

## 期权日度报告

2024年8月14日 星期三

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 PPI 数据低于预期，交易员增加了对美联储宽松的押注，美元指数、美债收益率回落。国内物价水平整体改善空间有限，但具有较强韧性。国内货币与融资数据延续弱势，市场投融资需求不足，M2-M1 剪刀差进一步走阔，流动性空转压力未得到有效缓解，反映基本面延续弱势。

沪深两市成交额 4799.9 亿元，连续两日不足 5000 亿元；北向资金净卖出 25.27 亿元。期权成交环比小幅回升，成交 PCR 值下降，隐含波动率止跌，量能冰点或将出现变盘行情。IO 期权偏度指数回落，偏指趋于稳定，等待变盘信号。

美国 PPI 小幅低于预期，美元指数、美债收益率下降，铜铝、黄金白银期权成交 PCR 均环比回落，品种的空头情绪衰减。PTA 期权成交量环比减少，成交 PCR 下降，国际油价反弹趋势，PTA 空头情绪衰减，隐含波动率环比大幅下降。豆粕期权成交量环比上升，价格持续下跌后，成交活跃度上升，但隐波平稳，波动率上升空间不大，震荡预期。

## 行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p><b>金融期权：弱势震荡，外盘风险上升，国内基本面偏弱</b></p> <p><b>观点：</b>震荡。国外方面，美国 7 月 PPI 同比升 2.2%，预期升 2.3%，前值自升 2.6%修正至升 2.7%；环比升 0.1%，预期升 0.2%，前值升 0.2%；核心 PPI 同比升 2.4%，预期升 2.7%，前值升 3%；核心 PPI 环比持平，预期升 0.2%。美国 PPI 数据低于预期，交易员增加了对美联储宽松的押注，美元指数、美债收益率回落。</p> <p>国内方面，2024 年前七个月社会融资规模增量累计为 18.87 万亿元，比上年同期少 3.22 万亿元，其中，对实体经济发放的人民币贷款增加 12.38 万亿元，同比少增 3.27 万亿元。M2 余额 303.31 万亿元，同比增长 6.3%。M1 余额 63.23 万亿元，同比下降 6.6%。货币与融资数据延续弱势，市场投融资需求不足，M2-M1 剪刀差进一步走阔，流动性空转压力未得到有效缓解，反映基本面延续弱势。</p> <p>上一个交易日上证指数涨 0.34%报 2867.95 点，深证成指涨 0.43%，创业板指涨 0.93%，科创 50 涨 0.48%，市场成交额 4799.9 亿元，连续两日不足 5000 亿元；北向资金净卖出 25.27 亿元。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 79.45%；中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 96.87%。期权成交环比小幅回升，成交 PCR 值下降，隐含波动率止跌，量能冰点或将出现变盘行情。IO 期权与 MO 期权隐波差为 9.04 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 99.8，IO 期权 skew 偏度指数 101.3，IO 期权偏度指数回落，偏指趋于稳定，等待变盘信号。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><b>观点：</b>铜、铝期权成交 PCR 值分别为 88.54%、117.16%，黄金期权成交 PCR 为 99.76%，PTA 期权成交 PCR 值 100.30%，豆粕期权成交 PCR 值 66.57%。美国 PPI 小幅低于预期，美元指数、美债收益率下降，铜铝、黄金白银期权成交 PCR 均环比回落，品种的空头情绪衰减。PTA 期权成交量环比减少，成交 PCR 下降，国际油价反弹趋势，PTA 空头情绪衰减，隐含波动率环比大幅下降。豆粕期权成交量环比上升，</p>	期权隐波重心上移

价格持续下跌后，成交活跃度上升，但隐波平稳，波动率上升空间不大，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	-0.04	79.45%	13.98
沪市 300ETF	3.394	0.15	83.33%	14.89
深市 300ETF	3.526	0.11	77.70%	14.97
沪市 500ETF	4.804	0.21	96.87%	20.73
深市 500ETF	4.978	0.18	104.87%	21.77
创业板 ETF	1.578	0.96	80.59%	22.92
深证 100ETF	2.254	0.22	80.49%	18.90
上证 50 指数	2317.65	0.03	70.95%	14.40
沪深 300 指数	3334.39	0.26	69.21%	15.16
中证 1000 指数	4697.59	0.50	80.49%	24.20

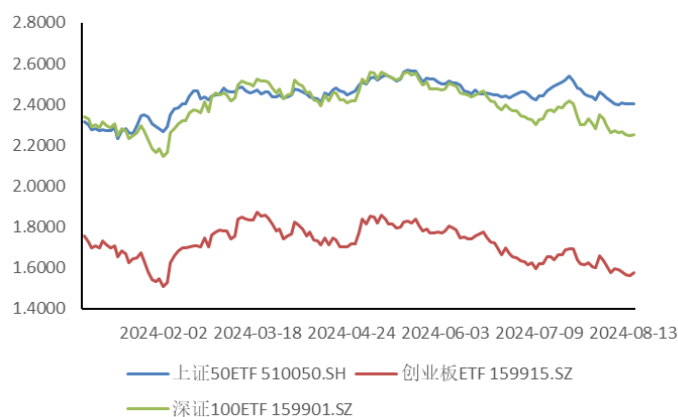
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	72280	0.12	88.54%	17.91
铝	18995	-0.96	117.16%	13.42
甲醇	2450	1.32	122.27%	14.83
沪金	569.46	0.74	99.76%	16.96
PTA	5600	0.50	100.30%	12.69
豆粕	2877	-3.49	66.57%	16.17

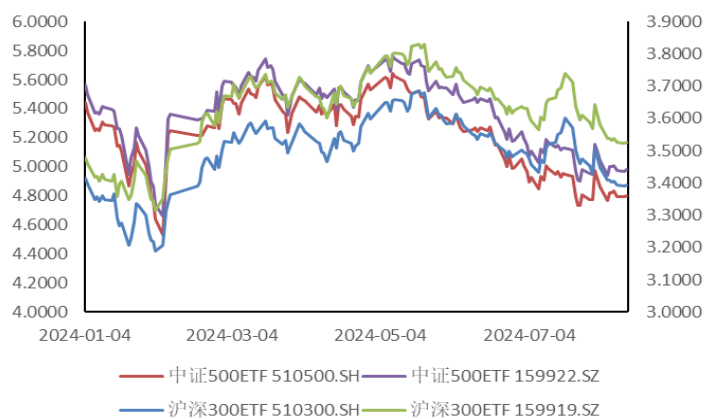
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



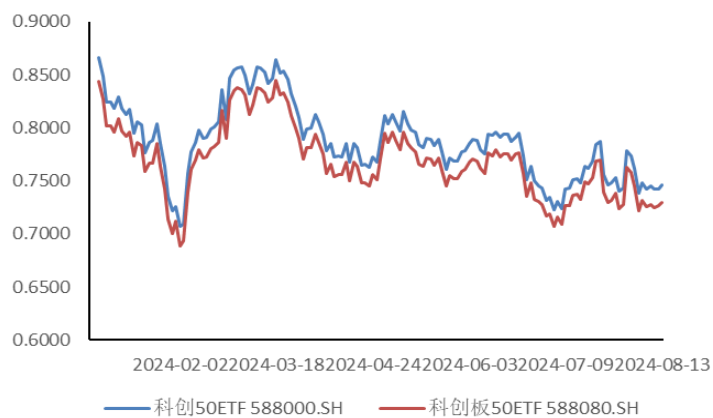
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



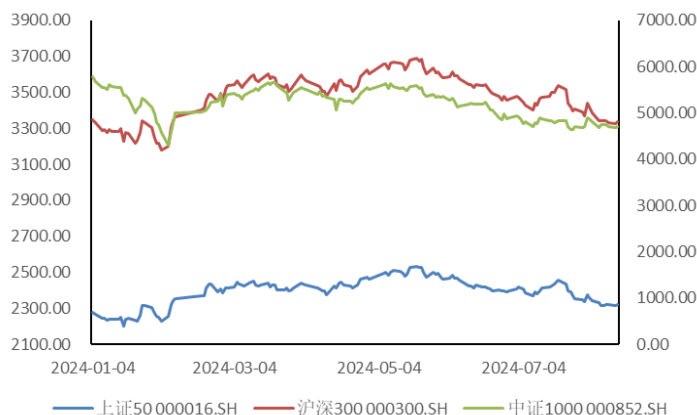
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



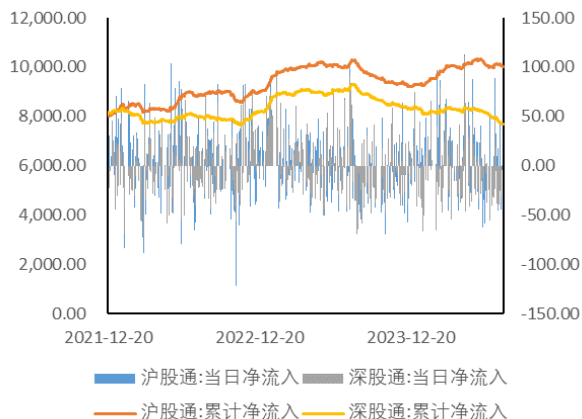
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

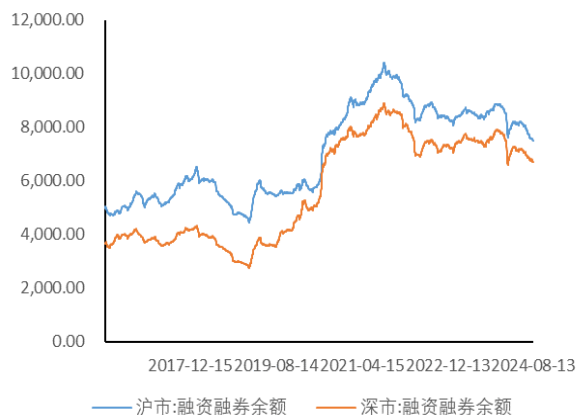


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

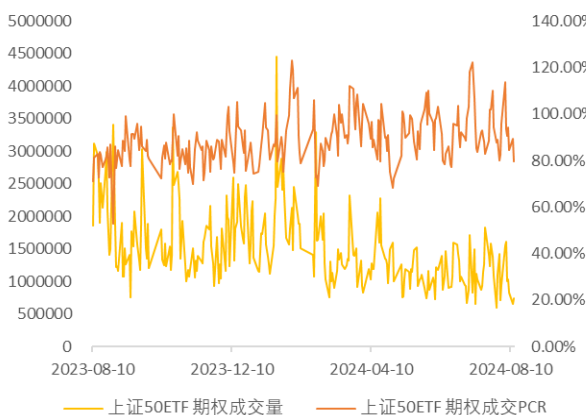


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

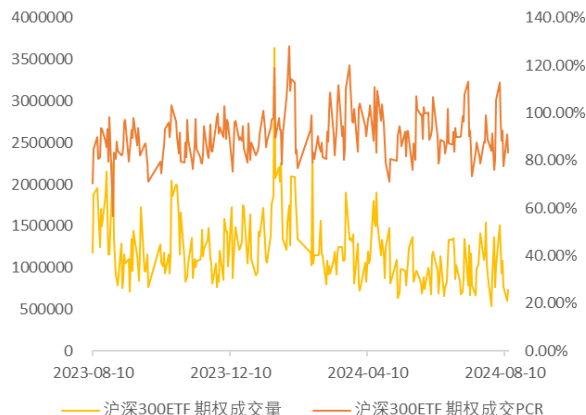


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

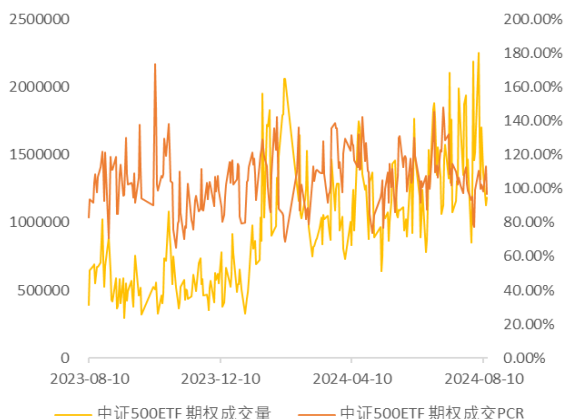


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

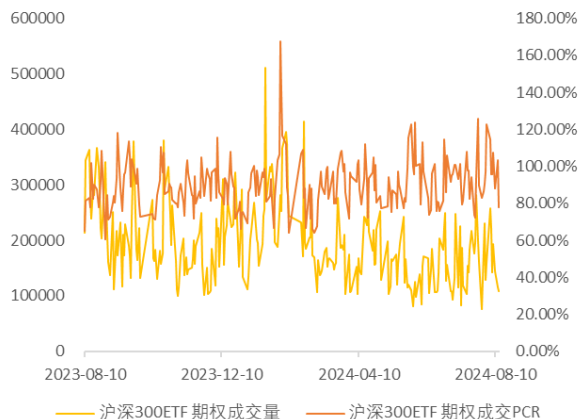


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

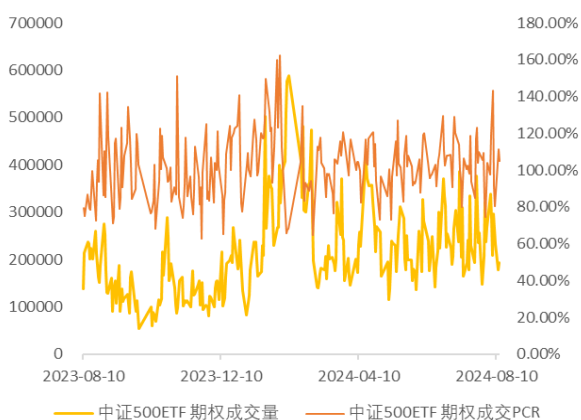


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

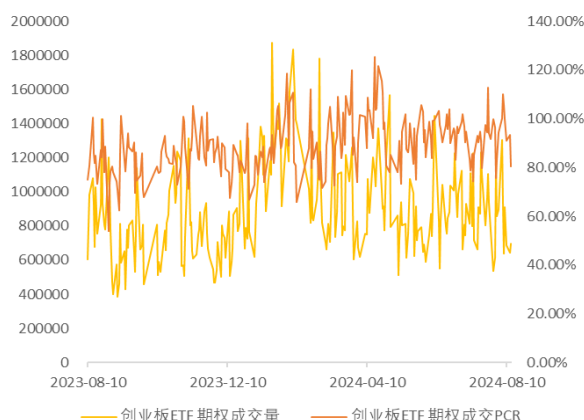


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

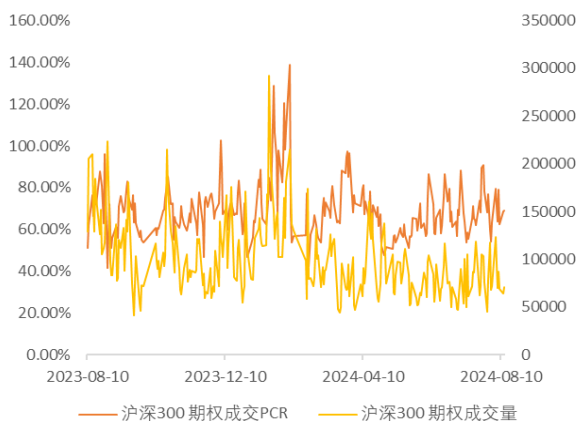


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

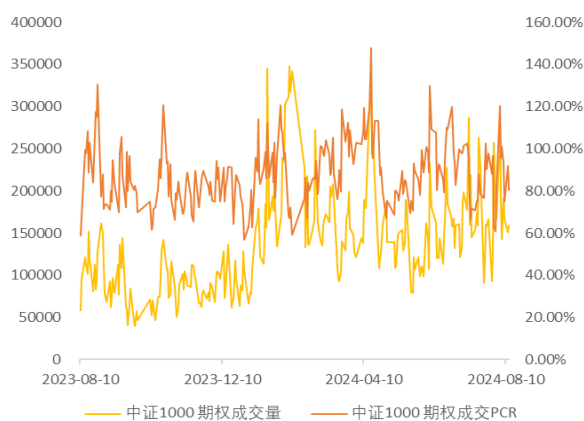


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

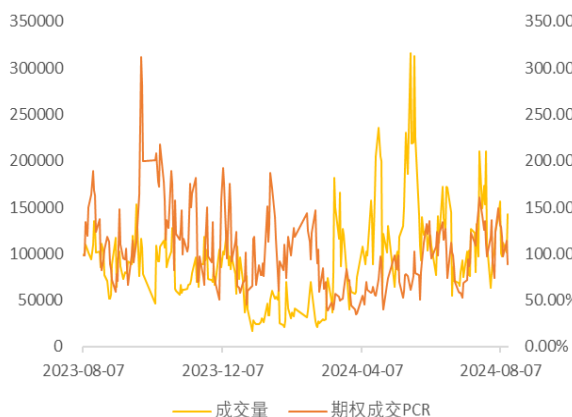


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

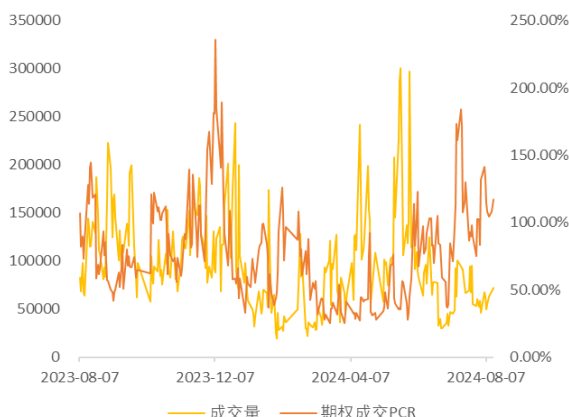


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

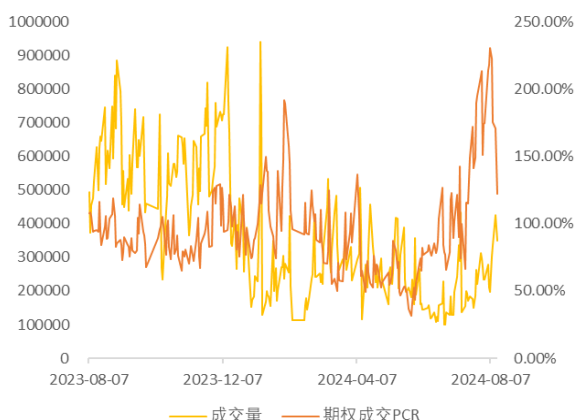


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

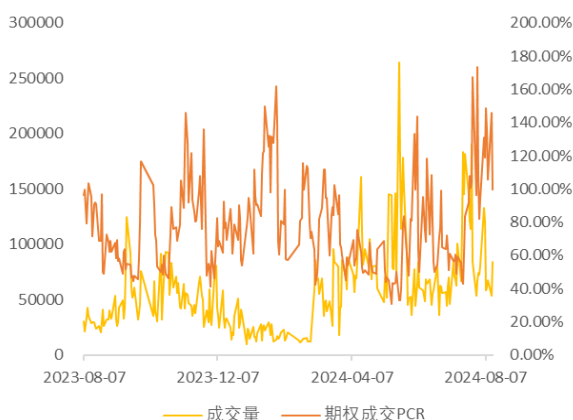


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

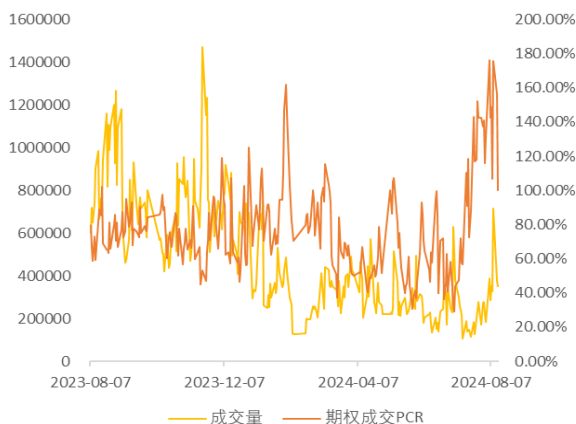


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

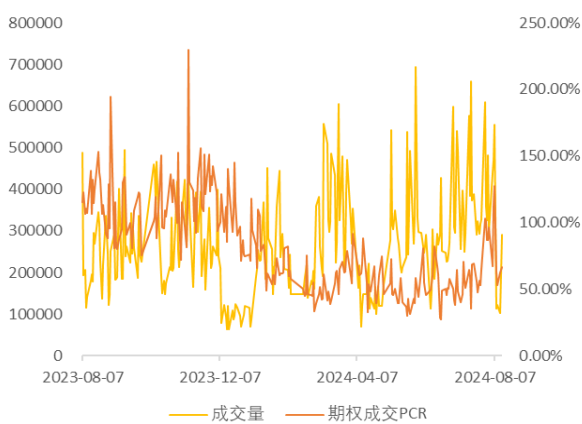


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

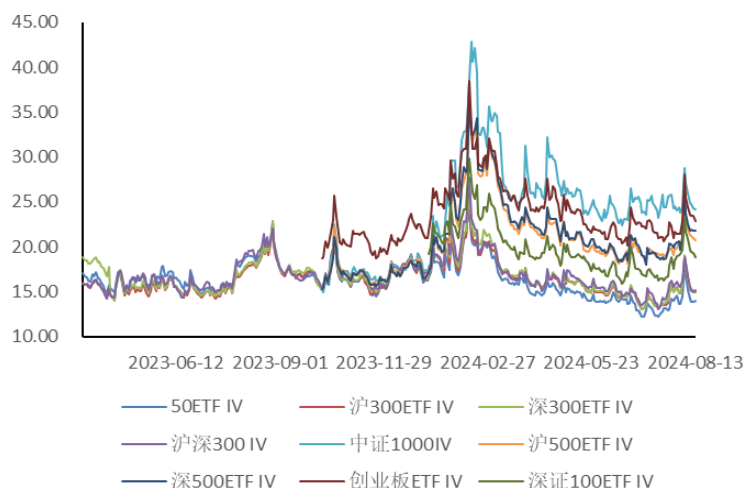


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



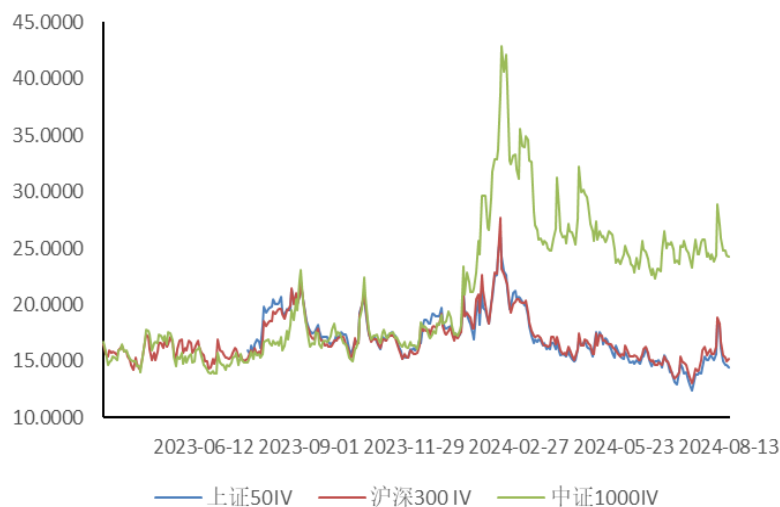
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

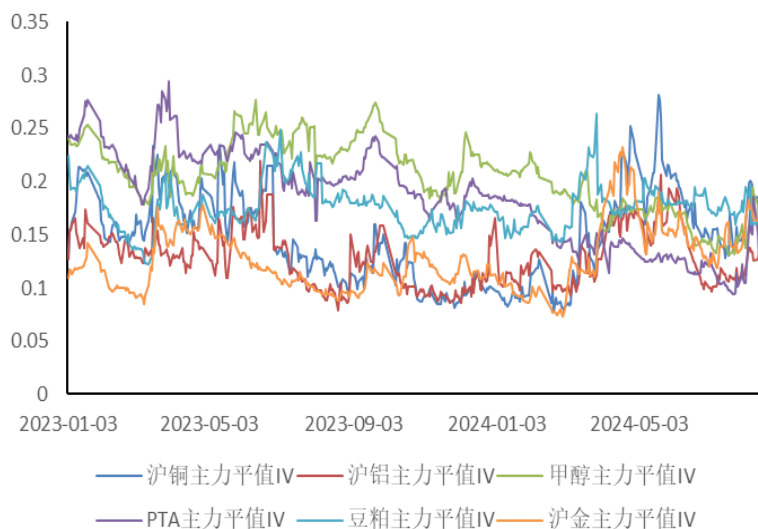
图表 24: 股指期权隐波 (IV)



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。