

期权日度报告

2024年7月29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

从美第二季度 GDP 与消费物价数据来看，后市或有经济就业韧性抬头的预期，对下半年美联储降息空间的预期产生压制。中国 6 月规模以上工业企业利润数据改善。未来 5 年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿，以旧换新首批 3000 亿资金将于 8 月底全部下发，刺激政策加码。股市破净率达 14.8%，为 2005 年、2008 年的第三高，底部特征显现。

金融期权成交量下降。成交 PCR 值重心下移，空头情绪宣泄空间有限。期权隐波普遍回落，维持低位，指数阻力与支撑并存，隐含波动率回落，近期期权偏度指数呈反弹趋势，期权隐波期限结构稳定，后市以低波震荡预期为主。

美二季度数据超预期回暖，此前积聚的衰退预期下降，有色、贵金属下行压力缓解，但在美联储降息次数的预期进一步扩大之前，贵金属驱动力不足，高位阻力较大，宏观数据扰动加剧，有色、黄金白银期权隐波重心上移；甲醇、PTA 与豆粕期权隐含波动率低位，震荡区间偏窄，豆粕期权成交 PCR 低位，经过前一轮下跌后，空头情绪释放空间比较有限。

行情观点

品种	观点	展望
<p>金融期权</p>	<p>金融期权：低波震荡，风格分化，隐波反弹空间有限</p> <p>观点：震荡。国外方面，美国第二季度实际个人消费支出初值环比升 2.3%，预期升 2.0%，第二季度实际 GDP 年化初值环比升 2.8%，预期升 2.0%，第二季度核心 PCE 物价指数年化初值环比升 2.9%，预期升 2.7%，从美二季度 GDP 与消费物价数据来看，后市或有经济就业韧性抬头的预期，对下半年美联储降息空间的预期产生压制，但另一方面，经济韧性对欧美股市具有基本面支撑效果。</p> <p>国内方面，中国 6 月规模以上工业企业利润同比 3.6%，前值 0.7%。1-6 月中国规模以上工业企业利润同比增长 3.5%，工业数据改善。当前新一轮大规模设备更新正在积极推进，未来 5 年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿，以旧换新首批 3000 亿资金将于 8 月底全部下发，刺激政策加码。截止 7 月 26 日，破净率达 14.8%，为 2005 年、2008 年的第三高，底部特征显现。国内估值延续估值支撑与基本面弱势压制并存的状态，预期震荡。</p> <p>上一个交易日上证指数涨 0.14%报 2890.9 点，深证成指涨 1.45%，创业板指涨 0.92%，市场成交额超 6100 亿元，北向资金净卖出 3.49 亿元。风格切换，中小盘风格反弹，蓝筹风格弱势，金融期权成交量下降。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 94.05%，环比下降；中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 98.65%，环比下降。成交 PCR 值重心下移，空头情绪宣泄空间有限。期权隐波普遍回落，维持低位，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，IO 期权与 MO 期权隐波差为 8.7 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 100.9，IO 期权 skew 偏度指数 98.9，近期期权偏度指数呈反弹趋势，期权隐波期限结构稳定，后市以低波震荡预期为主。仅供参考。</p>	<p>弱现实与估值政策支撑，股指震荡</p>
	<p>观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 97.10%、89.88%，黄金期权成交 PCR 为 167.27%，PTA 期权成交 PCR 值 142.68%，豆粕期权成交</p>	<p>金属类期</p>

商品期权 PCR 值 64.57%。美二季度数据超预期回暖，此前积聚的衰退预期下降，**权隐波重**
 有色、贵金属下行压力缓解，但在美联储降息次数的预期进一步扩大之**心上移**
 前，贵金属驱动力不足，高位阻力较大，宏观数据扰动加剧，有色、黄
 金白银期权隐波重心上移；甲醇、PTA 与豆粕期权隐含波动率低，震
 荡区间偏窄，豆粕期权成交 PCR 低位，经过前一轮下跌后，空头情绪
 释放空间比较有限。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	2.444	-0.24	94.05%	14.00
沪市 300ETF	3.474	0.43	88.67%	15.06
深市 300ETF	3.611	0.42	89.58%	14.89
沪市 500ETF	4.806	1.59	98.65%	19.04
深市 500ETF	4.980	1.67	109.79%	19.92
创业板 ETF	1.627	0.81	91.78%	20.97
深证 100ETF	2.330	1.30	102.47%	17.57
上证 50 指数	2355.32	-0.61	88.79%	15.14
沪深 300 指数	3409.29	0.29	78.20%	15.53
中证 1000 指数	4702.08	1.50	98.00%	24.29

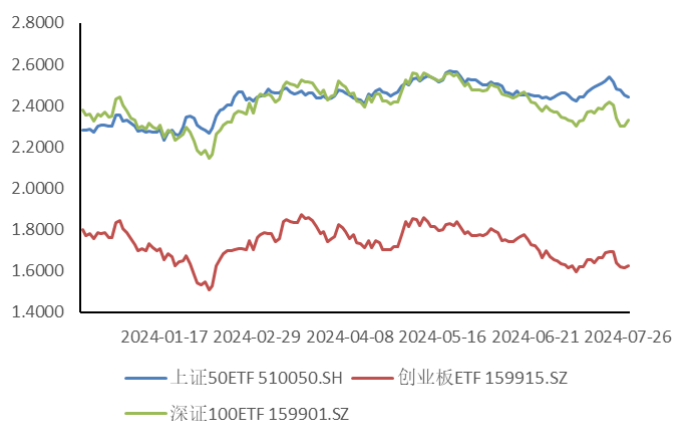
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	74150	1.53	97.10%	14.6
铝	19250	0.39	89.88%	10.68
甲醇	2514	1.21	194.94%	14.17
沪金	557.38	0.31	167.27%	13.32
PTA	5794	1.05	142.68%	10.16
豆粕	3161	0.60	64.57%	16.89

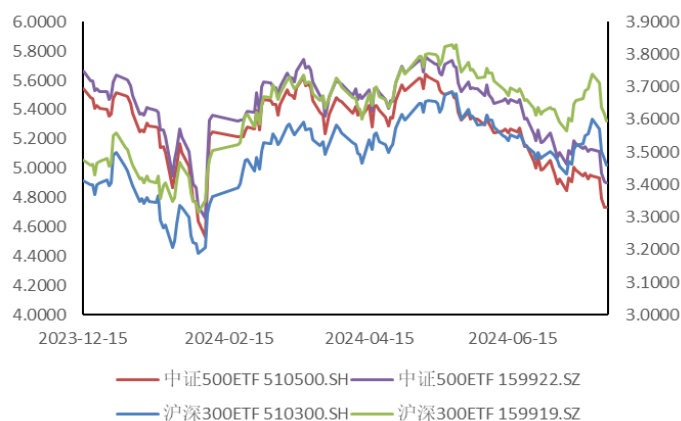
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



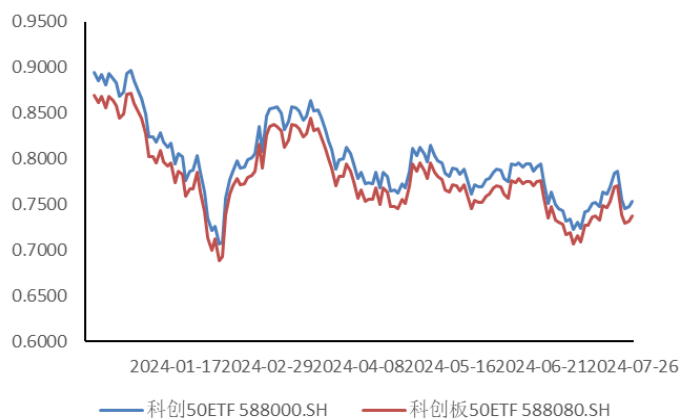
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



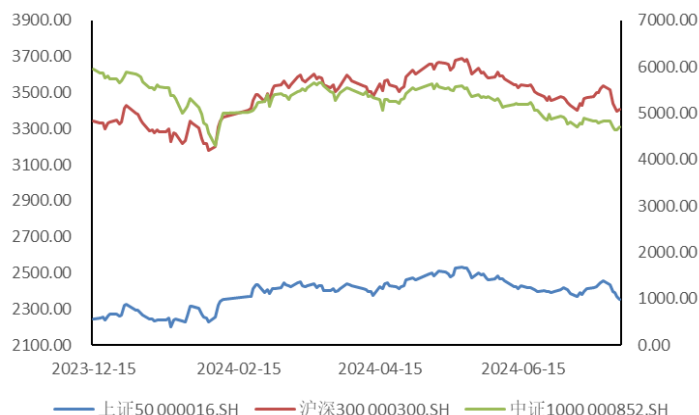
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



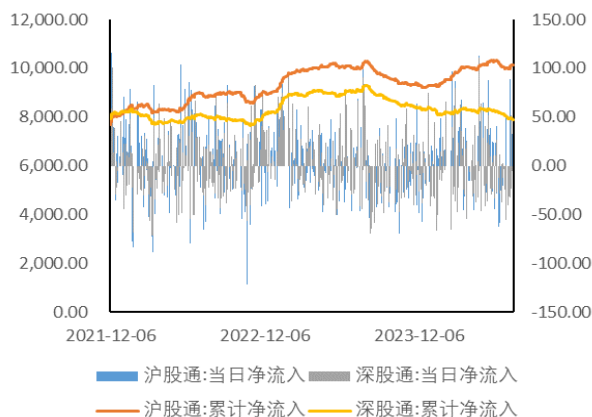
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

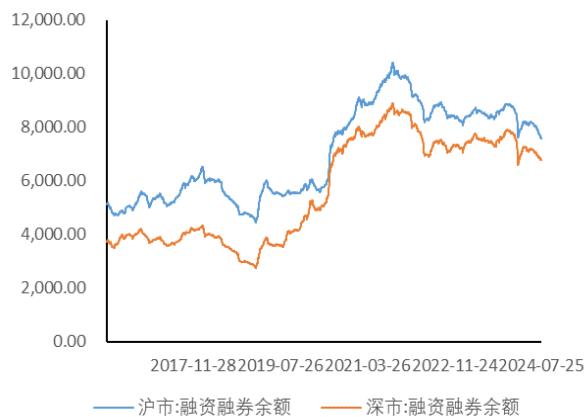


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

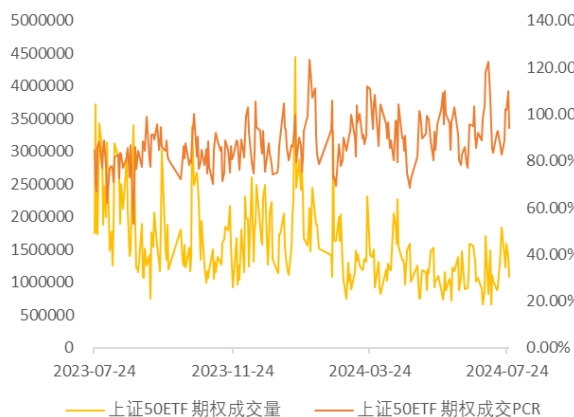


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

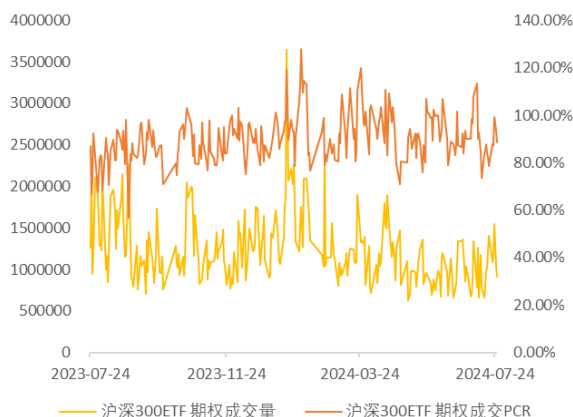


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

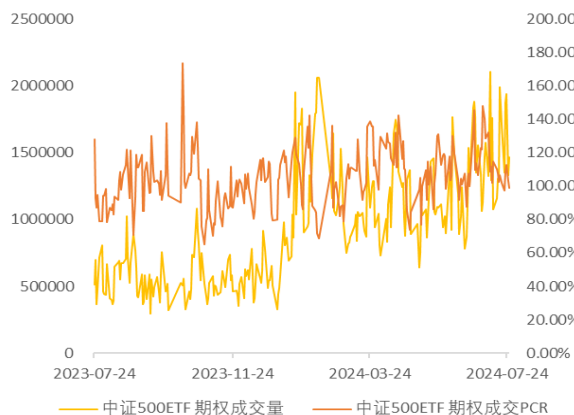


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

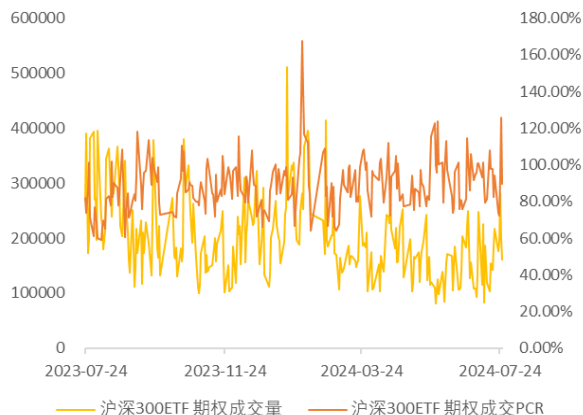


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

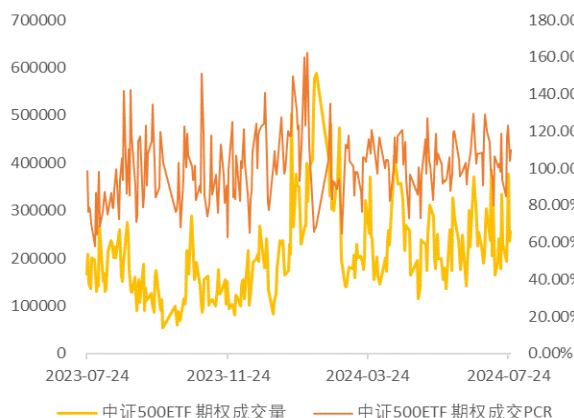


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

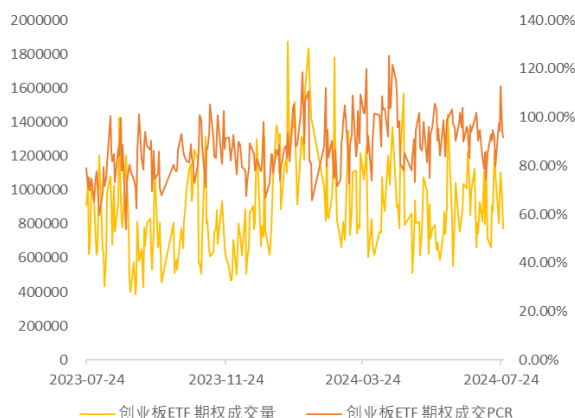


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

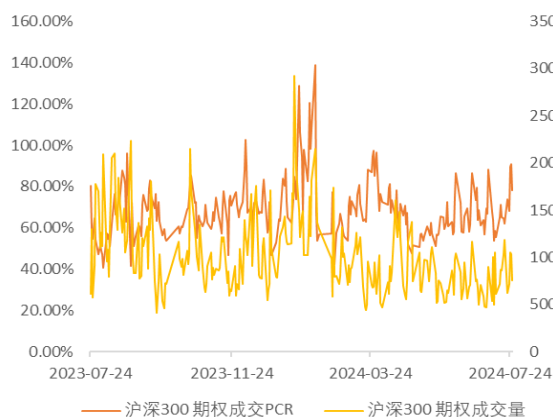


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

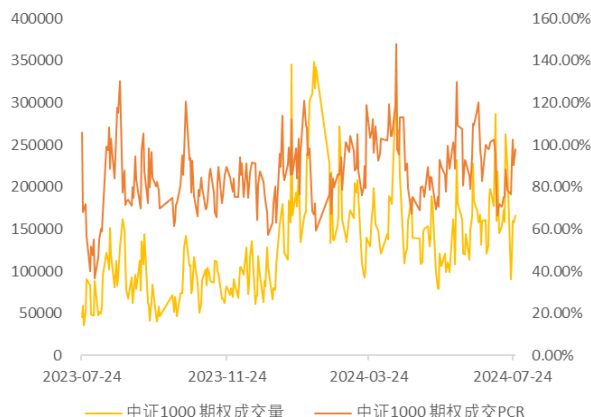


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

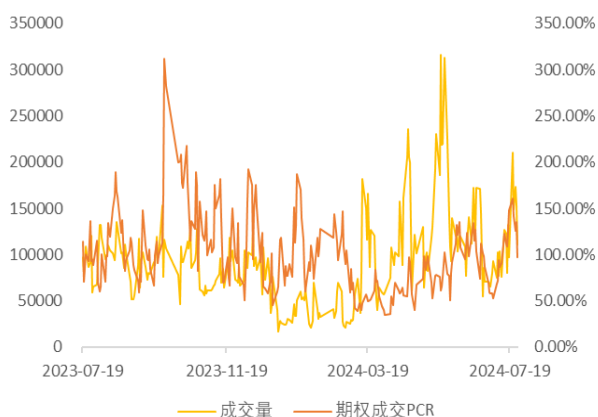


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

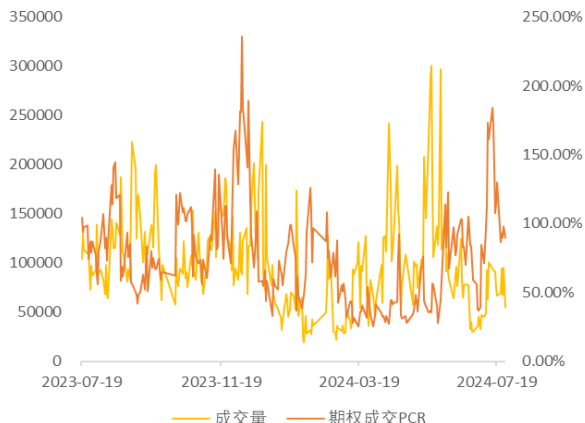


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

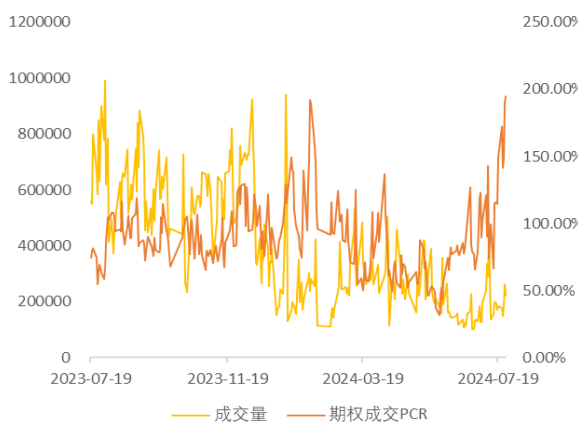


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

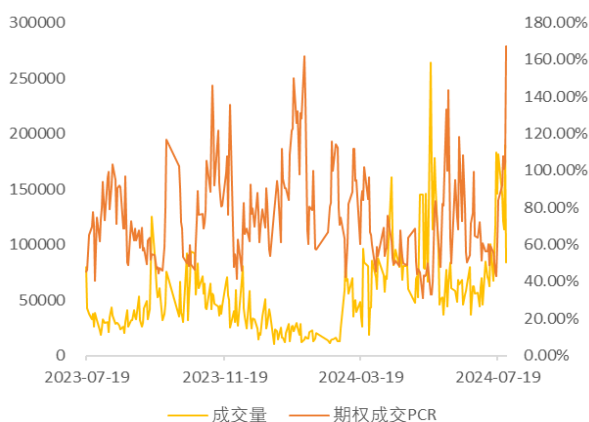


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

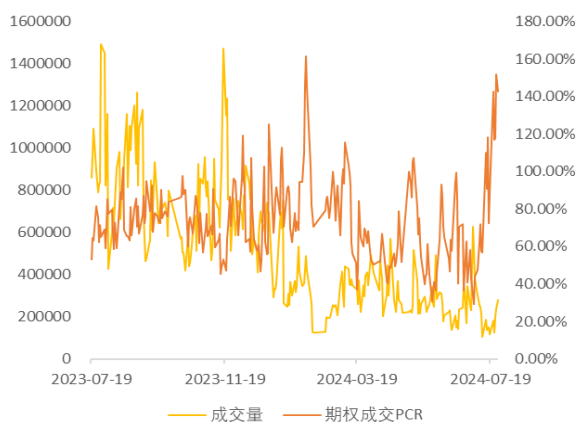


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

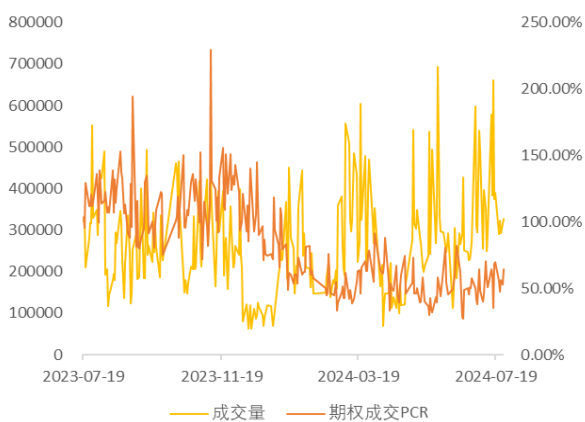


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

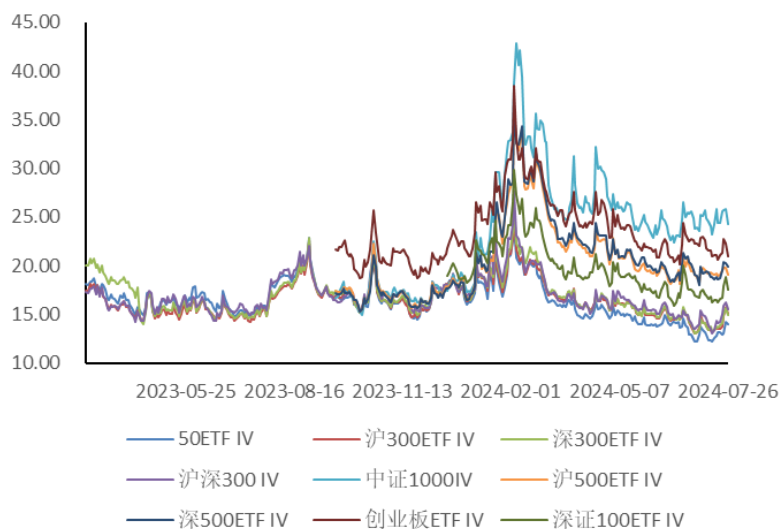


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



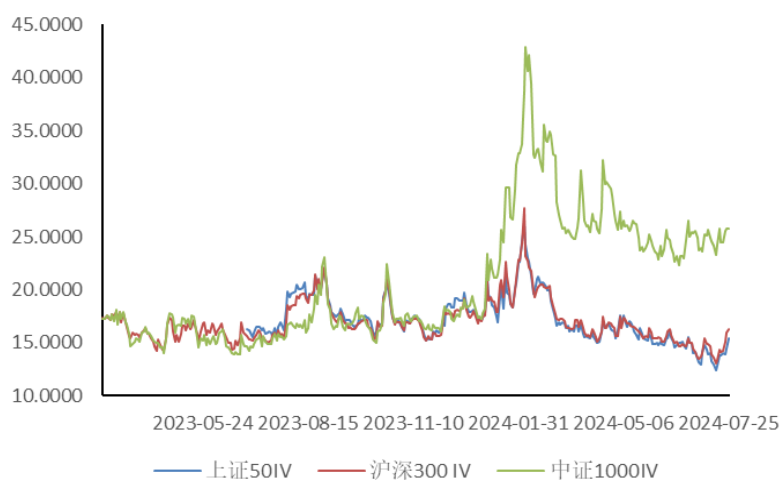
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



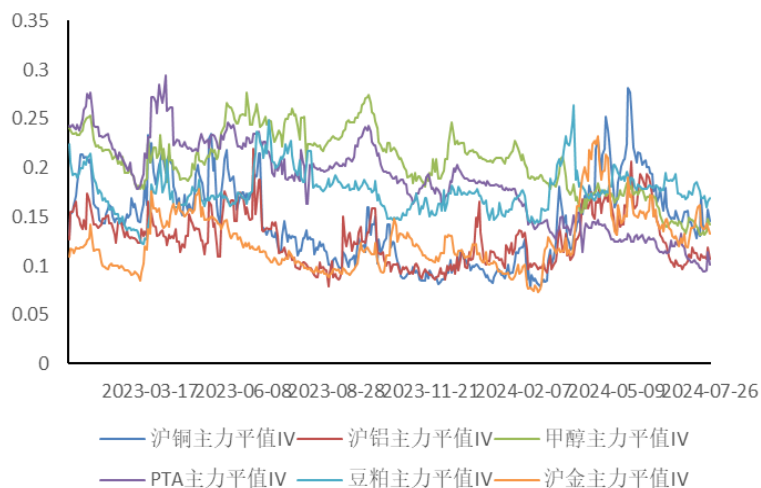
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。