

期权日度报告

2024年4月30日 星期二

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

全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 4.3%，规模以上工业企业利润连续三个季度增长。国联证券停牌收购，激发了证券板块的并购预期。此外，外资回补 A 股，由于美国降息的预期已经推迟到 12 月份，而美、日、印等主要市场的估值都处于高位，中国资产当下是洼地。多重利好共振，成交量放大，北上资金大幅入场，股指突破上行。

金融期权方面，金融期权成交量放量，成交 PCR 值连续下跌，多头情绪上扬，上证 50、沪深 300 系列期权隐波低位反弹，偏度指数下跌，看涨期权溢价率回落，为后市指数上涨且看涨期权溢价走高拉开空间，关注卖出虚值看跌期权策略或者期权牛市价差策略。

商品期权方面，铜、铝期权成交 PCR 值下降，铜期权隐波上升，多头情绪主导隐波上升；PTA 期权成交 PCR 与隐波维持低位，PTA 空头情绪低位，成本支撑效果强，震荡预期；黄金、白银期权成交量环比缩小，金银期权隐含波动率高位回落，隐波拐点显现，进入震荡窗口；豆粕期权隐波环比下降，趋于震荡预期。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：指数上涨，隐波反弹</p> <p>观点： 偏多。国外方面，隔夜欧美股市反弹上涨，美债收益率回落，VIX 波值下降，国外市场风险预期回落。</p> <p>国内方面，一季度，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长 4.3%，规模以上工业企业利润连续三个季度增长。中美高层会晤，释放关系缓和利多市场的信号。受国务院委托，财政部副部长廖岷作了关于金融企业国有资产管理情况专项报告审议意见的研究处理情况和整改问责情况的报告。报告显示要集中力量打造金融业“国家队”。国联证券停牌收购，激发了证券板块的并购预期。外资回补 A 股，由于美国降息的预期已经推迟到 12 月份，而美、日、印等主要市场的估值都处于高位，中国资产当下是洼地。多重利好共振，成交量放大，北上资金大幅入场，股指突破上行。</p> <p>上一个交易日上证指数上涨 0.79%报 3113.04 点，深证成指涨 2.22%，创业板指涨 3.50%，A 股成交额达 1.22 万亿元，创年内次高；北向资金净买入 108.92 亿元。期权方面，近两个交易日金融期权成交量放量，成交 PCR 值持续下跌，多头情绪上扬，上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 68.40%，中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值 73.64%。大小风格隐波差环比持平，上证 50、沪深 300 系列期权隐波低位反弹， HO 期权与 MO 期权隐波差为 10.6 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 101.88，IO 期权 skew 偏度指数 99.9，偏度指数下降，看涨期权溢价率回落，为后市指数上涨且看涨期权溢价走高拉开空间，关注卖出虚值看跌期权策略或者期权牛市价差策略。仅供参考。</p>	指数上涨， 隐波反弹
商品期权	<p>观点： 铜、铝期权成交 PCR 值分别为 67.09%、32.61%，黄金期权成交 PCR 为 48.76%，PTA 期权成交 PCR 值 51.73%，豆粕期权成交 PCR 值 74.82%。铜、铝期权成交 PCR 值下降，铜期权隐波上升，多头情绪主导隐波上升；PTA 期权成交 PCR 与隐波维持低位，PTA 空头情绪低位，成本支撑效果强，震荡预期；黄金、白银期权成交量环比缩小，</p>	黄金期权 隐波回落

金银期权隐含波动率高位回落，隐波连续下降进入震荡周期；豆粕期权
 隐波环比下降，趋于震荡预期。仅供参考。

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	2.511	0.60	68.40	17.92
沪市 300ETF	3.616	1.20	71.02	19.64
深市 300ETF	3.760	1.27	83.78	19.71
沪市 500ETF	5.567	1.94	73.64	27.53
深市 500ETF	5.694	1.99	73.08	27.14
创业板 ETF	1.837	3.55	78.05	28.48
深证 100ETF	2.526	2.18	89.79	22.22
上证 50 指数	2474.34	0.51	47.12	18.25
沪深 300 指数	3623.91	1.11	47.84	18.52
中证 1000 指数	5545.23	2.39	67.27	28.84

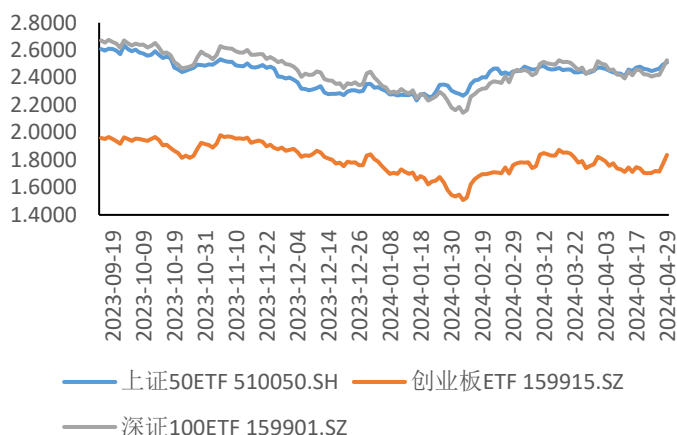
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	80940	-0.20	67.09	23.76
铝	20535	-0.44	32.61	16.52
甲醇	2546	1.47	52.33	17.32
沪金	551.46	-0.56	48.76	21.03
PTA	5934	-0.03	51.73	13.65
豆粕	3375	-0.32	74.82	17.5

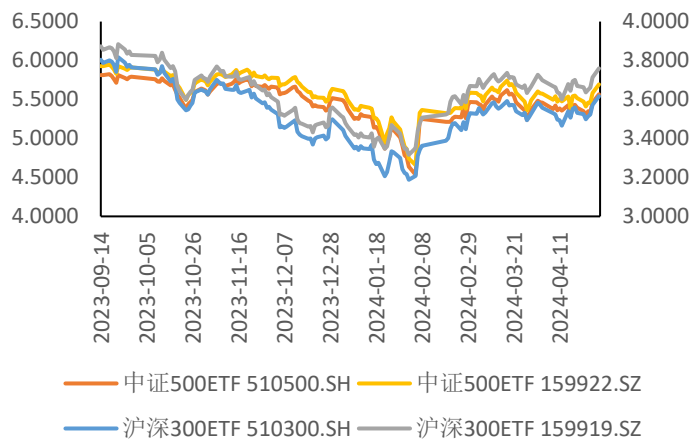
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



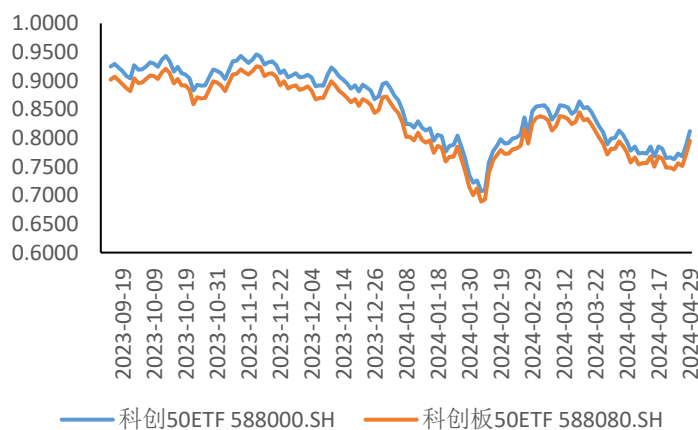
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



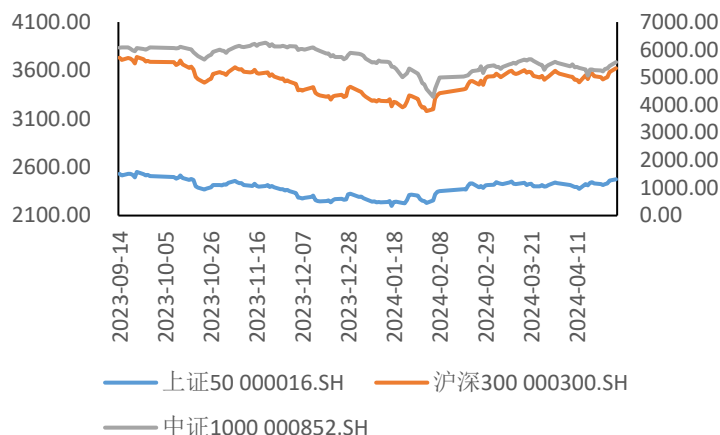
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



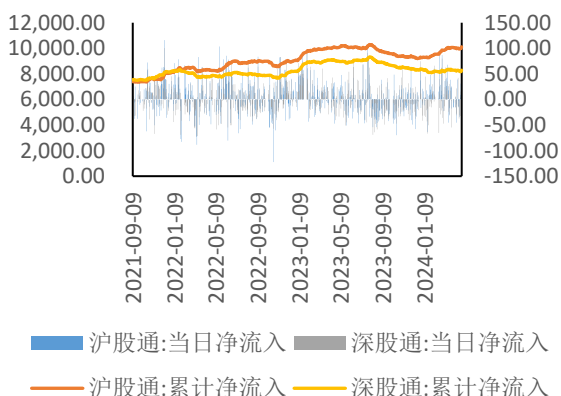
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

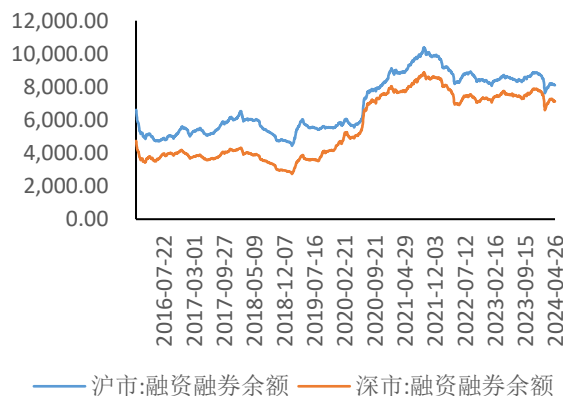


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

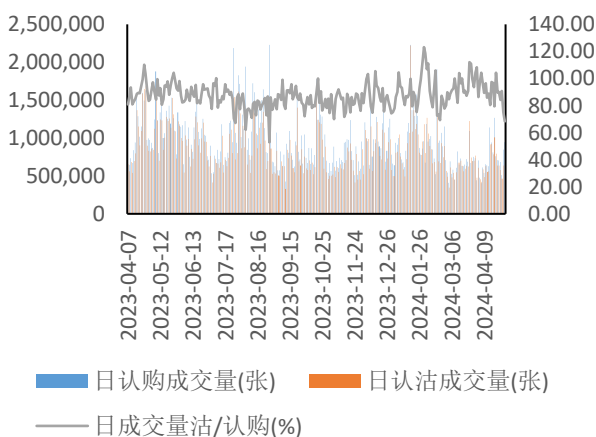


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

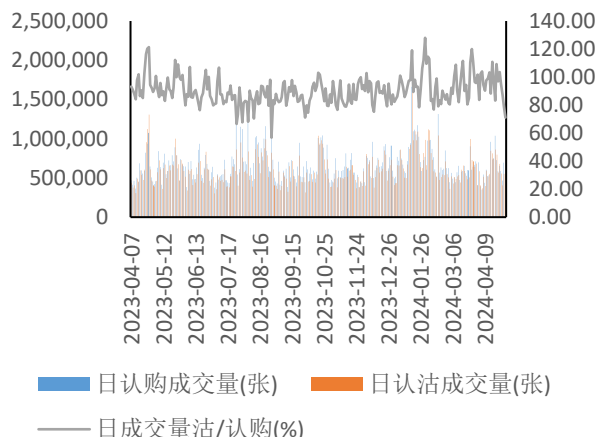


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

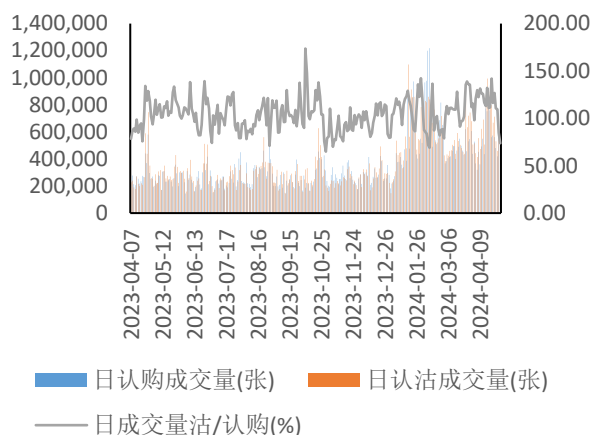


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

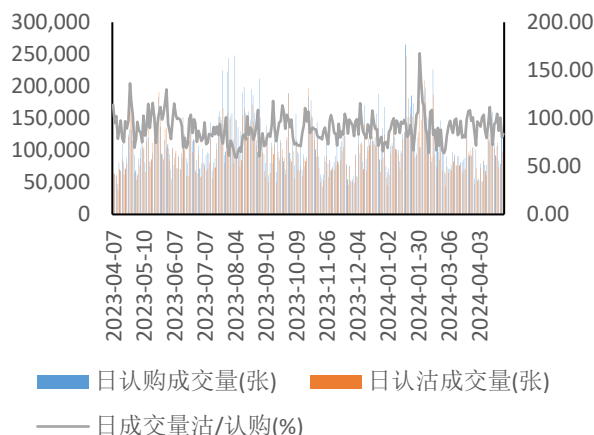


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

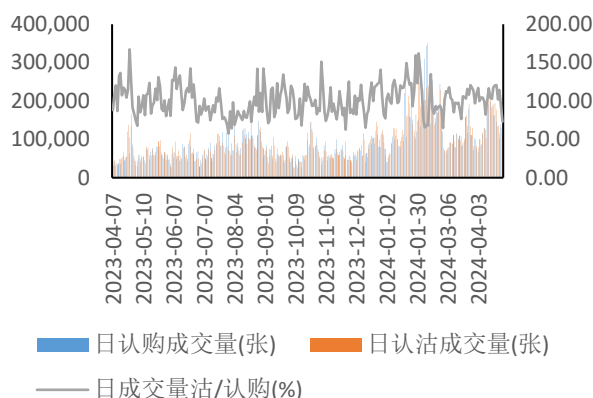


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

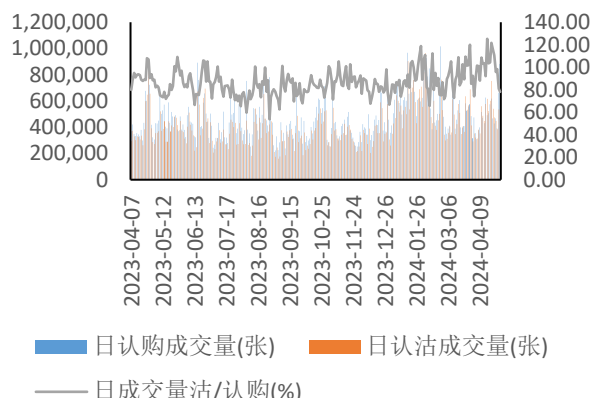


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

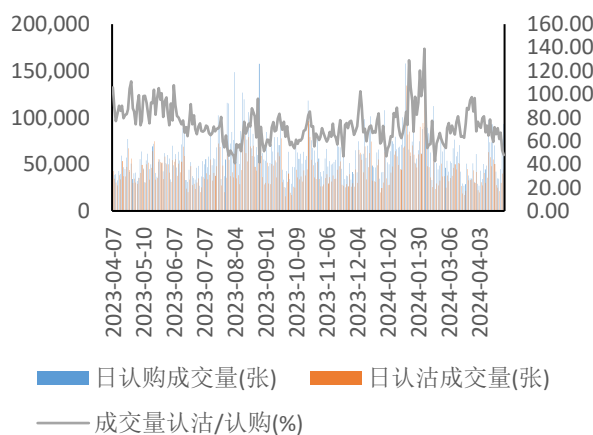


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

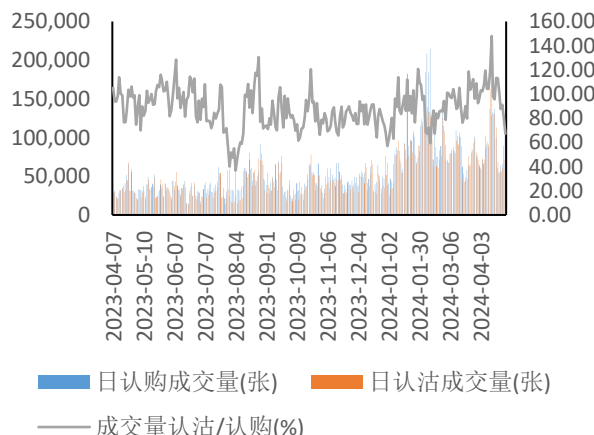


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

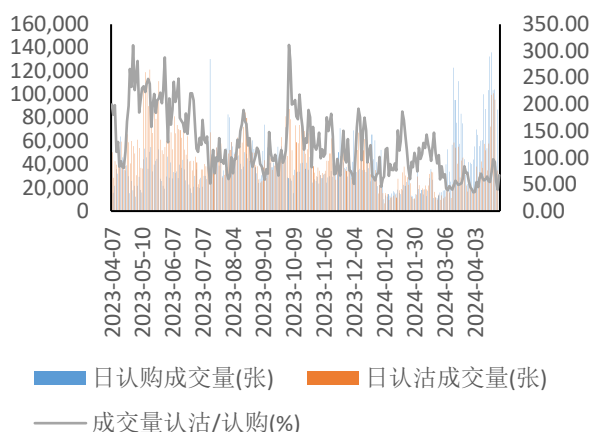


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

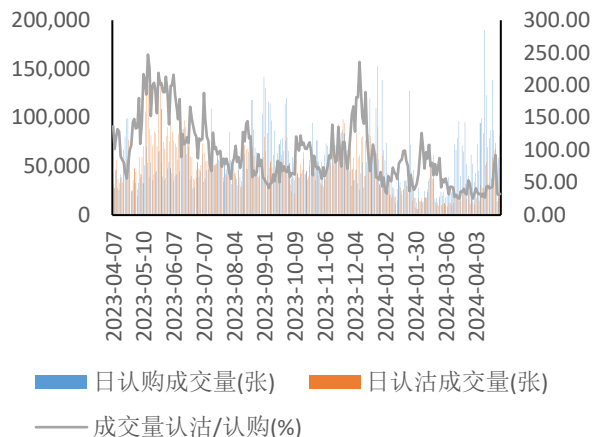


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

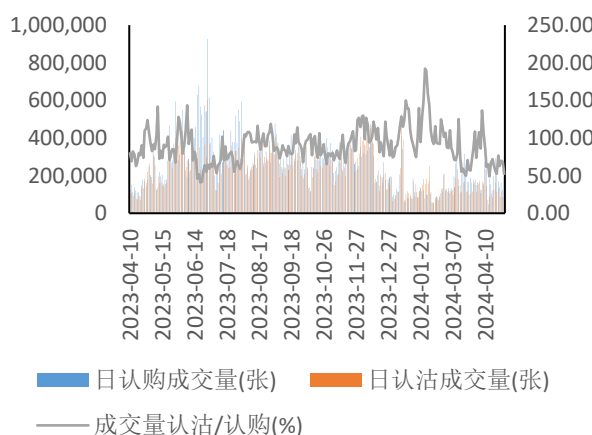


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

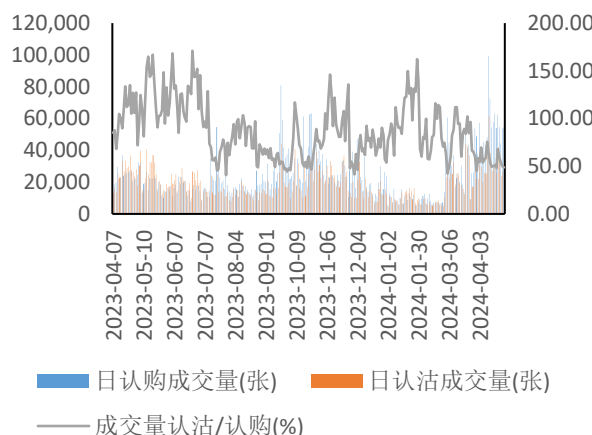


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

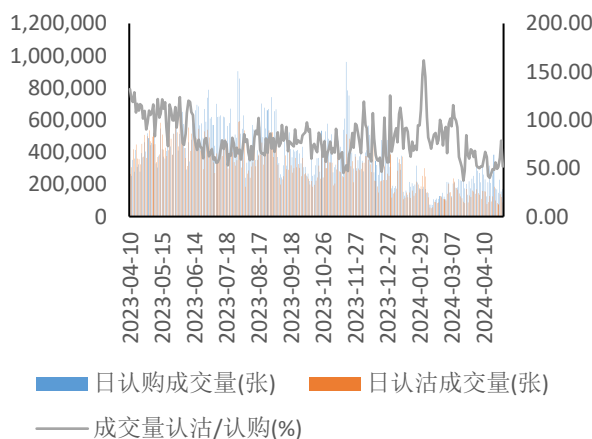


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

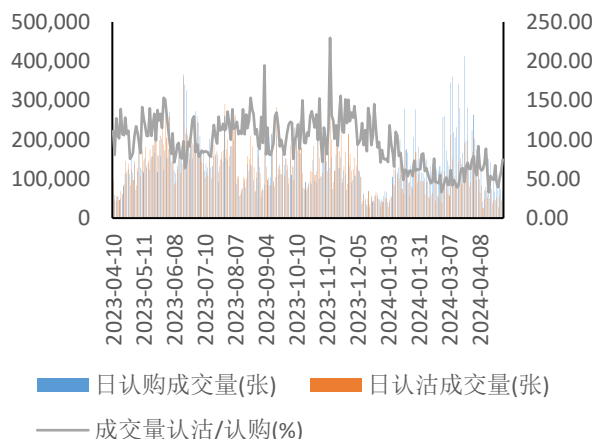


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

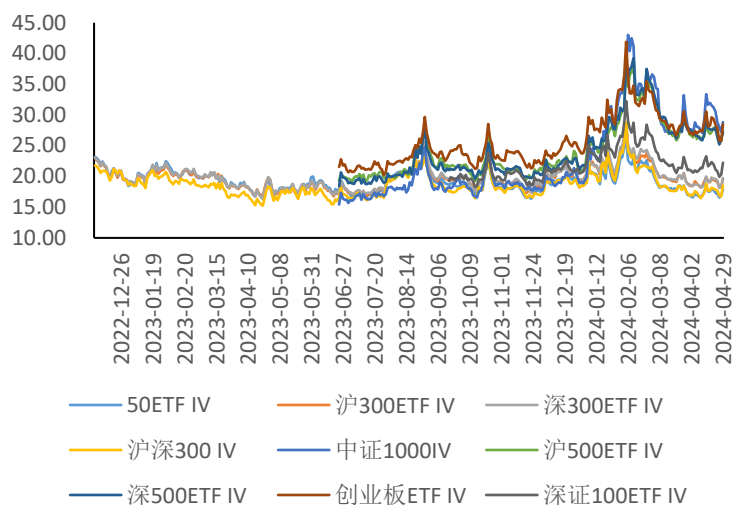


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



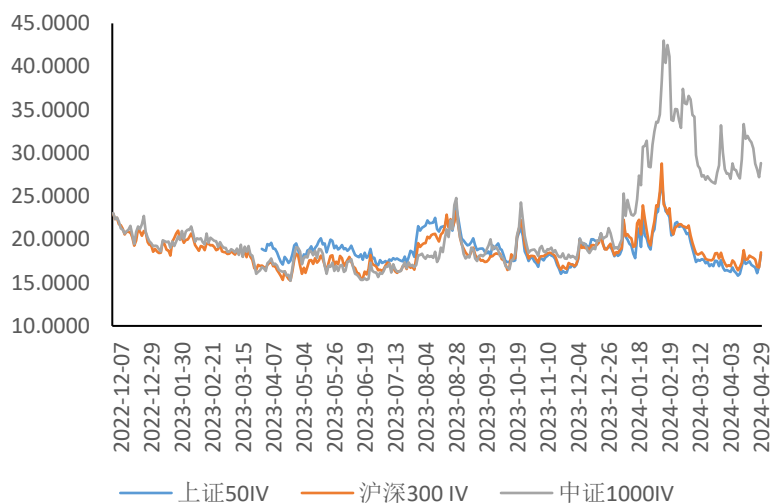
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



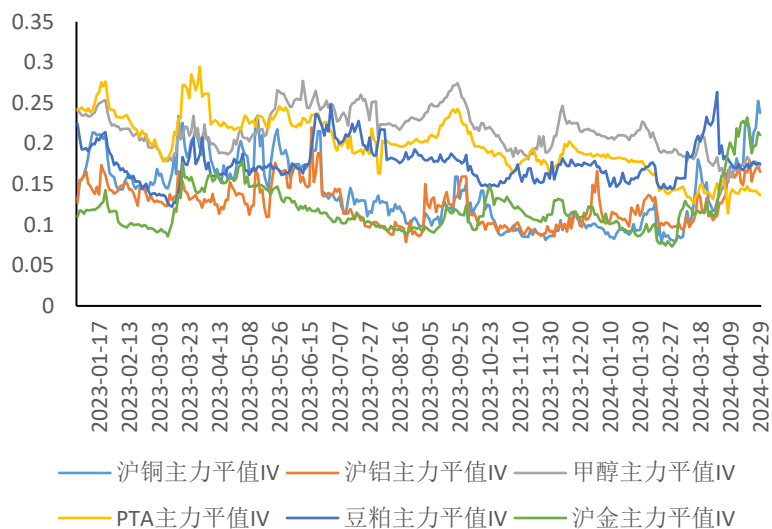
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。