

期权日度报告

2023年8月14日 星期一

兴证期货·研究咨询部

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

美国联邦基金利率期货显示，美联储9月维持利率不变概率近90%。但通胀数据向美联储调控目标的变动路径显现出强粘性，美联储停止加息后更倾向于保持高利率状态。国内7月CPI、进出口、M2以及社融数据普遍较弱，在政策预期与弱经济现实的拉锯中，近期指数波动率加大。指数短线大幅回踩，各品种金融期权的成交量单日大增，但是成交PCR值反弹幅度一般，反映了市场多空博弈剧烈，尚未形成合力向下的市场情绪。实际波动率与隐含波动率居于近几个月高位。综上所述，市场仍然表现为剧烈的多空拉锯，从而形成了较强的升波预期，本周市场或将延续升波预期，重点关注高层对于弱经济数据的政策切入，直到市场消息面与情绪面共振趋缓后，才会迎来新一轮降波周期。我们认为短线延续宽幅震荡，中线重回降波周期。

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，中长线震荡降波</p> <p>观点：震荡。美国联邦基金利率期货显示，美联储9月维持利率不变概率近90%。但通胀数据向美联储调控目标的变动路径显现出强粘性，美联储停止加息后更倾向于保持高利率状态。国内方面，在高层释放政策利好后，市场迎来情绪面回拨，国内7月CPI、进出口、M2以及社融数据普遍较弱，在政策预期与弱经济现实的拉锯中，近期指数波动率加大。叠加市场关于部门信托产品无法兑付的传言，加剧了市场短线回踩节奏。上一交易日，上证指数失守3200点，并创9个月来最大单日跌幅。上证指数收跌2.01%，创业板指跌2.33%，万得全A跌2.01%。市场成交额7644.4亿元。从期权角度来看，指数短线大幅回踩，各品种金融期权的成交量单日大增，但是成交PCR值反弹幅度一般，反映了市场多空博弈剧烈，尚未形成合力向下的市场情绪。实际波动率与隐含波动率居于近几个月高位。综上所述，市场仍然表现为剧烈的多空拉锯，从而形成了较强的升波预期，本周市场或将延续升波预期，重点关注高层对于弱经济数据的政策切入，直到市场消息面与情绪面共振趋缓后，才会迎来新一轮降波周期。我们认为短线延续宽幅震荡，中线重回降波周期。</p>	<p>底部形态支撑，短线休整，中长线降波</p>
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交量偏低，成交PCR值分别为149.64%、85.73%，铜期权沽购比率短线反弹，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；美联储9月维持利率不变概率近90%。但通胀数据向美联储调控目标的变动路径显现出强粘性，美联储停止加息后更倾向于保持高利率状态，黄金期权成交PCR为103.40%，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>	<p>铜铝期权强震荡预期</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	2.642	-2.37	81.39	20.77
沪市 300ETF	3.950	-2.35	85.06	20.64
深市 300ETF	4.026	-2.28	81.45	20.79
沪市 500ETF	6.014	-1.97	93.84	21.18
深市 500ETF	6.145	-1.85	75.03	20.77
创业板 ETF	2.129	-2.52	80.84	22.71
深证 100ETF	2.855	-2.46	91.25	19.72
上证 50 指数	2568.90	-2.30	56.60	22.49
沪深 300 指数	3884.25	-2.30	62.10	20.64
中证 1000 指数	6304.64	-1.90	67.48	18.56

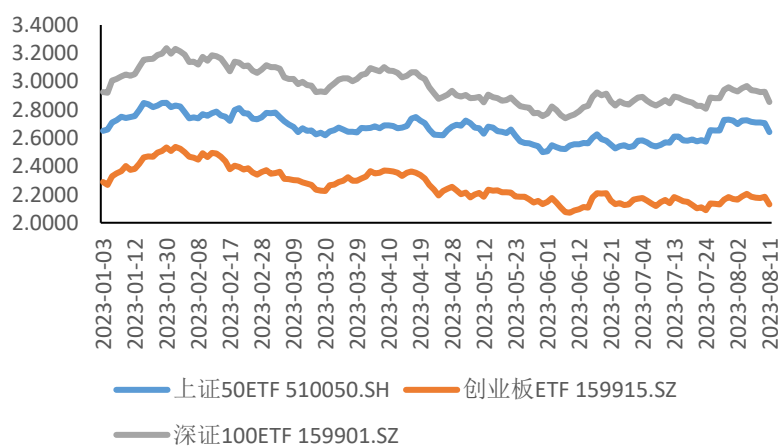
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	68200	-0.57	149.64	11.67
铝	18425	-0.43	85.73	8.78
甲醇	2376	0.81	94.68	22.15
沪金	455.56	0.43	103.40	9.47
PTA	5900	1.17	59.01	19.88
豆粕	4487	-0.02	107.30	18.13

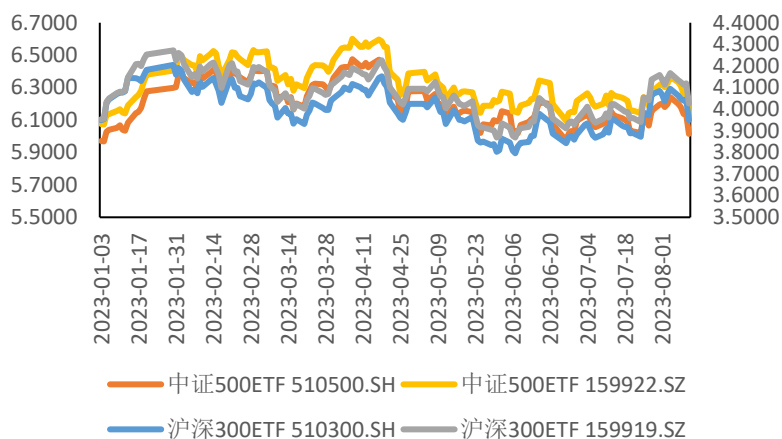
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



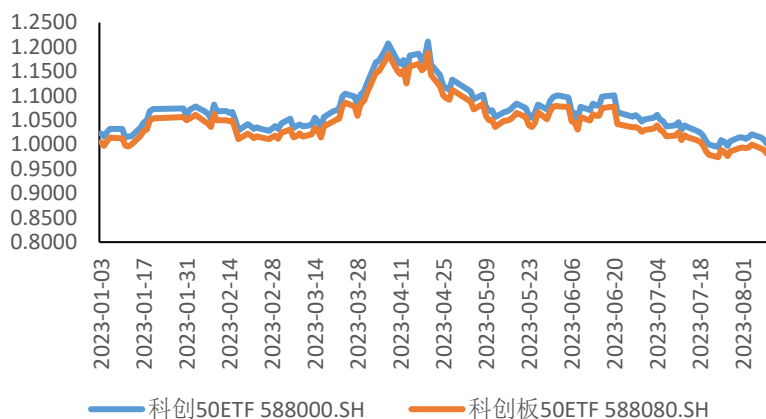
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



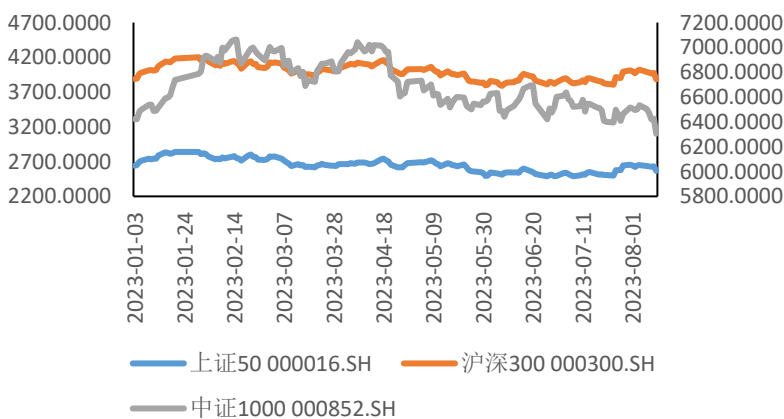
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



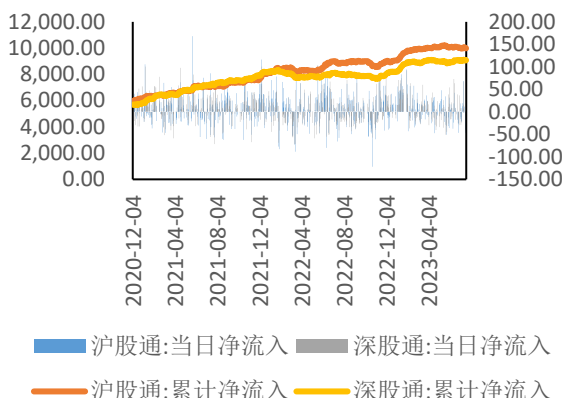
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

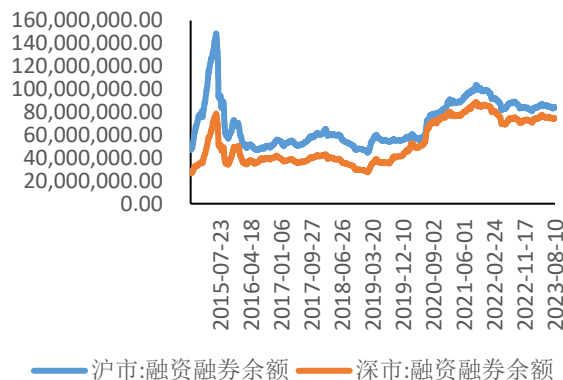


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

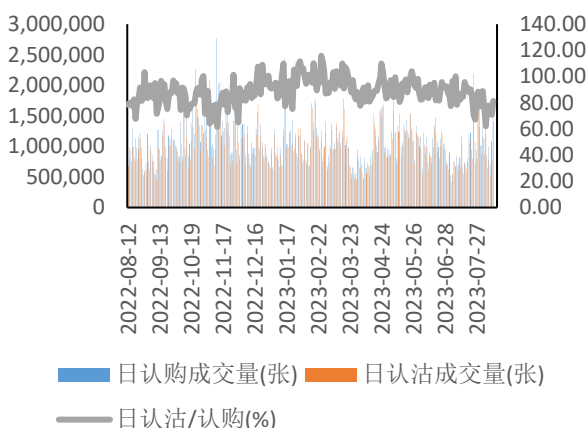


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

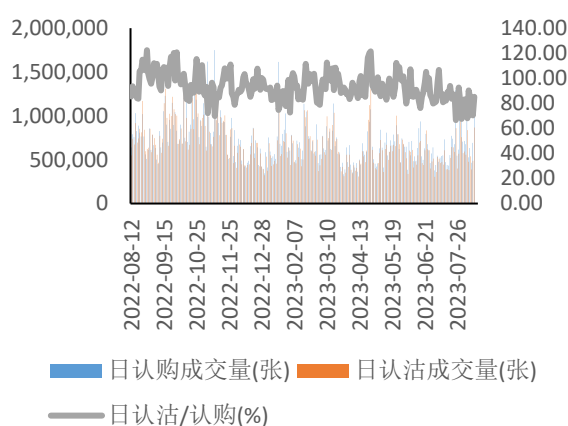


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

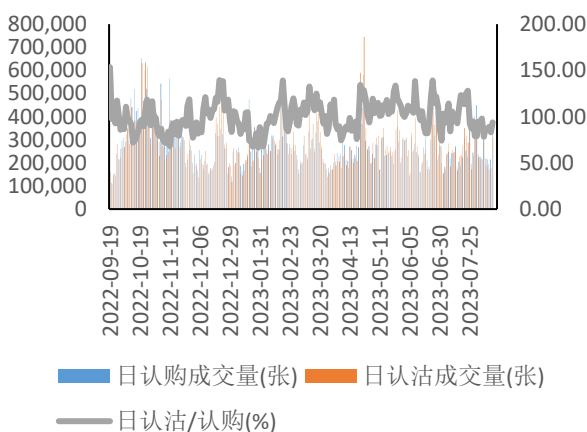


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

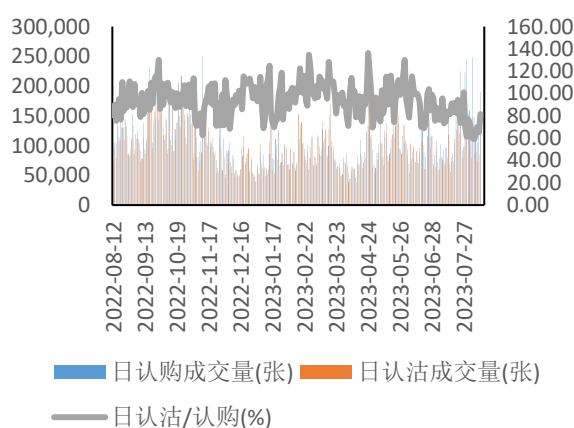


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

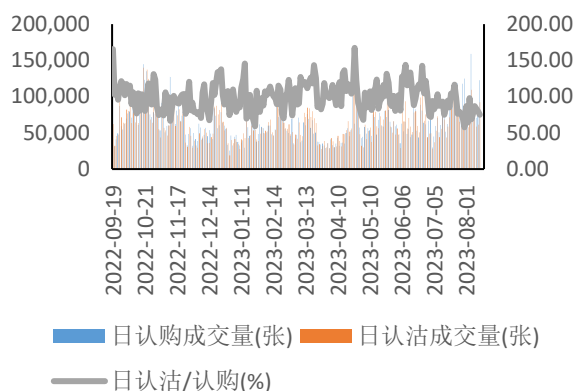


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

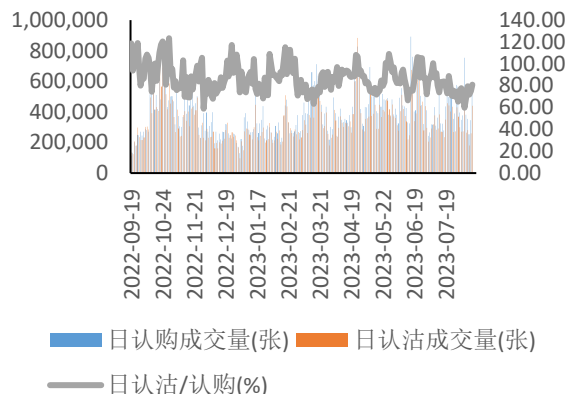


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

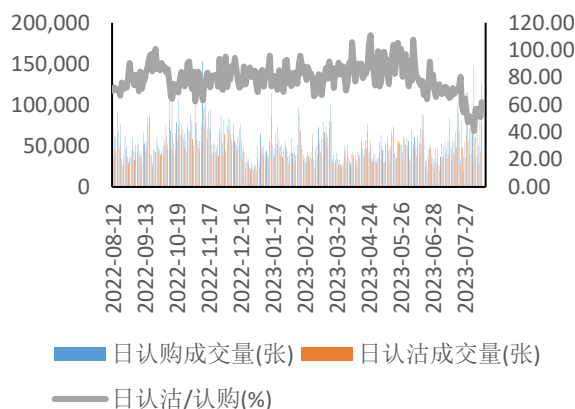


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

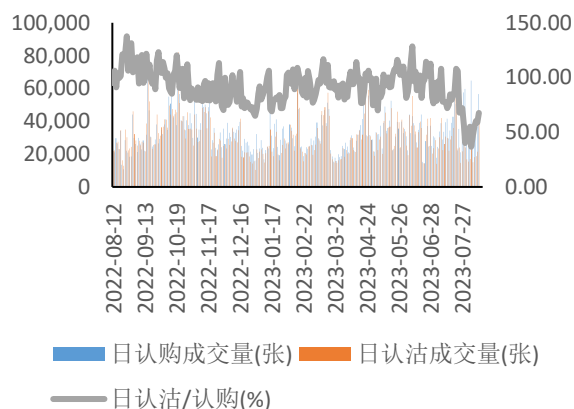


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

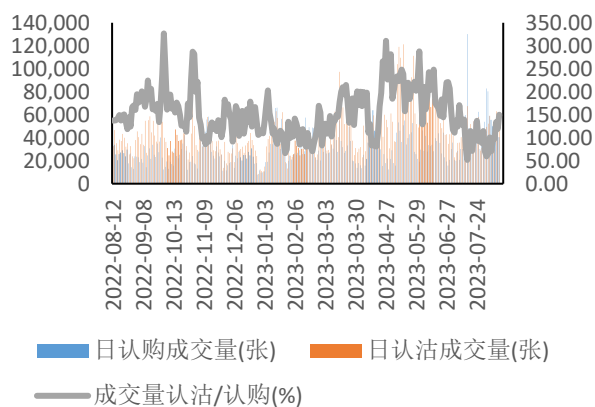


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

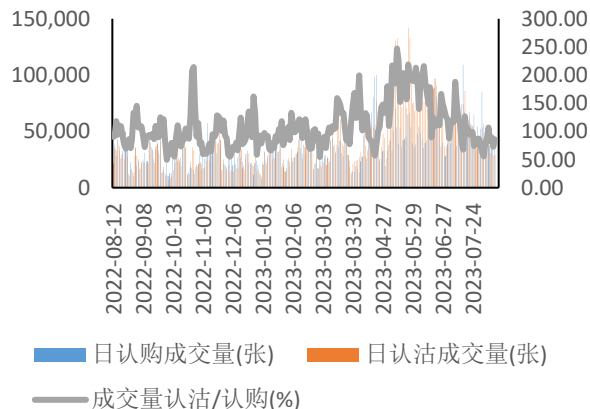


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

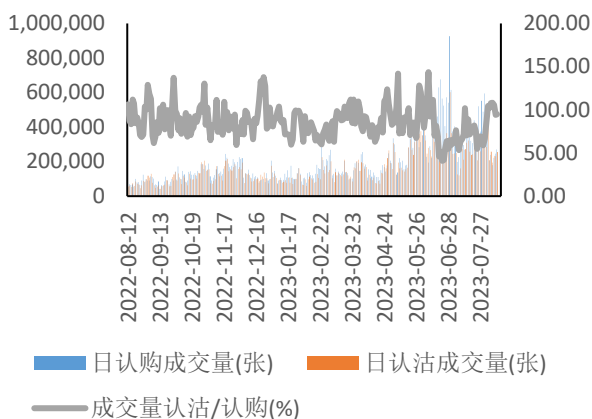


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

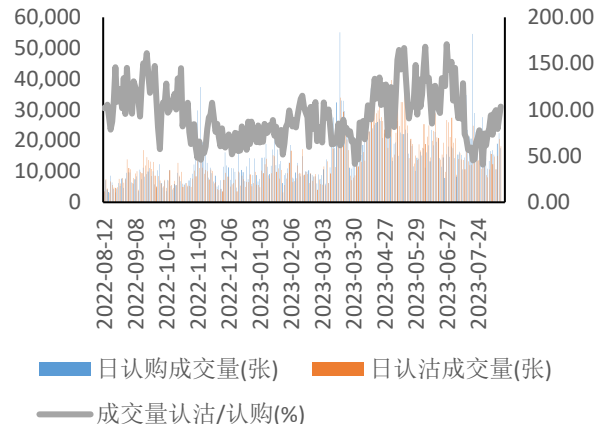


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

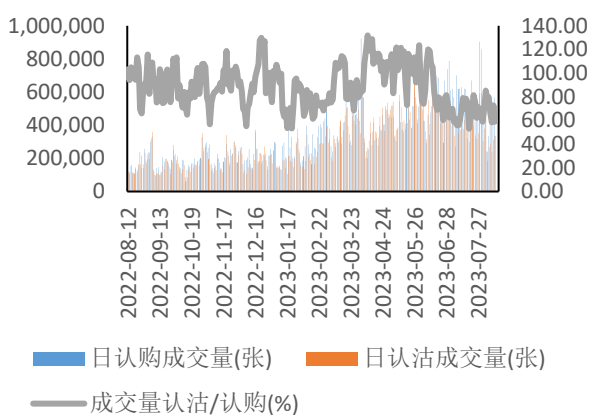


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

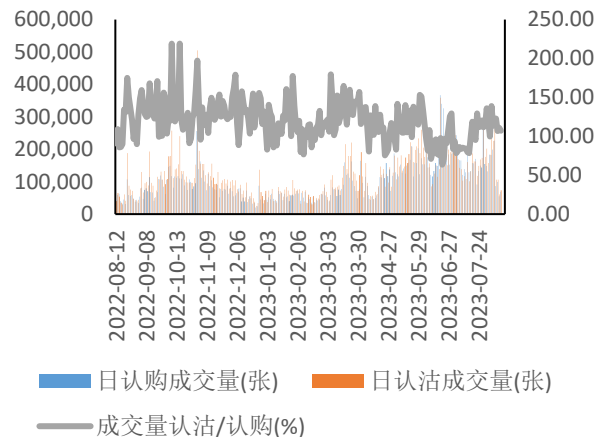


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

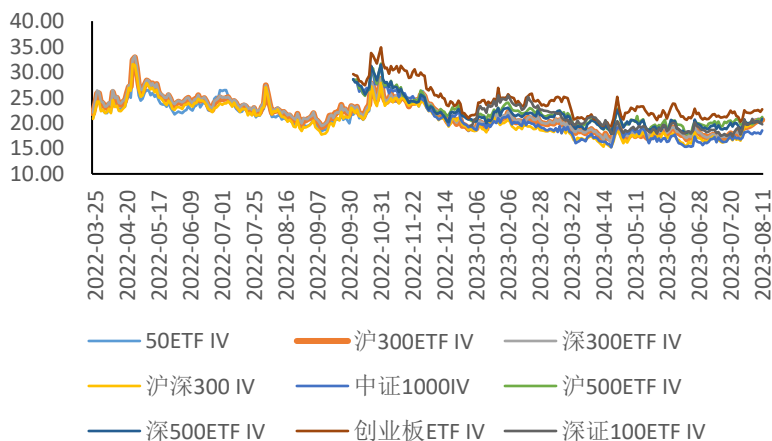


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



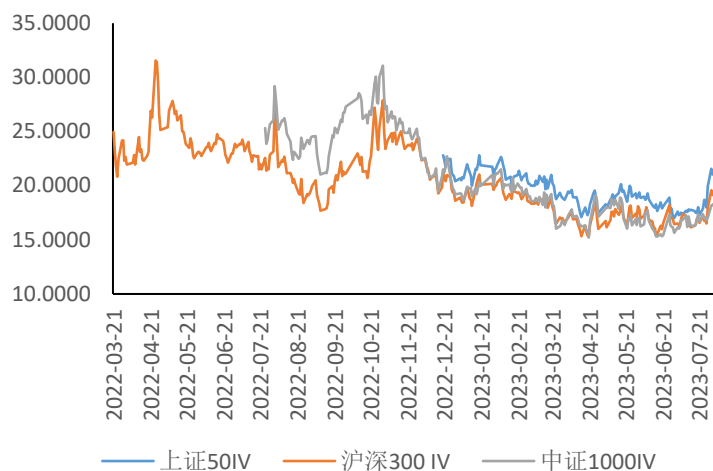
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



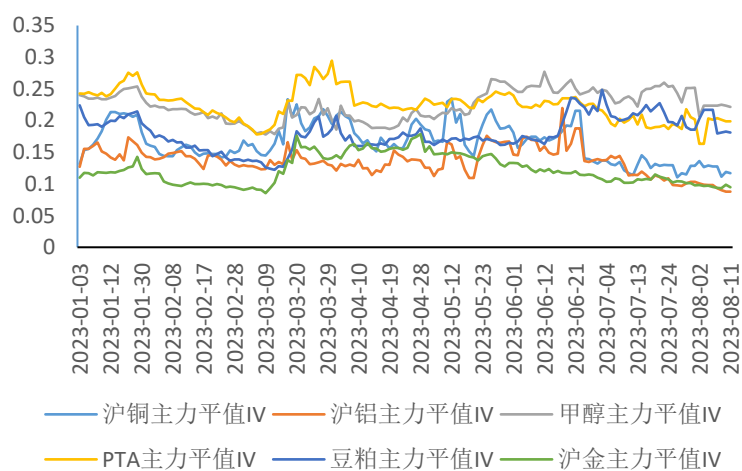
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 24: 股指期权隐波 (IV)



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 25: 商品期权隐波 (IV)



数据来源: 兴证期货研究咨询部

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，兴证期货研究咨询部不承担责任。

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咨询部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。