

期权日度报告

2024 年 6 月 12 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

美国非农数据大超预期，美元指数大涨；欧洲央行降息，但释放出进一步降息空间不大的预期，欧美股市调整压力较大。国内 5 月制造业 PMI 环比下降，回落至荣枯线以下，景气度数据环比有所下滑，对市场情绪面偏利空影响。但长期来看，指数估值偏低位，整体市净率偏低，风险溢价率高，估值支撑强。

整体成交 PCR 值环比回落，空头情绪缓释。期权隐波低位小幅反弹，指数阻力与支撑并存，隐波反弹空间有限，偏度指数回落，看跌期权隐波溢价回落。指数估值支撑与政策预期，本轮指数回踩对空头情绪刺激幅度有限，后市多空情绪趋于共振降低，波动空间收窄，延续强震荡走势，逢回调关注虚值认沽义务仓策略。

商品期权方面，端午节后首个交易日，铜铝、黄金期权品种成交环比下降，隐含波动率回落，假期效应出清，成交 PCR 值重心上升，标的价格空头情绪有所回升；甲醇、PTA 与豆粕期权成交量低迷，隐含波动率低迷，强震荡预期。

行情观点

品种	观点	展望
金融期权	金融期权：震荡，隐波反弹空间有限 观点： 震荡。国外方面，美国 5 月季调后非农就业人口增 27.2 万人，预期增 18.5 万人；失业率为 4%，预期 3.9%，前值 3.9%；平均每小时工资同比升 4.1%，预期升 3.9%。非农大超预期，美元指数上涨，美联储维持利率不变的概率上升。欧洲央行降息，欧洲央行将主要再融资利率、存款机制利率、边际借贷利率下调 25 个基点，分别至 4.25%、3.75%、4.5%，符合市场预期。欧洲央行声明显示，欧洲央行将保持足够有限性的利率。欧洲央行虽然降息，但对后市降息空间的预期并不大，欧美股市调整压力上升。关注本周美联储议息会议及利率政策立场。	估值、政策支撑，股指震荡
	国内方面，中国 5 月官方制造业 PMI 为 49.5%，预期 50.1%，前值 50.4%，制造业景气水平有所回落。国内景气度数据环比有所下滑，对市场情绪面偏利空影响。但长期来看，指数估值偏低位，整体市净率偏低，风险溢价率高，指数估值支撑强。	
	上一个交易日上证指数跌 0.76%报 3028.05 点，深证成指涨 0.07%，创业板指涨 0.35%，市场全天成交不足 7100 亿元。北向资金净卖出 74.97 亿元。大小风格轮动，中证 500ETF 期权成交量与成交 PCR 回落，空头情绪环比下降。整体成交 PCR 值环比回落，空头情绪缓释。上证 50ETF 期权成交 PCR 值为 91.40%，中证 500ETF 期权成交 PCR 值数值为 103.82%。上证 50ETF 期权隐波低位小幅反弹，指数阻力与支撑并存，隐波反弹空间有限，HO 期权与 MO 期权隐波差为 9.45 个百分点。MO 期权 skew 偏度指数 99.36，IO 期权 skew 偏度指数 99.24，偏度指数回落，看跌期权隐波溢价回落。指数估值支撑与政策预期，本轮指数回踩对空头情绪刺激幅度有限，后市多空情绪趋于共振降低，波动空间收窄，延续强震荡走势，逢回调关注虚值认沽义务仓策略。仅供参考。	

商品期权

观点：铜、铝期权成交 PCR 值分别为 108.19%、97.12%，黄金期权成交 PCR 为 95.11%，PTA 期权成交 PCR 值 53.49%，豆粕期权成交 PCR 值 49.64%。端午节后首个交易日，铜铝、黄金期权品种成交环比下降，隐含波动率回落，假期效应出清，成交 PCR 值重心上升，标的价格空头情绪有所回升；甲醇、PTA 与豆粕期权成交量低迷，隐含波动率低迷，强震荡预期。仅供参考。

黄金期权

隐波回落

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	2.465	-1.20	91.40%	17.03
沪市 300ETF	3.551	-0.70	90.02%	18.47
深市 300ETF	3.693	-0.65	83.14%	18.59
沪市 500ETF	5.256	0.23	103.82%	27.78
深市 500ETF	5.462	0.35	104.24%	24.39
创业板 ETF	1.752	0.23	103.19%	25.53
深证 100ETF	2.450	-0.33	108.61%	20.38
上证 50 指数	2423.62	-1.37	78.06%	17.03
沪深 300 指数	3542.88	-0.87	72.26%	17.57
中证 1000 指数	5198.92	0.88	107.50%	26.48

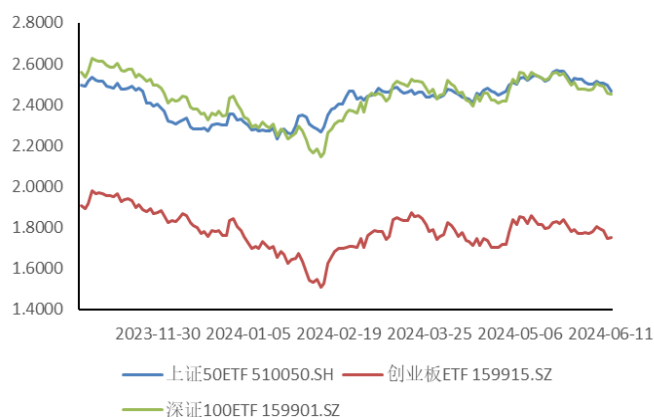
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

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	79870	-2.04	108.19%	17.64
铝	20905	-1.48	97.12%	15.42
甲醇	2550	-0.16	79.58%	17.12
沪金	544.78	-3.12	95.11%	15
PTA	5946	0.99	53.49%	12.84
豆粕	3477	-0.49	49.64%	18.02

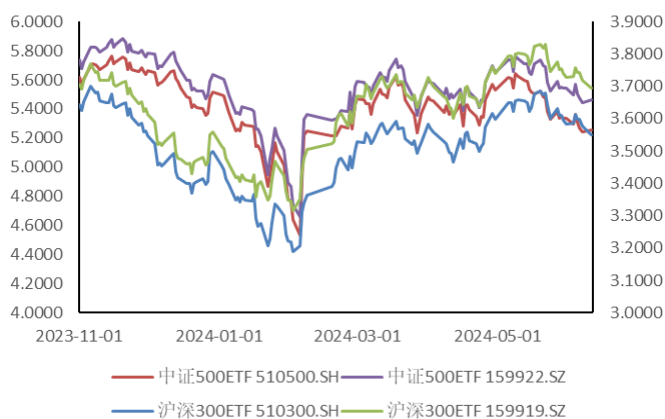
数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表 3: ETF 期权标的的走势 (一)



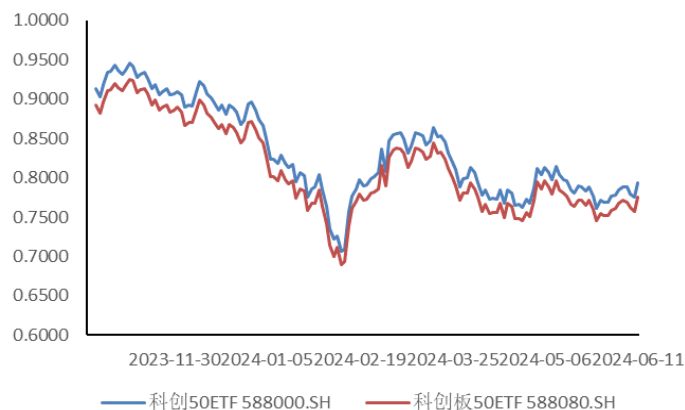
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 4: ETF 期权标的的走势 (二)



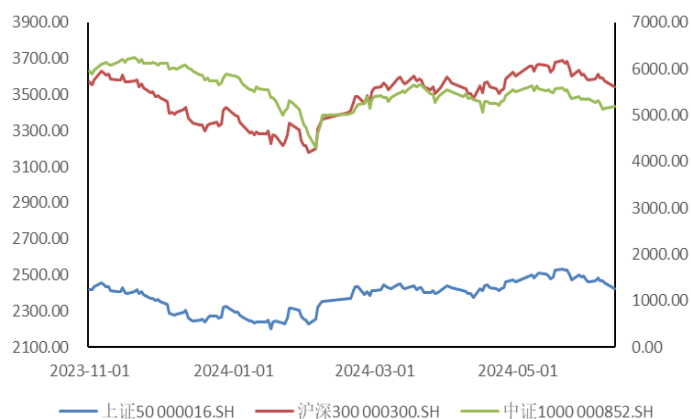
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 5: ETF 期权标的的走势 (三)



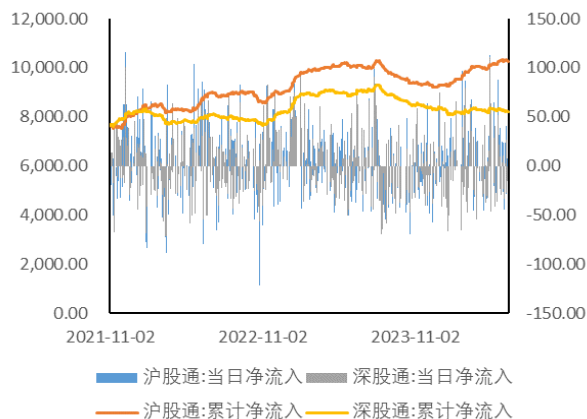
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 6：股指期权标的的走势

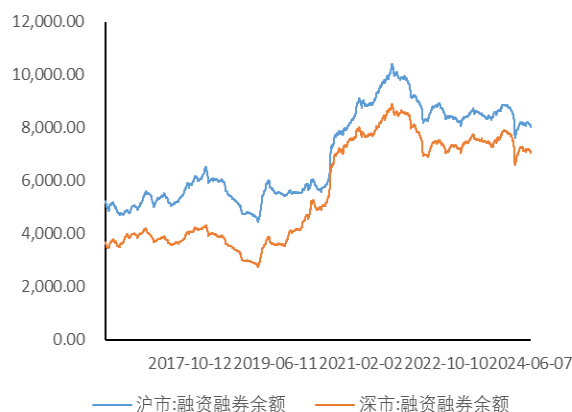


数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表 7：北向资金流向（单位：亿元）

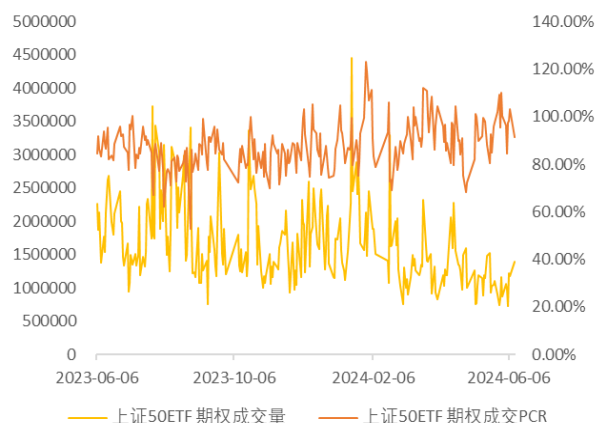


图表 8：两融余额（单位：亿元）

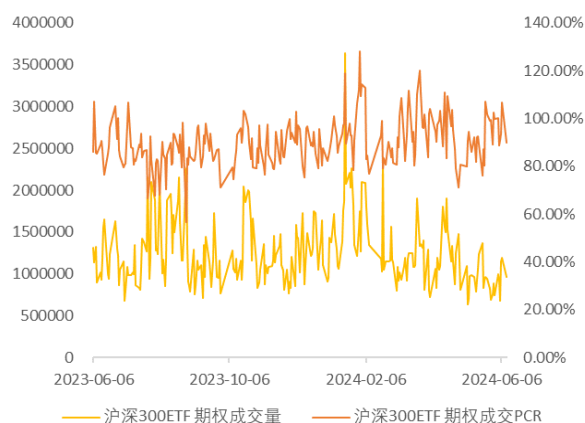


数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表 9：50ETF 期权 PCR 与成交量

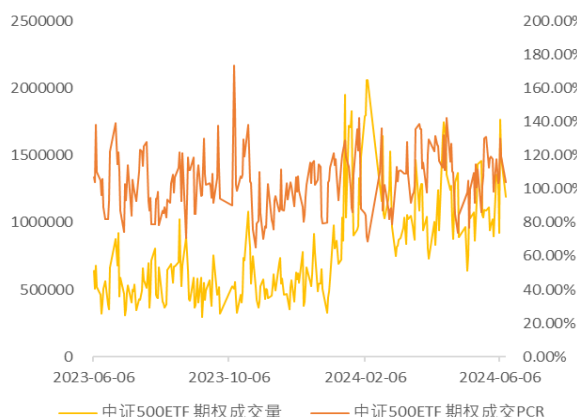


图表 10：300ETF（沪）期权 PCR 与成交量

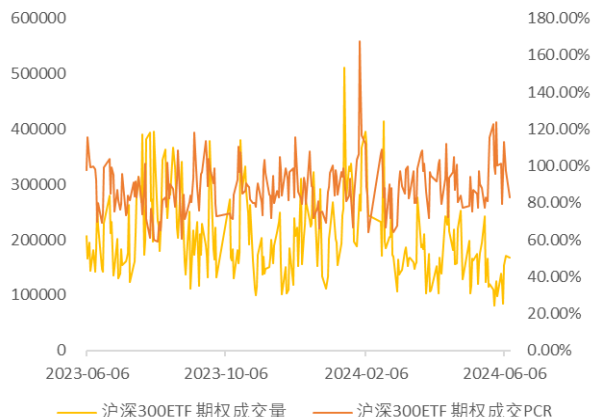


数据来源：wind，兴证期货研究咨询部

图表 11: 500ETF (沪) 期权 PCR 与成交量

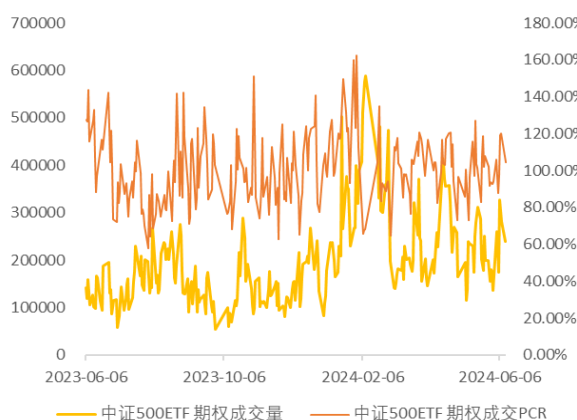


图表 12: 300ETF (深) 期权 PCR 与成交量

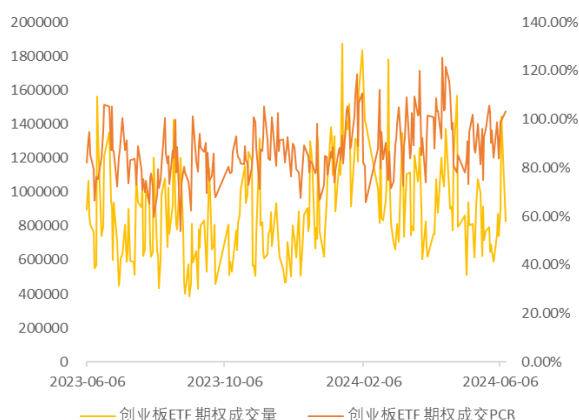


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 13: 500ETF (深) 期权 PCR 与成交量

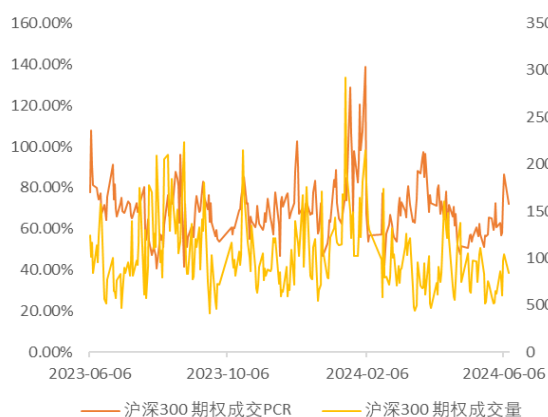


图表 14: 创业板 ETF 期权 PCR 与成交量

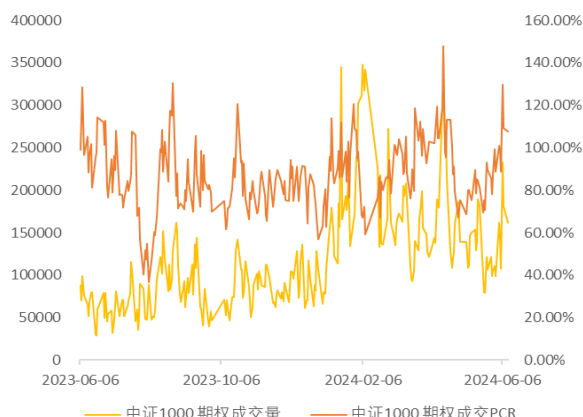


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 15: 沪深 300 期权 PCR 与成交量

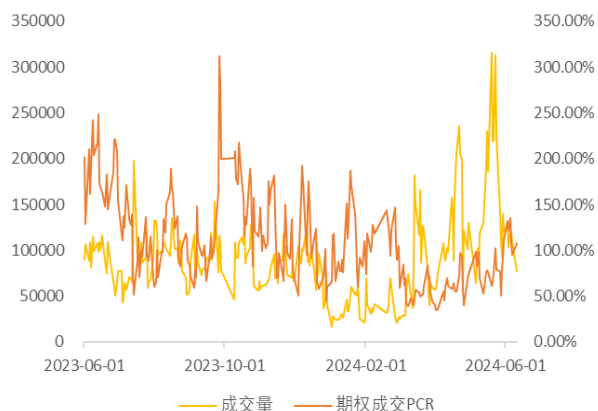


图表 16: 中证 1000 期权 PCR 与成交量

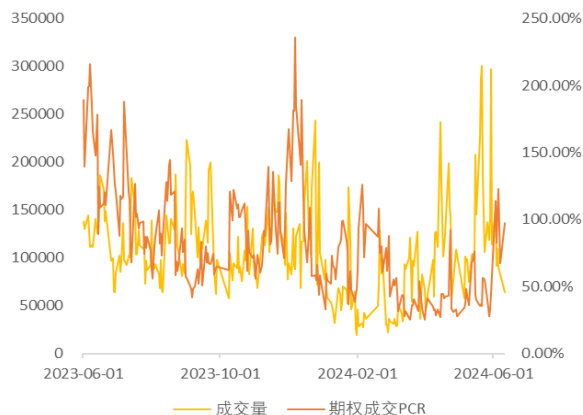


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 17: 沪铜期权 PCR 与成交量

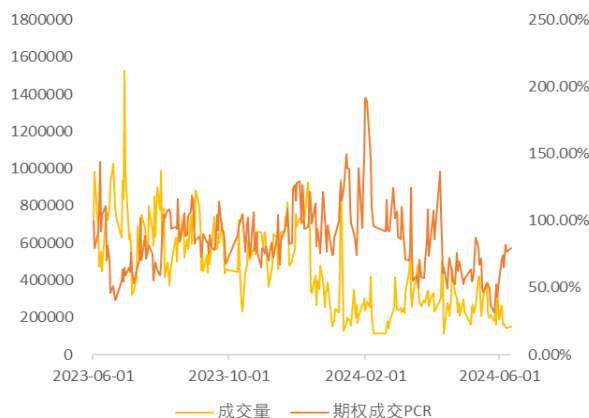


图表 18: 沪铝期权 PCR 与成交量

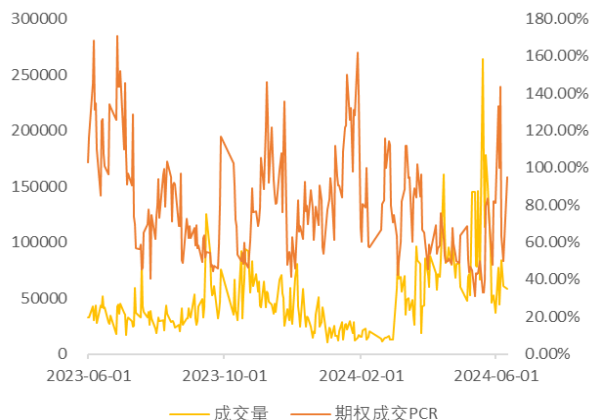


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 19: 甲醇期权 PCR 与成交量

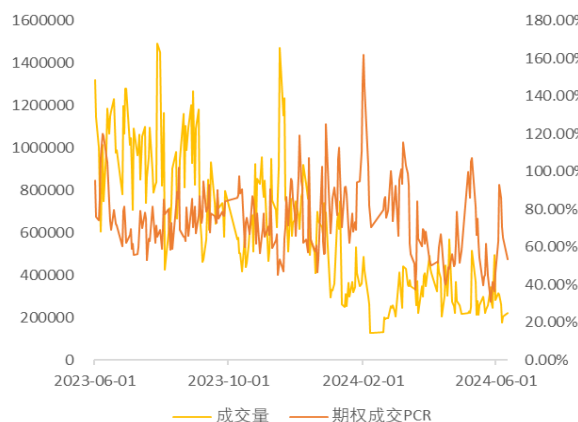


图表 20: 黄金期权 PCR 与成交量

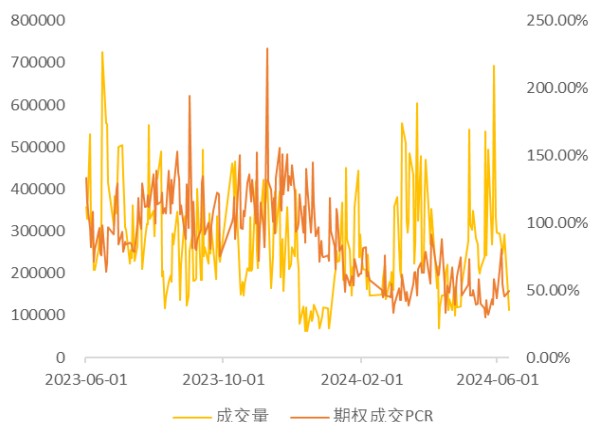


数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 21: PTA 期权 PCR 与成交量

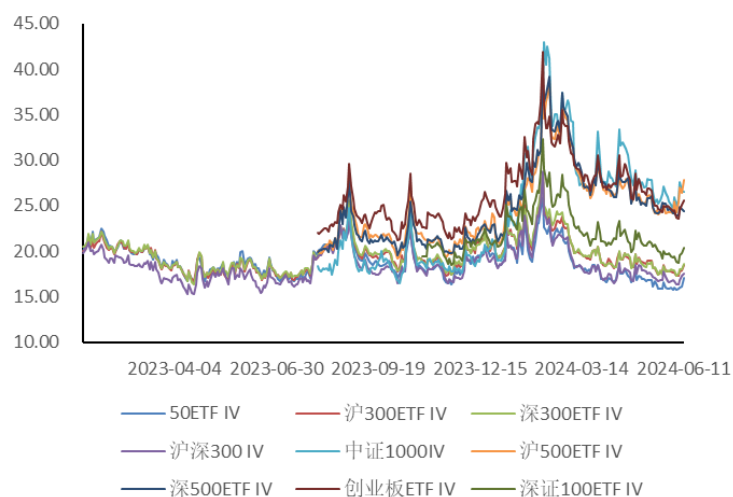


图表 22: 豆粕期权 PCR 与成交量



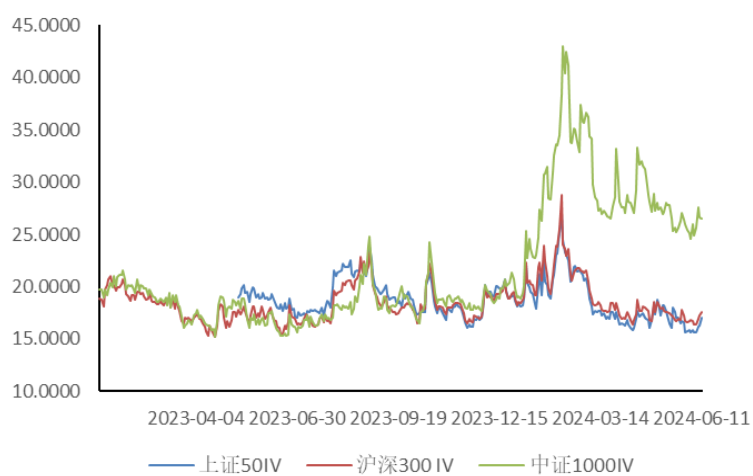
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

图表 23: ETF 期权隐波 (IV)



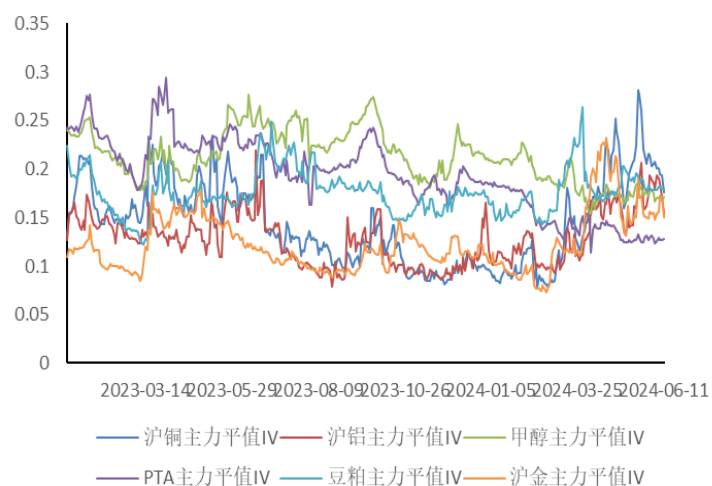
数据来源: wind, 兴证期货研究咨询部

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。