

期权日度报告

2024年2月29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

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

内容提要

随着国内基本面筑底改善、流动性风险相继释放，股市利多因素积聚，临近两会窗口期市场政策预期强化。人工智能概念与高股息低估值蓝筹概念板块相继发力，大小风格或将呈现初出轮动上涨的局面。金融期权隐波回落，隐波期限结构偏斜回归，隐波溢价环比回落，品种间隐波差环比下降，上证50期权与中证1000期权隐波差为11个百分点，仍处较大值区域，波动率、波差整体符合均值回归特征，可关注期权空vega策略或者逢回调卖出看跌期权策略。

商品期权方面，铝期权成交PCR环比回落，铜铝期权隐波低位，整体呈震荡走势；PTA期权成交PCR小幅回升，国际油价支撑，PTA空头情绪释放空间有限；黄金期权隐含波动率回落，重要经济数据落地后，情绪面回落趋缓，豆粕期权成交PCR极低值，空头情绪衰竭，震荡预期强。节后主要商品期权隐含波动率普降，长假情绪出清，震荡预期强化。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：反弹受阻转震荡预期</p> <p>观点：震荡预期，隐波回落。国内基本面筑底改善、流动性风险相继释放，股市利多因素积聚，临近两会窗口期市场政策预期强化。人工智能概念与高股息低估值蓝筹概念板块相继发力，大小风格或将呈现初出轮动上涨的局面。市场提前交易美联储降息预期下降的影响，负反馈效应趋弱，国外货币政策环境变化有望为国内货币政策打开空间。消息面上，有传闻称量化交易恢复，刺激小盘指数短线大跌，后经求证该传闻不实；此外，券商收紧 DMA（直接市场准入）业务，存量募集资金将逐步清退，后续再募集杠杆不得超过 2 倍。上一个交易日上证指数收盘跌 1.91%报 2957.85 点，创业板指跌 2.51%。三大指数放量下跌。市场量能显著放大，成交额达 1.37 万亿元创阶段新高。北向资金全天净买入 13.4 亿元。指数虽然短线下跌，但是金融期权成交 PCR 值变化不大，空头情绪释放空间有限，中小创系列期权隐波短线反弹，隐波溢价环比回升，品种间隐波差环比扩大，上证 50 期权与中证 1000 期权隐波差回升至 16 个百分点，处较大值区域，波动率、波差整体符合均值回归特征，可关注期权空 vega 策略或者逢回调卖出看跌期权策略。仅供参考。</p>	震荡预期， 短线阻力区
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 89.33%、72.24%，黄金期权成交 PCR 为 79.73%，豆粕期权成交 PCR 值 55.04%。铝期权成交 PCR 环比回落，铜铝期权隐波低位，整体呈震荡走势；PTA 期权成交 PCR 小幅回升，国际油价支撑，PTA 空头情绪释放空间有限；黄金期权隐含波动率回落，重要经济数据落地后，情绪面回落趋缓，豆粕期权成交 PCR 极低值，空头情绪衰竭，震荡预期强。节后主要商品期权隐含波动率普降，长假情绪出清，震荡预期强化。仅供参考。</p>	铜铝期权 低波震 荡，豆粕 期权空头 情绪衰竭

行情图表

图表 1: 金融期权数据

标的	收盘价	涨跌幅 (%)	成交 PCR (%)	IV(隐波%)
上证 50ETF	2.424	-0.57	77.69	22.63
沪市 300ETF	3.448	-1.03	83.81	23.77
深市 300ETF	3.585	-1.05	87.91	24.29
沪市 500ETF	5.259	-2.58	87.76	36.07
深市 500ETF	5.383	-2.41	93.95	37.46
创业板 ETF	1.701	-2.58	75.03	35.46
深证 100ETF	2.365	-1.91	75.92	28.42
上证 50 指数	2385.61	-0.81	52.94	21.50
沪深 300 指数	3450.26	-1.27	62.14	21.55
中证 1000 指数	5152.05	-4.49	85.56	37.43

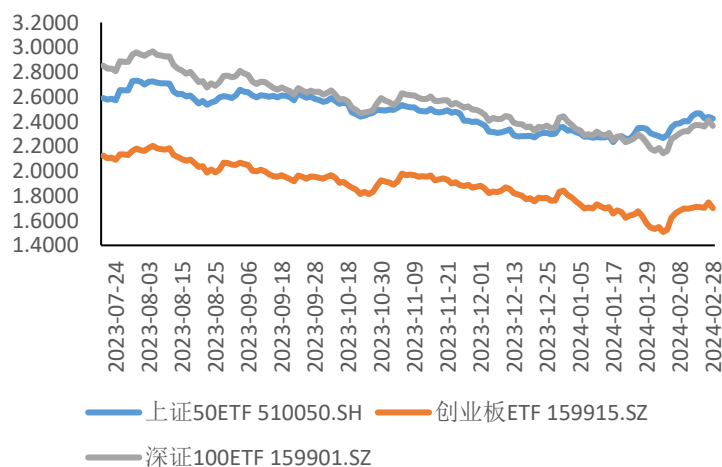
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 2: 商品期权数据

品种	活跃合约收盘	涨跌幅 (%)	成交 PCR (%)	IV(隐波%)
铜	68760	-0.35	89.33	8.13
铝	18790	-0.24	72.24	9.64
甲醇	2526	-0.28	101.67	18.9
沪金	481.28	-0.03	79.73	7.3
PTA	5940	-0.07	73.69	14.23
豆粕	3020	-0.36	55.04	14.4

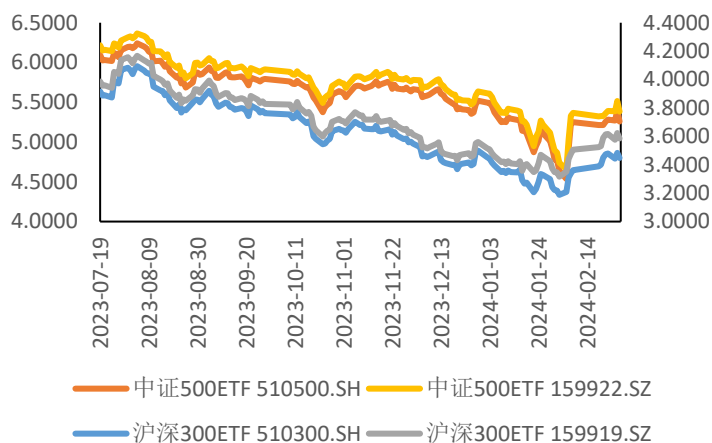
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



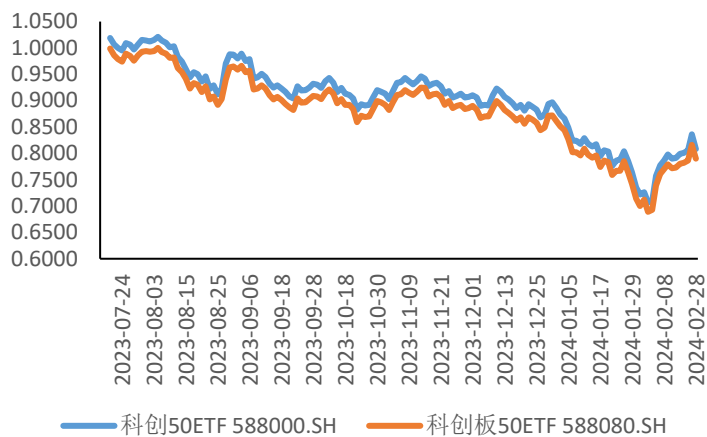
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



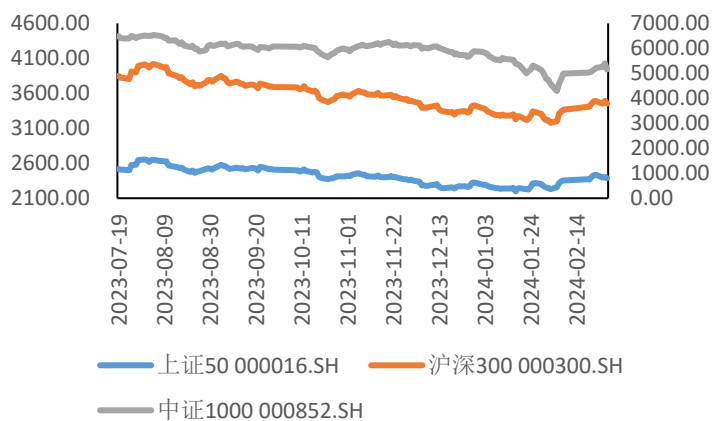
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



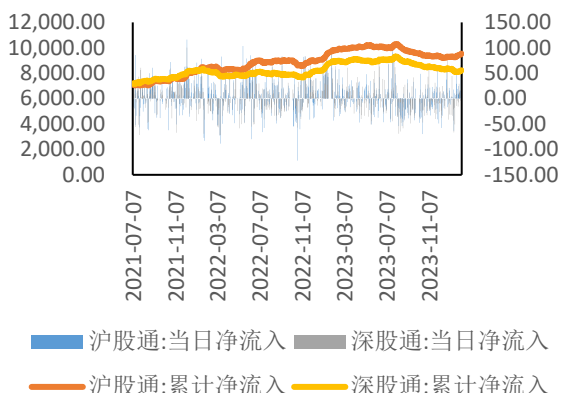
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

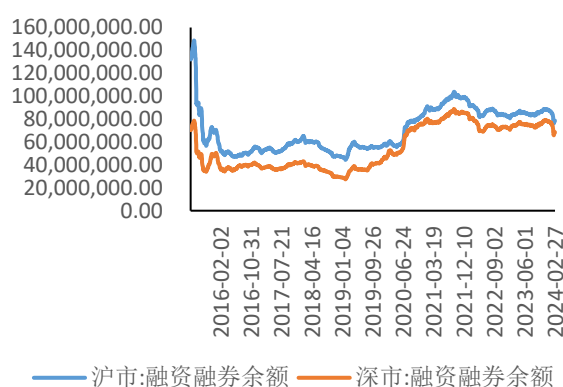


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

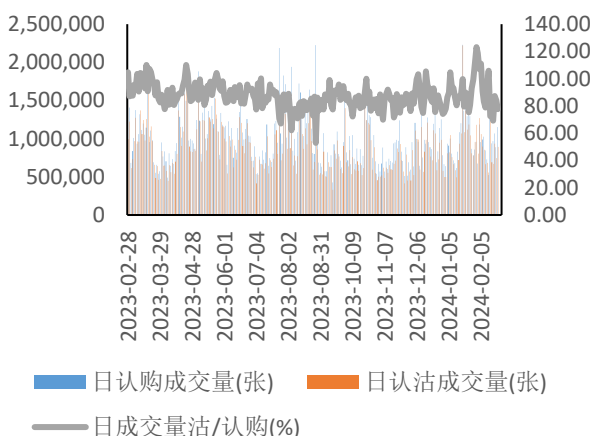


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

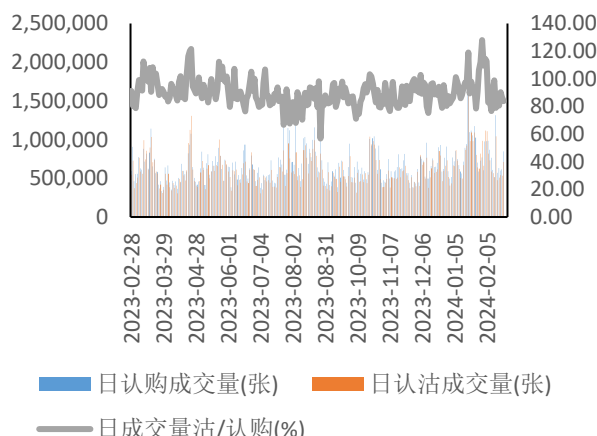


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

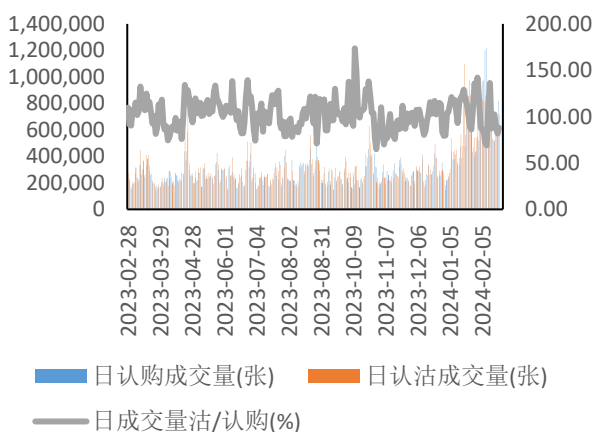


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

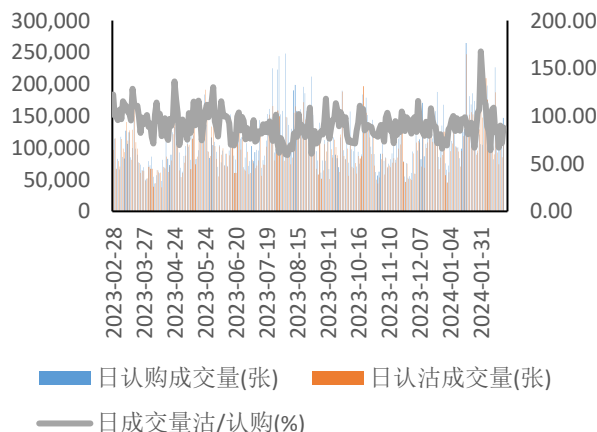


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

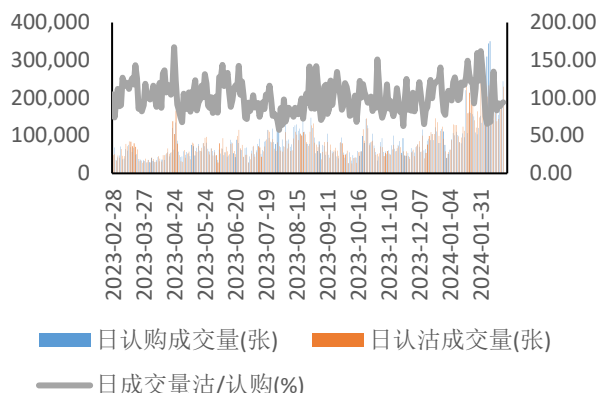


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

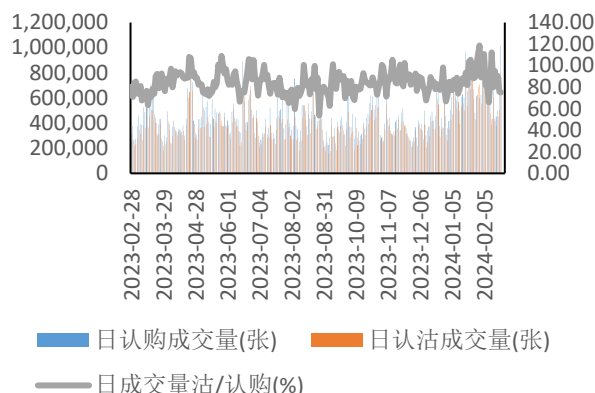


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

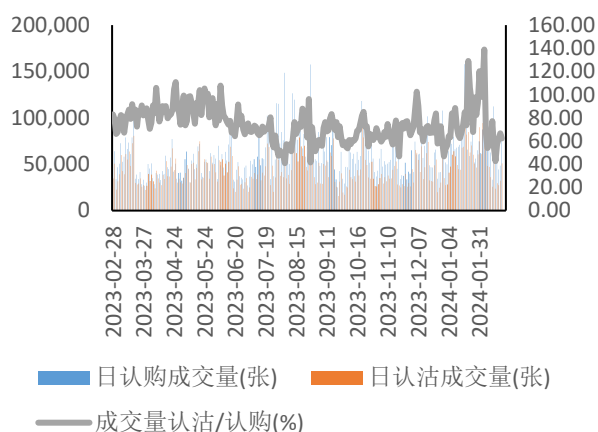


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

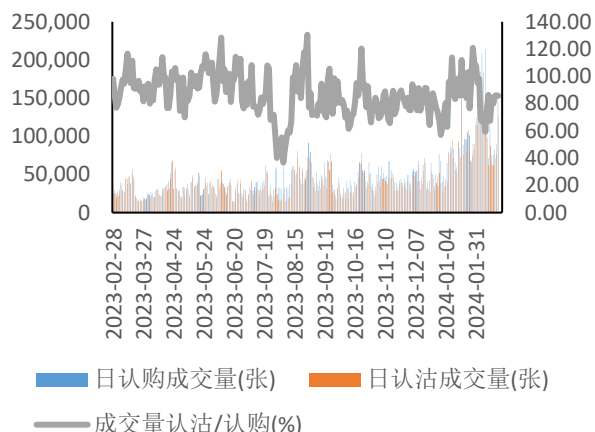


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

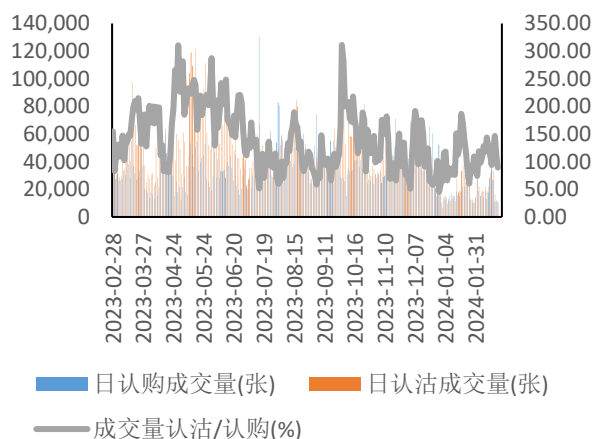


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

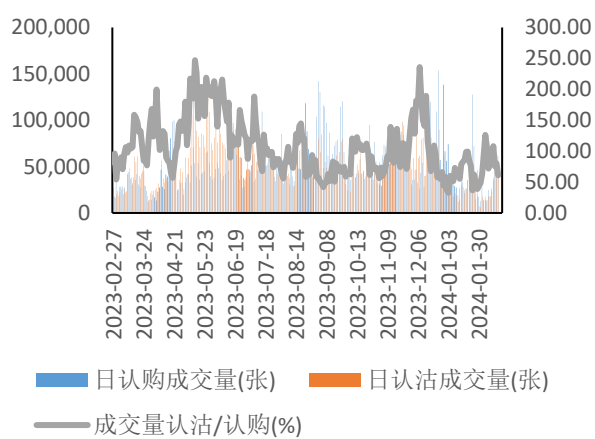


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

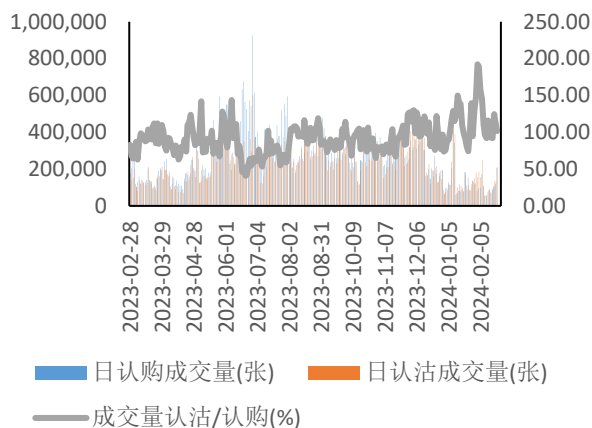


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

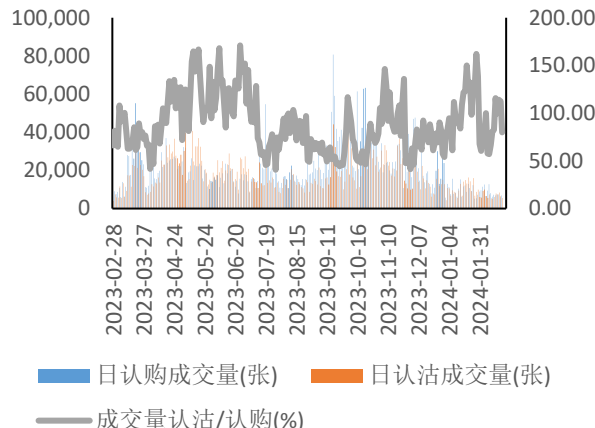


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

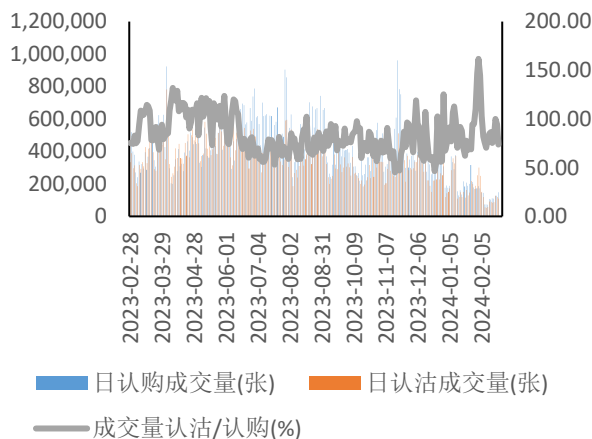


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

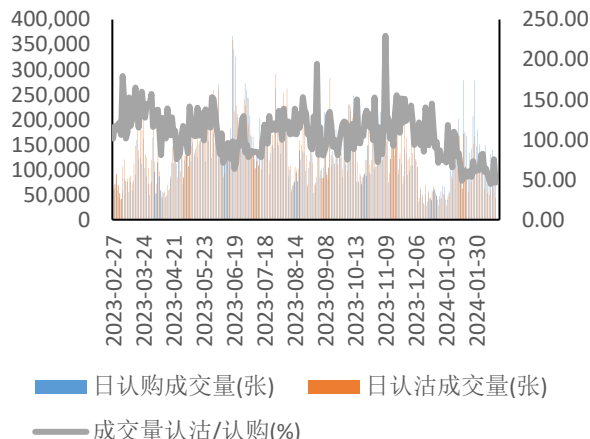


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

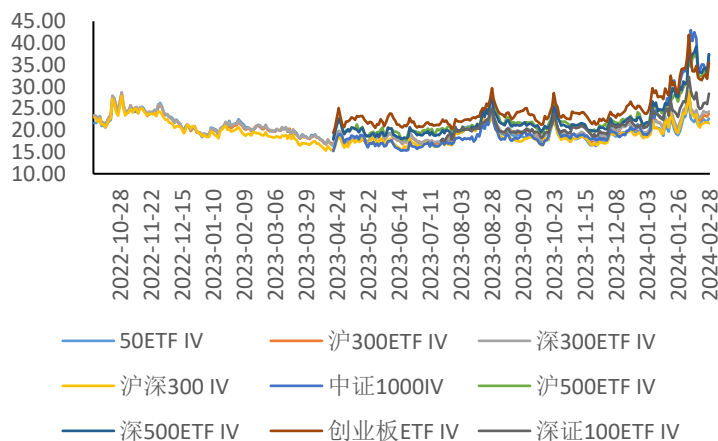


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



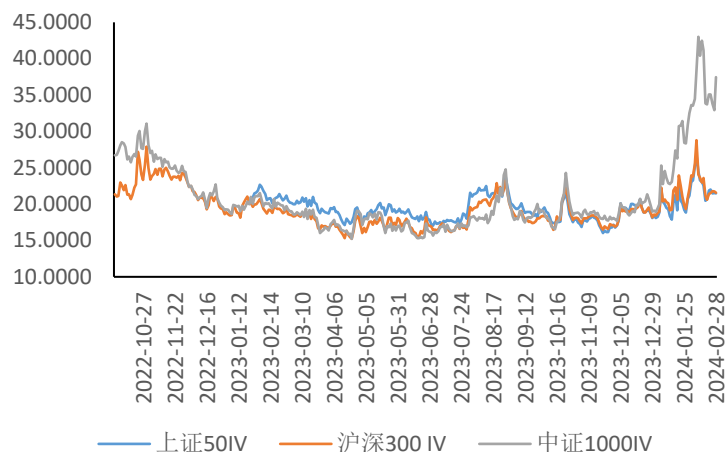
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



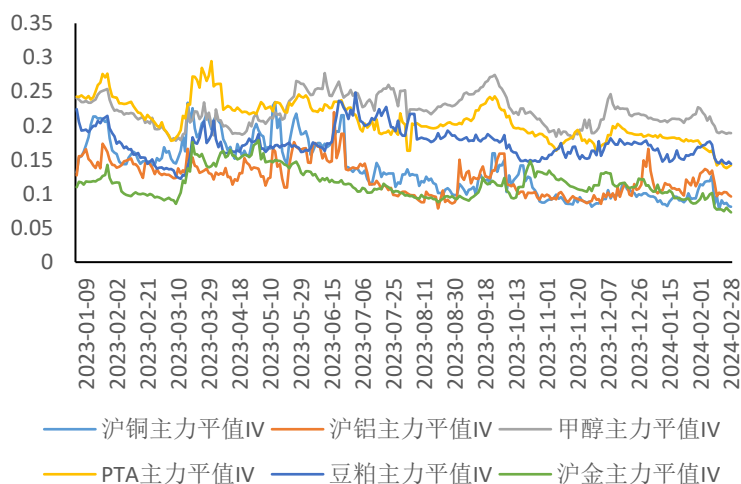
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。