

沪深 300 股指期权周报

发布日期：2021 年 10 月 07 日

分析师：刘超

电话：023-86769757

投资咨询从业证书号：Z0012924

一、行情综述与操作建议

- 上周，上证综指下行 1.24%，深证成指下行 1.61%，沪深 300 上行 0.35%；主要指数中，中证 1000 跌幅最大，跌幅达 3.77%。行业方面（中信一级行业指数），食品饮料、农林牧渔、家电、消费者服务分别上行 5.67%、4.16%、1.84%、1.68%，涨幅居前；30 个行业中 24 个行业下跌，钢铁、有色金属、基础化工、建筑分别下行 8.47%、8.29%、5.85%、5.57%，跌幅居前。海外方面，纳指下行 3.19%，标普 500 下行 2.20%，CBOE 波动率指数上行 19.15%。
- 期权方面，沪深 300 期权 VIX 指数为 20.78%，较前一周上行 2.19%。HV30 上行 0.62%，HV60 下行 3.94%。看涨期权持仓量最高的合约行权价为 5000，前一周为 5000，看跌期权持仓量最高的合约行权价为 4500，前一周为 4800，5000 和 4500 可以分别作为沪深 300 指数压力位和支撑位的重要参考指标。
- 期权成交持仓均有所上升，日均成交量为 10.92 万手，较前一周增加 2.07 万手，日均持仓量为 15.28 万手，较前一周增加 1.21 万手。日均成交 PCR 为 83.03%，较前一周增加 0.45%；日均持仓 PCR 为 78.65%，较前一周增加 3.90%。
- 整体而言，节前避险情绪较高，看跌期权最大持仓价格减小，隐波小幅增加，沪深 300 指数日间窄幅波动。看跌期权在 4400-5000 间均匀分布，空头套保单数增加，同时多单在浅虚值持仓提升，期权合成标的基差波动加大。
- 空头套期保值方面，节后宽幅震荡为主，建议维持领口策略，卖出较深虚值看涨期权的同时买入浅虚值看跌期权。

二、期权波动率分析

- 上周沪深 300 期权 VIX 指数为 20.78%，较前一周上行 2.19%。沪深 300 指数 30 日历史波动率为 17.06%，较前一周变化 0.62%，60 日历史波动率为 18.90%，较前一周变化-3.94%。
- 沪深 300 股指期权隐含波动率方面，I02110 看涨期权隐含波动率曲面小幅上移，I02110 看跌期权隐含波动率曲面上移，当月平值看涨期权（2110）隐含波动率为 15.59%；当月平值看跌期权（2110）隐含波动率为 19.15%。

图 1：CVIX 指数与沪深 300 历史波动率

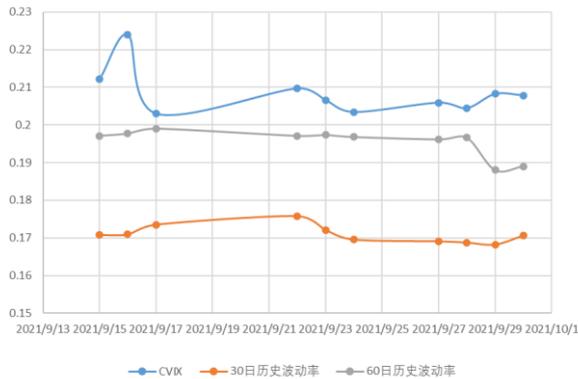
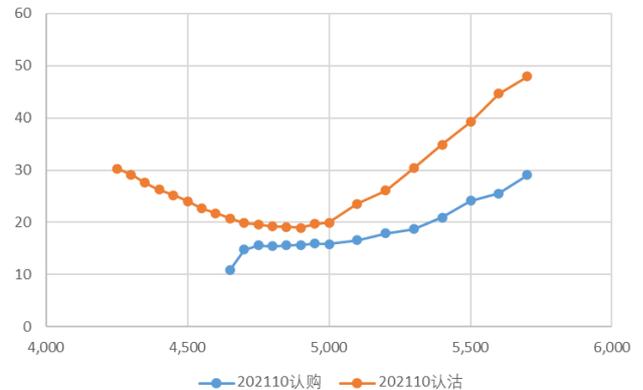
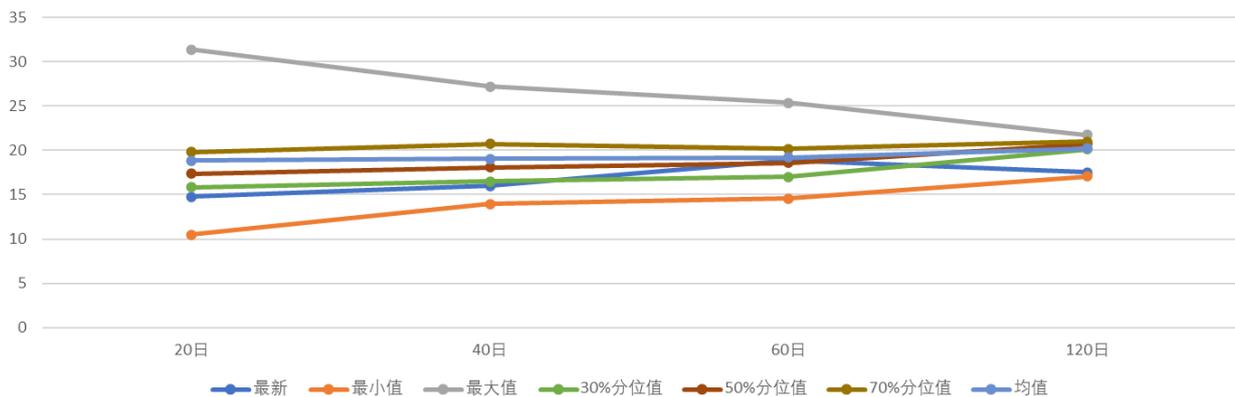


图 2：当月合约隐含波动率微笑 (%)



数据来源: wind 中信建投期货

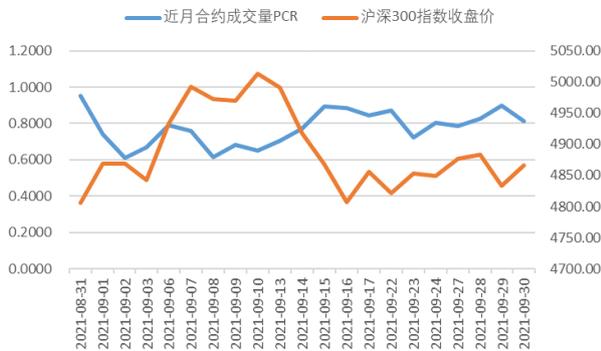
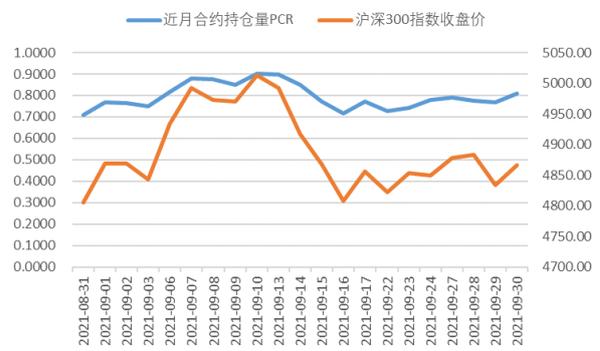
图 3：沪深 300 指数历史波动率锥



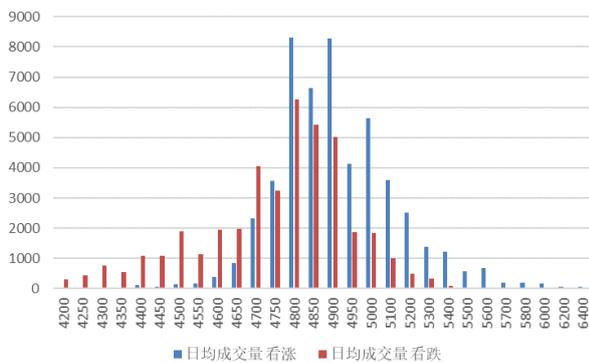
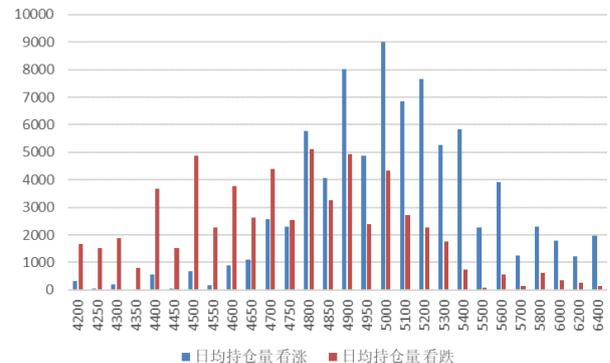
数据来源: wind 中信建投期货

三、成交与持仓情况

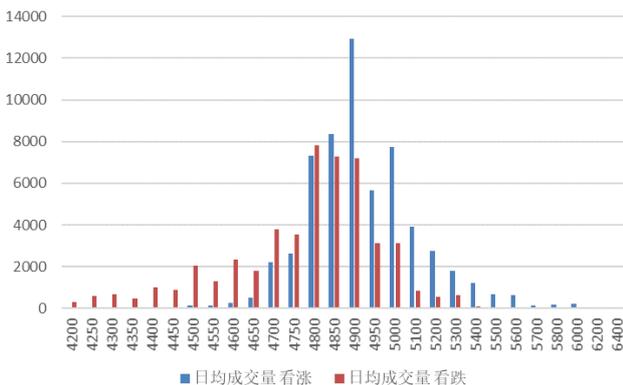
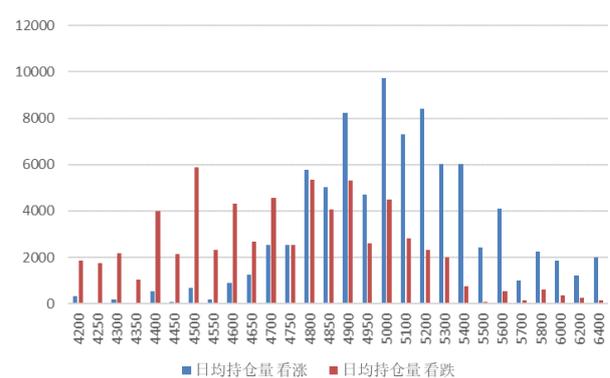
- 上周沪深 300 股指期货日均成交量为 10.91 万手，较前一周增加 2.07 万手。其中看涨期权日均成交量为 5.97 万手，看跌期权日均成交量为 4.94 万手。日均成交 PCR 为 83.03%，较前一周增加 0.45%。成交量最高的看涨期权行权价为 4900，前一周为 4900，成交量最高的看跌期权行权价为 4800，前一周为 4900。
- 上周沪深 300 股指期货日均持仓量为 15.28 万手，较前一周增加 1.21 万手。其中看涨期权日均持仓量为 8.56 万手，看跌期权日均持仓量为 6.72 万手。日均持仓 PCR 为 78.65%，较前一周增加 3.90%。持仓量最高的看涨期权行权价为 5000，前一周为 5000，看跌期权行权价为 4500，前一周为 4800。

图 4：成交量 PCR 与沪深 300 指数

图 5：持仓量 PCR 与沪深 300 指数


数据来源：wind 中信建投期货

图 6：股指期货前一周日均成交量

图 7：股指期货前一周日均持仓量


数据来源：wind 中信建投期货

图 8：股指期货上周日均成交量

图 9：股指期货上周日均持仓量


数据来源：wind 中信建投期货

表 1：周度日均成交变化（“-”：表示合约已退市/未上市）

期限结构	上周看涨日均成交	本周看涨日均成交	看涨变化	上周看跌日均成交	本周看跌日均成交	看跌变化
2110	43011	51030	8020	32773	40849	8077
2111	3420	6518	3097	3529	6371	2842
2112	2213	1716	-496	2075	1491	-584
2203	307	309	2	412	449	37
2206	229	136	-93	188	209	22
2209	166	68	-98	202	95	-108

数据来源：wind 中信建投期货

表 2：周度日均持仓变化（“-”：表示合约已退市/未上市）

期限结构	上周看涨日均持仓	本周看涨日均持仓	看涨变化	上周看跌日均持仓	本周看跌日均持仓	看跌变化
2110	53652	52386	-1266	39480	39077	-403
2111	5225	10934	5710	4189	10638	6449
2112	13971	14492	521	9453	10235	783
2203	4727	4826	99	3412	3435	23
2206	2818	2780	-38	3509	3479	-29
2209	104	196	92	160	344	183

数据来源：wind 中信建投期货

四、合成标的升贴水

- 上周沪深 300 股指当月平值期权合成标的贴水率为 0.03%，前一周为 0.02%；当月平值认购隐含波动率差为 3.65%，前一周为 2.90%。

图 10：当月平值期权合成标的升贴水率

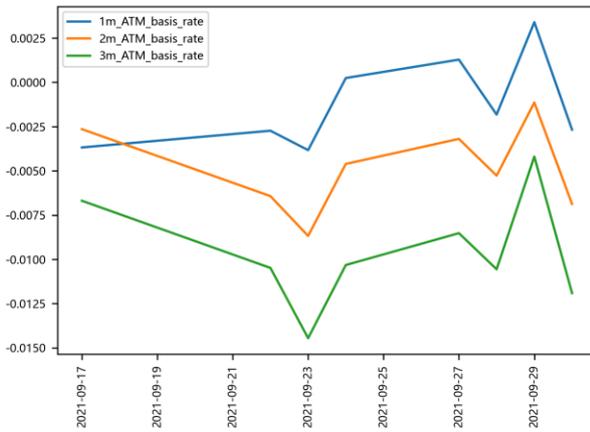
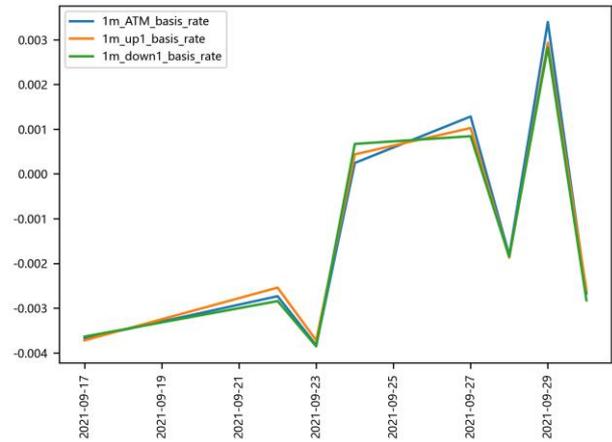


图 11：当月平值与上下 1 档期权合成标的升贴水率



数据来源: wind 中信建投期货



联系我们

中信建投期货总部

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼
电话：023-86769605

中信建投期货有限公司上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元
电话：021-68765927

中信建投期货有限公司湖南分公司

地址：长沙市芙蓉区五一大道800号中隆国际大厦903
电话：0731-82681681

南昌营业部

地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室
电话：0791-82082702

中信建投期货有限公司河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11门市一至三层、20-1-12号门市第三层。
电话：0316-2326908

漳州营业部

地址：漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号
电话：0596-6161588

西安营业部

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G
电话：029-89384301

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室
电话：010-85282866

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912
电话：010-82129971

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼（阳光城·央座）1306/07室
电话：027-59909521

中信建投期货有限公司杭州分公司

地址：杭州市上城区庆春路137号华都大厦811、812室
电话：0571-28056983

太原营业部

地址：太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室
电话：0351-8366898

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号和乔大厦A座向东20米
电话：010-65051771

中信建投期货有限公司济南分公司

地址：济南市历下区泺源大街150号中信广场A座六层611、613室
电话：0531-85180636

中信建投期货有限公司大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901、2904、2905室
电话：0411-84806316

中信建投期货有限公司河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房
电话：0371-65612397

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号时代地产中心20层自编2004-05房
电话：020-28325286

重庆龙山一路营业部

地址：重庆市渝北区龙山街道龙山一路5号扬子江商务小区4幢24-1
电话：023-88502020

中信建投期货有限公司四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号
电话：028-62818701

中信建投期货有限公司深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦111
电话：0755-33378759

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室
电话：021-64040178

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座
电话：025-86951881

中信建投期货有限公司宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室
电话：0574-89071681

合肥营业部

地址：合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905
电话：0551-2889767

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406
电话：020-22922102

中信建投期货有限公司上海浦东分公司

地址：上海自由贸易试验区世纪大道1777号3楼F1室
电话：021-68597013

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com