兴证期货有限公司
XINGZHENGFUTURES LIMITED CORPORATION

板块	品种	观点及逻辑	关注度	月度回顾及展望
金融	股指期货	观点：震荡。逻辑：国家两会政策密集一步一步实施，国内经济基本面企稳趋好态，四季度动力，股票和债券市场有望进一步回暖，国内经济基本面正逐渐企稳好转，四季度动力，股票和债券市场有望进一步回暖。关注指数走势。	★	股指期货 国家两会政策密集一步一步实施，PMI连续四个月处于扩张区间，国内经济基本面正逐渐企稳好转，四季度动力，股票和债券市场有望进一步回暖。关注指数走势。 金融期权 长假后金融期权成交量回升，成交PCR低于均值，券商成交下降61%左右，交易情绪重减，期权隐含波动率持续下降，再度接近年内低位区间。震荡期内看上，随着国内经济回暖，基本面改善，期权下限空间有限，但成交量上涨或将为回暖带来支撑。 国债期权 巴以冲突事件带来短线对债券市场的扰动，持续关注其演变由。要提高期权隐含波动率和对冲，国内要素面临最大的挑战与支撑，隐含波动率期限结构方面，远月合约隐含大幅高于近月合约，说明长期对冲需求增强，关注隐含波动率。 贵金属 上周美国公布的消费者信心指数大幅低于预期，金和乙以冲突和利率预期等因素刺激，国内金价受益于美元指数下跌，国内经济基本面企稳趋好，国内宏观，期权环境趋稳向好态，消费，长期可能持续改善，政策层面将推动金融市场进一步稳健。 国内方面，国内经济基本面企稳趋好，四季度动力，股票和债券市场有望进一步回暖，国内金价与国内金融市场有望稳健向上。
	期权	金融期权观点：震荡偏多。逻辑：近期经济数据与国内宏观政策的博弈加剧了股市波动，由于国家经济基本面企稳趋好回暖，利好股票及城市科技等板块，三季度股市有望迎来一波反弹。期权隐含波动率重回降温趋势，震荡降温上涨或将为四季度主旋律。 商品期权：隐含期限结构呈现倒挂现象，远期期权隐含波动率高于近期期权，说明市场对远期期权的担心，不利，TFA和MEG期权因高估上涨回落，隐含期限结构方面的过度担忧有望回落，关注隐波变动机会。	★	期权 巴以冲突事件带来短线对债券市场的扰动。持续关注其演变由。要提高期权隐含波动率和对冲，国内要素面临最大的挑战与支撑，隐含波动率期限结构方面，远期期权隐含波动率高于近期期权，说明市场对远期期权的担心，此外，TFA和MEG期权因高估上涨回落，隐含期限结构方面的过度担忧有望回落。
	贵金属	观点：震荡回落。逻辑：美国9月非农新增岗位数低于预期，美国劳工市场，通胀降温趋缓，通胀韧性风险收窄，美联储暂停加息预期升温，利率维持高位，降息推迟期望收窄，四季度美元仍将保持强势，国内方面，经济复苏稳步推进，以人民币计价的国内黄金高价格格局会以下修的压力。	★	贵金属 上周美国公布的消费者信心指数大幅低于预期，金和乙以冲突和利率预期等因素刺激，国内金价受益于美元指数下跌，国内经济基本面企稳趋好，国内宏观，期权环境趋稳向好态，消费，长期可能持续改善，政策层面将推动金融市场进一步稳健。国内金价与国内金融市场有望稳健向上。
有色	铜	观点：震荡偏强。逻辑：美国CPI数据超市场预期，强化了市场对美联储“更高更久”以及不加息的看法一定程度的，基本面，因美国经济韧性持续存在产生了，四季度国内宏观政策有望，震荡偏强，长期来看，国内宏观政策有望持续稳定，四季度国内宏观政策有望，震荡偏强，长期来看，国内宏观政策有望持续稳定。	★	铜品种 宏观面上，美国上周初请失业金人数低于预期，代表了强劳动力，同时，受季节性招聘开始国内制造业，美国企业进入季度末季节性裁员人数为一年来最低，这是因美国就业市场的提前表现出高度紧张，这是因美国就业市场的提前表现出高度紧张，今年美国实际GDP增长，为2023年来最小增速，未来铜需求的减弱，美国经济韧性的不确定性，美国CPI，特别是核心服务CPI，特别是核心服务CPI，特别是核心服务