

期权日度报告

2024年8月12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

美国当周初次申请失业金人数低于预期，市场情绪面缓和。但该数据对于美联储利率立场的影响较小，失业率与非农的走弱成为近期主打衰退预期的重要影响因子。欧美股市延续反弹走势，空头有情绪环比回落，需持续关注本轮美宏观衰退预期的演变。国内物价水平整体改善空间有限，但具有较强韧性。整体宏观面维持筑底局面。预计国内指数震荡为主。

期权成交环比下降，成交 PCR 值下降，隐含波动率连续回落，短期震荡预期强化。期权偏度指数小幅回落，期权隐波期限结构中，近月与远月隐波差大幅下降，近月强震荡预期，此前因国际宏观因素扰动带来的影响力弱化。

隔夜美国申请失业金人数低于预期，此前衰退风险小幅回落，大宗商品对于宏观衰退情绪的担忧缓和，铜铝期权、白银期权的成交 PCR 环比回落；但与历史数据相比，成交 PCR 值与隐含波动率维持在偏高位置；PTA 期权成交量大幅增加，原油期权与 PTA 期权呈升波趋势。豆粕期权成交量与隐含波动率下降，震荡预期。

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，美国当周初请失业金人数 23.3 万人，预期 24 万人，前值由 24.9 万人修正为 25 万人。申请失业金人数低于预期，市场情绪面缓和。但该数据对于美联储利率立场的影响较小，失业率与非农的走弱成为近期主打衰退预期的重要影响因子。欧美股市延续反弹走势，空头有情绪环比回落，需持续关注本轮美宏观衰退预期的演变。</p> <p>国内方面，7 月进出口同比、环比均增长，同比增速连续 4 个月保持在 5% 以上，对外贸易稳步向好。中国 7 月 CPI 同比涨 0.5%，预期涨 0.3%；中国 7 月 PPI 同比下降 0.8%，降幅与上月相同。消费需求持续恢复，全国 CPI 环比由降转涨，同比涨幅有所扩大。全国 PPI 环比、同比降幅均与上月相同。国内物价水平整体改善空间有限，但具有较强韧性。整体宏观面维持筑底局面。预计国内指数震荡为主。</p> <p>上一个交易日上证指数下跌 0.27% 报 2862.19 点，深证成指跌 0.62%，创业板指跌 0.98%，市场成交额 5660 亿元，创近 2 年新低。北向资金净卖出 77.65 亿元。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 84.38%；中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 98.37%。期权成交环比下降，成交 PCR 值下降，隐含波动率连续回落，短期震荡预期强化。IO 期权与 MO 期权隐波差为 9.4 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 99.7，IO 期权 skew 偏度指数 97.4，IO 期权偏度指数小幅回落，期权隐波期限结构中，近月与远月隐波差大幅下降，近月强震荡预期，此前因国际宏观因素扰动带来的影响力弱化。仅供参考。</p>	
金融期权		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 97.25%、104.37%，黄金期权成交 PCR 为 105.73%，PTA 期权成交 PCR 值 175.51%，豆粕期权成交 PCR 值 52.89%。隔夜美国申请失业金人数低于预期，此前衰退风险小幅回落，大宗商品对于宏观衰退情绪的担忧缓和，铜铝期权、白银期</p>	期权隐波重心上移

权的成交 PCR 环比回落；但与历史数据相比，成交 PCR 值与隐含波动率维持在偏高位置；PTA 期权成交量大幅增加，隐含波动率环比上升，原油期权与 PTA 期权呈升波趋势。豆粕期权成交量与隐含波动率下降，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	2.403	-0.12	84.38%	13.89
沪市 300ETF	3.393	-0.35	77.50%	15.07
深市 300ETF	3.525	-0.37	88.02%	15.11
沪市 500ETF	4.792	-0.85	98.37%	21.26
深市 500ETF	4.972	-0.72	80.21%	21.95
创业板 ETF	1.566	-1.01	90.87%	23.50
深证 100ETF	2.254	-0.53	83.78%	19.43
上证 50 指数	2317.99	-0.10	53.07%	14.62
沪深 300 指数	3331.63	-0.34	62.41%	15.36
中证 1000 指数	4702.75	-0.78	74.79%	24.77

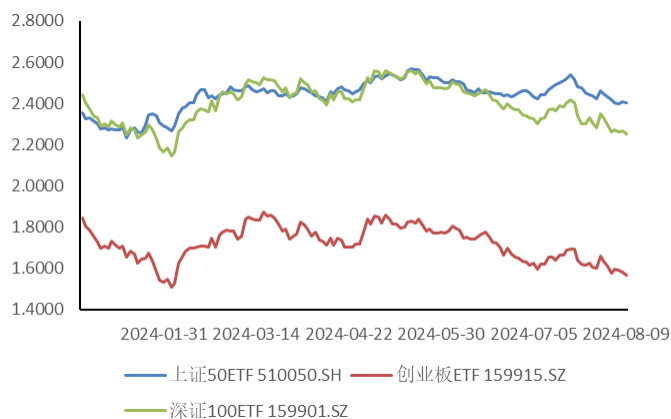
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

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	71670	1.40	97.25%	18.47
铝	19125	0.95	104.37%	12.63
甲醇	2446	-0.41	175.62%	18.85
沪金	560.7	0.83	105.73%	16.42
PTA	5532	-0.61	175.51%	18.54
豆粕	2991	-0.03	52.89%	16.02

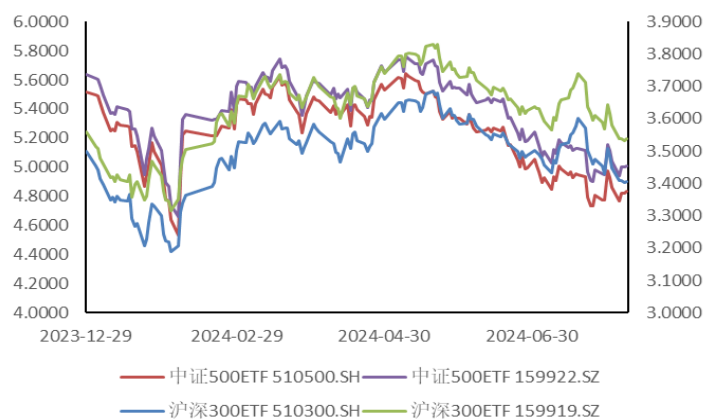
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



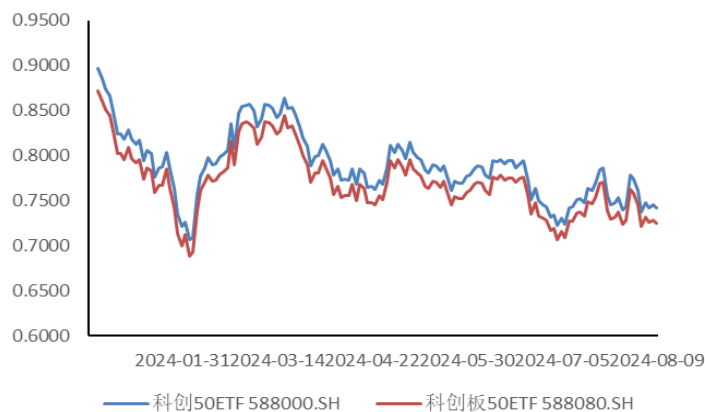
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



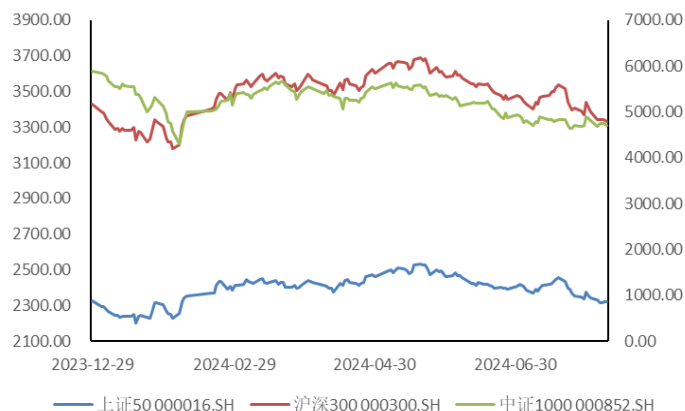
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



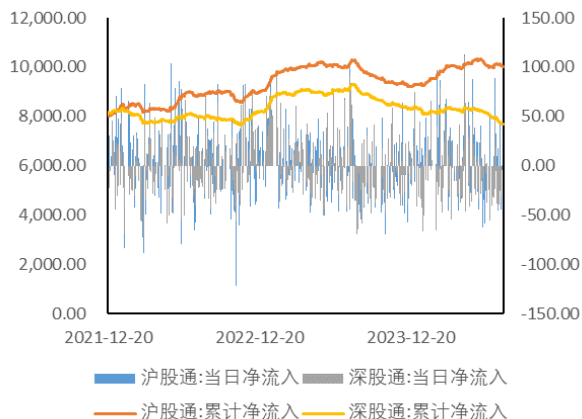
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

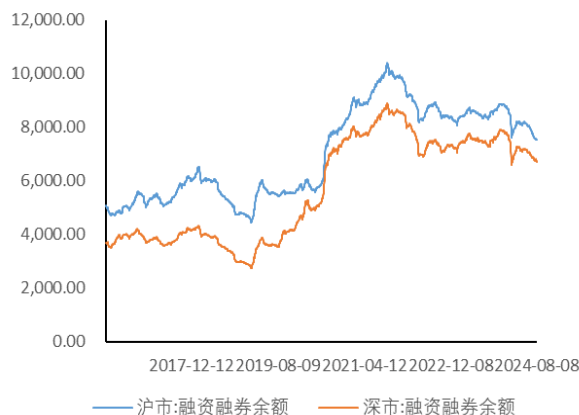


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

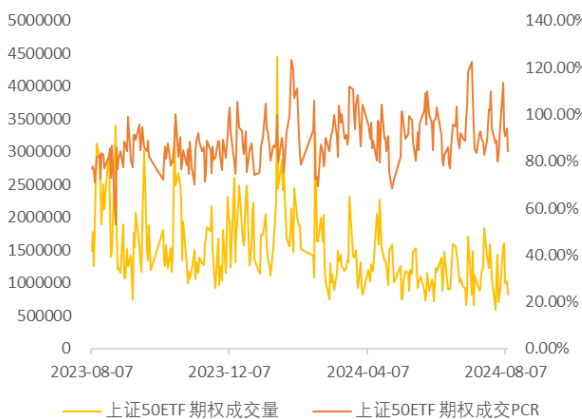


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

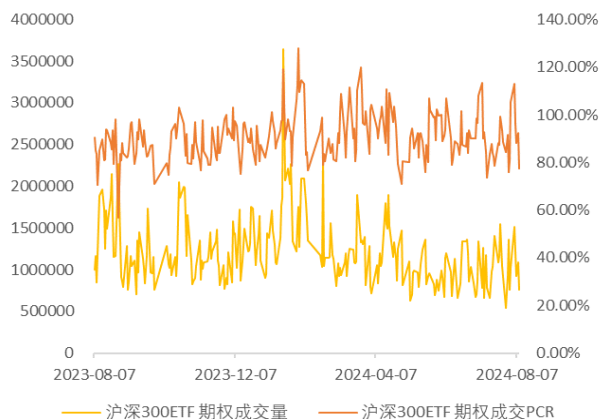


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

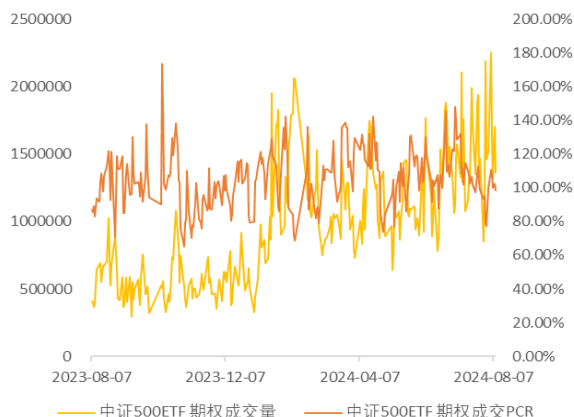


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

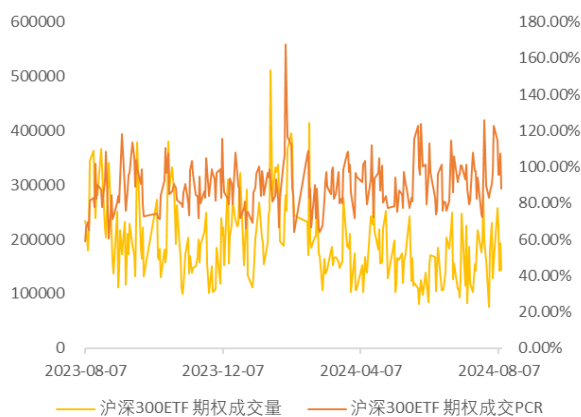


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

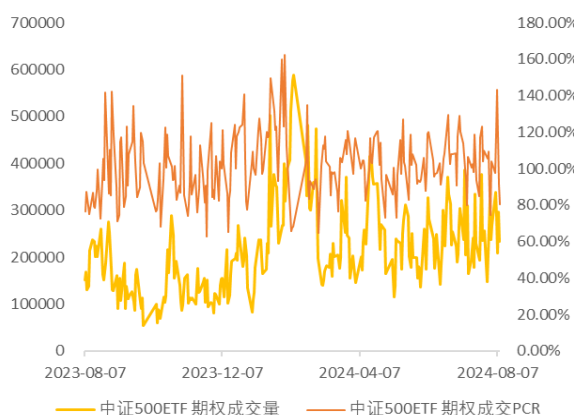


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

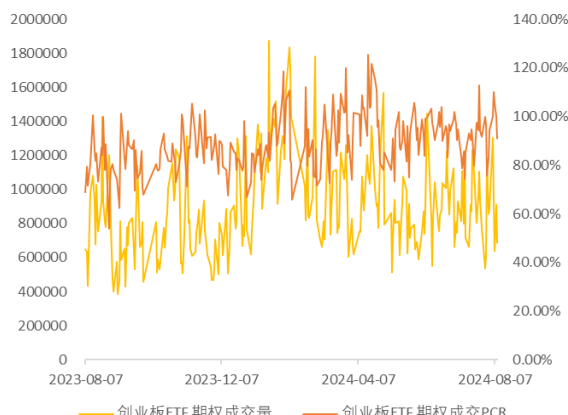


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

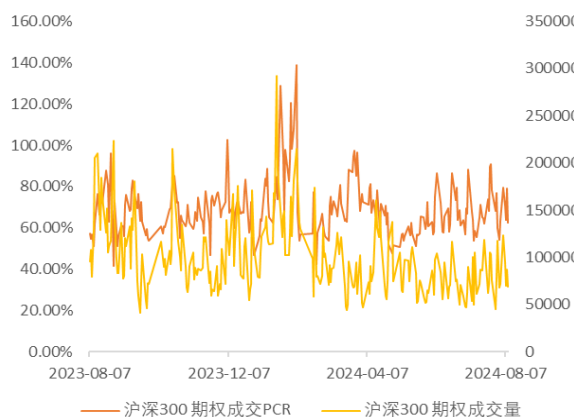


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

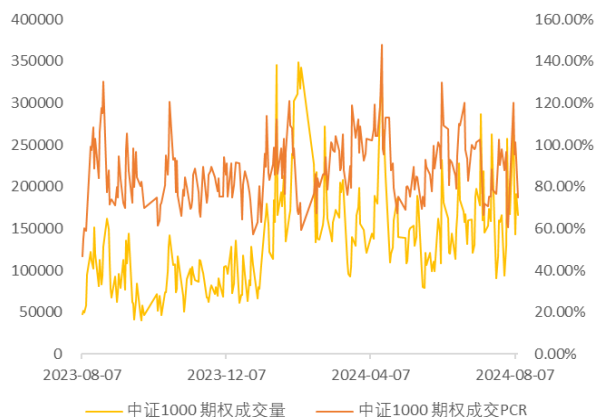


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

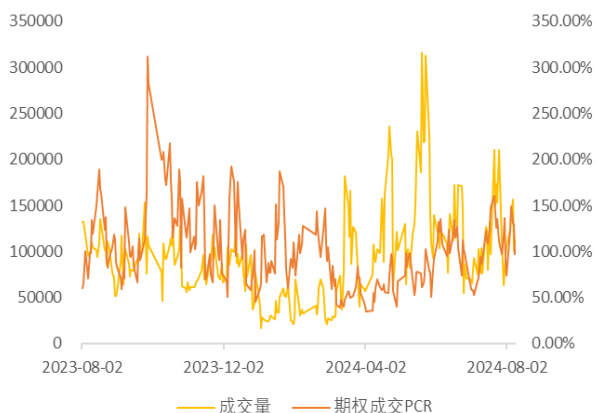


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

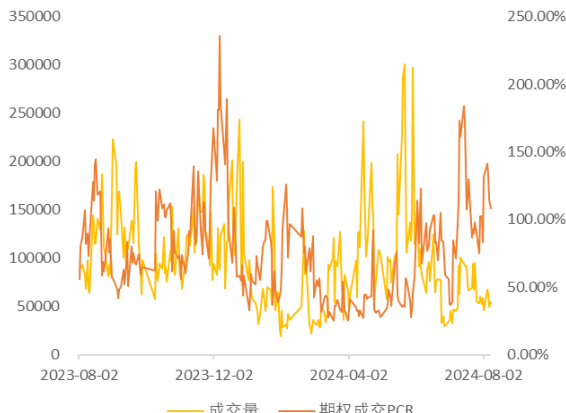


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

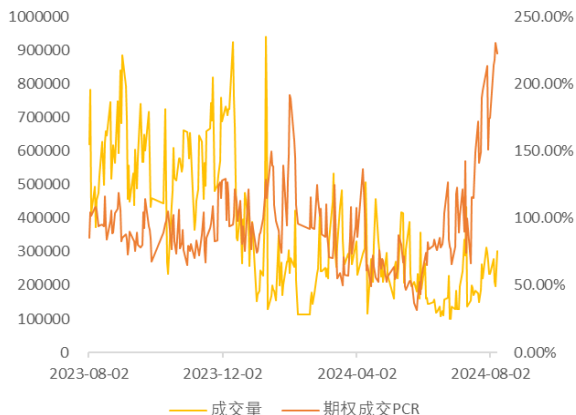


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

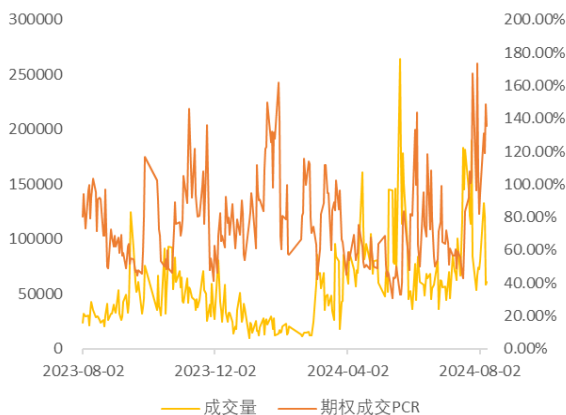


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

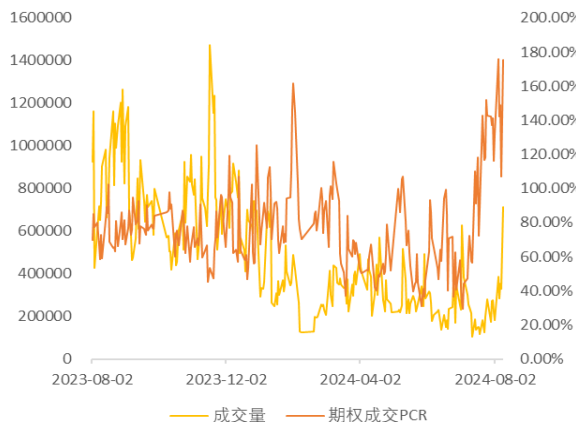


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

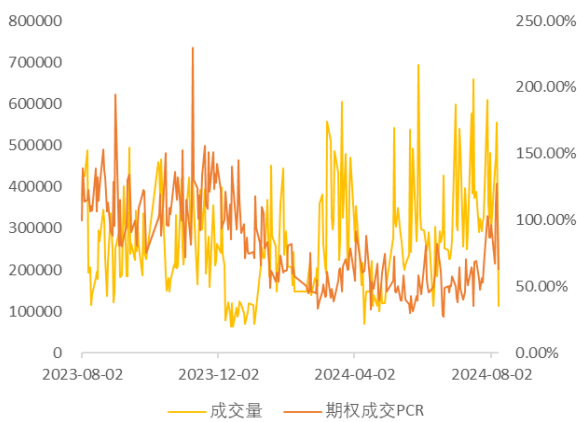


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

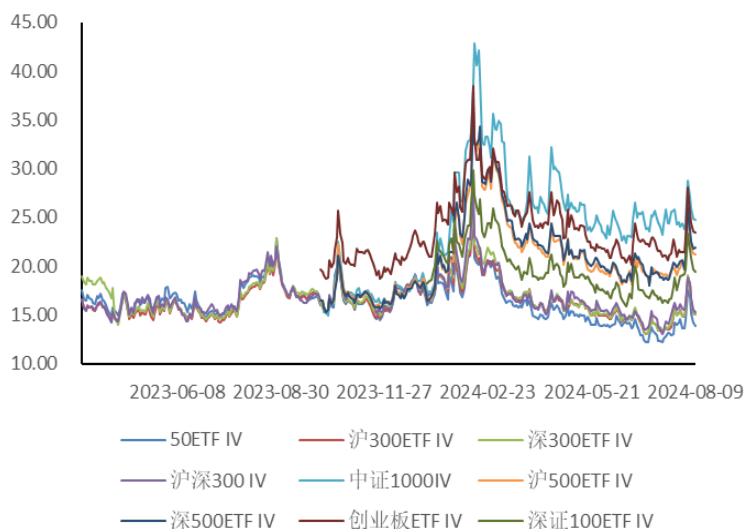


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



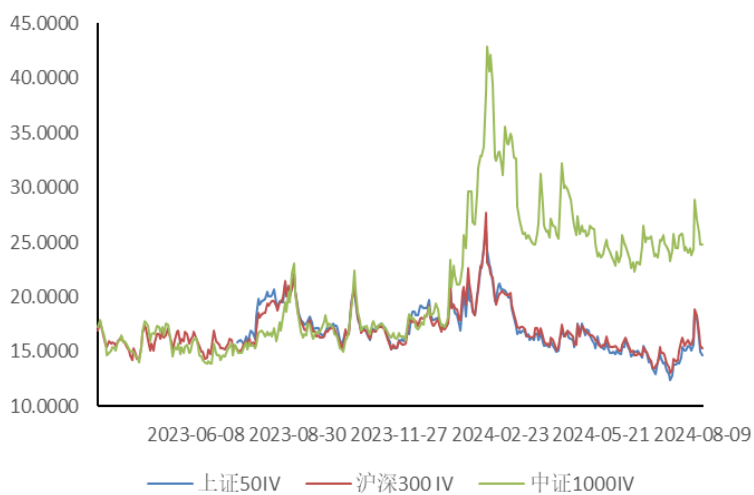
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



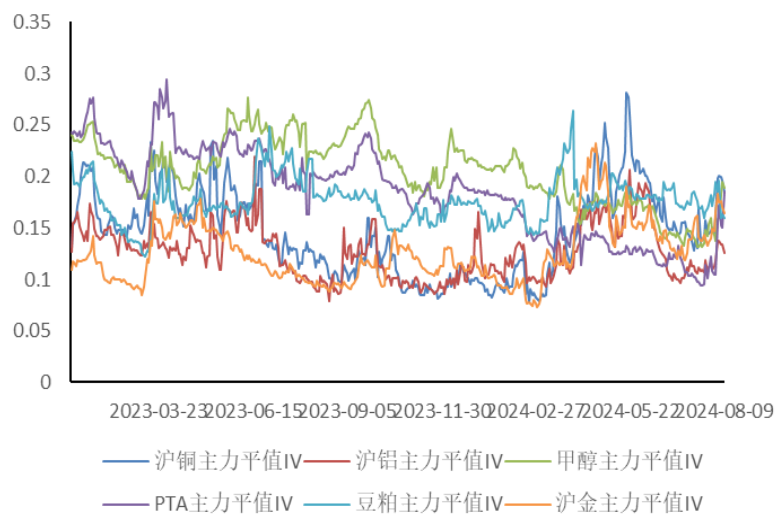
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。