

2022年9月14日 星期三

兴证期货·研发中心

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

联系人：周立朝

电话：0591-38117689

邮箱：zhoulc@xzfutures.com

内容提要

8月国内CPI回落，通胀压力缓解，M2同比增幅连续增加，社融数据环比改善，宽货币向宽信用传导有所改善，宏观面利好股市。美国CPI超预期刺激美股单日暴跌，但VIX恐慌指数升幅有限，空头情绪缺乏持续性。国内期权标的隐含波动率维持下跌趋势，叠加临近长假的效应与二十大前的维稳需求，期权成交量萎缩，空头情绪影响弱化，震荡反弹预期强烈。策略方面，延续备兑为主的期权策略。

商品期权方面，主要大宗商品处在震荡周期，期权成交量保持偏低水平，隐含波动率整体呈缓降趋势，9月份美联储加息事件即将落地，市场预期得到充分消化，短线调整压力不改大的震荡格局。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权:空头情绪边际衰减, 震荡降波概率大</p> <p>观点: 震荡降波。8月M2增速再创近五年新高, 社融资、新增贷款数据同比增加, 宽货币向宽信用传导效果有所改善。国内8月CPI与PPI同比下降, 低于市场预期, 国内通胀压力降低, 利于打开宽松空间。国外方面, 美CPI同比8.3%, 超预期水平, 美股暴跌, 但VIX指数升幅有限, 空头情绪缺乏持续性。国内期权成交量萎缩, 空头情绪呈现连续衰减的趋势, 今日受外围利空影响低开, 标的历史波动率与隐含波动率持续走低, 隐波回归至今年3月份以来的低位, 长假效应显现, 后市至国庆节大概率维持低波低量震荡反弹行情。策略上继续关注备兑策略。可继续关注备兑策略增强收益。仅供参考。</p>	<p>震荡反弹 降波</p>
商品期权	<p>观点: 震荡降波。在欧美经济体衰退逻辑的压制下, 反弹空间受限, 市场多空情绪偏低, 总体上维持震荡走势。商品期权成交量保持偏低水平, 隐含波动率整体呈缓降趋势, 大的震荡格局不变。</p>	<p>基本面压制, 震荡降波</p>

行情图表

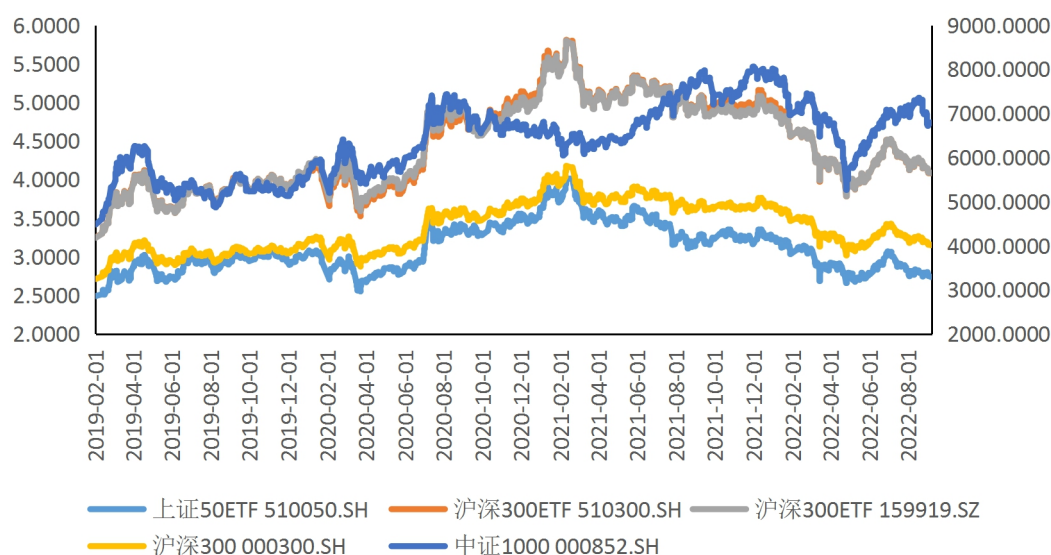
图表 1：金融期权数据

标的	收盘价	涨跌幅 (%)	PCR (%)	IV(隐波%)
50ETF	2.808	0.29	80.98	18.62
沪市 300ETF	4.173	0.34	90.40	19.36
深市 300ETF	4.179	0.34	91.45	19.54
沪深 300 指数	4111.11	0.42	79.26	17.84
中证 1000 指数	6904.08	-0.14	98.53	21.20

图表 2：商品期权数据

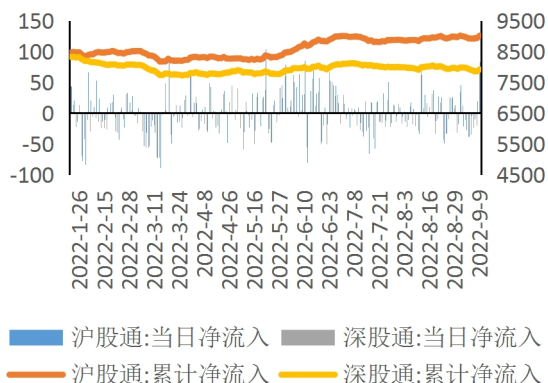
品种	活跃合约收盘	涨跌幅 (%)	PCR (%)	IV(隐波%)
铜	63190	0.19	185.68	21.19
铝	18765	-1.05	90.79	20.15
甲醇	2743	0.11	101.75	26.95
聚丙烯	8136	-0.05	66.96	19.91
PTA	5768	1.51	103.26	31.46
豆粕	4060	5.40	168.23	22.77

图表 3：金融期权标的走势

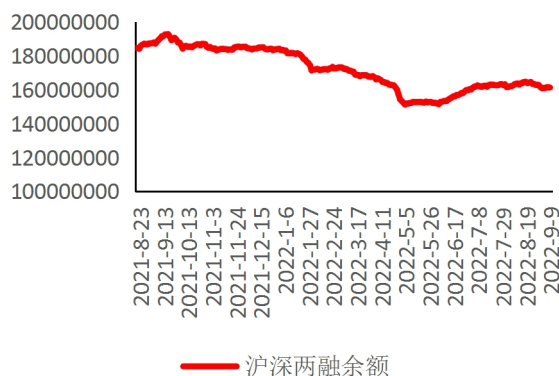


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 4：北向资金流向（单位：亿元）

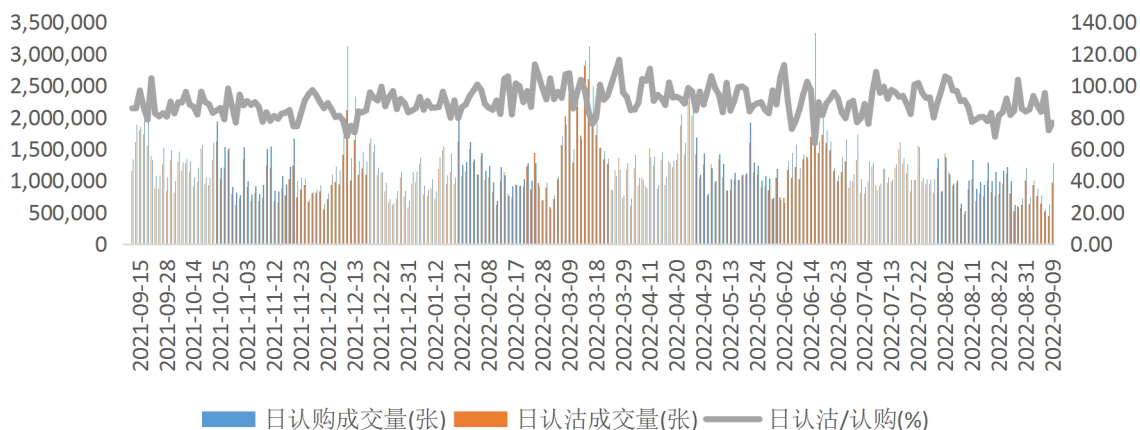


图表 5：两融余额（单位：万元）



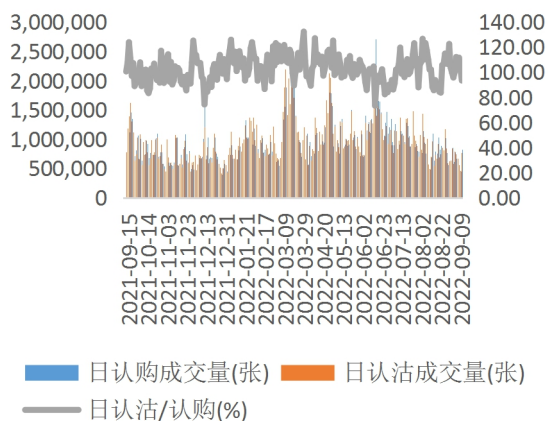
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 6：50ETF 期权 PCR（认沽/认购）与成交量

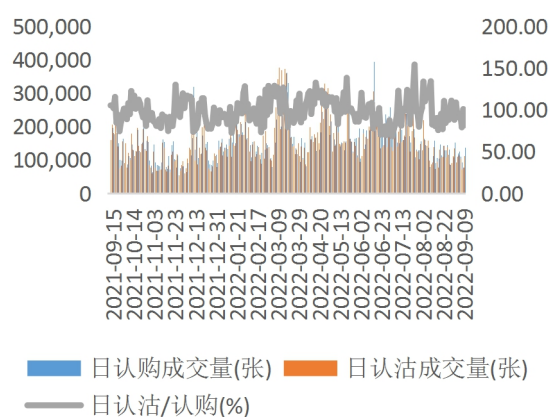


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 7：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

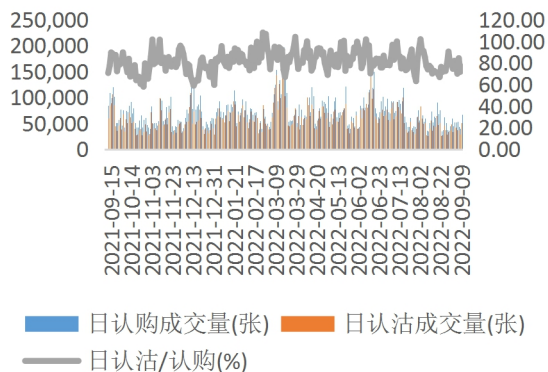


图表 8：300ETF（深）期权 PCR 与成交量

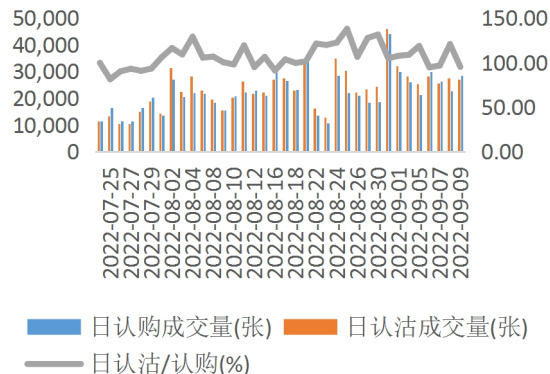


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 9：沪深 300 股指期权 PCR 与成交量

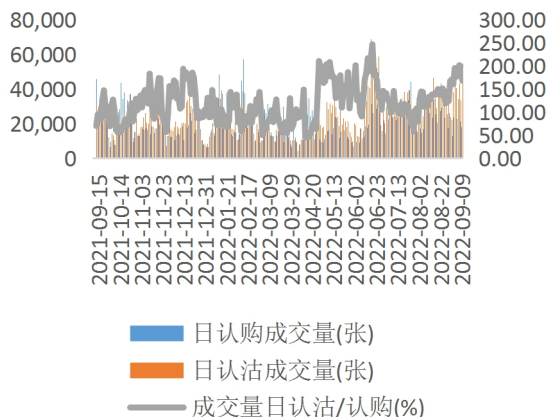


图表 10：中证 1000 期权 PCR 与成交量

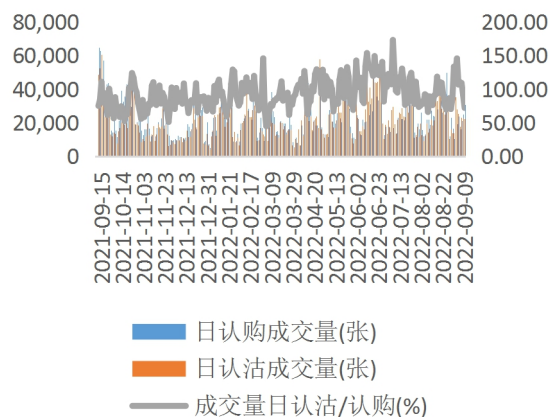


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 11：沪铜期权 PCR 与成交量

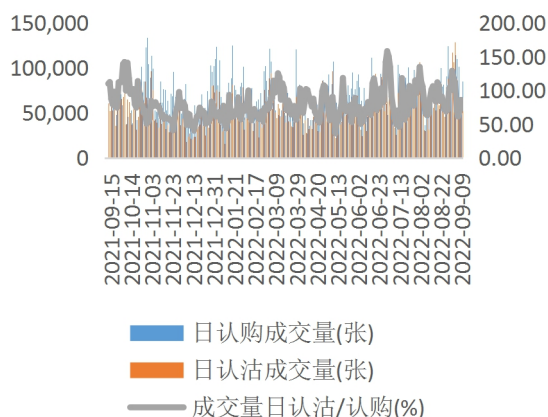


图表 12：沪铝期权 PCR 与成交量

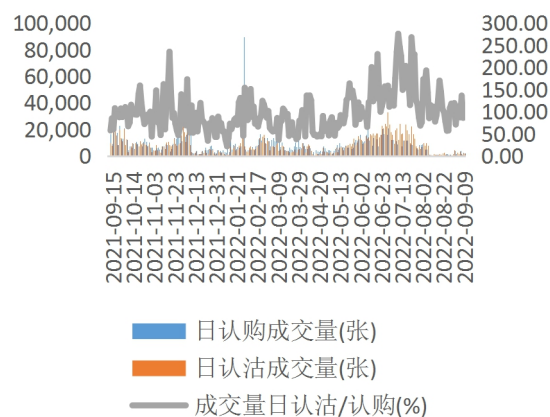


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 13：甲醇期权 PCR 与成交量

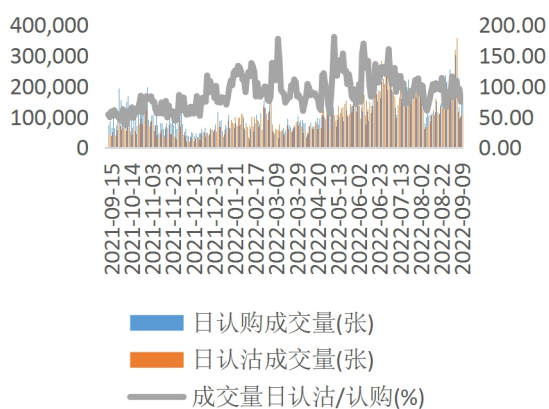


图表 14：聚丙烯期权 PCR 与成交量

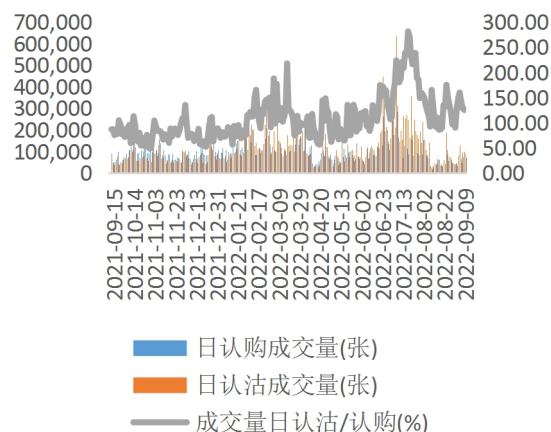


数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 15：PTA 期权 PCR 与成交量

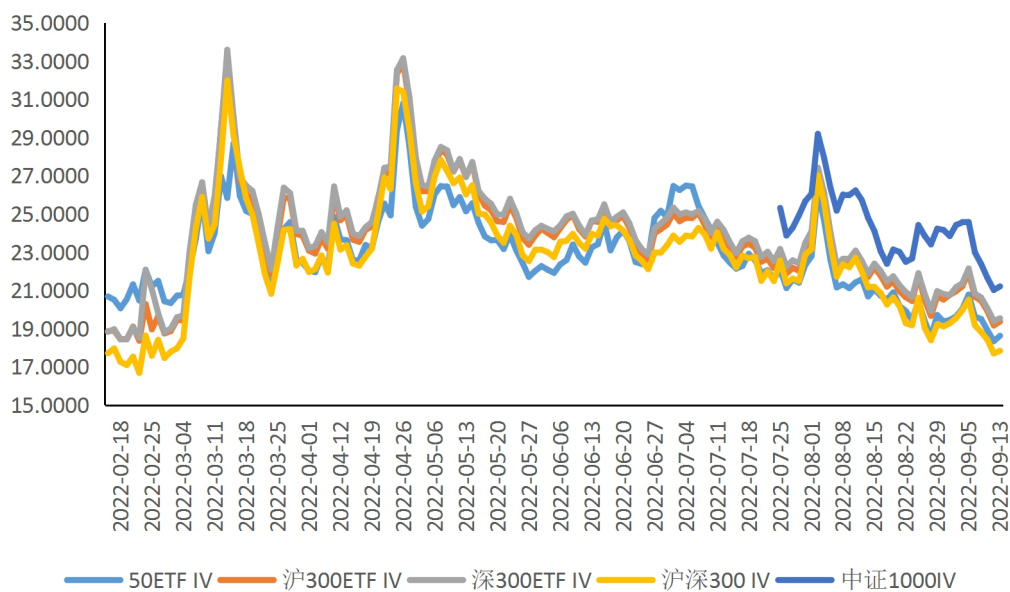


图表 16：豆粕期权 PCR 与成交量



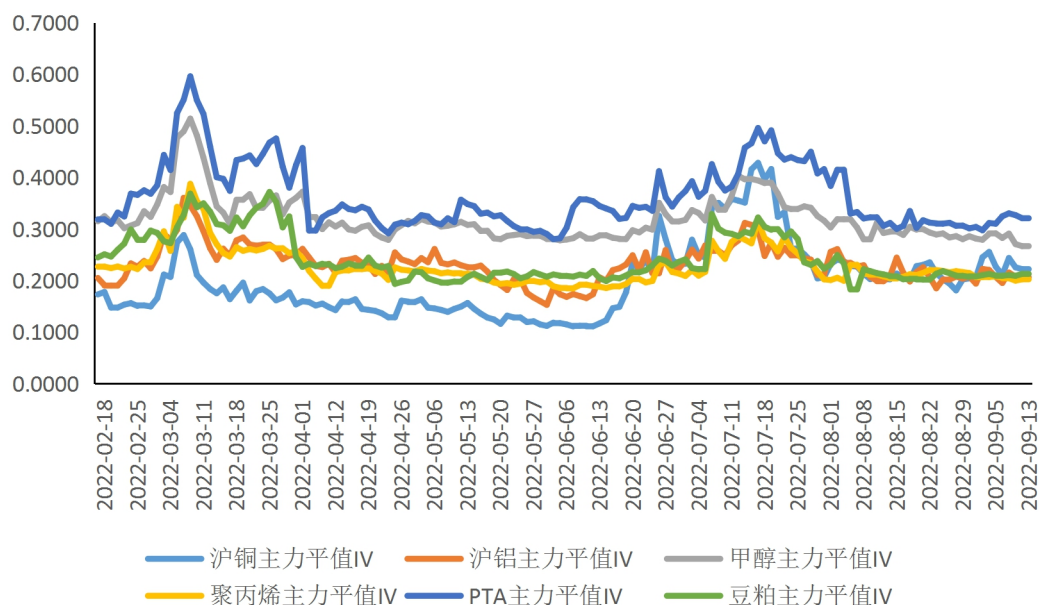
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 17：金融期权隐波（IV）对比



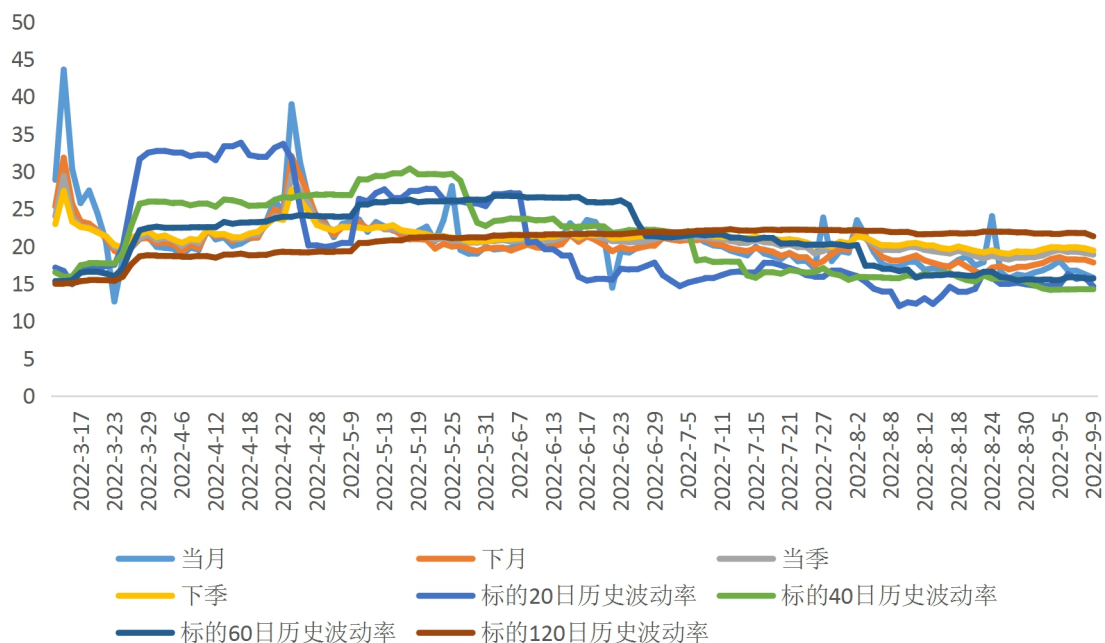
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 18：商品期权平值隐波（IV）对比



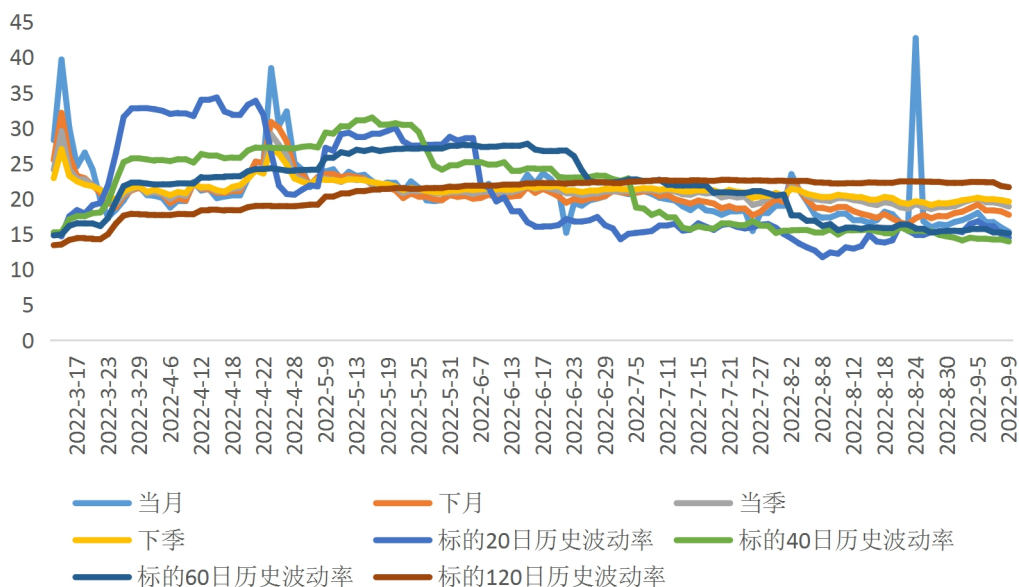
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 19：50ETF 期权隐含波动率走势



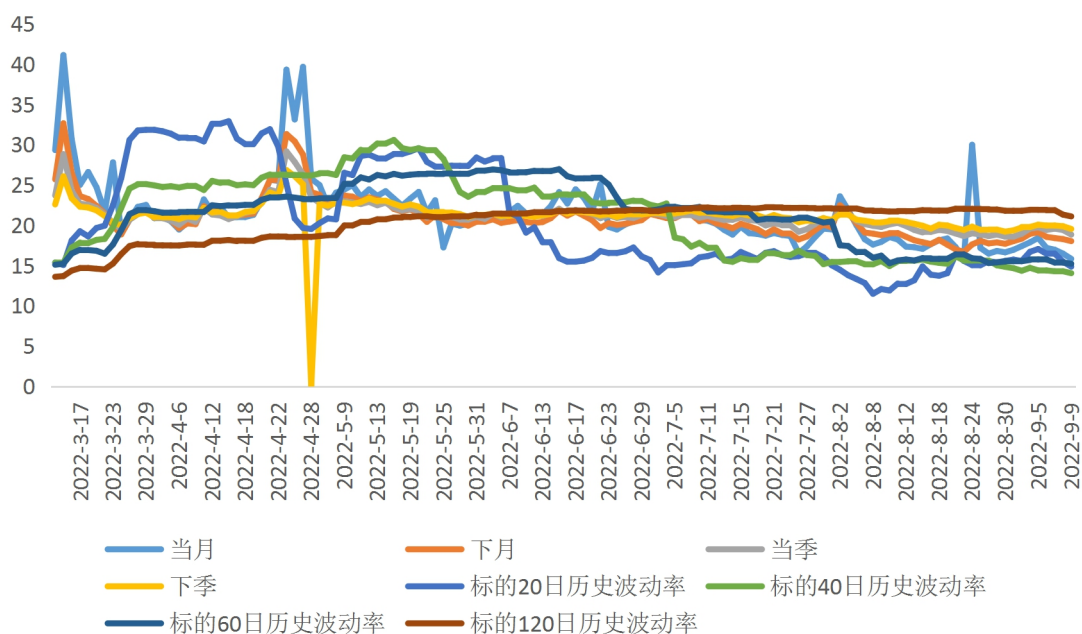
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 20：300ETF 期权（沪）隐含波动率走势



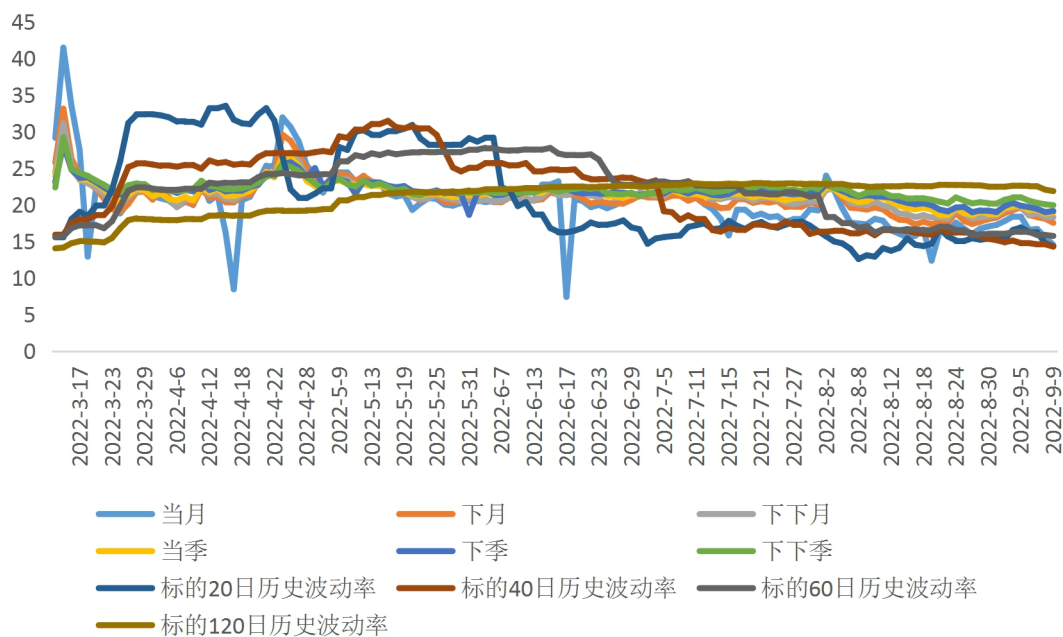
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 21：300ETF 期权（深）隐含波动率走势



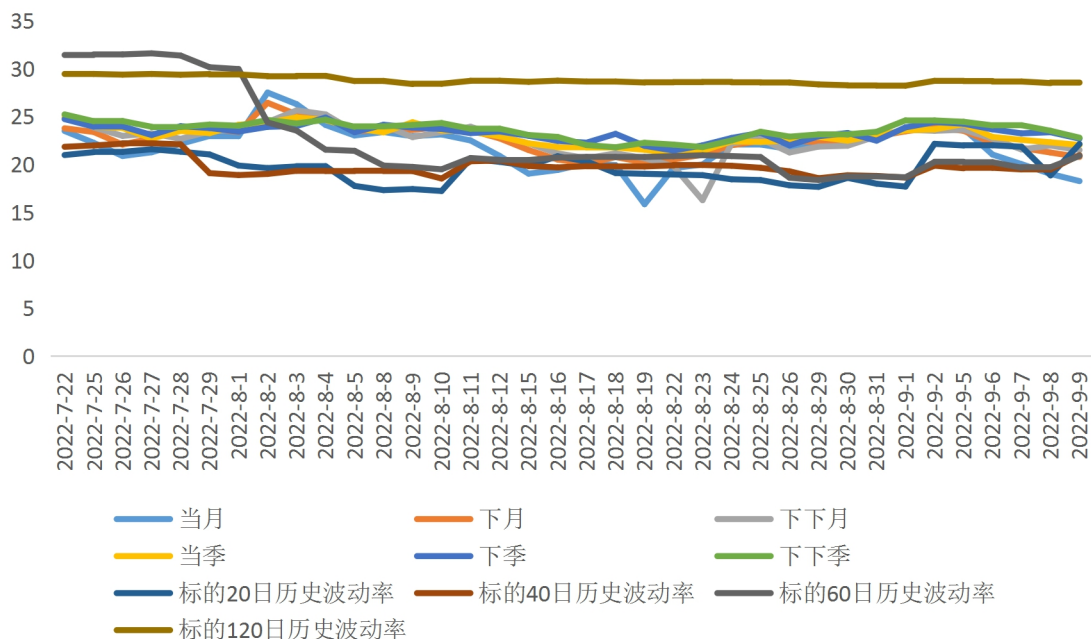
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 22：沪深 300 股指期权隐含波动率走势



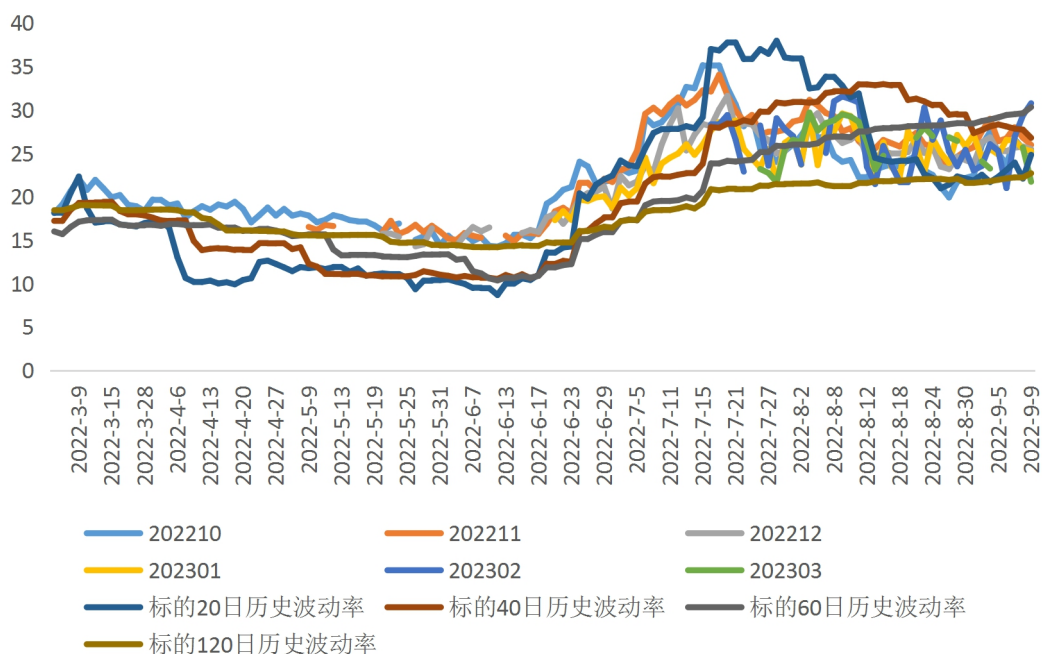
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 23：中证 1000 股指期权隐含波动率走势



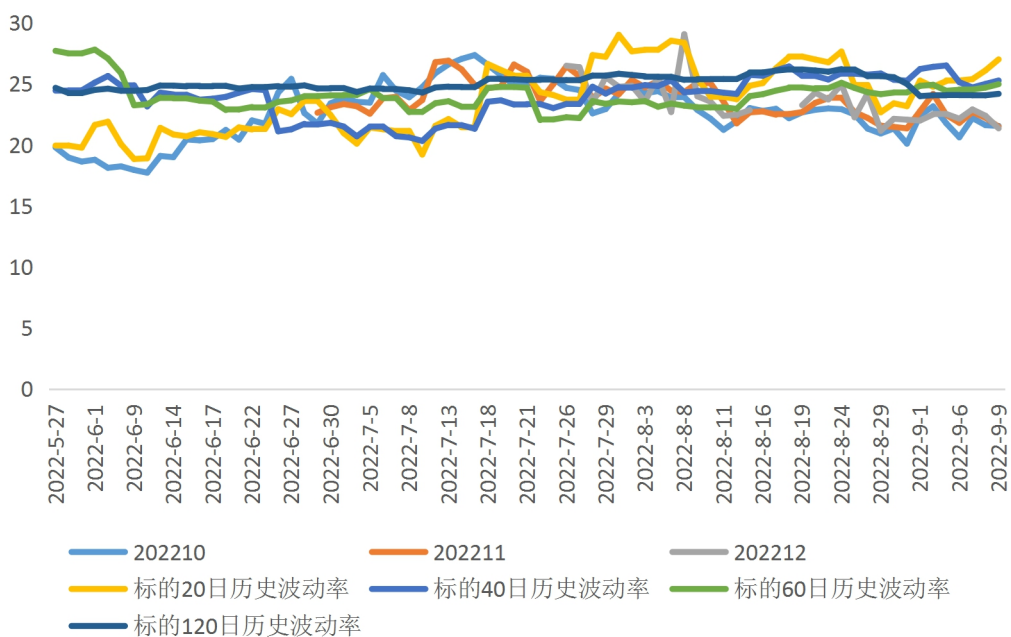
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 24：铜期权隐含波动率走势



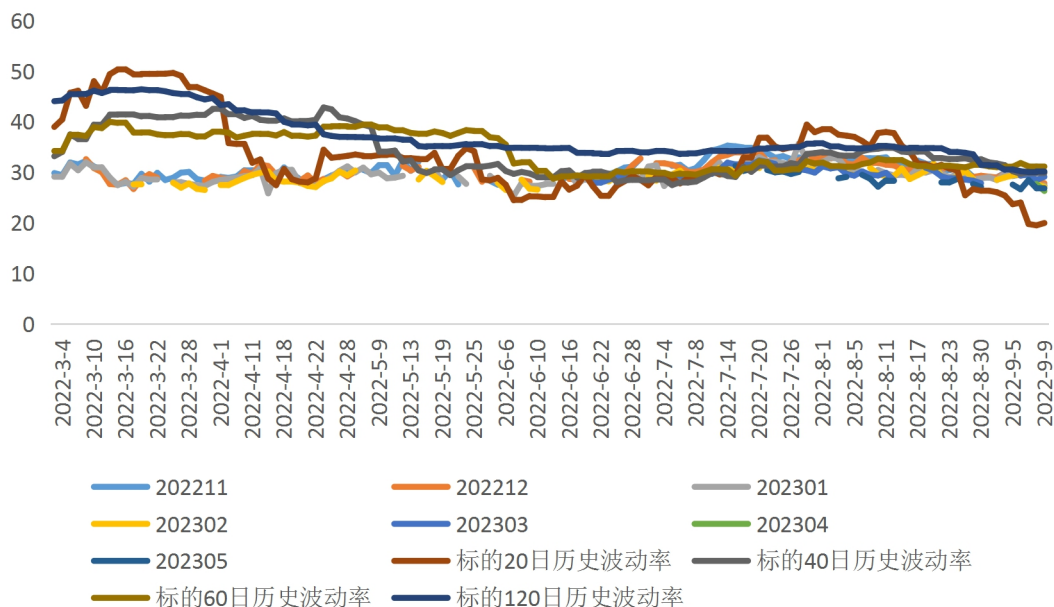
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 25：铝期权隐含波动率走势



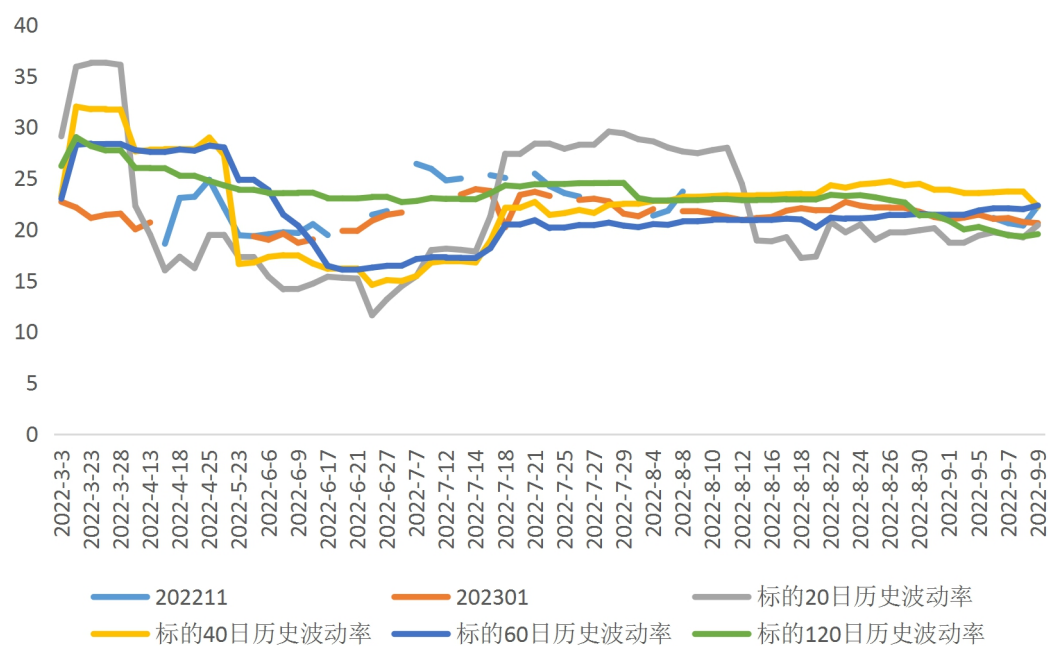
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 26：甲醇期权隐含波动率走势



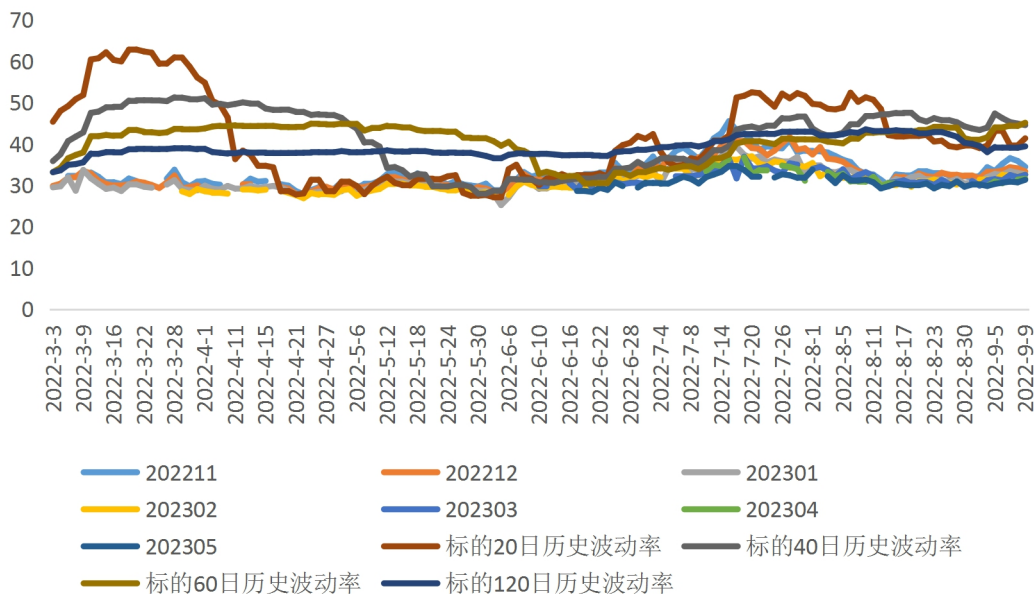
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 27：聚丙烯期权隐含波动率走势



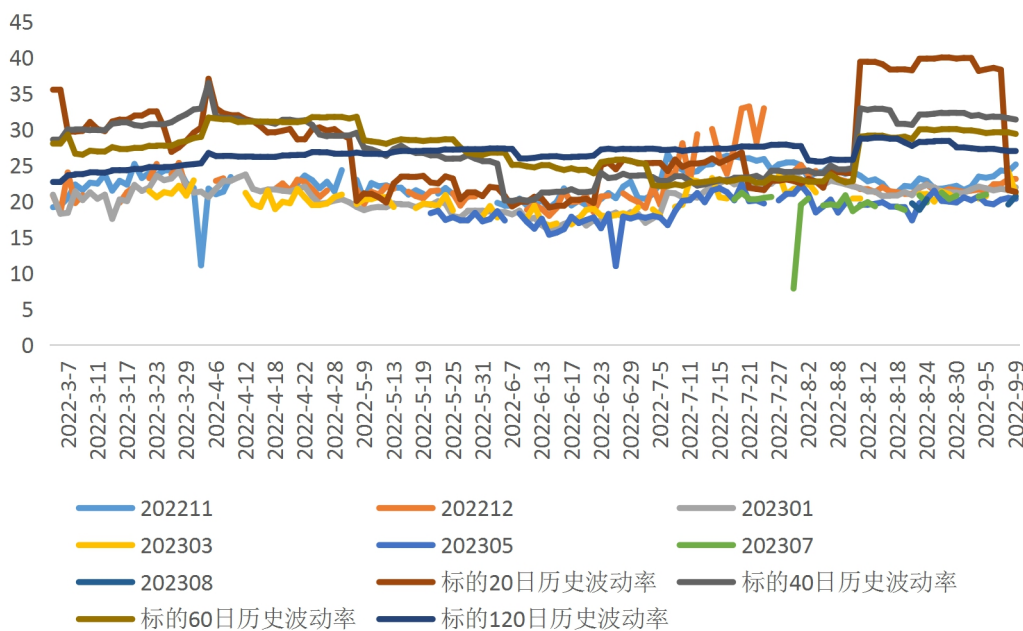
数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 28：PTA 期权隐含波动率走势



数据来源：wind，兴证期货研发部

图表 29：豆粕期权隐含波动率走势



数据来源：wind，兴证期货研发部

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，兴证期货研究发展部不承担责任。

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发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。