

昨日,A股高开高走,期权标的也有不同幅度的上涨。昨日为本月第四个星期三,为上交所和深交所股票期权最后交易日,期权市场交投活跃度提升,其中创业板期权日内涨幅最高至14.7倍(以上一日期权结算价来计算)。沪深两市及中金所期权总成交754.62万张,较前一交易日的897.46万张减少15.92%;总持仓698.30万张,较前一交易日的656.96万张增长6.29%。

具体来看,50ETF期权成交量为283.03万张,较前一交易日减少7.94%,持仓量为296.17万张,较前一交易日增长6.30%。当月合约到期后,从次月各执行价的持仓变动情况看,认购、认沽总计增持118.10万张,其中认购增持11.92万张,认沽增持11.59万张。整体上,认购在实值部位增持明显,认沽在虚值部位增持明显,但整体价位较为均匀,说明市场利用期权避险情绪较浓,预计50ETF谨慎看多。

沪深300期权成交量降幅接近20%,持仓量继续小幅回升。从交投最为活跃的上证300ETF期权持仓变动情况看,次月合约总计增持23.52万张,其中认购增持11.92万张,认沽增持11.60万张。认购、认沽均增持明显,且认购在实值部位增持较多,其他行权价均有增持;认沽在平值部位增持较多,其他行权价均有增持,市场看多信心仍需加强。

中证1000期权成交量减少8.30%,持仓量增长10.62%。主力合约上总计增持0.26万张,其中认购减持0.04万张,认沽增持0.30万张,且增持部位重心明显下移。在横盘行情下,投资者利用期权避险的意识增强。

隐含波动率方面,上证50ETF次月平值合约隐含波动率为24.48%。较前一交易日的26.03%高位回落;沪深300隐含波动率为24.09%,较前一交易日的26.1%继续回落。

整体上,隐含波动率自上周二持续走高,昨日终现回落情景,目前隐含波动率高于历史波动率。在政策底的支撑下,盘面较为强势,但指数处于低位,操作上,建议博指数类上涨,买入实值看涨期权。

(作者期货投资咨询从业证书编号Z0011794)

《上接1版》要紧密联系党的十八大以来党和国家事业取得的历史性成就,发生的历史性变革,联系这些年来我们走过的极不平凡、极不平凡的历程,联系我们深化改革开放、推动高质量发展、有效应对重大风险挑战的具体实践,联系国际环境深刻变化、深刻领悟党的二十大关于党和国家事业发展大政方针和战略部署的历史逻辑、理论逻辑、实践逻辑。

习近平指出,学习贯彻党的二十大精神,要在全面把握上下功夫。党的二十大精神内容十分丰富,既有政治上的高瞻远瞩和理论上的深邃思考,也有目标上的科学设定和工作上的战略部署,这些是相互联系、有机统一的。只有坚持历史和现实、理论和实践、国际和国内相结合的办法,从整体到局部、再从局部到整体进行反复揣摩,才能全面掌握党的二十大精神,避免知其一而不知其二,知其然而不知其所以然。要全面把握新时代中国特色社会主义思想的世界观、方法论和贯穿其中的立场观点方法,深刻领会“两个结合”、“六个坚持”,正确认识把握新时代中国特色社会主义思想的精神实质。要全面把握新时代10年伟大变革的深刻内涵和重大意义,深刻感悟这些伟大变革对党、对中国人民、对社会主义现代化建设、对科学社会主义在21世纪中国的发展的深远影响,深刻领会在新时代新征程上必须坚持新时代党的创新理论和战略布局、战略举措不动摇,坚定战略自信。要全面把握中国式现代化的中国特色、本质要求和必须牢牢把握的重大原则,深刻理解中国式现代化理论和全面建设社会主义现代化国家战略布局的关系,认识到前者是后者的理论支撑,从而深刻理解全面建设社会主义现代化国家战略布局的科学性和必然性。要全面把握党的二十大精神作出的各项战略部署,紧密联系我国发展面临的新的战略机遇、新的战略任务、新的战略阶段、新的战略要求、新的战略环境,深刻认识实现全面建设社会主义现代化国家各项目标任务的艰巨性和复杂性,增强贯彻落实的自觉性和坚定性。

习近平强调,学习贯彻党的二十大精神,要在全面落实上下功夫。空谈误国、实干兴邦,一分部署、九分落实。不注重抓落实,不认真抓好落实,再好的规划和部署都会沦为空中楼阁。贯彻落实党的二十大精神要有计划、有部署,在把握总目标、总方向、总要求的前提下,对各项目标和任务进行细化,有针对性地拿出落实的具体方案,制定明确的时间表、施工图,扎扎实实向前推进。政治局的同志要带头真抓实干,就分管的领域或主政的地方学习贯彻党的二十大精神作出部署,抓紧行动起来。党的二十大所作出的决策部署涵盖改革发展稳定、内政外交国防、治党治国治军各方面,全国人大、国务院、全国政协、中央军委等各有关方面和有关部门要制定贯彻落实方案,提出明确要求,既要抓进度,更要重质量。党的二十大确定的目标任务有近期的,有中期的,也有长期的,要分清轻重缓急,既要全面推进,又要突出重点;既要狠抓当前,又要着眼长远,多打基础、利长远的事,防止搞形式主义、官僚主义。各地区各部门要结合自身实际,把党中央提出的战略部署转化为本地区本部门的工作任务。要牢固树立全国一盘棋思想,谋划和推动本地区本部门工作要以贯彻党中央决策部署为前提,创造性开展工作,做到既为一域增光、又为全局添彩。

习近平指出,政治局的同志们尤其要带头维护党中央权威和集中统一领导,带头贯彻党中央决策部署,带头顾全大局,在履行自身职责、抓好分管工作的同时,注意兼顾上下左右,加强协同配合。要发扬斗争精神,增强斗争本领,着力夯实防风险、迎挑战、抗打压的实力,勇于面对各种风险挑战,勇于克服各种困难,坚定不移把党中央决策部署落到实处。

习近平指出,党中央将就学习宣传贯彻党的二十大精神作出部署。有关部门要细化工作方案,推动党的二十大精神进机关、进企事业单位、进城乡社区、进校园、进军营、进各类新经济组织和新社会组织、进网站。各级党校(行政学院)要把学习贯彻党的二十大精神作为干部培训的主要内容。各地区各部门要抓紧组织干部集中轮训。各级领导干部要亲力亲为,既要做实干家,又要做宣传家,带头宣讲。宣传思想工作部门要精心组织、统筹安排,抓好宣传思想工作,加强对外宣介工作,引导国际社会全面了解党和国家的大政方针和发展战略。

多空因素共同作用 股指 进入底部休整阶段



■ 曹晓军

近期,股指期货四个品种走势分化,IC和IM上涨,IF跌幅收窄,IH则跌幅扩大。10月下旬,市场出现积极迹象。10月25日,“一行两会一局”均发声维护市场稳定,涉及股市、债市、楼市、汇率等。10月26日,A股明显回稳,主要指数早间集体小幅高开,开盘后集体上攻,沪指盘中一度收复3000点。板块方面,医疗保健和信息技术板块涨幅居前。多家A股药品零售连锁龙头企业三季报显示,业绩增速逐季提升,进而提振相关板块。

各项政策发挥效能

中国9月官方制造业PMI为50.1%(前值为49.4%),其中生产指数升至51.5%,显示随着传统旺季的来临,制造业生产有所扩张。

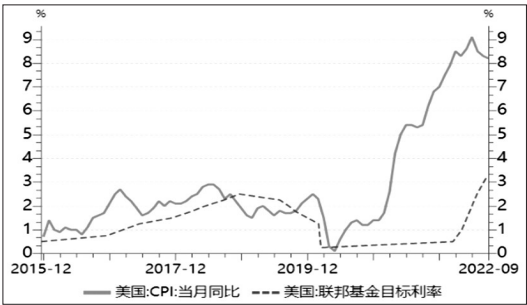
三季度主要经济指标明显好于二季度,其中GDP同比上升3.9%(前值为0.4%)。1—9月,固定资产投资累计同比增长5.9%(前值为5.8%)。其中,基础设施和制造业投资分别增长8.6%和10.1%,房地产开发投资同比增长—8%(前值为—7.4%)。可以看到,房地产市场表现依然偏弱。当前我国经济处于新旧动能转换期,经济引擎转向新经济、新能源、新技术等领域,传统房地产领域对经济的贡献正在弱

化,而培育新动能需要时间和耐心。

物价方面,9月,CPI同比增长2.8%(前值为2.5%),核心CPI回落至0.6%,PPI同比涨幅回落至0.9%。总体物价水平稳定,核心通胀继续偏弱。同时,针对生猪价格高位运行并推升CPI的情况,国家发改委表示做好保供稳价工作。

政策方面,央行表示加大稳健货币政策力度以支持实体经济发展,对基建、制造、房地产领域给予政策支持。10月贷款市场报价利率(LPR)维持不变,货币政策保持稳健基调。

海外通胀处于高位



图为美国通胀水平与基准利率

美国9月通胀保持高位,核心CPI同比重回40

链接
持仓

期指持仓总量小幅下降

■ 赵晶

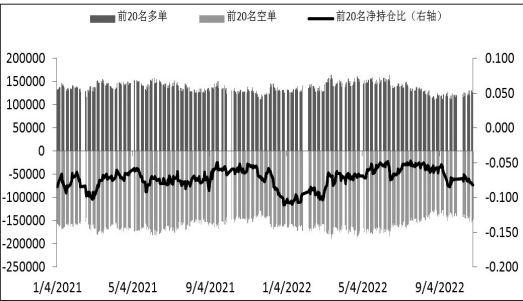
受政策利好推动,昨日A股呈现温和上扬的走势,其中上证综指早盘重回3000点上方,但午后涨势停滞并逐步回落,最终收报于2999.5点。同时,期指四个品种走势分化,IC及IM表现强劲,主力合约当日分别上涨1.8%和2.49%,IF主力合上涨0.67%,仅IH主力合约微跌0.01%。基差方面,由于IC及IM走势突出,其主力合约双双由贴水转为升水,IF及IH主力合约则分别贴水0.5点和1.7点。

量能方面,期指持仓量仅小幅回落,四个品种当日共减仓282手,至757570手。其中,各品种持仓增减幅度不一,IF减仓2250手,持仓量降至188753手;IH减仓1268手,持仓量降至131473手;IC减仓8349手,持仓量降至322523手;IM增仓1万余手,持仓量攀升至114821手。

单看主力持仓变动,除IM外,其余期指主力均较前一日减仓。其中IF多空双减,多头减仓3352手,空头减仓3913手,净空单降至21958手;IH多头减仓1075手,空头减仓2230手,净空单降至23015手;IC多头减仓7602手,空头减仓7758手,净多单升至8595手;IM多头增仓9469手,空头增仓9824手,净空单超过5000手。

具体席位方面,虽然指数略有反弹,但各席位持仓量变化并不明显。多头方面,海通期货席位减仓106手,净多单降至794手;国投安信期货席位减仓410手,净多单降至2142手;国富期货席位减仓174手,净多单降至2281手;东兴期货席位减仓234手,净多单降至941手。空头方面,华泰期货席位减仓277手,净空单降至6593手;上海东证期货席位减仓869手,净空单降至4861手。与此同时,国泰君安期货席位、平安期货席位有所增仓。其中,国泰君安期

货席位增仓485手,净空单增至3467手;平安期货席位增仓235手,净空单增至1894手。



图为IF多空主力持仓变动

整体上看,昨日期指持仓量小幅回落,除IM主力席位大幅增仓外,其余品种均呈减仓状态,预计市场在短暂反弹后偏弱振荡。(作者单位:永安期货)

债市 长线面临回落压力

■ 张晨

国庆节后第一周,国债期货止跌回升,10年期主力合约由节前的100.57元攀升至101.4元,随后在101元—101.45元之间振荡。预计短期债市宽幅波动,而长期,随着经济的持续向好和融资需求的不断改善,债市面临一定回调压力。

通胀处于合理水平

受高温少雨天气、猪肉消费季节性回升以及节假日消费需求增加等影响,9月,鲜果、鲜菜、猪肉以及鸡蛋价格分别上涨17.8%、12.1%、36%和7.6%,当月CPI同比上涨2.8%,高于前值0.3个百分点;CPI环比由前值的下跌0.1%转为上涨0.3%。当月,国际原油等大宗商品价格继续下降,工业品价格走势整体下行,生产资料价格涨幅回落至0.6%,为2021年2月以来的最低水平。与此同时,生活资料价格上涨1.8%,涨幅扩大0.2个百分点。此外,PPI同比上涨0.9%,环比回落1.4个百分点。随着国内部分行业需求的好转,工业品价格下行态势趋缓。

现阶段,国内通胀整体处于合理区间,对债市的影响并不大。不过,需要关注后续结构性通胀情况。

经济继续向好运行

1—9月,国内工业增加值累计同比增长3.9%,较前值上升0.3个百分点,为连续第4个月回暖;固定资产投资完成额累计同比增长5.9%,较前期上升0.1个百分点。其中,制造业固定资产投资完成额同比增长10.1%,较前值上升0.1个百分点;基础设施投资完成额同比增长8.6%,较前值上升0.3个百分点,为连续5个月回升;房地产开发投资完成额同比下降8%,较前值下降0.6个百分点。单看9月,PMI录得50.1%,较前值上升0.7个百分点,升至扩张区间。从分项看,生产、采购、主要原料购进价格指数均较前值出现较大幅度改善,都回升至荣枯线以上,表明制造业生产和采购活动回暖,进而对债市构成一定压制。

1—9月,社会消费品零售总额为320305亿元,同比增长0.7%,较前值上升0.2个百分点。其中,全国实物商品网上零售总额占比为25.7%,同比增长6.1%,明显高于消费增速。“双十一”在即,势必拉动新一轮的消费。此外,新能源汽车销售呈快速上升态势,前三季度新能源乘用车零售387万辆,同比增长113.2%,绿色升级类需求持续释放。当前消费市场韧性显现,消费升级持续推进。

同期,我国进出口总值为31.11万亿元人民币,同比增长9.9%。其中,出口17.67万亿元,同比增长13.8%;进口13.44万亿元,同比增长5.2%;贸易顺差4.23万亿元,扩大53.7%。面对复杂严峻的国际形势,我国外贸仍然呈现出较强的发展韧性。

总的来说,工业生产快速恢复、投资平稳增长、净出口较快增长,以至于三季度GDP同比增长3.9%,较前值上升3.5个百分点,国内经济继续恢复,对债市形成一定压制。

融资需求整体改善

9月,M1同比增长6.4%,较前值上升0.3个百分点;M2同比增长12.1%,较前值下降0.1个百分点,仍处于近几年的较高水平。此外,社会融资规模存量同比增长10.6%,较前值上升0.1个百分点;新增人民币贷款24700亿元,同比增加8100亿元,环比增加12200亿元,明显好于季节性水平。其中,企业新增贷款同比增加9370亿元,环比增加10423亿元,融资需求大幅转好;居民户新增贷款同比减少1383亿元,但降幅较前几个月明显收敛。

整体来看,在融资需求改善、工业生产回暖、消费持续恢复等因素的作用下,长线债市面临新一轮调整。(作者单位:银河期货)