

## 期权日度报告

2023 年 11 月 9 日 星期四

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

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

美联储 11 月议息会议暂停加息符合市场预期，美国经济数据、劳工市场韧性与长端慢衰退预期并存，近期美股市场反弹走势，VIX 恐慌指数下降，外部市场情绪缓和。国内经济景气水平有所回落，但未发生大幅度下滑现象，随着基本面筑底，各项经济数据触底反弹。沪深交易所优化再融资监管安排，适当收紧上市公司再融资，是充分考虑当前市场承受能力，统筹一二级市场平衡而采取的具体措施，与同期发布的进一步规范股份减持行为等政策措施一致。标的指数下探空间有限，指数震荡反弹预期，隐波期限结构回归近月低于远月的偏斜结构，震荡反弹降波，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 期权等品种成交 PCR 值重心下移，空头动能边际下降，且隐含波动率下降，震荡预期上扬；贵金属期权成交 PCR 及隐波上涨，金价下行压力增大。

## 行情观点

| 品种          | 观点  | 展望                   |
|-------------|---|----------------------|
|             | <p><b>金融期权：基本面回暖，指数震荡上涨预期</b></p> <p><b>观点：</b>震荡反弹。外盘方面，美联储 11 月议息会议暂停加息符合市场预期，美国经济数据、劳工市场韧性与长端慢衰退预期并存，近期美股市场反弹走势，VIX 恐慌指数下降，外部市场情绪缓和。国内方面，沪深交易所优化再融资监管安排，适当收紧上市公司再融资，是充分考虑当前市场承受能力，统筹一二级市场平衡而采取的具体措施，与同期发布的进一步规范股份减持行为等政策措施一致。上一个交易日上证指数跌 0.16%报 3052.37 点，深证成指跌 0.04%，创业板指涨 0.02%，北证 50 大涨 2.73%，万得全 A、万得双创分别涨 0.04%、0.6%；A 股全天成交 1.04 万亿元，环比略有增加。北向资金全天净卖出 37.1 亿元，其中沪股通净卖出 17.39 亿元，深股通净卖出 19.71 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，期权成交量及成交 PCR 值保持低位，其中成交 PCR 值普遍低于 90%，空头情绪边际弱化，隐波期限结构回归近月低于远月的偏斜结构，隐波回落叠加指数反弹趋势，可以关注卖出虚值认沽及买入实值认购策略。仅供参考。</p> |                      |
| <b>金融期权</b> |   | <b>震荡反弹<br/>降波</b>   |
|             | <p><b>观点：</b>铜、铝期权成交量偏低，成交 PCR 值分别为 175.74%、76.04%，黄金期权成交 PCR 为 146.11%，铜期权成交 PCR 值短线反弹、铝期权 PCR 值低位徘徊，波动率处在历史级别低位，震荡区间狭小；甲醇、PTA 期权成交量整体呈回落趋势，空头动能边际下降，且隐含波动率下降，呈震荡预期；贵金属期权成交 PCR 值上升，隐波上涨，高价背景的下行压力上升，价格回调风险上升。仅供参考。</p>  |                      |
| <b>商品期权</b> |   | <b>黄金期权<br/>升波预期</b> |

## 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   | 2.514   | -0.32   | 88.63   | 17.96   |
| 沪市 300ETF  | 3.679   | -0.30   | 86.25   | 18.76   |
| 深市 300ETF  | 3.744   | -0.37   | 98.17   | 18.90   |
| 沪市 500ETF  | 5.705   | -0.07   | 77.02   | 20.93   |
| 深市 500ETF  | 5.825   | -0.03   | 92.18   | 21.11   |
| 创业板 ETF    | 1.971   | 0.20    | 87.08   | 23.93   |
| 深证 100ETF  | 2.613   | -0.19   | 70.69   | 20.43   |
| 上证 50 指数   | 2436.70 | -0.30   | 67.40   | 17.58   |
| 沪深 300 指数  | 3611.07 | -0.24   | 67.69   | 18.05   |
| 中证 1000 指数 | 6138.94 | 0.36    | 73.73   | 18.63   |

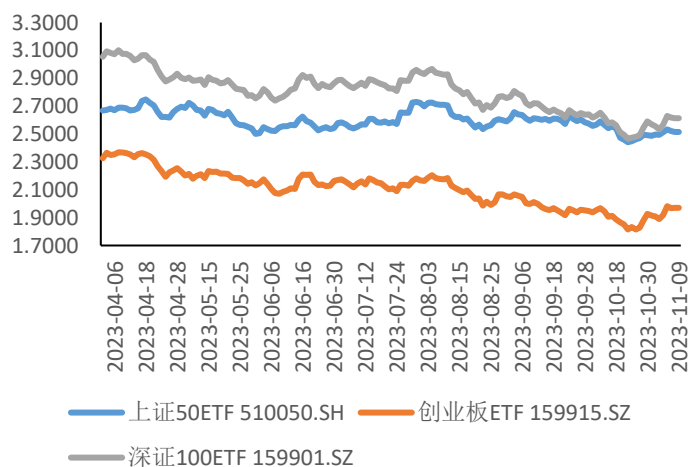
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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   | 67500  | 0.13    | 175.74  | 9.27    |
| 铝   | 19270  | 0.50    | 76.04   | 10.09   |
| 甲醇  | 2514   | 1.58    | 83.40   | 19.48   |
| 沪金  | 471.84 | -0.46   | 146.11  | 11.99   |
| PTA | 5824   | 0.07    | 90.79   | 16.85   |
| 豆粕  | 4129   | 0.71    | 115.02  | 16.66   |

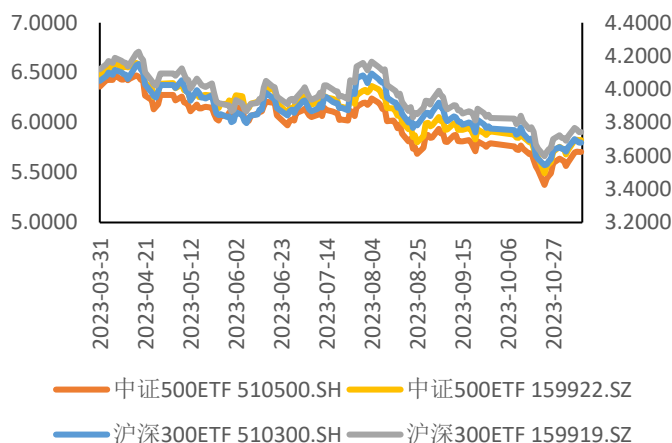
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



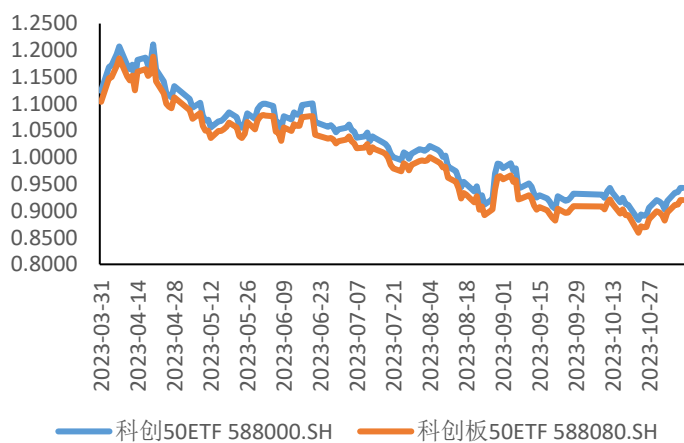
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



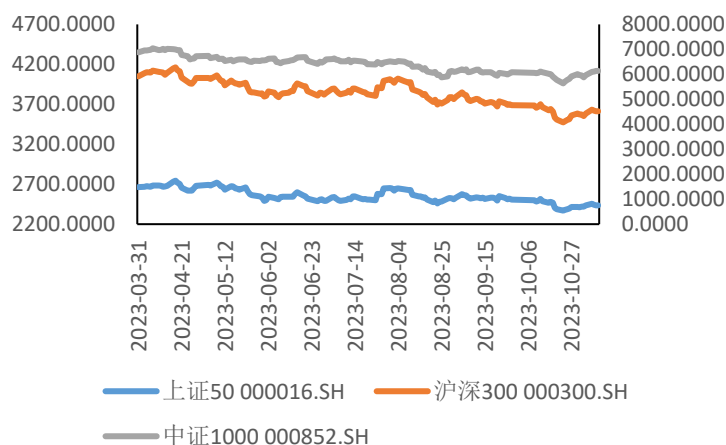
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



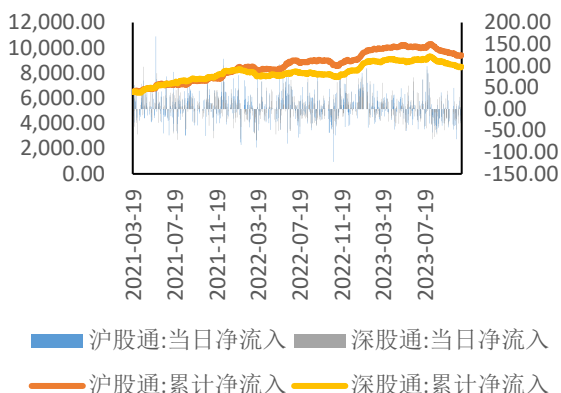
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

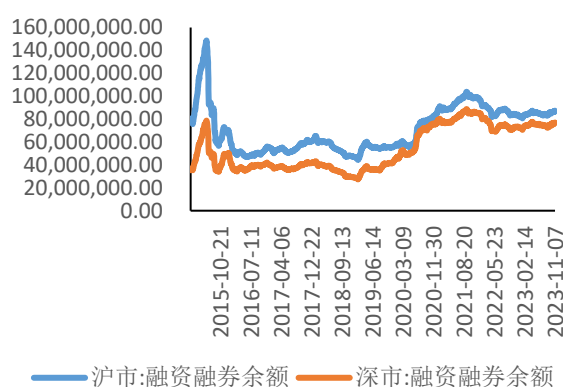


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

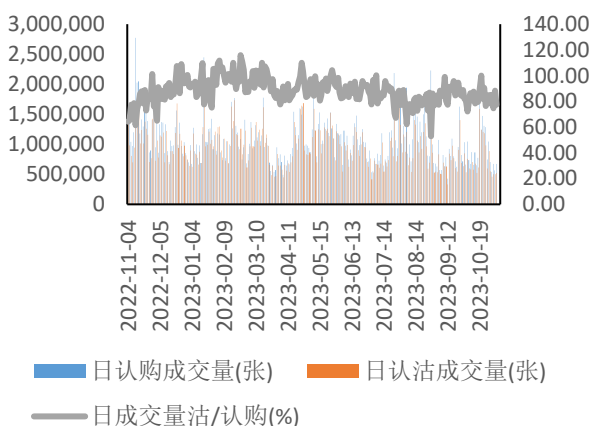


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

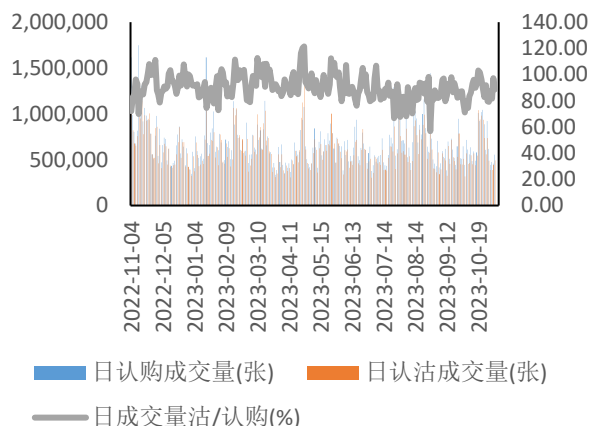


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

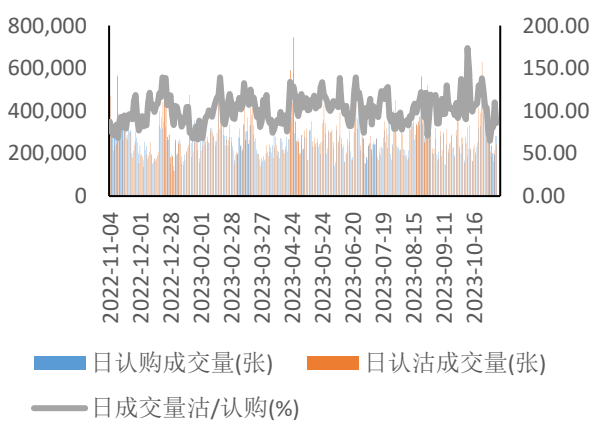


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

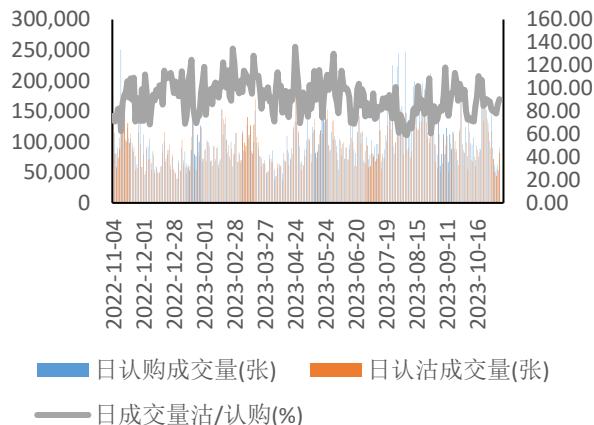


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

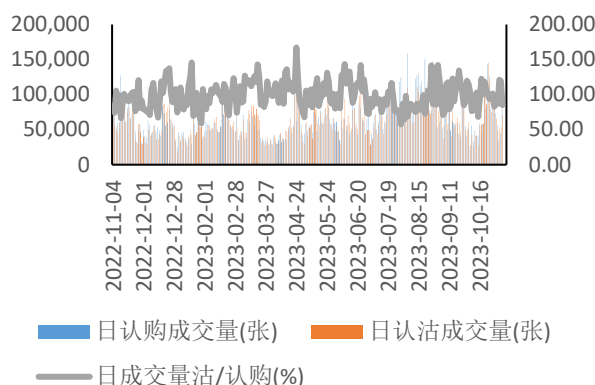


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

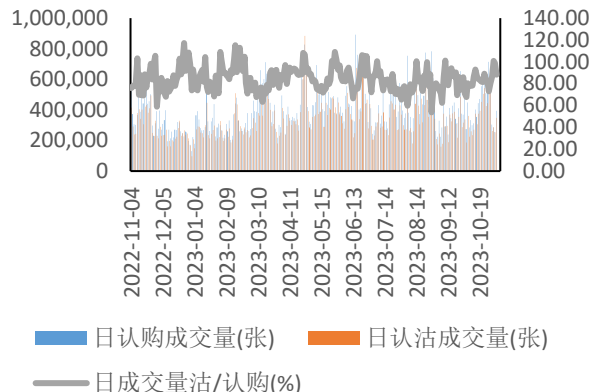


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

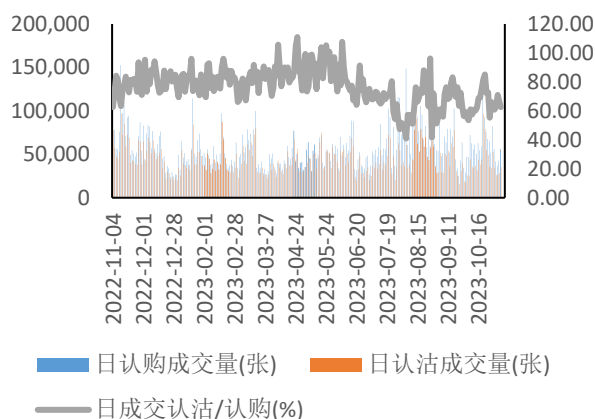


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

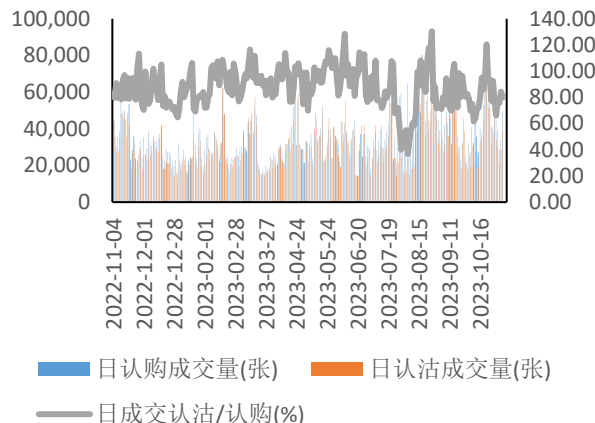


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

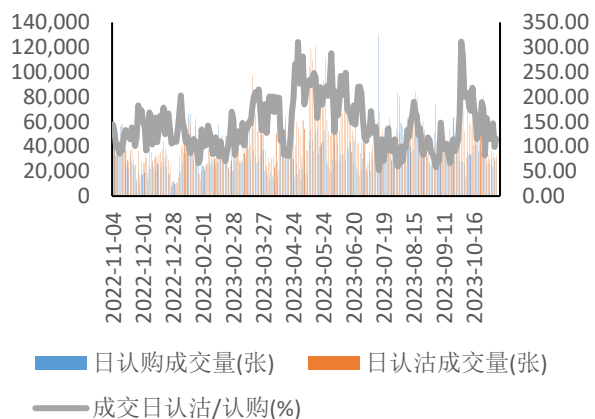


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

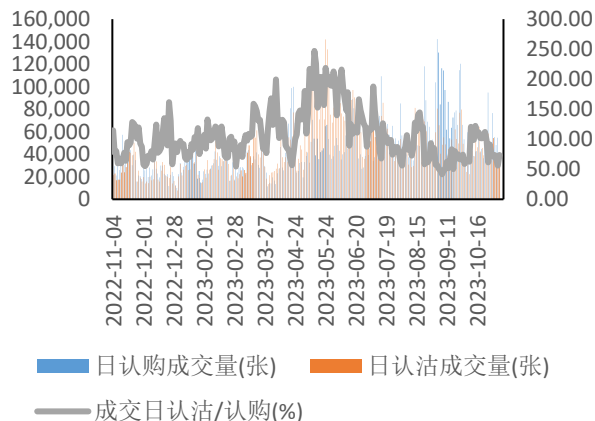


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

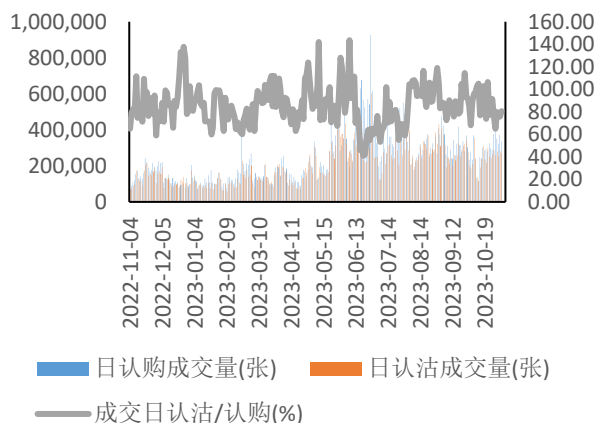


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

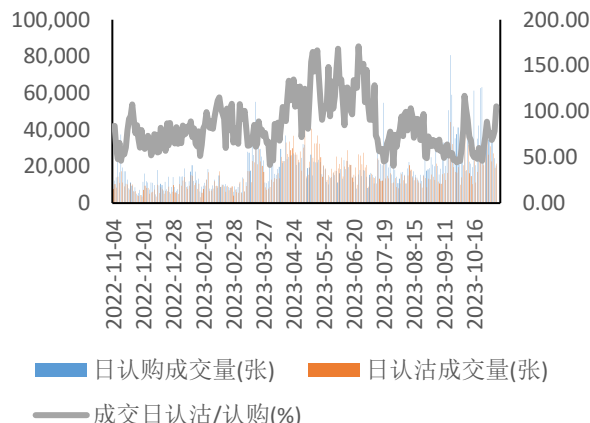


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

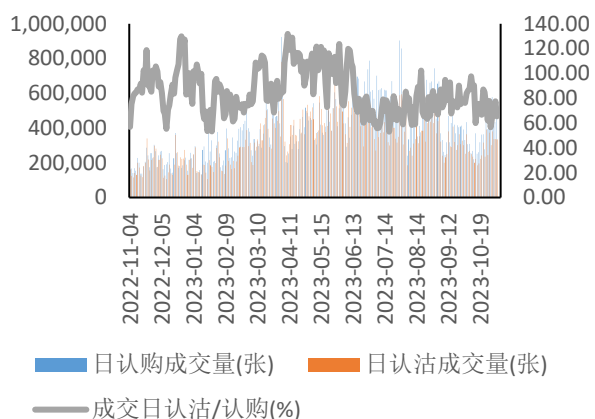


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

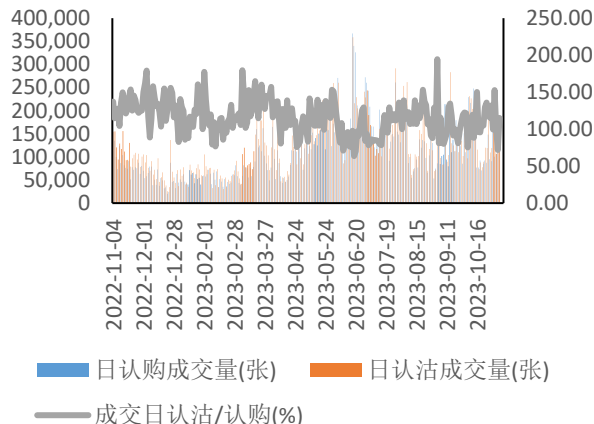


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

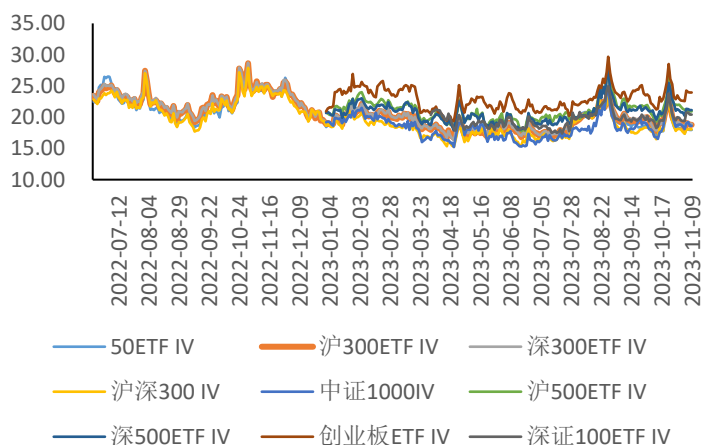


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



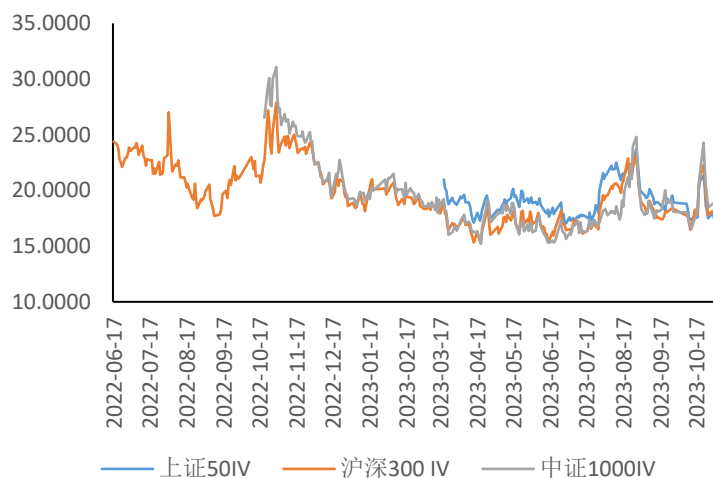
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



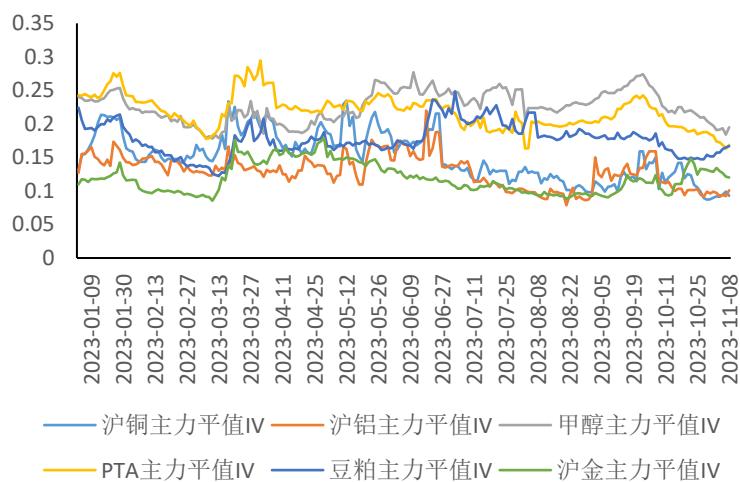
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。