

## 期权日度报告

2024年7月11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

美国6月失业率上升，美联储利率观察器显示下半年降息预期上升。但从现实数据来看，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。证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于80%上调至100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于100%上调至120%，限制做空通道。临近三中全会窗口，市场或将交易政策预期。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。

期权指数缩量回落，期权成交量环比下降，空头情绪边际衰减；期权隐波反弹受阻后回落。指数阻力与支撑并存，指数震荡背景下隐波整体反弹空间有限，预计延续低波行情，IO期权偏度指数与隐波均处于低位，期权隐波期限结构稳定。

贵金属价格高位震荡，黄金白银期权成交PCR值回落，隐含波动率处于近三个月偏低位，环比变化不大，当前情绪面平稳，但后市宏观预期变化仍将构成升波的潜在驱动力；甲醇、PTA期权成交量环比上升，隐含波动率低迷，震荡区间偏窄，豆粕期权成交量上升，成交PCR低位，隐含波动率低位。

## 行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p><b>金融期权：低波震荡，隐波反弹空间有限</b></p> <p><b>观点：</b>震荡。国外方面，美国 6 月非农就业人数增加 20.6 万人，预估为增加 19 万人，前值为增加 27.2 万人。美国 6 月失业率 4.1%，预期 4.0%，前值 4.0%。失业率上升，美联储利率观察器显示 9 月降息概率上升至 72%附近。但从现实数据来看，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。</p> <p>国内方面，中国 6 月官方制造业 PMI 为 49.5，略低于荣枯线，官方景气度整体环比上个月下降，需要政策再度加码予以提振。证监会依法批准中证金融公司暂停转融券业务的申请，自 2024 年 7 月 11 日起实施。存量转融券合约可以展期，但不得晚于 9 月 30 日了结。同时，批准证券交易所将融券保证金比例由不得低于 80%上调至 100%，私募证券投资基金参与融券的保证金比例由不得低于 100%上调至 120%，自 2024 年 7 月 22 日起实施。临近三中全会窗口，市场或将交易政策预期。长期来看，指数估值偏低位，整体市净率偏低，风险溢价率较高，弱现实压制与估值支撑并存。</p> <p>上一个交易日上证指数跌 0.68%报 2939.36 点，深证成指跌 0.1%，创业板指跌 0.06%，科创 50 涨 0.07%，市场成交额 6801.1 亿元，北向资金净卖出 17.83 亿元。指数缩量回落，期权成交量环比下降，上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 94.70%，环比回落，空头情绪边际衰减；中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 111.46%，环比小幅上升。短空情绪整体衰减，期权隐波反弹受阻后回落。指数阻力与支撑并存，指数震荡背景下隐波整体反弹空间有限，预计延续低波行情，HO 期权与 MO 期权隐波差为 10.9 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 98.7，IO 期权 skew 偏度指数 97.5，IO 期权偏度指数与隐波均处于低位，期权隐波期限结构稳定，后市指数修复反弹叠加偏度指数回归的概率较大。仅供参考。</p>	弱现实与估值政策支撑，股指震荡

商品期权

**观点：**铜、铝期权成交 PCR 值分别为 86.65%、113.52%，黄金期权成交 PCR 为 60.38%，PTA 期权成交 PCR 值 72.05%，豆粕期权成交 PCR 值 70.66%。贵金属价格高位震荡，黄金白银期权成交 PCR 值回落，但隐含波动率处于近三个月偏低位，环比变化不大，当前情绪面平稳，但后市宏观预期变化仍将构成升波的潜在驱动力；甲醇、PTA 期权成交量环比上升，隐含波动率低迷，震荡区间偏窄，豆粕期权成交量上升，成交 PCR 低位，隐含波动率低位。仅供参考。

 商品期权  
 普遍降波

## 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	2.440	-0.16	94.70%	13.16
沪市 300ETF	3.463	-0.23	92.68%	14.15
深市 300ETF	3.596	-0.22	87.80%	14.07
沪市 500ETF	4.908	-0.57	111.46%	19.51
深市 500ETF	5.092	-0.57	94.10%	19.27
创业板 ETF	1.618	-0.12	85.69%	22.60
深证 100ETF	2.328	0.04	88.55%	17.06
上证 50 指数	2381.83	-0.32	57.80%	13.96
沪深 300 指数	3428.97	-0.32	53.64%	14.84
中证 1000 指数	4777.68	-0.40	76.32%	25.69

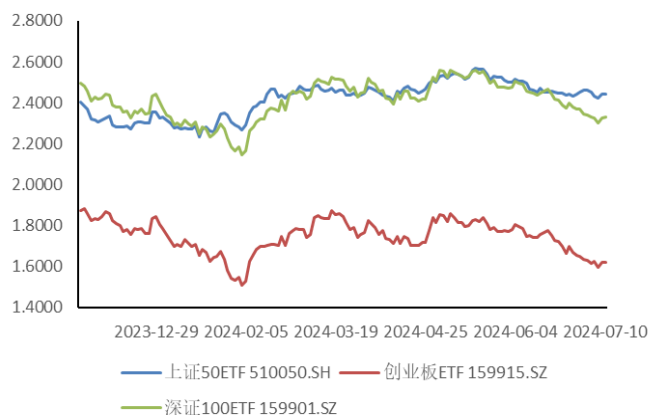
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

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	79580	-1.12	86.65%	14.47
铝	20100	-1.76	113.52%	11.17
甲醇	2537	-0.51	142.61%	14.88
沪金	561.1	0.44	60.38%	12.63
PTA	5894	-0.41	72.05%	10.74
豆粕	3225	-1.01	70.66%	17.62

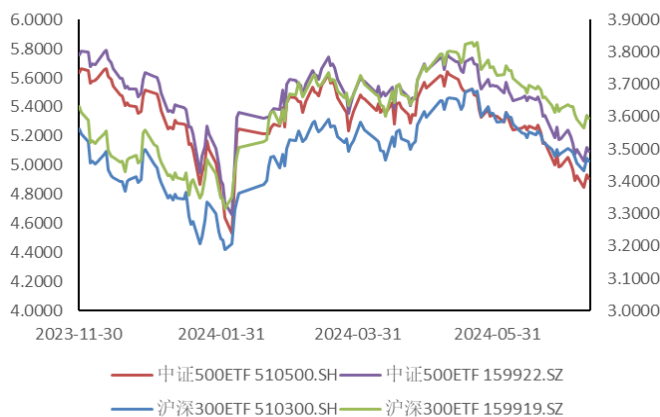
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



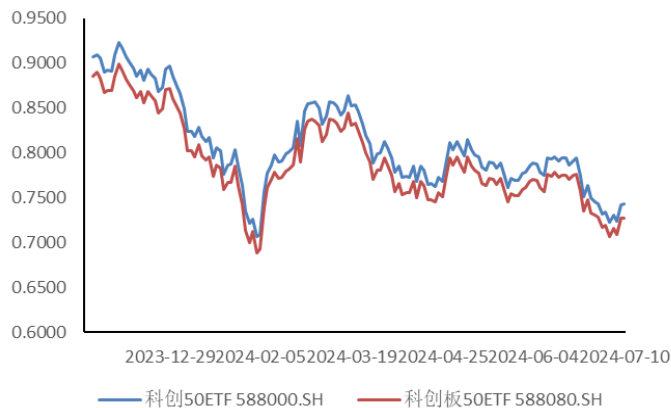
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



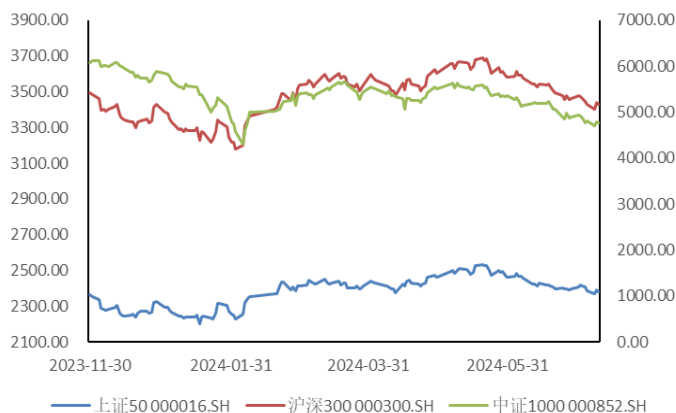
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



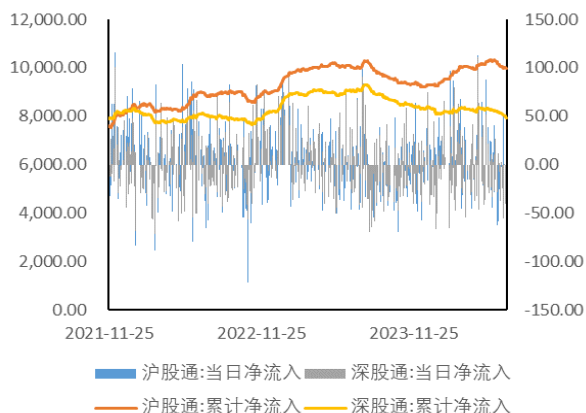
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

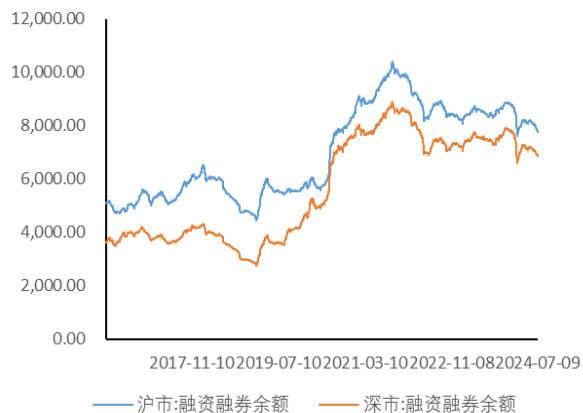


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

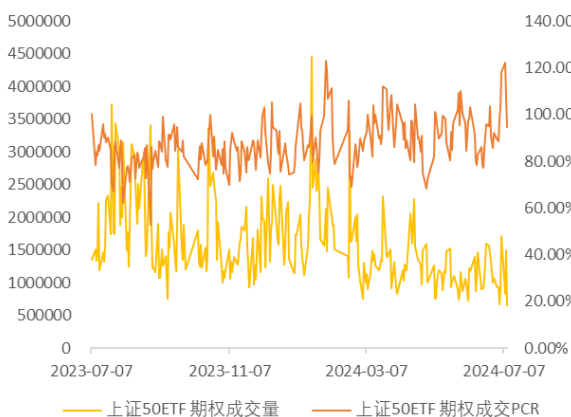


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

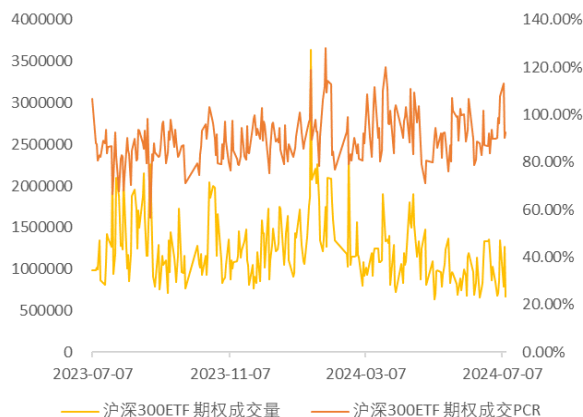


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

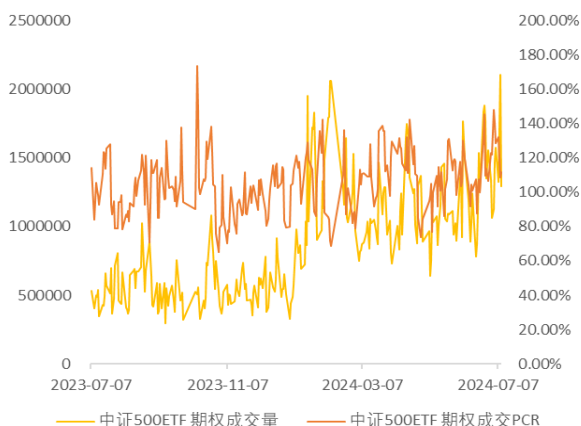


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

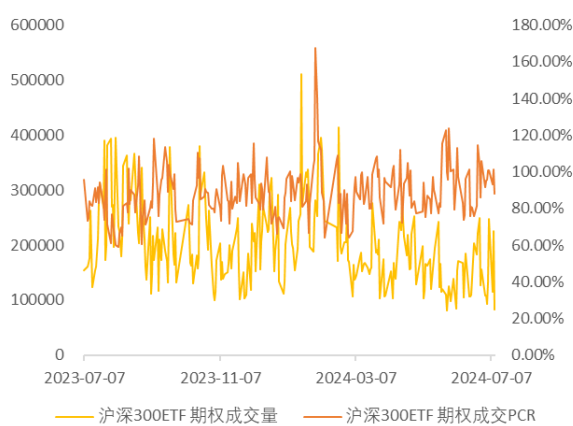


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

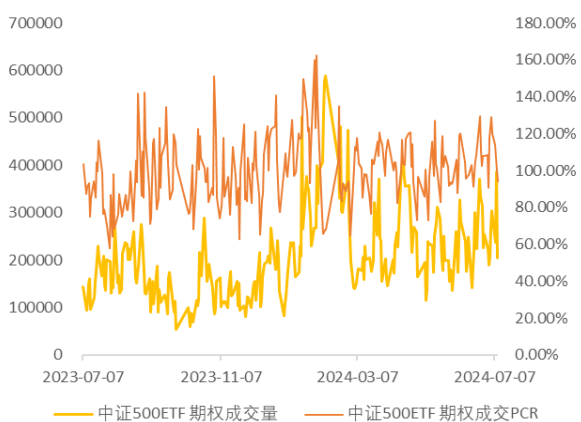


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

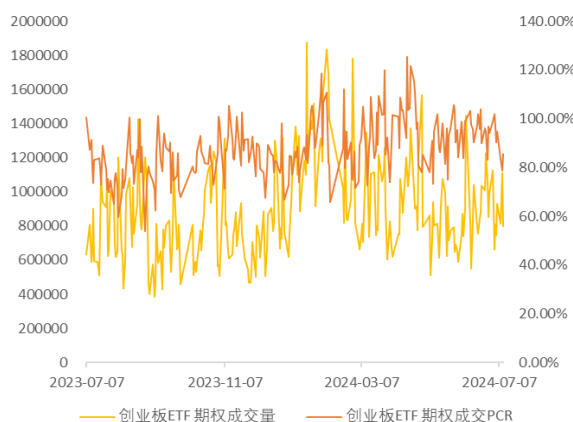


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

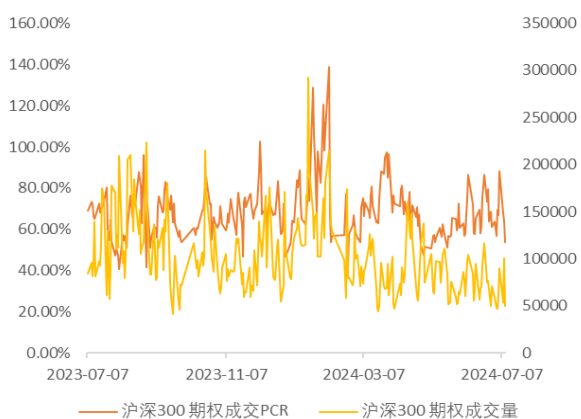


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

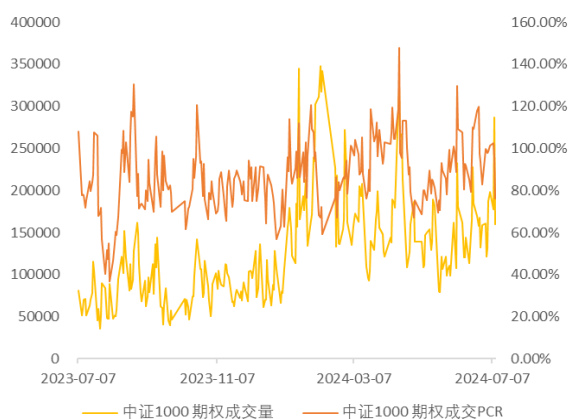


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

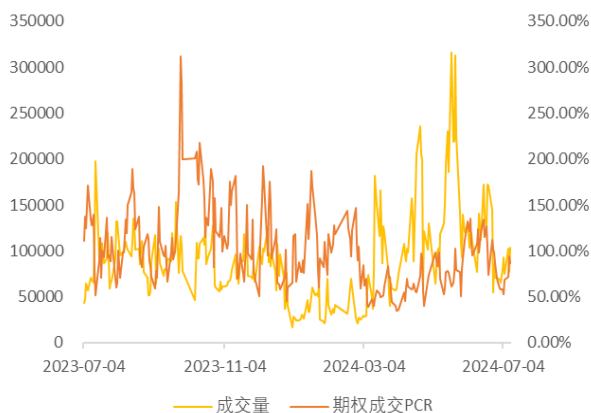


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

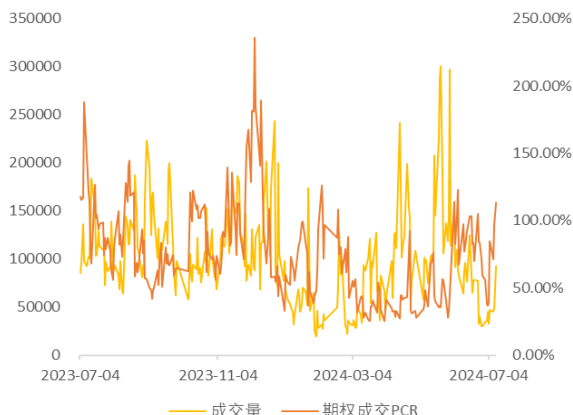


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

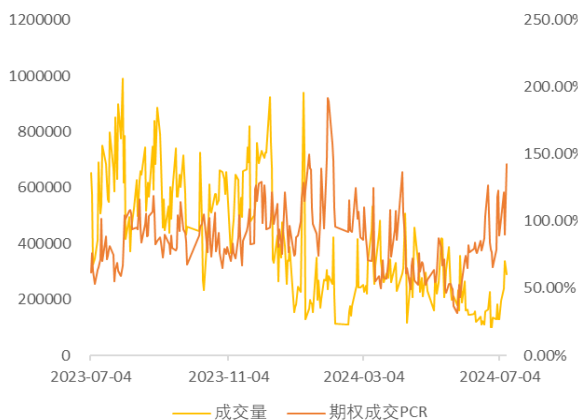


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

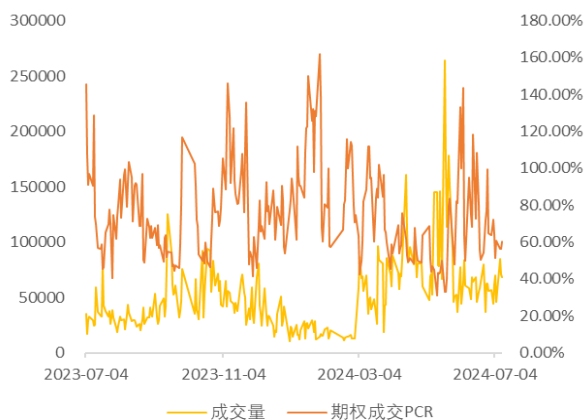


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

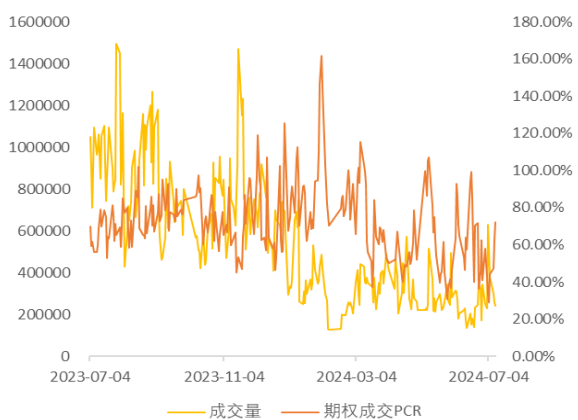


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

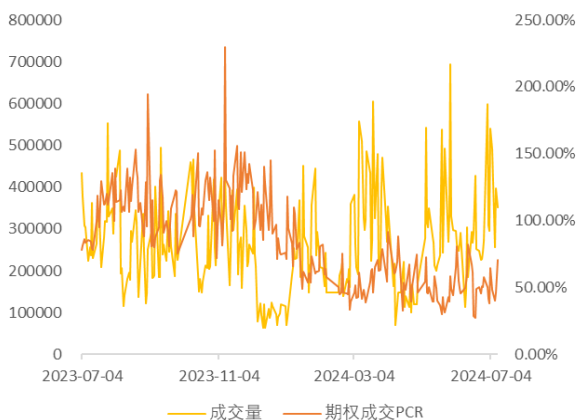


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

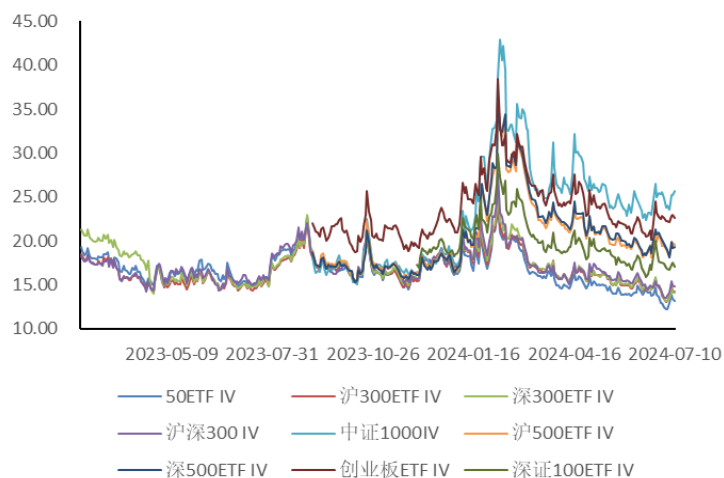


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



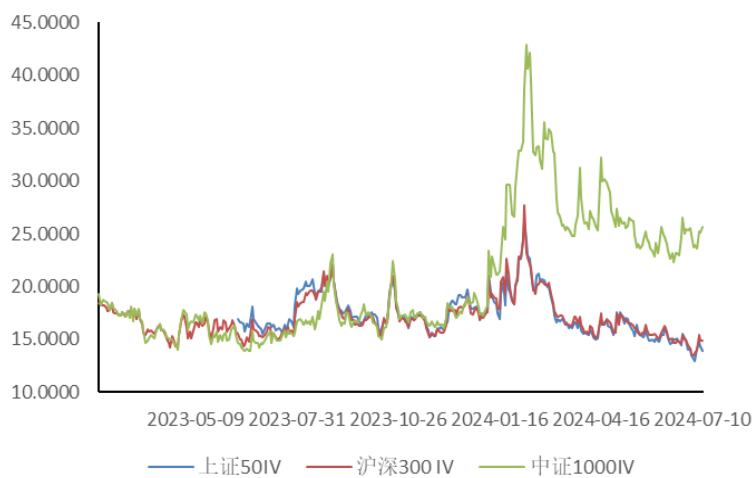
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

**图表 23: ETF 期权隐波 (IV)**



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

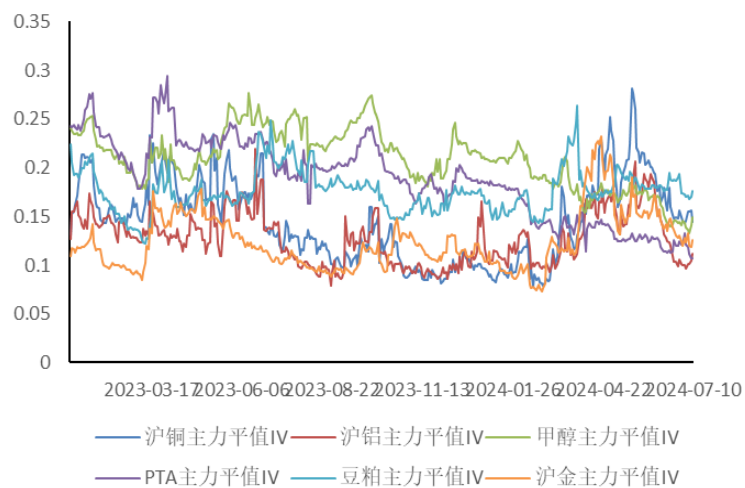
**图表 24: 股指期权隐波 (IV)**



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。