

期权日度报告

2024年8月5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

美国7月PMI与就业数据大幅弱于预期，失业率接近触发萨姆衰退指标的风险，经济衰退预期上升，欧美日股市大跌，标普VIX恐慌指数大涨，外盘风险上升。中国7月制造业景气度恢复较慢。指数估值支撑、政策刺激与弱基本面压制并存的状况，外盘股市风险加剧，预计国内指数弱势震荡为主。

期权成交环比回升，指数调整压力，成交PCR值反弹回升。近期宏观事件扰动，外盘股市风险加剧，避险情绪上扬，刺激国内金融期权市场隐含波动率回升。期权偏度指数环比上升，期权隐波期限结构中，近月合约隐波上升，预期波动率反弹上升。

美衰退预期大幅上升，全球宏观风险加剧，风险不确定性推动有色、甲醇、PTA等部分商品期权成交PCR走高，期权隐含波动率重心上升；黄金白银价格短期剧震，波动率显著走高，预计近期宏观因素驱动下，延续升波趋势。

行情观点

品种	观点	展望
	<p>金融期权：弱势震荡，外盘风险上升，国内基本面偏弱</p> <p>观点：震荡。国外方面，美国 7 月 ISM 制造业 PMI 录得 46.8，萎缩幅度创八个月最大，远不及市场预期的 48.8，前值为 48.5。美国 7 月季调后非农就业人口增 11.4 万人，预期增 17.5 万人，美国 7 月失业率 4.3%，预期 4.1%，前值 4.1%。失业率接近触发萨姆衰退指标的风险，即连续 3 个月失业率的均值，高出过去 12 个月内低点的 0.5 个百分点，经济衰退预期上升，欧美日股市大跌，标普 VIX 恐慌指数大涨，外盘风险上升。</p>	
金融期权	<p>国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 为 49.4，预期 49.3，前值 49.5，制造业景气度恢复较慢。指数估值支撑、政策刺激与弱基本面压制并存的情况，外盘股市风险加剧，预计国内指数弱势震荡为主。</p> <p>上一个交易日上证指数跌 0.92%报 2905.34 点，深证成指跌 1.38%，创业板指跌 1.66%，市场成交额降至不足 7300 亿元；北向资金净卖出 32.3 亿元。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 95.91%；中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 99.37%。期权成交环比回升，指数调整压力，成交 PCR 值反弹回升。近期宏观事件扰动，外盘股市风险加剧，避险情绪上扬，刺激国内金融期权市场隐含波动率回升。IO 期权与 MO 期权隐波差为 8.1 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 99.8，IO 期权 skew 偏度指数 99.2，期权偏度指数环比上升，期权隐波期限结构中，近月合约隐波上升，受国际宏观因素扰动，预期波动率反弹上升。仅供参考。</p>	弱现实与估值政策支撑，股指整体偏弱
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 123.60%、131.55%，黄金期权成交 PCR 为 94.09%，PTA 期权成交 PCR 值 131.31%，豆粕期权成交 PCR 值 96.16%。美衰退预期大幅上升，全球宏观风险加剧，风险不确定性推动有色、甲醇、PTA 等部分商品期权成交 PCR 走高，期权隐含波动率重心上升；黄金白银价格短期剧震，波动率显著走高，预计近期宏观因素驱动下，延续升波趋势。仅供参考。</p>	期权隐波重心上移

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	2.433	-0.61	95.91%	14.50
沪市 300ETF	3.447	-1.03	105.37%	15.63
深市 300ETF	3.580	-1.02	122.79%	15.79
沪市 500ETF	4.864	-1.34	99.37%	20.67
深市 500ETF	5.043	-1.35	103.91%	21.08
创业板 ETF	1.609	-1.65	94.31%	22.90
深证 100ETF	2.296	-1.42	119.06%	19.71
上证 50 指数	2343.72	-0.71	64.48%	15.68
沪深 300 指数	3384.39	-1.02	63.17%	16.24
中证 1000 指数	4809.89	-1.40	81.48%	24.38

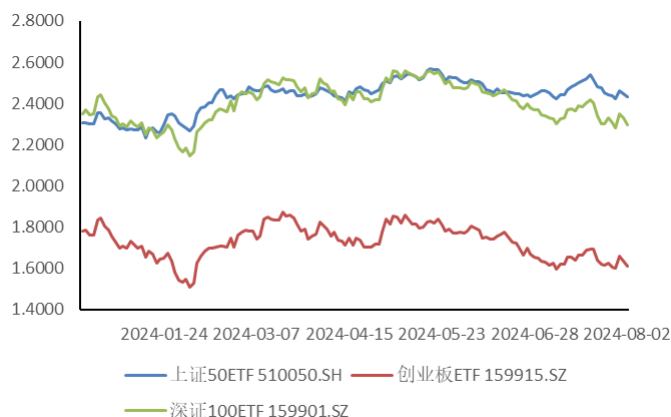
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	73700	-1.44	123.60%	16.14
铝	19220	-0.08	131.55%	11.75
甲醇	2505	0.40	174.91%	13.8
沪金	574.04	0.55	94.09%	16.55
PTA	5770	-0.52	131.31%	10.44
豆粕	3084	0.39	96.16%	19.54

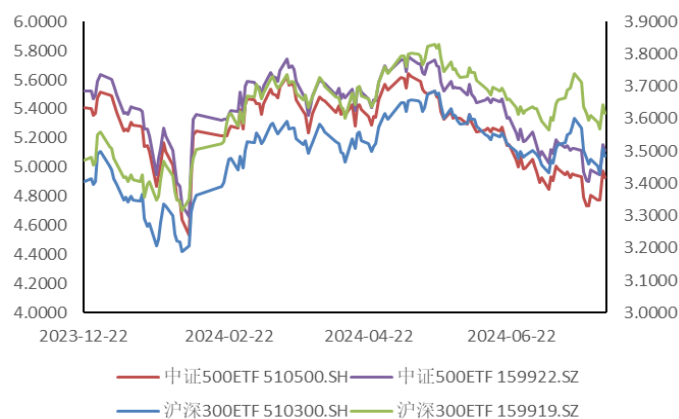
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



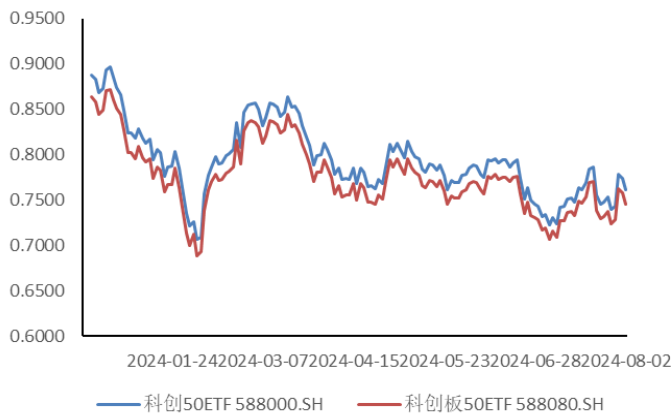
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



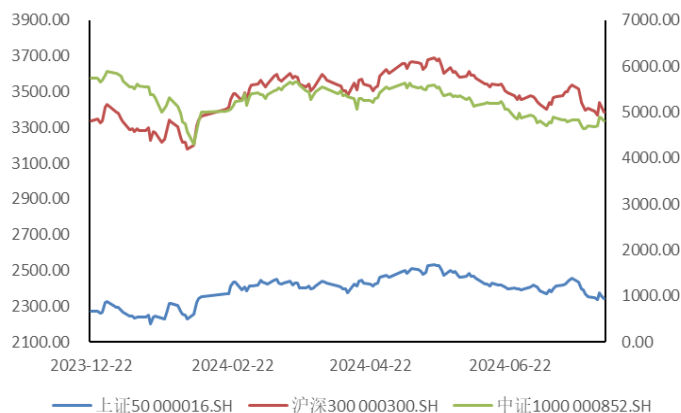
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



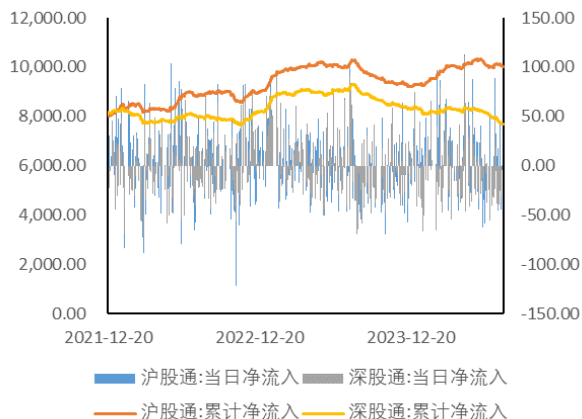
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

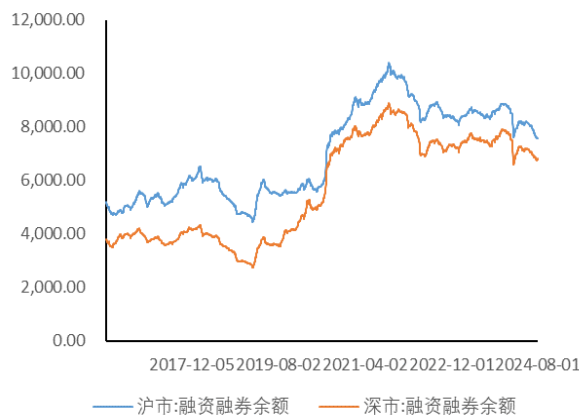


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

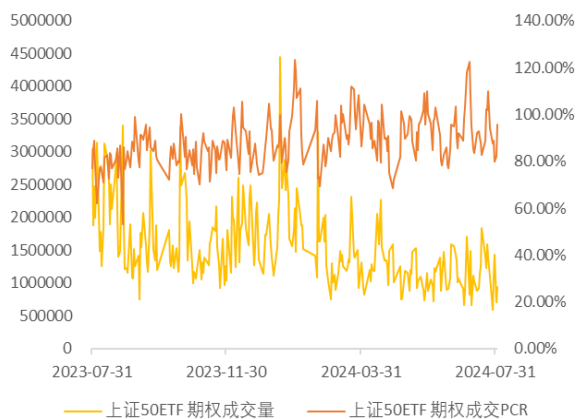


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

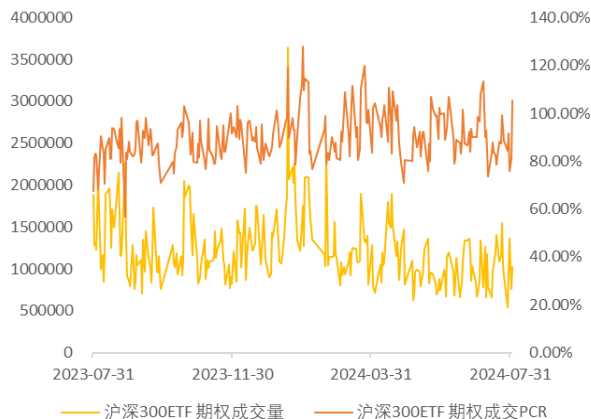


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

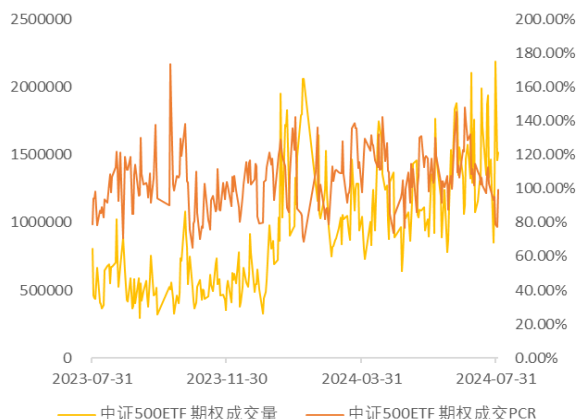


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

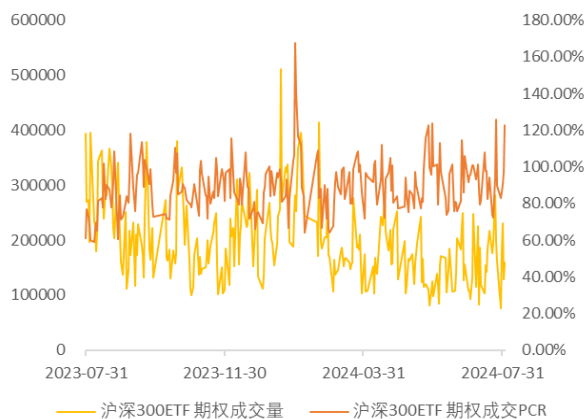


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

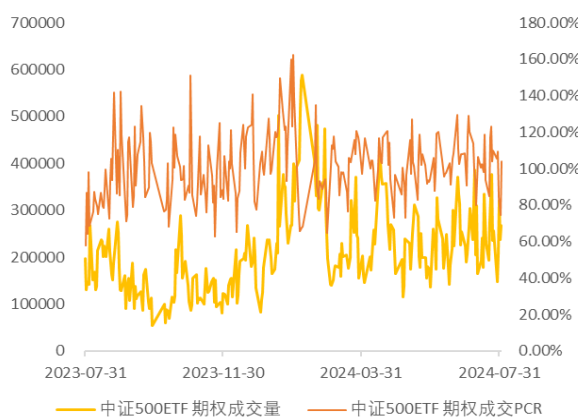


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

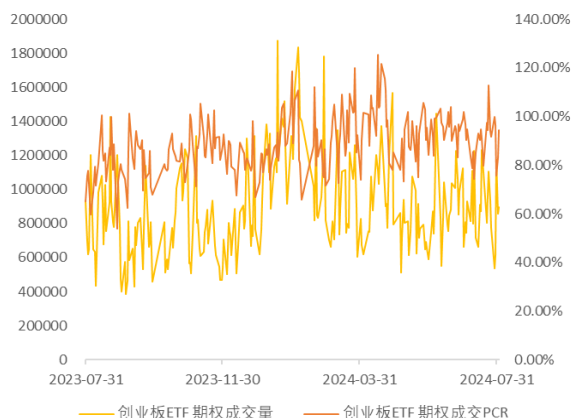


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

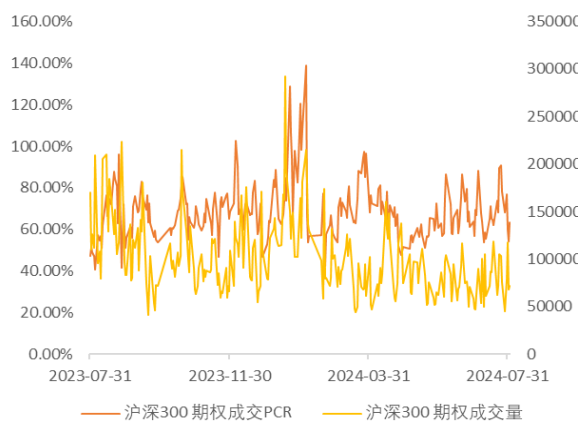


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

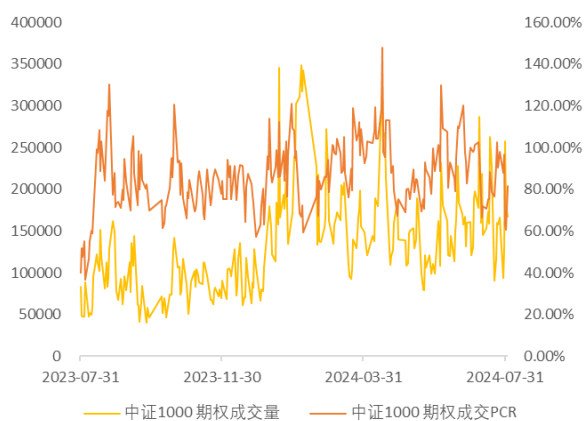


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

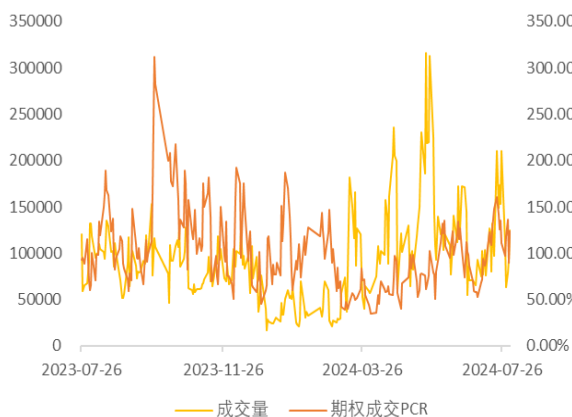


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

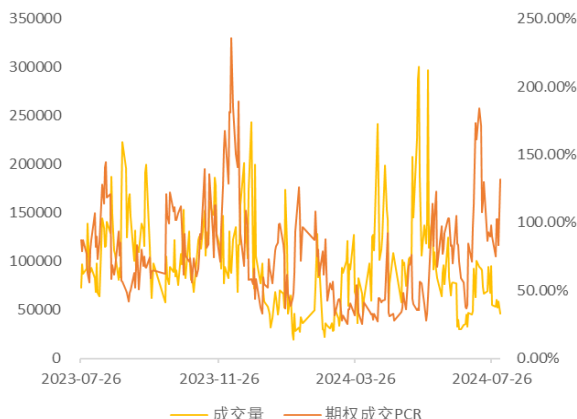


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

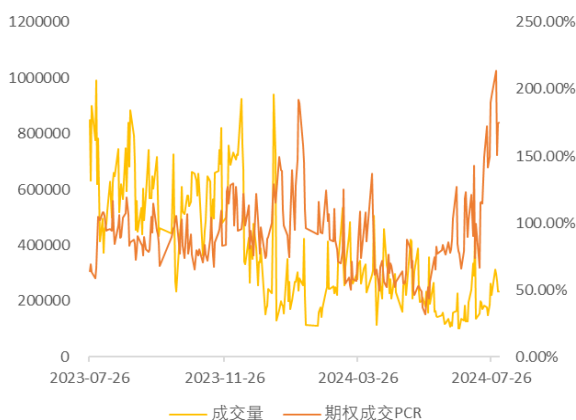


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

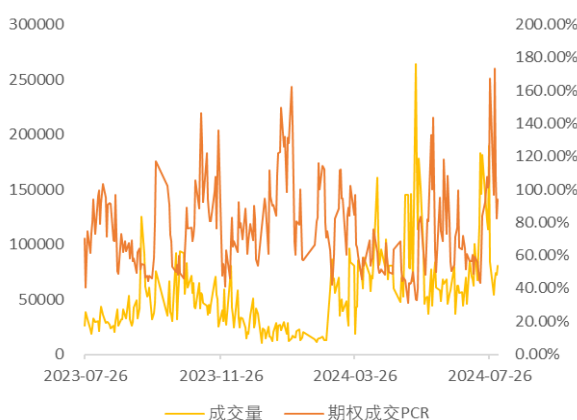


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

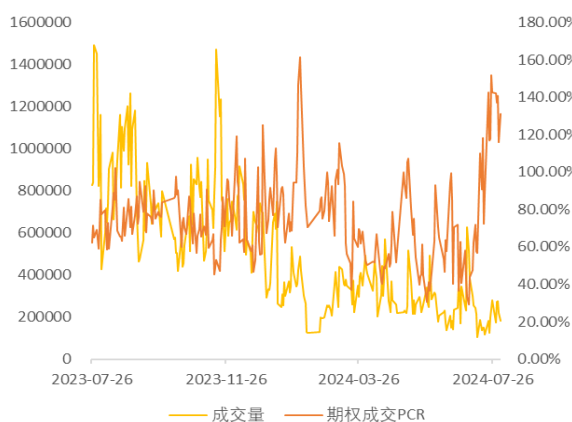


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

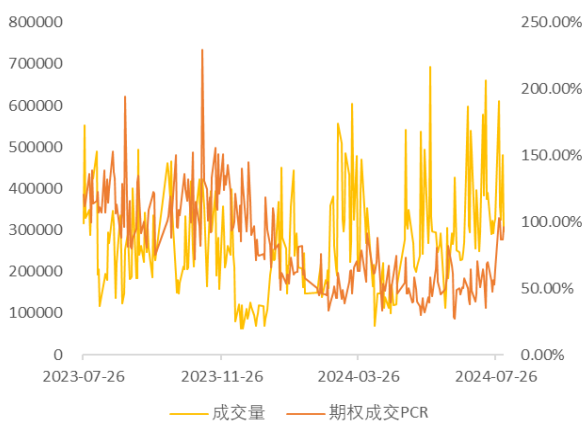


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

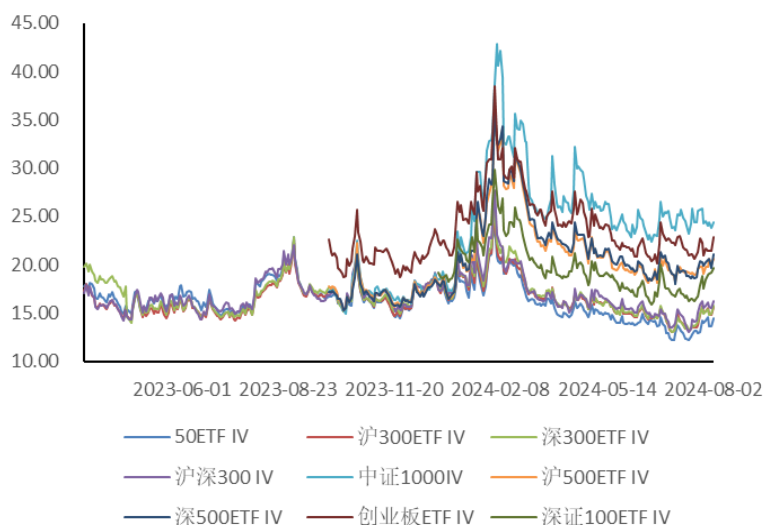


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



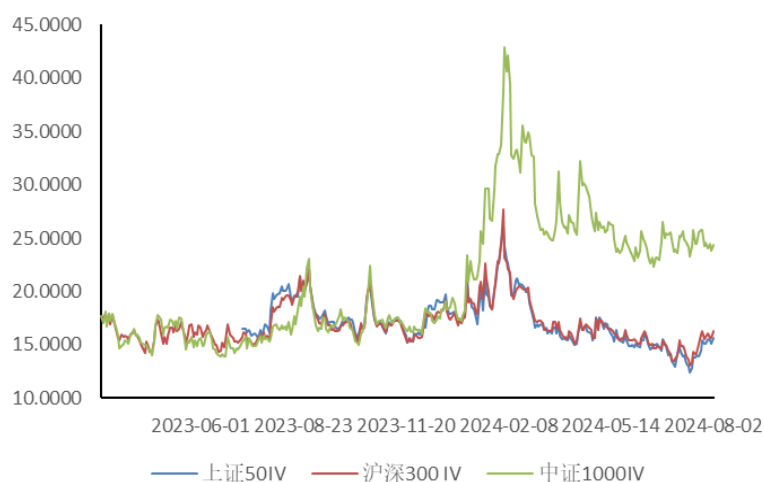
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



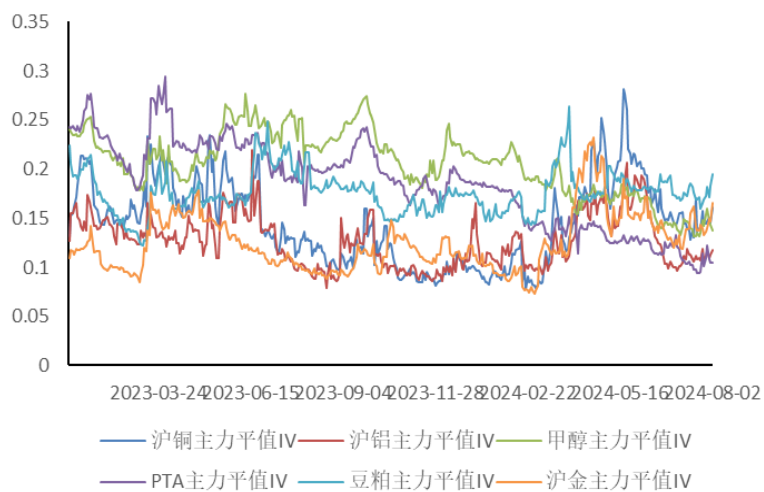
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。