

期权日度报告

2024年1月5日 星期五

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

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

内容提要

估值强支撑与政策加码预期：上证 50 与沪深 300 指数显示出较强的估值安全边际优势，其中沪深 300 指数市盈率低于近五年 3%分位，指数点位与市盈率显示当前指数处在估值洼地区域。昨日期权标的指数小幅下跌，成交 PCR 值平稳，指数下跌对于空头情绪的刺激幅度有限，隐波小幅变动，空头情绪对于波动的影响边际趋弱。标的指数的长周期历史波动率维持低位，短线升波持续性不足，隐波期限结构维持近低远高的偏斜结构，后市预期期权标的指数震荡反弹叠加隐波回落。

商品期权方面，铜期权成交量偏低，成交 PCR 位于极低值，铜波动率维持在历史级别低位，震荡区间偏小，铝期权隐含波动率大幅回落，震荡预期强化；甲醇期权隐含波动率环比回落，隐波下降；PTA 期权成交 PCR 环比回升，隐波平稳，反弹受阻短线调整压力；黄金期权隐含波动率小幅回升，美联储会议纪要显示加息的可能性未完全消除，预期摆动造成金价回落，短空情绪上升；豆粕期权隐波平稳。

行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|------|---|-------------|
| 金融期权 | <p>金融期权：关注情绪面修复，震荡反弹预期</p> <p>观点：震荡反弹。12月财新中国制造业 PMI 升至 50.8，为四个月新高。当前内外部需求仍然不足，经济回升向好基础仍需巩固，尤其是居民和企业预期偏弱，政策支撑与压力并存。上证 50 与沪深 300 指数显示出较强的估值安全边际优势，其中沪深 300 指数市盈率低于近五年 3%分位，指数点位与市盈率显示当前指数处在估值洼地区域。估值强支撑与政策加码预期，指数震荡反弹概率较大。上一个交易日上证指数下跌 0.43%，报 2954.35 点，深证成指跌 1.24%，创业板指跌 1.80%，北证 50 跌 0.64%，科创 50 跌 0.71%，上证 50 跌 0.69%，万得全 A 跌 0.74%，成交额萎缩至 6902.4 亿元，北向资金净卖出 39.36 亿元。昨日期权标的指数小幅下跌，成交 PCR 值平稳，指数下跌对于空头情绪的刺激幅度有限，隐波小幅变动，空头情绪对于波动的影响边际趋弱。标的指数的长周期历史波动率维持低位，短线升波持续性不足，隐波期限结构维持近低远高的偏斜结构，后市预期期权标的指数震荡反弹叠加隐波回落。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 118.21%、59.84%，黄金期权成交 PCR 为 94.71%，豆粕期权成交 PCR 值 118.29%。铜期权成交量偏低，成交 PCR 位于极低值，铜波动率维持在历史级别低位，震荡区间偏小，铝期权隐含波动率大幅回落，震荡预期强化；甲醇期权隐含波动率环比回落，隐波下降；PTA 期权成交 PCR 环比回升，隐波平稳，反弹受阻短线调整压力；黄金期权隐含波动率小幅回升，美联储会议纪要显示加息的可能性未完全消除，预期摆动造成金价回落，短空情绪上升；豆粕期权隐波平稳。仅供参考。</p> | 铝期权升 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 | -0.77 | 86.33 | 18.82 |
| 沪市 300ETF | 3.413 | -0.87 | 86.21 | 20.03 |
| 深市 300ETF | 3.478 | -0.88 | 88.68 | 19.92 |
| 沪市 500ETF | 5.446 | -0.80 | 104.80 | 21.72 |
| 深市 500ETF | 5.562 | -0.78 | 99.79 | 21.71 |
| 创业板 ETF | 1.754 | -1.85 | 84.49 | 24.75 |
| 深证 100ETF | 2.340 | -1.39 | 95.97 | 21.37 |
| 上证 50 指数 | 2279.04 | -0.69 | 60.71 | 18.27 |
| 沪深 300 指数 | 3347.05 | -0.92 | 64.10 | 18.79 |
| 中证 1000 指数 | 5783.02 | -0.70 | 80.36 | 19.45 |

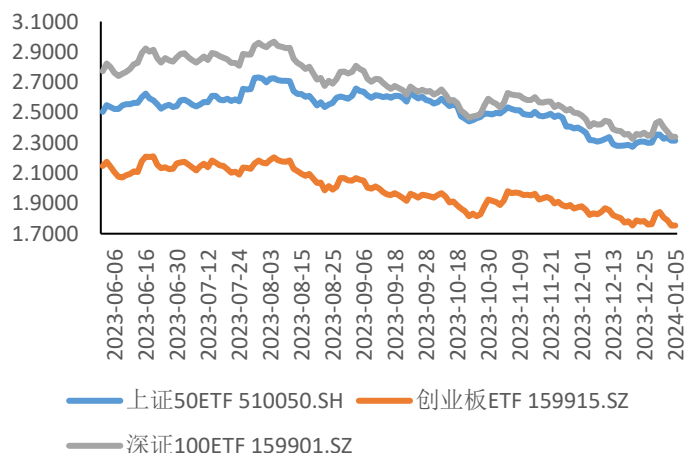
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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 | 68390 | -0.32 | 118.21 | 9.61 |
| 铝 | 19215 | -0.65 | 59.84 | 11.64 |
| 甲醇 | 2387 | -0.71 | 88.04 | 20.92 |
| 沪金 | 481.64 | -0.40 | 94.71 | 10.32 |
| PTA | 5896 | 0.31 | 85.55 | 18.41 |
| 豆粕 | 3259 | 0.43 | 118.29 | 16.47 |

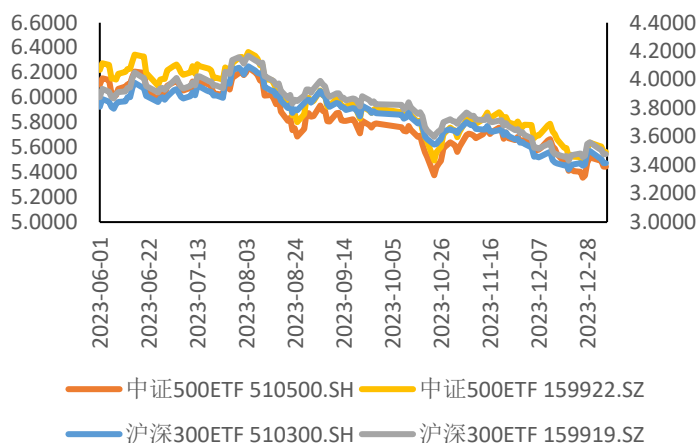
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



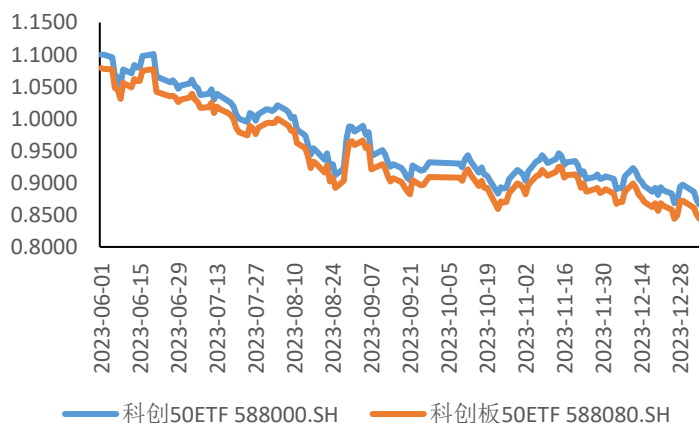
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



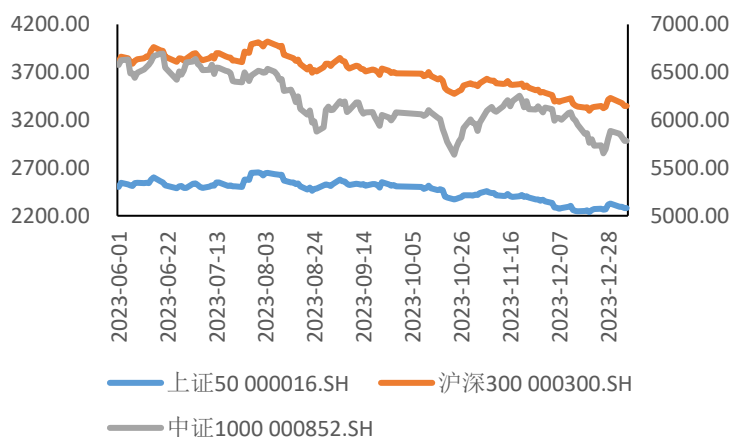
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



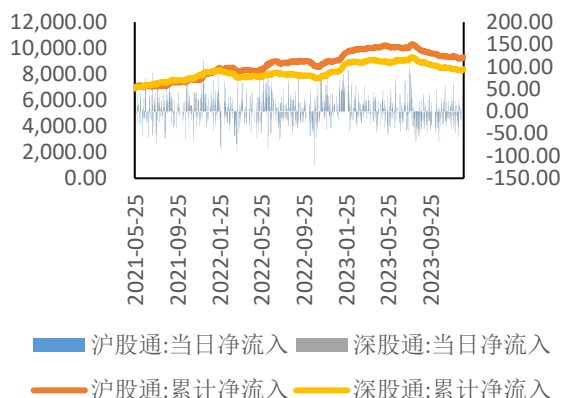
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

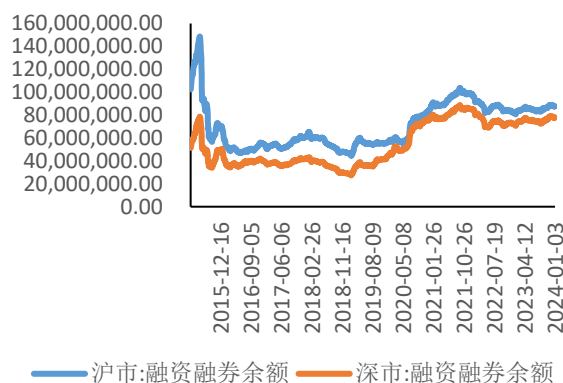


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

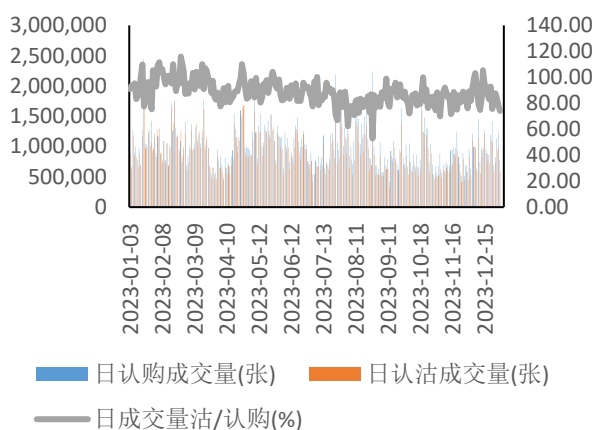


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

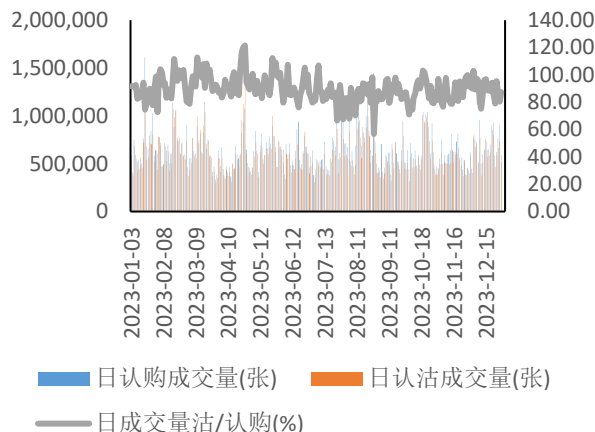


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

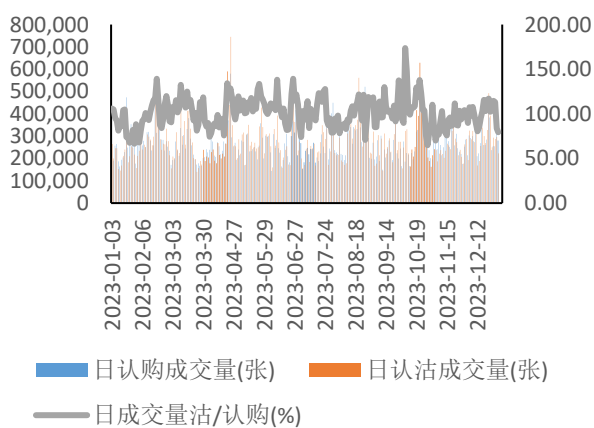


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

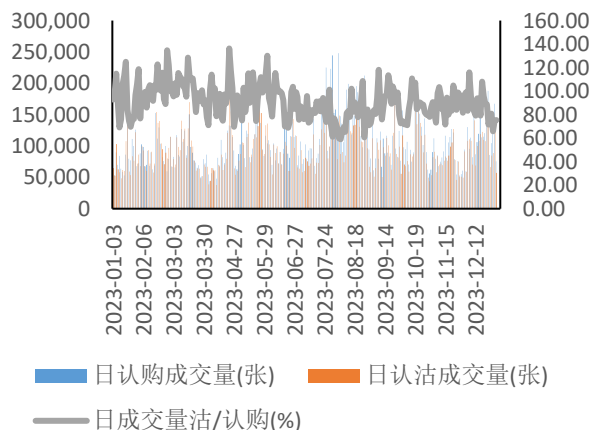


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

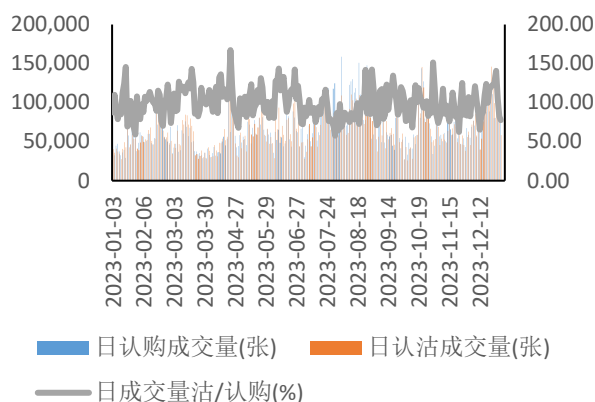


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

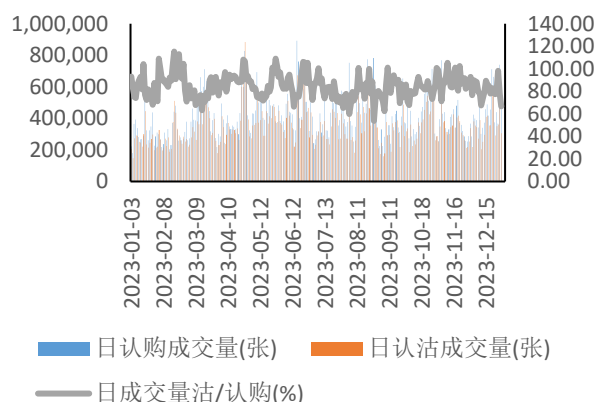


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

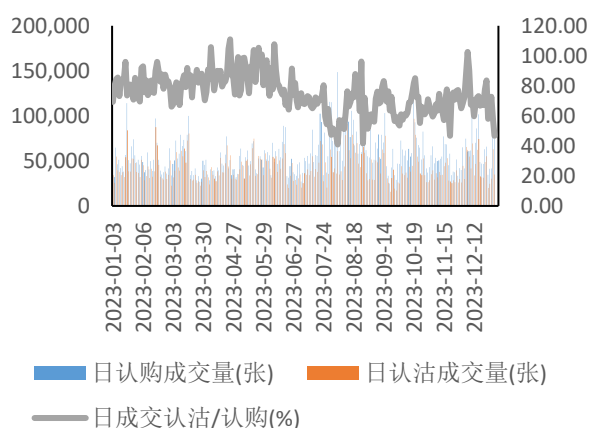


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

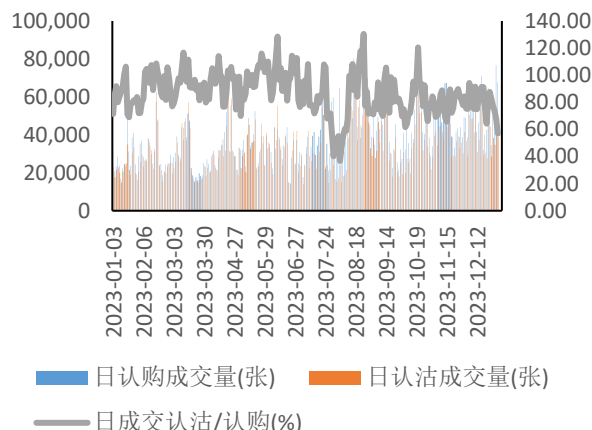


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

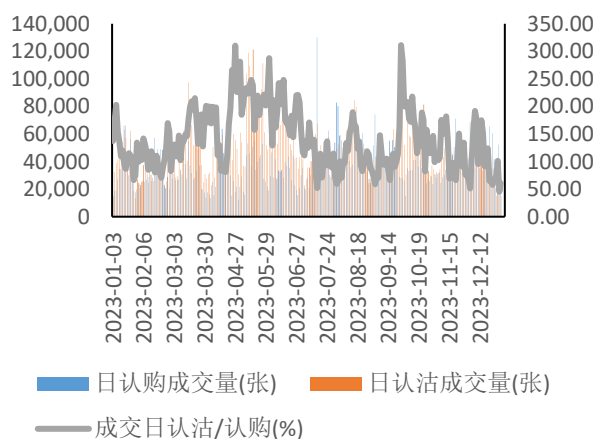


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

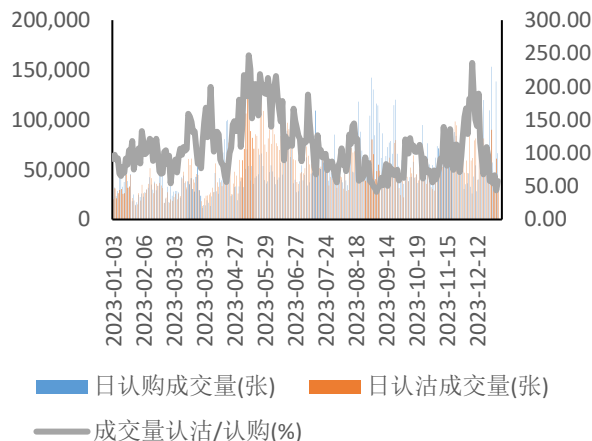


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

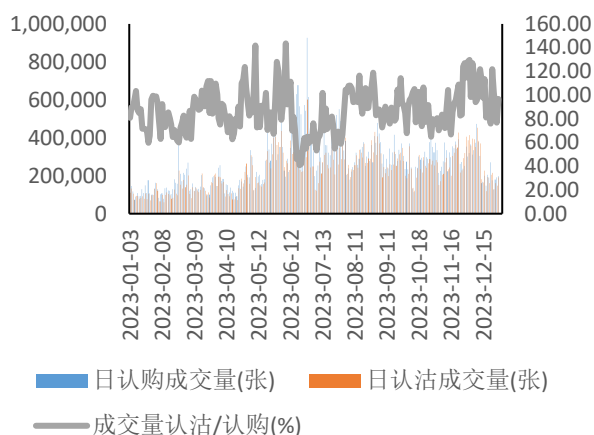


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

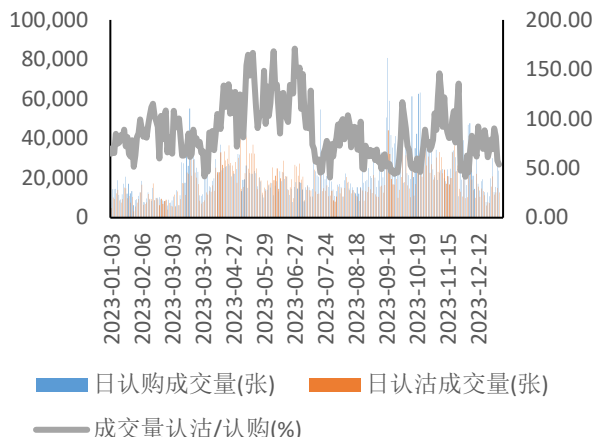


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

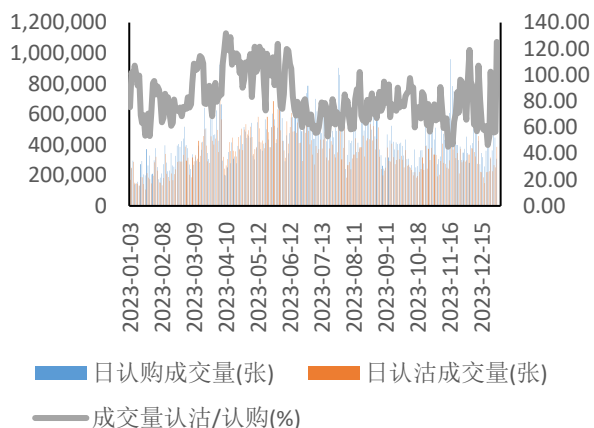


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

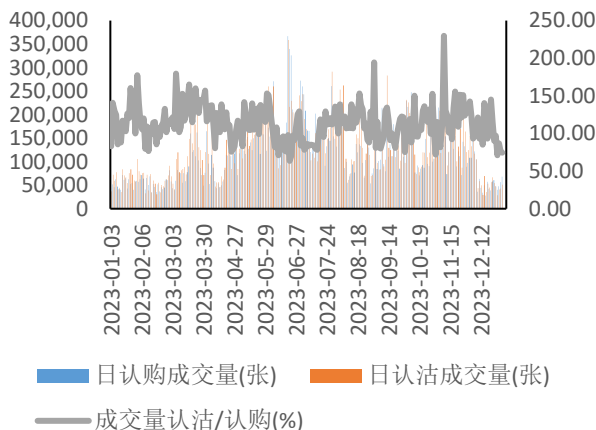


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

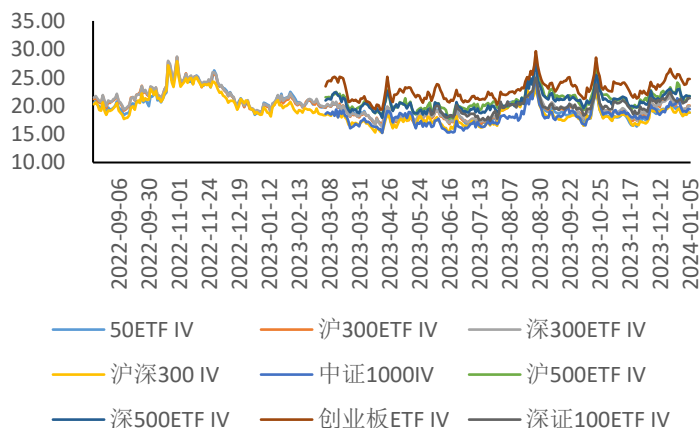


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



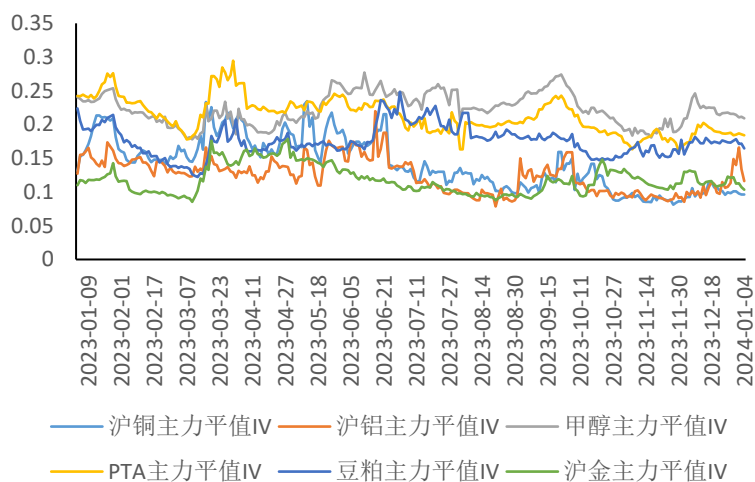
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。