

# 研究创造价值

## 持有卖出宽跨式策略

宝城期货金融研究所

姓名：龙奥明

邮箱：[longaoming@bcqhgs.com](mailto:longaoming@bcqhgs.com)

从业资格号：F3035632

投资咨询号：Z0014648

报告日期：2021年9月14日



扫描上方二维码，关注宝城期货  
有限责任公司（ID：bcqhwx）

### 分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。此外，作者薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

### 今日点评

2021年09月13日,50ETF跌0.33%,收于3.281,300ETF(上交所)跌0.53%,收于5.064,300ETF(深交所)跌0.42%,收于4.992,沪深300指数跌0.44%,收于4991.66。

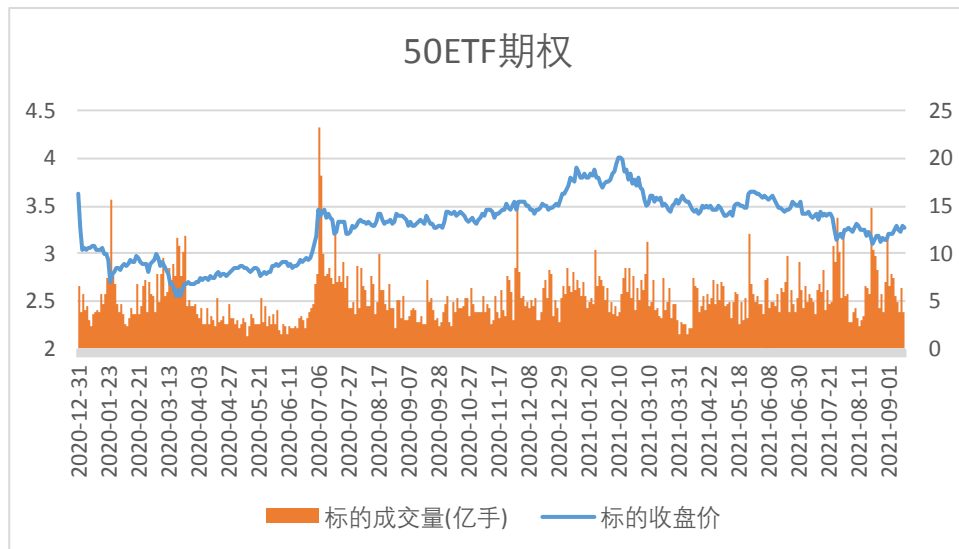
上证50ETF期权成交量PCR为0.86,上一交易日成交量PCR为0.75;持仓量PCR为0.84,上一交易日持仓量PCR为0.88。上交所300ETF期权成交量PCR为1.00,上一交易日成交量PCR为0.90;持仓量PCR为1.23,上一交易日持仓量PCR为1.27。深交所300ETF期权成交量PCR为0.94,上一交易日成交量PCR为1.00;持仓量PCR为1.04,上一交易日持仓量PCR为1.11。中金所沪深300指数期权成交量PCR为0.71,上一交易日成交量PCR为0.65;持仓量PCR为0.90,上一交易日持仓量PCR为0.90。

上证50ETF期权2021年09月平值期权隐含波动率为19.05%,标的20个交易日历史波动率为21.65%。上交所300ETF期权2021年09月平值期权隐含波动率为16.17%,标的20个交易日历史波动率为18.14%。深交所300ETF期权2021年09月平值期权隐含波动率为17.14%,标的20个交易日历史波动率为17.44%。中金所沪深300指数期权2021年09月平值期权隐含波动率为18.77%,标的20个交易日历史波动率为18.38%。

昨日股指震荡整理。目前市场对于政策面稳增长预期较足，货币政策方面流动性边际宽松，财政政策的发力将托底四季度经济需求。不过8月份制造业PMI等数据环比继续回落显示需求不佳，市场对经济下行的预期使得股指上行空间受限。部分股票涨幅明显，浮盈资金兑现收益的意愿将增强，市场资金在板块间轮动为主，难以形成持续性向上合力。在政策面稳增长与经济下行预期的相互博弈下，股指上有顶，下有底。总体而言，股指短期内呈现区间震荡的走势。操作上，可以继续持有卖出宽跨式组合策略。

## 上证 50ETF 期权

图 1：50ETF 走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 2：50ETF 期权当月系列 T 型报价

| 认购     |         |        |        |           | 510050.SH | 认沽      |         |        |        |           |
|--------|---------|--------|--------|-----------|-----------|---------|---------|--------|--------|-----------|
| 收盘价    | 涨跌幅 (%) | 成交量    | 持仓量    | 隐含波动率 (%) | 行权价       | 收盘价     | 涨跌幅 (%) | 成交量    | 持仓量    | 隐含波动率 (%) |
| 0.3826 | -2.65   | 3910   | 4342   | 0.00      | 2.90      | 0.00040 | 0.00    | 10313  | 51300  | 0.00      |
| 0.3321 | -3.66   | 1104   | 5318   | 0.00      | 2.95      | 0.00060 | -33.33  | 9896   | 58111  | 0.00      |
| 0.2830 | -4.20   | 16974  | 25944  | 24.70     | 3.00      | 0.00120 | -36.84  | 24778  | 160436 | 24.70     |
| 0.1850 | -6.33   | 69037  | 63339  | 20.95     | 3.10      | 0.00300 | -28.57  | 70081  | 296728 | 20.95     |
| 0.0952 | -11.19  | 215293 | 152020 | 19.11     | 3.20      | 0.01210 | -11.03  | 275697 | 342431 | 19.11     |
| 0.0340 | -22.02  | 507095 | 386834 | 19.31     | 3.30      | 0.04960 | 4.20    | 426094 | 185064 | 19.31     |
| 0.0085 | -34.62  | 190529 | 275438 | 20.23     | 3.40      | 0.12400 | 5.98    | 103399 | 48515  | 20.23     |
| 0.0028 | -30.00  | 44277  | 165350 | 23.41     | 3.50      | 0.22080 | 5.24    | 13211  | 14865  | 23.41     |
| 0.0009 | -43.75  | 19859  | 83399  | 25.99     | 3.60      | 0.31770 | 2.98    | 1263   | 9384   | 25.99     |
| 0.0005 | -37.50  | 7310   | 51116  | 29.94     | 3.70      | 0.41630 | 2.03    | 835    | 4431   | 29.94     |
| 0.0004 | -33.33  | 1695   | 27428  | 34.77     | 3.80      | 0.51910 | 2.19    | 140    | 4110   | 34.77     |

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 3：50ETF 期权成交量和持仓量 PCR

| 合约月份   | 标的        | 认购期权成交量 | 认沽期权成交量 | 成交量占比   | PC_Ratio (VOL) | 上日 PC_Ratio (VOL) | 认购期权持仓量 | 认沽期权持仓量 | 持仓量占比   | PC_Ratio (OI) | 上日 PC_Ratio (OI) |
|--------|-----------|---------|---------|---------|----------------|-------------------|---------|---------|---------|---------------|------------------|
| 202109 | 510050.SH | 1081042 | 939786  | 81.06%  | 86.93%         | 75.40%            | 1423789 | 1227828 | 73.28%  | 86.24%        | 90.86%           |
| 202110 | 510050.SH | 162198  | 141882  | 12.20%  | 87.47%         | 76.16%            | 254400  | 214538  | 12.96%  | 84.33%        | 83.19%           |
| 202112 | 510050.SH | 78291   | 54297   | 5.32%   | 69.35%         | 59.10%            | 235074  | 165706  | 11.08%  | 70.49%        | 71.21%           |
| 202203 | 510050.SH | 19274   | 16102   | 1.42%   | 83.54%         | 90.91%            | 48017   | 48970   | 2.68%   | 101.98%       | 104.69%          |
| 合计     |           | 1340805 | 1152067 | 100.00% | 85.92%         | 74.57%            | 1961280 | 1657042 | 100.00% | 84.49%        | 87.93%           |

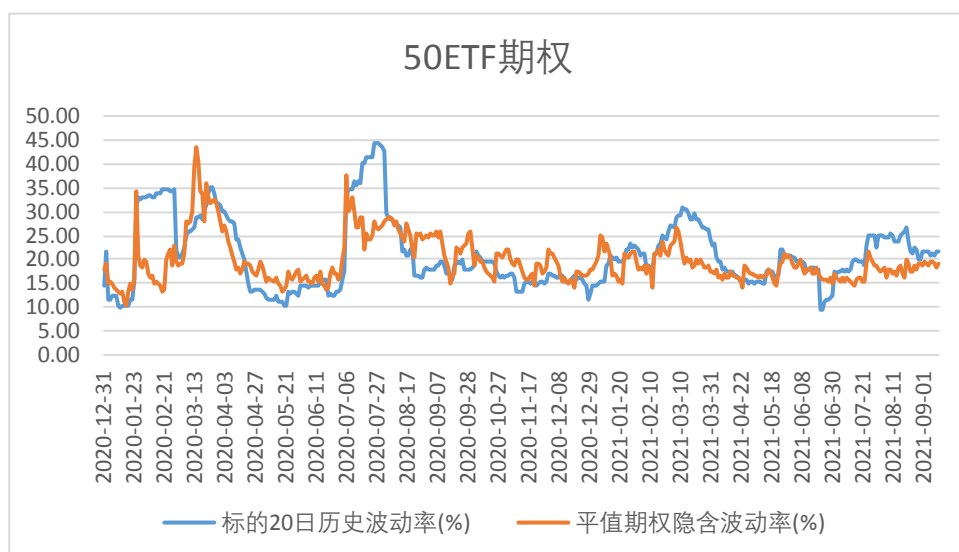
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

图 4: 50ETF 期权当月系列希腊字母 Greek

| 认购     |        |        |         |        | 510050.SH | 认沽      |        |        |         |         |
|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Delta  | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho    | 行权价       | Delta   | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho     |
| 0.9998 | 0.0070 | 0.0000 | -0.0002 | 0.0008 | 2.90      | -0.0002 | 0.0070 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000  |
| 0.9988 | 0.0340 | 0.0000 | -0.0002 | 0.0008 | 2.95      | -0.0012 | 0.0340 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000  |
| 0.9948 | 0.1284 | 0.0001 | -0.0003 | 0.0008 | 3.00      | -0.0052 | 0.1284 | 0.0001 | -0.0001 | 0.0000  |
| 0.9493 | 0.8975 | 0.0006 | -0.0008 | 0.0008 | 3.10      | -0.0507 | 0.8975 | 0.0006 | -0.0006 | 0.0000  |
| 0.7708 | 2.6074 | 0.0016 | -0.0019 | 0.0007 | 3.20      | -0.2292 | 2.6074 | 0.0016 | -0.0017 | -0.0002 |
| 0.4494 | 3.4051 | 0.0021 | -0.0024 | 0.0004 | 3.30      | -0.5506 | 3.4051 | 0.0021 | -0.0022 | -0.0005 |
| 0.1660 | 2.1447 | 0.0014 | -0.0015 | 0.0001 | 3.40      | -0.8340 | 2.1447 | 0.0014 | -0.0013 | -0.0008 |
| 0.0369 | 0.6938 | 0.0004 | -0.0005 | 0.0000 | 3.50      | -0.9631 | 0.6938 | 0.0004 | -0.0003 | -0.0009 |
| 0.0049 | 0.1220 | 0.0001 | -0.0001 | 0.0000 | 3.60      | -0.9951 | 0.1220 | 0.0001 | 0.0001  | -0.0010 |
| 0.0004 | 0.0123 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 3.70      | -0.9996 | 0.0123 | 0.0000 | 0.0002  | -0.0010 |
| 0.0000 | 0.0007 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 3.80      | -1.0000 | 0.0007 | 0.0000 | 0.0002  | -0.0010 |

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

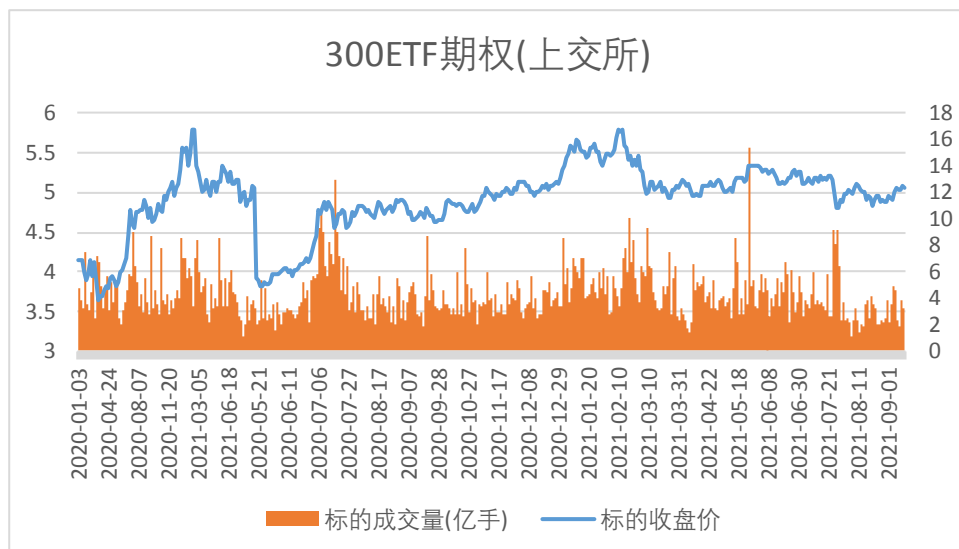
图 5: 50ETF 期权隐含波动率



资料来源: wind、宝城期货金融研究所

## 沪深 300ETF 期权（上交所）

图 6：300ETF（上交所）走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 7：300ETF（上交所）期权当月系列 T 型报价

| 认购     |         |        |        |           | 510300.SH | 认沽      |         |        |        |           |
|--------|---------|--------|--------|-----------|-----------|---------|---------|--------|--------|-----------|
| 收盘价    | 涨跌幅 (%) | 成交量    | 持仓量    | 隐含波动率 (%) | 行权价       | 收盘价     | 涨跌幅 (%) | 成交量    | 持仓量    | 隐含波动率 (%) |
| 0.5555 | -6.01   | 203    | 2453   | 0.00      | 4.50      | 0.00040 | -42.86  | 4386   | 67227  | 0.00      |
| 0.4634 | -6.19   | 645    | 5048   | 0.00      | 4.60      | 0.00090 | -30.77  | 10055  | 93866  | 0.00      |
| 0.3591 | -8.16   | 10133  | 12100  | 0.00      | 4.70      | 0.00170 | -32.00  | 11921  | 76732  | 0.00      |
| 0.2664 | -9.63   | 34172  | 25774  | 0.00      | 4.80      | 0.00390 | -13.33  | 22790  | 101800 | 0.00      |
| 0.1713 | -14.69  | 114022 | 63420  | 14.17     | 4.90      | 0.01050 | 6.06    | 98121  | 162062 | 14.17     |
| 0.0903 | -24.18  | 267871 | 112735 | 14.88     | 5.00      | 0.03050 | 8.54    | 309311 | 199734 | 14.88     |
| 0.0074 | -55.42  | 151326 | 179210 | 17.16     | 5.25      | 0.19720 | 11.79   | 127035 | 38875  | 17.16     |
| 0.0012 | -58.62  | 15837  | 64613  | 23.36     | 5.50      | 0.44150 | 6.95    | 2866   | 5596   | 23.36     |
| 0.0005 | -37.50  | 1152   | 33292  | 30.24     | 5.75      | 0.69010 | 4.64    | 141    | 2366   | 30.24     |
| 0.0003 | -50.00  | 1123   | 20261  | 37.09     | 6.00      | 0.94400 | 3.85    | 45     | 1379   | 37.09     |
| 0.0004 | 0.00    | 469    | 15427  | 47.32     | 6.25      | 1.19000 | 2.67    | 35     | 1423   | 47.32     |

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 8：300ETF（上交所）期权成交量和持仓量 PCR

| 合约月份   | 标的        | 认购期权<br>成交量 | 认沽期权<br>成交量 | 成交量占<br>比 | PC_Ratio<br>(VOL) | 上日<br>PC_Rati<br>o(VOL) | 认购期权<br>持仓量 | 认沽期权<br>持仓量 | 持仓量占<br>比 | PC_Rati<br>o(OI) | 上日<br>PC_Rati<br>o(OI) |
|--------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------------|-------------------------|-------------|-------------|-----------|------------------|------------------------|
| 202109 | 510300.SH | 597537      | 588041      | 76.58%    | 98.41%            | 89.23%                  | 599369      | 798211      | 68.72%    | 133.18%          | 136.99%                |
| 202110 | 510300.SH | 92736       | 109074      | 13.04%    | 117.62%           | 94.91%                  | 137458      | 172803      | 15.26%    | 125.71%          | 131.26%                |
| 202112 | 510300.SH | 73700       | 72735       | 9.46%     | 98.69%            | 91.25%                  | 137406      | 127066      | 13.00%    | 92.47%           | 90.17%                 |
| 202203 | 510300.SH | 8408        | 5947        | 0.93%     | 70.73%            | 49.29%                  | 35735       | 25585       | 3.02%     | 71.60%           | 72.91%                 |
| 合计     |           | 772381      | 775797      | 100.00%   | 100.44%           | 89.66%                  | 909968      | 1123665     | 100.00%   | 123.48%          | 126.62%                |

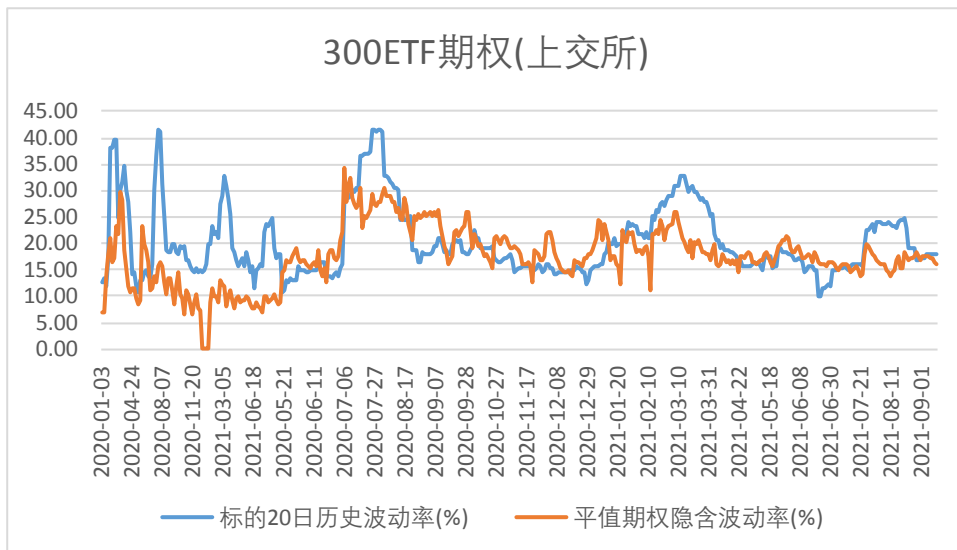
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

图 9: 300ETF (上交所) 期权当月系列希腊字母 Greek

| 认购     |        |        |         |        | 510300.SH | 认沽      |        |        |         |         |
|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Delta  | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho    | 行权价       | Delta   | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho     |
| 0.9999 | 0.0019 | 0.0000 | -0.0003 | 0.0012 | 4.50      | -0.0001 | 0.0019 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000  |
| 0.9990 | 0.0208 | 0.0000 | -0.0003 | 0.0013 | 4.60      | -0.0010 | 0.0208 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000  |
| 0.9921 | 0.1369 | 0.0002 | -0.0005 | 0.0013 | 4.70      | -0.0079 | 0.1369 | 0.0002 | -0.0002 | 0.0000  |
| 0.9592 | 0.5509 | 0.0007 | -0.0010 | 0.0013 | 4.80      | -0.0408 | 0.5509 | 0.0007 | -0.0007 | -0.0001 |
| 0.8610 | 1.3932 | 0.0019 | -0.0020 | 0.0011 | 4.90      | -0.1390 | 1.3932 | 0.0019 | -0.0017 | -0.0002 |
| 0.6705 | 2.2760 | 0.0030 | -0.0031 | 0.0009 | 5.00      | -0.3295 | 2.2760 | 0.0030 | -0.0028 | -0.0005 |
| 0.1330 | 1.3512 | 0.0018 | -0.0018 | 0.0002 | 5.25      | -0.8670 | 1.3512 | 0.0018 | -0.0014 | -0.0013 |
| 0.0047 | 0.0868 | 0.0001 | -0.0001 | 0.0000 | 5.50      | -0.9953 | 0.0868 | 0.0001 | 0.0002  | -0.0015 |
| 0.0000 | 0.0008 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 5.75      | -1.0000 | 0.0008 | 0.0000 | 0.0004  | -0.0016 |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 6.00      | -1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004  | -0.0016 |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 6.25      | -1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004  | -0.0017 |

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

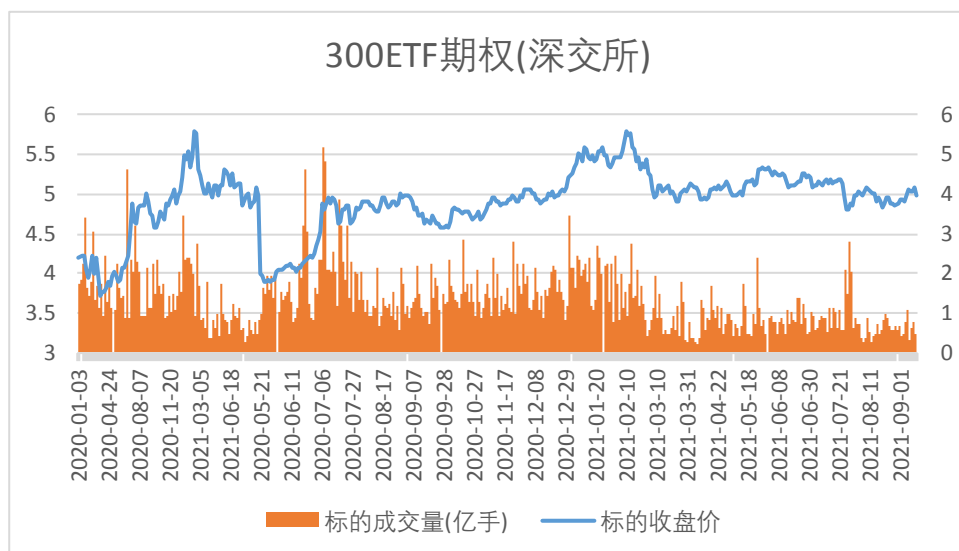
图 10: 300ETF (上交所) 期权隐含波动率



资料来源: wind、宝城期货金融研究所

## 沪深 300ETF 期权（深交所）

图 11：300ETF（深交所）走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 12：300ETF（深交所）当月系列 T 型报价

|        |         | 认购    |      |           | 159919.Sz | 认沽      |         |       |      |           |
|--------|---------|-------|------|-----------|-----------|---------|---------|-------|------|-----------|
| 收盘价    | 涨跌幅 (%) | 成交量   | 持仓量  | 隐含波动率 (%) | 行权价       | 收盘价     | 涨跌幅 (%) | 成交量   | 持仓量  | 隐含波动率 (%) |
| 0.0000 | 0.00    | 0     | 0    | 0.00      | 4.50      | 0.00000 | 0.00    | 0     | 0    | 0.00      |
| 0.3902 | -6.25   | 27    | 25   | 0.00      | 4.60      | 0.00110 | -21.43  | 48    | 42   | 0.00      |
| 0.2762 | -12.68  | 81    | 62   | 0.00      | 4.70      | 0.00280 | 7.69    | 1903  | 1293 | 0.00      |
| 0.1884 | -14.09  | 2241  | 563  | 0.00      | 4.80      | 0.00810 | -19.80  | 6271  | 2409 | 0.00      |
| 0.1080 | -19.10  | 6263  | 940  | 13.89     | 4.90      | 0.02520 | -16.28  | 13381 | 2775 | 13.89     |
| 0.0471 | -33.47  | 28378 | 5023 | 15.16     | 5.00      | 0.06600 | -5.58   | 23735 | 4722 | 15.16     |
| 0.0038 | -60.82  | 8970  | 3226 | 18.73     | 5.25      | 0.27260 | 8.22    | 689   | 240  | 18.73     |
| 0.0006 | -66.67  | 821   | 547  | 24.86     | 5.50      | 0.50960 | 4.40    | 14    | 4    | 24.86     |
| 0.0004 | -33.33  | 426   | 353  | 30.98     | 5.75      | 0.77570 | 5.51    | 18    | 9    | 30.98     |
| 0.0000 | -25.00  | 0     | 0    | 39.27     | 6.00      | 1.04160 | 5.63    | 7     | 6    | 39.27     |
| 0.0000 | 0.00    | 0     | 0    | 0.00      | 6.25      | 0.00000 | 0.00    | 0     | 0    | 0.00      |

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 13：300ETF（深交所）期权成交量和持仓量 PCR

| 合约月份   | 标的        | 认购期权<br>成交量 | 认沽期权<br>成交量 | 成交量占<br>比 | PC_Ratio<br>(VOL) | 上日<br>PC_Rati<br>o(VOL) | 认购期权<br>持仓量 | 认沽期权<br>持仓量 | 持仓量占<br>比 | PC_Rati<br>o(OI) | 上日<br>PC_Rati<br>o(OI) |
|--------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------------|-------------------------|-------------|-------------|-----------|------------------|------------------------|
| 202109 | 159919.Sz | 125463      | 110189      | 87.88%    | 87.83%            | 93.02%                  | 131687      | 134192      | 70.21%    | 101.90%          | 112.21%                |
| 202110 | 159919.Sz | 9050        | 16555       | 9.55%     | 182.93%           | 277.83%                 | 23746       | 24653       | 12.78%    | 103.82%          | 95.11%                 |
| 202112 | 159919.Sz | 875         | 1430        | 0.86%     | 163.43%           | 400.89%                 | 22456       | 18453       | 10.80%    | 82.17%           | 82.51%                 |
| 202203 | 159919.Sz | 2746        | 1832        | 1.71%     | 66.72%            | 12.17%                  | 7619        | 15874       | 6.20%     | 208.35%          | 234.21%                |
| 合计     |           | 138134      | 130006      | 100.00%   | 94.12%            | 100.48%                 | 185508      | 193172      | 100.00%   | 104.13%          | 110.95%                |

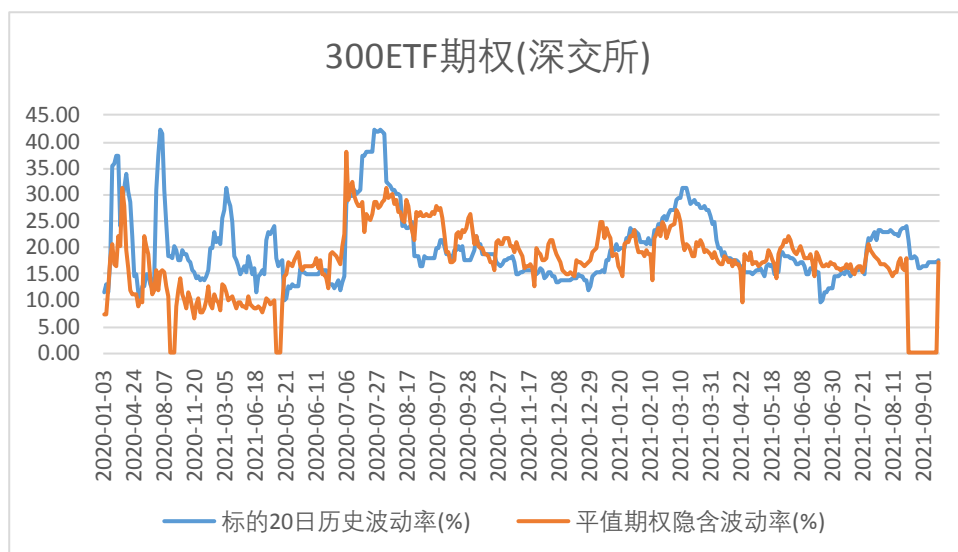
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

图 14: 300ETF (深交所) 期权当月系列希腊字母 Greek

| 认购     |        |        |         |        | 159919.Sz | 认沽      |        |        |         |         |
|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Delta  | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho    | 行权价       | Delta   | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho     |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 4.50      | 0.0000  | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000  |
| 0.9968 | 0.0639 | 0.0001 | -0.0004 | 0.0013 | 4.60      | -0.0032 | 0.0639 | 0.0001 | -0.0001 | 0.0000  |
| 0.9783 | 0.3424 | 0.0004 | -0.0007 | 0.0013 | 4.70      | -0.0217 | 0.3424 | 0.0004 | -0.0004 | 0.0000  |
| 0.9077 | 1.0905 | 0.0014 | -0.0015 | 0.0012 | 4.80      | -0.0923 | 1.0905 | 0.0014 | -0.0012 | -0.0001 |
| 0.7416 | 2.1306 | 0.0027 | -0.0027 | 0.0010 | 4.90      | -0.2584 | 2.1306 | 0.0027 | -0.0024 | -0.0004 |
| 0.4935 | 2.6284 | 0.0033 | -0.0032 | 0.0007 | 5.00      | -0.5065 | 2.6284 | 0.0033 | -0.0029 | -0.0007 |
| 0.0525 | 0.7064 | 0.0009 | -0.0008 | 0.0001 | 5.25      | -0.9475 | 0.7064 | 0.0009 | -0.0005 | -0.0014 |
| 0.0008 | 0.0183 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 5.50      | -0.9992 | 0.0183 | 0.0000 | 0.0003  | -0.0015 |
| 0.0000 | 0.0001 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 5.75      | -1.0000 | 0.0001 | 0.0000 | 0.0004  | -0.0016 |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 6.00      | -1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0004  | -0.0016 |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000 | 6.25      | 0.0000  | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000  | 0.0000  |

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

图 15: 300ETF (深交所) 期权隐含波动率



资料来源: wind、宝城期货金融研究所

## 沪深 300 指数期权（中金所）

图 16：沪深 300 指数走势

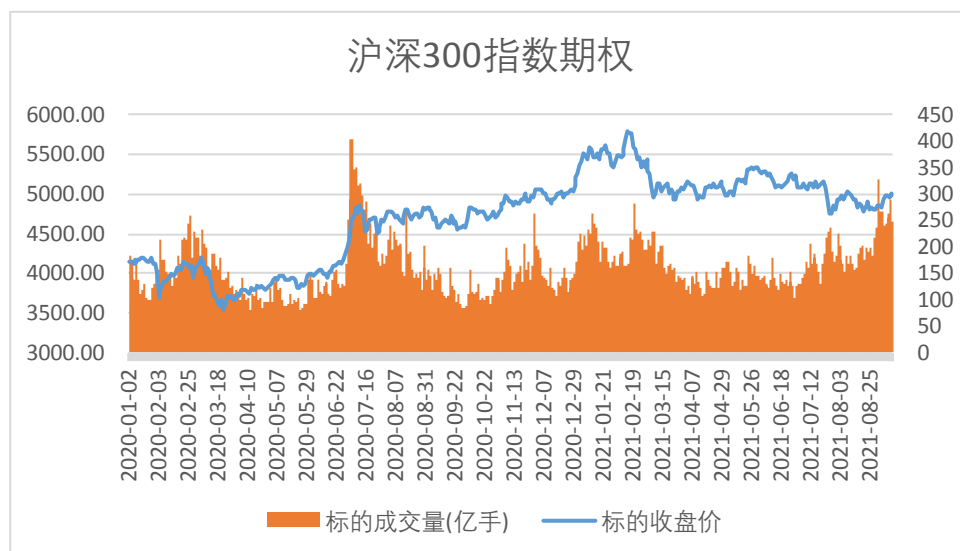


图 17：沪深 300 指数期权当月系列 T 型报价

| 认购    |         |       |      |           | 000300.SH | 认沽    |         |       |      |           |
|-------|---------|-------|------|-----------|-----------|-------|---------|-------|------|-----------|
| 收盘价   | 涨跌幅 (%) | 成交量   | 持仓量  | 隐含波动率 (%) | 行权价       | 收盘价   | 涨跌幅 (%) | 成交量   | 持仓量  | 隐含波动率 (%) |
| 238.6 | -12.09  | 405   | 1470 | 0.00      | 4750      | 2.2   | -21.43  | 1441  | 2977 | 0.00      |
| 189.8 | -14.50  | 1734  | 3576 | 0.00      | 4800      | 4.0   | -16.67  | 2716  | 5668 | 0.00      |
| 139.8 | -19.66  | 1196  | 2772 | 0.00      | 4850      | 8.0   | -4.76   | 3751  | 3433 | 0.00      |
| 99.6  | -22.67  | 10038 | 3429 | 14.84     | 4900      | 15.6  | 0.00    | 7235  | 4546 | 14.84     |
| 63.4  | -31.83  | 7690  | 3684 | 16.29     | 4950      | 29.8  | 4.93    | 6898  | 2913 | 16.29     |
| 36.0  | -40.98  | 22396 | 7192 | 16.80     | 5000      | 51.2  | 11.79   | 14364 | 5283 | 16.80     |
| 9.2   | -58.93  | 11443 | 7571 | 18.36     | 5100      | 123.0 | 15.17   | 5959  | 3714 | 18.36     |
| 3.2   | -58.97  | 5564  | 9050 | 21.81     | 5200      | 220.2 | 15.65   | 1146  | 1676 | 21.81     |
| 1.2   | -57.14  | 2066  | 3742 | 24.81     | 5300      | 314.0 | 8.43    | 124   | 1054 | 24.81     |
| 0.4   | -60.00  | 565   | 3199 | 28.16     | 5400      | 413.0 | 6.99    | 69    | 775  | 28.16     |
| 0.4   | 0.00    | 248   | 1100 | 32.98     | 5500      | 531.6 | 9.83    | 14    | 50   | 32.98     |

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 18：沪深 300 指数期权成交量和持仓量 PCR



| 合约月份   | 标的        | 认购期权<br>成交量 | 认沽期权<br>成交量 | 成交量占<br>比 | PC_Ratio<br>(VOL) | 上日<br>PC_Rati<br>o(VOL) | 认购期权<br>持仓量 | 认沽期权<br>持仓量 | 持仓量占<br>比 | PC_Rati<br>o(OI) | 上日<br>PC_Rati<br>o(OI) |
|--------|-----------|-------------|-------------|-----------|-------------------|-------------------------|-------------|-------------|-----------|------------------|------------------------|
| 202109 | 000300.SH | 65220       | 46166       | 77.71%    | 70.79%            | 63.40%                  | 57613       | 52735       | 53.91%    | 91.53%           | 90.12%                 |
| 202110 | 000300.SH | 16418       | 11620       | 19.56%    | 70.78%            | 71.89%                  | 28654       | 26862       | 27.12%    | 93.75%           | 97.59%                 |
| 202111 | 000300.SH | 785         | 474         | 0.88%     | 60.38%            | 121.74%                 | 2234        | 1797        | 1.97%     | 80.44%           | 83.78%                 |
| 202112 | 000300.SH | 1256        | 832         | 1.46%     | 66.24%            | 51.05%                  | 12018       | 8745        | 10.14%    | 72.77%           | 72.89%                 |
| 202203 | 000300.SH | 156         | 116         | 0.19%     | 74.36%            | 53.52%                  | 4625        | 3278        | 3.86%     | 70.88%           | 71.17%                 |
| 202206 | 000300.SH | 187         | 105         | 0.20%     | 56.15%            | 102.55%                 | 2681        | 3459        | 3.00%     | 129.02%          | 129.85%                |
| 合计     |           | 84022       | 59313       | 100.00%   | 70.59%            | 65.22%                  | 107825      | 96876       | 100.00%   | 89.85%           | 90.08%                 |

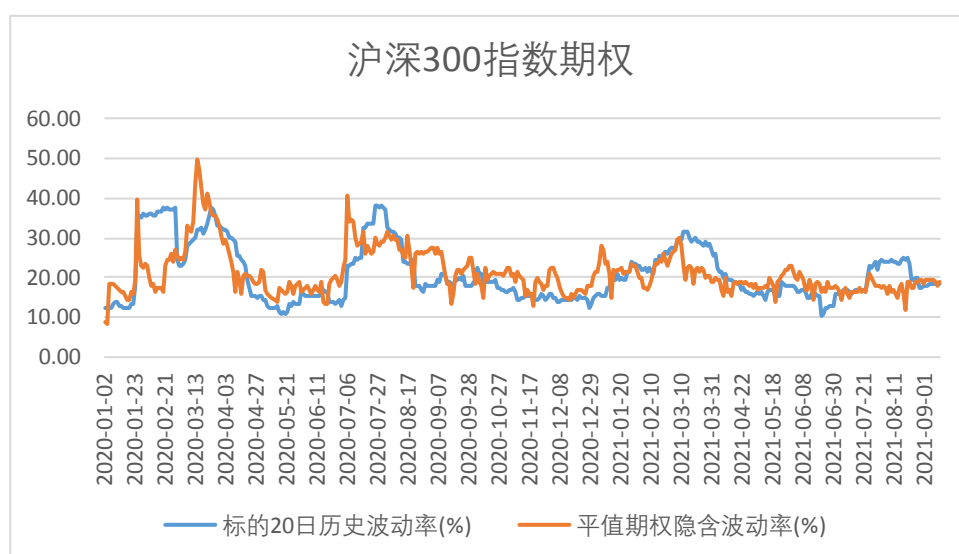
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

图 19: 沪深 300 指数期权当月系列希腊字母 Greek

| 认购     |        |        |         |        | 000300.SH | 认沽      |        |        |         |         |
|--------|--------|--------|---------|--------|-----------|---------|--------|--------|---------|---------|
| Delta  | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho    | 行权价       | Delta   | Gamma  | Vega   | Theta   | Rho     |
| 0.9863 | 0.0003 | 0.2043 | -0.6989 | 0.6410 | 4750      | -0.0137 | 0.0003 | 0.2043 | -0.3928 | -0.0094 |
| 0.9596 | 0.0008 | 0.5073 | -1.2825 | 0.6295 | 4800      | -0.0404 | 0.0008 | 0.5073 | -0.9732 | -0.0279 |
| 0.9016 | 0.0015 | 1.0131 | -2.2501 | 0.5962 | 4850      | -0.0984 | 0.0015 | 1.0131 | -1.9376 | -0.0680 |
| 0.7996 | 0.0025 | 1.6378 | -3.4343 | 0.5322 | 4900      | -0.2004 | 0.0025 | 1.6378 | -3.1185 | -0.1388 |
| 0.6532 | 0.0033 | 2.1568 | -4.3985 | 0.4370 | 4950      | -0.3468 | 0.0033 | 2.1568 | -4.0795 | -0.2408 |
| 0.4809 | 0.0035 | 2.3281 | -4.6779 | 0.3231 | 5000      | -0.5191 | 0.0035 | 2.3281 | -4.3557 | -0.3616 |
| 0.1793 | 0.0023 | 1.5291 | -3.0297 | 0.1211 | 5100      | -0.8207 | 0.0023 | 1.5291 | -2.7010 | -0.5773 |
| 0.0382 | 0.0007 | 0.4853 | -0.9556 | 0.0259 | 5200      | -0.9618 | 0.0007 | 0.4853 | -0.6205 | -0.6862 |
| 0.0045 | 0.0001 | 0.0776 | -0.1523 | 0.0031 | 5300      | -0.9955 | 0.0001 | 0.0776 | 0.1893  | -0.7227 |
| 0.0003 | 0.0000 | 0.0065 | -0.0127 | 0.0002 | 5400      | -0.9997 | 0.0000 | 0.0065 | 0.3353  | -0.7393 |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0003 | -0.0006 | 0.0000 | 5500      | -1.0000 | 0.0000 | 0.0003 | 0.3539  | -0.7532 |

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

图 20: 沪深 300 指数期权隐含波动率



---

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

## 宝城期货各地营业部

宝城期货北京营业部

地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元

电话：010-64795128

宝城期货长沙营业部

地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室

电话：0731-85239858

宝城期货大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室

电话：0411-84807260

宝城期货邯郸营业部

地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室

电话：0310-2076686

宝城期货嘉兴营业部

地址：嘉兴市嘉善县嘉善大道 688 号万联广场 1 幢 401 室

电话：0573-84093136

宝城期货昆明营业部

地址：昆明市五华区科普路与王筇路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号

电话：0871-65732801

宝城期货南宁营业部

地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室

电话：0771-5532168

宝城期货青岛营业部

地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室

电话：0532-81111856

宝城期货沈阳营业部

地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106

电话：024-31257633

宝城期货深圳营业部

地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803

电话：0755-83209976

宝城期货武汉营业部

地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室

电话：027-88221981

宝城期货温州营业部

地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1

电话：0577-89999719

宝城期货郑州营业部

地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室

电话：0371-65612648

## 免责声明

客户不应视本报告为做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任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决策或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。