

研究创造价值

股指短期内以区间震荡行情为主

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11月22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11月19日,50ETF涨1.21%,收于3.250,300ETF(上交所)涨1.12%,收于4.970,300ETF(深交所)涨1.14%,收于4.889,沪深300指数涨1.08%,收于4890.06。

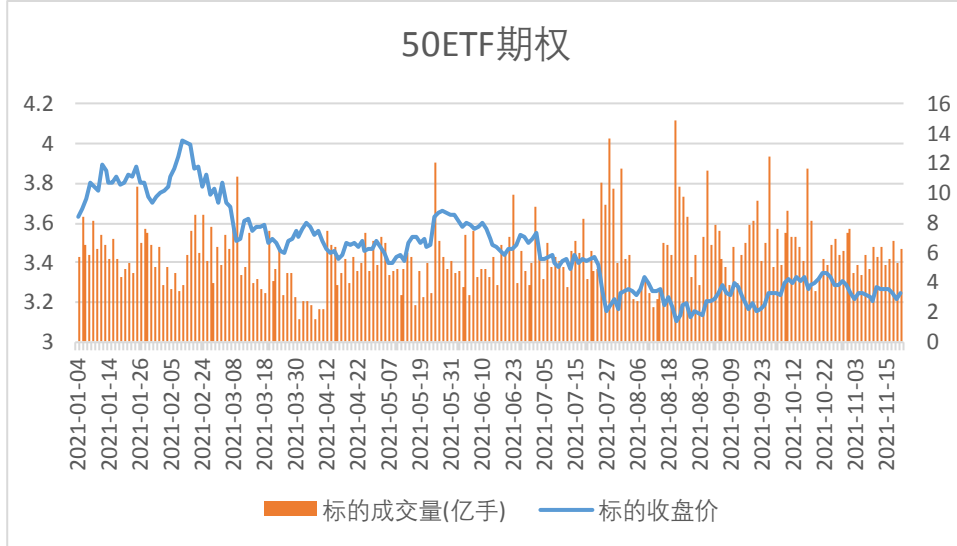
上证50ETF期权成交量PCR为0.74,上一交易日成交量PCR为0.84;持仓量PCR为0.67,上一交易日持仓量PCR为0.63。上交所300ETF期权成交量PCR为0.90,上一交易日成交量PCR为0.96;持仓量PCR为1.02,上一交易日持仓量PCR为0.95。深交所300ETF期权成交量PCR为0.85,上一交易日成交量PCR为0.83;持仓量PCR为0.99,上一交易日持仓量PCR为0.89。中金所沪深300指数期权成交量PCR为0.76,上一交易日成交量PCR为0.86;持仓量PCR为0.84,上一交易日持仓量PCR为0.83。

上证50ETF期权2021年11月平值期权隐含波动率为14.97%,标的30个交易日历史波动率为13.81%。上交所300ETF期权2021年11月平值期权隐含波动率为13.74%,标的30个交易日历史波动率为11.70%。深交所300ETF期权2021年11月平值期权隐含波动率为13.99%,标的30个交易日历史波动率为11.79%。中金所沪深300指数期权2021年12月平值期权隐含波动率为15.33%,标的30个交易日历史波动率为12.09%。

上周五,股指小幅反弹。18日召开座谈会,会议重提六保政策,在地产下行、出口下行以及散发疫情的背景下,逆周期调节政策的必要性大大增强。19日央行发布三季度货币政策执行报告,定向结构性宽信用政策将逐步加码,配合财政政策发力。当前宏观经济下行预期始终制约股指上行空间。10月份制造业PMI处于荣枯线下方,订单指数分项连续处于荣枯线下方,显示需求端较为疲弱,经济内生增长动力不足。加之PPI-CPI的剪刀差持续扩大,中下游企业成本压力较大。此外,全球流动性环境宽松不再,制约股市的风险偏好。另一方面,政策面稳增长的信号也较为明确,近期陆续在促进消费、落实专项债投资、纾困小微企业、稳定房地产预期等方面发力,预计经济将保持平稳运行。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,可以继续持有此前建立的卖出宽跨式策略。

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 (%)
0.3500	11.39	1281	1549	0.00	2.90	0.00010	-50.00	594	38169	0.00
0.3027	15.49	2604	974	37.54	2.95	0.00010	-50.00	2024	17545	37.54
0.2503	18.63	8111	4138	34.80	3.00	0.00030	-25.00	11506	54154	34.80
0.1552	35.19	96912	16452	26.50	3.10	0.00090	-70.00	64236	109476	26.50
0.0598	77.98	481142	105348	16.27	3.20	0.00730	-65.57	323809	155011	16.27
0.0095	90.00	356342	340876	16.21	3.30	0.05520	-38.67	267135	133493	16.21
0.0019	72.73	101383	277292	21.13	3.40	0.14800	-21.69	58014	40738	21.13
0.0004	-20.00	21216	111676	25.43	3.50	0.24880	-13.91	10094	10623	25.43
0.0002	0.00	3456	60862	29.73	3.60	0.34960	-10.13	1875	1912	29.73
0.0001	-50.00	3035	27781	36.78	3.70	0.44790	-8.40	1390	1248	36.78
0.0001	0.00	179	7581	42.01	3.80	0.54490	-7.49	272	523	42.01

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)
202111	510050.SH	1075661	740949	62.85%	68.88%	84.83%	954529	562892	49.82%	58.97%	54.37%
202112	510050.SH	460599	358398	28.34%	77.81%	80.47%	703298	495434	39.36%	70.44%	68.24%
202203	510050.SH	112329	117703	7.96%	104.78%	99.21%	139620	127228	8.76%	91.12%	93.32%
202206	510050.SH	9316	15432	0.86%	165.65%	75.28%	28896	33659	2.05%	116.48%	120.80%
合计		1657905	1232482	100.00%	74.34%	84.41%	1826343	1219213	100.00%	66.76%	62.51%

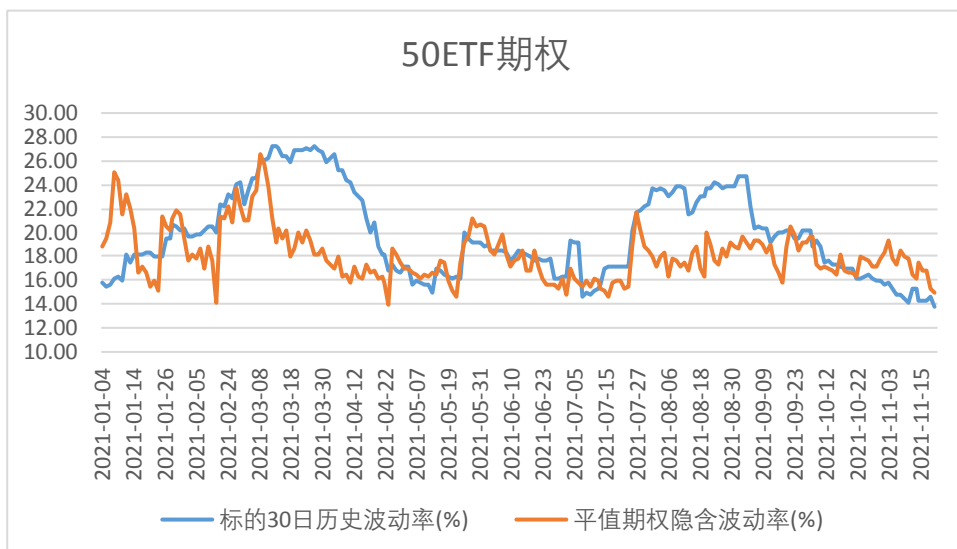
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

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
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0002	0.0005	2.90	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0002	0.0000	-0.0002	0.0005	2.95	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000
0.9999	0.0046	0.0000	-0.0002	0.0005	3.00	-0.0001	0.0046	0.0000	0.0000	0.0000
0.9875	0.4653	0.0001	-0.0004	0.0005	3.10	-0.0125	0.4653	0.0001	-0.0002	0.0000
0.7748	4.3265	0.0013	-0.0019	0.0004	3.20	-0.2252	4.3265	0.0013	-0.0017	-0.0001
0.2460	4.5425	0.0013	-0.0019	0.0001	3.30	-0.7540	4.5425	0.0013	-0.0017	-0.0004
0.0185	0.6528	0.0002	-0.0003	0.0000	3.40	-0.9815	0.6528	0.0002	-0.0001	-0.0005
0.0003	0.0152	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-0.9997	0.0152	0.0000	0.0002	-0.0006
0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000	3.60	-1.0000	0.0001	0.0000	0.0002	-0.0006
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.70	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0002	-0.0006
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.80	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0002	-0.0006

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

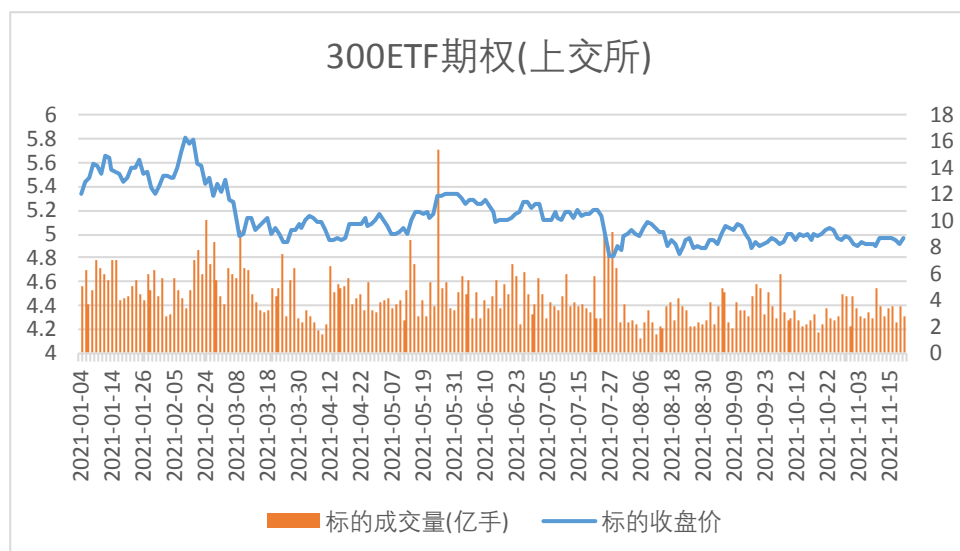
图 5: 50ETF 期权隐含波动率



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 (%)
0.4726	13.88	1196	962	0.00	4.50	0.00010	0.00	1159	31488	0.00
0.3721	18.13	2045	1704	0.00	4.60	0.00020	-33.33	1508	19615	0.00
0.2735	27.21	10549	5078	0.00	4.70	0.00030	-84.21	16126	48154	0.00
0.1750	48.18	79334	15533	18.23	4.80	0.00150	-78.87	59644	79910	18.23
0.0845	88.20	282692	63880	15.22	4.90	0.01010	-69.30	231069	95811	15.22
0.0244	130.19	289667	150014	14.44	5.00	0.04920	-49.64	250688	77722	14.44
0.0011	22.22	29156	121584	20.87	5.25	0.27610	-17.97	22213	18030	20.87
0.0002	0.00	1258	26856	28.28	5.50	0.52730	-10.26	782	2104	28.28
0.0003	50.00	1214	6508	40.35	5.75	0.77700	-7.30	689	598	40.35
0.0001	0.00	263	5456	47.80	6.00	1.02960	-5.14	547	504	47.80
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_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)
202111	510300.SH	697374	584425	62.08%	83.80%	92.86%	397575	373936	43.58%	94.05%	82.17%
202112	510300.SH	294789	301909	28.90%	102.42%	105.43%	362803	428537	44.70%	118.12%	114.94%
202203	510300.SH	86586	84483	8.28%	97.57%	101.61%	98079	78242	9.96%	79.77%	88.33%
202206	510300.SH	8481	6832	0.74%	80.56%	86.98%	15960	15263	1.76%	95.63%	97.20%
合计		1087230	977649	100.00%	89.92%	96.18%	874417	895978	100.00%	102.47%	94.92%

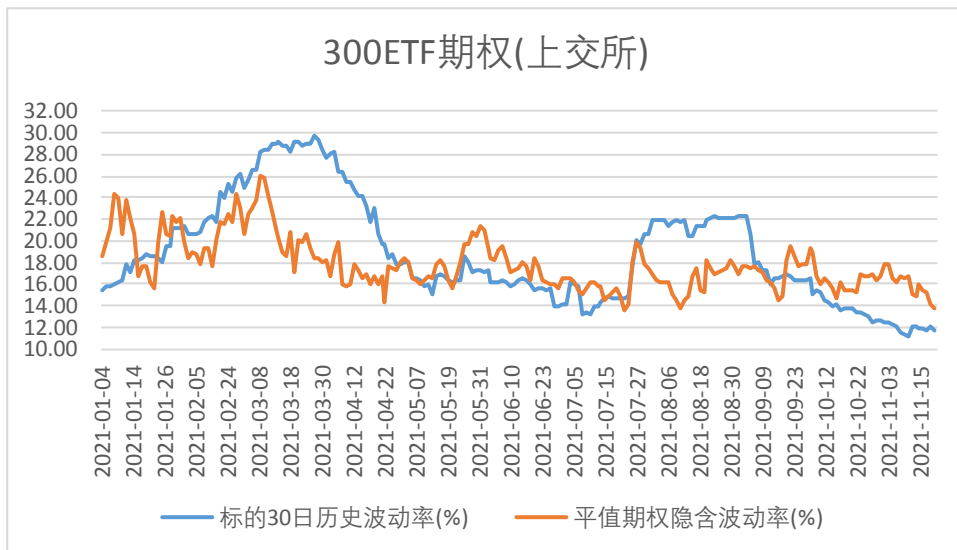
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

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
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0003	0.0007	4.50	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0002	0.0000	-0.0003	0.0008	4.60	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000
0.9994	0.0228	0.0000	-0.0003	0.0008	4.70	-0.0006	0.0228	0.0000	0.0000	0.0000
0.9795	0.5754	0.0003	-0.0006	0.0008	4.80	-0.0205	0.5754	0.0003	-0.0003	0.0000
0.8026	3.2331	0.0018	-0.0022	0.0006	4.90	-0.1974	3.2331	0.0018	-0.0019	-0.0002
0.3753	4.4146	0.0024	-0.0028	0.0003	5.00	-0.6247	4.4146	0.0024	-0.0025	-0.0005
0.0008	0.0336	0.0000	0.0000	0.0000	5.25	-0.9992	0.0336	0.0000	0.0003	-0.0009
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0003	-0.0009
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5.75	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0009
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.00	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0010
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

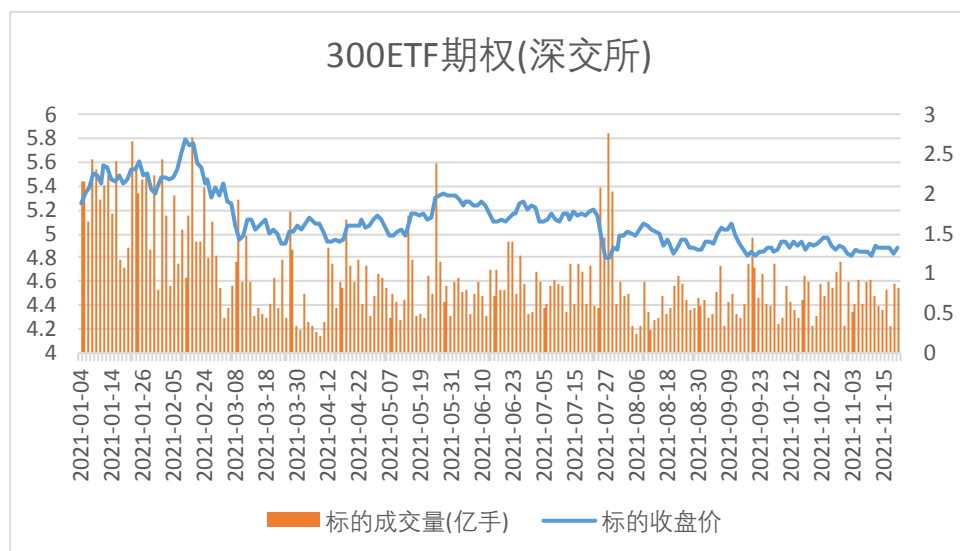
图 10: 300ETF (上交所) 期权隐含波动率



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 (%)
0.4918	12.16	29	268	0.00	4.40	0.00010	-50.00	269	12012	0.00
0.3922	16.17	52	189	0.00	4.50	0.00030	0.00	75	5808	0.00
0.2925	23.57	585	1258	0.00	4.60	0.00030	-57.14	1837	9380	0.00
0.1924	38.42	5534	1730	20.07	4.70	0.00130	-72.92	11999	13568	20.07
0.0992	68.42	24830	8179	15.11	4.80	0.00750	-68.49	33176	17611	15.11
0.0322	133.33	61046	24229	14.68	4.90	0.03820	-54.03	34835	16021	14.68
0.0060	130.77	23053	32589	15.09	5.00	0.11250	-32.80	8273	9281	15.09
0.0004	33.33	1821	20071	22.65	5.25	0.36040	-12.99	201	2129	22.65
0.0001	-66.67	366	4663	31.32	5.50	0.60660	-8.80	24	326	31.32
0.0001	-66.67	80	1898	43.43	5.75	0.87060	-4.85	1	303	43.43
0.0002	0.00	9	1436	53.44	6.00	1.10470	-5.18	30	134	53.44

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)
202111	159919.Sz	117039	90451	91.99%	77.28%	80.72%	92423	75033	60.43%	81.18%	70.05%
202112	159919.Sz	860	10042	4.83%	1167.67%	263.02%	29309	41328	25.49%	141.01%	137.43%
202203	159919.Sz	2588	2006	2.04%	77.51%	61.11%	12642	19489	11.59%	154.16%	155.86%
202206	159919.Sz	1573	997	1.14%	63.38%	41.88%	5191	1703	2.49%	32.81%	39.36%
合计		122060	103496	100.00%	84.79%	82.59%	139565	137553	100.00%	98.56%	88.98%

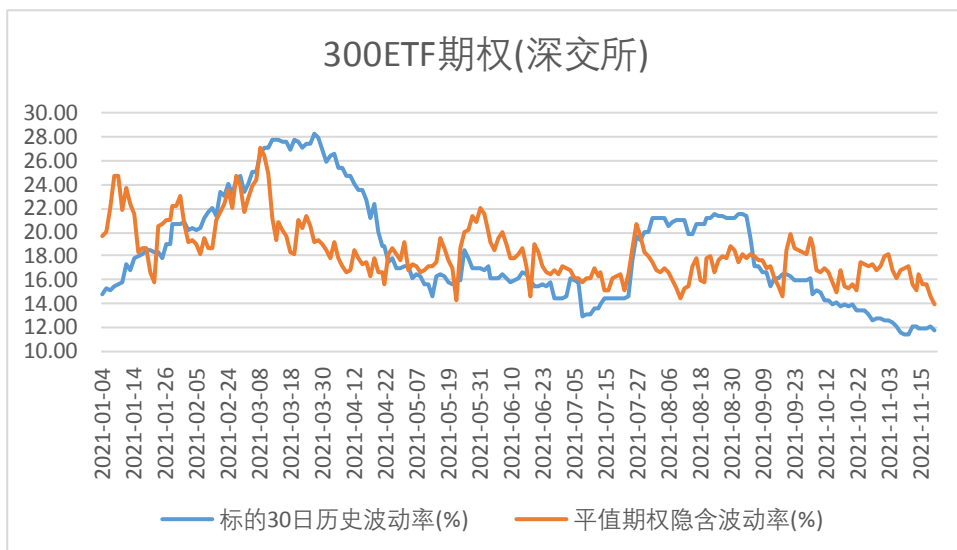
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

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
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0003	0.0007	4.40	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0001	0.0000	-0.0003	0.0007	4.50	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000
0.9997	0.0113	0.0000	-0.0003	0.0008	4.60	-0.0003	0.0113	0.0000	0.0000	0.0000
0.9879	0.3634	0.0002	-0.0005	0.0008	4.70	-0.0121	0.3634	0.0002	-0.0002	0.0000
0.8568	2.6069	0.0014	-0.0019	0.0007	4.80	-0.1432	2.6069	0.0014	-0.0016	-0.0001
0.4615	4.5802	0.0025	-0.0030	0.0004	4.90	-0.5385	4.5802	0.0025	-0.0027	-0.0004
0.1082	2.1437	0.0012	-0.0014	0.0001	5.00	-0.8918	2.1437	0.0012	-0.0011	-0.0007
0.0000	0.0016	0.0000	0.0000	0.0000	5.25	-1.0000	0.0016	0.0000	0.0003	-0.0009
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0003	-0.0009
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5.75	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0009
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.00	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0010

资料来源: wind、宝城期货金融研究所

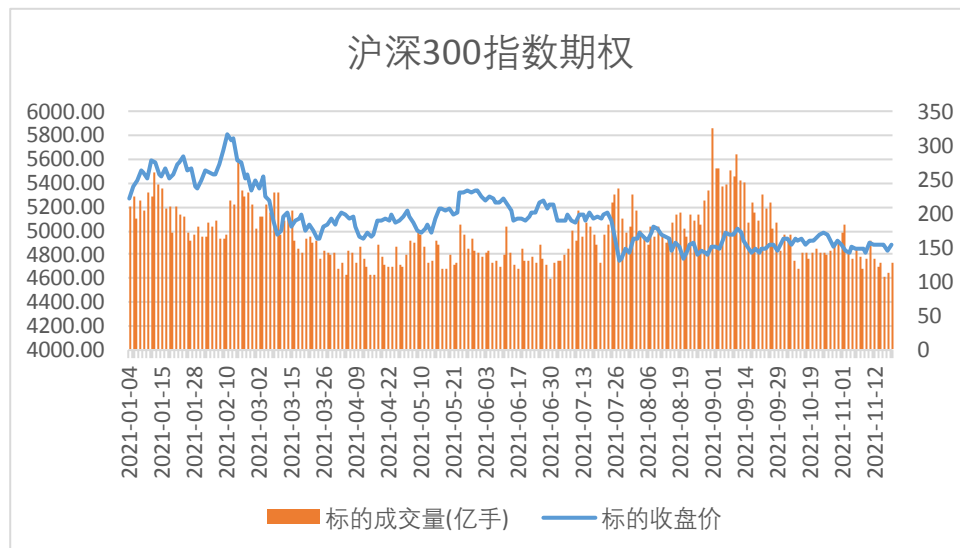
图 15: 300ETF (深交所) 期权隐含波动率



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 (%)
260.2	22.74	160	254	17.11	4650	16.4	-43.45	897	954	17.11
219.6	27.23	616	840	16.09	4700	22.8	-41.54	2363	2360	16.09
178.4	30.22	939	1041	15.54	4750	33.0	-38.43	2677	1608	15.54
140.8	32.58	5316	2436	15.08	4800	45.8	-37.43	4759	3400	15.08
109.8	35.56	8554	3415	15.25	4850	63.0	-35.32	5794	3687	15.25
84.0	44.83	9634	4339	15.39	4900	85.2	-32.91	5179	4190	15.39
61.4	46.19	3899	2535	15.28	4950	111.6	-30.08	1663	1529	15.28
44.2	44.44	6075	6820	15.34	5000	145.2	-26.07	2095	3007	15.34
22.2	54.17	3437	5844	15.78	5100	223.4	-20.84	585	1920	15.78
12.0	57.89	2120	5506	16.91	5200	313.0	-15.91	176	1243	16.91
5.6	47.37	1267	3647	17.38	5300	409.0	-13.20	73	1380	17.38

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)
202112	000300.SH	43688	31153	88.10%	71.31%	82.14%	50737	41933	73.69%	82.65%	80.29%
202201	000300.SH	2428	2164	5.41%	89.13%	112.05%	4526	4657	7.30%	102.89%	111.47%
202202	000300.SH	0	0	0.00%	#DIV/0!	#DIV/0!	0	0	0.00%	#DIV/0!	#DIV/0!
202203	000300.SH	1387	2082	4.08%	150.11%	134.42%	8145	5304	10.69%	65.12%	66.39%
202206	000300.SH	409	664	1.26%	162.35%	111.84%	3364	3936	5.80%	117.00%	113.11%
202209	000300.SH	342	632	1.15%	184.80%	85.71%	1623	1536	2.51%	94.64%	97.18%
合计		48254	36695	100.00%	76.05%	85.70%	68395	57366	100.00%	83.87%	82.57%

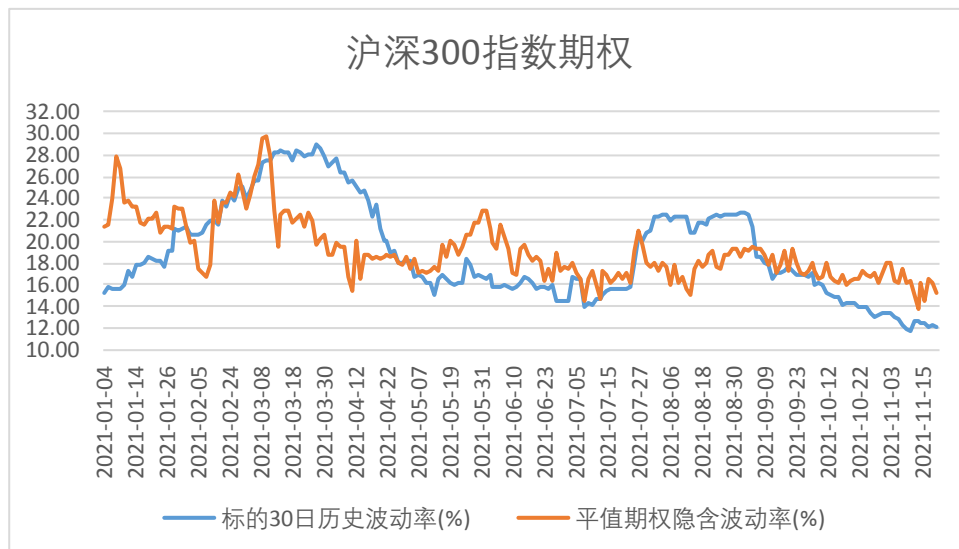
资料来源: wind、宝城期货金融研究所

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
0.9084	0.0008	2.2670	-0.8119	3.3255	4650	-0.0916	0.0008	2.2670	-0.5230	-0.3624
0.8559	0.0012	3.1279	-1.0080	3.1562	4700	-0.1441	0.0012	3.1279	-0.7160	-0.5713
0.7870	0.0015	4.0054	-1.2029	2.9206	4750	-0.2130	0.0015	4.0054	-0.9079	-0.8466
0.7029	0.0018	4.7714	-1.3659	2.6229	4800	-0.2971	0.0018	4.7714	-1.0677	-1.1839
0.6072	0.0020	5.2990	-1.4671	2.2766	4850	-0.3928	0.0020	5.2990	-1.1658	-1.5698
0.5057	0.0021	5.4984	-1.4864	1.9034	4900	-0.4943	0.0021	5.4984	-1.1820	-1.9827
0.4047	0.0020	5.3413	-1.4188	1.5287	4950	-0.5953	0.0020	5.3413	-1.1113	-2.3971
0.3107	0.0018	4.8675	-1.2760	1.1769	5000	-0.6893	0.0018	4.8675	-0.9654	-2.7886
0.1606	0.0013	3.3622	-0.8656	0.6112	5100	-0.8394	0.0013	3.3622	-0.5488	-3.4336
0.0694	0.0007	1.8384	-0.4679	0.2650	5200	-0.9306	0.0007	1.8384	-0.1448	-3.8591
0.0250	0.0003	0.8066	-0.2037	0.0958	5300	-0.9750	0.0003	0.8066	0.1256	-4.1075

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。