

期权日度报告

2023年12月4日 星期一

兴证期货·研究咨询部

金融研究团队

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

美债收益率、美元指数下行人民币升值，外部市场回暖。市场传出国有资本运营公司进场买入ETF消息后指数盘中拉升。北证50指数延续回踩，成交量环比减少，热度有所降温，市场维持结构分化，系统性风险概率小，随着资金重新回流沪深交易所，期权标的指数有望重拾震荡反弹走势。标的指数下探空间有限，指数依旧维持震荡反弹预期，隐波期限结构持续呈现近月低于远月的偏斜结构，震荡降波，可以逢回调关注卖出虚值认沽及买入实值认购策略。

商品期权方面，铜期权成交PCR值走低，沪铜波动率处在历史级别低位，震荡区间狭小；甲醇反弹受阻，期权成交PCR上升，空头动能积聚上升，调整压力增大，PTA期权成交PCR下降，标的下跌空间有限，空头情绪边际衰减；贵金属期权成交PCR值保持低位，看涨情绪上扬，金价短线震荡走高，近期交易美国经济衰退及降息预期；豆粕期权成交PCR值维持偏高位，调整压力居高不下。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：短线回踩不改震荡反弹预期</p> <p>观点：震荡。外盘方面，美通胀预期回落、就业数据降温，美债利率已显著下行，外资流出压力已经在逐步缓解；此外，近期中美互动频繁，提振市场风险偏好。近期央行持续发力呵护资金面，流动性充裕，此前政府增发万亿国债。交易型外资有望开始回流，政策持续发力改善市场预期，在多重修复反弹因素的共振下，短线遇阻回调不改震荡反弹趋势。上一个交易日上证指数涨 0.06%报 3031.64 点，深证成指跌 0.07%，创业板指涨 0.19%，北证 50 跌 4.01%。A 股全天成交 8444.3 亿元，环比有所增加。市场传出国有资本运营公司进场买入 ETF 消息后指数盘中拉升。北证 50 指数延续回踩，成交量环比减少，热度有所降温，市场维持结构分化，系统性风险概率小，随着资金重新回流沪深交易所，期权标的指数有望重拾震荡反弹走势。期权标的指数下探空间有限，标的短线回落但是期权成交量及成交 PCR 值保持低位，空头情绪释放空间有限，隐波期限结构维持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>	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 67.58%、167.32%，黄金期权成交 PCR 为 62.92%，豆粕期权成交 PCR 值 142.64%。铜期权成交 PCR 值走低，沪铜波动率处在历史级别低位，震荡区间狭小；甲醇反弹受阻，期权成交 PCR 上升，空头动能积聚上升，调整压力增大，PTA 期权成交 PCR 下降，标的下跌空间有限，空头情绪边际衰减；贵金属期权成交 PCR 值保持低位，看涨情绪上扬，金价短线震荡走高，近期交易美国经济衰退及降息预期；豆粕期权成交 PCR 值维持偏高位，调整压力居高不下。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	2.385	-0.67	89.12	17.76
沪市 300ETF	3.548	-0.39	94.20	18.45
深市 300ETF	3.612	-0.52	96.80	18.47
沪市 500ETF	5.664	0.48	101.29	20.86
深市 500ETF	5.781	0.36	107.02	20.23
创业板 ETF	1.881	0.37	92.71	21.90
深证 100ETF	2.480	-0.60	85.37	19.00
上证 50 指数	2352.00	-0.59	75.78	17.05
沪深 300 指数	3482.88	-0.38	68.54	17.13
中证 1000 指数	6130.05	0.81	75.30	17.68

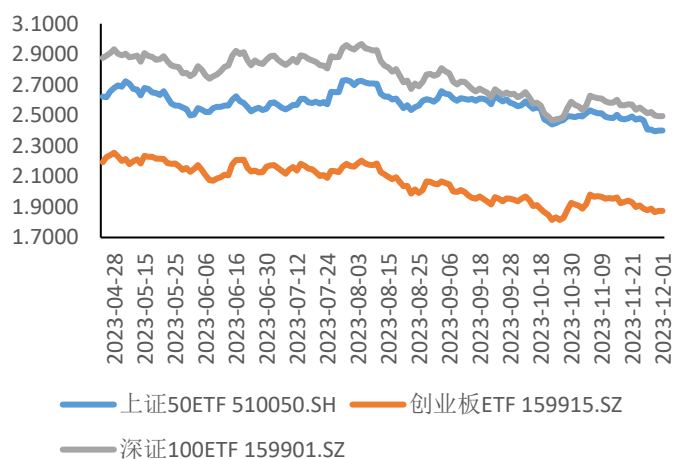
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	68360	0.21	67.58	8.58
铝	18530	-0.38	167.32	9.26
甲醇	2498	-0.12	128.43	19.71
沪金	475.78	0.01	62.92	11.28
PTA	5662	-1.56	65.76	16.61
豆粕	3860	-0.64	142.64	17.72

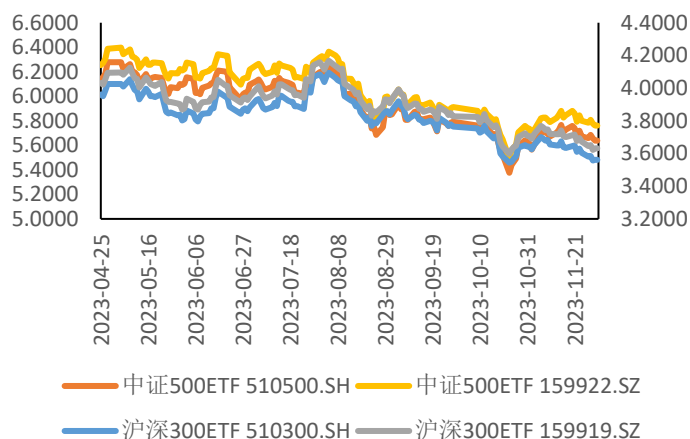
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



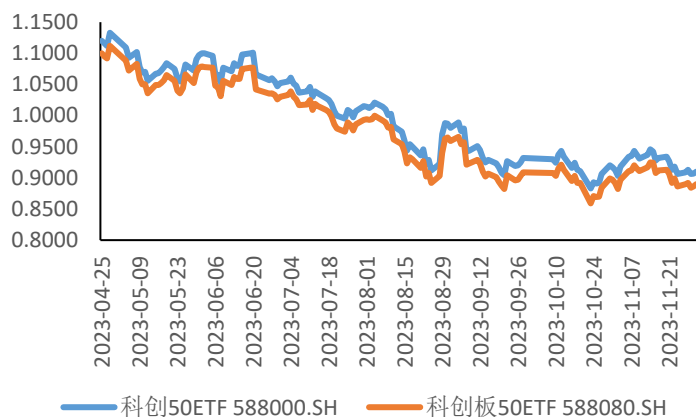
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



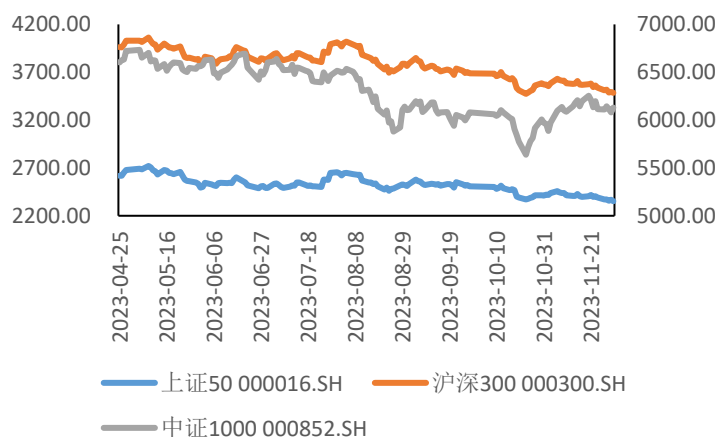
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



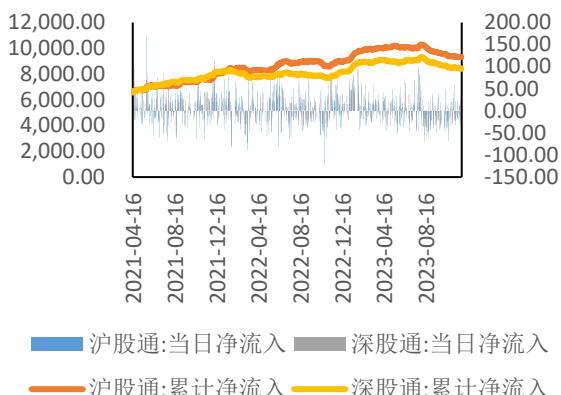
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

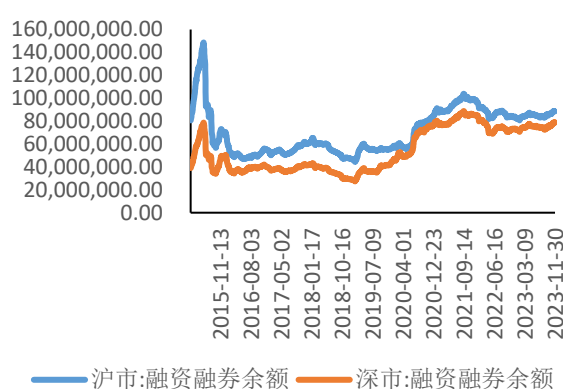


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

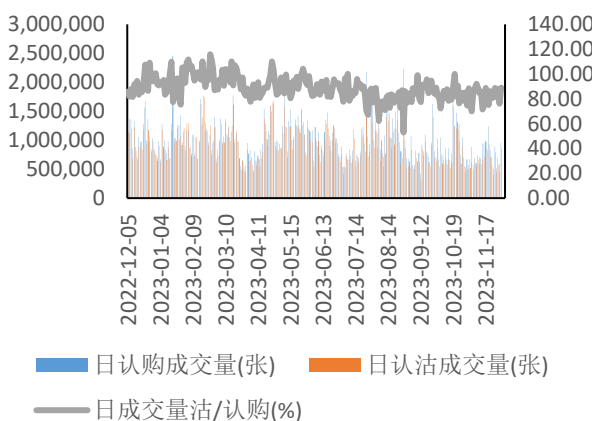


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

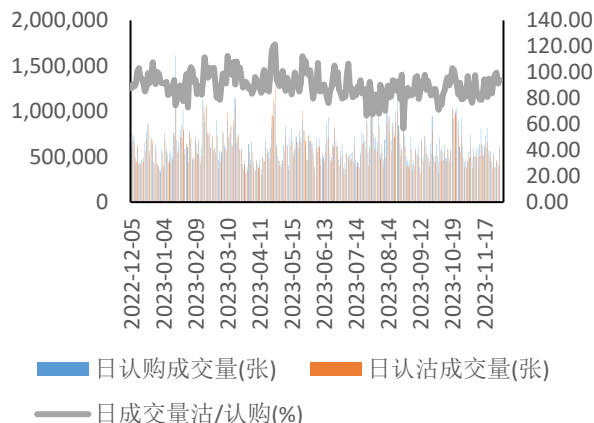


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

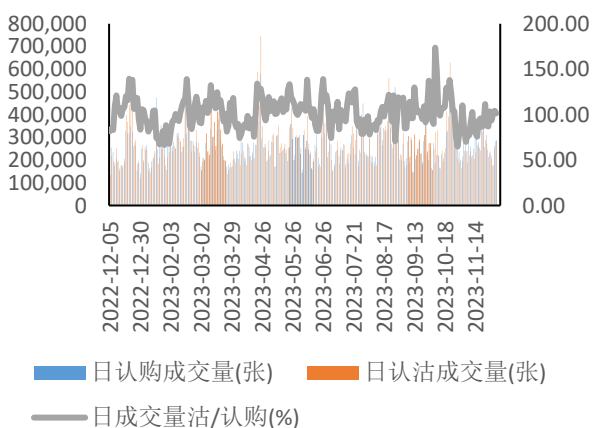


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

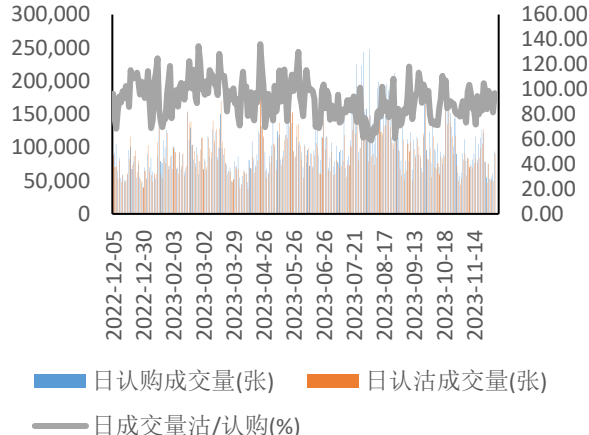


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

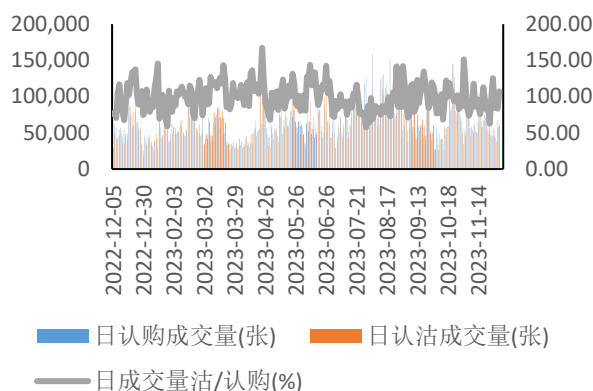


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

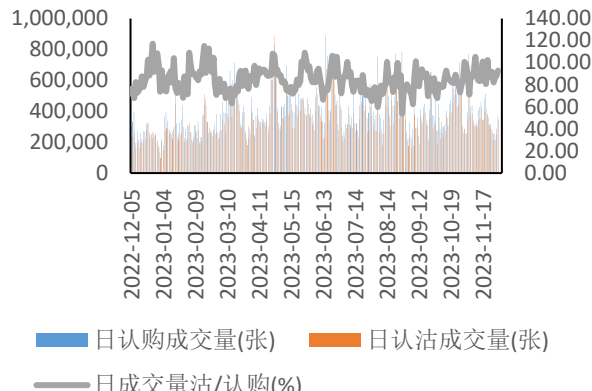


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

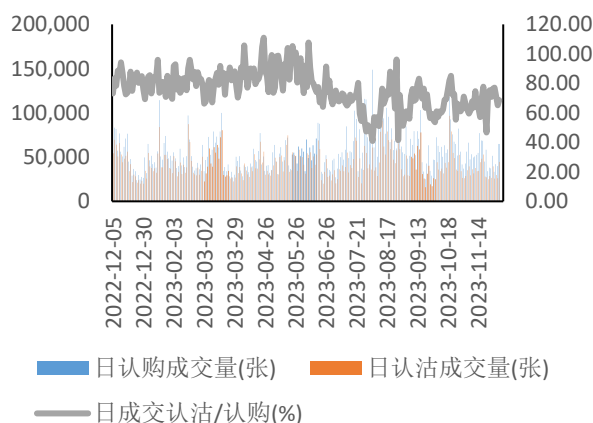


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

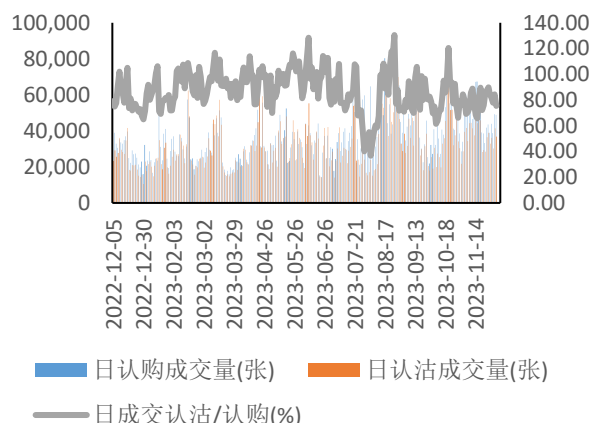


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

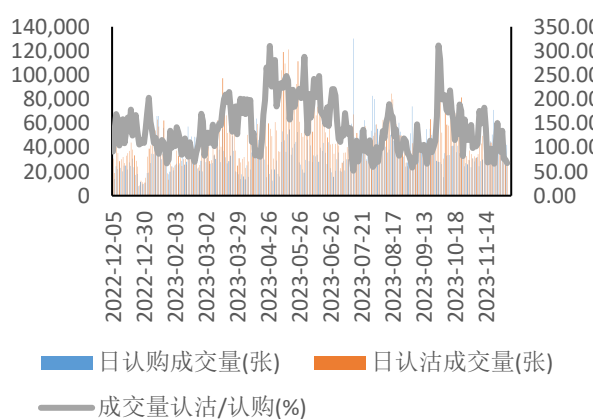


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

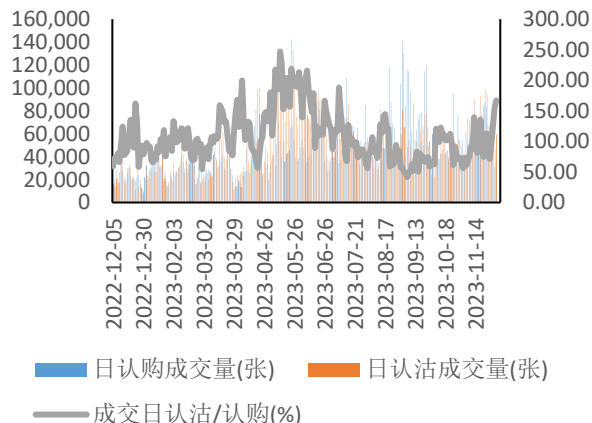


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

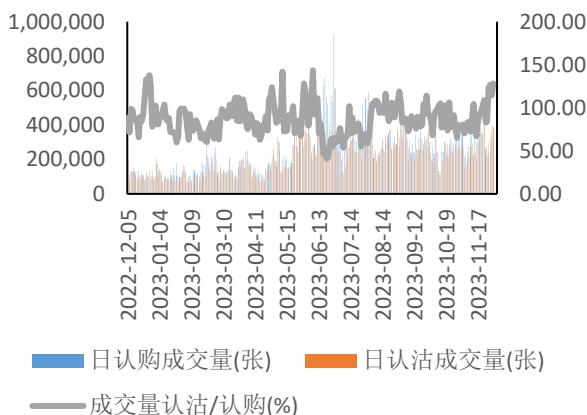


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

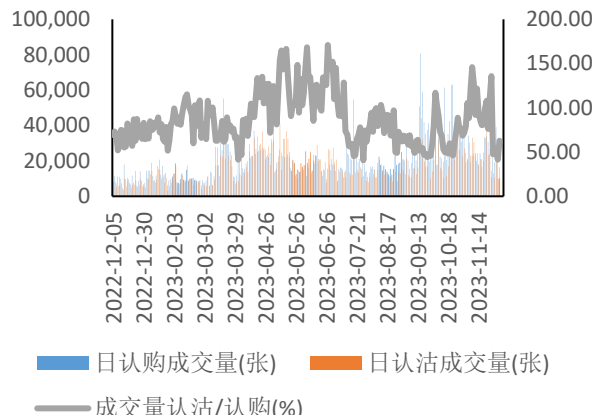


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

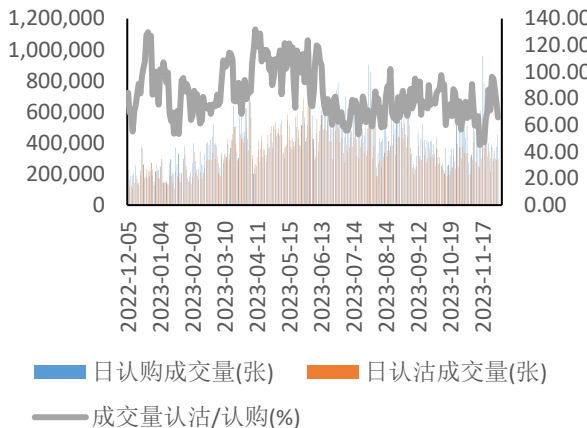


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

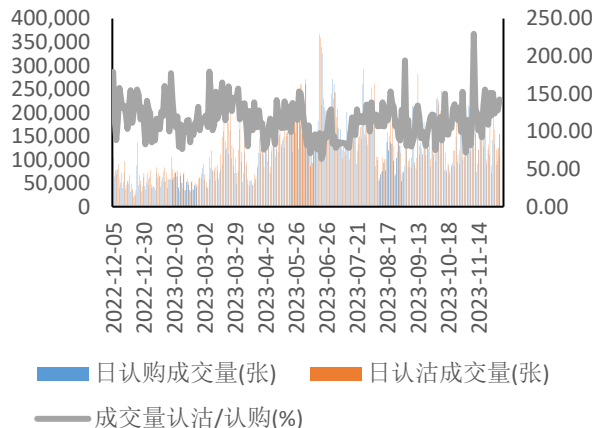


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

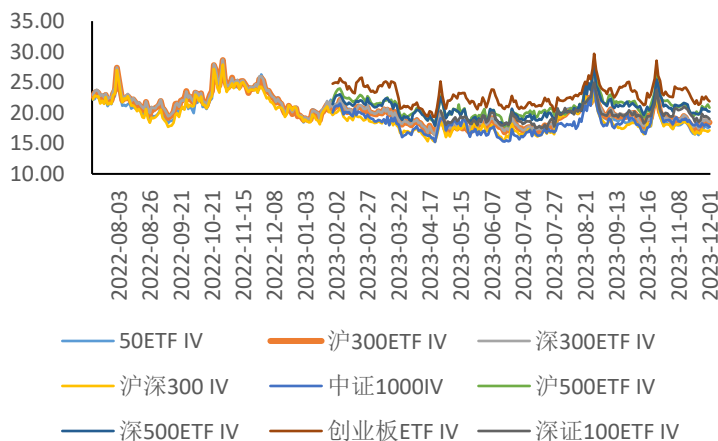


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



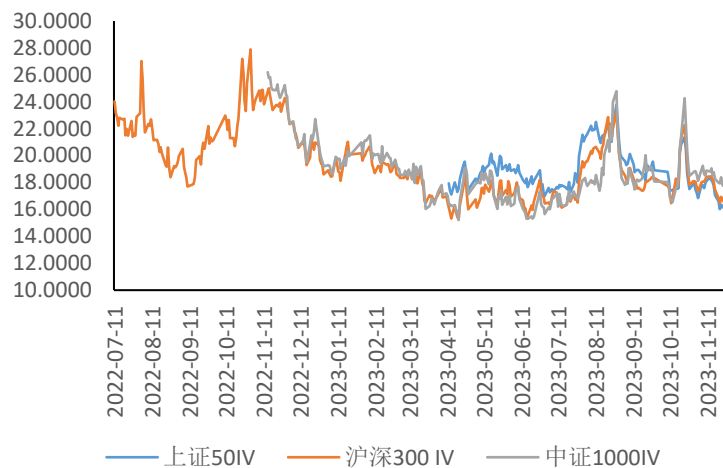
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



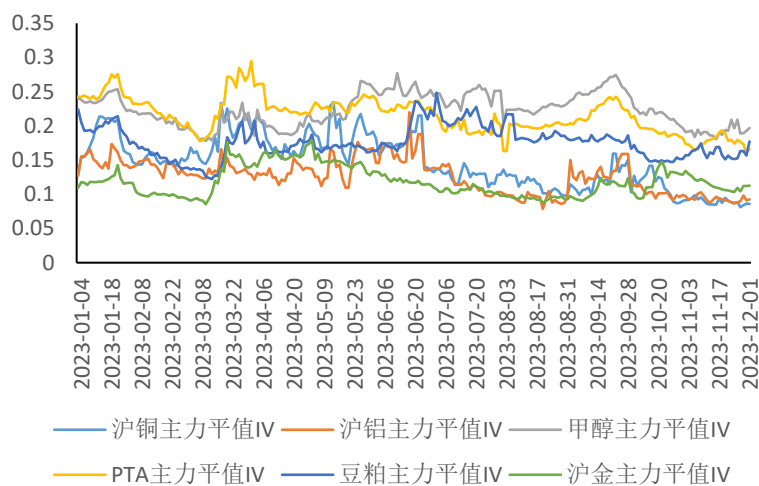
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。