

期权日度报告

2024年5月8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

美联储5月议息会议维持利率不变，释放出短期不再加息的信号。美国4月非农、PMI数据均大幅弱于预期，受此影响，美元指数、美债收益率下跌，欧美股市连续上涨，VIX波值下降，国外市场风险预期回落。中央政治局会议定调地产重磅利好，地产、金融、消费股上涨。外资回补A股、港股市场，中国资产当下处于洼地区域。叠加多重利好共振，预期股指继续突破上行。

金融期权方面，金融期权成交环比缩量，成交PCR值小幅反弹，多头情绪回落，上证50、沪深300系列期权隐波小幅回落，HO期权与MO期权隐波差收敛至9个百分点，期权隐波偏度指数反弹。看涨期权成交量与多头情绪短线回落，等待市场下一波热点驱动。指数整体估值与政策支撑，关注卖出虚值看跌期权策略或者期权牛市价差策略。

商品期权方面，铜期权成交量与成交PCR回升，上方阻力位显现，但隐含波动率下降，此前多头行情切换为高位震荡降波行情。PTA期权成交PCR上升，隐含波动率保持低位，国际油价下跌对PTA影响表现为低波回踩，震荡区间窄，短空情绪释放空间有限，大概率维持低波震荡走势；黄金期权隐含波动率连续大跌，长假不确定性出清，转向震荡降波走势。豆粕期权成交剧增，隐波回升，多头情绪推动隐波上升。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	<p>金融期权：指数上涨，隐波反弹</p> <p>观点： 偏多。国外方面，美联储 5 月议息会议维持利率不变，释放出短期不再加息的信号。此外，美国 4 月非农、PMI 数据均大幅弱于预期，受此影响，美元指数、美债收益率大跌，欧美股市连续上涨，VIX 波值下降，国外市场风险预期回落。</p> <p>国内方面，中央政治局会议定调“统筹研究消化存量房产和优化增量住房的政策措施，抓紧构建房地产发展新模式，促进房地产高质量发展。”政治局会议多项利好刺激下，大金融、大消费、地产板块上涨。此外，外资回补 A 股、港股市场，由于美、日、印等主要市场的估值都处于高位，中国资产当下处于洼地区域。叠加多重利好共振，预期股指突破上行。</p> <p>上一个交易日上证指数上涨 0.22%报 3147.74 点，深证成指跌 0.08%，创业板指跌 0.14%，A 股成交额为 9729.7 亿元，北向资金净卖出 21.40 亿元。期权方面，金融期权成交环比缩量，成交 PCR 值小幅反弹，多头情绪回落，上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 101.27%，中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 97.78%。上证 50、沪深 300 系列期权隐波小幅回落，HO 期权与 MO 期权隐波差收敛至 9 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 105.08，IO 期权 skew 偏度指数 101.59，偏度指数反弹。看涨期权成交量与多头情绪短线回落，等待市场下一波热点驱动。指数整体估值与政策支撑，关注卖出虚值看跌期权策略或者期权牛市价差策略。仅供参考。</p>	<p>指数上涨， 隐波反弹</p>
商品期权	<p>观点： 铜、铝期权成交 PCR 值分别为 82.90%、37.27%，黄金期权成交 PCR 为 50.99%，PTA 期权成交 PCR 值 93.54%，豆粕期权成交 PCR 值 72.81%。铜期权成交量与成交 PCR 回升，上方阻力位显现，但隐含波动率下降，此前多头行情切换为高位震荡降波行情。PTA 期权成交 PCR 上升，隐含波动率保持低位，国际油价下跌对 PTA 影响表现为低波回踩，震荡区间窄，短空情绪释放空间有限，大概率维持低波震荡</p>	<p>黄金期权 隐波回落</p>

走势；黄金期权隐含波动率连续大跌，长假不确定性出清，转向震荡降波走势。豆粕期权成交剧增，隐波回升，多头情绪推动隐波上升。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	2.535	0.20	101.27	17.22
沪市 300ETF	3.650	0.05	90.58	18.86
深市 300ETF	3.795	0.05	94.00	18.79
沪市 500ETF	5.613	-0.02	97.78	25.53
深市 500ETF	5.737	0.03	100.33	25.14
创业板 ETF	1.850	-0.16	83.40	27.12
深证 100ETF	2.555	-0.16	79.47	21.06
上证 50 指数	2499.77	0.16	42.40	18.38
沪深 300 指数	3659.01	0.03	56.92	18.37
中证 1000 指数	5625.34	0.33	79.89	27.39

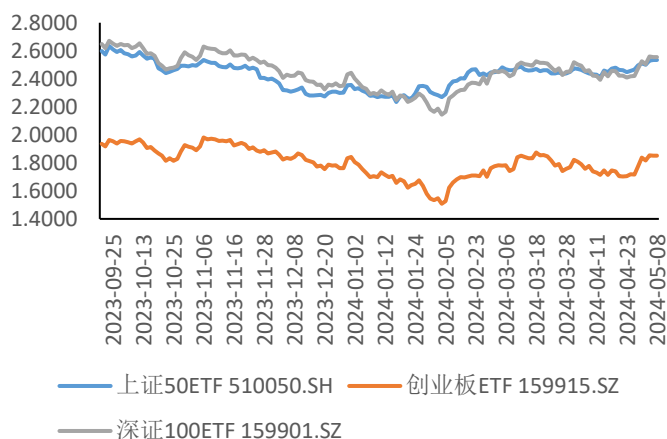
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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	80500	-0.98	82.90	17.76
铝	20635	-0.53	37.27	15.03
甲醇	2567	0.94	54.62	16.86
沪金	549.82	0.27	50.99	14.4
PTA	5858	0.07	93.54	12.67
豆粕	3591	3.34	72.81	20.35

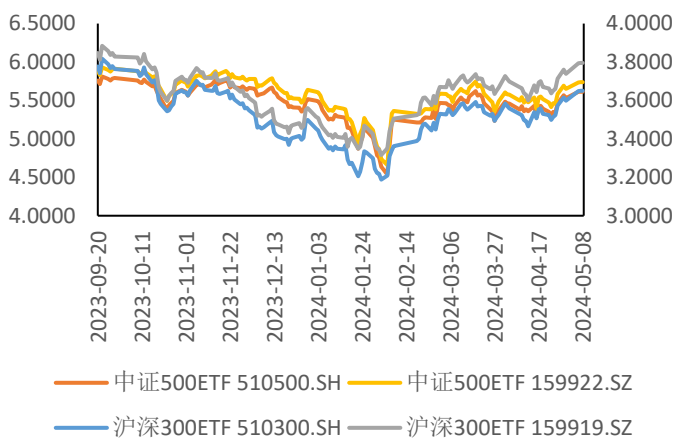
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



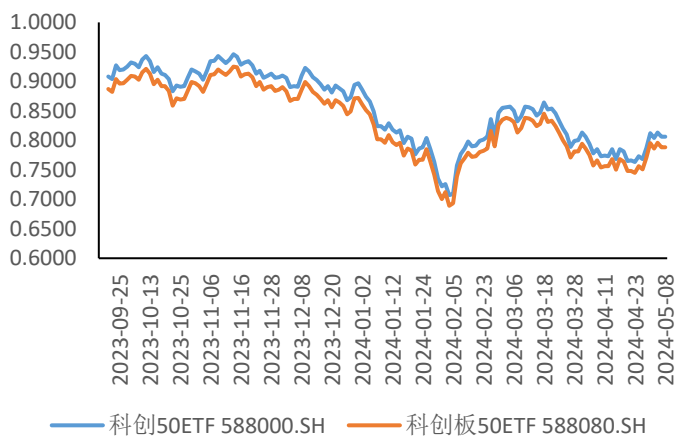
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



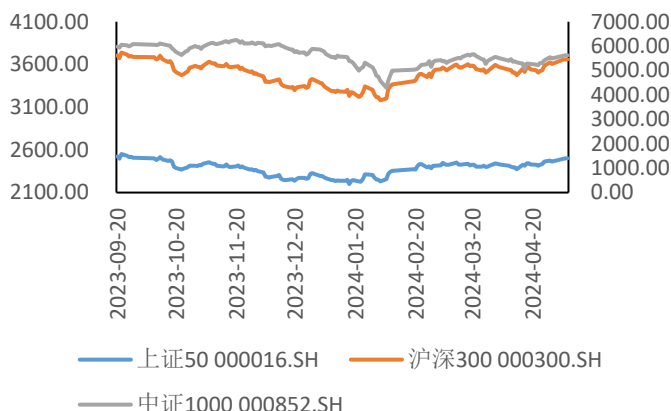
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



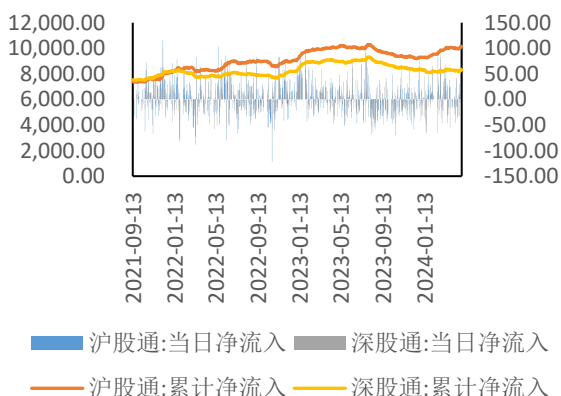
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6: 股指期权标的的走势

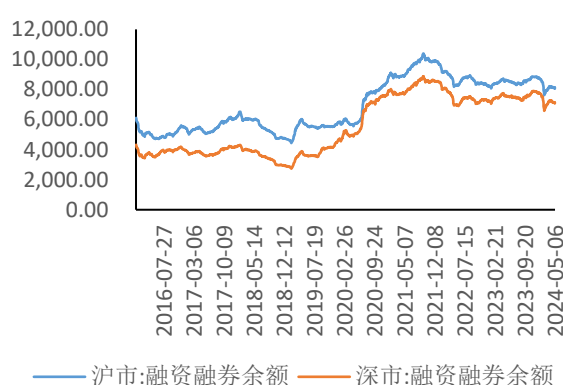


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 7: 北向资金流向 (单位: 亿元)

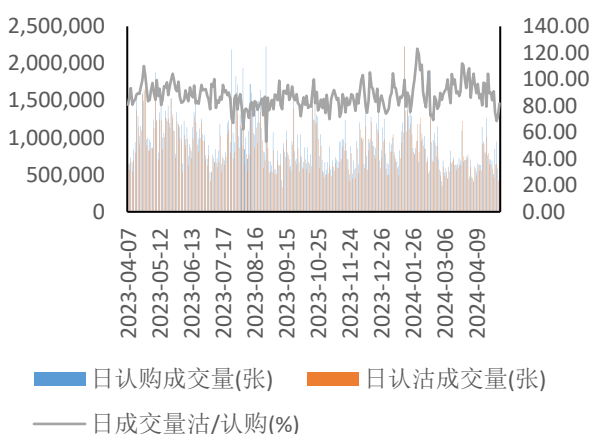


图表 8: 两融余额 (单位: 亿元)

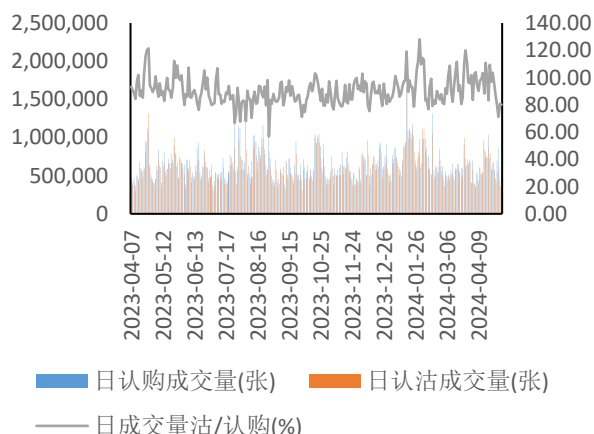


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 9: 50ETF 期权 PCR 与成交量

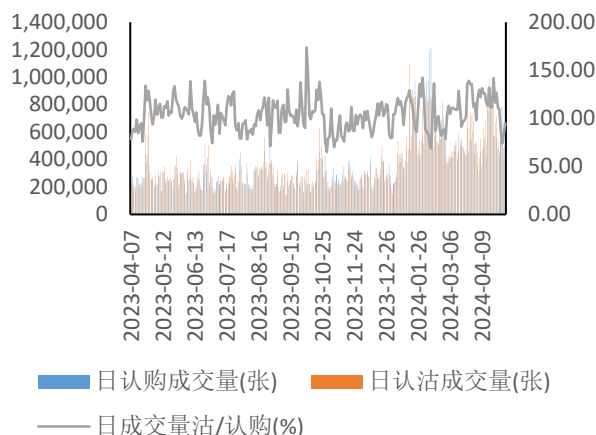


图表 10: 300ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

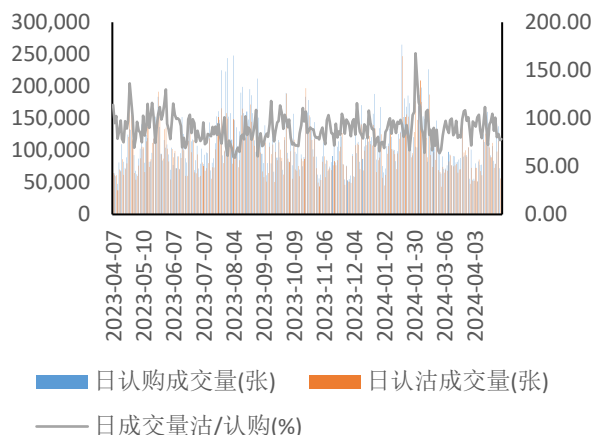


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

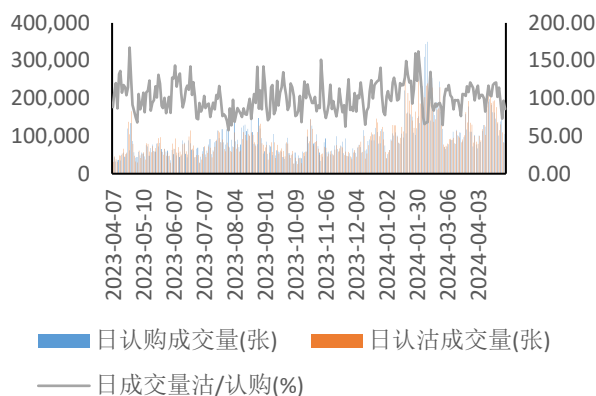


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

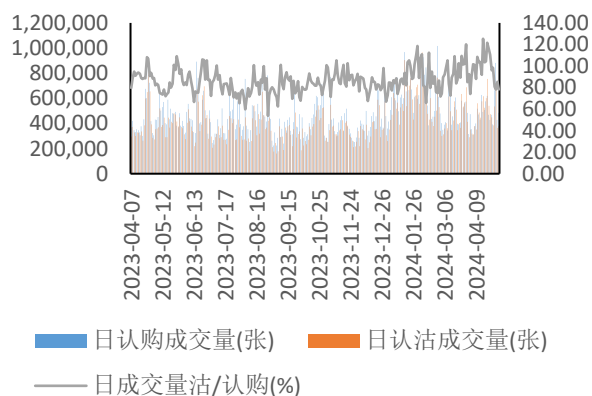


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

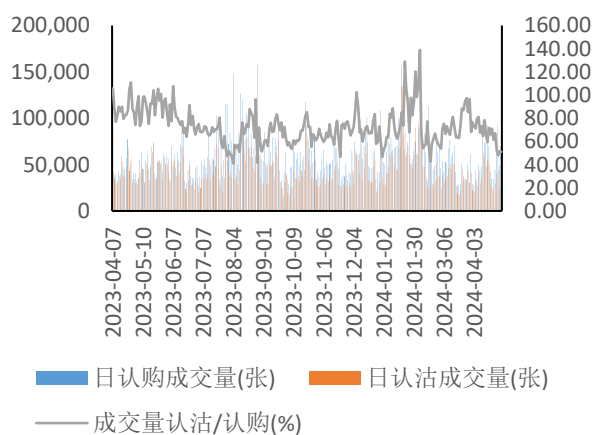


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

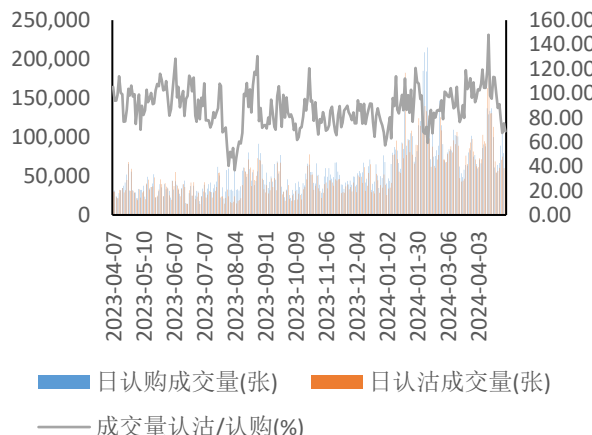


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

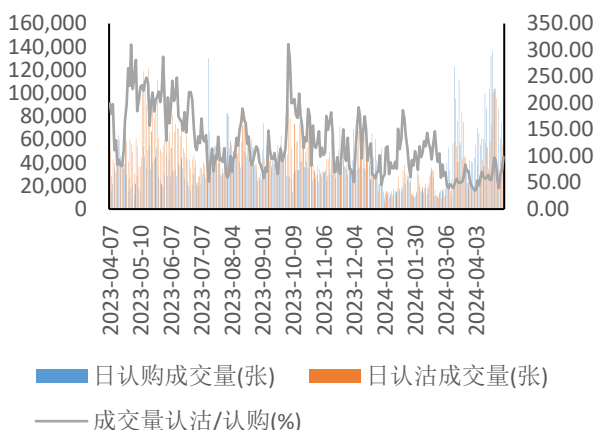


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

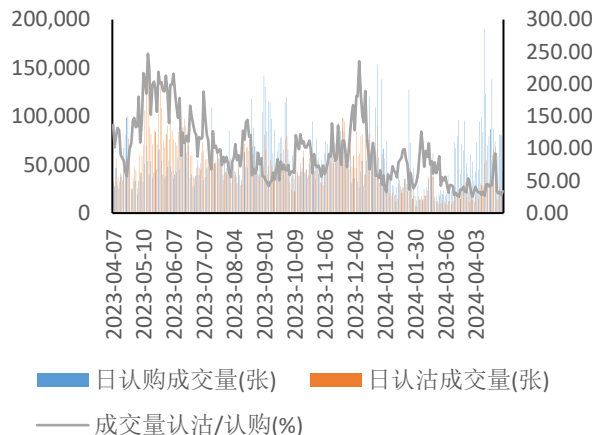


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

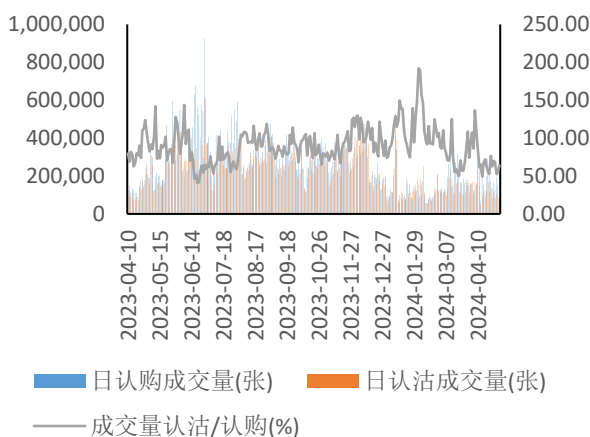


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

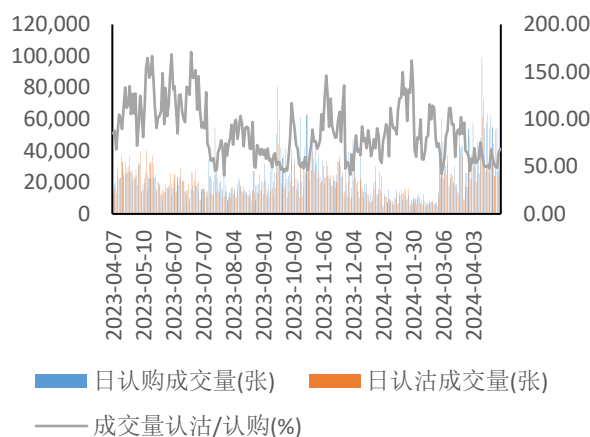


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

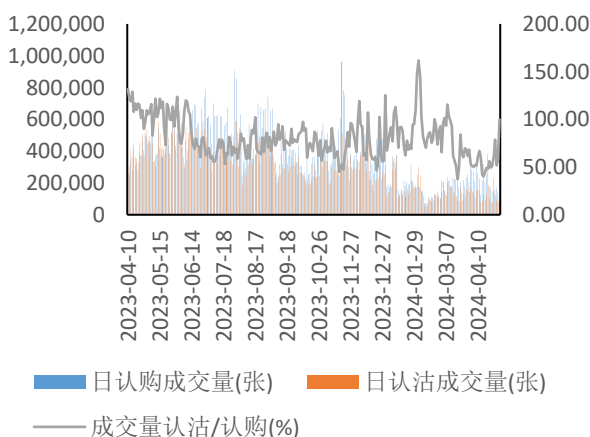


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

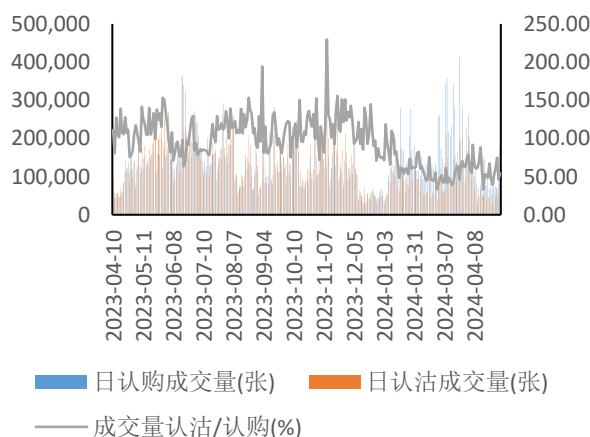


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

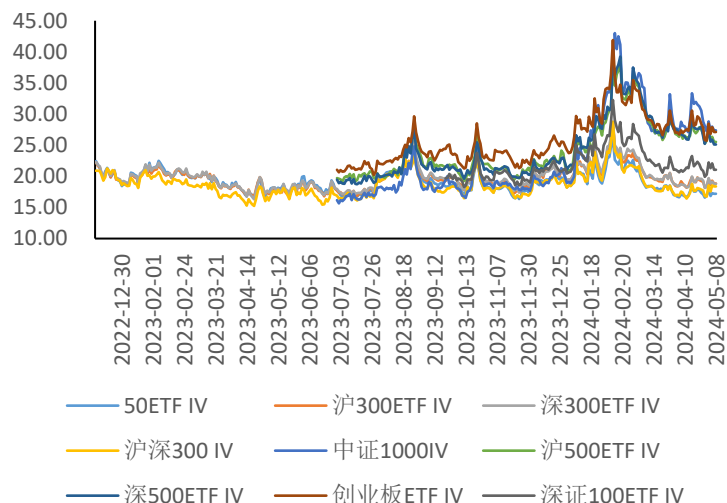


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



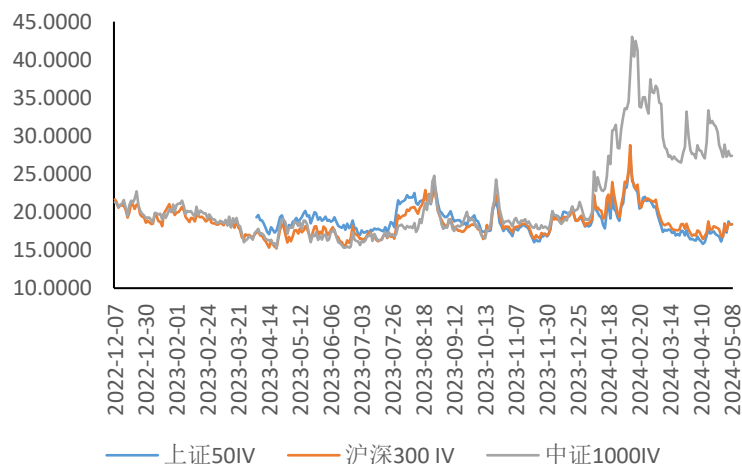
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



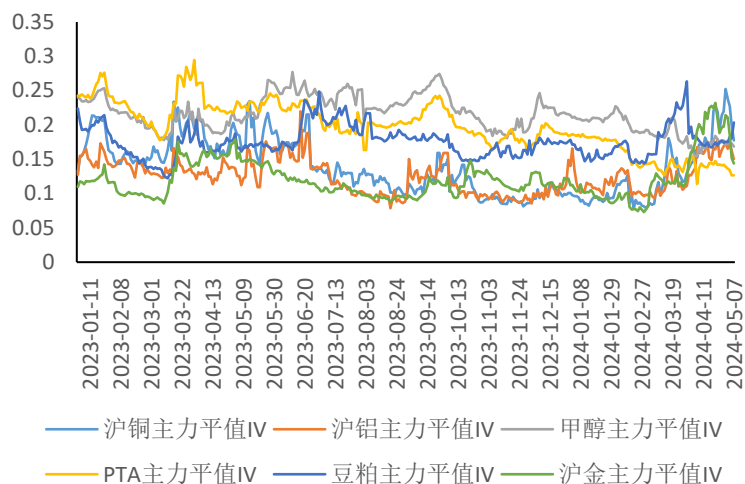
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。