

期权日度报告

2023年8月28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

财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自2023年8月28日起，证券交易印花税实施减半征收，时隔十五年再现降印花税重磅利好。此外，下调两融融资最低保证金比例，收紧IPO以及严控股东减持，此举再度提振市场强政策预期，当前有望确认市场底完成构造，指数或将迎来新一波上涨周期。降印花税重磅利好来临，对于指数波动率将产生较大扰动，实际波动率与隐含波动率维持在近几个月高位，重磅利好消息落地，或将进一步加剧短线波动率变动，短线或将出现高波动式的急涨。

商品期权方面，铜、铝期权成交量偏低，沽购比率回落，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：降印花税利好，市场底确认概率打</p> <p>观点：震荡。美 PMI 低于预期，市场衰退预期上升，市场延续交易美国短端劳工数据、需求端韧性与长端衰退预期之间的预期博弈。国内方面，财政部、税务总局公告，为活跃资本市场、提振投资者信心，自 2023 年 8 月 28 日起，证券交易印花税实施减半征收，时隔十五年再现降印花税重磅利好。上交所、深交所、北交所发布通知，修订《融资融券交易实施细则》，将投资者融资买入证券时的融资保证金最低比例由 100%降低至 80%。此调整将自 2023 年 9 月 8 日收市后实施，收紧 IPO 以及严控股东减持。此举再度提振市场强政策预期，当前有望确认市场底完成构造，指数或将迎来新一波上涨周期。上一交易日，上证指数收跌 0.59%，报 3064.07 点，创年内新低；深证成指跌 1.23%；创业板指跌 1.17%；北证 50 跌 1.70%；万得全 A 跌 1.10%；万得双创跌 2.07%。A 股成交额为 7675.9 亿元，北向资金净卖出 24.01 亿元，周度累计卖出近 225 亿元，自互联互通开通以来首次出现连续三周卖出额均超 200 亿元。从期权角度来看，降印花税重磅利好来临，对于指数波动率将产生较大扰动，实际波动率与隐含波动率维持在近几个月高位，重磅利好消息落地，或将进一步加剧短线波动率变动，短线或将出现高波动式的急涨。</p>	<p>市场底或将确认，迎来上涨周期</p>
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交量偏低，成交 PCR 值分别为 104.42%、66.26%，铜期权沽购比率回落，隐波平稳，维持震荡预期，铝期权隐波处在近几年最低值区域，波动率定价低；美 PMI 低于预期，市场衰退预期上升，金价短线上涨，黄金期权成交 PCR 为 48.87%，短期来看，黄金期权空头情绪释放空间有限，或将延续震荡趋势。PTA 期权隐含波动率平稳，震荡预期强化。仅供参考。</p>	<p>铝期权隐波历史低值</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	2.563	0.39	86.86	22.55
沪市 300ETF	3.784	-0.18	98.12	22.75
深市 300ETF	3.850	-0.23	108.57	23.08
沪市 500ETF	5.686	-1.18	121.23	26.27
深市 500ETF	5.803	-1.18	141.80	26.18
创业板 ETF	1.991	-1.14	88.50	27.14
深证 100ETF	2.689	-0.70	85.63	24.15
上证 50 指数	2485.33	0.18	61.13	22.24
沪深 300 指数	3709.15	-0.38	96.25	22.00
中证 1000 指数	5879.03	-1.82	130.44	23.98

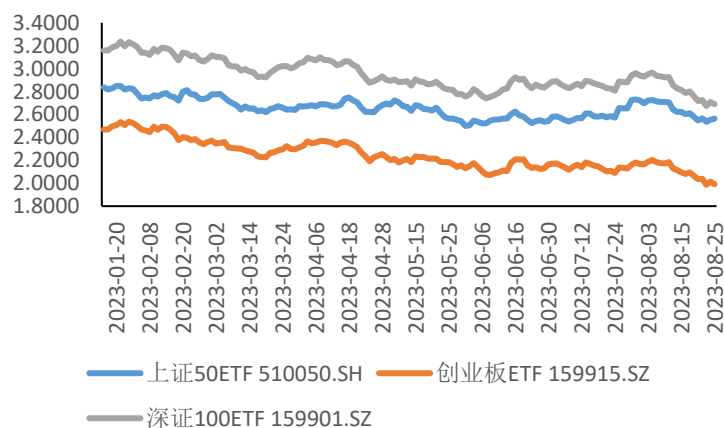
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	68930	0.09	104.42	10.86
铝	18555	-0.32	66.26	9.17
甲醇	2531	0.52	103.93	23.02
沪金	458.5	-0.33	48.87	9.65
PTA	6064	1.40	66.04	20.39
豆粕	4075	1.95	113.34	19.27

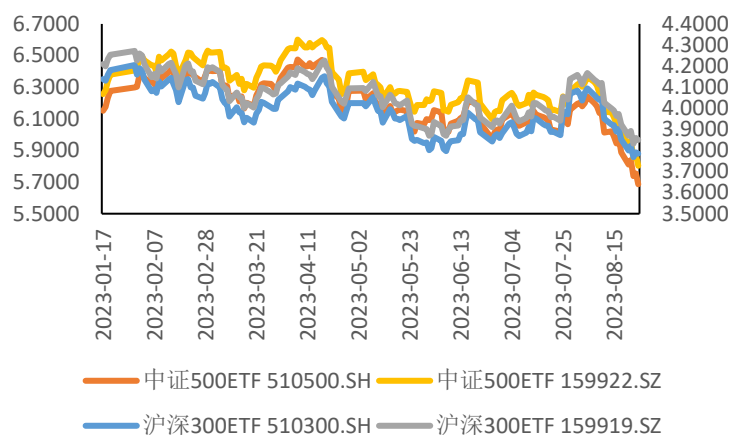
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



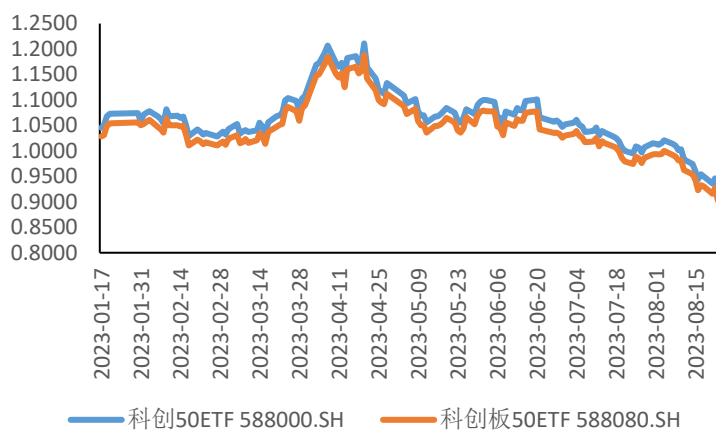
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



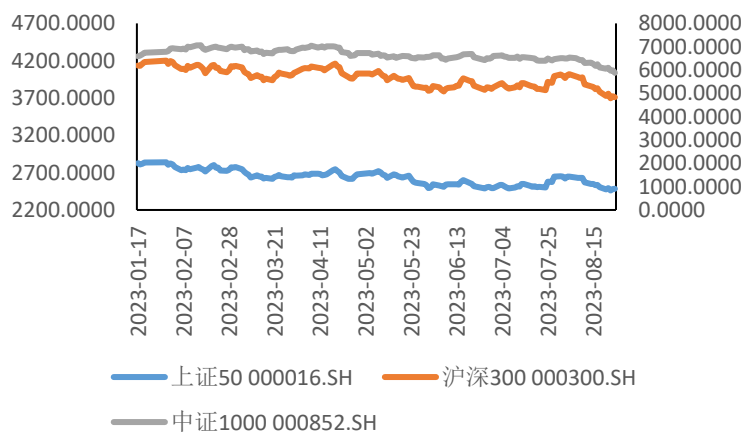
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



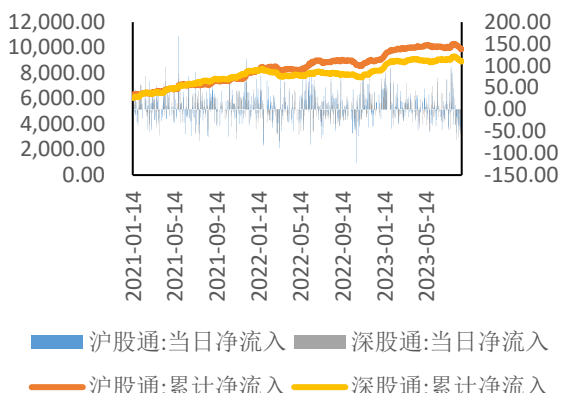
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

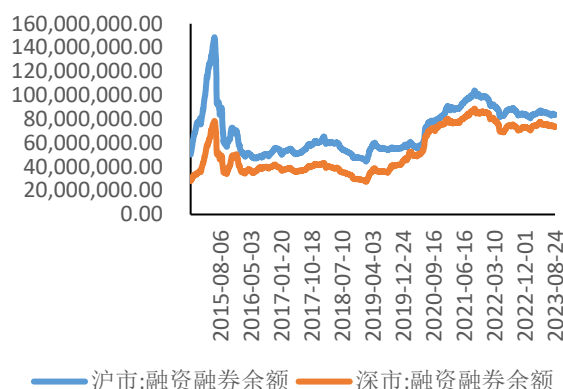


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

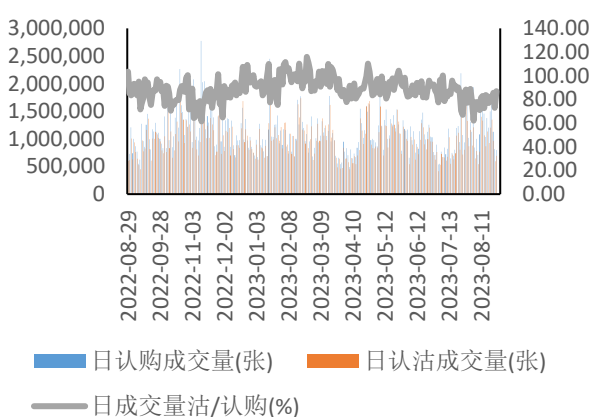


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

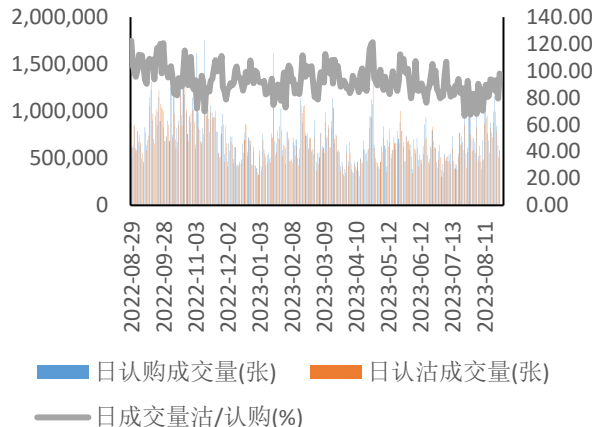


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

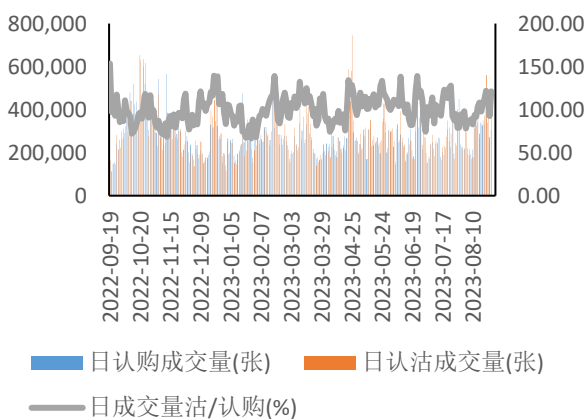


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

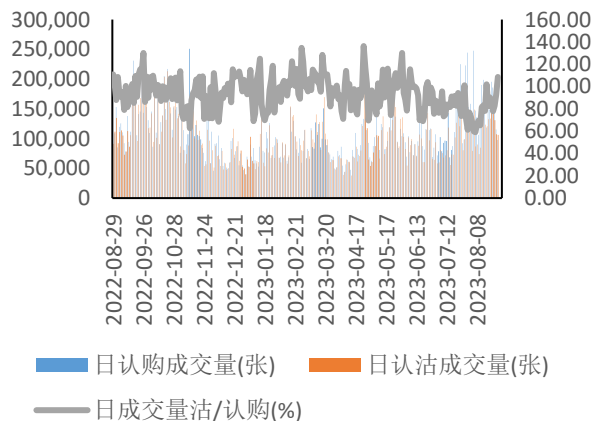


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

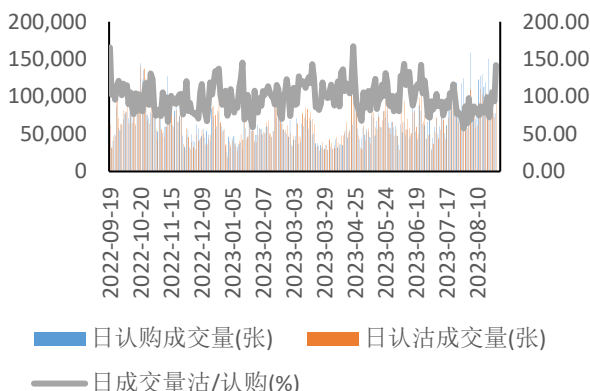


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

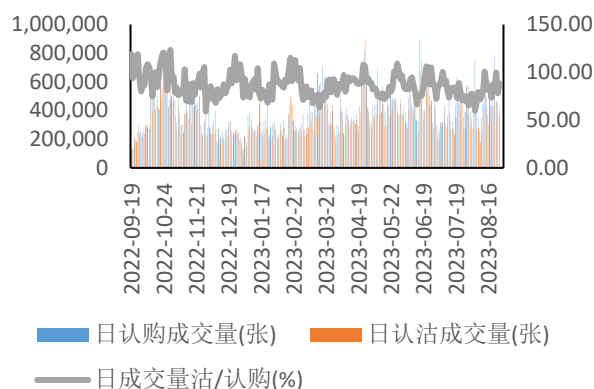


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

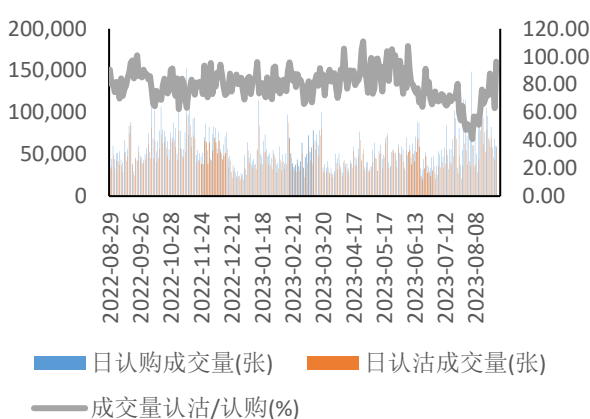


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

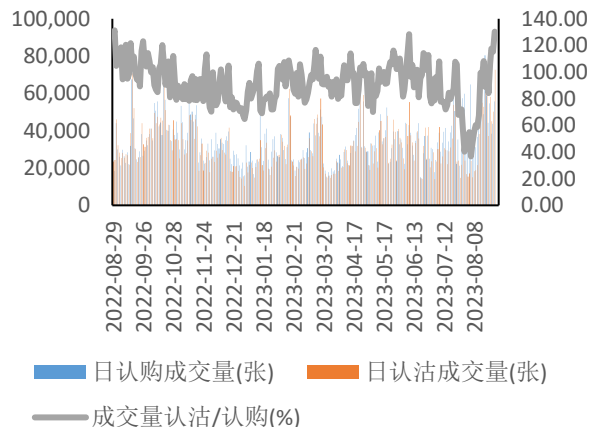


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

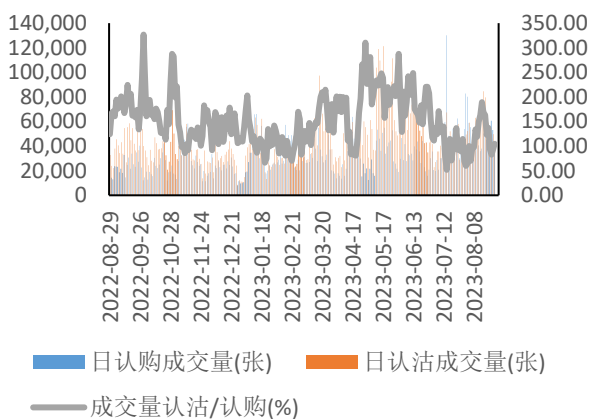


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

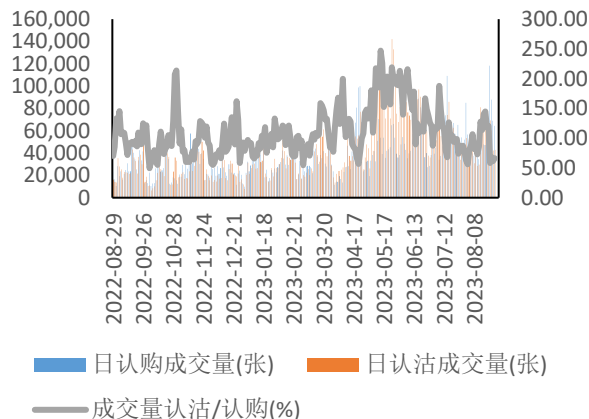


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

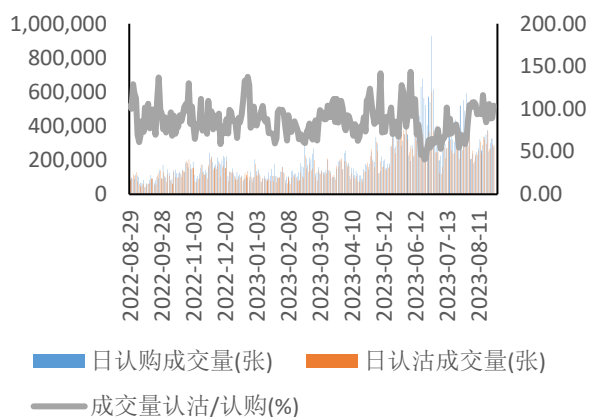


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

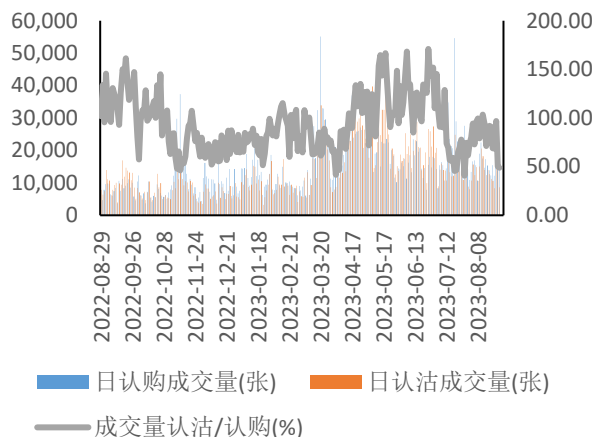


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

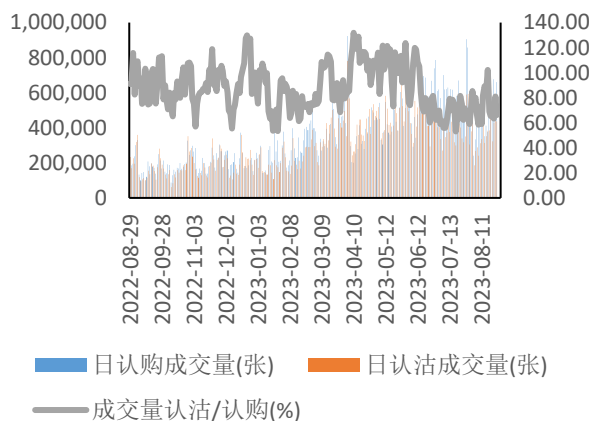


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

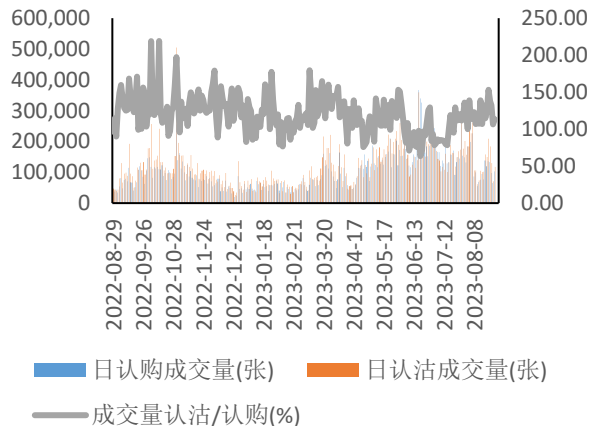


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

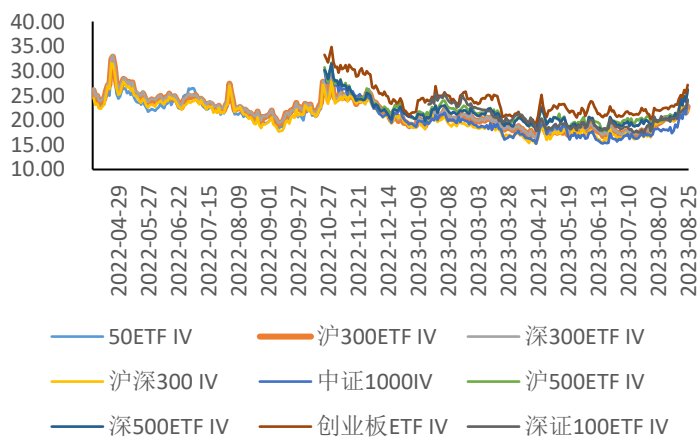


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



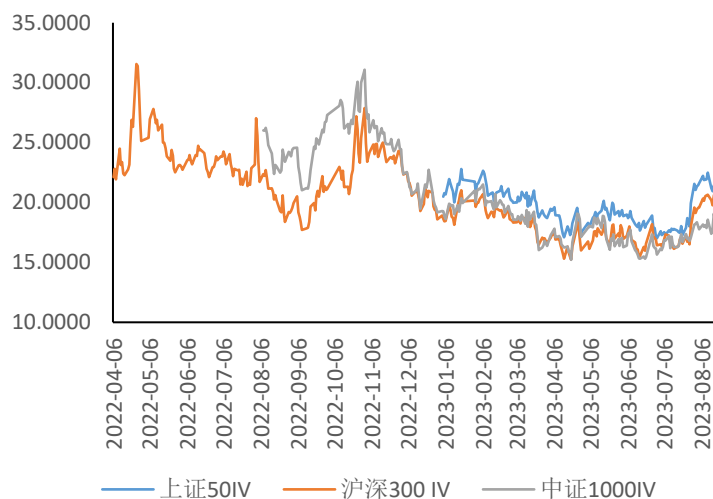
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



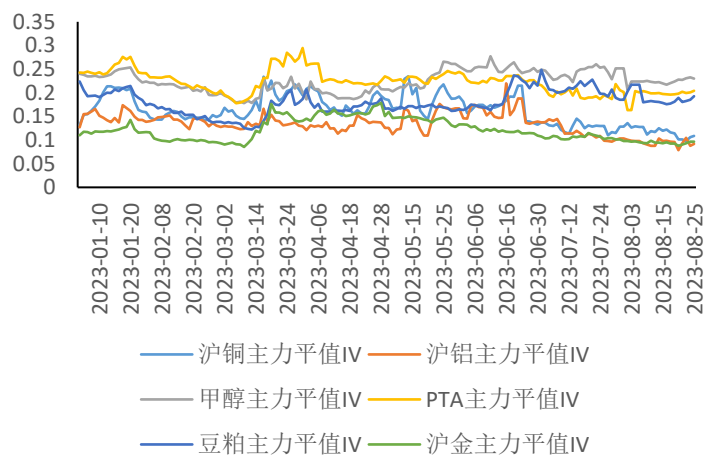
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。