

研究创造价值

宝城期货金融研究所

姓名：龙奥明

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

从业资格号：F3035632

投资咨询号：Z0014648

报告日期：2021 年 10 月 13 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。

股指短期内呈现区间震荡走势

今日点评

2021 年 10 月 12 日,50ETF 跌 0.51%,收于 3.295,300ETF(上交所)跌 1.04%,收于 4.953,300ETF(深交所)跌 1.04%,收于 4.876,沪深 300 指数跌 1.06%,收于 4883.84。

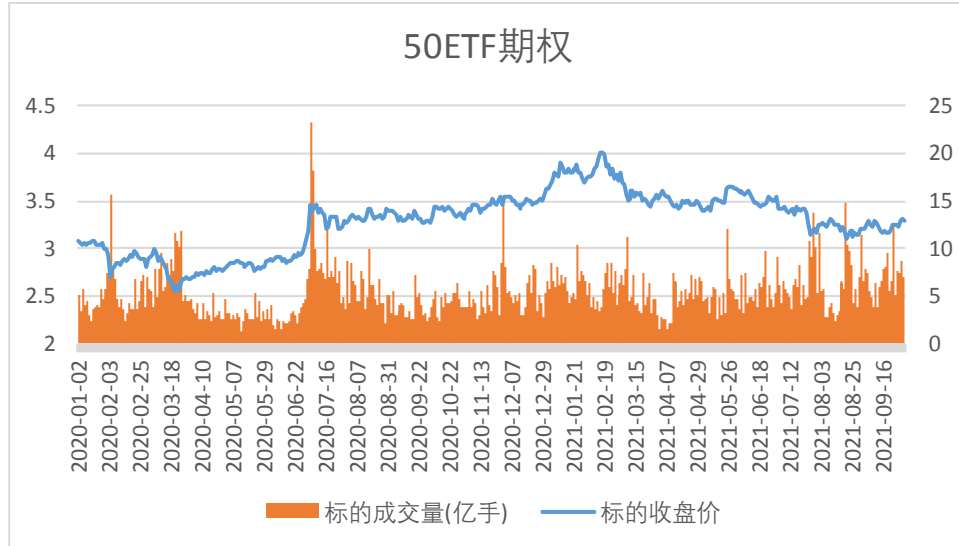
上证 50ETF 期权成交量 PCR 为 0.96,上一交易日成交量 PCR 为 0.89；持仓量 PCR 为 0.92,上一交易日持仓量 PCR 为 1.01。上交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 1.02,上一交易日成交量 PCR 为 0.98；持仓量 PCR 为 1.00,上一交易日持仓量 PCR 为 1.11。深交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 1.96,上一交易日成交量 PCR 为 1.47；持仓量 PCR 为 1.21,上一交易日持仓量 PCR 为 1.30。中金所沪深 300 指数期权成交量 PCR 为 0.84,上一交易日成交量 PCR 为 0.71；持仓量 PCR 为 0.81,上一交易日持仓量 PCR 为 0.87。

上证 50ETF 期权 2021 年 10 月平值期权隐含波动率为 17.09%,标的 20 交易日历史波动率为 17.15%。上交所 300ETF 期权 2021 年 10 月平值期权隐含波动率为 16.49%,标的 20 交易日历史波动率为 14.35%。深交所 300ETF 期权 2021 年 10 月平值期权隐含波动率为 17.02%,标的 20 交易日历史波动率为 14.49%。中金所沪深 300 指数期权 2021 年 10 月平值期权隐含波动率为 17.97%,标的 20 交易日历史波动率为 15.18%。

昨日股市震荡回调,两市成交金额继续维持在万亿元以下。9 月份制造业 PMI 跌破荣枯线显示宏观经济面临内生增长压力,市场对经济下行的预期使得股指上行空间受限。政策面稳增长信号也较为明确,后续将在促进消费、落实有效投资、纾困小微企业以及稳定外贸等方面发力,预计将助力经济平稳运行。在政策面稳增长与经济下行预期的相互博弈下,预计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 (%)
0.3968	-4.41	1210	3988	27.67	2.90	0.00060	-40.00	16617	38148	27.67
0.3472	-4.85	791	2720	0.00	2.95	0.00120	9.09	6214	38137	0.00
0.2979	-4.98	8354	11026	18.40	3.00	0.00170	-5.56	20263	100126	18.40
0.2016	-7.31	45286	39916	18.64	3.10	0.00450	2.27	70346	181334	18.64
0.1120	-10.83	204532	106273	17.51	3.20	0.01500	5.63	314067	233774	17.51
0.0453	-17.79	508859	214808	16.76	3.30	0.04870	14.32	448148	131007	16.76
0.0128	-27.27	213714	219547	16.85	3.40	0.11560	10.83	138033	53821	16.85
0.0028	-34.88	51372	160256	17.49	3.50	0.20600	7.35	23265	8354	17.49
0.0009	-10.00	14961	70528	19.65	3.60	0.30180	4.79	1221	4705	19.65
0.0006	0.00	3447	42084	23.42	3.70	0.40360	3.81	301	4181	23.42
0.0000	0.00	0	0	0.00	3.80	0.00000	0.00	0	0	0.00

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)
202110	510050.SH	1053213	1042771	80.22%	99.01%	87.87%	872335	844061	63.49%	96.76%	110.88%
202111	510050.SH	133541	107528	9.23%	80.52%	106.32%	136304	137976	10.15%	101.23%	113.17%
202112	510050.SH	133416	115211	9.52%	86.35%	83.47%	330666	236242	20.97%	71.44%	71.16%
202203	510050.SH	14222	13029	1.04%	91.61%	125.16%	68465	77439	5.40%	113.11%	111.36%
合计		1334392	1278539	100.00%	95.81%	89.30%	1407770	1295718	100.00%	92.04%	101.44%

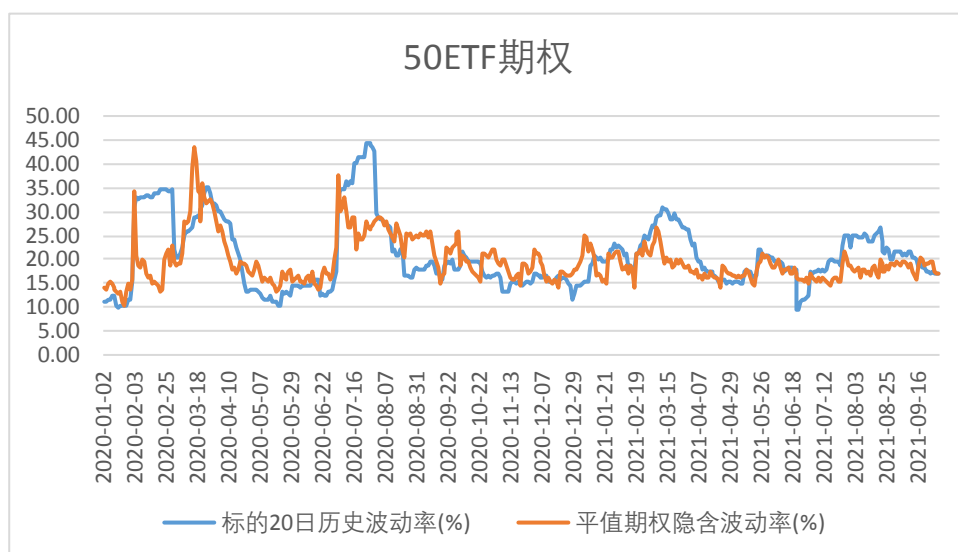
资料来源：wind、宝城期货金融研究所

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
0.9984	0.0351	0.0000	-0.0002	0.0013	2.90	-0.0016	0.0351	0.0000	0.0000	0.0000
0.9948	0.1028	0.0001	-0.0003	0.0013	2.95	-0.0052	0.1028	0.0001	-0.0001	0.0000
0.9854	0.2551	0.0003	-0.0004	0.0013	3.00	-0.0146	0.2551	0.0003	-0.0002	0.0000
0.9244	0.9850	0.0010	-0.0008	0.0012	3.10	-0.0756	0.9850	0.0010	-0.0006	-0.0001
0.7617	2.1409	0.0021	-0.0016	0.0010	3.20	-0.2383	2.1409	0.0021	-0.0013	-0.0004
0.5043	2.7579	0.0028	-0.0019	0.0007	3.30	-0.4957	2.7579	0.0028	-0.0017	-0.0007
0.2517	2.2047	0.0022	-0.0015	0.0004	3.40	-0.7483	2.2047	0.0022	-0.0013	-0.0011
0.0918	1.1396	0.0011	-0.0008	0.0001	3.50	-0.9082	1.1396	0.0011	-0.0005	-0.0014
0.0243	0.3952	0.0004	-0.0003	0.0000	3.60	-0.9757	0.3952	0.0004	0.0000	-0.0015
0.0047	0.0950	0.0001	-0.0001	0.0000	3.70	-0.9953	0.0950	0.0001	0.0002	-0.0016
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.80	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

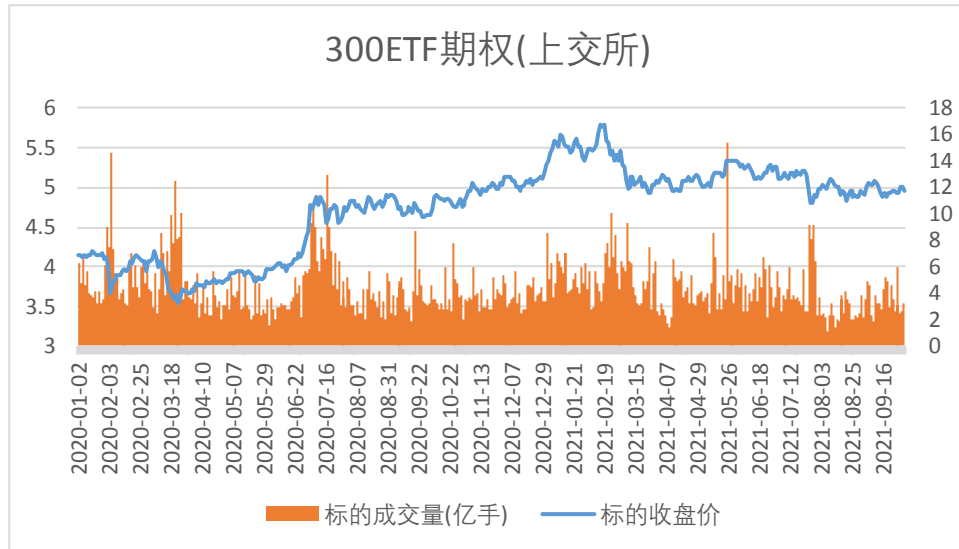
图 5：50ETF 期权隐含波动率



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 (%)
0.4510	-10.87	996	2057	0.00	4.50	0.00150	-6.25	8620	52006	0.00
0.3550	-12.88	1590	3241	0.00	4.60	0.00370	54.17	17131	67286	0.00
0.2570	-15.74	16934	6822	0.00	4.70	0.00880	46.67	31310	69796	0.00
0.1689	-21.88	42344	29153	14.63	4.80	0.02000	57.48	105624	91822	14.63
0.0976	-27.70	210907	95332	15.66	4.90	0.04720	51.77	238034	122784	15.66
0.0455	-35.55	357401	178142	15.48	5.00	0.09560	41.21	330143	99886	15.48
0.0043	-44.16	95545	150387	17.17	5.25	0.30320	20.37	38389	24657	17.17
0.0007	-46.15	10898	56249	21.34	5.50	0.55020	10.37	1225	3269	21.34
0.0002	-66.67	3475	14898	25.67	5.75	0.82760	11.09	83	1505	25.67
0.0003	0.00	456	9434	32.21	6.00	1.04570	5.04	54	1227	32.21
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 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 成交量	认沽期权 成交量	成交量占 比	PC_Ratio (VOL)	上日 PC_Rati o(VOL)	认购期权 持仓量	认沽期权 持仓量	持仓量占 比	PC_Rati o(OI)	上日 PC_Rati o(OI)
202110	510300.SH	740546	770613	76.89%	104.06%	97.38%	545715	534238	60.99%	97.90%	114.83%
202111	510300.SH	101766	94751	10.00%	93.11%	124.81%	96882	96447	10.92%	99.55%	115.16%
202112	510300.SH	117132	110449	11.58%	94.29%	88.51%	187235	216980	22.83%	115.89%	110.90%
202203	510300.SH	13803	16390	1.54%	118.74%	81.73%	53837	39250	5.26%	72.91%	72.36%
合计		973247	992203	100.00%	101.95%	98.25%	883669	886915	100.00%	100.37%	111.22%

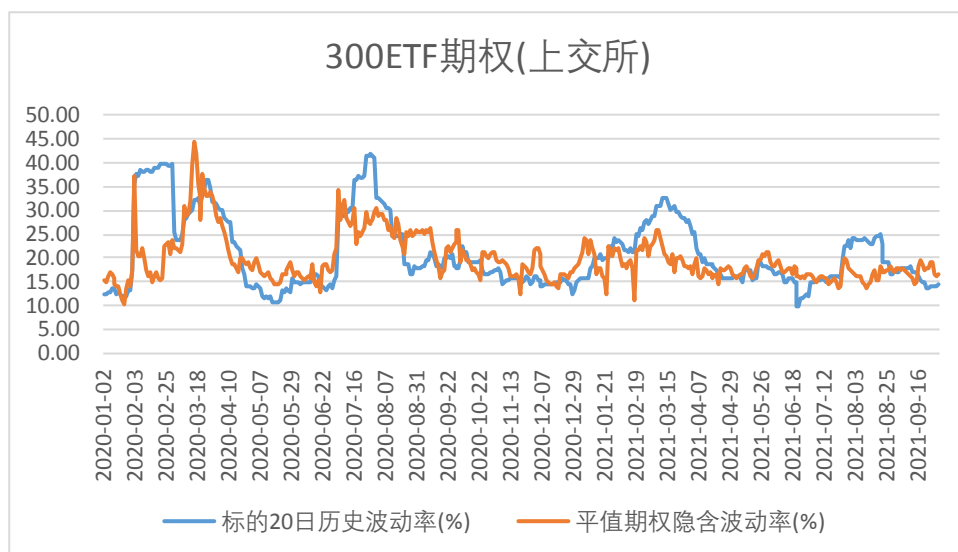
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

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
0.9944	0.0842	0.0002	-0.0004	0.0020	4.50	-0.0056	0.0842	0.0002	-0.0001	0.0000
0.9752	0.3037	0.0006	-0.0006	0.0020	4.60	-0.0248	0.3037	0.0006	-0.0003	-0.0001
0.9202	0.7775	0.0015	-0.0012	0.0019	4.70	-0.0798	0.7775	0.0015	-0.0009	-0.0002
0.8051	1.4437	0.0029	-0.0019	0.0017	4.80	-0.1949	1.4437	0.0029	-0.0016	-0.0004
0.6274	1.9821	0.0039	-0.0025	0.0013	4.90	-0.3726	1.9821	0.0039	-0.0021	-0.0008
0.4211	2.0486	0.0041	-0.0025	0.0009	5.00	-0.5789	2.0486	0.0041	-0.0021	-0.0013
0.0715	0.7147	0.0014	-0.0008	0.0002	5.25	-0.9285	0.7147	0.0014	-0.0005	-0.0021
0.0038	0.0589	0.0001	-0.0001	0.0000	5.50	-0.9962	0.0589	0.0001	0.0003	-0.0024
0.0001	0.0014	0.0000	0.0000	0.0000	5.75	-0.9999	0.0014	0.0000	0.0004	-0.0025
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.00	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0026
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

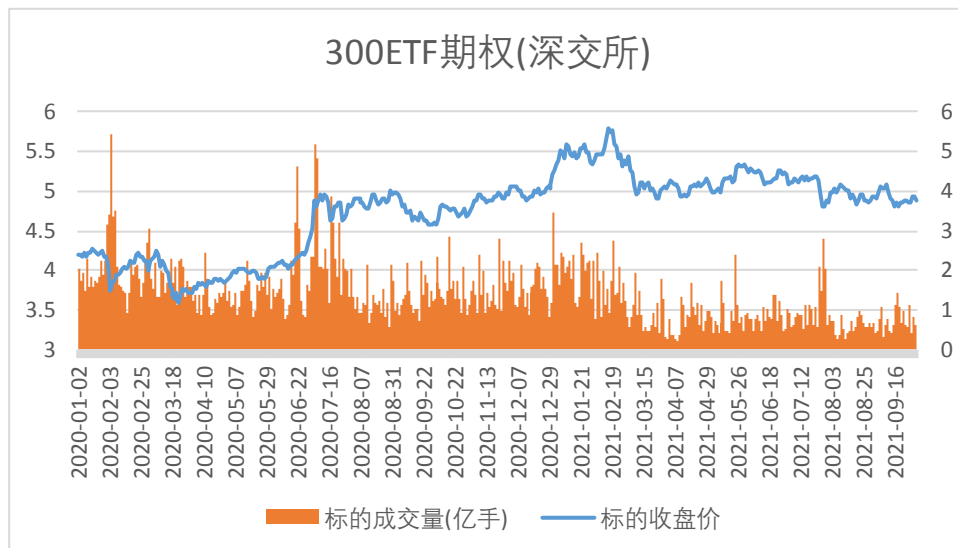
图 10: 300ETF (上交所) 期权隐含波动率



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 (%)
0.4798	-10.02	16	139	0.00	4.40	0.00100	-16.67	5533	11385	0.00
0.3811	-12.05	12	204	0.00	4.50	0.00250	47.06	641	4846	0.00
0.2842	-15.09	238	505	14.82	4.60	0.01100	139.13	5155	4919	14.82
0.1940	-18.62	585	1062	15.87	4.70	0.01490	39.25	18765	14369	15.87
0.1154	-25.79	11047	9610	16.53	4.80	0.03660	42.41	26723	17289	16.53
0.0580	-30.46	32011	17132	16.45	4.90	0.08150	39.08	48165	16469	16.45
0.0250	-36.55	35801	24631	16.54	5.00	0.14680	31.07	16156	5875	16.54
0.0022	-46.34	7351	13201	18.54	5.25	0.37320	14.23	239	599	18.54
0.0007	-22.22	499	7688	23.97	5.50	0.65670	15.39	38	636	23.97
0.0003	-25.00	8	2901	28.63	5.75	0.90530	10.28	27	146	28.63
0.0001	-66.67	235	2987	34.63	6.00	1.15470	7.85	239	458	34.63

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 成交量	认沽期权 成交量	成交量占 比	PC_Ratio (VOL)	上日 PC_Rati o(VOL)	认购期权 持仓量	认沽期权 持仓量	持仓量占 比	PC_Rati o(OI)	上日 PC_Rati o(OI)
202110	159919.Sz	70076	158654	87.11%	226.40%	153.09%	80080	110165	65.40%	137.57%	148.10%
202111	159919.Sz	16230	11042	10.39%	68.03%	126.37%	12624	8890	7.40%	70.42%	101.66%
202112	159919.Sz	585	3281	1.47%	560.85%	143.59%	27970	21894	17.14%	78.28%	80.80%
202203	159919.Sz	1800	898	1.03%	49.89%	36.86%	11157	18105	10.06%	162.27%	162.97%
合计		88691	173875	100.00%	196.05%	147.48%	131831	159054	100.00%	120.65%	130.43%

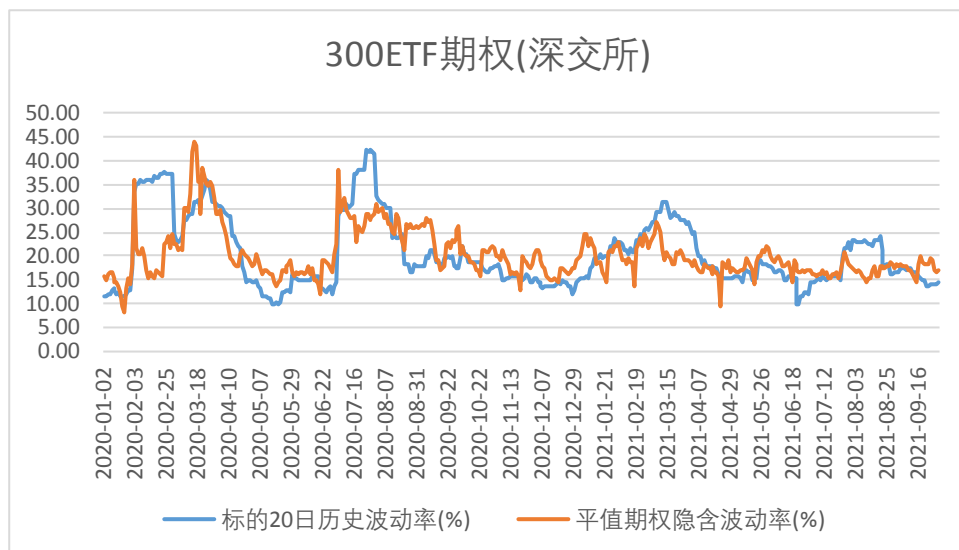
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

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
0.9969	0.0505	0.0001	-0.0003	0.0019	4.40	-0.0031	0.0505	0.0001	-0.0001	0.0000
0.9842	0.2129	0.0004	-0.0005	0.0019	4.50	-0.0158	0.2129	0.0004	-0.0002	0.0000
0.9422	0.6221	0.0012	-0.0009	0.0019	4.60	-0.0578	0.6221	0.0012	-0.0007	-0.0001
0.8436	1.2882	0.0024	-0.0016	0.0017	4.70	-0.1564	1.2882	0.0024	-0.0013	-0.0003
0.6764	1.9311	0.0037	-0.0023	0.0014	4.80	-0.3236	1.9311	0.0037	-0.0020	-0.0007
0.4671	2.1371	0.0041	-0.0025	0.0010	4.90	-0.5329	2.1371	0.0041	-0.0021	-0.0012
0.2702	1.7780	0.0034	-0.0020	0.0006	5.00	-0.7298	1.7780	0.0034	-0.0017	-0.0016
0.0293	0.3588	0.0007	-0.0004	0.0001	5.25	-0.9707	0.3588	0.0007	-0.0001	-0.0022
0.0009	0.0170	0.0000	0.0000	0.0000	5.50	-0.9991	0.0170	0.0000	0.0003	-0.0024
0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000	5.75	-1.0000	0.0002	0.0000	0.0004	-0.0025
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.00	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0026

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

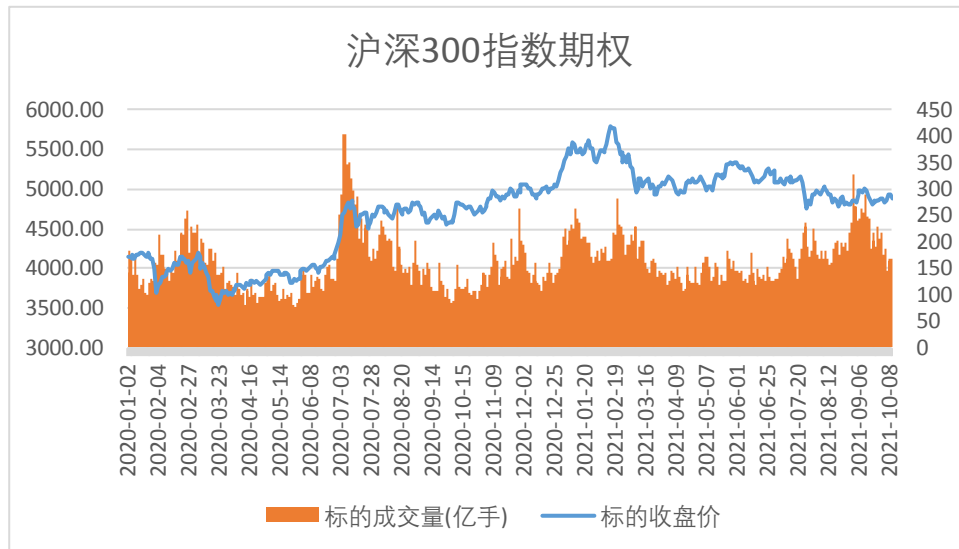
图 15: 300ETF (深交所) 期权隐含波动率



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



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

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 (%)
220.2	-24.17	387	364	0.00	4650	1.0	25.00	701	1592	0.00
177.8	-26.22	848	1013	0.00	4700	2.2	37.50	1558	1990	0.00
130.4	-32.22	1599	1692	0.00	4750	4.6	64.29	2292	2319	0.00
88.4	-39.20	6862	3093	13.20	4800	10.6	89.29	6561	3246	13.20
52.6	-44.63	9715	4709	15.88	4850	25.0	104.92	9741	2478	15.88
26.2	-54.04	16529	5197	16.16	4900	48.2	94.35	12574	2784	16.16
10.4	-65.10	10351	4670	16.13	4950	84.0	76.47	7642	2392	16.13
4.4	-68.12	7900	4726	17.61	5000	126.6	51.80	6413	1510	17.61
1.0	-66.67	2626	4457	20.52	5100	221.8	30.01	1320	1191	20.52
0.6	-40.00	1411	4090	25.94	5200	320.2	18.95	311	819	25.94
0.4	-33.33	783	3256	30.79	5300	424.2	17.70	312	879	30.79

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 成交量	认沽期权 成交量	成交量占 比	PC_Ratio (VOL)	上日 PC_Rati o(VOL)	认购期权 持仓量	认沽期权 持仓量	持仓量占 比	PC_Rati o(OI)	上日 PC_Rati o(OI)
202110	000300.SH	59796	51026	71.03%	85.33%	64.31%	41494	31231	44.36%	75.27%	84.26%
202111	000300.SH	19075	15732	22.31%	82.47%	96.24%	24511	21909	28.32%	89.38%	97.86%
202112	000300.SH	4496	2865	4.72%	63.72%	84.47%	16183	12363	17.41%	76.39%	77.37%
202203	000300.SH	721	807	0.98%	111.93%	65.59%	5372	3619	5.48%	67.37%	66.44%
202206	000300.SH	467	415	0.57%	88.87%	127.87%	2856	3431	3.84%	120.13%	121.66%
202209	000300.SH	324	294	0.40%	90.74%	105.32%	384	584	0.59%	152.08%	159.71%
合计		84879	71139	100.00%	83.81%	71.32%	90800	73137	100.00%	80.55%	86.58%

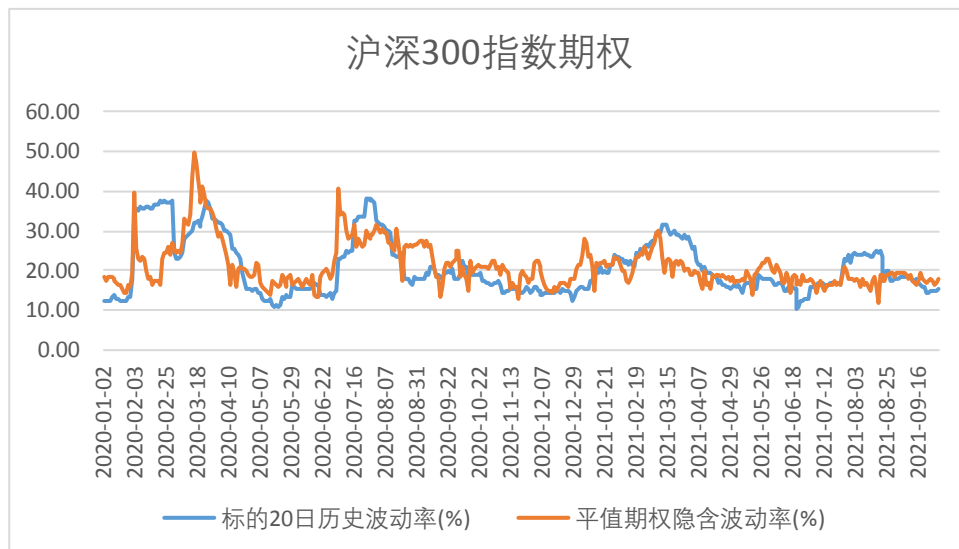
资料来源：wind、宝城期货金融研究所

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
0.9940	0.0002	0.0873	-0.5023	0.5062	4650	-0.0060	0.0002	0.0873	-0.2037	-0.0032
0.9755	0.0006	0.2940	-0.9865	0.5017	4700	-0.0245	0.0006	0.2940	-0.6848	-0.0132
0.9239	0.0015	0.7320	-2.0048	0.4793	4750	-0.0761	0.0015	0.7320	-1.6998	-0.0411
0.8161	0.0028	1.3595	-3.4517	0.4264	4800	-0.1839	0.0028	1.3595	-3.1435	-0.0995
0.6463	0.0039	1.9009	-4.6759	0.3395	4850	-0.3537	0.0039	1.9009	-4.3645	-0.1919
0.4425	0.0041	2.0184	-4.8905	0.2334	4900	-0.5575	0.0041	2.0184	-4.5759	-0.3035
0.2548	0.0033	1.6412	-3.9442	0.1348	4950	-0.7452	0.0033	1.6412	-3.6264	-0.4075
0.1212	0.0021	1.0301	-2.4636	0.0643	5000	-0.8788	0.0021	1.0301	-2.1426	-0.4835
0.0149	0.0004	0.1925	-0.4579	0.0079	5100	-0.9851	0.0004	0.1925	-0.1305	-0.5508
0.0008	0.0000	0.0140	-0.0331	0.0004	5200	-0.9992	0.0000	0.0140	0.3007	-0.5693
0.0000	0.0000	0.0004	-0.0010	0.0000	5300	-1.0000	0.0000	0.0004	0.3393	-0.5807

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定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。