

期权日度报告

2024年8月20日 星期二

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

美联储官员偏鸽派发言，隔夜美元指数、美债收益率环比下降，整体宽松预期下，对于全球股市偏友好。国内方面，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。

期权成交环比上升，成交PCR值小幅变化。期权隐含波动率环比回落，处于历史级别低波区间，降波空间有限，后市短空情绪或将成为刺激隐波反弹的因素。偏指环比回升，沽购隐波比上升。

美就业、零售数据韧性，前期衰退预期弱化，有色反弹，铜铝期权成交PCR均环比回落；黄金期权隐含波动率重心上移，贵金属品种期权的升波趋势。PTA期权成交PCR环比大幅拉升，短空情绪上扬。豆粕价格持续下跌后，豆粕期权成交PCR重心下移，期权成交量与波动率环比平稳，震荡预期。

行情观点

品种	观点	展望
	<p>金融期权：弱势震荡，国内基本面偏弱</p> <p>观点：震荡。国外方面，美联储官员偏鸽派发言，隔夜美元指数、美债收益率环比下降，9月份市场预期将集中在降息 25 个基点与 50 个基点的分歧。整体宽松预期下，对于全球股市偏友好。</p> <p>国内方面，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。7 月社会消费品零售总额同比增长 2.7%，预期增长 3.1%，前值增长 2%。1-7 月固定资产投资增长 3.6%，预期增 3.9%，前值增 3.9%。1-7 月房地产开发投资同比下降 10.2%，1-6 月降</p>	
金融期权	<p>10.1%。7 月规模以上工业增加值同比增 5.1%，预期增 5%。消费、投资小幅低于预期，整体平稳。</p> <p>上一个交易日上证指数收涨 0.49%报 2893.67 点，深证成指涨 0.08%，创业板指跌 0.14%，北证 50 跌 1.07%，科创 50 跌 0.27%，市场成交额 5734.1 亿元。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 86.05%；中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 98.18%。期权成交环比上升，成交 PCR 值小幅变化。期权隐含波动率环比回落，处于历史级别低波区间，降波空间有限，后市短空情绪或将成为刺激隐波反弹的因素。IO 期权与 MO 期权隐波差为 7.35 个百分点，大小风格隐波差环比收敛。MO 期权 skew 偏度指数 98.3，IO 期权 skew 偏度指数 101.1，偏指环比回升，沽购隐波比上升。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 102.46%、76.11%，黄金期权成交 PCR 为 88.44%，PTA 期权成交 PCR 值 230.51%，豆粕期权成交 PCR 值 77.06%。美就业、零售数据韧性，前期衰退预期弱化，有色反弹，铜铝期权成交 PCR 均环比回落；黄金期权隐含波动率重心上移，贵金属品种期权的升波趋势。PTA 期权成交 PCR 环比大幅拉升，短空情绪上扬。豆粕价格持续下跌后，豆粕期权成交 PCR 重心下移，期权成交量与波动率环比平稳，震荡预期。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	2.445	0.45	86.05%	13.52
沪市 300ETF	3.419	0.26	77.31%	14.04
深市 300ETF	3.551	0.23	92.90%	14.11
沪市 500ETF	4.754	0.17	98.18%	19.45
深市 500ETF	4.932	0.20	107.60%	20.28
创业板 ETF	1.559	-0.13	72.25%	21.69
深证 100ETF	2.245	0.04	86.86%	17.96
上证 50 指数	2357.03	0.51	54.58%	13.69
沪深 300 指数	3356.97	0.34	63.77%	14.15
中证 1000 指数	4663.61	0.17	64.43%	21.50

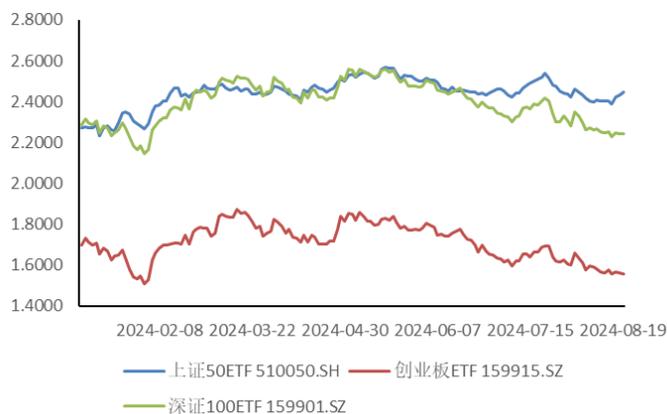
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	73900	-0.04	102.46%	17.16
铝	19580	1.08	76.11%	12.82
甲醇	2443	0.29	217.02%	15.15
沪金	573.7	1.05	88.44%	17.83
PTA	5378	-3.10	230.51%	16.49
豆粕	2917	-0.65	77.06%	16.18

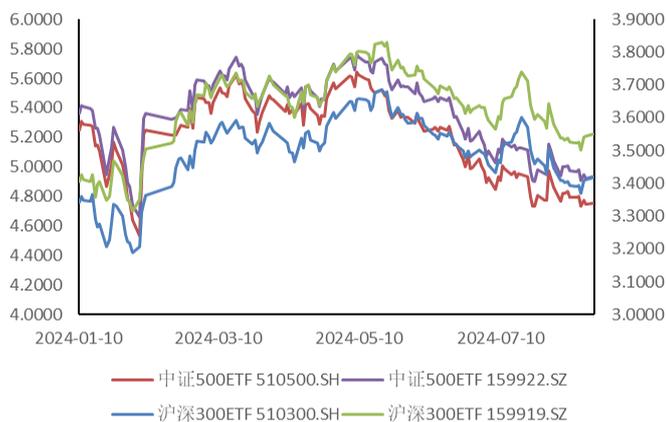
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



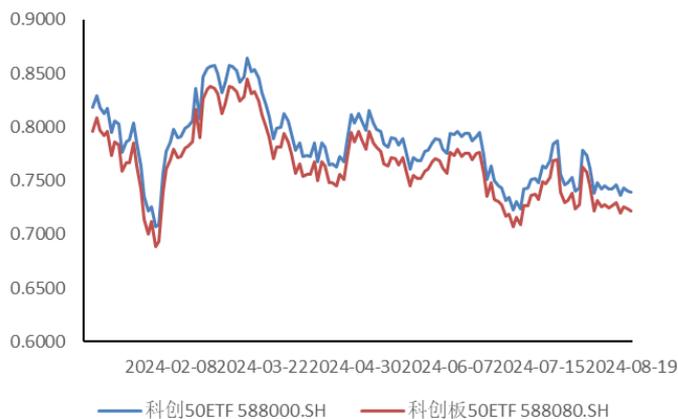
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



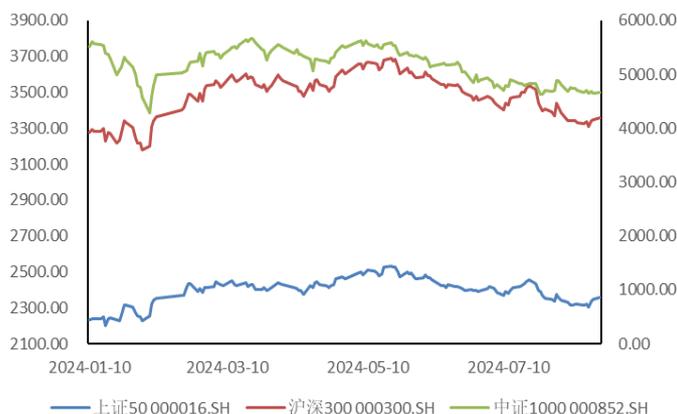
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



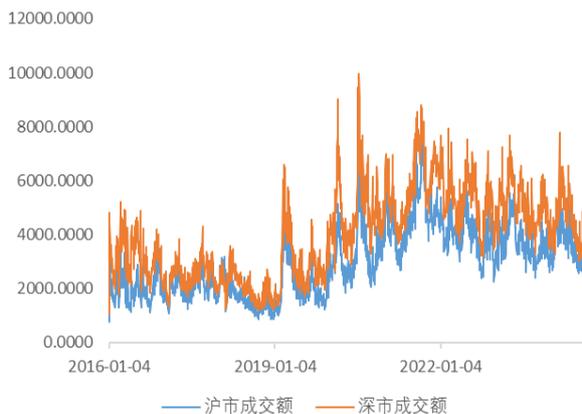
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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: 沪深两市成交额 (单位: 亿元)

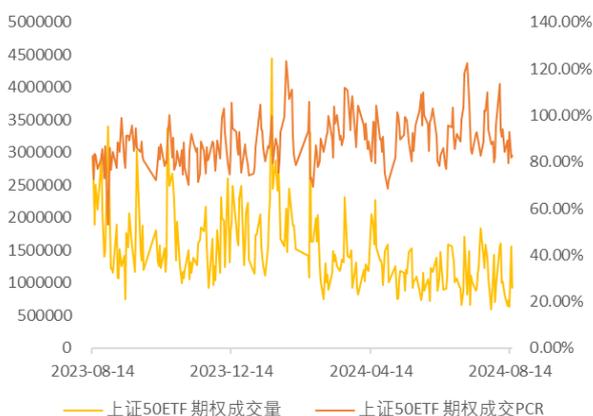


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

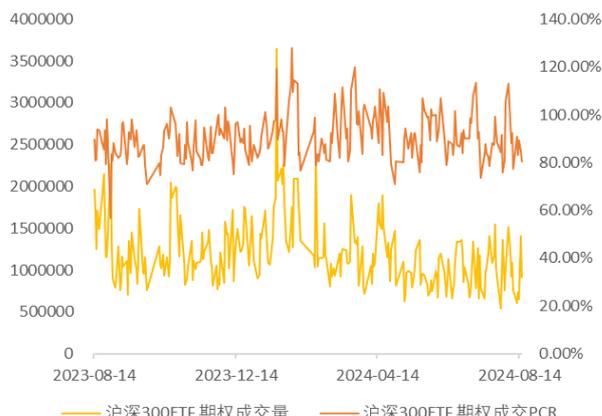


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

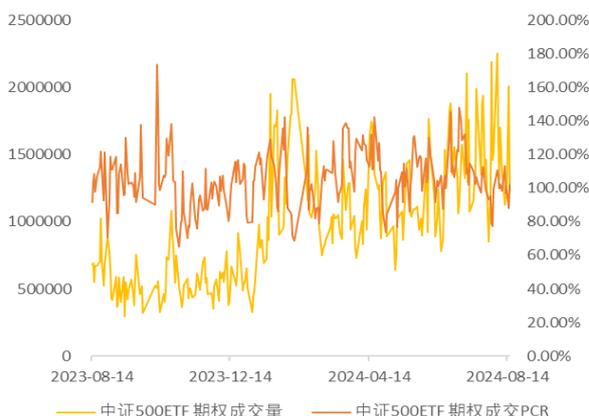


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

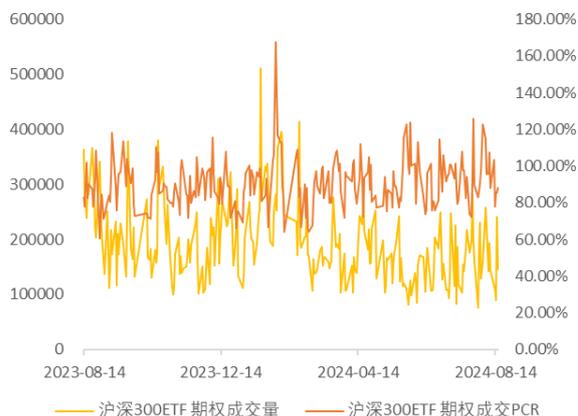


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

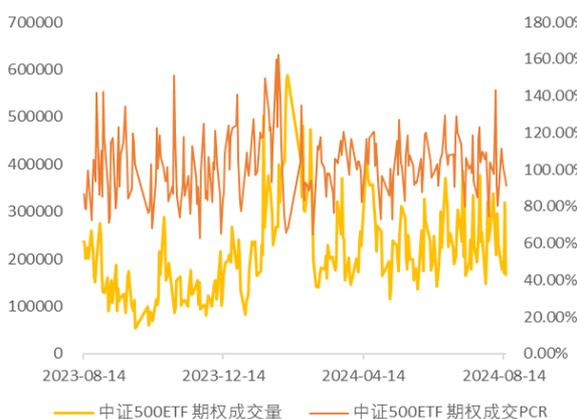


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

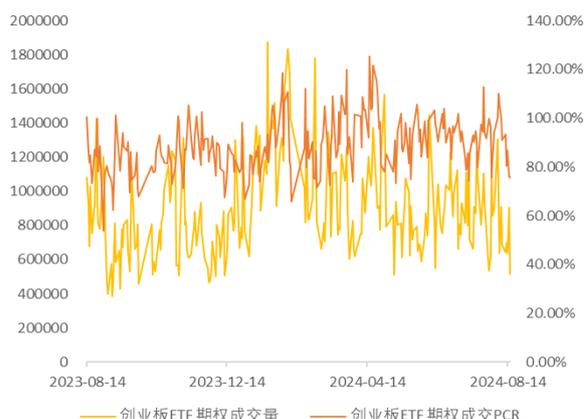


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

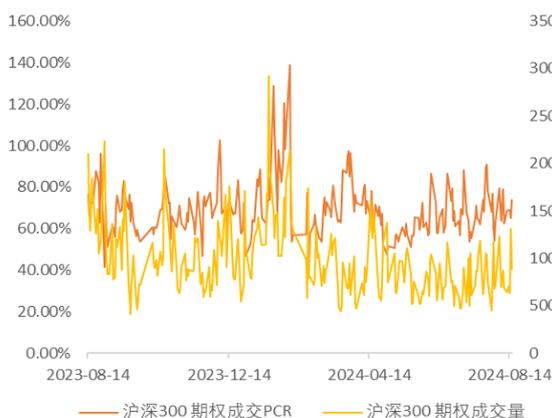


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

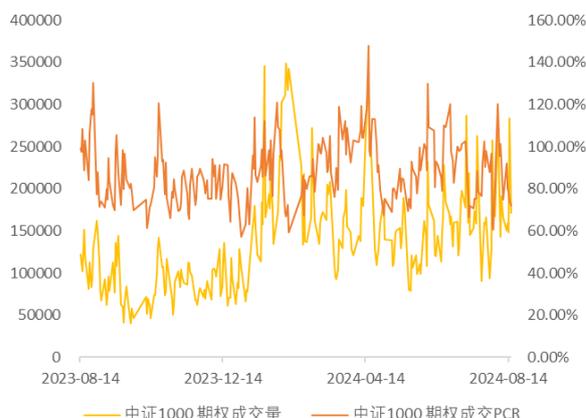


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

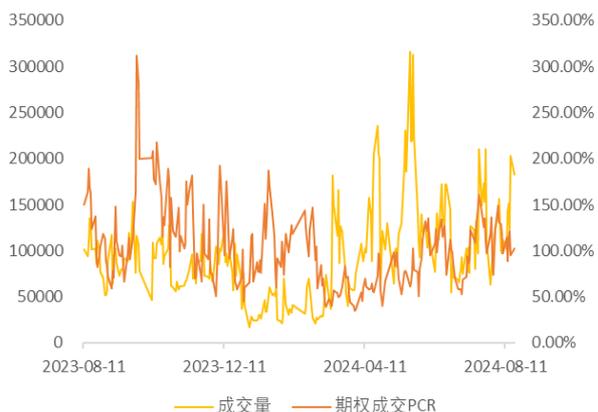


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

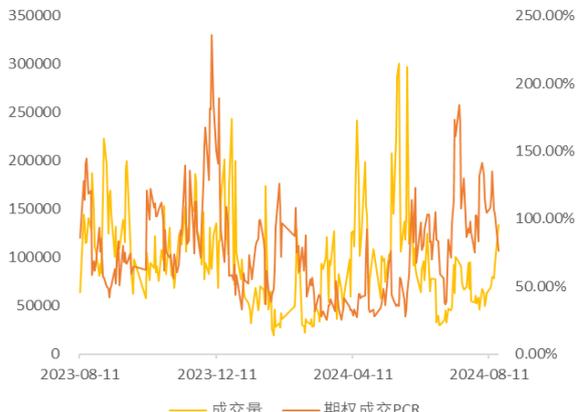


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

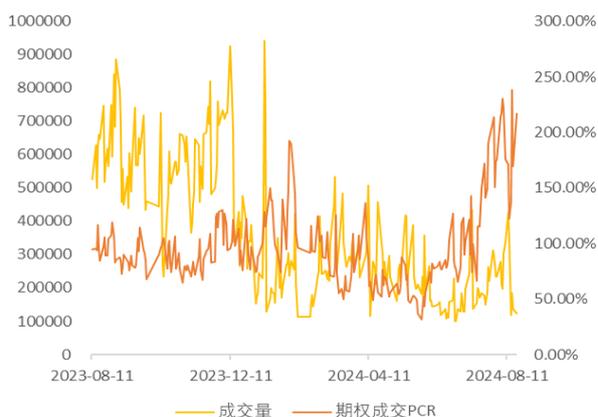


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

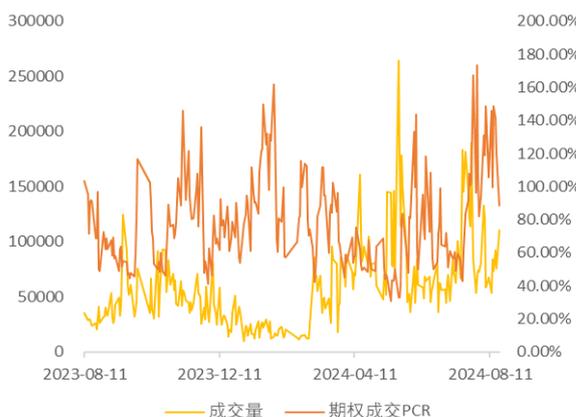


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

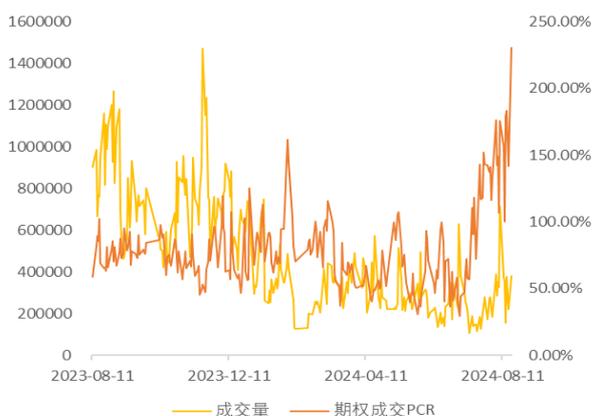


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

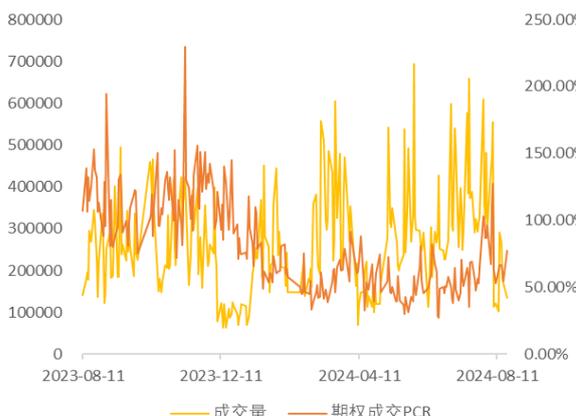


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

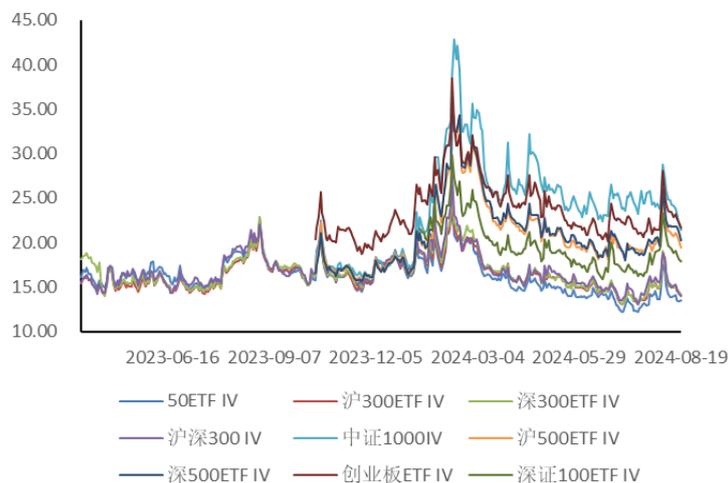


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



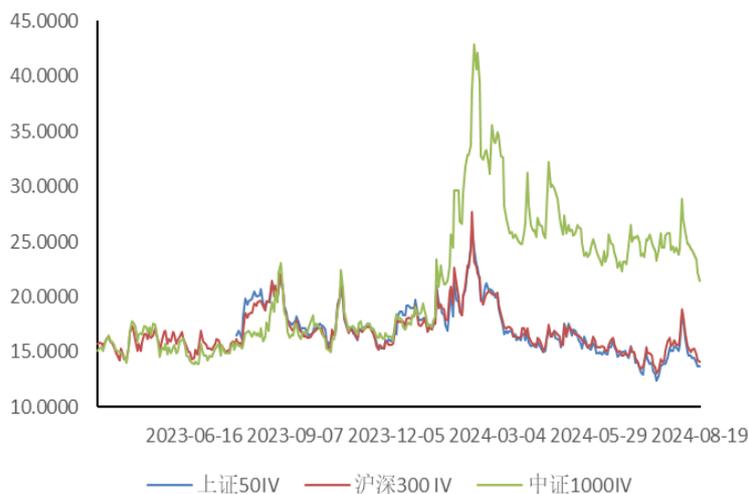
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



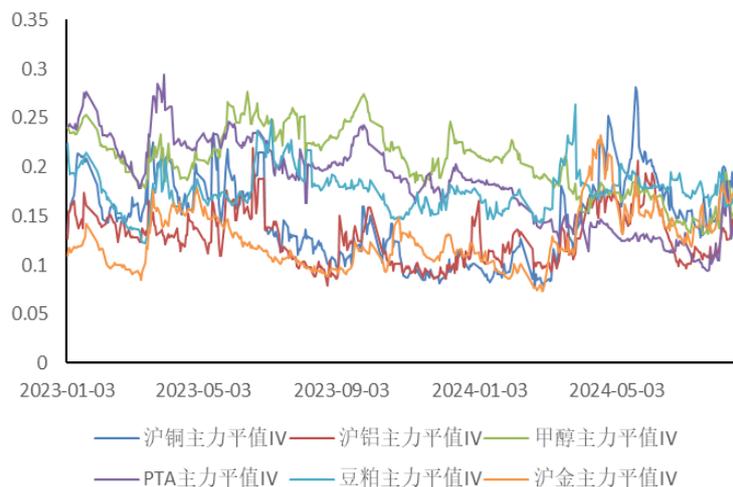
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。