

期权日度报告

2023年10月26日 星期四

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

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

外盘方面，欧美股市下跌，VIX 恐慌指数上升，关注外部市场风险的影响。国内方面，中央财政将于四季度增发2023年国债一万亿元，自2000年以来首度年内调整预算传递财政积极发力的信号，预计会对四季度及明年GDP将产生显著带动作用，有利于股市整体情绪的提振。资金层面利好助力指数企稳，标的指数下探空间有限，指数震荡反弹预期，此前因空头情绪刺激的隐含波动率有望大幅回落，隐波期限结构将回归近月低于远月的偏斜结构，震荡降波，指数反弹，可以关注卖出虚值认沽及买入实值认购策略。

商品期权方面，铜铝期权、甲醇、PTA、豆粕期权等品种成交PCR值普遍回落，空头动能边际下降，且隐含波动率下降，震荡预期上扬；贵金属期权隐波上涨，其中黄金期权成交PCR值上升，金价走势分歧加大，宽幅震荡刺激升波预期。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：基本面回暖，指数震荡上涨预期</p> <p>观点：震荡反弹。外盘方面，欧美股市下跌，VIX 恐慌指数上升，关注外部市场风险的影响。国内方面，制造业 PMI 连续四个月低位回升释放边际企稳信号，政策密集部署之后落地效果可期。随着基本面筑底，各项经济数据触底反弹。本轮指数回调后出现黄金坑，中央财政将于四季度增发 2023 年国债一万亿元，自 2000 年以来首度年内调整预算传递财政积极发力的信号，预计会对四季度及明年 GDP 将产生显著带动作用，有利于股市整体情绪的提振。上一个交易日万亿国债利好刺激，沪指早盘一度涨逾 1%，创业板指则出现调整。上证指数收涨 0.4%报 2974.11 点，创业板指跌 0.9%，万得全 A 涨 0.86%。市场成交额 8744.3 亿元。北向资金先扬后抑，全天净卖出 12.95 亿元，连续 8 日净卖出，早盘一度加仓超 25 亿元；其中沪股通净买入 0.6 亿元，深股通净卖出 13.56 亿元。从期权角度来看，在连续利好以及基本面回暖的加持下，标的指数下探空间有限，指数震荡反弹预期，此前因空头情绪刺激的隐含波动率有望大幅回落，隐波期限结构将回归近月低于远月的偏斜结构，震荡降波，指数反弹，可以关注卖出虚值认沽及买入实值认购策略。仅供参考。</p>	震荡反弹 降波
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交量偏低，成交 PCR 值分别为 82.37%、61.52%，黄金期权成交 PCR 为 72.74%，铜铝期权、甲醇、PTA、豆粕期权等品种成交 PCR 值整体呈回落趋势，空头动能边际下降，且隐含波动率下降，震荡预期上扬；贵金属期权隐波上涨，黄金期权成交 PCR 值环比上升，高价背景的下行压力上升，宽幅震荡刺激升波预期。仅供参考。</p>	黄金期权 升波预期

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	2.461	0.49	76.45	19.38
沪市 300ETF	3.569	0.56	82.85	20.10
深市 300ETF	3.639	0.44	88.89	20.54
沪市 500ETF	5.467	0.50	104.28	23.20
深市 500ETF	5.584	0.43	94.04	22.80
创业板 ETF	1.815	-0.93	83.61	25.25
深证 100ETF	2.479	0.20	82.57	20.50
上证 50 指数	2386.30	0.33	63.54	18.63
沪深 300 指数	3504.46	0.50	55.27	19.36
中证 1000 指数	5778.90	1.04	77.33	20.37

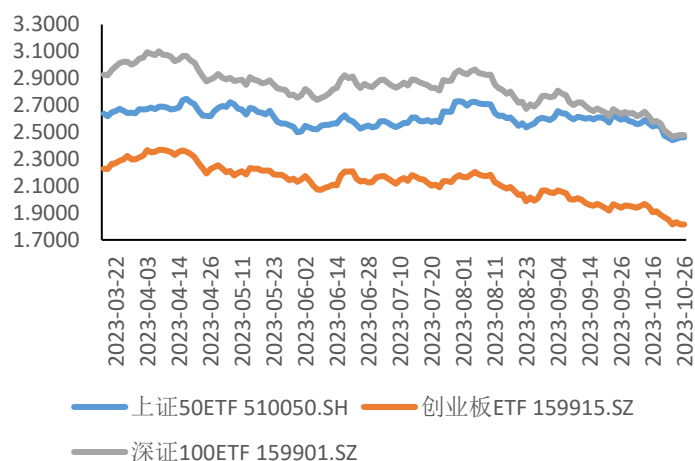
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	66920	0.65	82.37	10.53
铝	19045	0.66	61.52	10.27
甲醇	2411	0.92	81.39	21.3
沪金	473.92	-0.27	72.74	12.44
PTA	5800	0.31	73.35	18.44
豆粕	3895	0.93	124.34	14.92

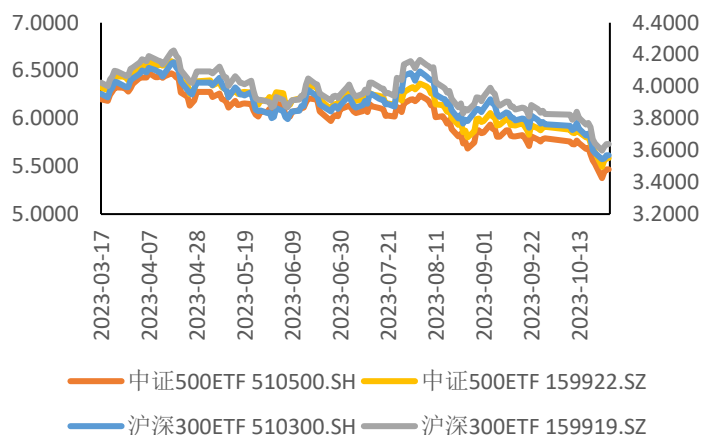
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



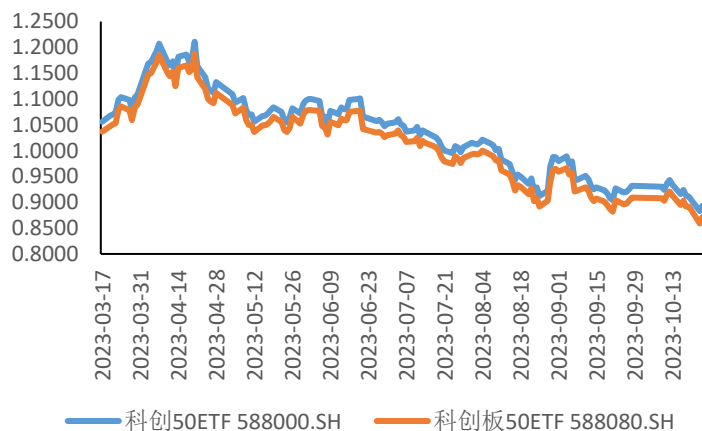
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



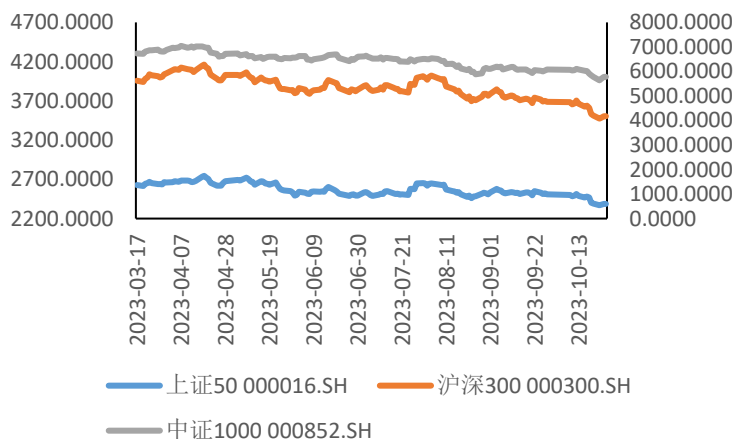
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



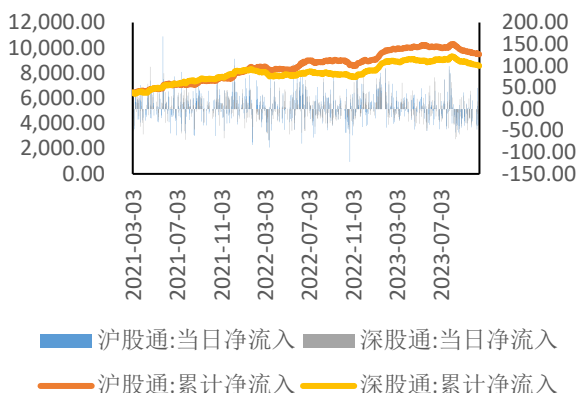
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

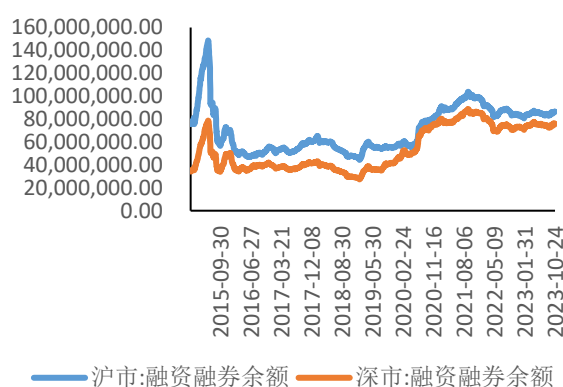


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

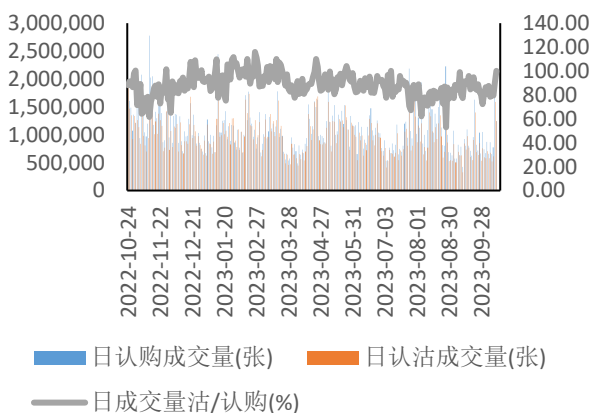


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

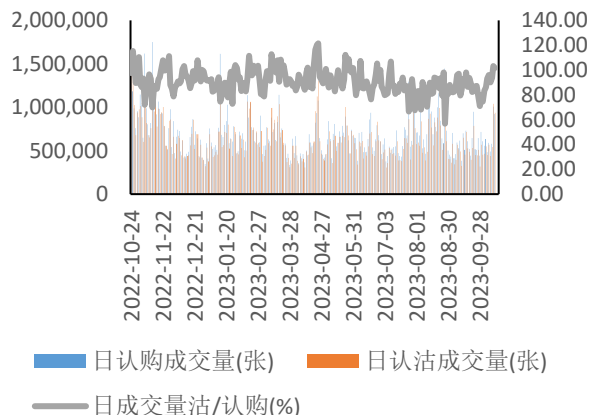


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

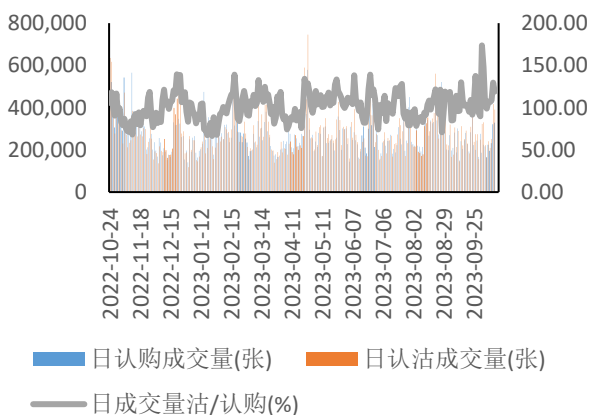


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

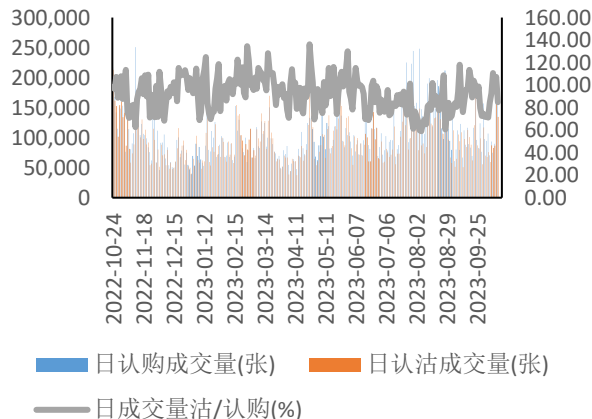


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

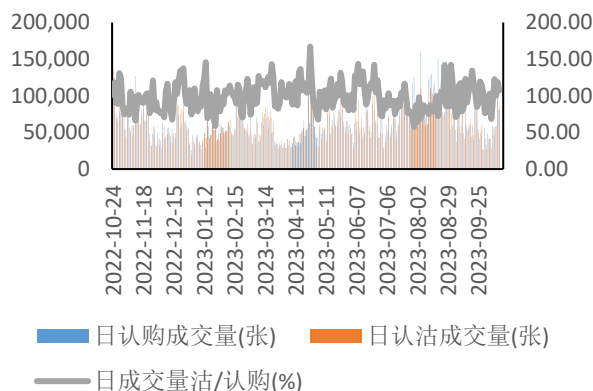


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

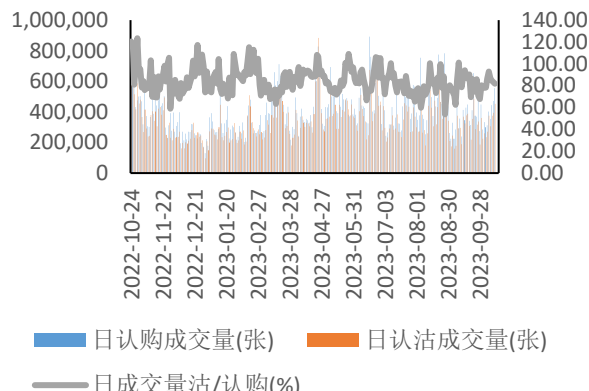


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

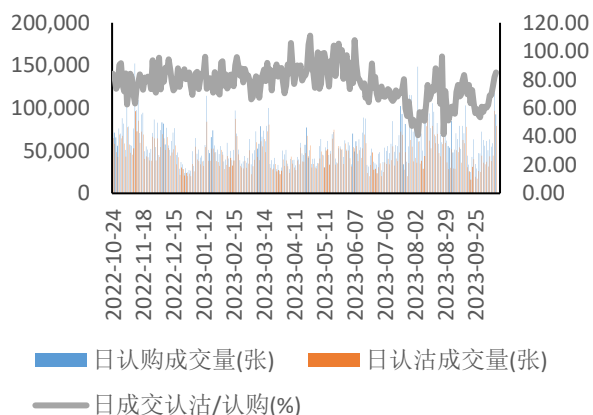


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

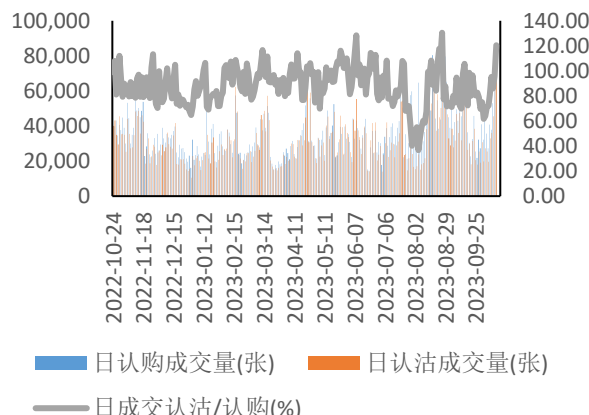


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

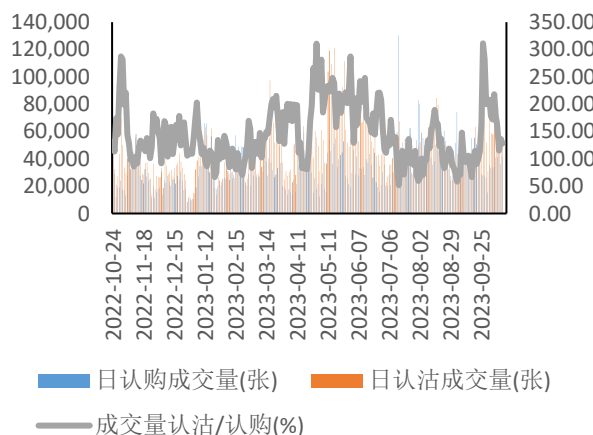


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

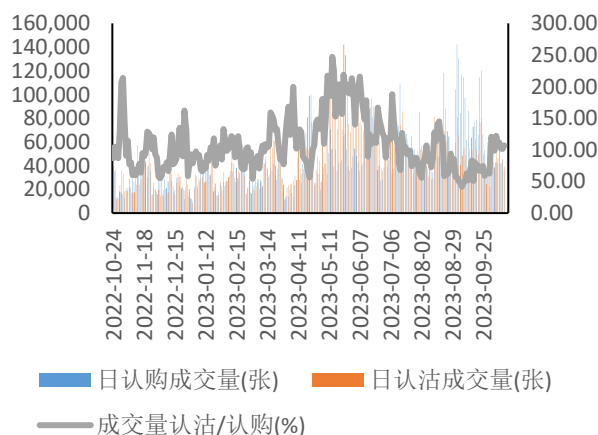


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

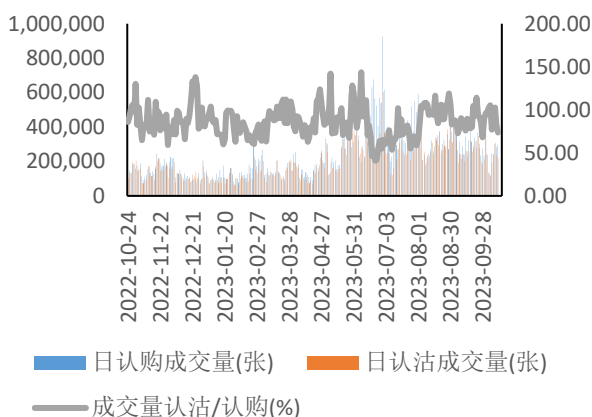


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

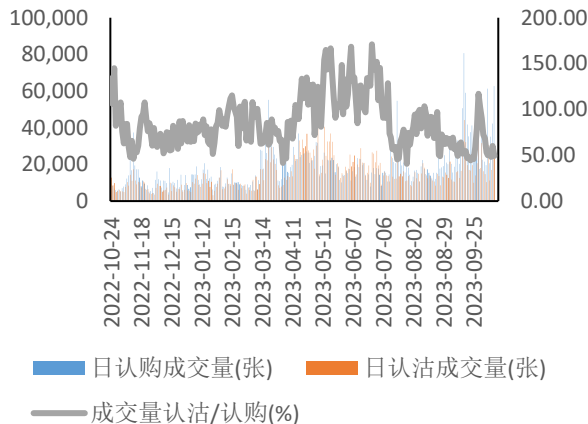


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

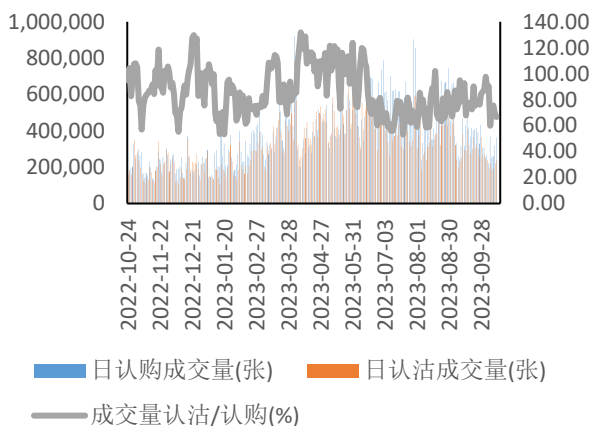


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

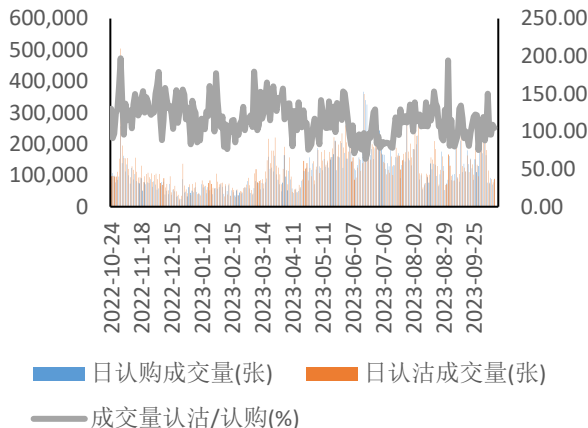


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

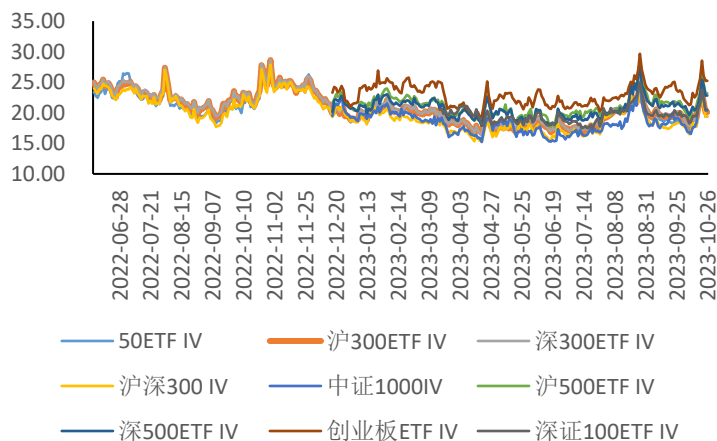


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



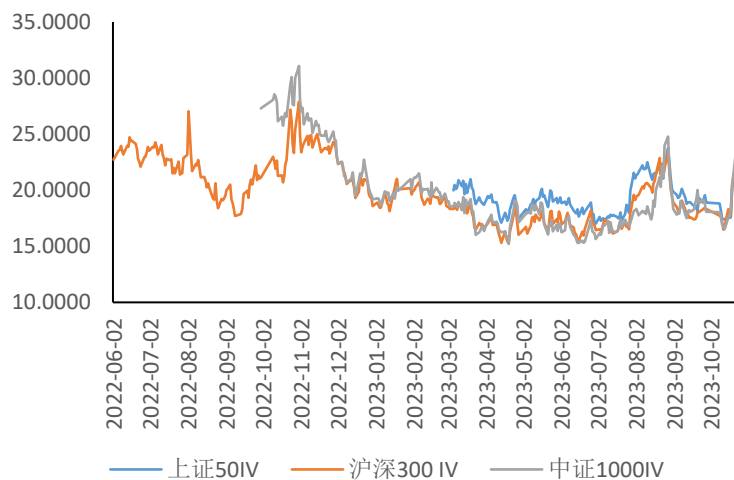
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



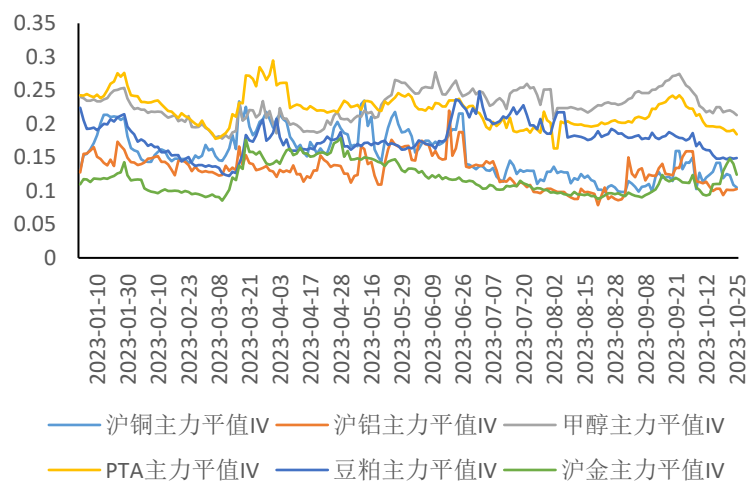
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。