

期权日度报告

2024年3月14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

从中长期来看，股市流动性风险相继出清，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，金融期权成交活跃度下降，成交PCR值环比上一交易日回升，短线空头情绪上升；期权隐含波动率连续下降，品种间隐波差环比缩小，上证50期权与中证1000期权隐波差环比收敛至9.5个百分点，skew偏度指数高位，中证1000股指期货skew偏度指数达到107附近，沽购溢价率偏斜较大。由于波动率、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，铜铝期权成交PCR值与隐波保持低位，整体呈震荡走势；PTA期权成交PCR偏高，PTA空头情绪短线上扬；黄金期权成交PCR值回升，金价连续上涨后，短线面临较强阻力；豆粕期权成交PCR低位，空头情绪衰竭，标的震荡反弹预期强。

行情观点

| 品种 | 观点 | 展望 |
|------|--|--|
| 金融期权 | <p>金融期权：震荡上涨，隐波下降，关注短线阻力区间</p> <p>观点：震荡上涨，隐波回落。2月CPI同比上升0.7%，环比增长1.0%，显示出国内消费需求的稳定增长。PPI同比下降2.7%，环比下降0.2%，工业品出厂价格的延续下跌，PPI的同比降幅略有扩大，这主要受到春节因素影响，工业生产季节性放缓。从中长期来看，股市流动性风险相继出清，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。上一个交易日上证指数收跌0.4%报3043.83点，创业板指跌0.57%，万得全A跌0.24%。市场成交额10606亿元，连续3日突破万亿。北向资金全天净买入15.67亿元。金融期权成交活跃度下降，成交PCR值环比上一交易日回升，短线空头情绪上升；期权隐含波动率连续下降，品种间隐波差环比缩小，上证50期权与中证1000期权隐波差环比收敛至9.5个百分点，skew偏度指数高位，中证1000股指期权skew偏度指数达到107附近，沽购溢价率偏斜较大。由于波动率、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> | <p>震荡上涨， 隐波下降， 短线阻力</p> |
| 商品期权 | <p>观点：铜、铝期权成交PCR值分别为39.96%、41.53%，黄金期权成交PCR为111.98%，PTA期权成交PCR值92.62%，豆粕期权成交PCR值44.31%。铜铝期权成交PCR值与隐波保持低位，整体呈震荡走势；PTA期权成交PCR偏高，PTA空头情绪短线上扬；黄金期权成交PCR值回升，金价连续上涨后，短线面临较强阻力；豆粕期权成交PCR低位，空头情绪衰竭，标的震荡反弹预期强。仅供参考。</p> | <p>铜铝期权 低波震 荡，黄金 多头情绪 上升</p> |

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 | 2.465 | -0.80 | 103.94 | 18.43 |
| 沪市 300ETF | 3.565 | -0.59 | 93.13 | 19.84 |
| 深市 300ETF | 3.706 | -0.64 | 99.87 | 20.05 |
| 沪市 500ETF | 5.497 | -0.15 | 109.18 | 28.48 |
| 深市 500ETF | 5.615 | -0.11 | 97.84 | 29.53 |
| 创业板 ETF | 1.841 | -0.54 | 89.12 | 28.94 |
| 深证 100ETF | 2.504 | -0.48 | 70.17 | 22.26 |
| 上证 50 指数 | 2427.60 | -0.93 | 74.58 | 17.73 |
| 沪深 300 指数 | 3572.36 | -0.70 | 76.23 | 18.50 |
| 中证 1000 指数 | 5521.78 | 0.46 | 89.03 | 27.26 |

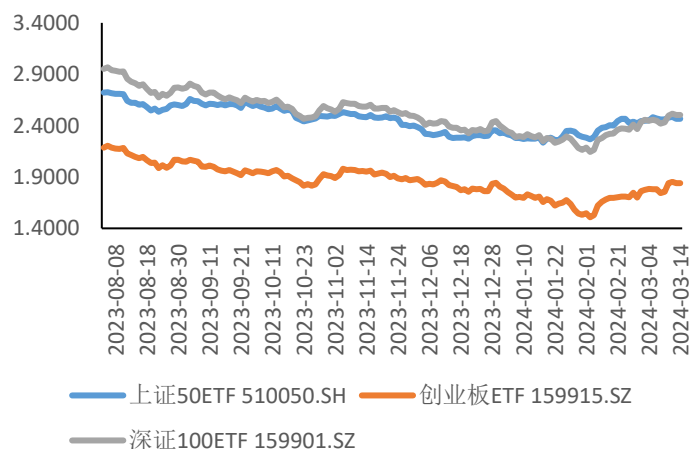
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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 | 70420 | 0.74 | 39.96 | 12.33 |
| 铝 | 19235 | 0.29 | 41.53 | 10.46 |
| 甲醇 | 2503 | 0.16 | 125.15 | 18.11 |
| 沪金 | 505.62 | -0.22 | 111.98 | 11.24 |
| PTA | 5802 | 0.21 | 92.62 | 12.67 |
| 豆粕 | 3218 | -0.19 | 44.31 | 18.86 |

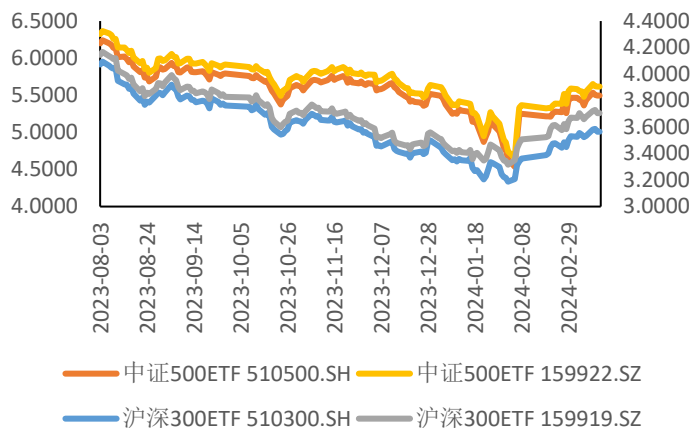
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



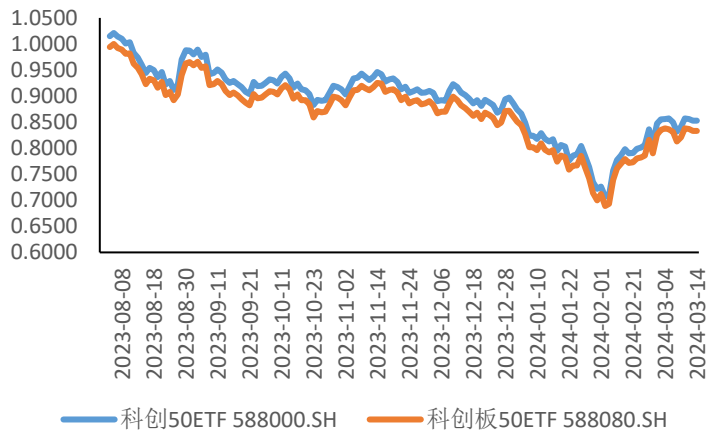
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



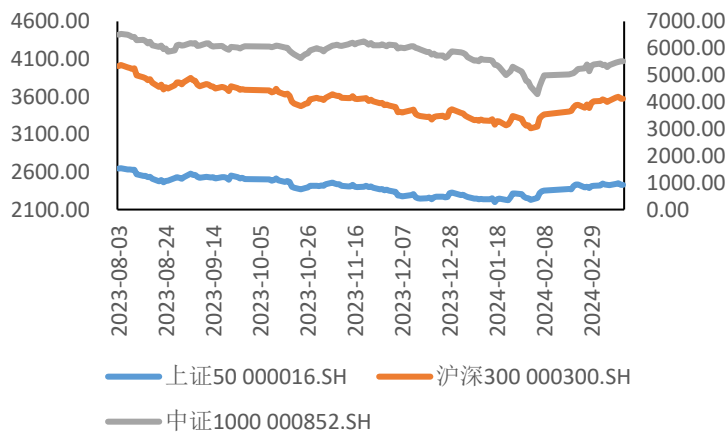
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



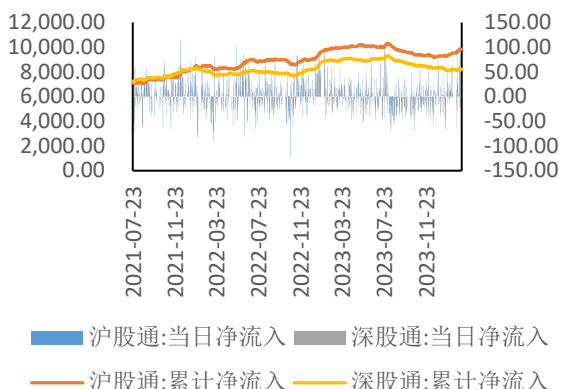
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

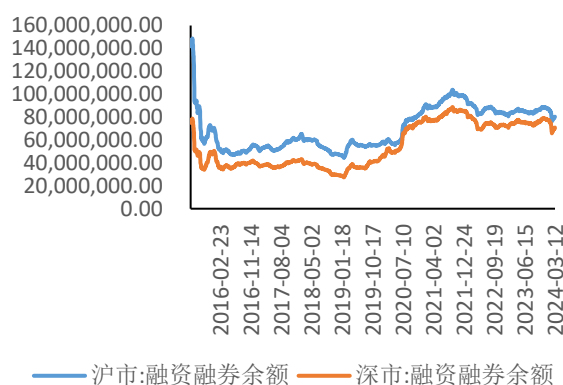


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

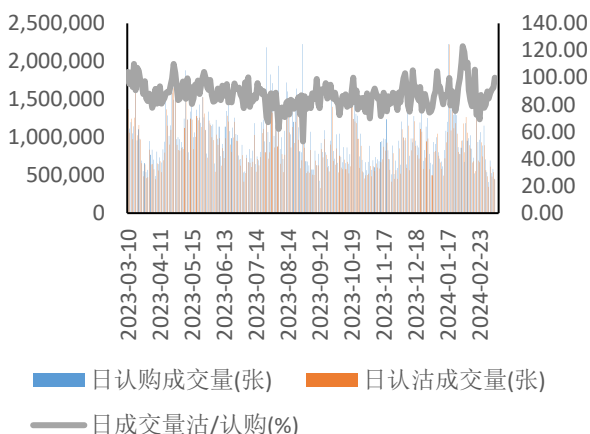


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

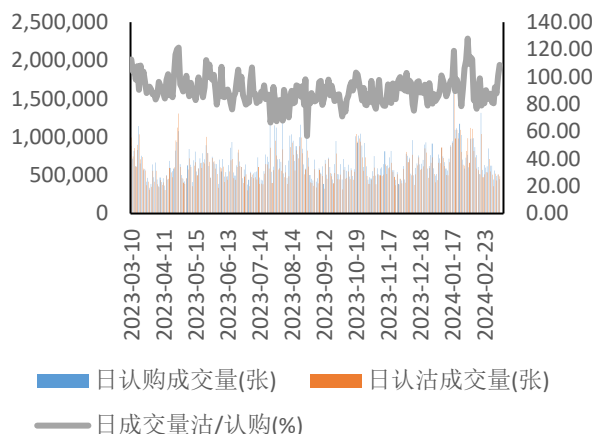


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

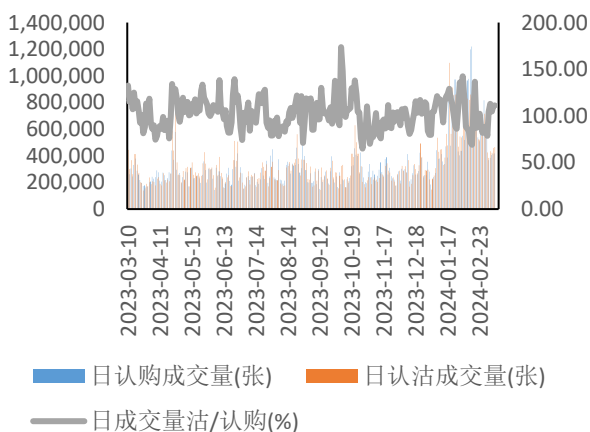


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

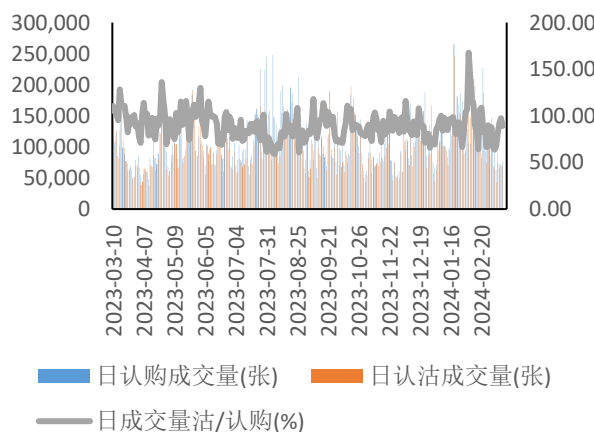


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

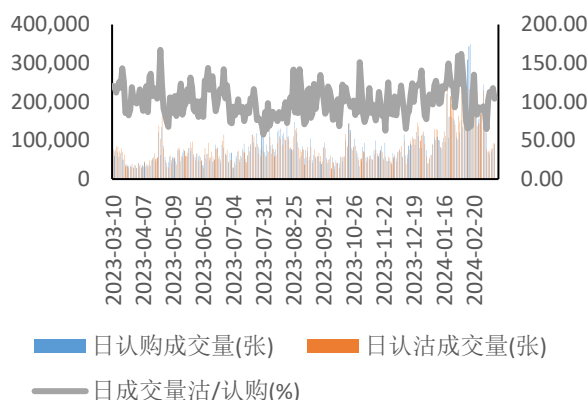


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

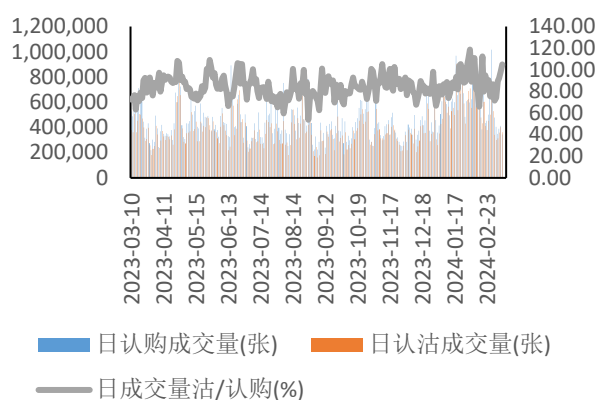


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

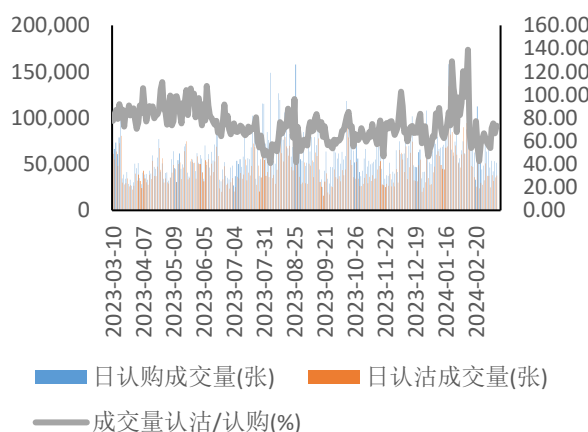


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

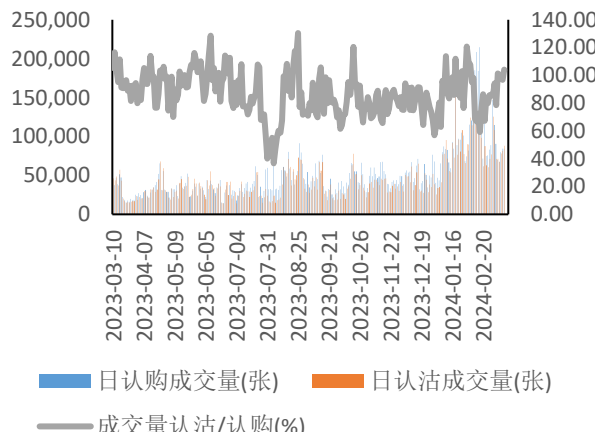


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

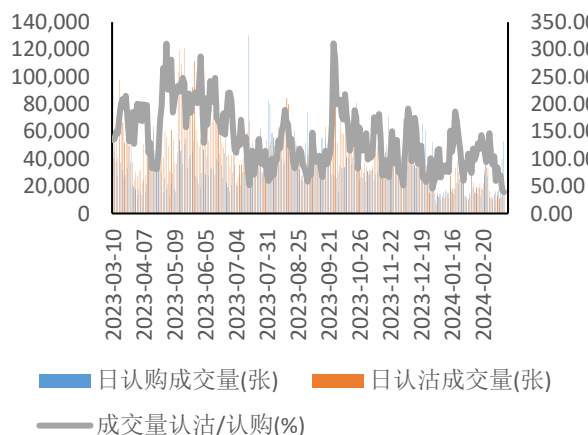


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

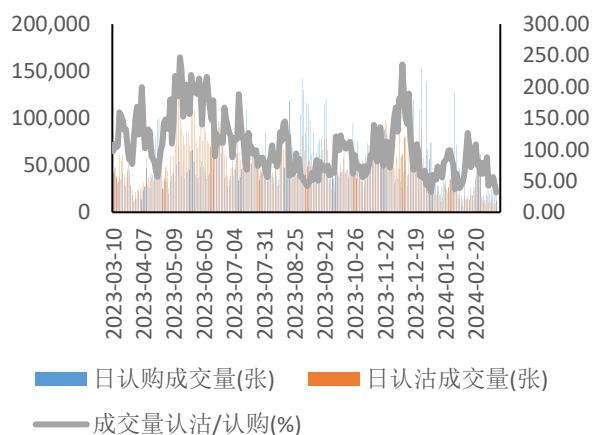


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

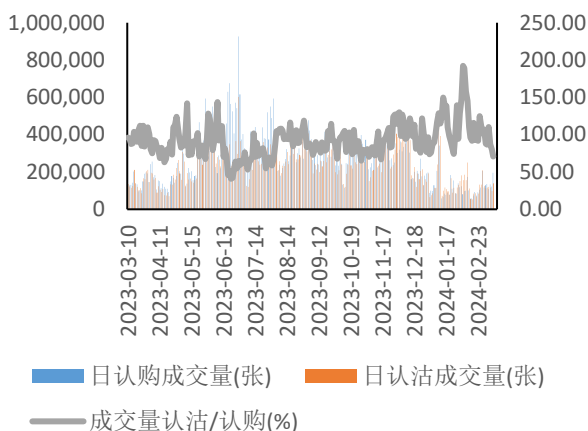


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

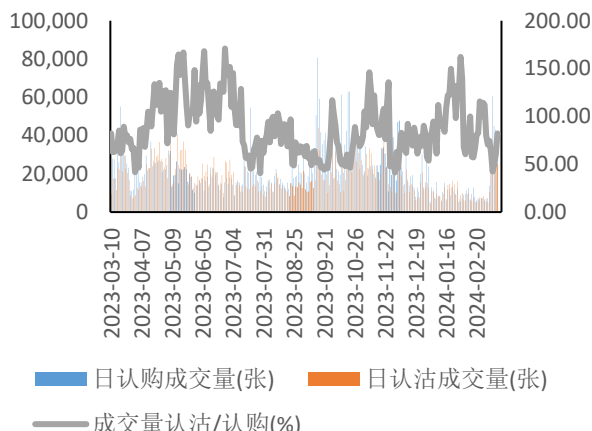


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

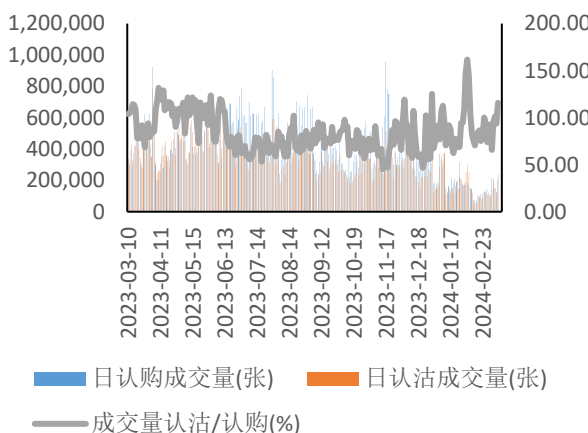


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

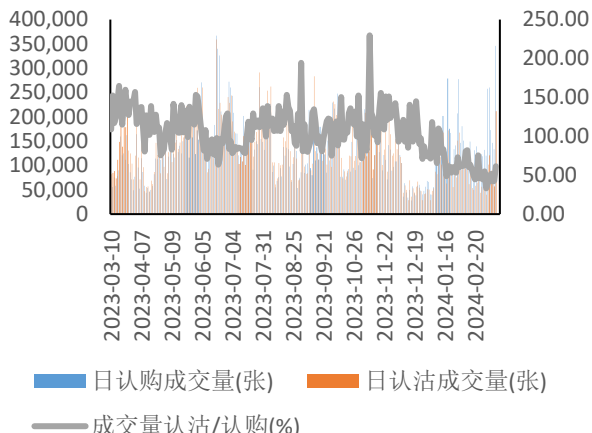


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

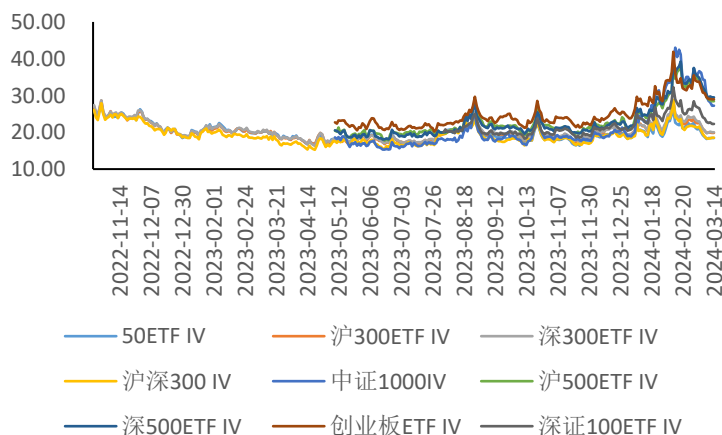


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



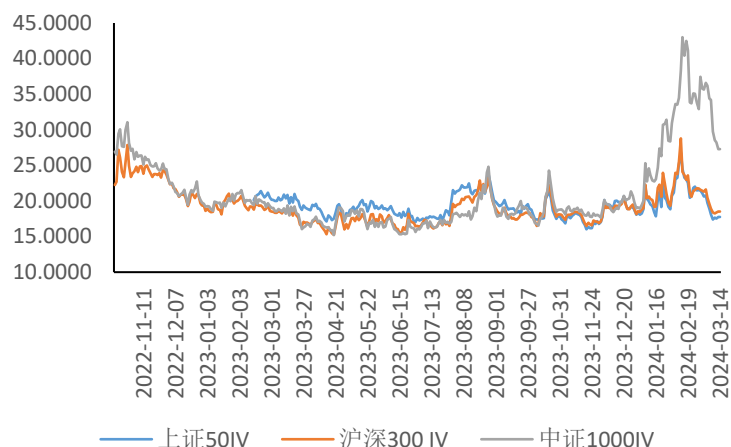
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



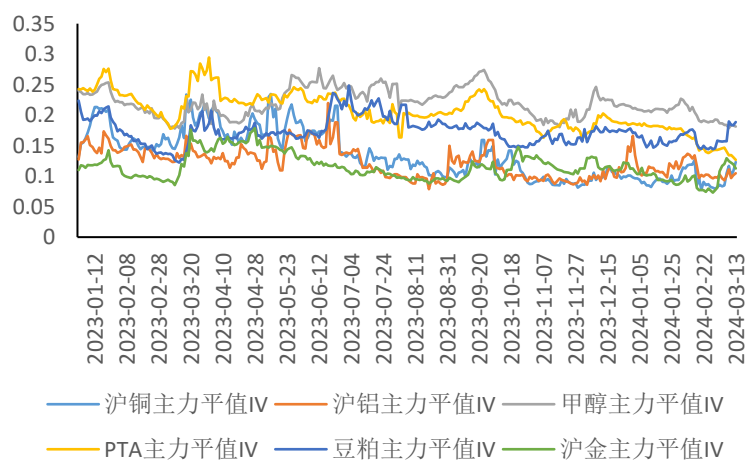
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。