

期权日度报告

2023 年 12 月 7 日 星期四

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

受穆迪下调国家主权信用评级展望的消息冲击，国内股市短线大跌，短期调整接近底部强支撑区域，下跌空间有限。财政部、人社部发布文件，适当优化调整全国社保基金投资范围，明确提高股票类、股权类资产最大投资比例分别可达40%和30%，同时适度下调管理费率、托管费率上限。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。上证50、沪深300创阶段新低，期权PCR比率上扬，短空情绪刺激隐含波动率拉升，但是长周期历史波动率维持低位，短线升波刺激长短周期波动率波差走阔，升波持续性不足，后市波差回归的概率较大，关注后市隐波回落叠加指数反弹行情。

商品期权方面，铜铝期权成交PCR值走高，短空情绪上升，但铜铝波动率维持在历史级别低位，震荡区间狭小；甲醇期权隐含波动率上升，升波预期增强，PTA期权成交PCR回升，维持偏弱势震荡；贵金属期权成交PCR值环比回升，金价波动加剧，隐含波动率走高；豆粕期权成交PCR值回落，企稳震荡概率增大。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：短线下跌不改震荡反弹预期</p> <p>观点：震荡。受穆迪下调国家主权信用评级展望的消息冲击，此前国内股市短线大跌，但是短期调整接近底部强支撑区域，下跌空间有限。财政部、人社部发布文件，适当优化调整全国社保基金投资范围，明确提高股票类、股权类资产最大投资比例分别可达 40%和 30%，同时适度下调管理费率、托管费率上限。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，短线回调不改震荡反弹趋势。上一个交易日上证指数收跌 0.11% 报 2968.93 点，创业板指涨 0.58%，万得全 A 涨 0.34%。市场成交额 8316.3 亿元。北向资金全天净买入 23.42 亿元，其中沪股通净买入 1.09 亿元，深股通净买入 22.33 亿元。北证 50 成交量环比小幅减少，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，指数有望重拾震荡反弹走势。期权标的近期走势偏弱，上证 50、沪深 300 创阶段新低，期权 PCR 比率上扬，短空情绪刺激隐含波动率拉升，但是长周期历史波动率维持低位，短线升波刺激长短周期波动率波差走阔，升波持续性不足，后市波差回归的概率较大，关注后市隐波回落叠加指数反弹行情。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 156.88%、181.05%，黄金期权成交 PCR 为 82.71%，豆粕期权成交 PCR 值 96.46%。铜铝期权成交 PCR 值走高，短空情绪上升，但铜铝波动率维持在历史级别低位，震荡区间狭小；甲醇期权隐含波动率上升，升波预期增强，PTA 期权成交 PCR 回升，维持偏弱勢震荡；贵金属期权成交 PCR 值环比回升，金价波动加剧，隐含波动率走高；豆粕期权成交 PCR 值回落，企稳震荡概率增大。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	2.317	-0.09	99.47	19.08
沪市 300ETF	3.463	0.14	89.19	20.19
深市 300ETF	3.525	0.11	115.80	20.31
沪市 500ETF	5.577	0.22	98.13	22.12
深市 500ETF	5.695	0.37	100.24	21.54
创业板 ETF	1.834	0.60	89.18	23.45
深证 100ETF	2.429	0.96	105.16	20.91
上证 50 指数	2284.06	-0.11	115.83	19.13
沪深 300 指数	3399.60	0.16	102.49	19.01
中证 1000 指数	6023.80	0.52	85.78	19.59

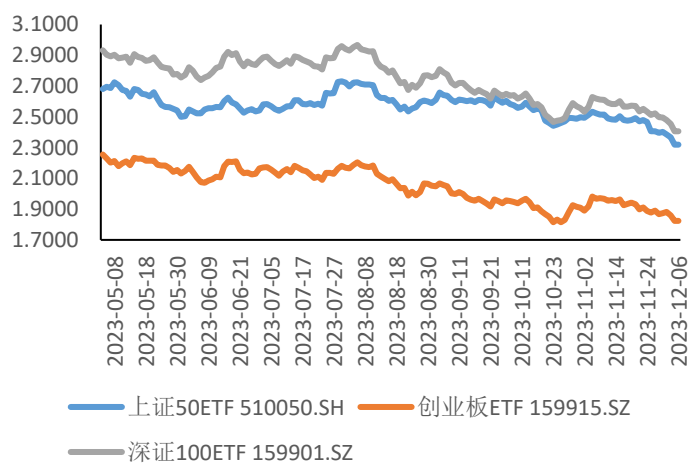
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	68050	0.22	156.88	9.25
铝	18480	0.19	181.05	9.54
甲醇	2432	0.21	126.85	22.37
沪金	474.08	-0.19	82.71	13.19
PTA	5698	0.67	94.86	17.39
豆粕	3927	0.56	96.46	17.37

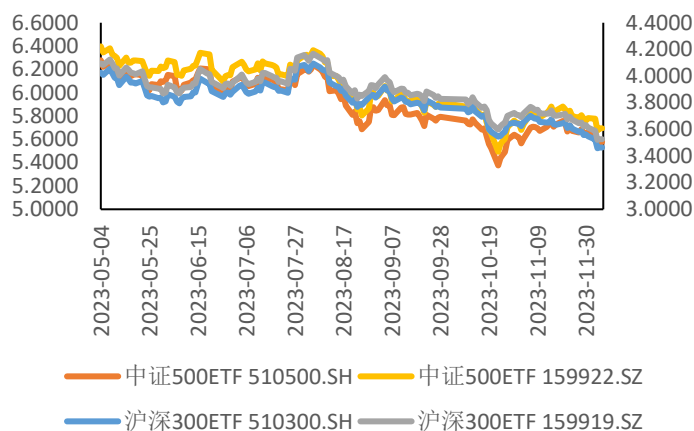
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



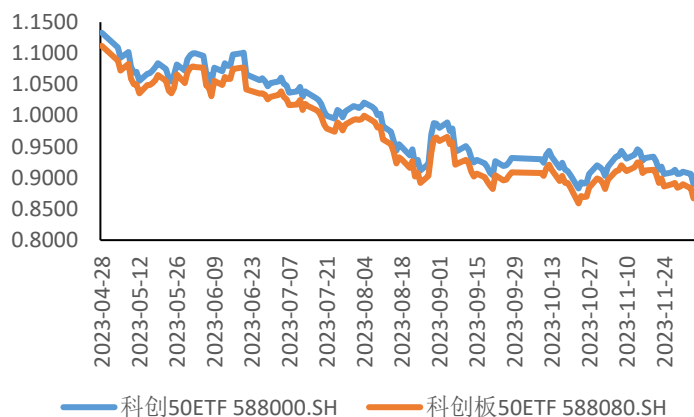
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



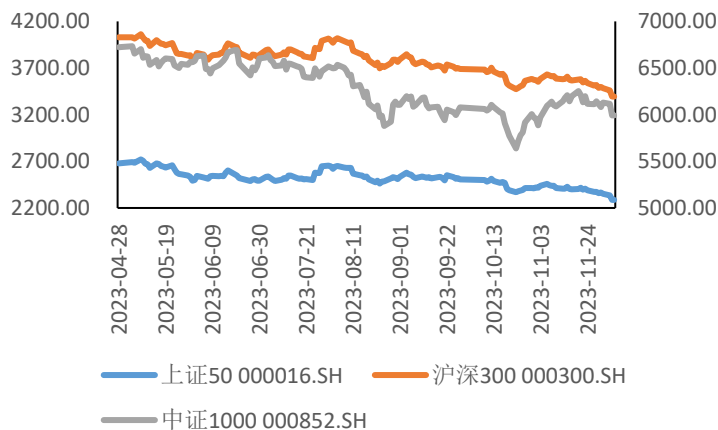
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



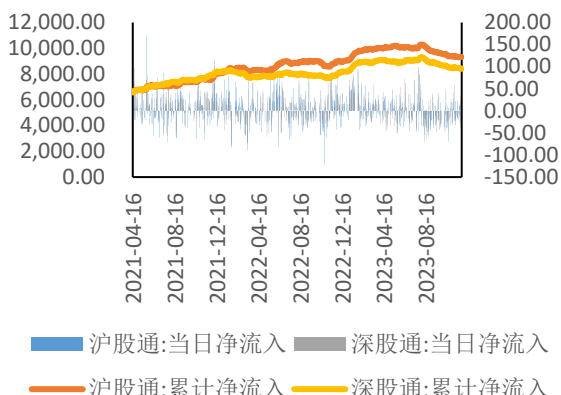
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

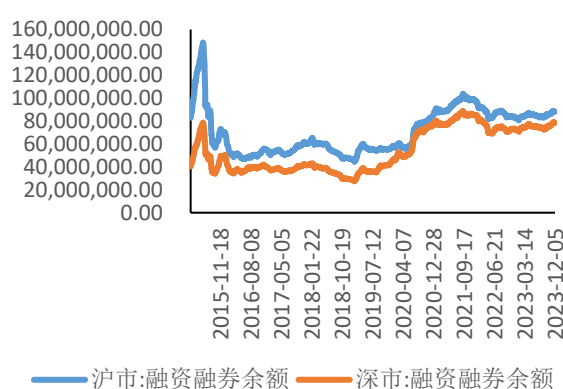


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

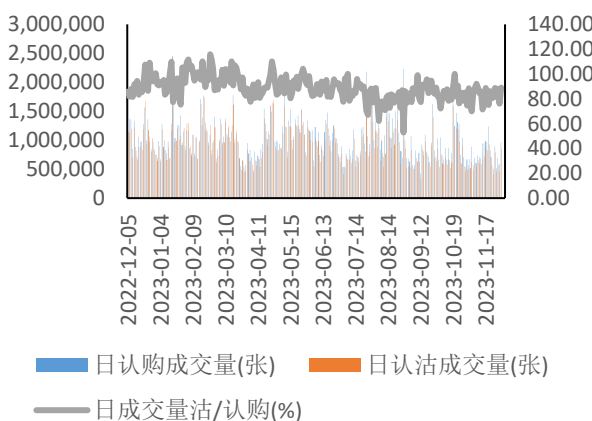


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

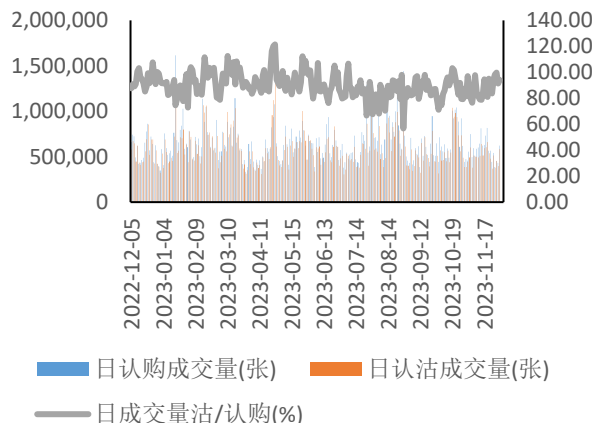


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

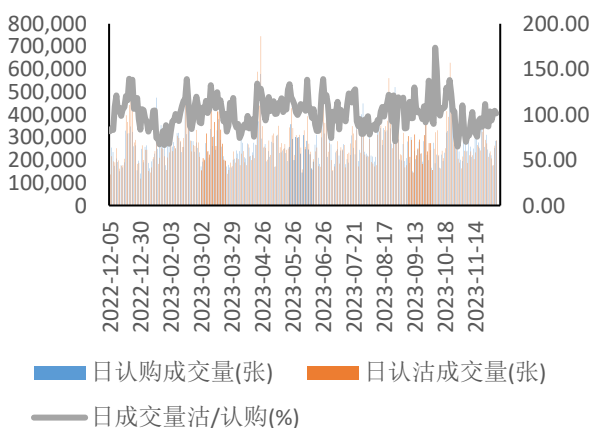


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

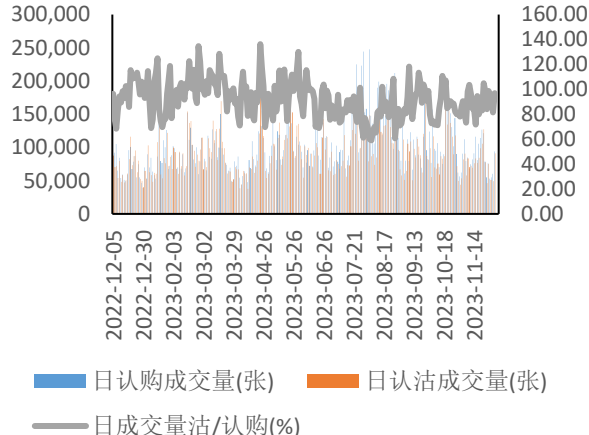


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

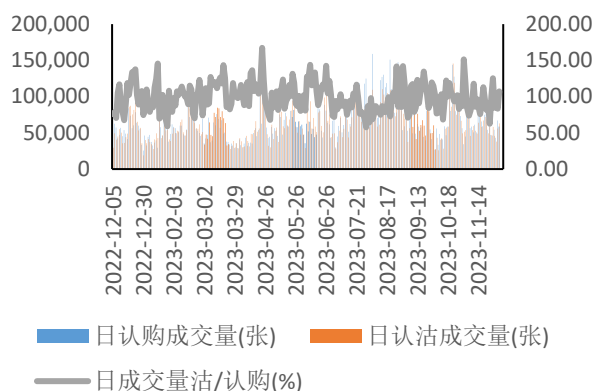


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

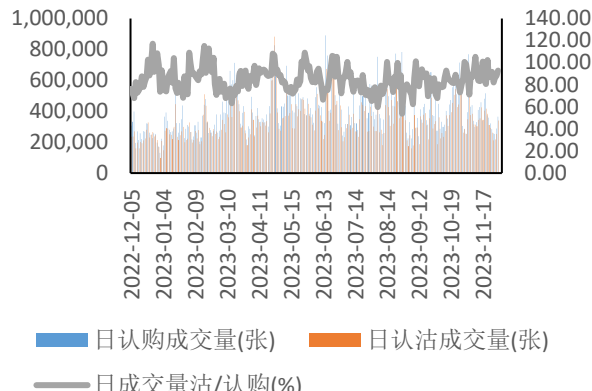


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

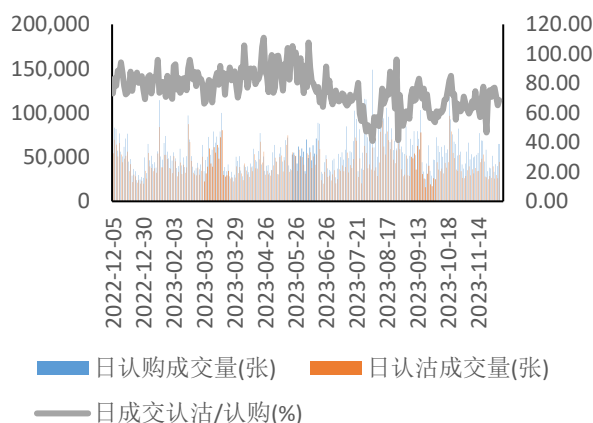


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

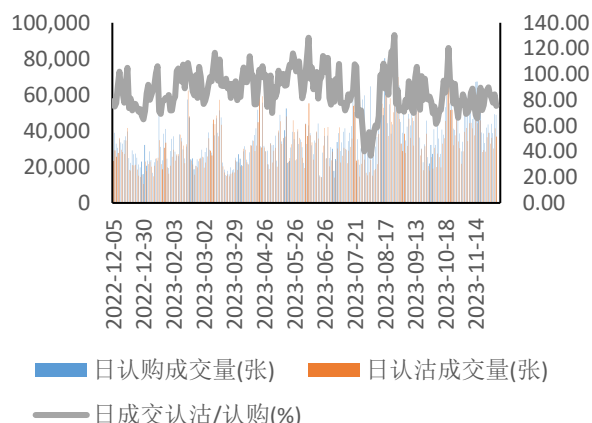


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

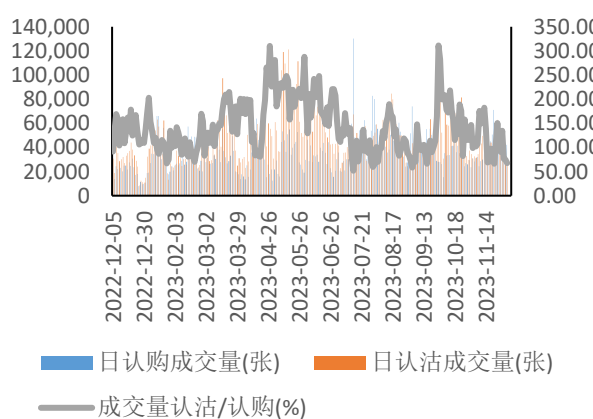


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

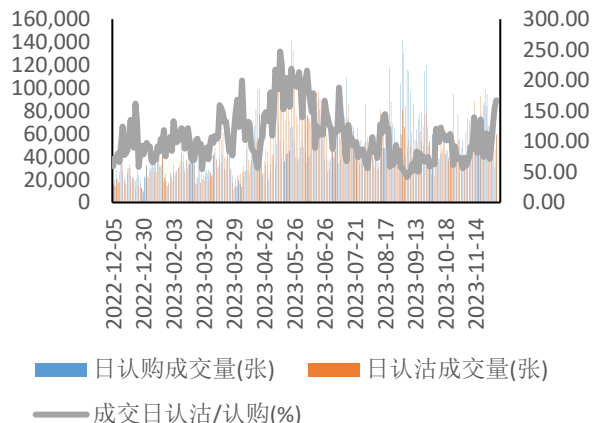


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

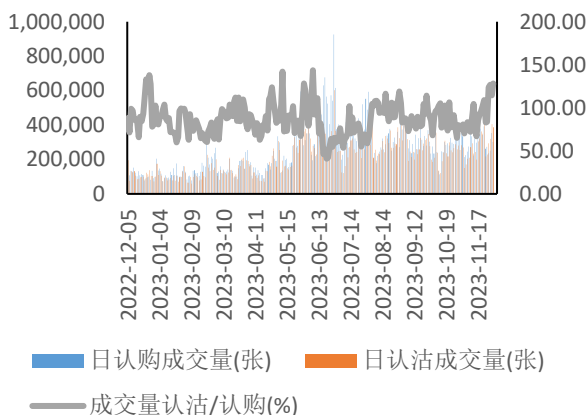


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

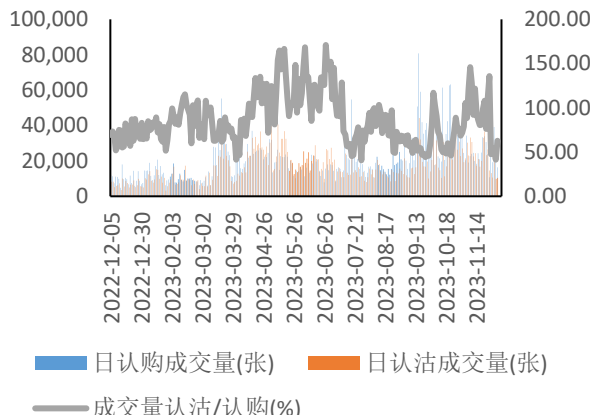


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

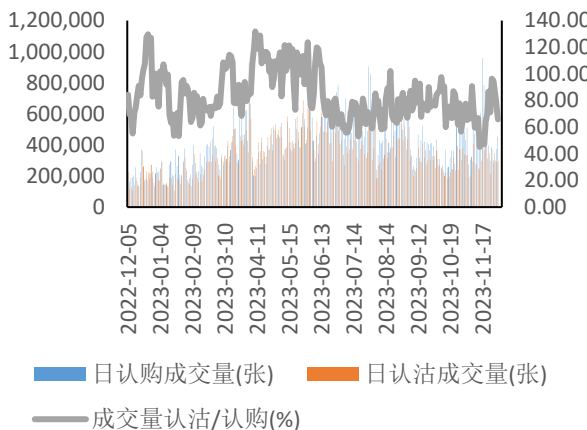


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

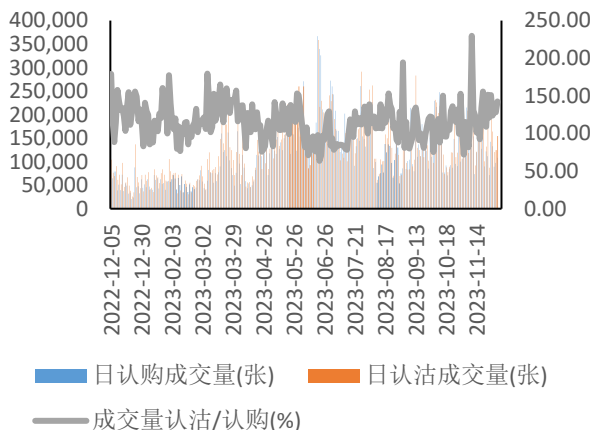


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

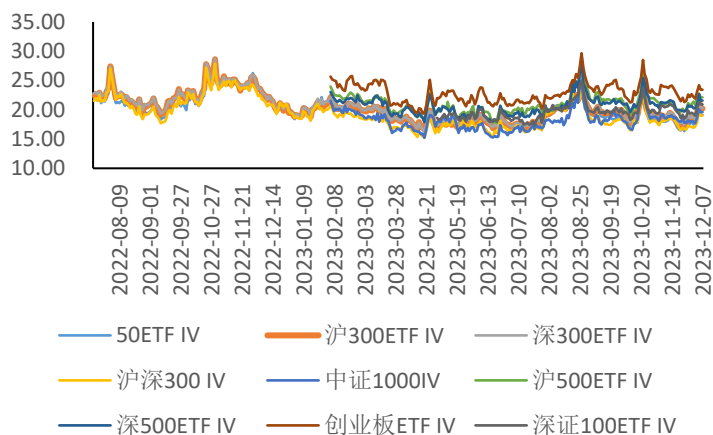


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



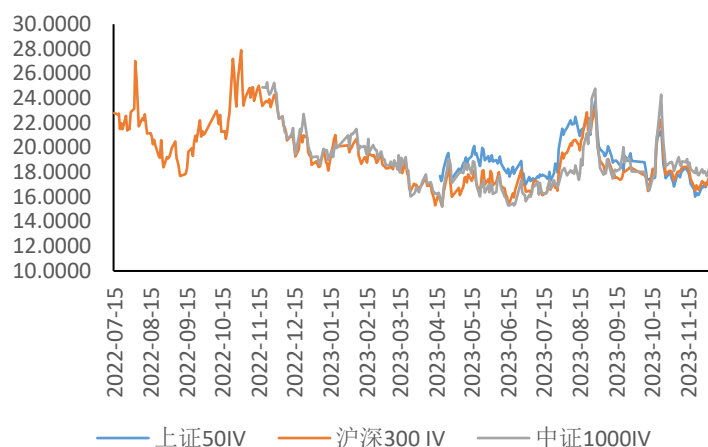
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



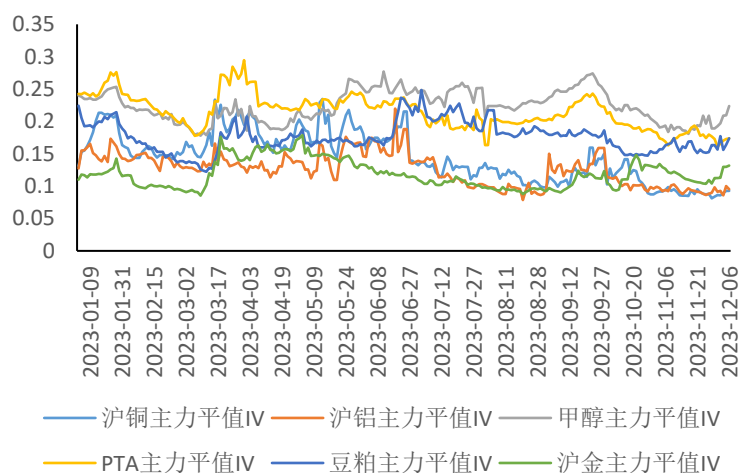
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。