

期权日度报告

2023年9月8日 星期五

兴证期货·研究咨询部

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

内容提要

国内供需两端联动回升，PMI 连续三个月低位回升释放边际企稳信号，基本面回暖的基础有望进一步巩固。从中长期来看，该位置市场底概率较大，随着基本面筑底，各项经济数据触底反弹，指数长期震荡向好。人民币汇率贬值压力制约，北向资金再度大幅净卖出逾 70 亿元，近期北上资金持续卖出，短线对指数产生流动性压力。期权隐含波动率短线高位回落，期权日成交量环比减少，因多项政策利好刺激的短多情绪逐渐回归平稳，中长期或将重回降波局面，整体呈现脉冲式特征。结合指数方向来看，后市震荡上涨概率较大，可逢低关注买入实值看涨期权。

商品期权方面，铜、铝期权成交量偏低，沽购比率持续回落，铝期权隐波长期低值后反弹，短线铝期权升波预期强烈；贵金属价格高位承压，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：隐波降波周期，指数震荡上涨预期</p> <p>观点：震荡反弹。国内方面，供需两端联动回升，PMI 连续三个月低位回升释放边际企稳信号，基本面回暖的基础有望进一步巩固。8月进出口数据同比延续弱势，但是降速收窄，从中长期来看，该位置市场底概率较大，随着基本面筑底，各项经济数据触底反弹，指数长期震荡向好。上一交易日，上证指数跌 1.13%报 3122.35 点，深证成指跌 1.84%，创业板指跌 2.11%，北证 50 跌 1.89%，万得全 A、万得双创均显著收跌。A 股全天成交 7683.7 亿元，环比持平；北向资金再度大幅净卖出逾 70 亿元，近期北上资金持续卖出，短线对指数产生流动性压力。从期权角度来看，随着组合利好阶段出清后，期权隐含波动率短线高位回落，期权日成交量环比减少，因多项政策利好刺激的短多情绪逐渐回归平稳，中长期或将重回降波局面，整体呈现脉冲式特征。结合指数方向来看，后市震荡上涨概率较大，可逢低关注买入实值看涨期权。</p>	震荡降波 指数上涨
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交量偏低，成交 PCR 值分别为 147.92%、48.10%，铜期权沽购比率短升，但是隐波平稳，整体维持震荡预期，铝期权隐波低值反弹，短线铝期权升波预期；金价短线上涨遇阻力位，黄金期权成交 PCR 为 56.66%，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。甲醇期权、PTA 期权隐含波动率平稳，震荡预期强化。仅供参考。</p>	黄金期权 隐波历史 低值

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	2.611	-0.99	84.23	19.31
沪市 300ETF	3.830	-1.36	96.09	20.06
深市 300ETF	3.900	-1.37	93.88	20.10
沪市 500ETF	5.809	-1.39	108.61	22.82
深市 500ETF	5.926	-1.46	114.78	22.05
创业板 ETF	2.003	-2.24	85.79	23.93
深证 100ETF	2.722	-1.91	81.11	20.15
上证 50 指数	2534.16	-0.98	65.27	19.69
沪深 300 指数	3758.47	-1.40	71.39	18.59
中证 1000 指数	6083.49	-1.81	94.63	19.05

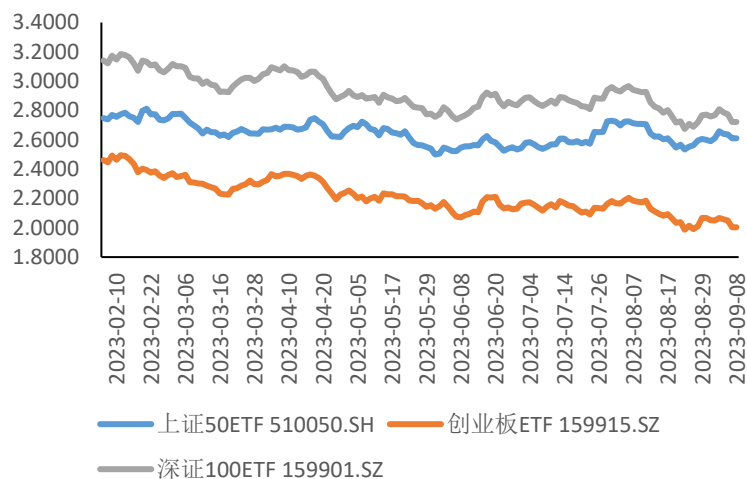
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	69220	-0.39	147.92	10.6
铝	19175	0.29	48.10	13.38
甲醇	2536	-1.93	78.81	24.58
沪金	464.12	-0.03	56.66	9.03
PTA	6082	-1.11	75.84	20.91
豆粕	4137	0.05	80.17	17.73

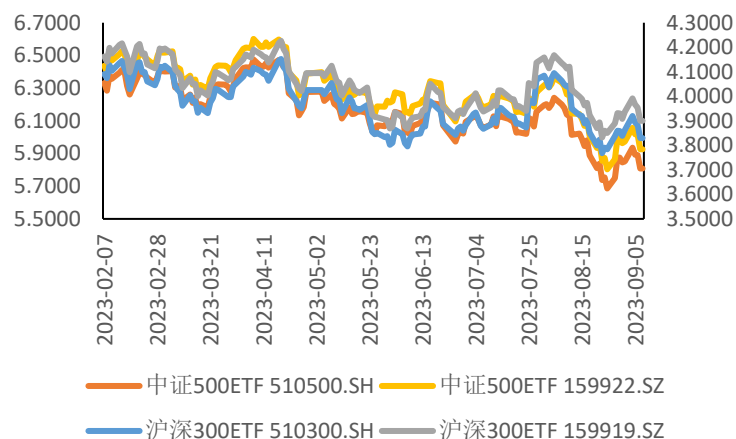
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



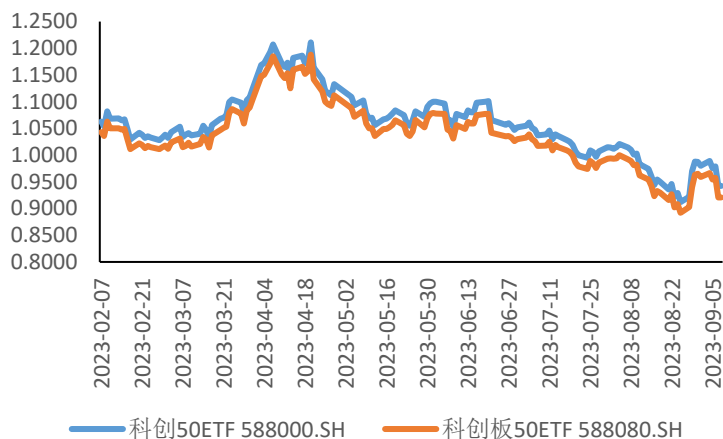
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



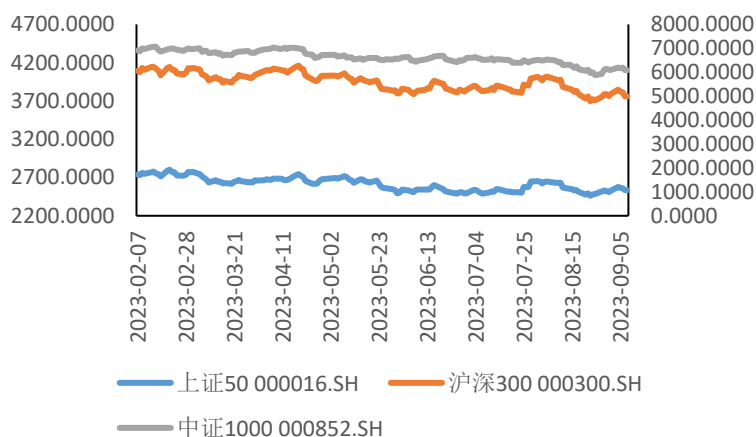
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



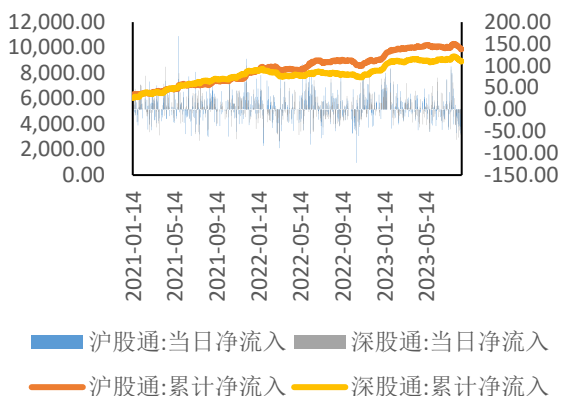
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

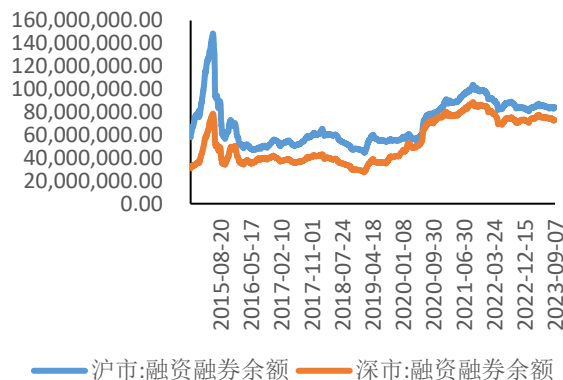


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

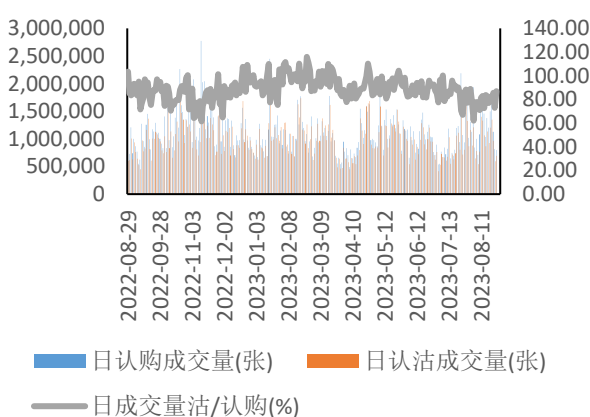


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

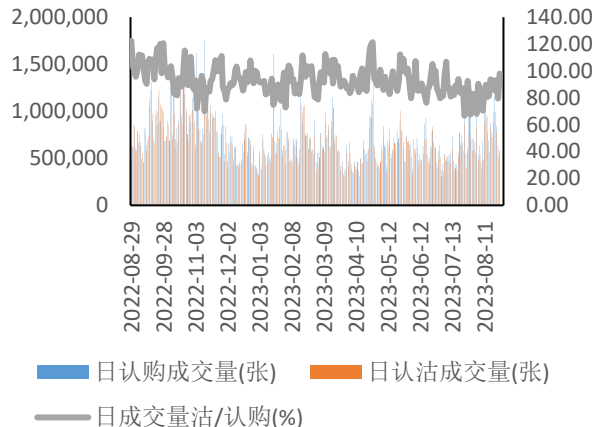


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

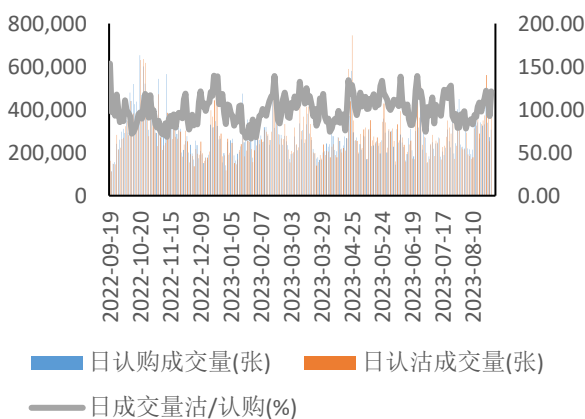


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

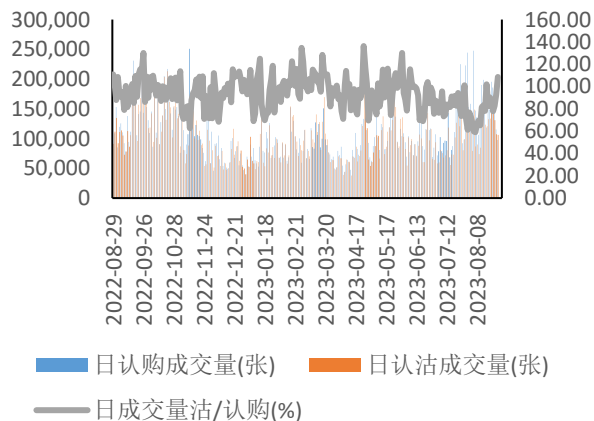


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

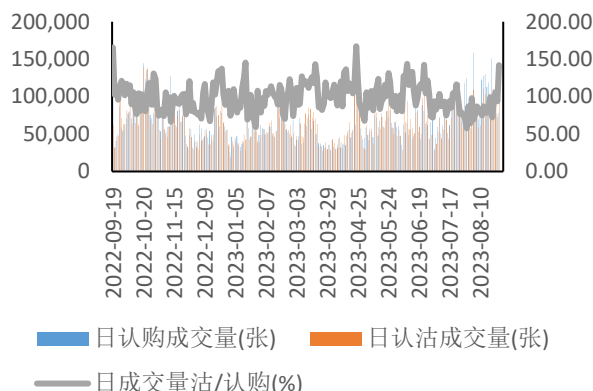


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

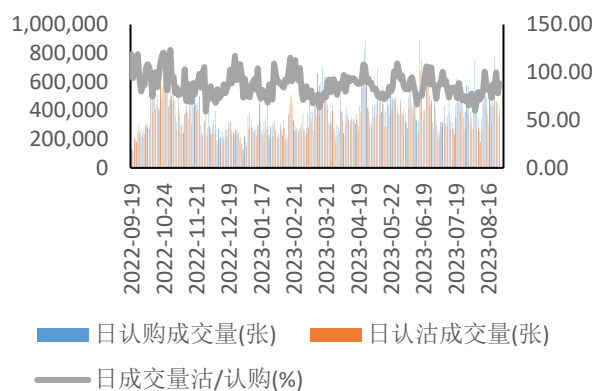


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

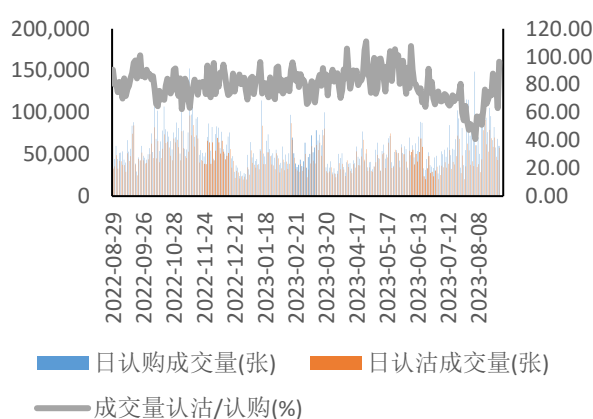


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

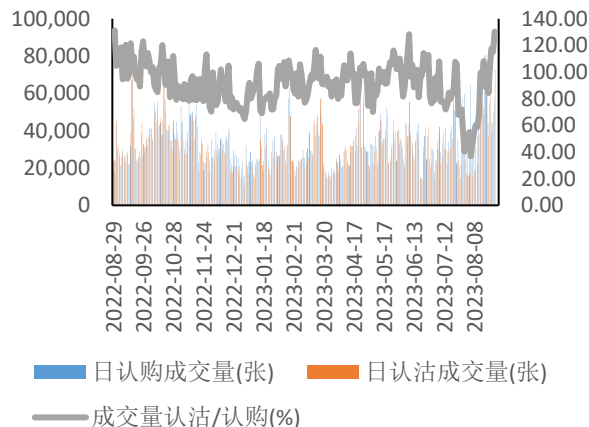


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

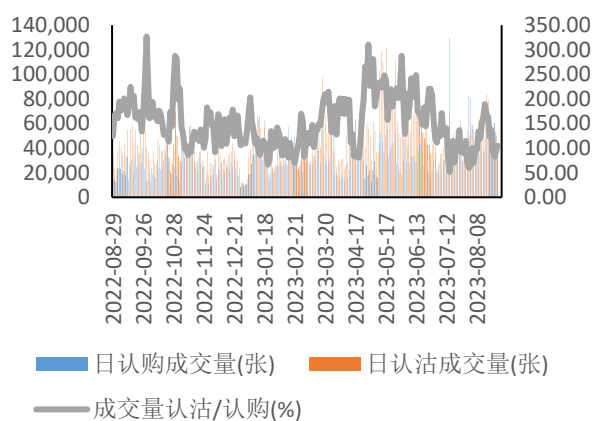


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

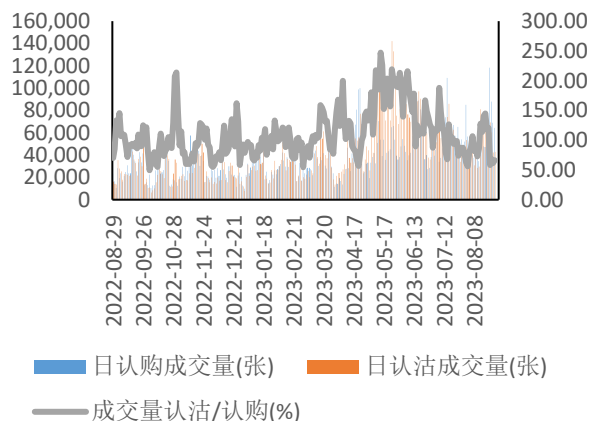


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

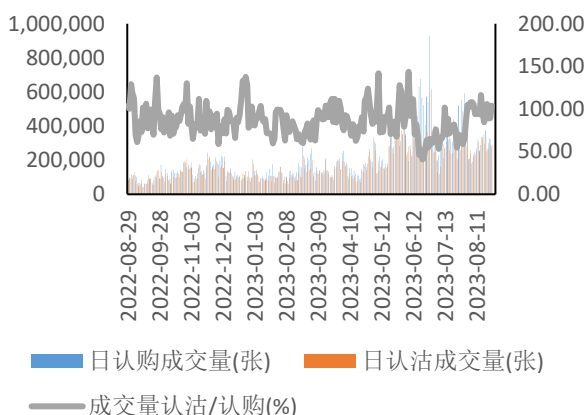


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

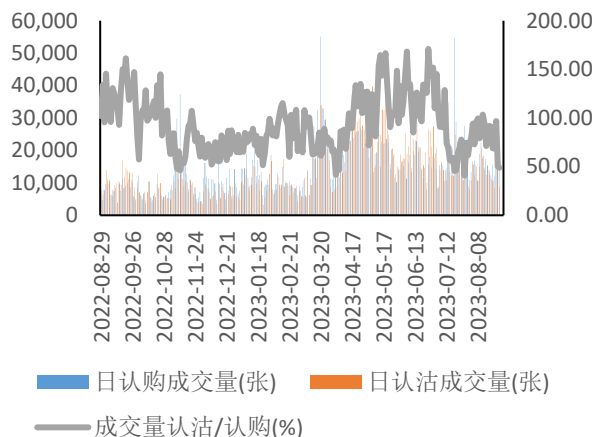


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

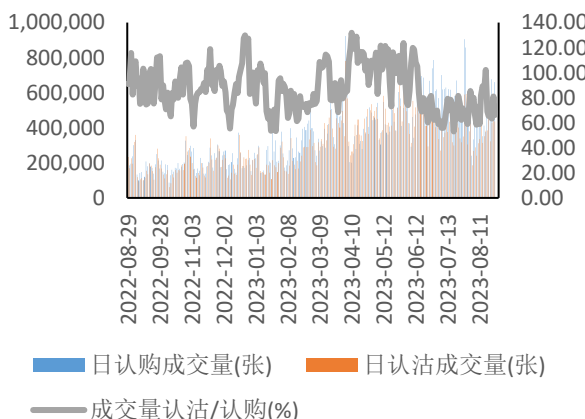


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

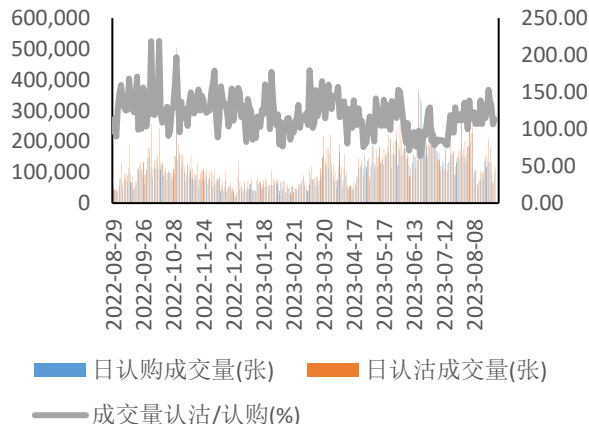


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

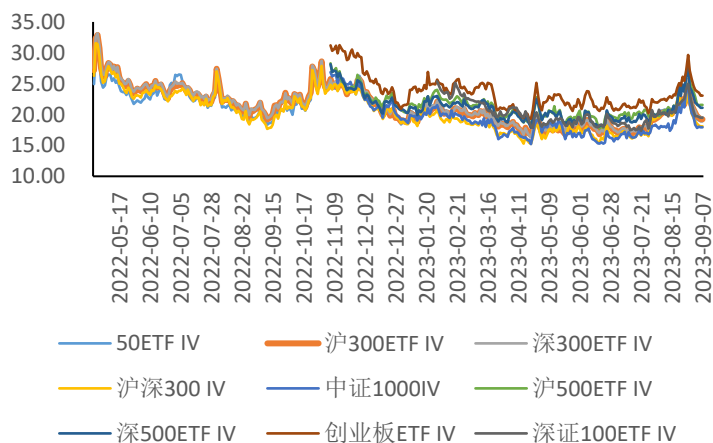


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



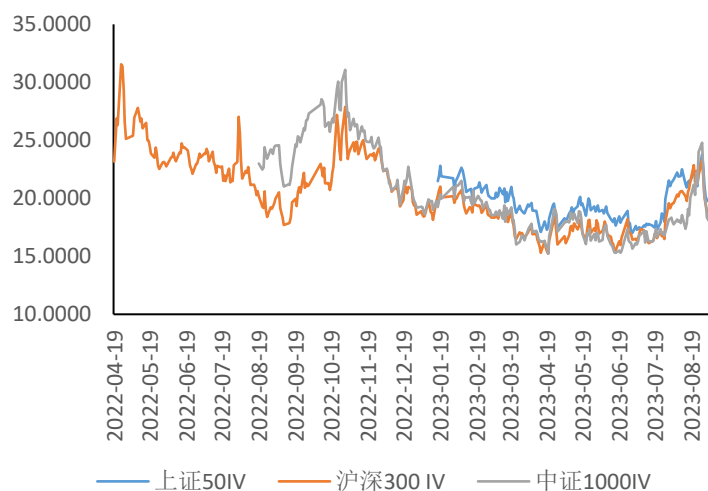
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



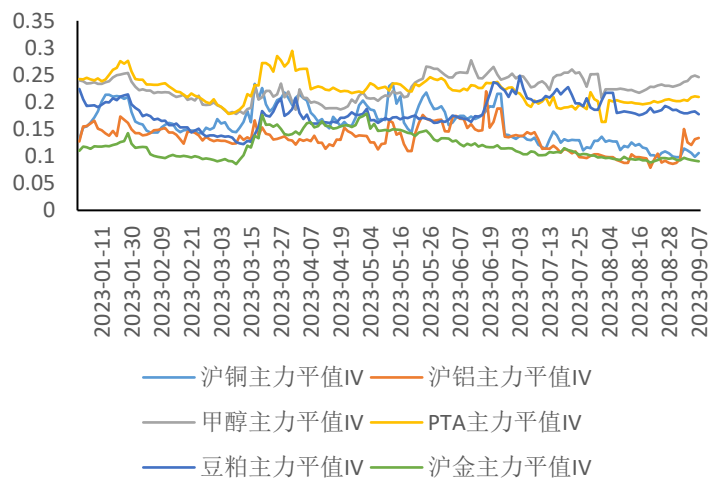
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。