

期权日度报告

2024年4月16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

由于3月美国就业与铜通胀数据坚挺，美联储官员释放降息推迟的观点，相比美联储偏鹰，欧洲央行释放偏鸽派的观点，致使欧元兑美元大幅贬值，推动美元指数继续走强，美股短线大跌，外部市场短空情绪上扬，VIX恐慌指数上升。国内3月社融资、M2、进出口数据公布，喜忧参半，等待经济数据的进一步改善等更多驱动因素的出现。中期来看，流动性风险释放幅度小，助于推动A股中枢整体上移；在基本面改善与政策支撑背景下，指数本轮回踩下跌空间有限。股指中期看涨，短期震荡。

金融期权方面，金融期权成交量环比小幅回落，成交PCR值小幅回落，中证500ETF期权成交PCR值维持偏高位。期权隐含波动率平稳，隐波偏度普遍高于100，看跌期权隐波溢价相对较高，中小创标的指数系列期权隐波高于上证50、沪深300系列期权；沽购溢价偏斜度偏高，但偏度结构稳定。标的指数震荡回踩预期下，关注逢高卖出虚值看涨期权。

商品期权方面，铜、铝期权成交PCR值低位，铜期权隐波重心反弹上移；PTA期权成交PCR与隐波维持低位，PTA空头情绪低位，成本支撑效果强，震荡上涨预期；黄金期权隐波重心上移，成交量剧增，金价连创新高后，多空分歧加剧，隐含波动率走高，波动区间走阔；豆粕期权隐波环比下降，趋于震荡预期。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：指数震荡，隐波平稳</p> <p>观点：震荡预期，隐波平稳。国外方面，由于3月美国就业与通胀数据坚挺，美联储官员释放降息推迟的观点，欧元兑美元大幅贬值，推动美元指数继续走强，美股短线大跌，外部市场短空情绪上扬，VIX恐慌指数上升。</p> <p>国内方面，国务院发布《关于加强监管防范风险推动资本市场高质量发展的若干意见》，中国资本市场迎来第三个“国九条”。继2004年、2014年两个“国九条”之后，时隔10年国务院再次出台资本市场指导性文件。新“国九条”明确，未来5年，基本形成资本市场高质量发展的总体框架，投资者保护制度机制更加完善。上市公司质量和结构明显优化，证券基金期货机构实力和服务能力持续增强。市场监管能力和有效性大幅提高。资本市场良好生态加快形成。要严把发行上市准入关，进一步完善发行上市制度，加大发行承销监管力度；严格上市公司持续监管，加大退市监管力度；加强交易监管，增强资本市场内在稳定性；大力推动中长期资金入市，持续壮大长期投资力量。</p> <p>国内3月社融资、M2、进出口数据公布，喜忧参半，大小风格分化，大盘股坚挺，小盘股走弱，市场等待经济数据的进一步改善等更多驱动因素的出现。中期来看，流动性风险释放幅度小，助于推动A股中枢整体上移；在基本面改善与政策支撑背景下，指数本轮回踩下跌空间有限。股指中期看涨，短期震荡。</p> <p>上一个交易日上证指数收涨1.26%报3057.38点，深证成指涨1.53%，创业板指涨1.85%，A股全天成交1万亿元，环比放量近2000亿。期权方面，金融期权成交量环比小幅下降，成交PCR值整体回落，蓝筹风格与中小创风格情绪面分化，中证500ETF期权成交PCR值维持偏高位，当前数值112.83%。期权隐含波动率平稳，中小创标的指数系列期权隐波高于上证50、沪深300系列期权，HO期权</p>	指数震荡，隐波平稳

与 MO 期权隐波差为 12.4 个百分点。隐波偏度普遍高于 100，看跌期权隐波溢价相对较高，MO 期权 skew 偏度指数 100.96，IO 期权 skew 偏度指数 103.67，沽购溢价偏斜度偏高，但偏度结构稳定，指数情绪面偏稳定。标的指数震荡回踩预期下，关注逢高卖出虚值看涨期权。仅供参考。

商品期权 观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 57.61%、27.06%，黄金期权成交 PCR 为 61.93%，PTA 期权成交 PCR 值 42.23%，豆粕期权成交 PCR 值 54.64%。铜、铝期权成交 PCR 值低位，铜期权隐波重心反弹上移；PTA 期权成交 PCR 与隐波维持低位，PTA 空头情绪低位，成本支撑效果强，震荡上涨预期；黄金期权隐波重心上移，成交量剧增，金价连创新高后，多空分歧加剧，隐含波动率走高，波动区间走阔；豆粕期权隐波环比下降，趋于震荡预期。仅供参考。

**黄金期权
升波预期
上升**

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	2.458	2.08	80.44	17.60
沪市 300ETF	3.539	2.11	88.17	19.22
深市 300ETF	3.679	2.17	93.30	18.76
沪市 500ETF	5.428	1.33	112.83	26.49
深市 500ETF	5.539	1.17	99.76	26.90
创业板 ETF	1.746	1.93	91.97	28.71
深证 100ETF	2.448	2.30	94.61	22.49
上证 50 指数	2424.02	2.10	68.95	16.90
沪深 300 指数	3549.08	2.11	64.54	17.33
中证 1000 指数	5287.51	-0.96	118.70	29.23

数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

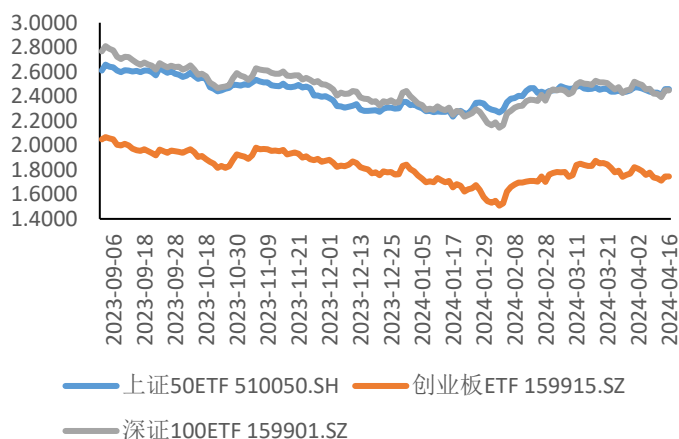
图表 2：商品期权数据

品种	活跃合约收盘	涨跌幅 (%)	成交 PCR (%)	IV(隐波%)
铜	76970	0.08	57.61	17.32
铝	20685	-0.24	27.06	17.55
甲醇	2521	0.32	49.16	17.35
沪金	563.88	-1.16	61.93	20.86
PTA	6014	0.64	42.23	13.84

豆粕	3357	0.96	54.64	17.41
----	------	------	-------	-------

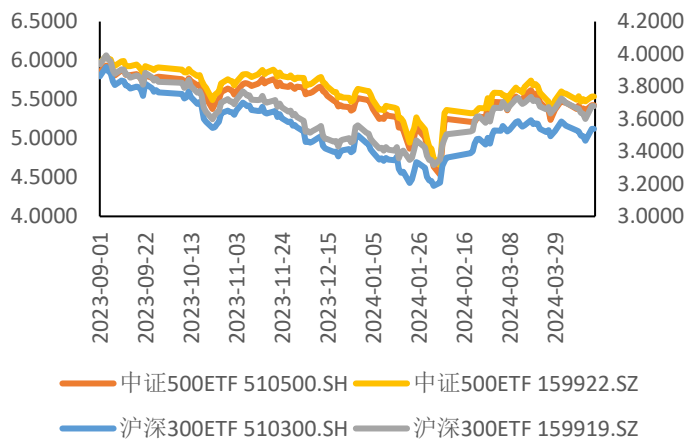
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



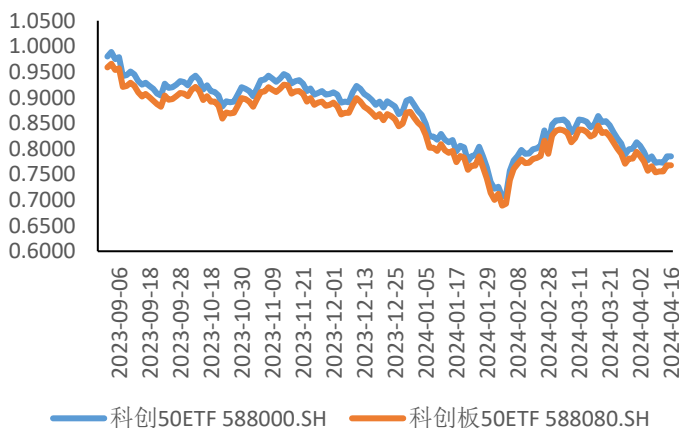
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



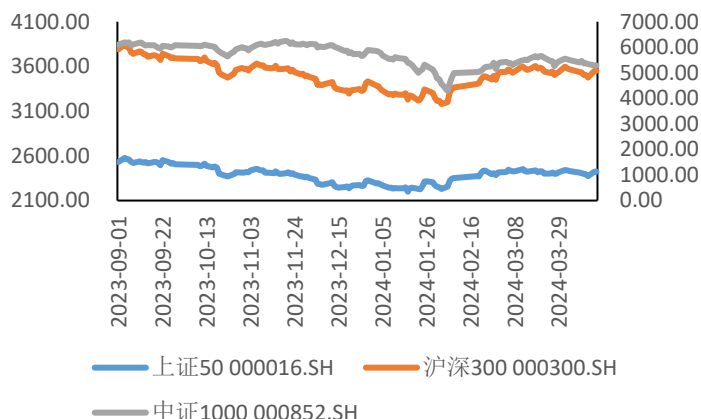
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



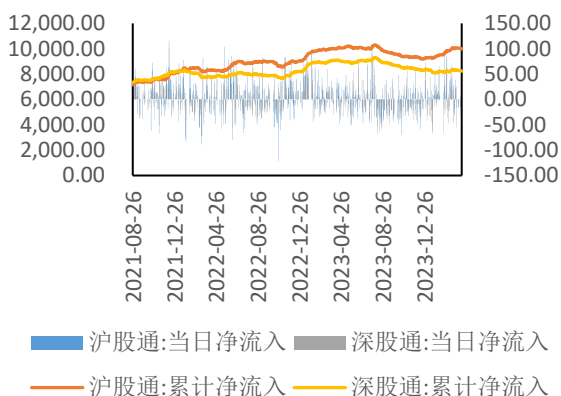
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

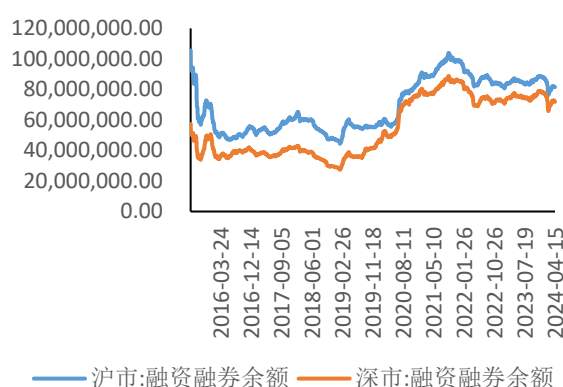


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

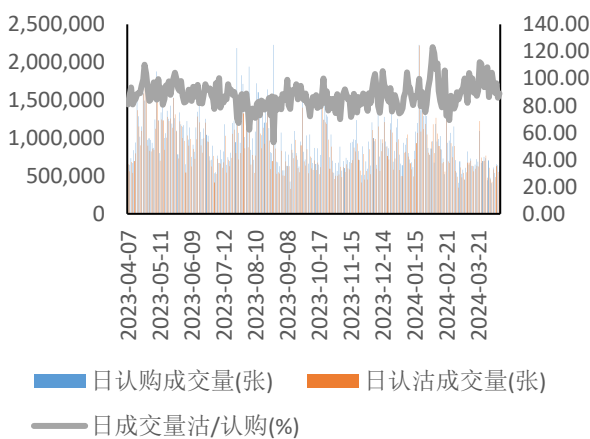


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

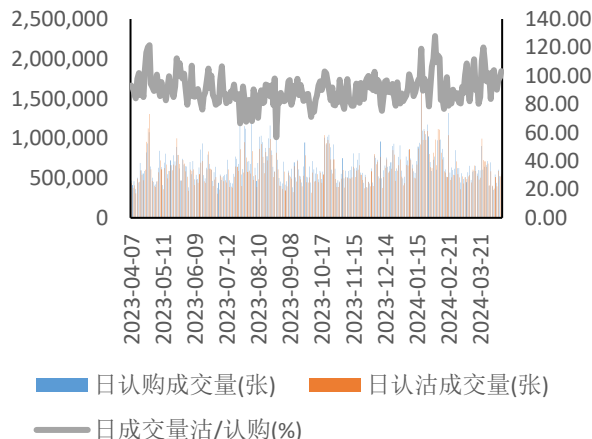


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

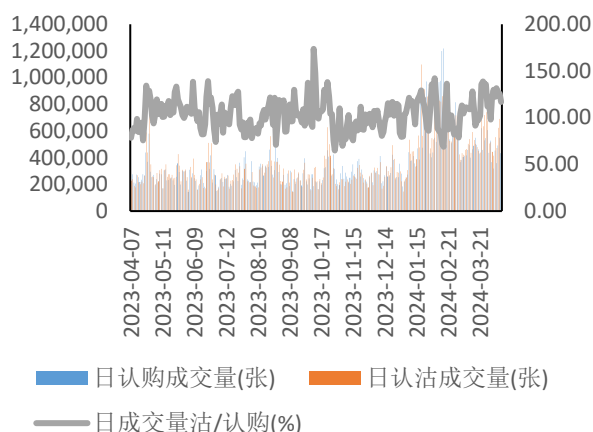


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

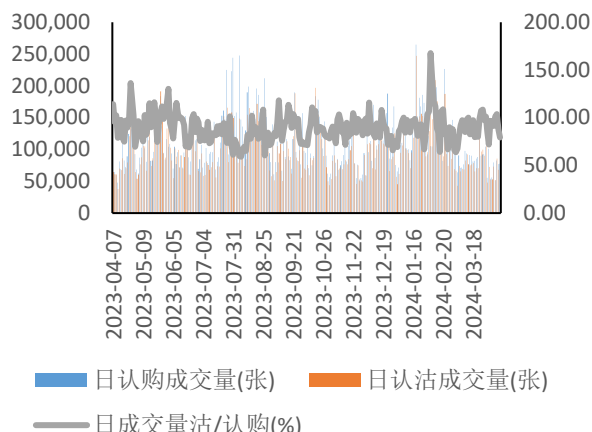


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

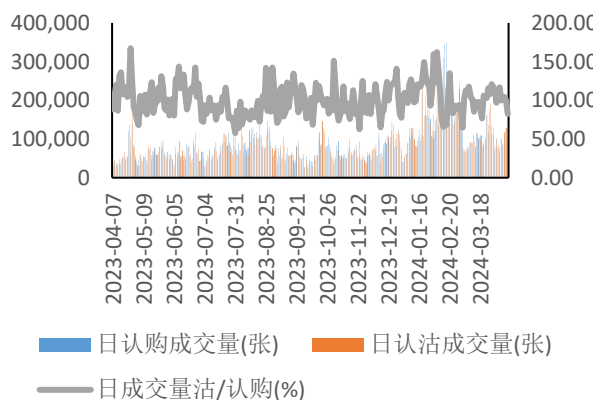


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

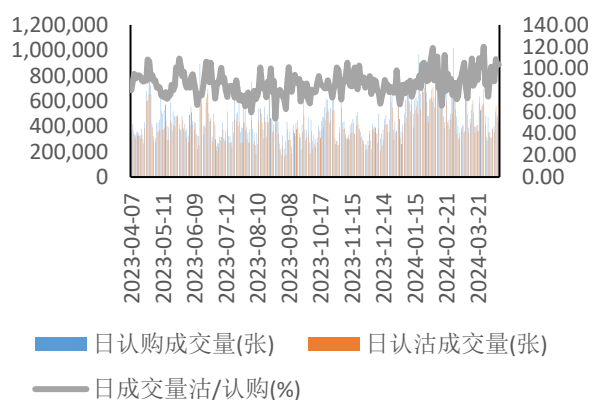


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

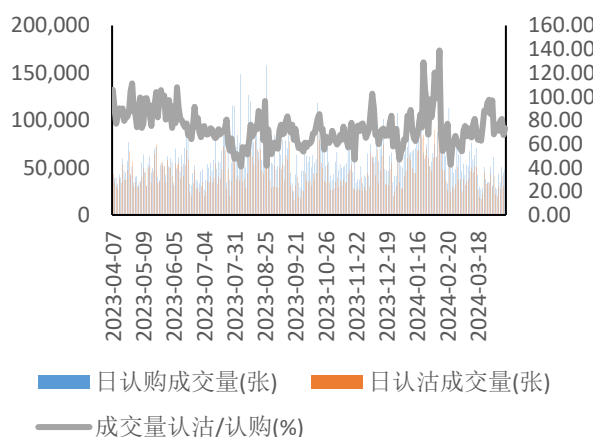


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

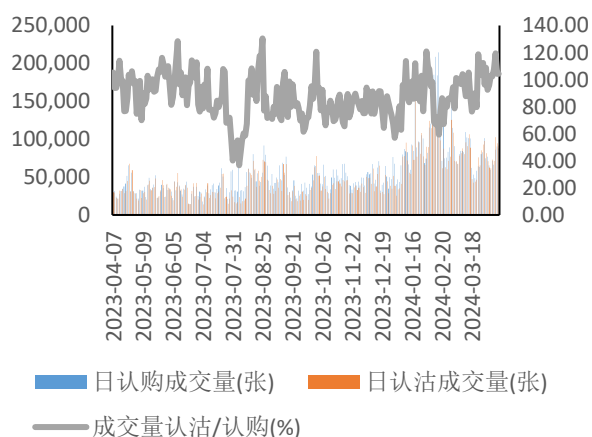


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

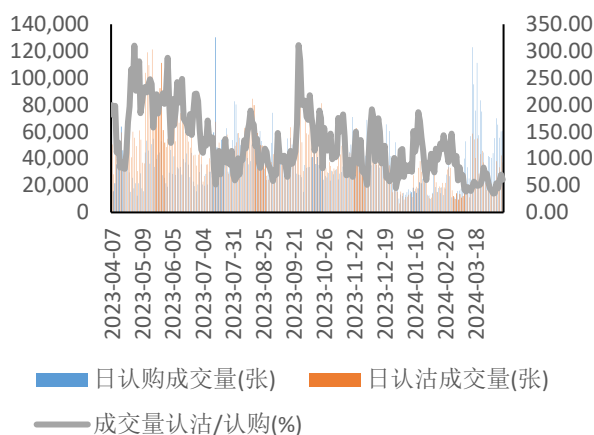


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

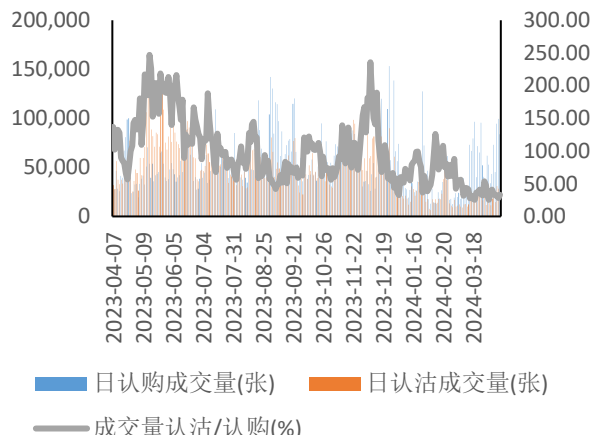


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

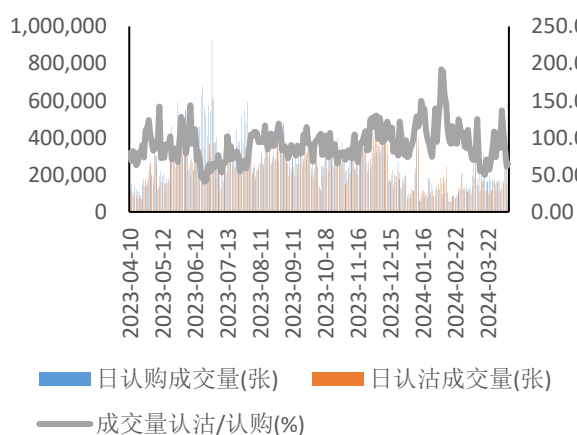


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

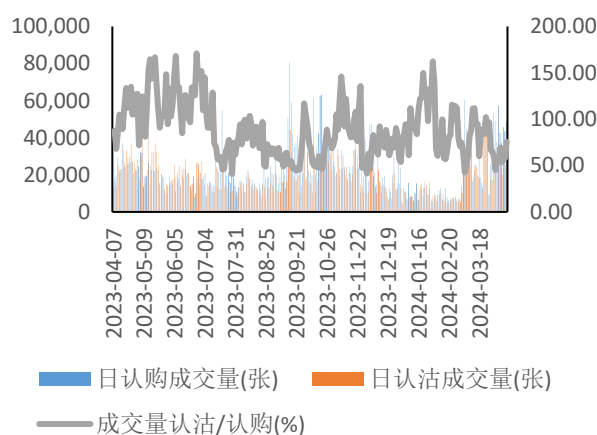


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

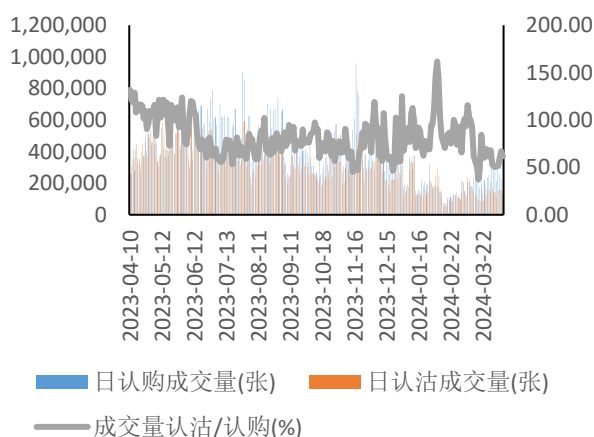


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

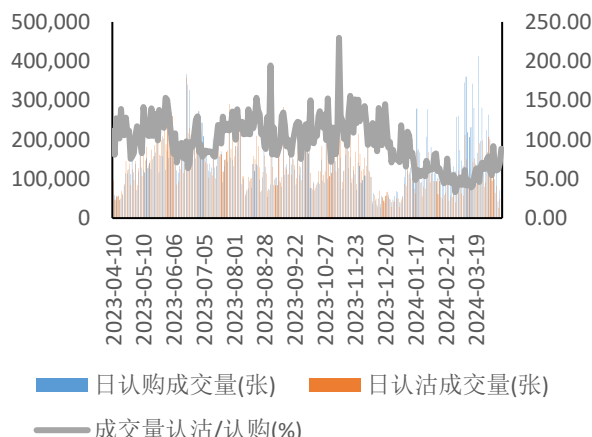


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

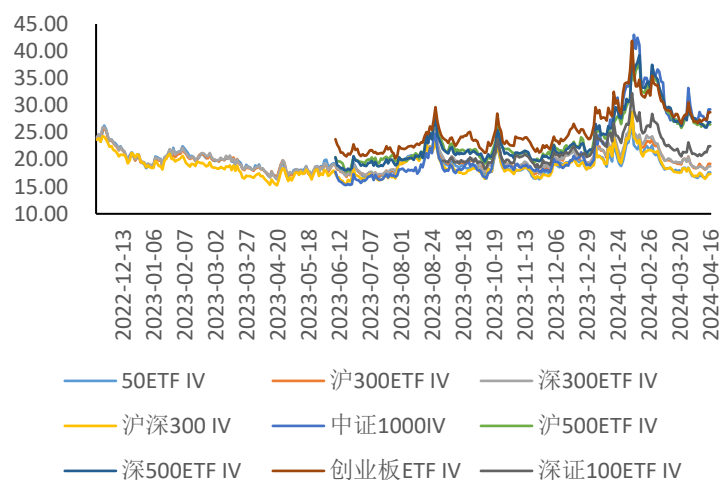


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



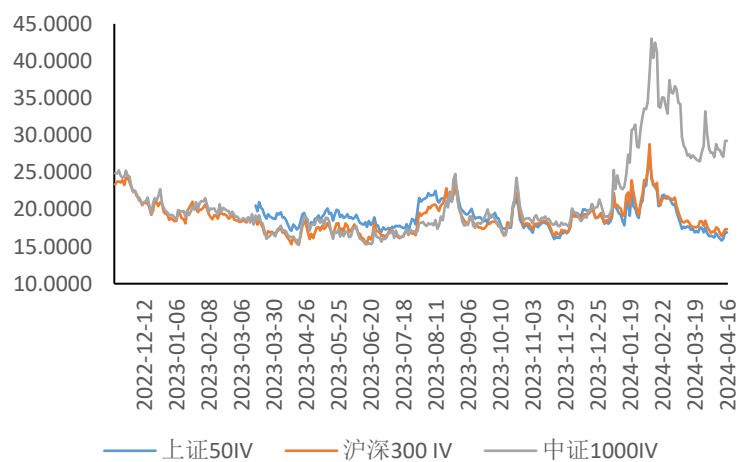
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



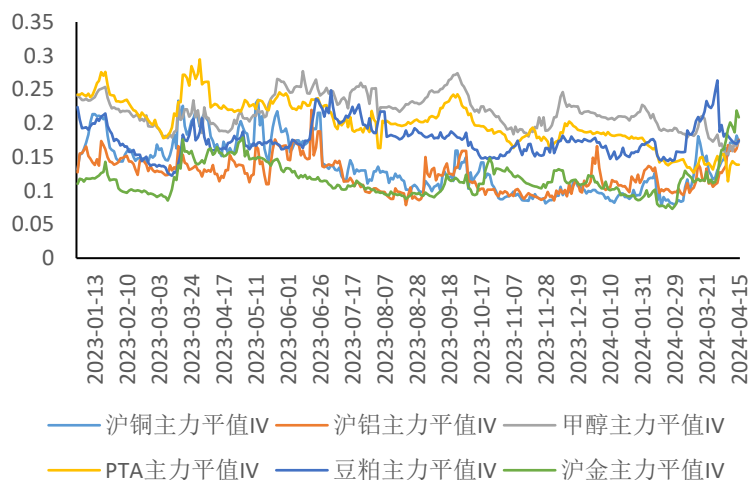
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。