

期权日度报告

2023年12月11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

中央政治局会议对未来经济工作提出了方向性指示：明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。期权标的上证 50、沪深 300 止跌企稳，期权 PCR 比率回落，短空情绪下降，隐波阶段冲高回落，此前穆迪下调评级的消息冲击影响边际减弱，长周期历史波动率维持低位，短线升波持续性不足，期限结构隐波差回落，标的指数震荡预期强化。

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，震荡区间偏小；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 值环比上升，黄金期权隐含波动率走高，金价下行压力增加；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。中央政治局会议对未来经济工作提出了方向性指示：明年要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策。积极的财政政策要适度加力、提质增效，稳健的货币政策要灵活适度、精准有效。要扩大高水平对外开放，巩固外贸外资基本盘。对房地产领域，一方面要守住不发生系统性金融风险的底线，满足不同所有制房企合理融资需求。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涨 0.11%报 2969.56 点，创业板指涨 0.8%。市场成交额 9760.5 亿元，创半个月新高。北向资金全天小幅净买入 4.6 亿元，1 个月来首次连续 3 日加仓；其中沪股通净卖出 9.62 亿元，深股通净买入 14.22 亿元。期权标的上证 50、沪深 300 止跌企稳，期权 PCR 比率回落，短空情绪下降，隐波阶段冲高回落，此前穆迪下调评级的消息冲击影响边际减弱，长周期历史波动率维持低位，短线升波持续性不足，期限结构隐波差回落，标的指数震荡预期强化。仅供参考。</p>	震荡反弹 降波
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 175.61%、185.04%，黄金期权成交 PCR 为 68.53%，豆粕期权成交 PCR 值 121.27%。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，震荡区间偏小；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 值环比上升，黄金期权隐含波动率走高，金价下行压力增加；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	2.314	0.30	92.51	18.58
沪市 300ETF	3.461	0.20	95.52	19.78
深市 300ETF	3.525	0.26	86.14	19.74
沪市 500ETF	5.594	0.21	98.63	21.66
深市 500ETF	5.712	0.33	102.57	20.87
创业板 ETF	1.843	0.77	79.53	22.88
深证 100ETF	2.421	0.04	97.55	20.53
上证 50 指数	2281.65	0.30	75.52	19.48
沪深 300 指数	3399.46	0.24	67.48	18.98
中证 1000 指数	6003.14	-0.29	75.08	19.34

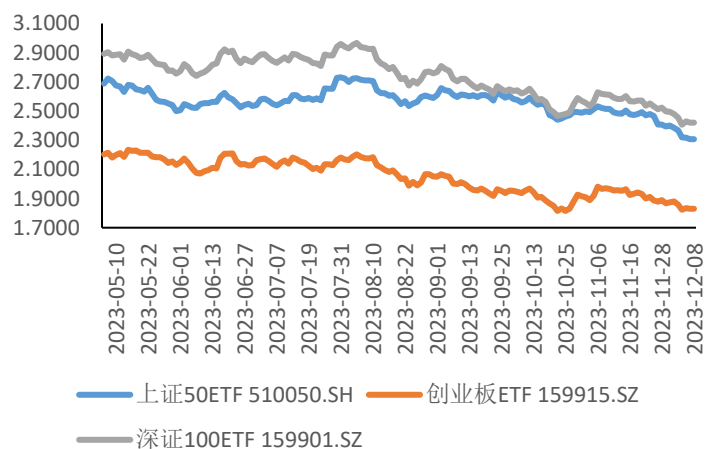
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	68000	0.77	175.61	9.35
铝	18490	0.30	185.04	9.58
甲醇	2441	-0.29	94.17	24.62
沪金	475.2	0.07	68.53	13.02
PTA	5718	1.02	62.28	18.56
豆粕	3978	0.89	121.27	18.16

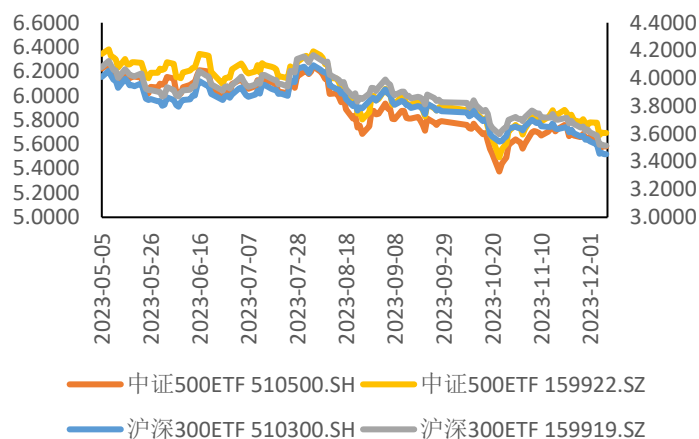
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



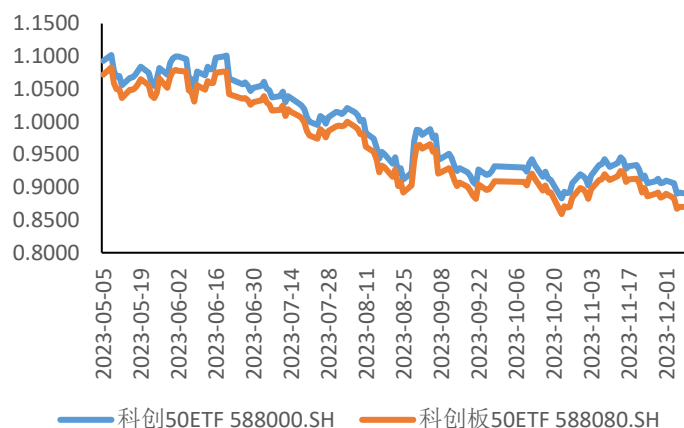
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



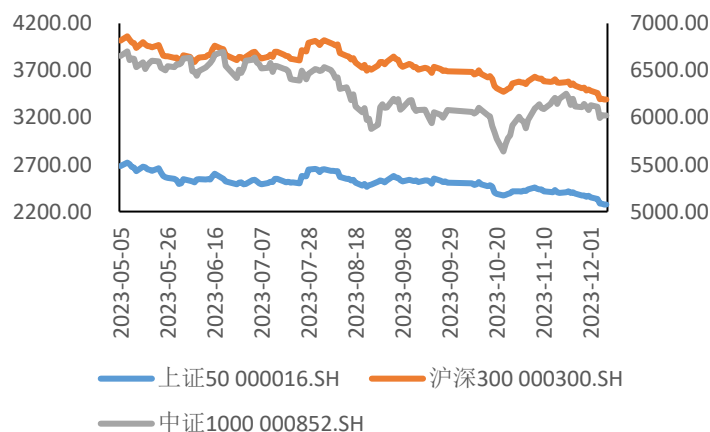
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



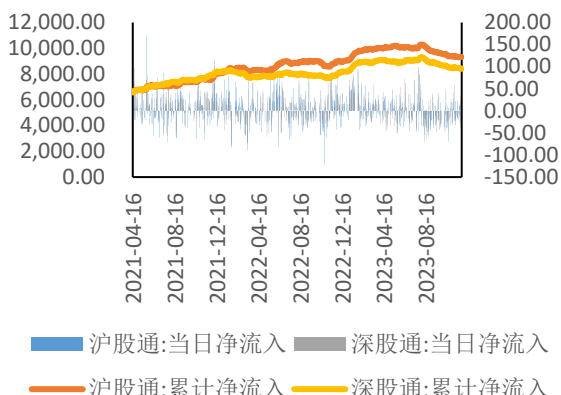
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

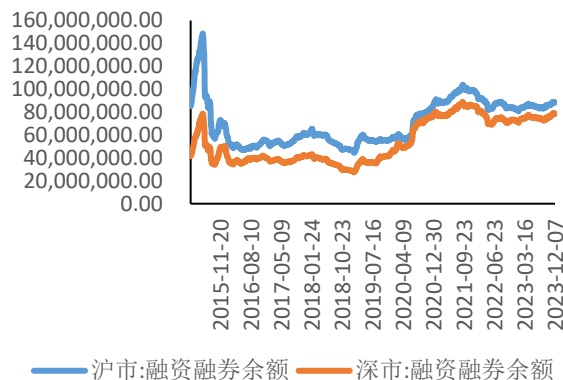


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

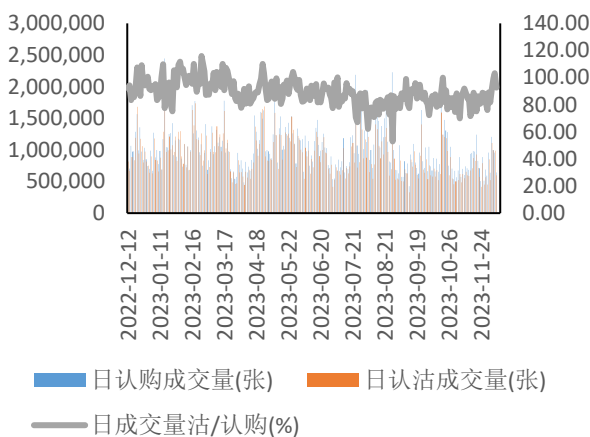


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

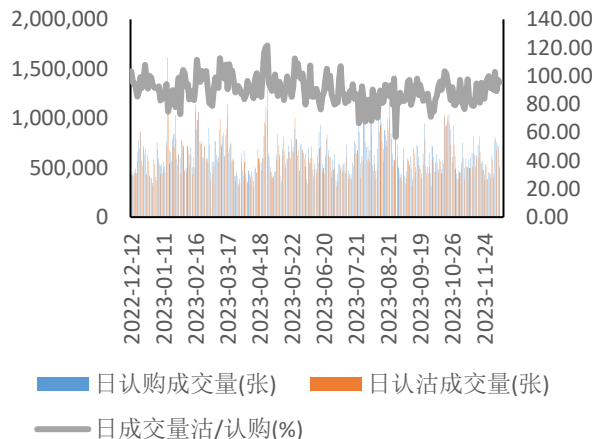


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

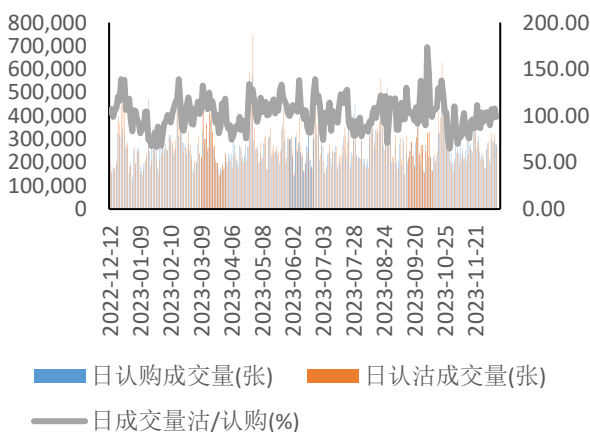


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

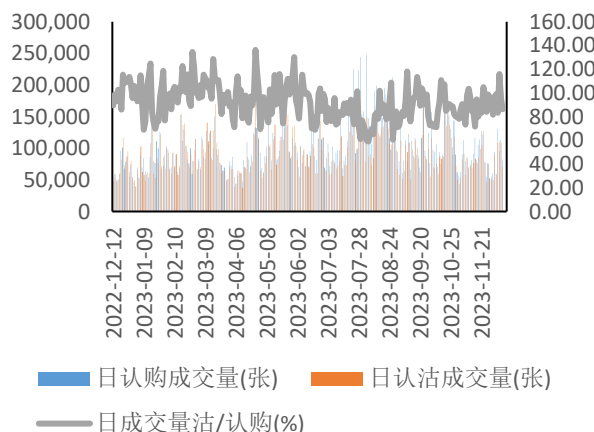


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

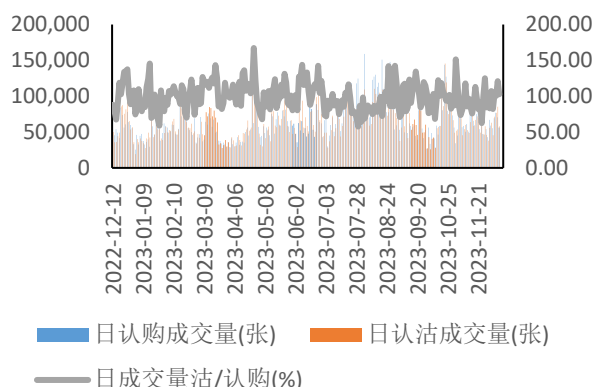


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

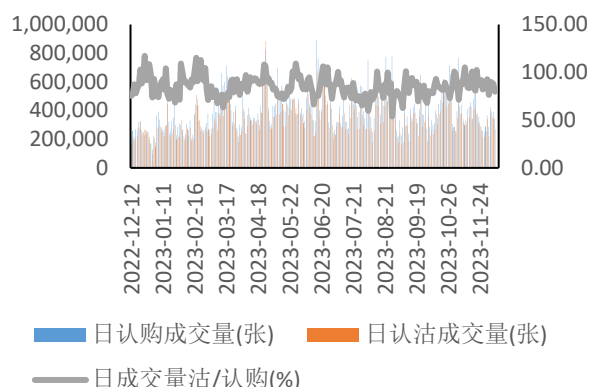


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

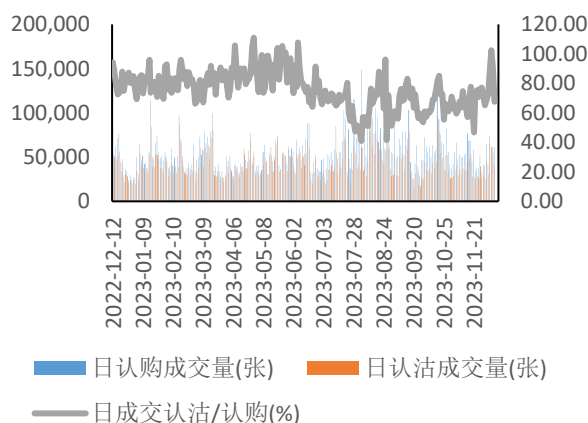


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

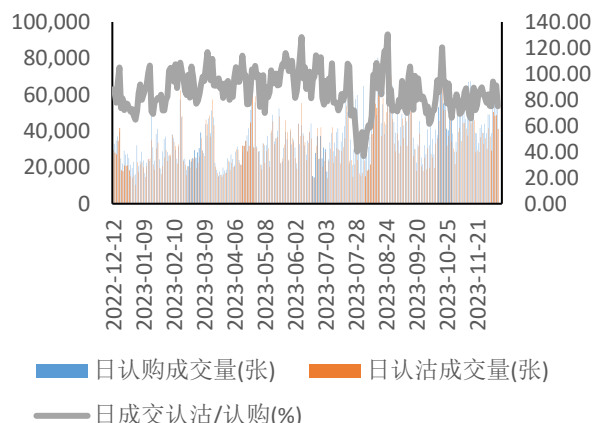


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

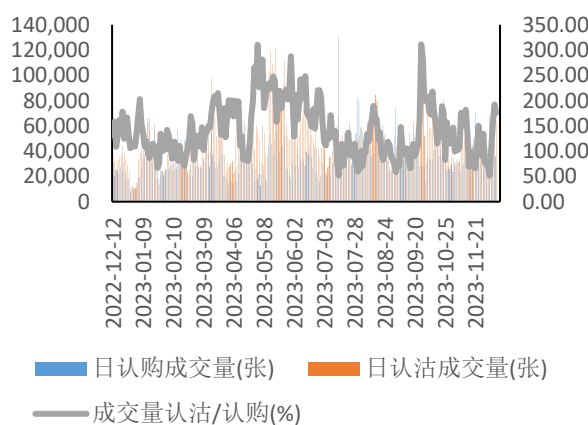


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

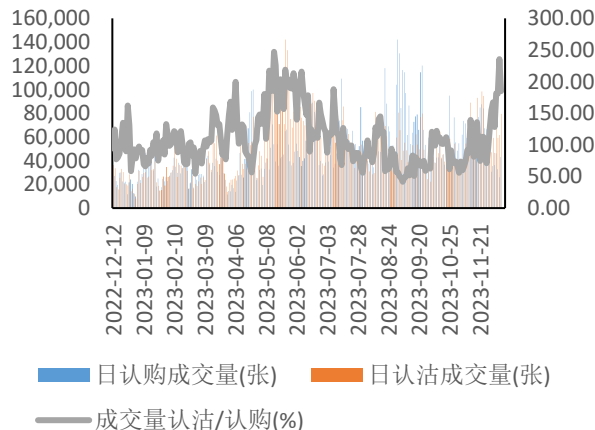


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

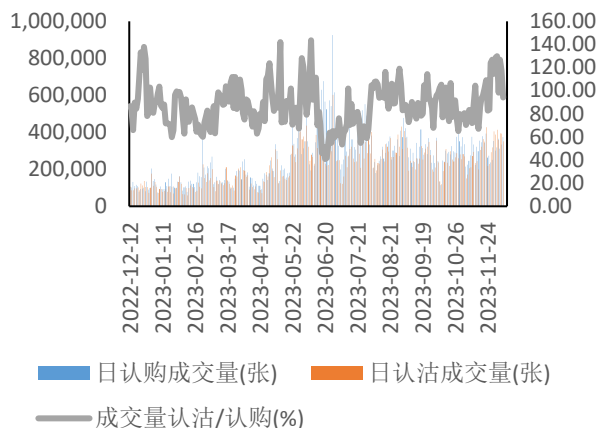


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

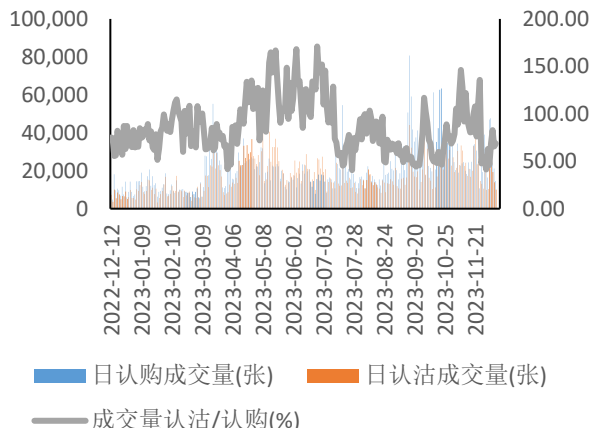


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

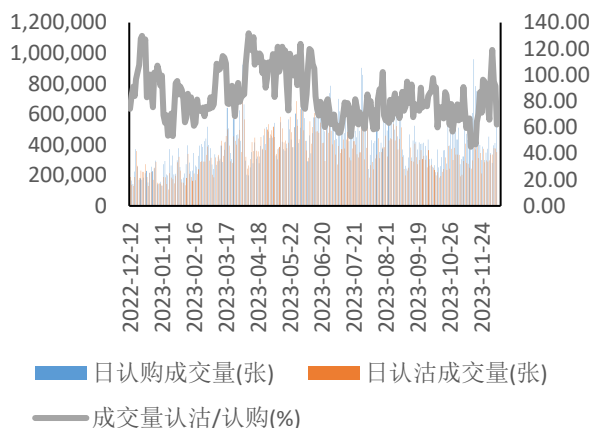


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

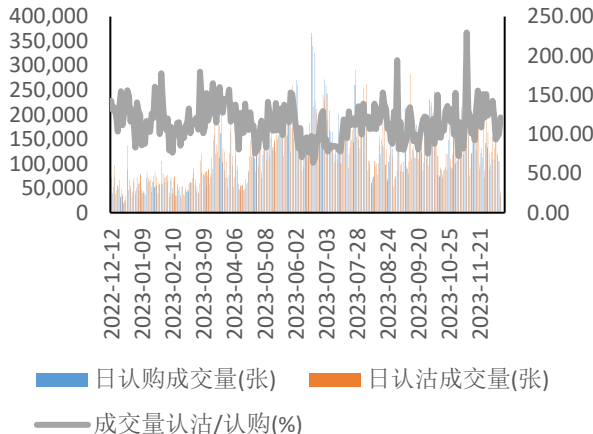


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

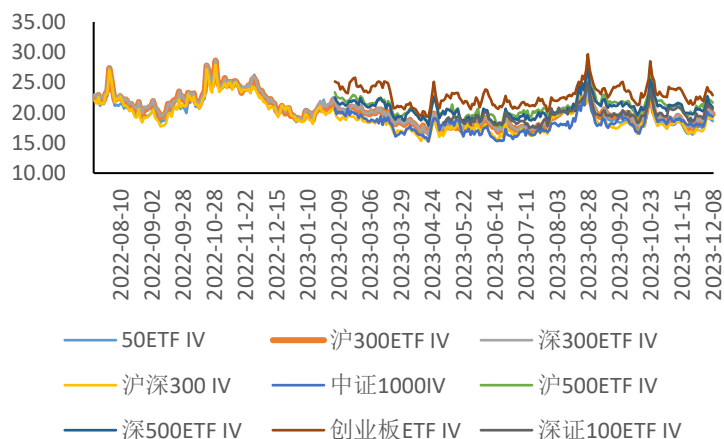


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



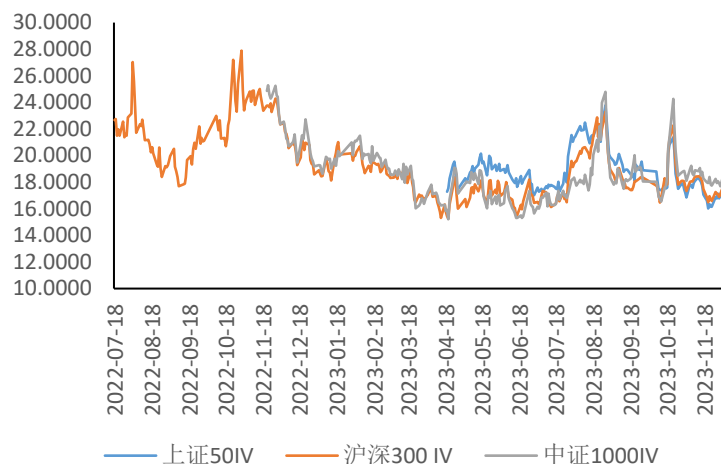
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



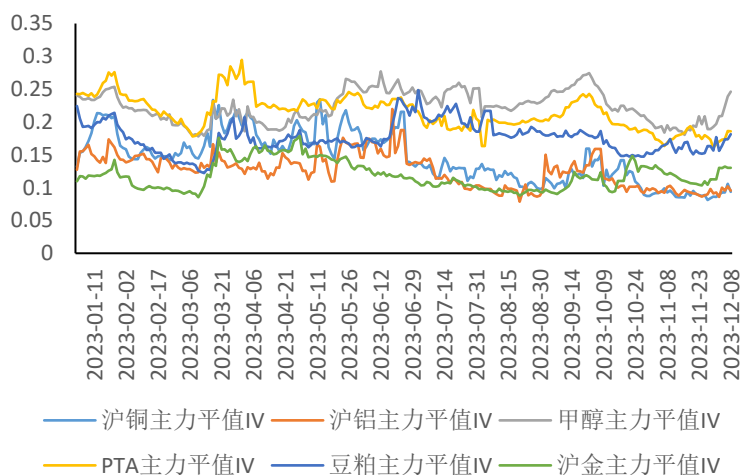
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。