

期权日度报告

2024年4月19日 星期五

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

一季度国内 GDP 总量保持良好增速，地产投资延续弱势寻底。指数震荡上涨，短期成交量温和放大，市场对于小微盘股的担忧情绪缓解，但欧美日股市回落，国外股市情绪面偏弱。中期来看，国内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，指数或将重拾震荡上涨趋势。

金融期权方面，金融期权成交 PCR 值回落，中证 500ETF 期权成交 PCR 值环比平稳。期权隐含波动率回落，大小风格隐波差环比收窄，HO 期权与 MO 期权隐波差环比收敛。隐波偏度普遍高于 100，看跌期权隐波溢价相对较高，偏度结构或将再趋稳定。

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，波动区间扩大；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或将迎来降波行情。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：短空情绪回落，指数止跌企稳</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，近期欧元兑美元呈贬值趋势，推动美元指数继续走强，美股弱势调整，外部市场短空情绪上扬，VIX恐慌指数上升。</p> <p>国内方面，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>指数震荡上涨，短期成交量温和放大，市场对于小微盘股的担忧情绪缓解，但欧美日股市回落，国外股市情绪面偏弱。中期来看，国内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，指数或将重拾震荡上涨趋势。</p> <p>上一个交易日上证指数涨2.14%报3071.38点，深证成指涨2.48%，创业板指涨2.11%，A股全天成交9238.6亿元，环比略减。期权方面，金融期权成交PCR值回落，中证500ETF期权成交PCR值环比大幅下降，当前数值111.64%，情绪面趋于平稳。期权隐含波动率回落，大小风格隐波差环比收窄，但依然维持较大波差数值，HO期权与MO期权隐波差为14.6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102.9，IO期权skew偏度指数105.1。偏度结构或将再趋稳定。仅供参考。</p>	短空情绪回落，指数止跌企稳
商品期权	<p>观点：铜、铝期权成交PCR值分别为55.74%、41.30%，黄金期权成交PCR为50.01%，PTA期权成交PCR值49.20%，豆粕期权成交PCR值50.24%。铜、铝期权成交PCR值低位，铜期权隐波重心反弹上移，波动区间扩大；PTA期权成交PCR与隐波维持低位，PTA空头情</p>	黄金期权隐波滞涨

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，后市隐波或将下降；豆粕期权隐波环比下降，趋于震荡预期。仅供参考。

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	2.480	0.28	79.48	17.55
沪市 300ETF	3.559	0.17	83.31	19.07
深市 300ETF	3.700	0.16	72.45	19.16
沪市 500ETF	5.431	0.18	111.64	26.92
深市 500ETF	5.552	0.22	102.79	27.62
创业板 ETF	1.738	-0.52	104.33	28.28
深证 100ETF	2.455	-0.08	98.97	21.98
上证 50 指数	2445.20	0.22	55.21	17.31
沪深 300 指数	3569.80	0.12	59.16	17.70
中证 1000 指数	5286.72	-0.01	95.54	31.97

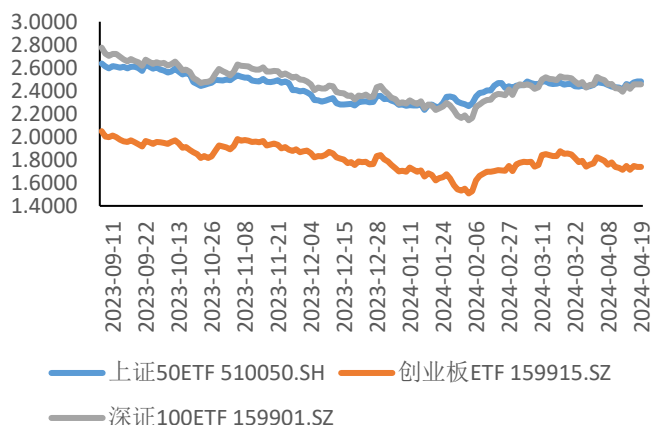
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	78780	2.42	55.74	21.98
铝	20460	0.49	41.30	16.6
甲醇	2558	1.23	63.67	17.64
沪金	565.52	-0.40	50.01	22.43
PTA	5980	-1.48	49.20	14.24
豆粕	3322	1.06	50.24	17.05

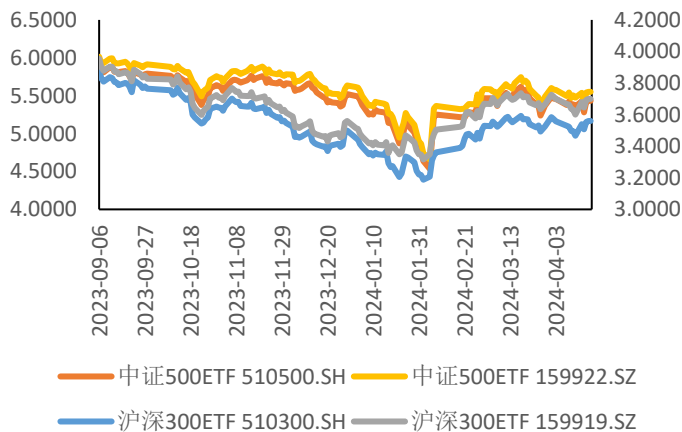
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



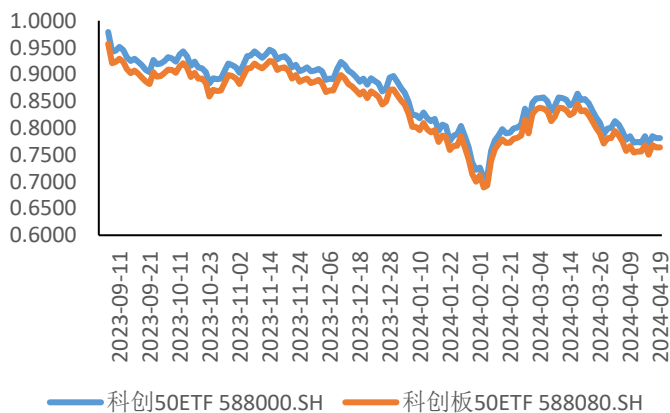
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



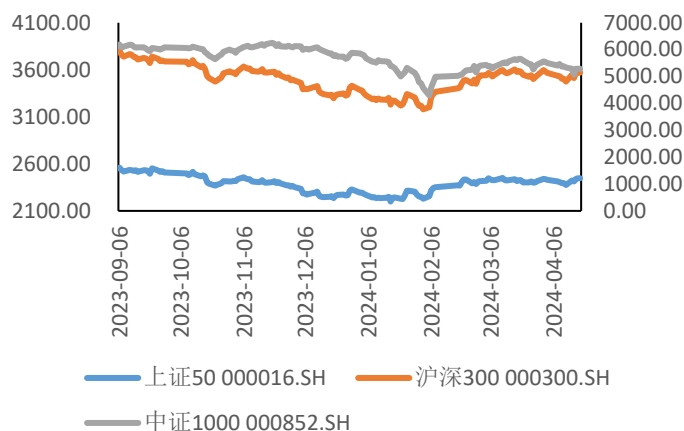
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



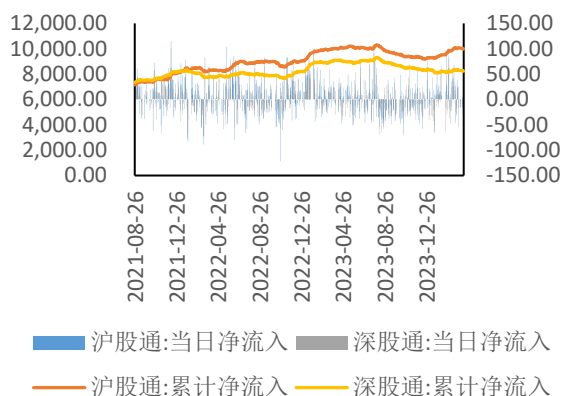
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

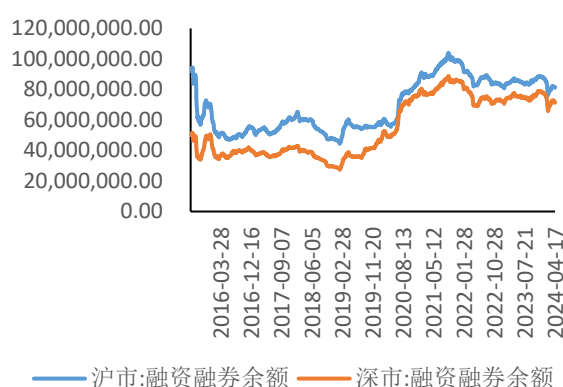


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

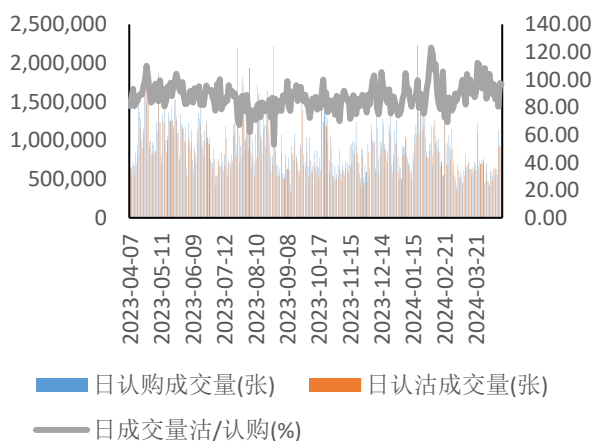


图表 8: 两融余额 (单位: 万元)

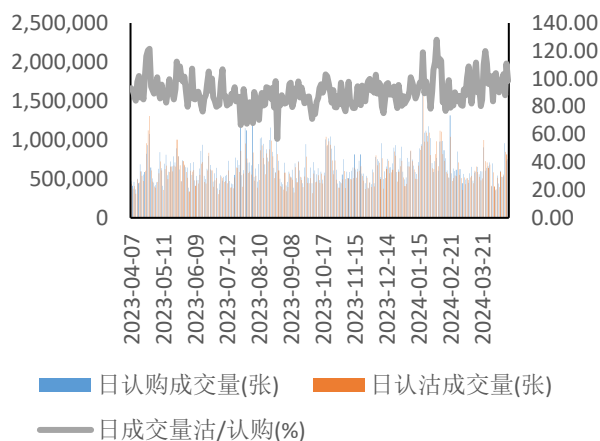


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

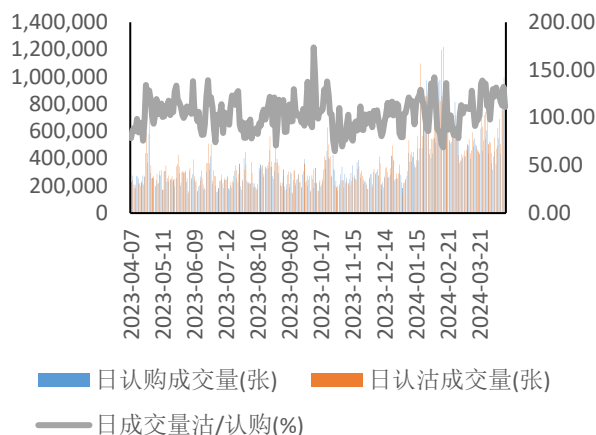


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

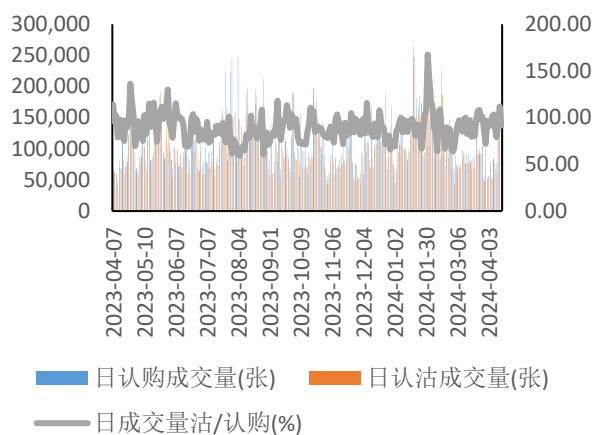


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

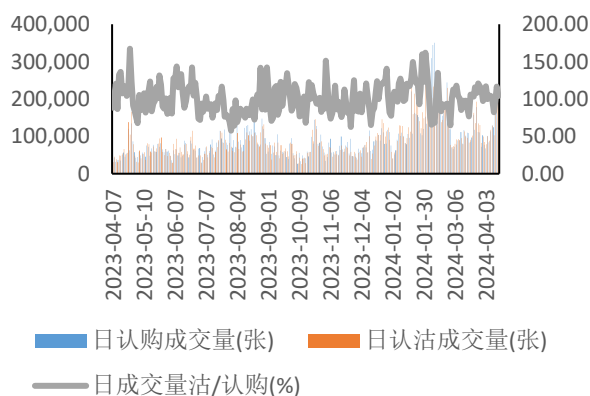


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

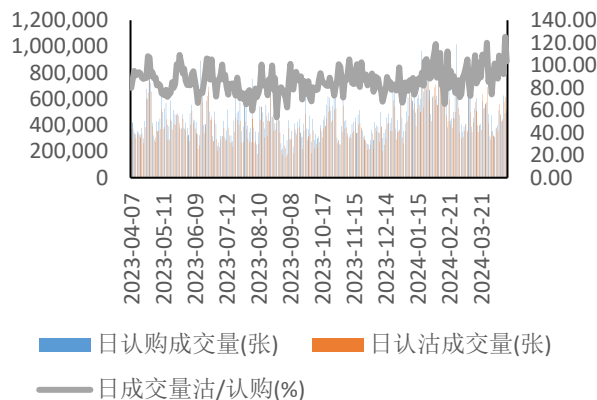


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

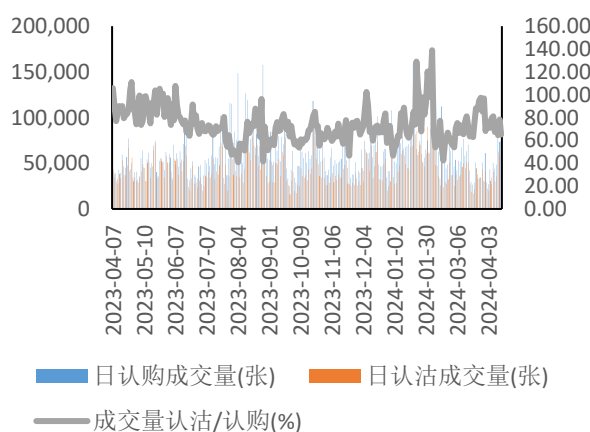


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

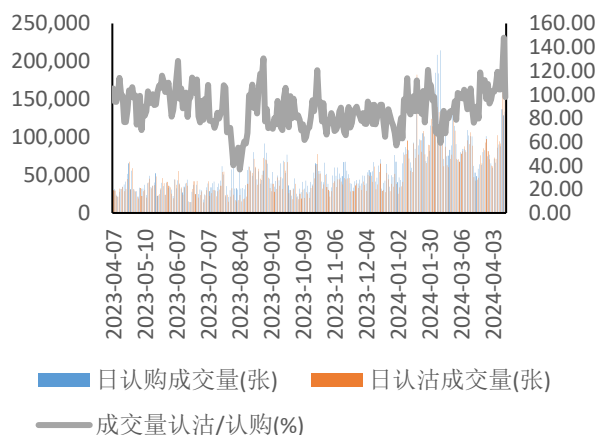


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

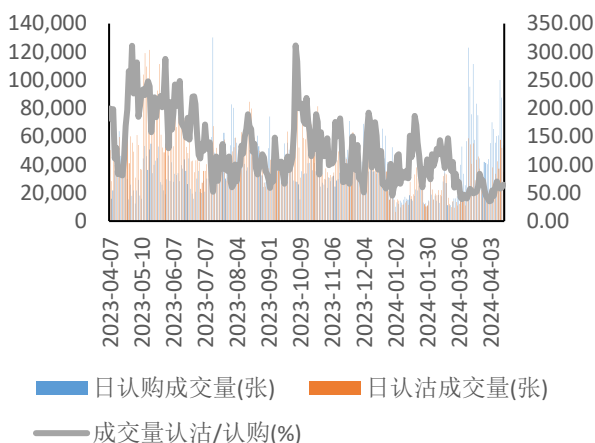


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

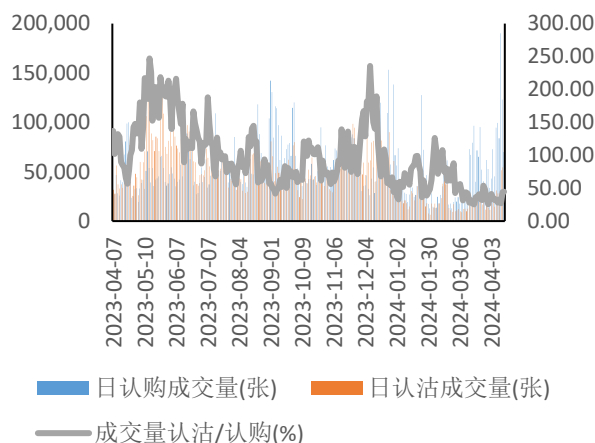


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

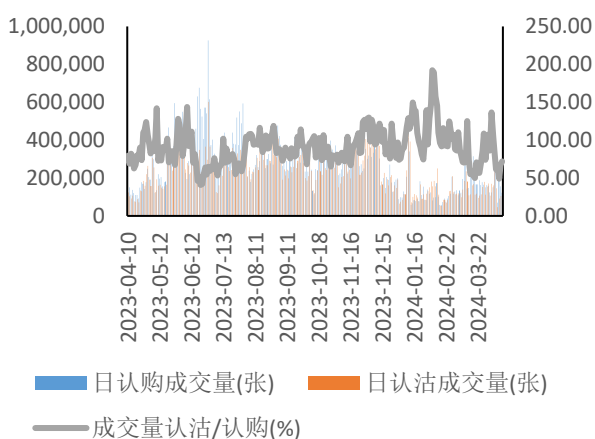


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

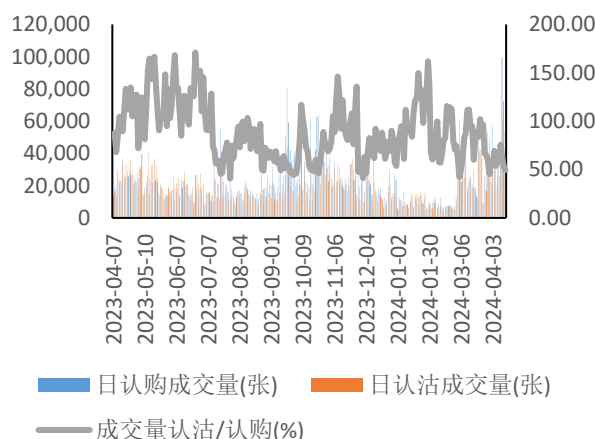


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

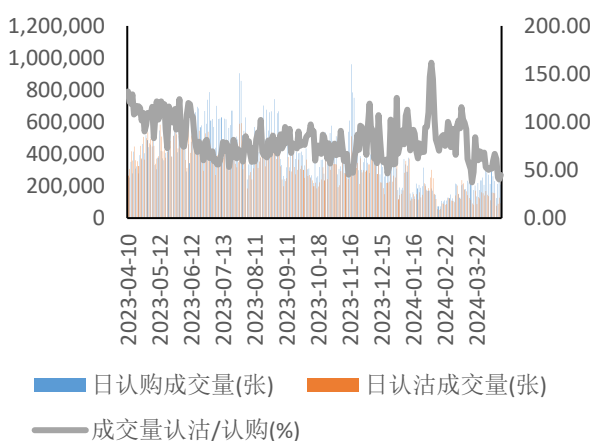


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

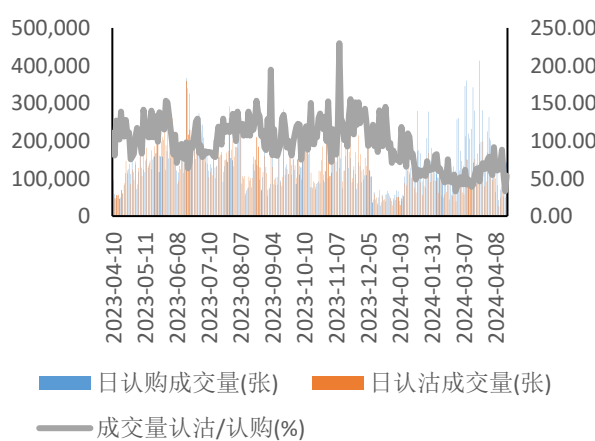


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

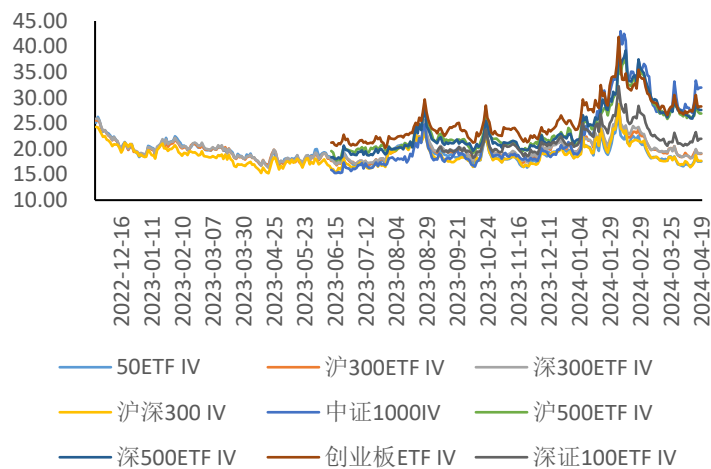


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



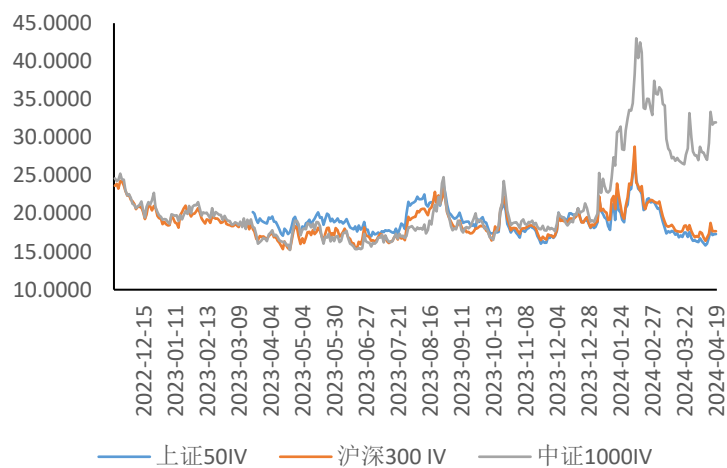
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



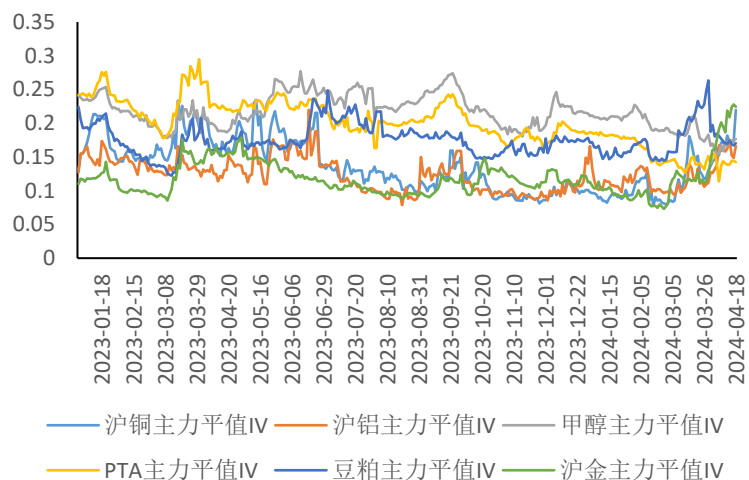
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。