

期权日度报告

2024年4月17日 星期三

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。国内市场大小风格分化，大盘股比较坚挺，小微盘股大跌，高股息高分红板块资产偏好度较高。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。

金融期权方面，金融期权成交量与成交PCR值上升，蓝筹风格与中小创风格情绪面分化，中小创类别期权短空情绪走高。中小创系列期权隐含波动率反弹，且高于上证50、沪深300系列期权隐波，隐波差走阔。MO期权隐波偏度指数短线大幅回落，中证1000指数短线大跌致使偏度结构变化。中小创指数回踩预期，关注中小创类期权品种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，震荡预期；黄金、白银期权成交量环比缩小，连续上涨后，休整需求较大，隐含波动率高位滞涨；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 |
|--------------------|---|---------------------------|
| <p>金融期权</p> | <p>金融期权：大小风格分化，蓝筹平稳，小微盘短空情绪上扬</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。中国一季度GDP同比增长5.3%，预期增4.9%，2023年四季度增5.2%。中国3月社会消费品零售总额同比增3.1%，预期增4.8%，1-2月为增5.5%。中国1-3月房地产开发投资同比下降9.5%，预期降9%，1-2月为降9%；1-3月份，全国固定资产投资同比增长4.5%，增速比1-2月份加快0.3个百分点。总量保持良好增速，地产投资延续弱势寻底。</p> <p>市场大小风格分化，大盘股比较坚挺，小微盘股大跌，高股息高分红板块资产偏好度较高。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。</p> <p>上一个交易日上证指数收跌1.65%报3007.07点，深证成指跌2.29%，创业板指跌1.97%，A股全天成交9520.9亿元。期权方面，金融期权成交量与成交PCR值上升，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132.08%。中小创系列期权隐含波动率反弹，且高于上证50、沪深300系列期权隐波，HO期权与MO期权隐波差为15.6个百分点，隐波差走阔。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98.13，IO期权skew偏度指数103.83，MO期权隐波偏度指数短线大幅回落，中证1000指数短线大跌致使偏度结构变化。中小创</p> | <p>大小风格分化，隐波反弹</p> |

指数回踩预期，关注中小创类期权品种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 59.41%、44.21%，黄金期权成交 PCR 为 52.70%，PTA 期权成交 PCR 值 40.19%，豆粕期权成交 PCR 值 32.98%。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，震荡预期；黄金、白银期权成交量环比缩小，连续上涨后，休整需求较大，隐含波动率高位滞涨；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 | 2.448 | -0.41 | 97.45 | 18.28 |
| 沪市 300ETF | 3.507 | -0.90 | 110.81 | 19.87 |
| 深市 300ETF | 3.644 | -0.95 | 111.88 | 19.98 |
| 沪市 500ETF | 5.280 | -2.73 | 132.08 | 29.12 |
| 深市 500ETF | 5.391 | -2.67 | 116.57 | 29.26 |
| 创业板 ETF | 1.713 | -1.89 | 125.25 | 30.58 |
| 深证 100ETF | 2.418 | -1.23 | 153.44 | 23.28 |
| 上证 50 指数 | 2412.32 | -0.48 | 62.63 | 17.73 |
| 沪深 300 指数 | 3511.11 | -1.07 | 78.21 | 18.77 |
| 中证 1000 指数 | 5066.66 | -4.18 | 147.98 | 33.34 |

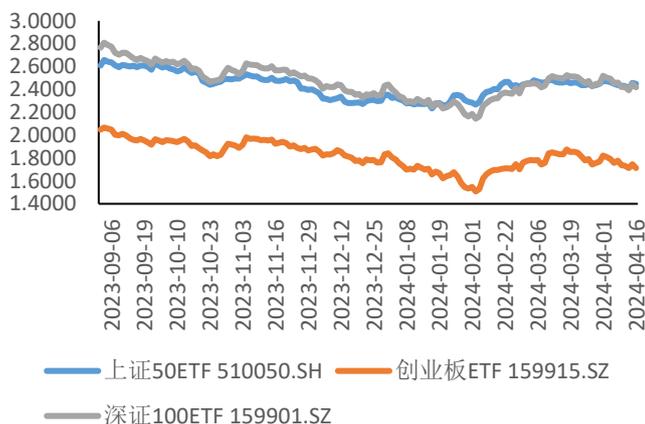
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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 | 76730 | -0.31 | 59.41 | 17.39 |
| 铝 | 20165 | -2.51 | 44.21 | 15.23 |
| 甲醇 | 2513 | -0.32 | 67.18 | 17.21 |
| 沪金 | 567 | 0.55 | 52.70 | 22.46 |
| PTA | 6062 | 0.80 | 40.19 | 14.44 |
| 豆粕 | 3385 | 0.83 | 32.98 | 16.9 |

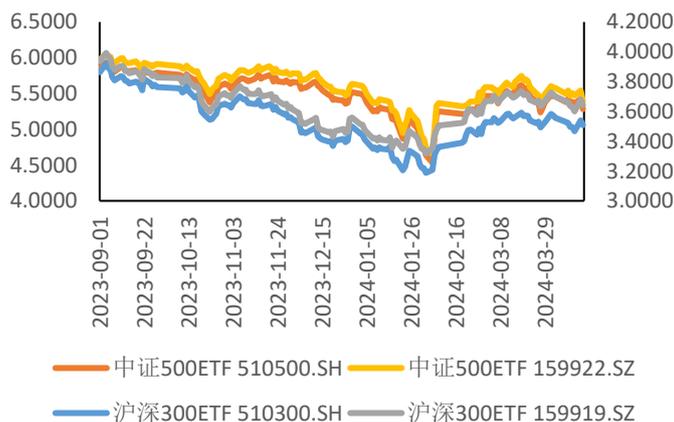
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



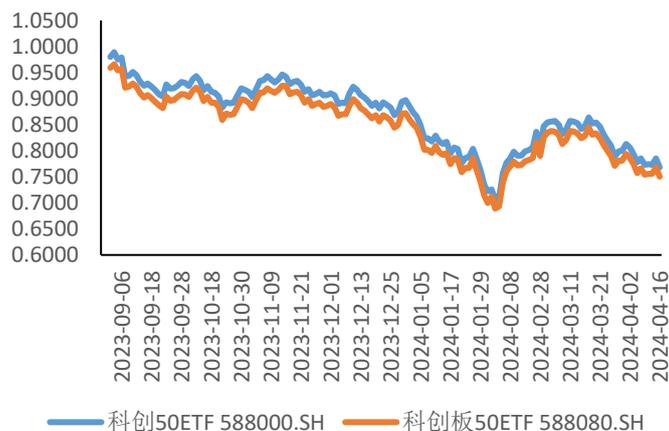
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



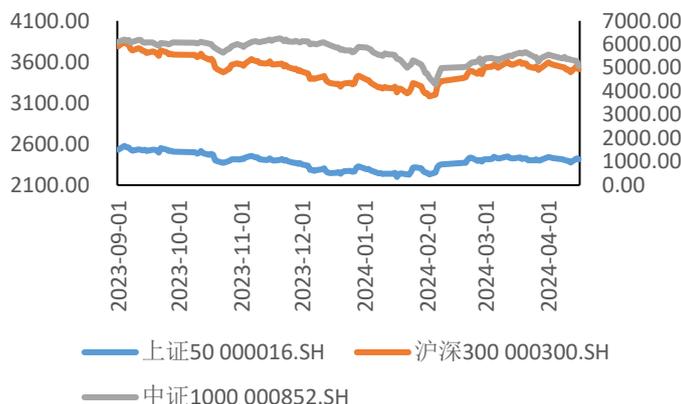
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



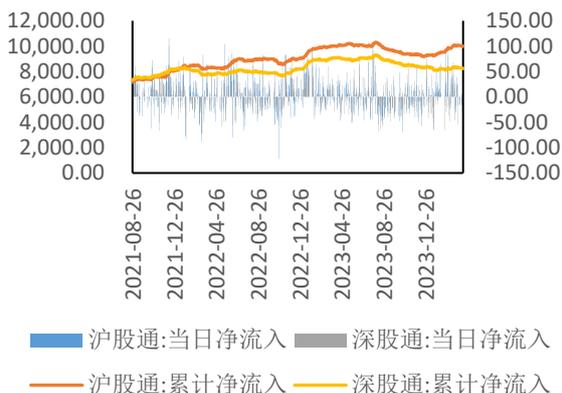
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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)

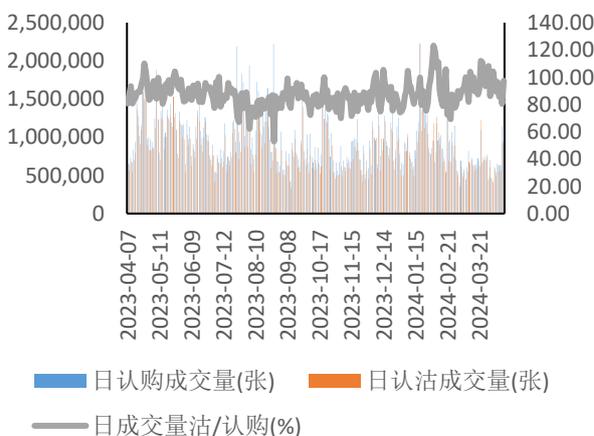


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

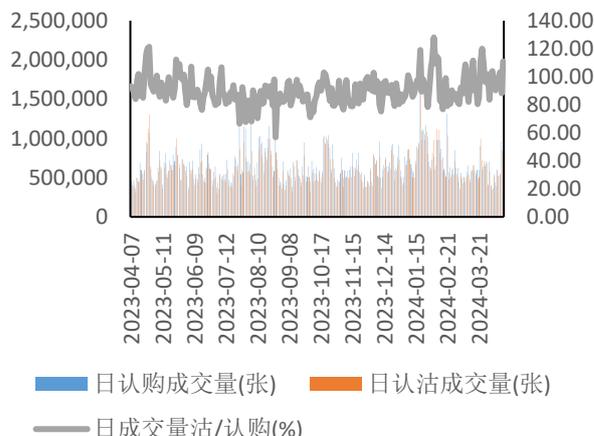


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

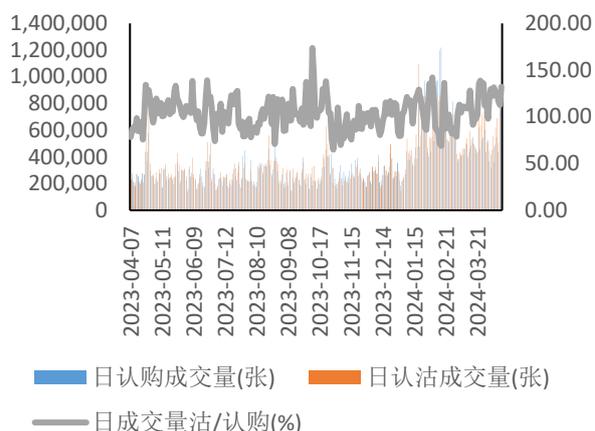


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

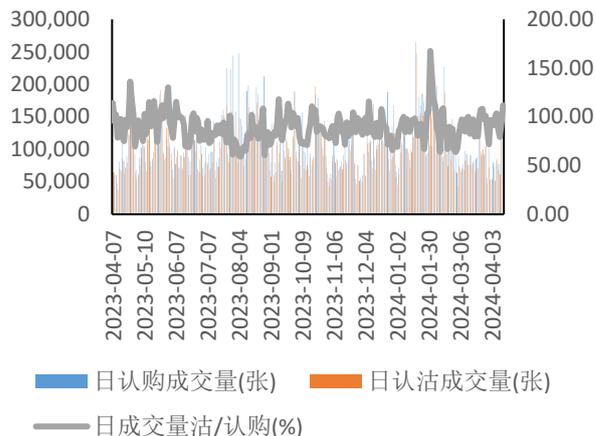


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

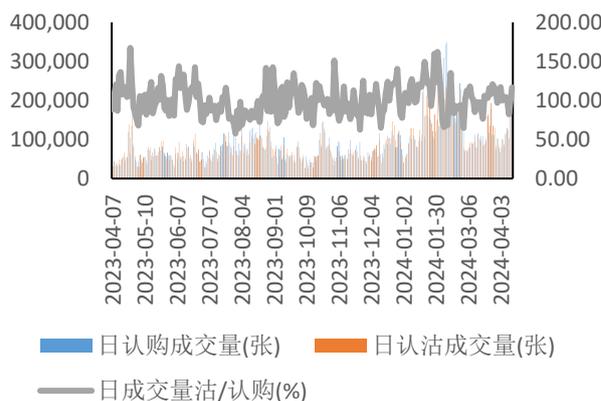


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

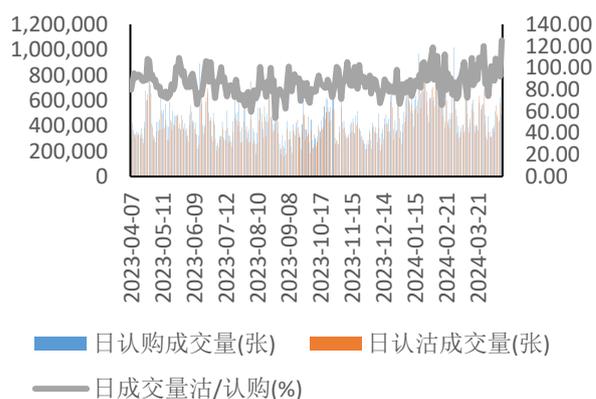


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

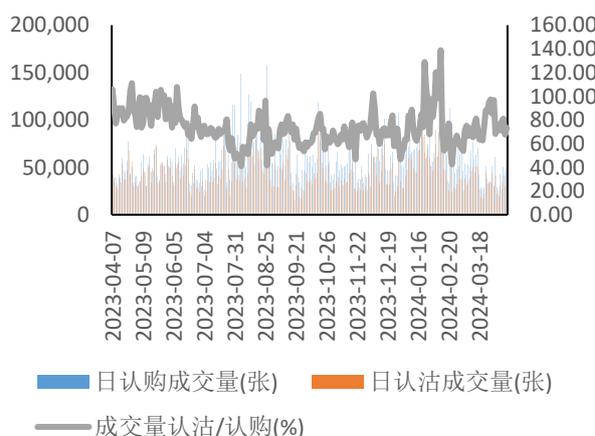


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

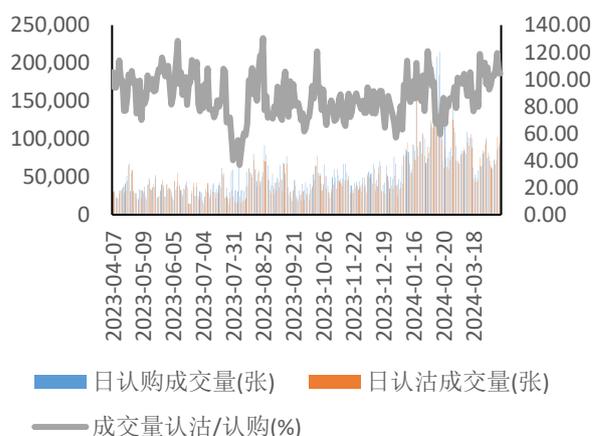


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

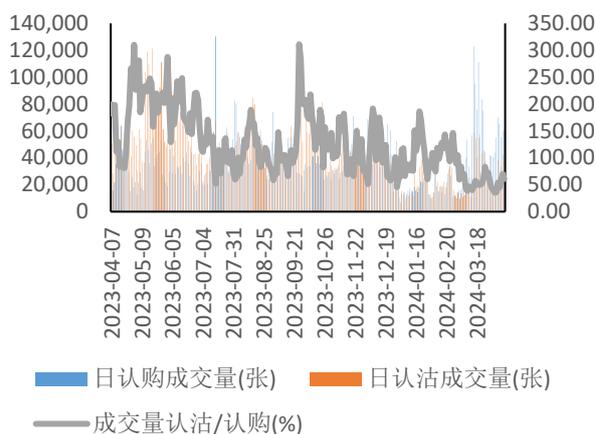


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

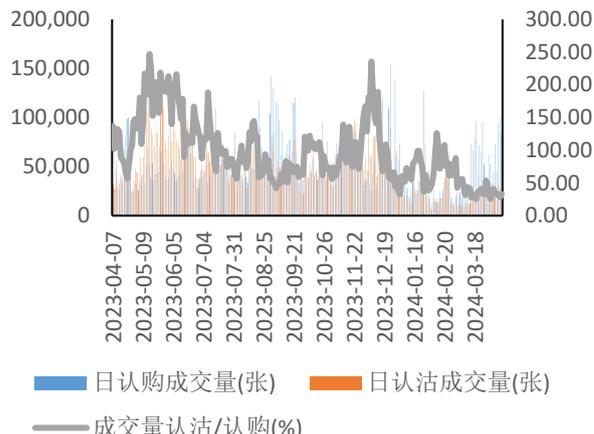


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

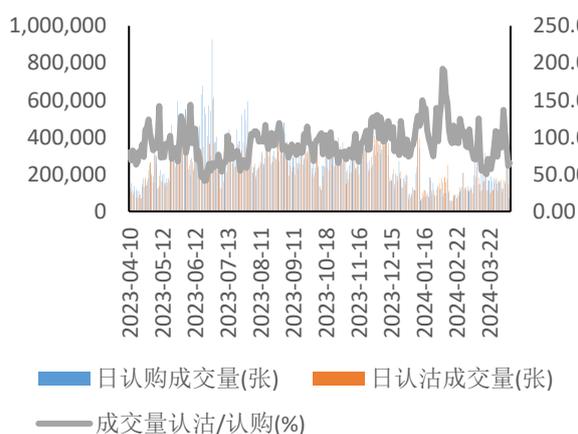


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

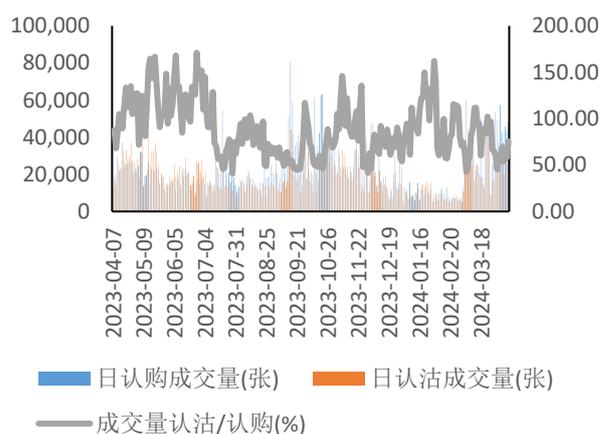


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

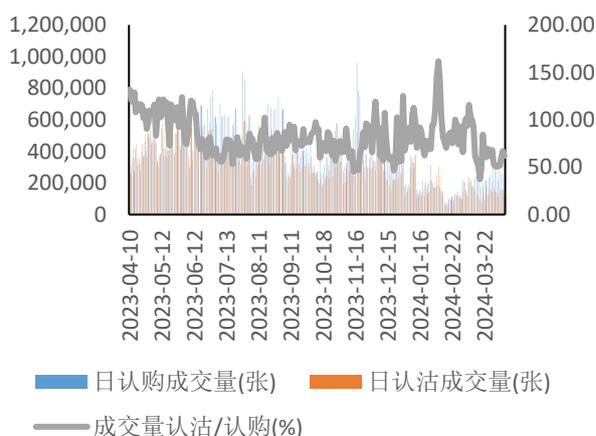


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

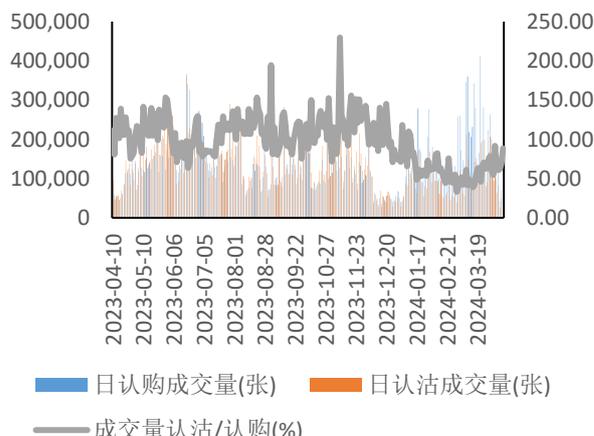


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

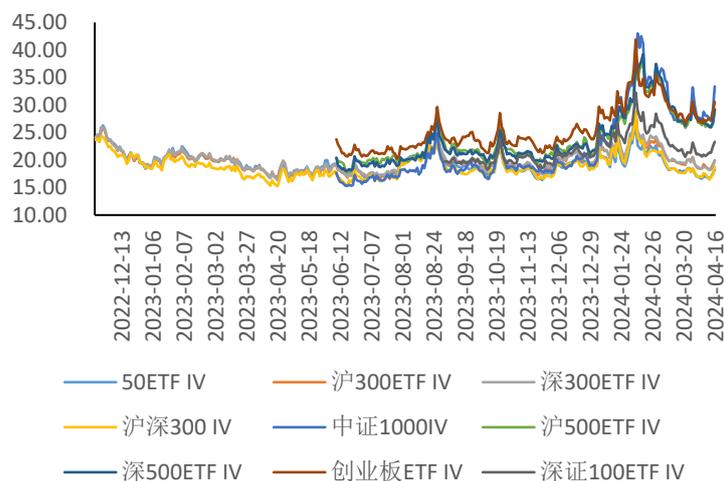


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



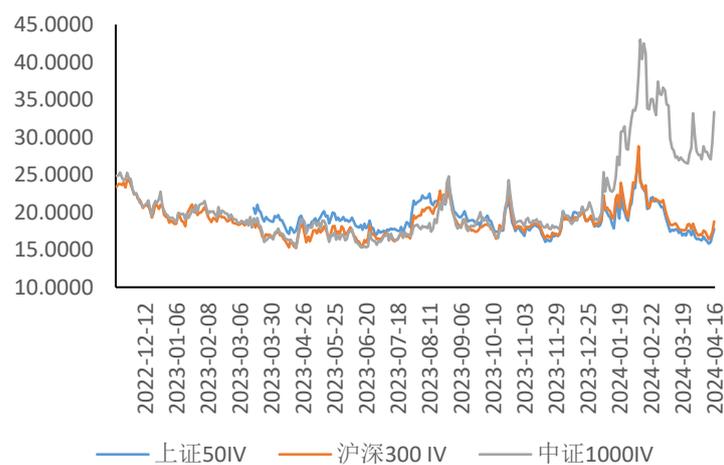
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



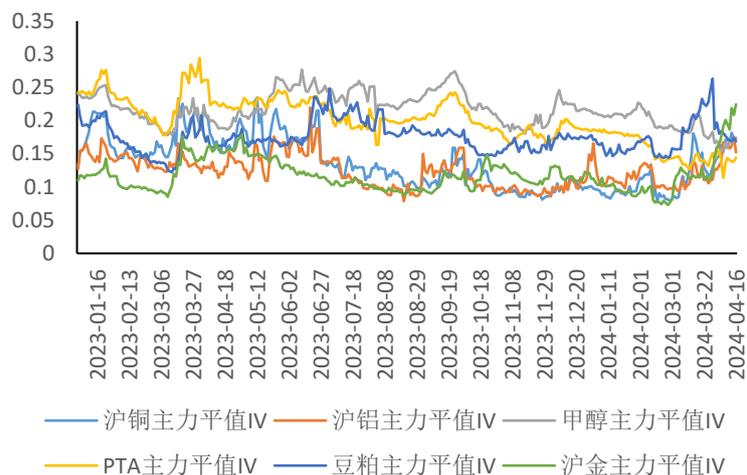
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。