

期权日度报告

2024年2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

基本面与政策面支撑，两会政策预期升温，地产领域支持政策明显加码，预计一季度仍有降息举措，央企市值管理纳入考核，央企权重股偏好度上升，市场信心有望逐渐恢复。期权成交 PCR 值普遍偏高，隐含波动率上升，创业板 ETF 期权隐波升至 36.39%，处于近期峰值，波动率溢价高，上证 50、沪深 300 期权隐波小幅上升，这两类期权标的长周期历史波动率维持低位，升波持续性不足，大小风格指数期权隐波差达到极值，创业板 ETF 期权与 50ETF 期权隐波差近 12 个百分点，处于历史极值水平，波差回归需求较大。后市关注情绪冰点回暖，蓝筹估值强支撑，预期上证 50、沪深 300 指数筑底叠加期权隐波回落。

商品期权方面，铜期权成交量与成交 PCR 环比小幅回升，铜波动率维持在历史级别低位，震荡区间偏小，铝期权隐波环比回落，但是成交 PCR 上升，潜在下跌避险情绪上扬；甲醇期权、PTA 期权成交 PCR 值持续上升，临近长假期，低波现状下，市场潜在避险情绪刺激看跌期权成交上升；黄金期权隐波上升，美国非农工资等数据大超预期，降息预期衰减，金价空头情绪上升；豆粕期权成交 PCR 低位，止跌震荡预期加强。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：关注情绪面修复，震荡筑底降波</p> <p>观点：震荡降波。基本面与政策面支撑，两会政策预期升温，地产领域支持政策明显加码，预计一季度仍有降息举措，央企市值管理纳入考核，央企权重股偏好度上升，市场信心有望逐渐恢复。上证 50 与沪深 300 指数市盈率分别为 9.23、10.50，处于低分位水平，底部支撑效果强，蓝筹风格相对坚挺。上一个交易日上证指数收跌 1.46% 报 2730.15 点，深证成指跌 2.24%，创业板指跌 2.43%，科创 50 指数跌 2.41%，万得双创跌 3.72%，万得微盘股指数跌 6.14%，成交额 8142.4 亿元；北向资金实际净买入 23.6 亿元，上周累计加仓近 100 亿元。期权成交 PCR 值普遍偏高，上证 50ETF 期权成交 PCR 为 106.95%，短空情绪高，中小创系列期权成交 PCR 值维持偏高位，隐含波动率上升，创业板 ETF 期权隐波升至 36.39%，处于近期峰值，波动率溢价高，上证 50、沪深 300 期权隐波小幅上升，这两类期权标的长周期历史波动率维持低位，升波持续性不足，大小风格指数期权隐波差达到极值，创业板 ETF 期权与 50ETF 期权隐波差近 12 个百分点，处于历史极值水平，波差回归需求较大。后市关注情绪冰点回暖，蓝筹估值强支撑，预期上证 50、沪深 300 指数筑底叠加期权隐波回落，关注期权空 vega 策略或者逢回调卖出看跌期权策略。仅供参考。</p>	震荡筑底 降波
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 118.64%、93.64%，黄金期权成交 PCR 为 80.76%，豆粕期权成交 PCR 值 81.01%。铜期权成交量与成交 PCR 环比小幅回升，铜波动率维持在历史级别低位，震荡区间偏小，铝期权隐波环比回落，但是成交 PCR 上升，潜在下跌避险情绪上扬；甲醇期权、PTA 期权成交 PCR 值持续上升，临近长假期，低波现状下，市场潜在避险情绪刺激看跌期权成交上升；黄金期权隐波上升，美国非农工资等数据大超预期，降息预期衰减，金价空头情绪上升；豆粕期权成交 PCR 低位，止跌震荡预期加强。仅供参考。</p>	铜期权 低波震荡

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	2.268	-0.66	106.95	24.81
沪市 300ETF	3.188	-0.93	114.42	26.36
深市 300ETF	3.316	-0.90	116.82	26.55
沪市 500ETF	4.637	-2.69	88.23	31.17
深市 500ETF	4.740	-2.61	112.41	31.00
创业板 ETF	1.508	-2.58	106.71	36.39
深证 100ETF	2.144	-1.92	101.50	28.81
上证 50 指数	2229.01	-0.86	93.92	25.18
沪深 300 指数	3179.63	-1.18	107.70	25.50
中证 1000 指数	4574.67	-3.70	98.19	34.47

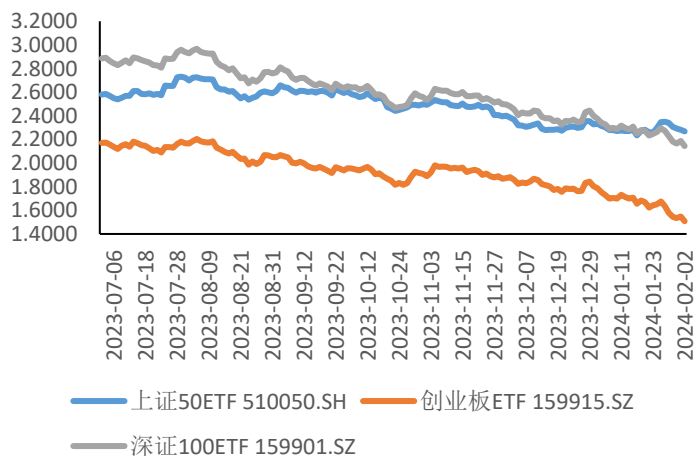
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	68630	-0.54	118.64	11.24
铝	18810	-0.48	93.64	13.28
甲醇	2445	-0.65	189.22	21.92
沪金	484.82	0.41	80.76	10.08
PTA	5846	-0.54	144.81	16.91
豆粕	2997	-1.19	81.01	17.11

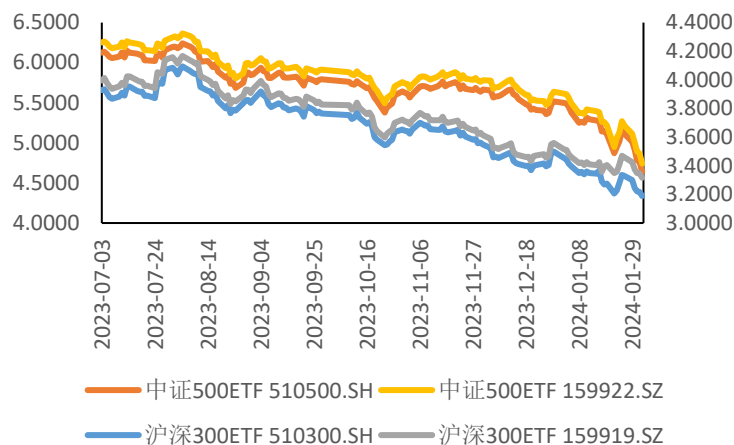
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



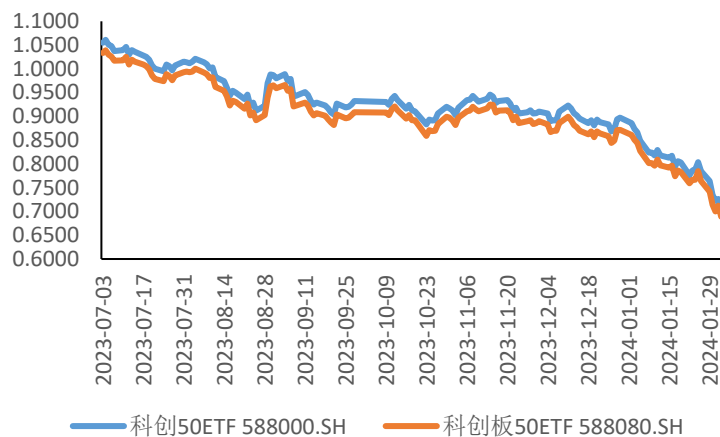
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



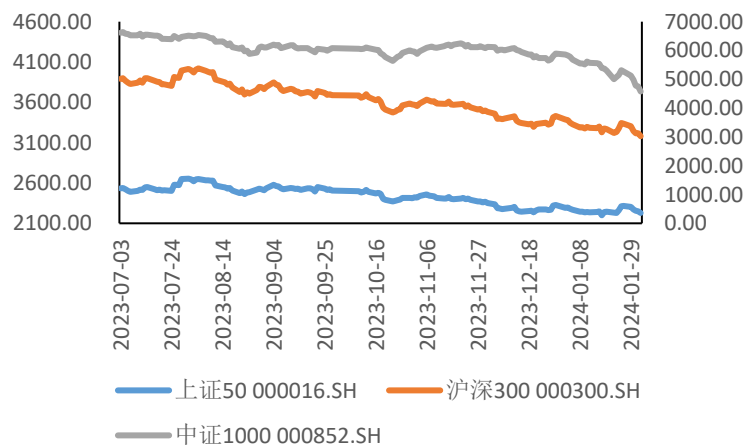
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



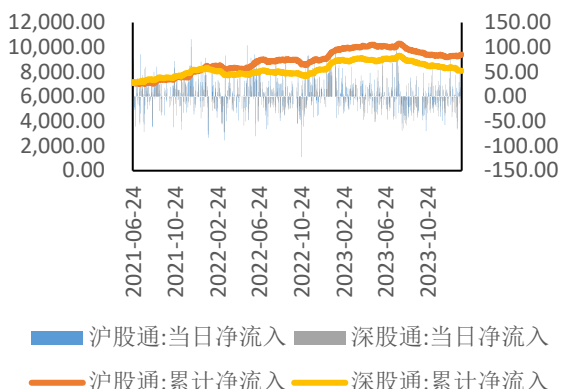
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

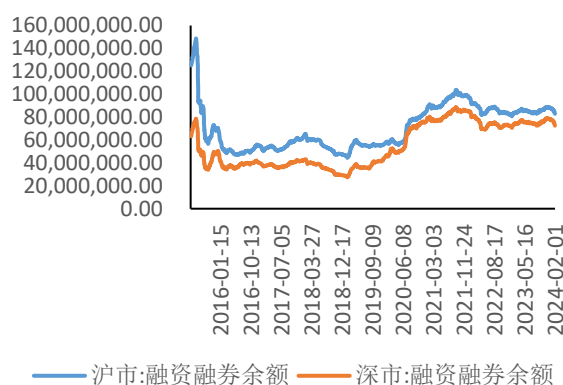


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

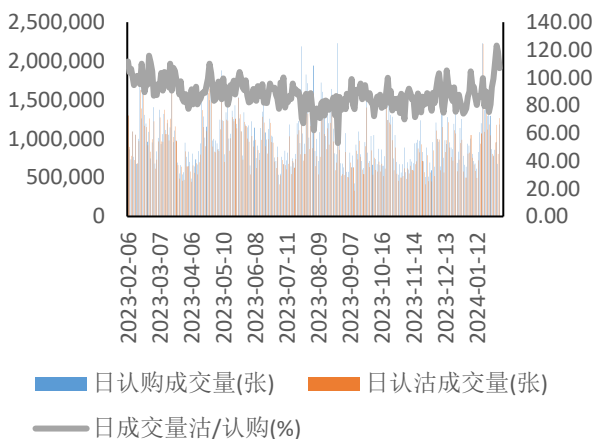


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

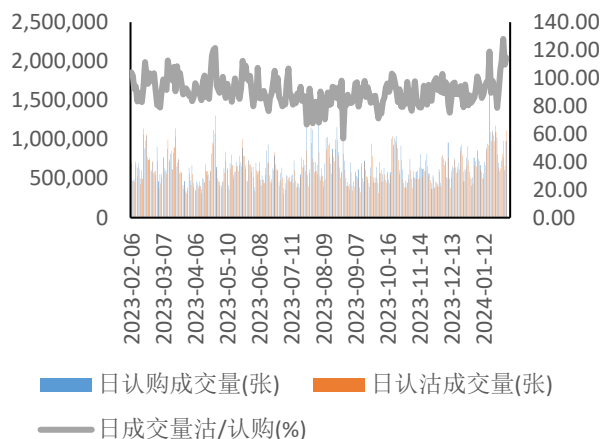


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

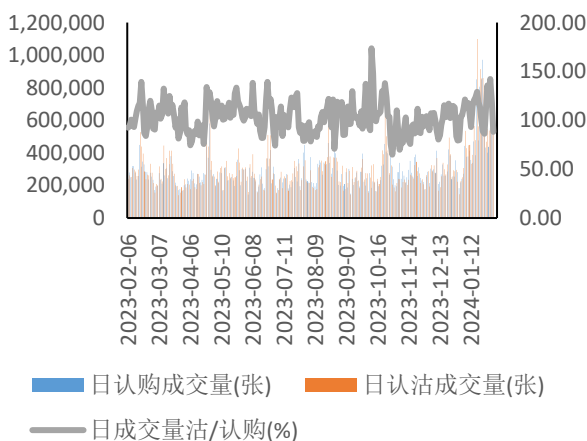


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

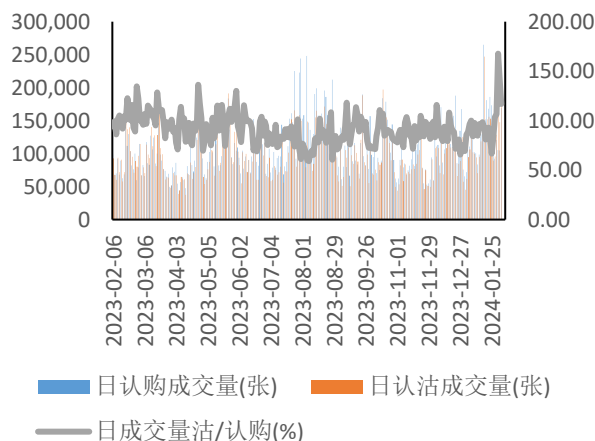


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

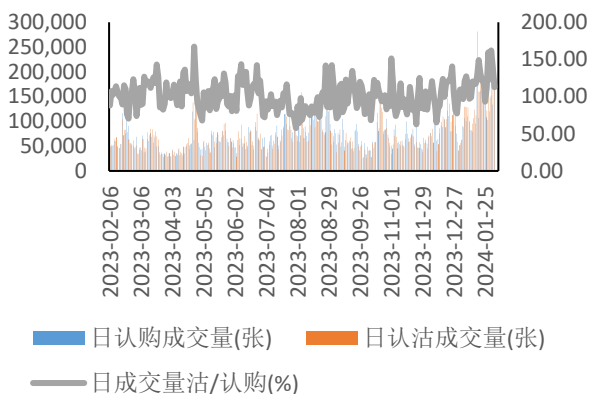


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

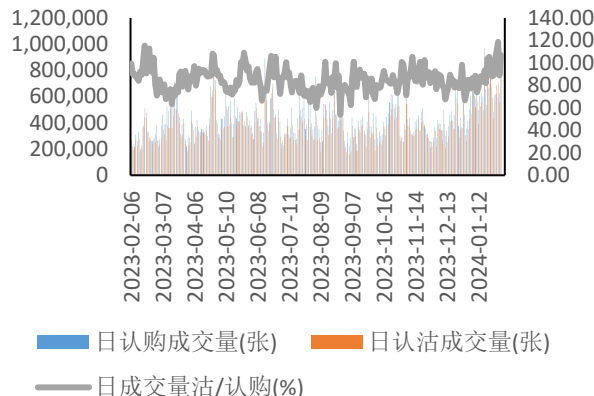


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

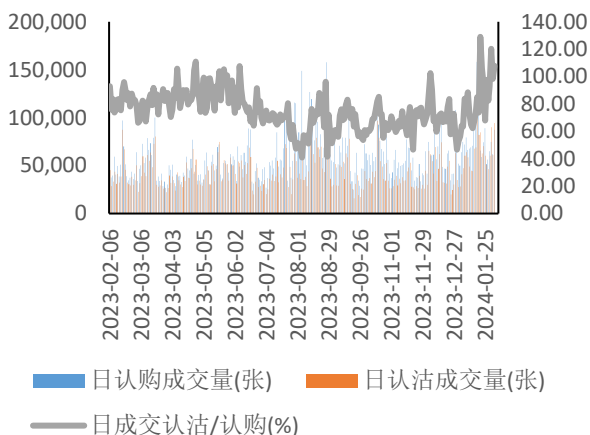


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

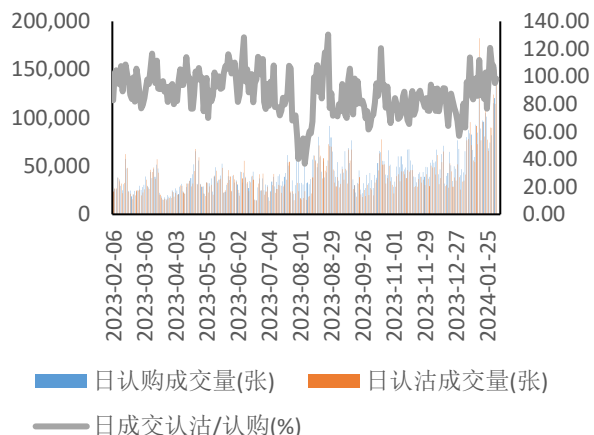


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

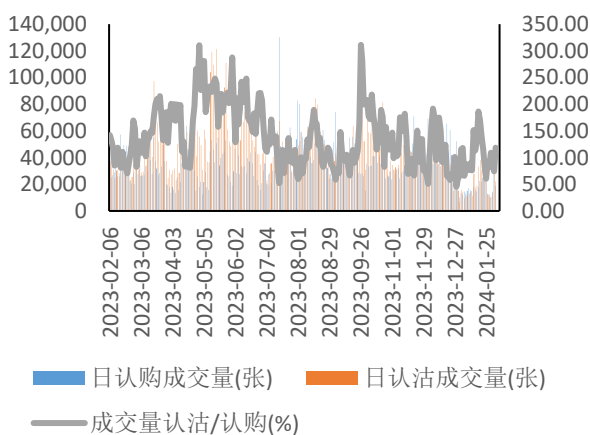


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

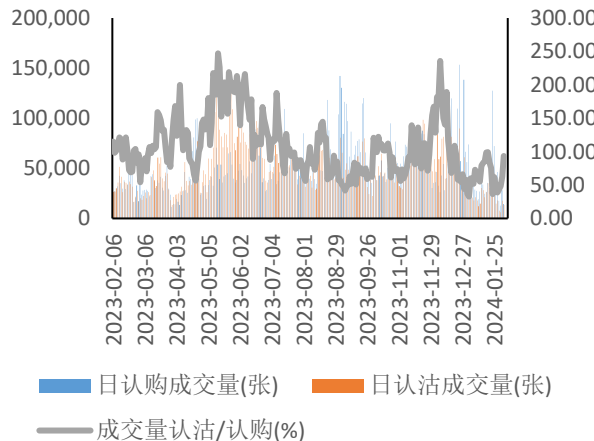


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

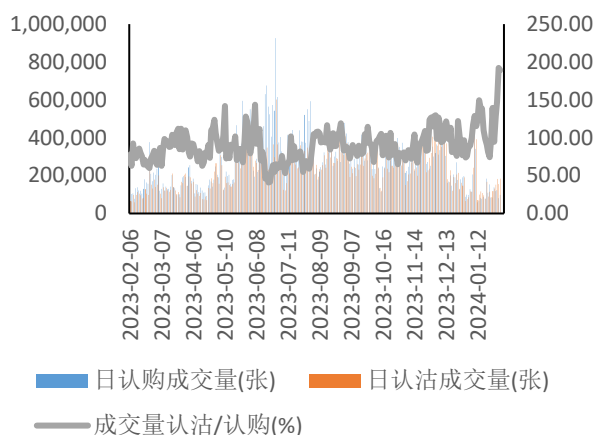


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

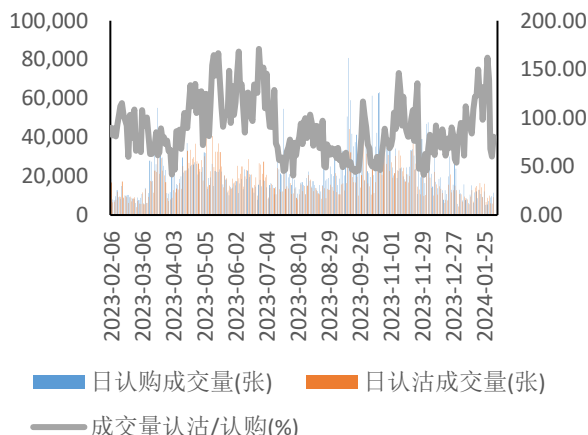


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

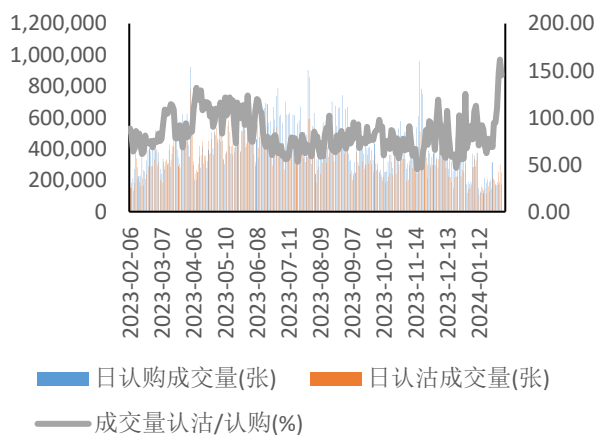


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

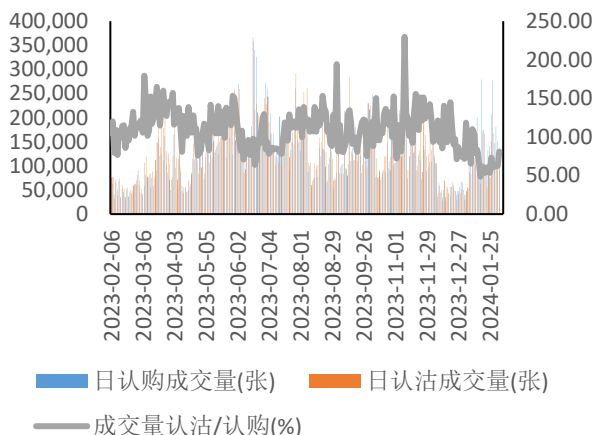


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

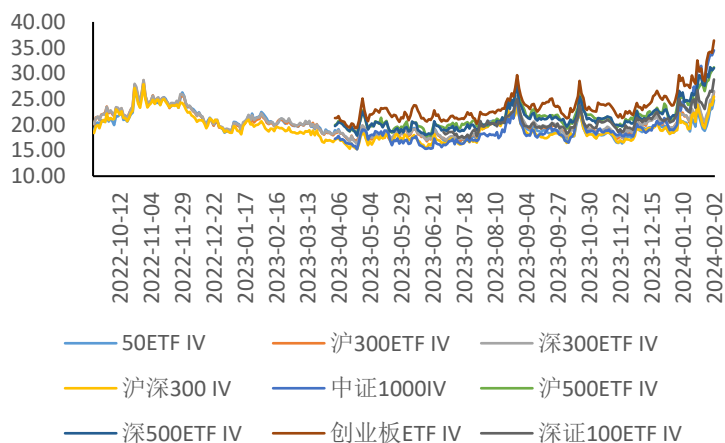


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



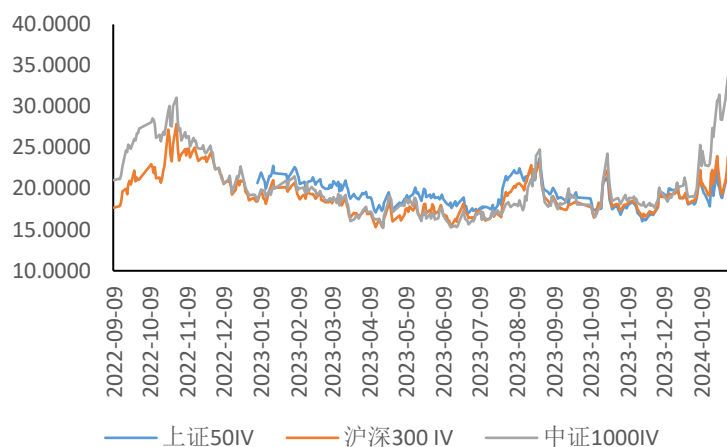
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



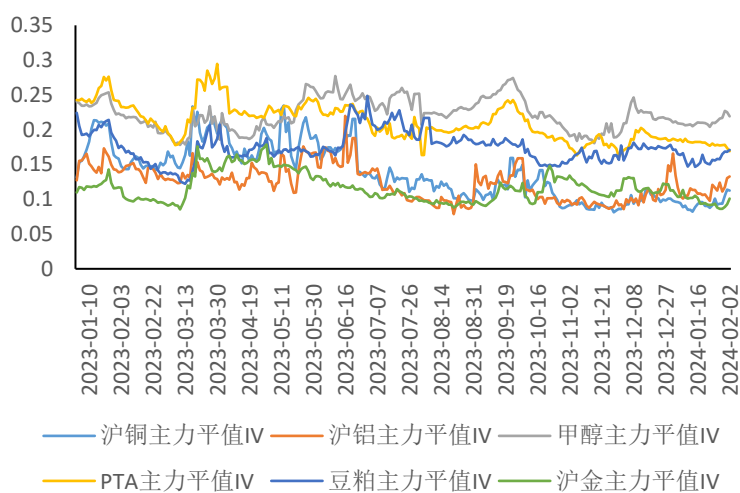
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。