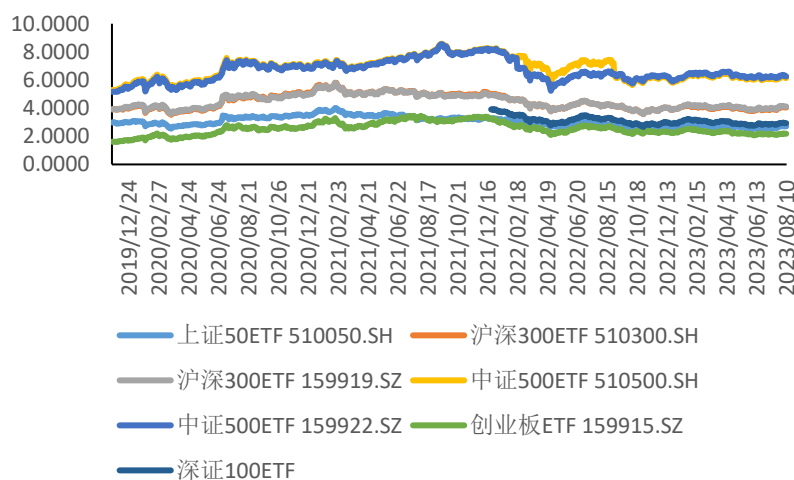
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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	68600	-0.19	133.95	11.15
铝	18530	0.32	89.37	9.03
甲醇	2356	1.38	105.54	22.48
沪金	455.36	-0.06	79.21	9.3
PTA	5832	0.52	58.51	20.12
豆粕	4426	1.26	106.76	18.1

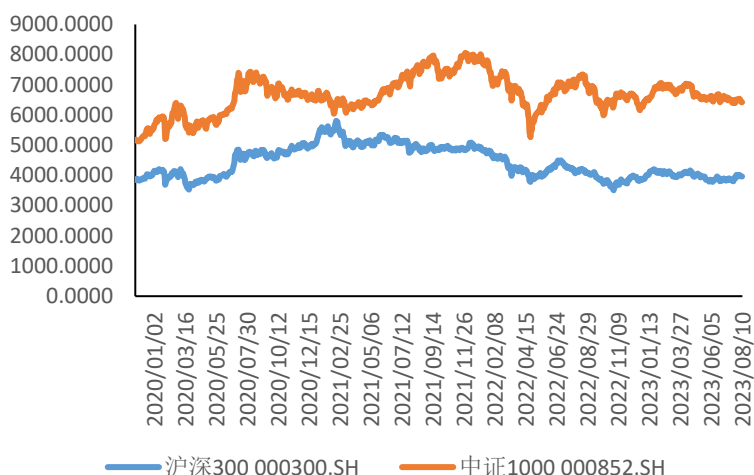
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 3: ETF 期权标的的走势



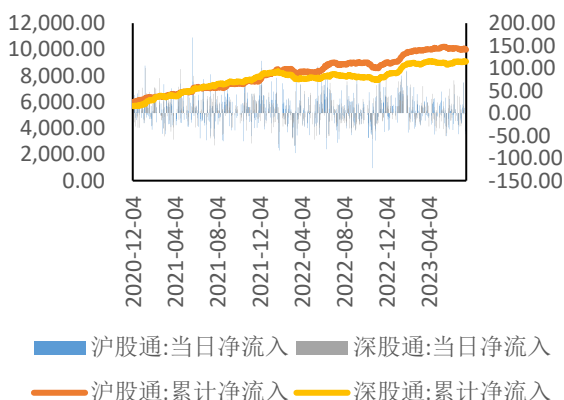
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 4: 股指期权标的的走势

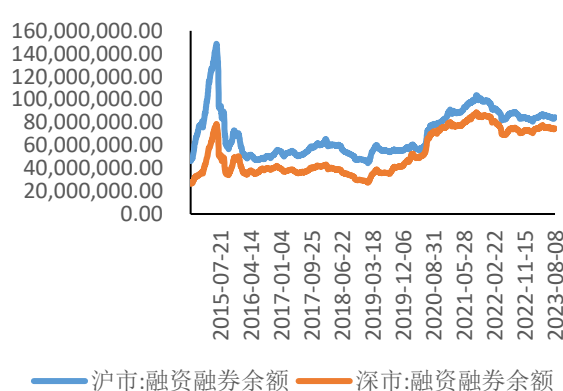


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 5: 北向资金流向 (单位: 亿元)

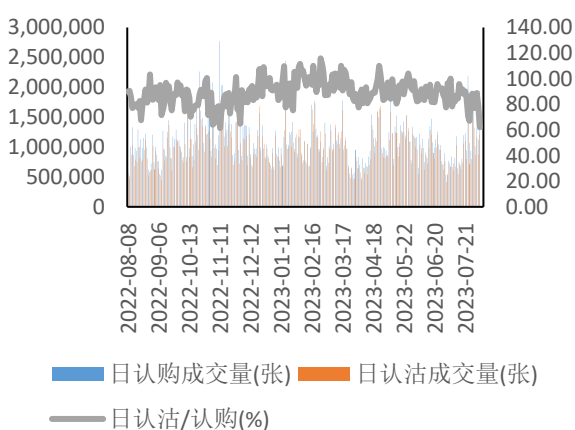


图表 6: 两融余额 (单位: 万元)

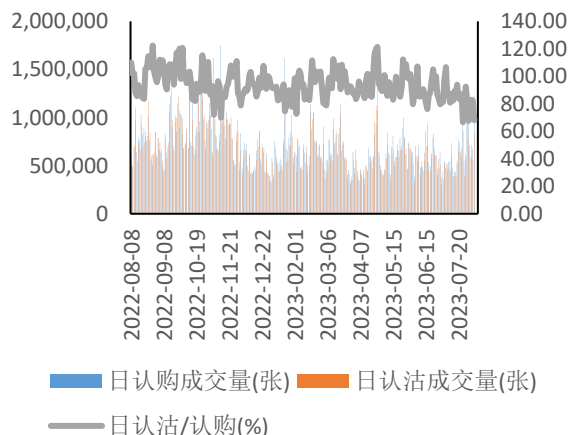


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 7: 50ETF 期权 PCR 与成交量

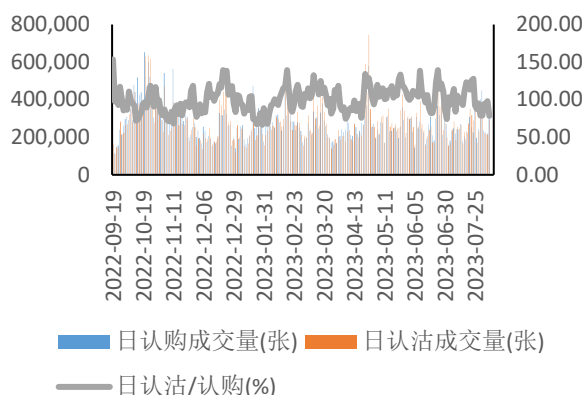


图表 8: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

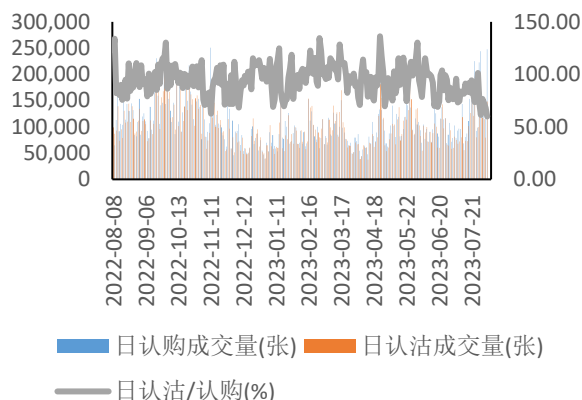


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 9: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

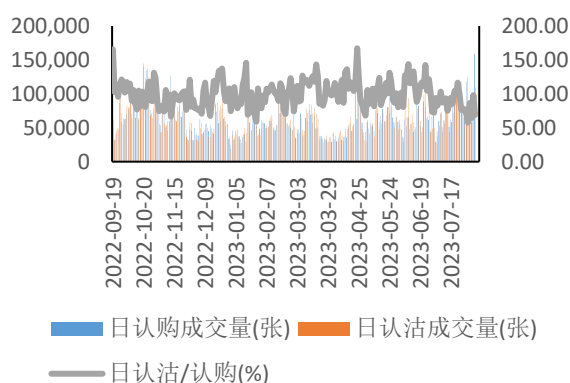


图表 10: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

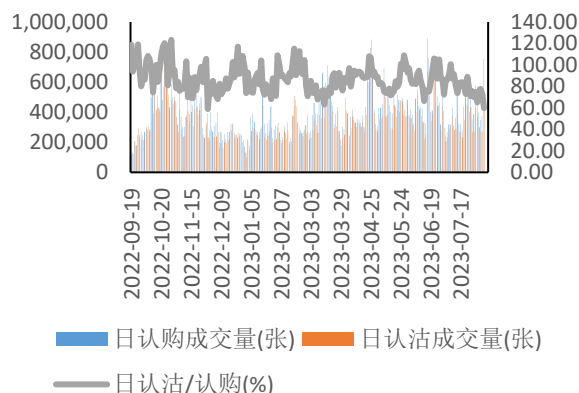


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 11: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

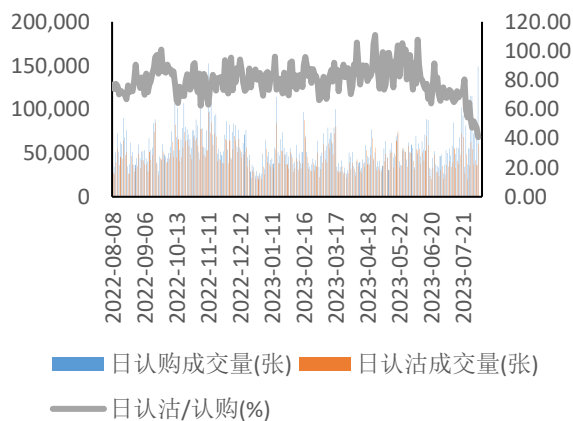


图表 12: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

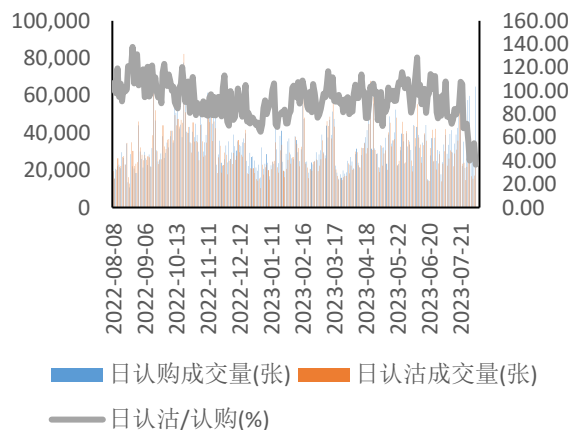


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 13: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

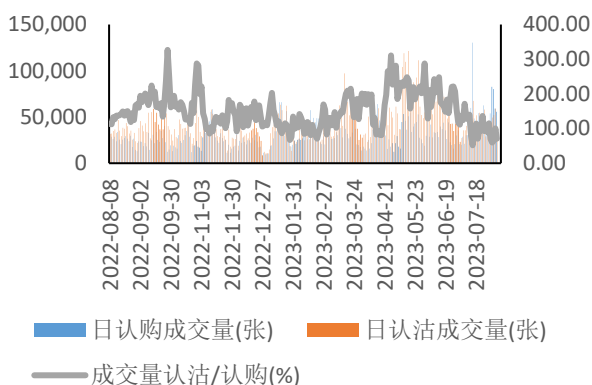


图表 14: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

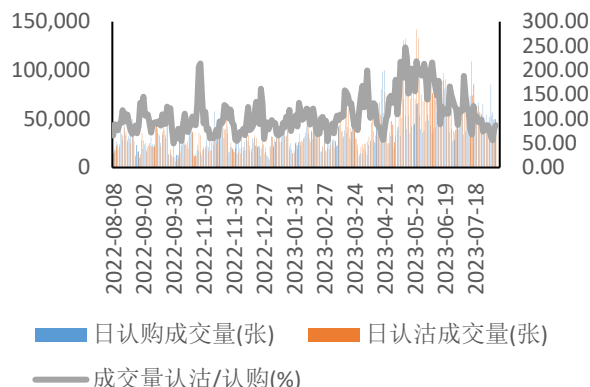


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 15: 沪铜期权 PCR 与成交量

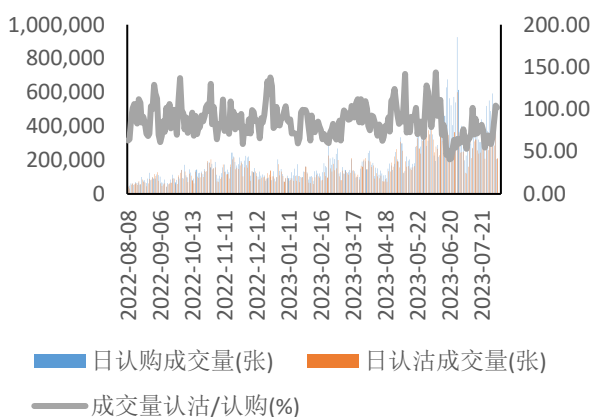


图表 16: 沪铝期权 PCR 与成交量

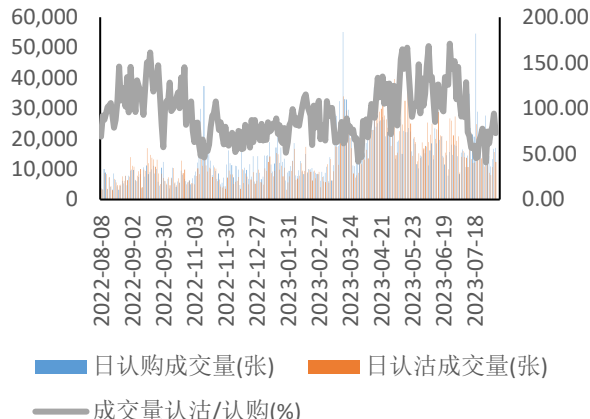


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 17: 甲醇期权 PCR 与成交量

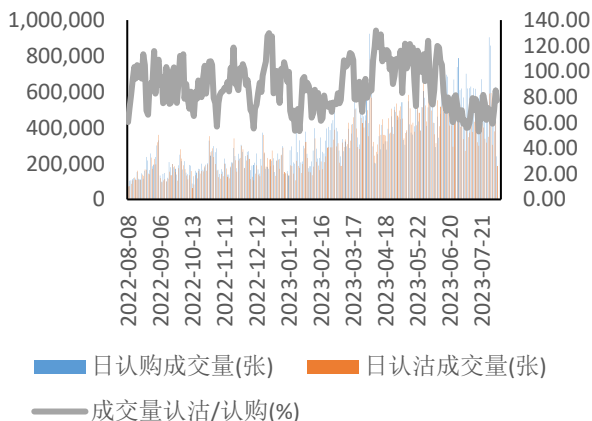


图表 18: 黄金期权 PCR 与成交量

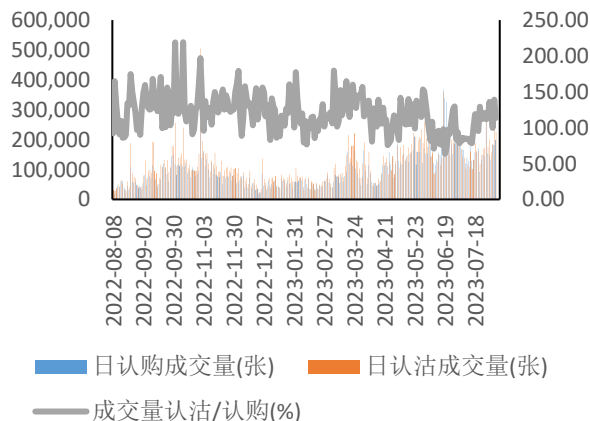


数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 19: PTA 期权 PCR 与成交量

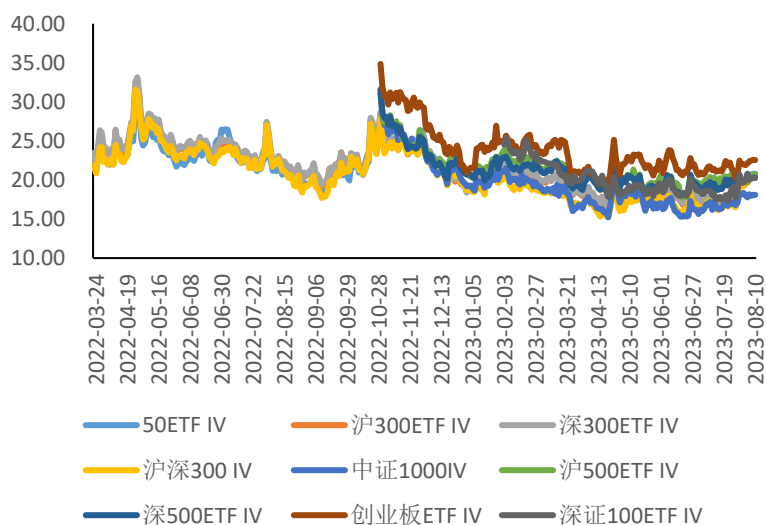


图表 20: 豆粕期权 PCR 与成交量



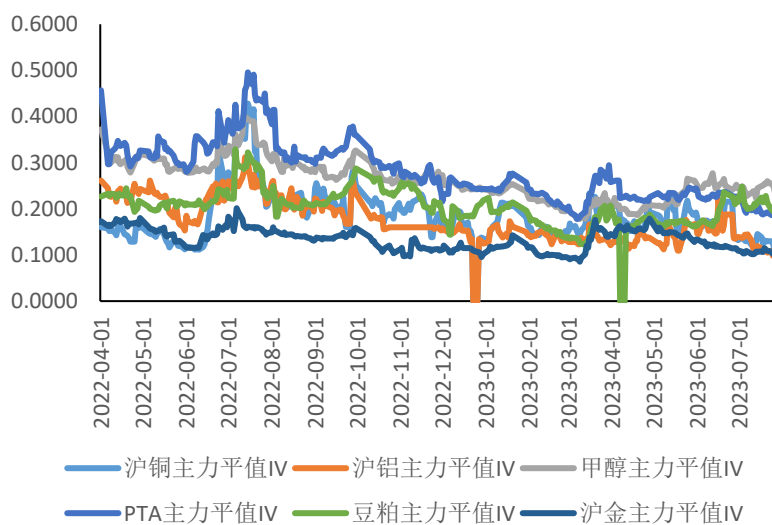
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 21: 金融期权隐波 (IV) 对比



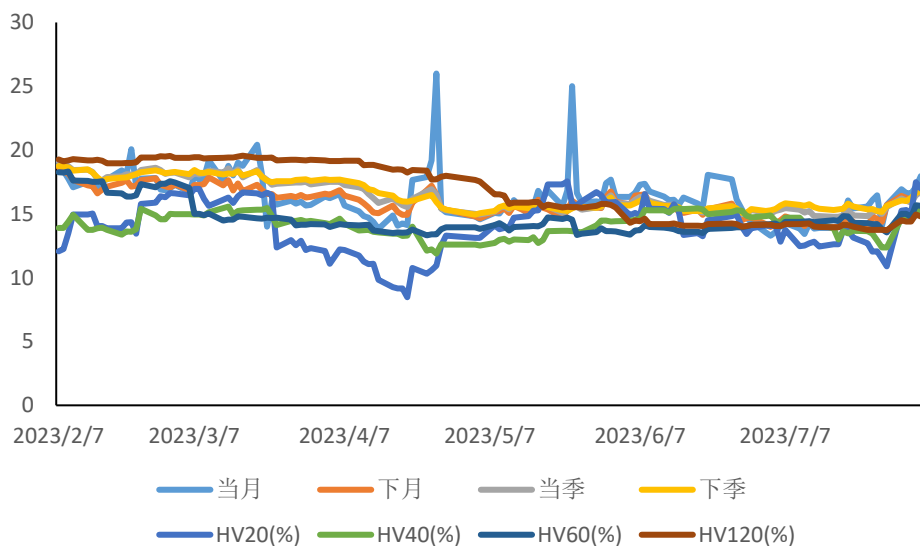
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 22: 商品期权隐波 (IV) 对比



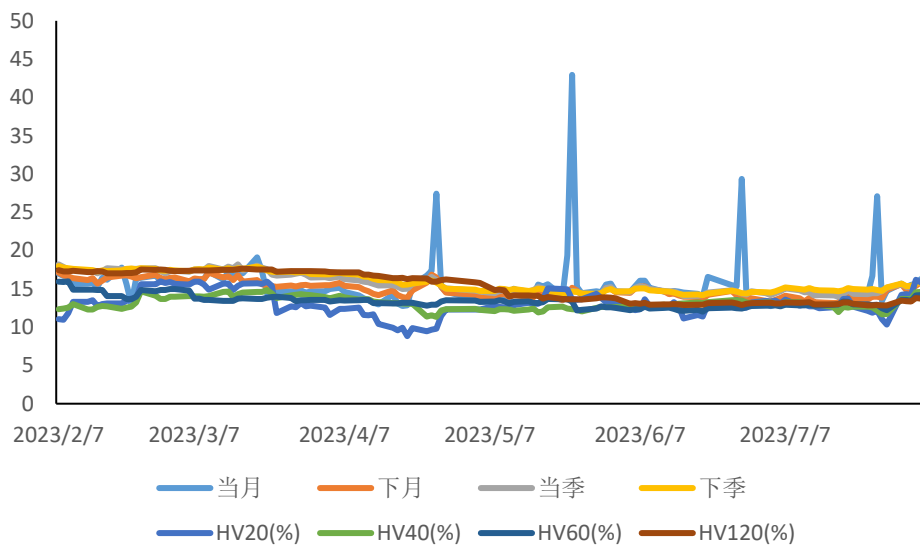
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 23: 50ETF 期权隐含波动率走势



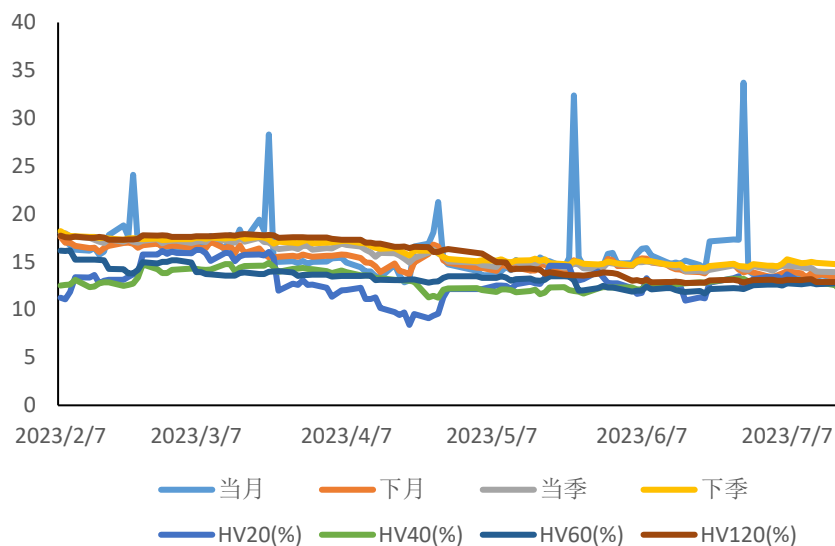
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 24: 300ETF 期权 (沪) 隐含波动率走势



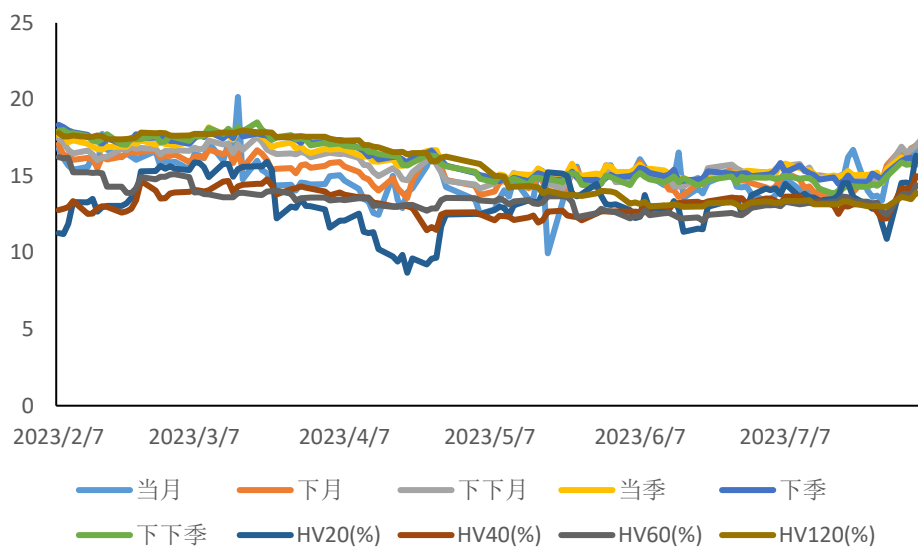
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 25: 300ETF 期权 (深) 隐含波动率走势



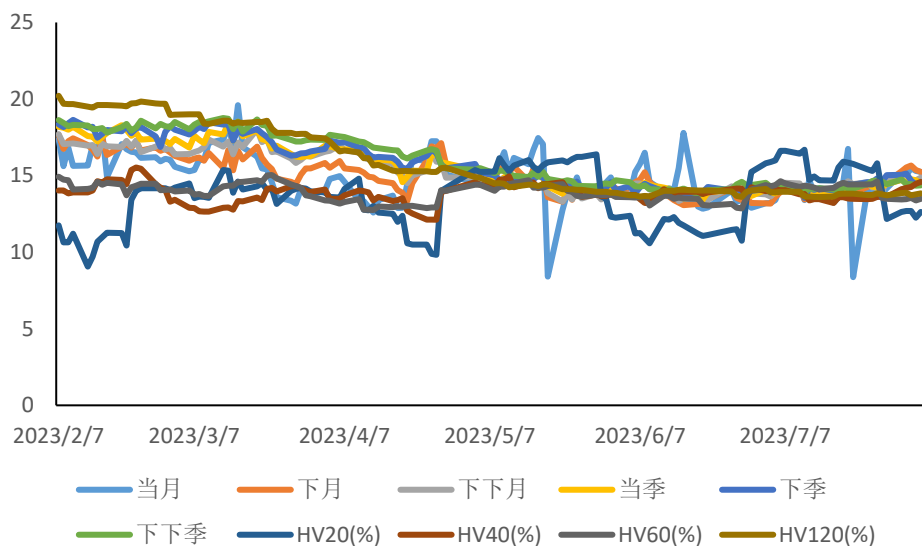
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 26: 沪深 300 股指期权隐含波动率走势



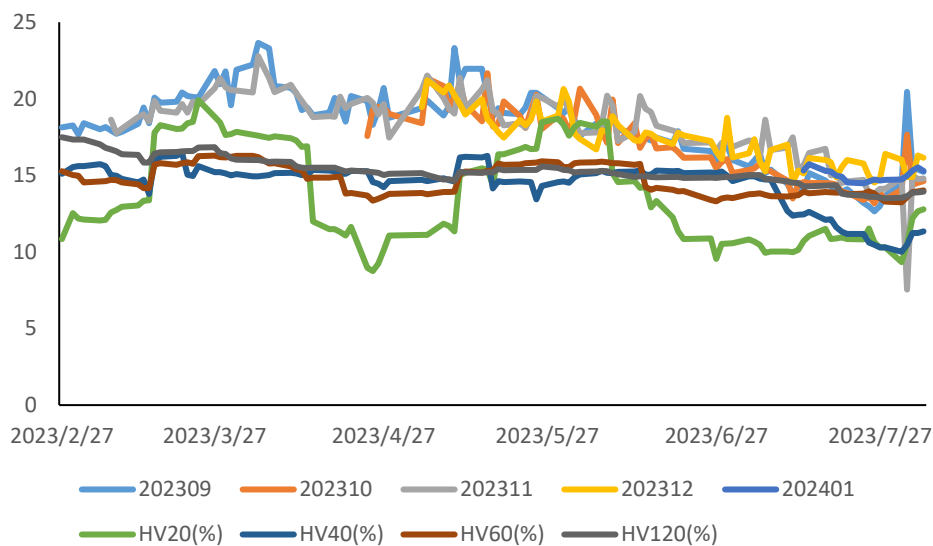
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 27: 中证 1000 股指期权隐含波动率走势



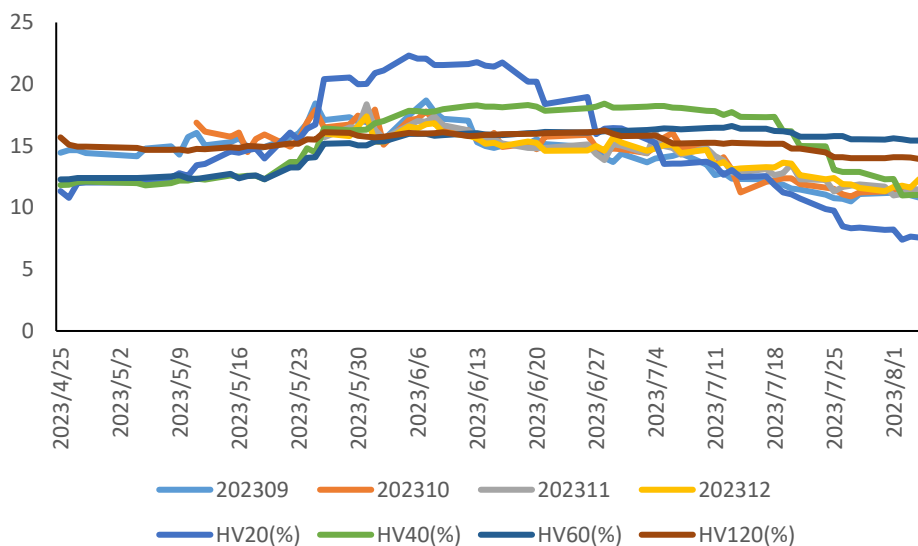
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 28: 铜期权隐含波动率走势



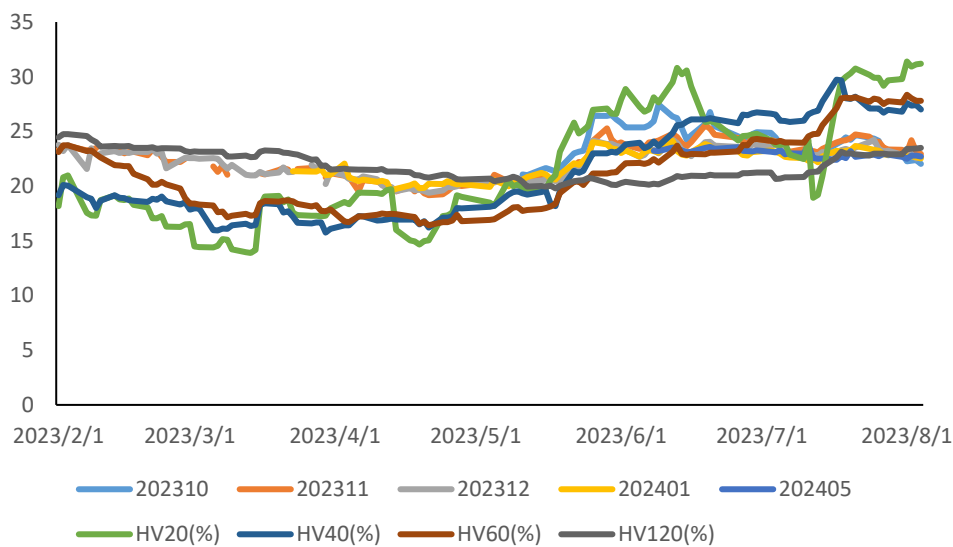
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 29: 铝期权隐含波动率走势



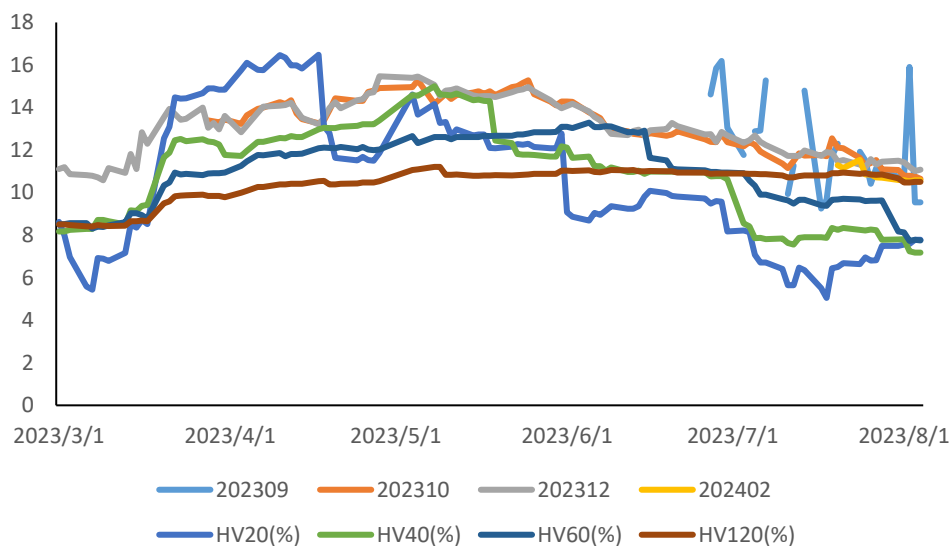
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 30: 甲醇期权隐含波动率走势



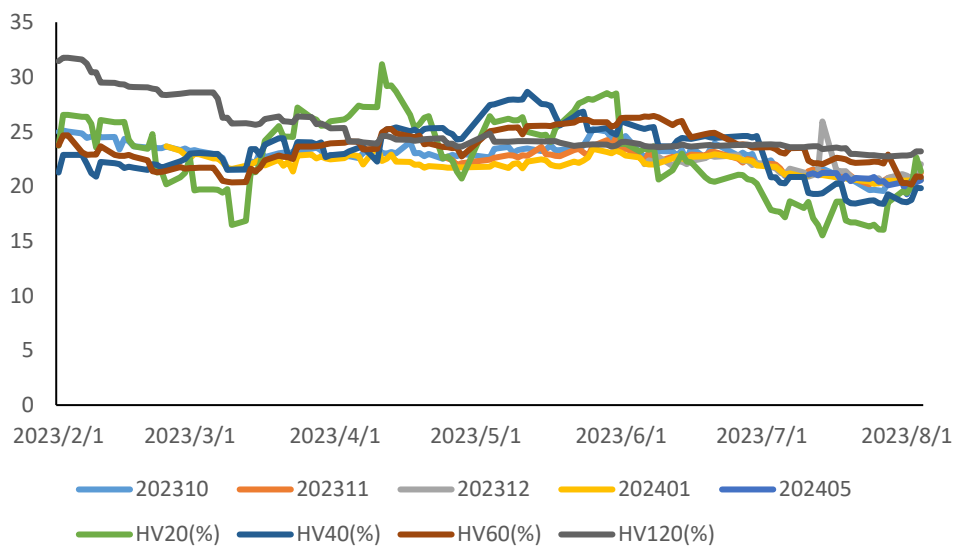
数据来源: wind, 兴证期货研发部

图表 31: 沪金期权隐含波动率走势



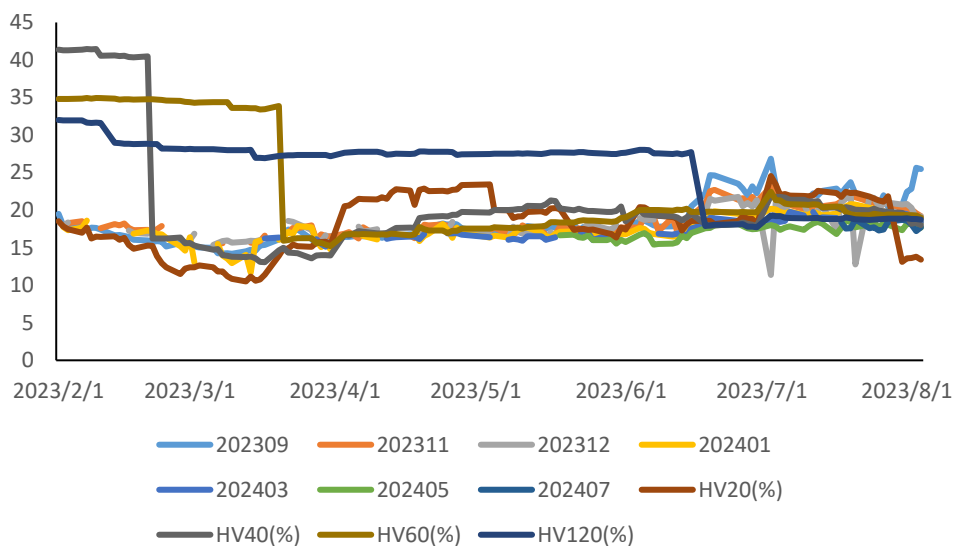
数据来源: wind, 兴证期货研发部

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。