

期权日度报告

2024年6月17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

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

内容提要

国外方面，美国5月CPI以及美联储6月议息会议，美5月CPI低于预期，美元指数短线下挫。美联储如期将利率政策按兵不动，点阵图暗示美联储官员大幅下调了今年降息次数的预期，迄今的通胀数据还不足以给美联储降息的信心。在美国经济与就业数据未出现大幅下跌之前，美联储坚定利率不变的立场。国内5月M1余额延续低迷趋势。M1增速下降与居民企业可支配现金减少、银行规范手工补息和存款分流等因素有关。货币数据环比下滑，对市场情绪面偏利空影响。但长期来看，指数估值偏低位，整体市净率偏低，风险溢价率高，指数估值支撑强。

期权成交PCR值与成交量环比小幅回升。期权隐波下跌，指数阻力与支撑并存，指数回踩对空头情绪刺激幅度有限，波动空间收窄，延续强震荡走势，逢回调关注虚值认沽义务仓策略。

商品期权方面，近期美国非农、CPI与议息会议事件相继落地，当前通胀与就业数据情况下，美联储弱化降息预期，对有色、贵金属构成压制，铜期权、黄金白银期权空头调整情绪刺激隐波上升；甲醇、PTA期权成交量低迷，隐含波动率低迷，震荡区间偏窄，豆粕期权成交量与成交PCR共振走低，低波低量震荡。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：震荡，隐波反弹空间有限</p> <p>观点：震荡。国外方面，美国 5 月 CPI 以及美联储 6 月议息会议，美国 5 月未季调 CPI 同比升 3.3%，预期升 3.4%，前值升 3.4%；未季调核心 CPI 同比升 3.4%，预期升 3.5%，前值升 3.6%。美 5 月 CPI 低于预期。美联储如期将利率政策按兵不动，点阵图暗示美联储官员大幅下调了对今年降息次数的预期，从上次点阵图显示的三次降至一次，美联储主席鲍威尔表示，通胀已经实质性地放缓，但仍然太高，今年迄今的通胀数据还不足以给美联储降息的信心。在美国经济与就业数据未出现大幅下跌之前，美联储坚定利率不变的立场。美联储降息预期减弱利空近期欧美日股市。</p> <p>国内方面，证监会新闻发言人对此指出，转融券出借数量有所增加，主要是由于指数成分股半年度调整导致转融券“还旧借新”，即收回被调出成分股等存量出借股份。央行公布 5 月末广义货币（M2）余额 301.85 万亿元，同比增长 7%；狭义货币（M1）余额 64.68 万亿元，同比下降 4.2%；流通中货币（M0）余额 11.71 万亿元，同比增长 11.7%。前五个月人民币贷款增加 11.14 万亿元。M1 余额延续低迷趋势。M1 增速下降与居民企业可支配现金减少、银行规范手工补息和存款分流等多个因素有关。货币数据环比下滑，对市场情绪面偏利空影响。但长期来看，指数估值偏低位，整体市净率偏低，风险溢价率高，指数估值支撑强。</p> <p>上一个交易日上证指数涨 0.12%报 3032.63 点，深成指涨 0.5%，创业板指涨 0.76%，市场成交额 8508.1 亿元。北向资金净卖出 47.35 亿元，连续 6 日净卖出。期权成交量与成交 PCR 环比小幅回升，反弹阻力较大。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 82.69%，中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 101.05%。上证 50ETF 期权隐波回落，指数阻力与支撑并存，低量震荡背景下隐波整体反弹空间有限，HO 期权与 MO 期权隐波差为 9.3 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 97.9，IO 期</p>	估值、政策支撑，股指震荡

权 skew 偏度指数 96.9，偏度指数重心下跌，看跌期权隐波溢价回落。指数估值支撑与政策预期，本轮指数回踩对空头情绪刺激幅度有限，多空情绪趋于共振降低，波动空间收窄，延续强震荡走势。仅供参考。

商品期权

观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 120.46%、92.36%，黄金期权成交 PCR 为 118.33%，PTA 期权成交 PCR 值 57.55%，豆粕期权成交 PCR 值 82.16%。近期美国非农、CPI 与议息会议事件相继落地，当前通胀与就业数据情况下，美联储弱化降息预期，对有色、贵金属构成压制，铜期权、黄金白银期权空头调整情绪刺激隐波上升；甲醇、PTA 期权成交量低迷，隐含波动率低，震荡区间偏窄，豆粕期权成交量与成交 PCR 共振走低，低波低量震荡。仅供参考。

**黄金隐波
回升**

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	2.469	0.69	82.69%	15.90
沪市 300ETF	3.554	0.57	88.74%	17.24
深市 300ETF	3.696	0.63	96.05%	17.12
沪市 500ETF	5.269	0.48	101.05%	26.83
深市 500ETF	5.470	0.44	97.64%	22.70
创业板 ETF	1.756	0.80	90.42%	23.77
深证 100ETF	2.449	0.57	99.81%	18.61
上证 50 指数	2426.51	0.60	58.65%	15.37
沪深 300 指数	3541.53	0.44	65.56%	16.28
中证 1000 指数	5180.65	0.01	91.81%	24.38

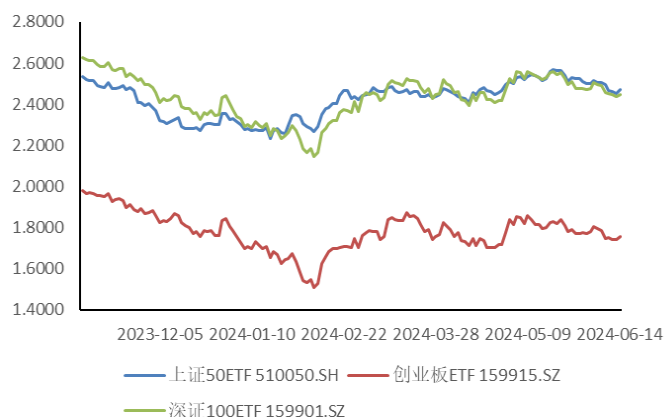
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

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	79550	-0.56	120.46%	17
铝	20565	-0.39	92.36%	13.93
甲醇	2529	-0.12	76.36%	15.8
沪金	548.48	0.01	118.33%	14.03
PTA	5938	-0.13	57.55%	11.58
豆粕	3457	1.17	82.16%	17.86

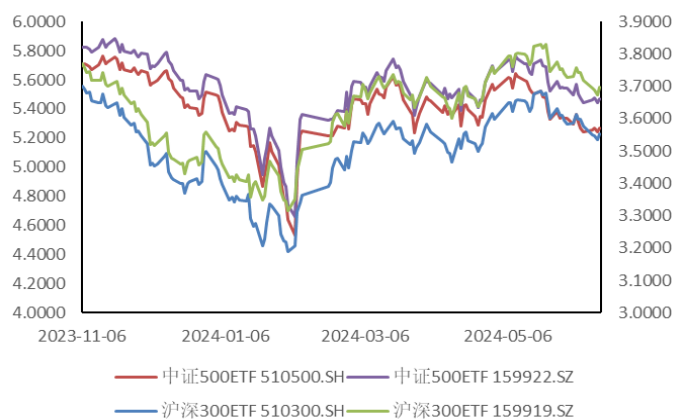
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

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)



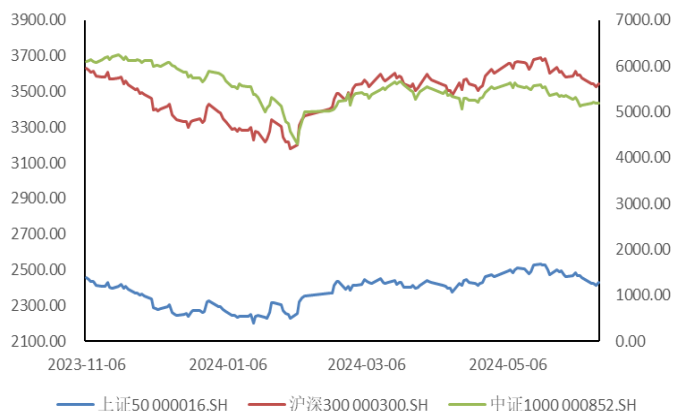
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



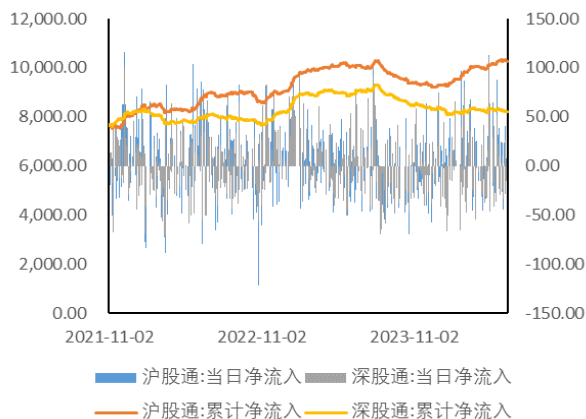
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

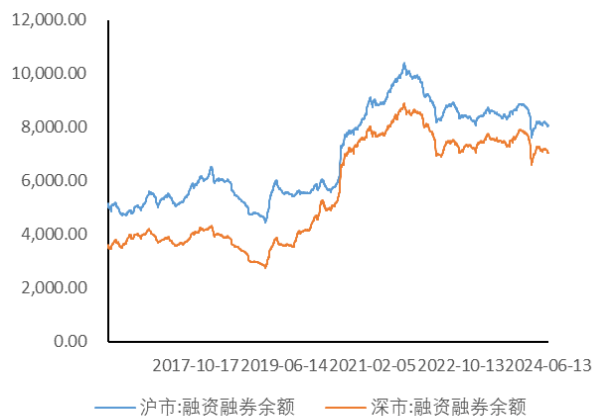


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

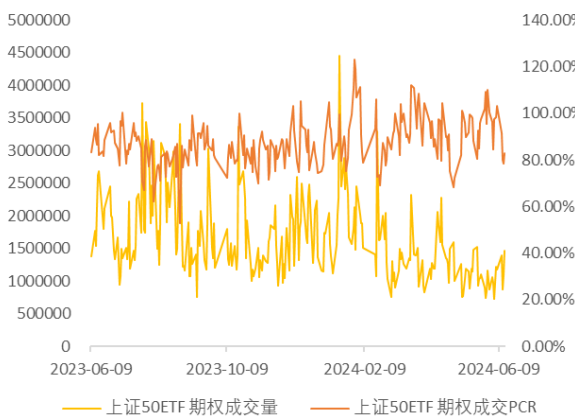


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

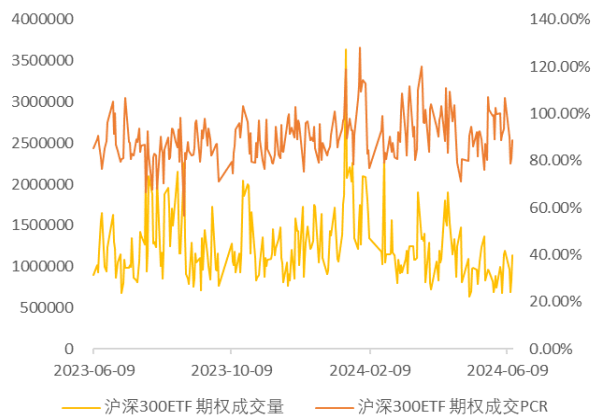


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

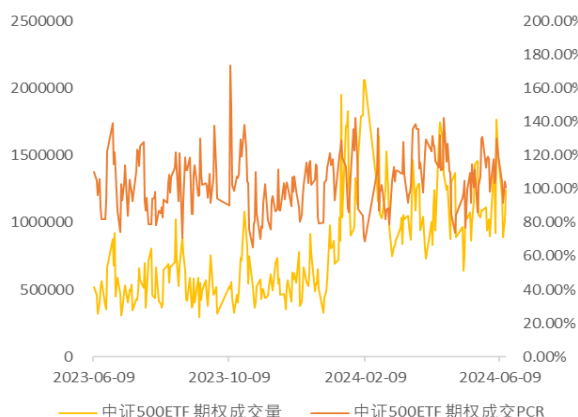


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

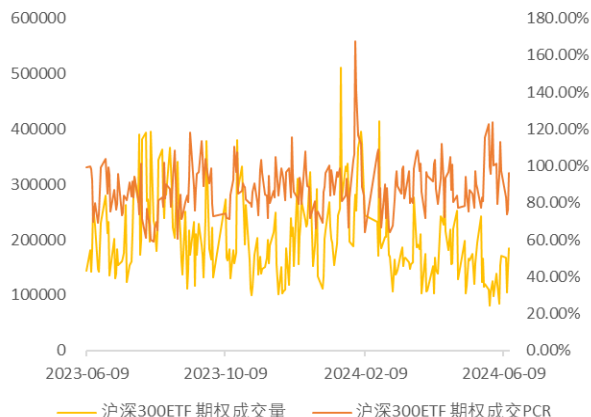


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

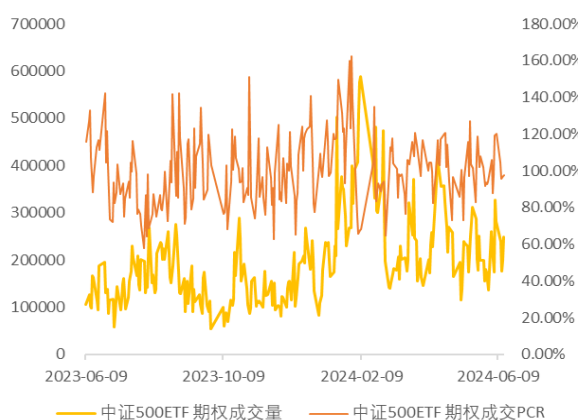


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

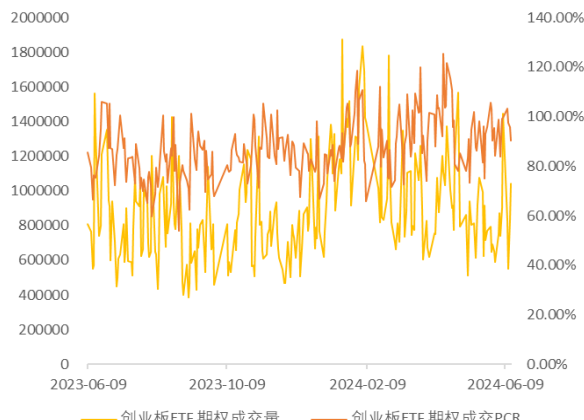


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

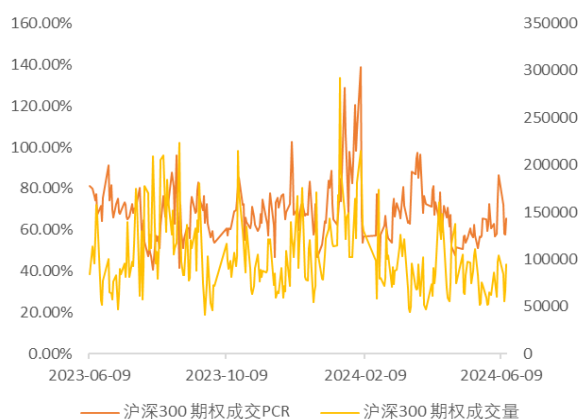


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

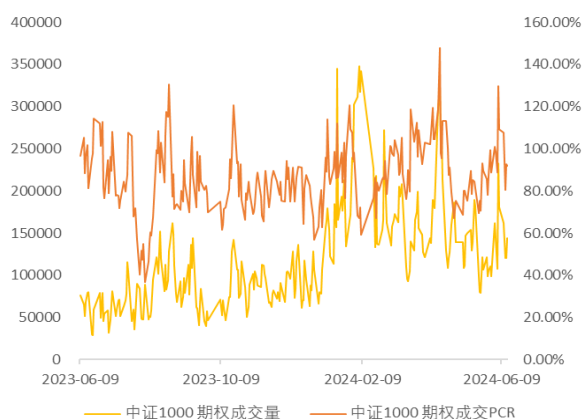


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

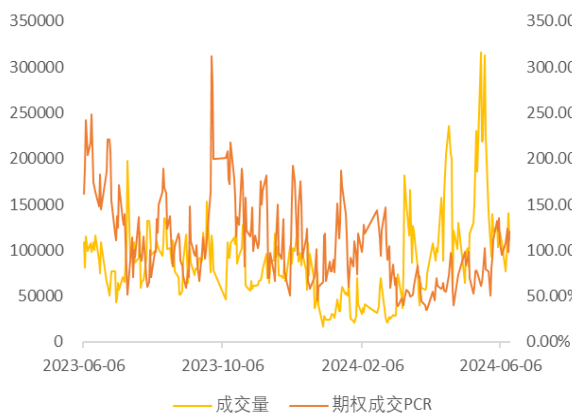


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

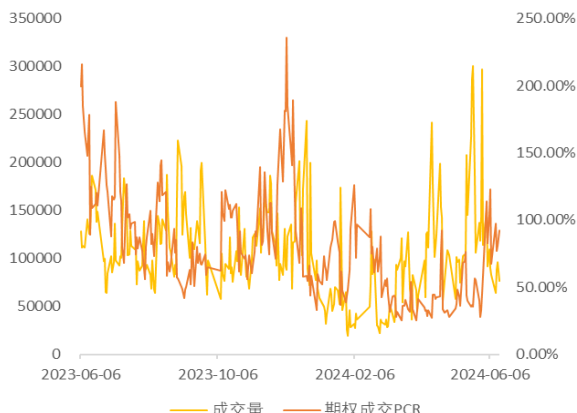


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

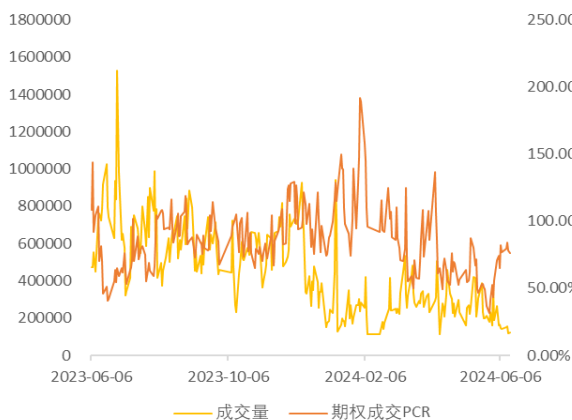


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

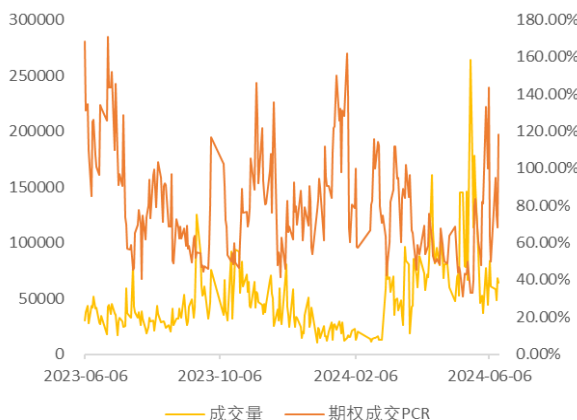


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

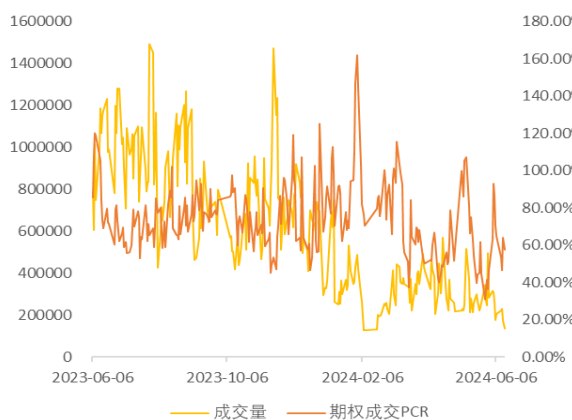


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

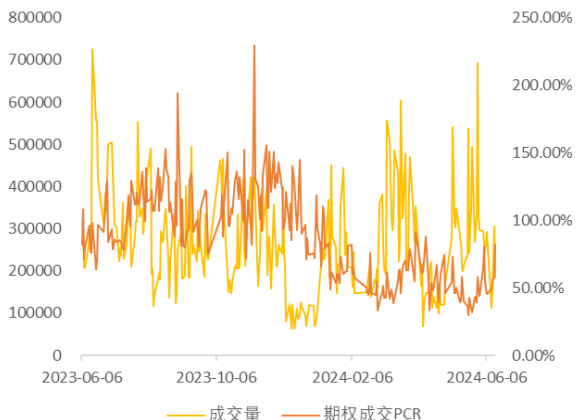


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

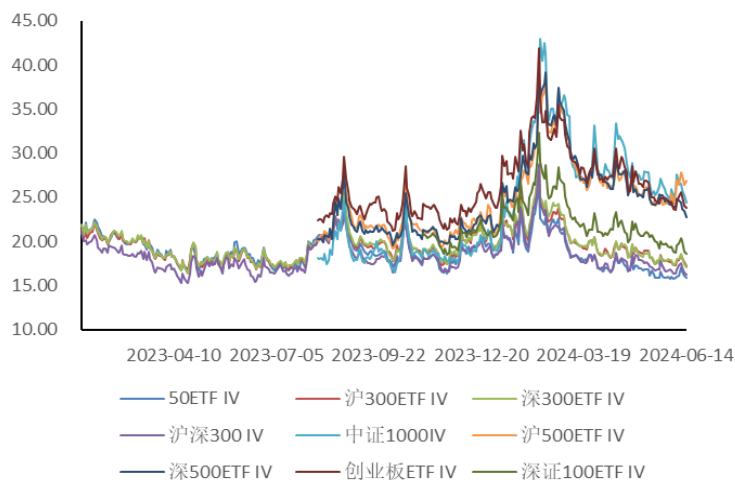


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



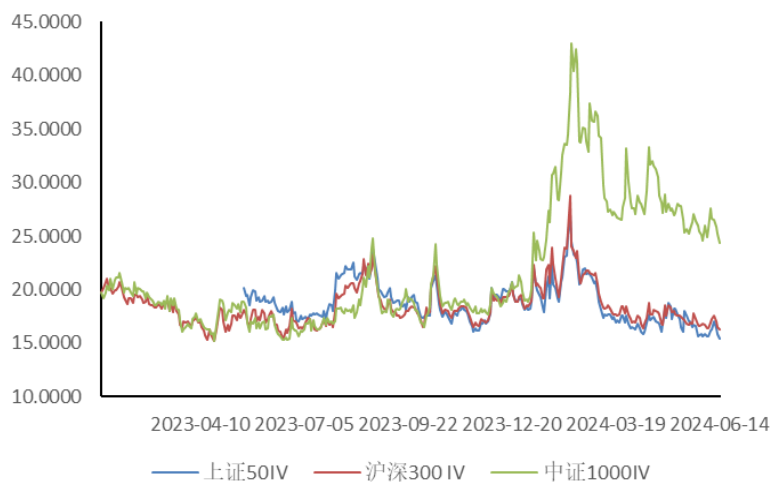
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



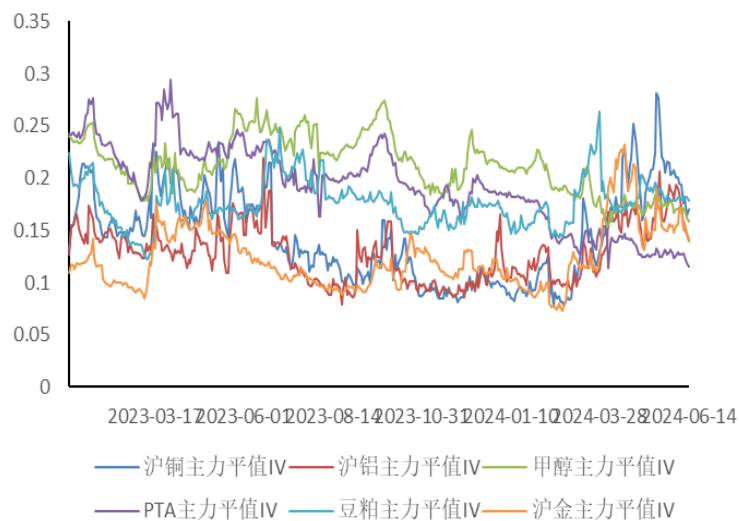
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。