

## 股指弱势震荡 期权交易活跃

### 一、 市场交易回顾

沪深两市弱势震荡。截止收盘，上证指数涨 0.20% 报 3589.09 点；深证成指、创业板指均跌 0.37%，科创 50 指数跌 0.25%。上证 50ETF 上行 0.40% 报 3.261 点，上穿 20 日均线，位于 120 日均线下方。

表 1：市场数据

2021-11-23	收盘价	涨跌幅	成交量（亿）	成交额（亿）
上证指数	3589.0894	0.20%	360.01	5080.84
深圳成指	14905.1331	-0.37%	480.71	7204.03
创业板指	3492.7692	-0.37%	155.54	3154.83
上证50	3224.1546	0.37%	26.48	759.22
沪深300	4913.3457	0.02%	154.30	3010.22
上证50ETF	3.2610	0.40%	7.16	23.36
沪300ETF	4.9860	0.06%	3.1727	15.8233
深300ETF	4.9050	0.00%	0.93	4.54

数据来源：Wind、国元期货

### 二、 期权数据回顾

期权市场成交活跃。上证 50ETF 期权合约共计成交了 1913377 张，其中认购期权成交 1048867 张，认沽期权成交 864510 张，成交 PCR 为 0.8242，位于历史 40%-50% 分位数之间；持仓 PCR 为 0.7213，位于历史 30%-40% 分位数之间。

期权市场依旧是平值附近的认购和认沽期权交易更为活跃。日内隐含波动率日内震荡下行，50ETF 期权主力合约隐含波动率在 15% 到 20% 之间，市场交易理性。

基差方面，上证 50 指数期货主力合约的日内基差上行，收于 5.645。

期权最大持仓所在的行权价是站在卖方的角度分析市场行情的压力线和支撑线。上证 50ETF 的压力线和支撑线分别为 3.40 和 3.20。沪深 300ETF (510300.SH) 的压力线和支撑线为 5.25 和 4.80。沪深 300ETF (159919.SZ) 的压力线和支撑线分别为 5.00 和 4.90。沪深 300 股指期权的压力线和支撑线分别为 5000 和 4900。

许雯 李默涵

电话：010-84555101

邮箱

yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号

F3023704

投资咨询资格号

Z0012103

表 2：金融期权成交情况

	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
510050.SH	1048867	864510	1689644	1218681	0.824232	0.721265
510300.SH	607518	593623	804000	893102	0.977128	1.110823
159919.SZ	77822	101002	160626	176318	1.297859	1.097693
000300.SH	36268	29097	74869	63230	0.802277	0.844542

数据来源：Wind、国元期货

表 3：50ETF 期权成交情况

日期	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
2021-11-17	939741	777136	1930024	1258640	0.826968	0.652137
2021-11-18	1214088	1024790	1990409	1244168	0.844082	0.625082
2021-11-19	1657905	1232482	1826343	1219213	0.743397	0.667571
2021-11-22	998937	741061	1758257	1202747	0.741850	0.684056
2021-11-23	1048867	864510	1689644	1218681	0.824232	0.721265

数据来源：Wind、国元期货

表 4：50ETF 期权 PCR 历史分位数

成交 PCR分 位数	5%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	95%
成交 PCR对 应值	0.56	0.62	0.69	0.74	0.79	0.83	0.85	0.88	0.92	0.98	1.02
持仓 PCR分 位数	5%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	95%
持仓 PCR对 应值	0.54	0.59	0.65	0.69	0.73	0.76	0.82	0.87	0.92	1.01	1.06

注：选取至今日为止两年数据。

数据来源：Wind、国元期货

图表 4：50ETF 期权日内隐含波动率



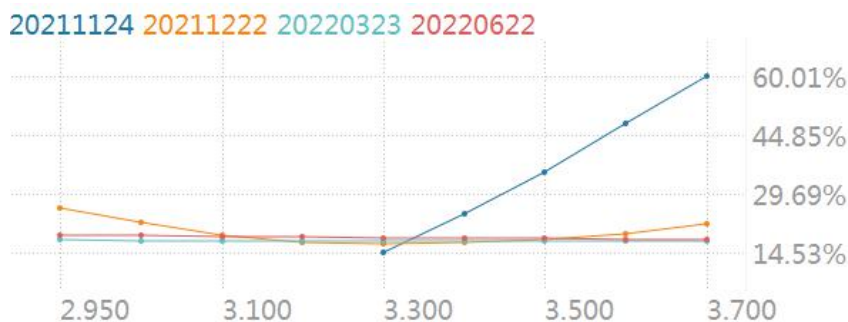
数据来源：Wind、国元期货

表 5：50ETF 期权主力合约波动率

	期权隐含波动率	标的30日历史波动率	标的60日历史波动率	标的90日历史波动率
2021-11-16	16.63	14.1598	17.2454	18.7068
2021-11-17	17.14	14.2766	17.2840	18.7302
2021-11-18	16.45	14.5036	16.6434	18.7874
2021-11-19	17.01	13.7593	16.6104	18.8975
2021-11-22	15.35	13.6572	16.3365	18.7679
2021-11-23	14.82	13.6527	15.6602	18.7740

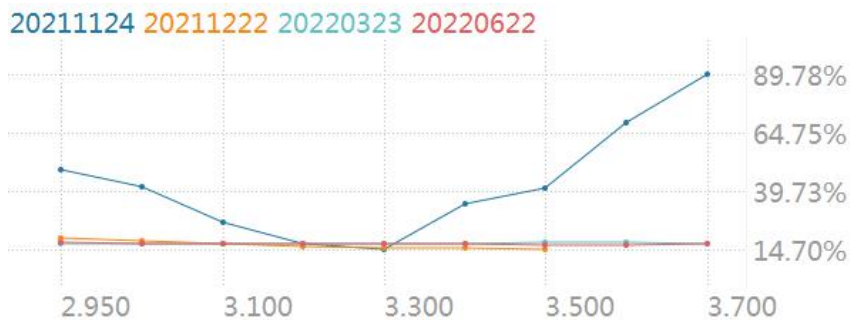
数据来源：Wind、国元期货

图表 1：50ETF 期权隐含波动率微笑（认购）



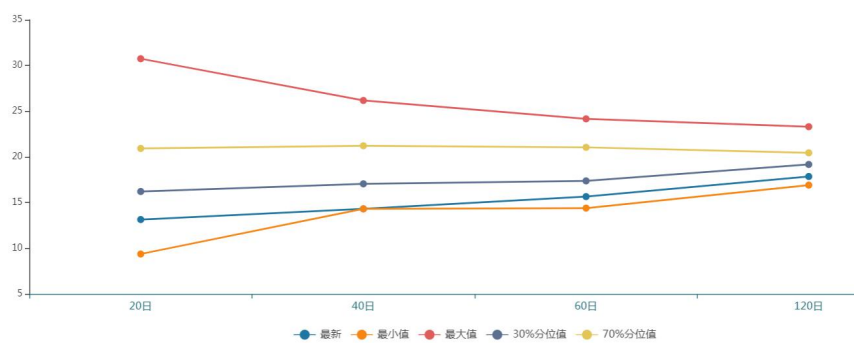
数据来源：Wind、国元期货

图表 2: 50ETF 隐含波动率微笑 (认沽)



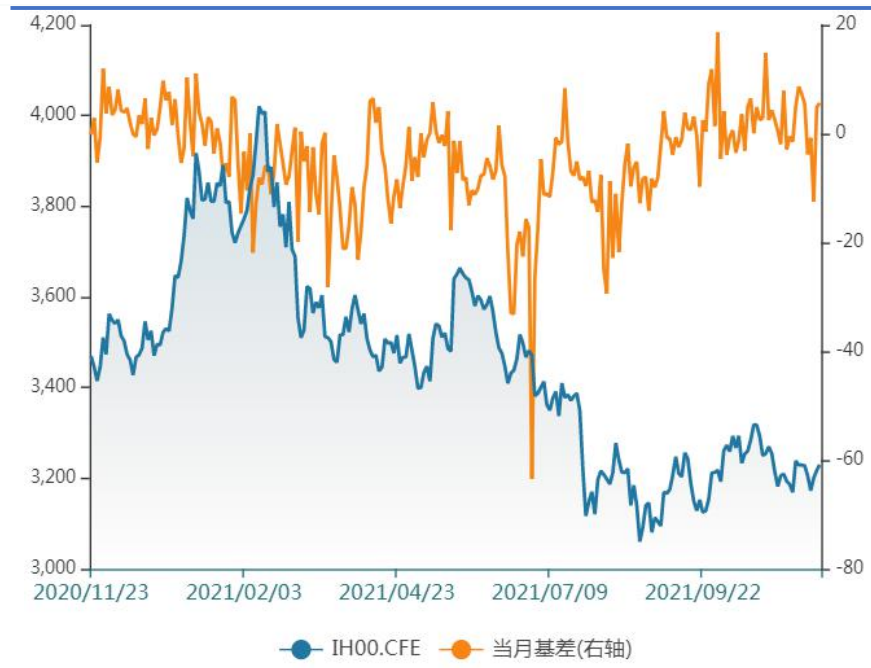
数据来源: Wind、国元期货

图表 3: 50ETF 历史波动率锥



数据来源: Wind、国元期货

图表 4: 50ETF 期货基差



数据来源：Wind、国元期货

## 重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。

## 联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

### 国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街46号天恒大厦B座21层

电话：010-84555000

### 合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路91号立基大厦A座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

### 福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路1号2204室之01室（即磐基商务楼2501室）

电话：0592-5312522

### 大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路129号国际金融中心A座期货大厦2407、2406B。

电话：0411-84807840

### 西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段64号凯德广场西塔6层06室

电话：029-88604088

### 上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路1199弄1号楼3层C区

电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路69号未来大厦1410室

电话：0371-53386892/53386809

### 青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路15号1103室

电话：0532-66728681

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路48号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路1785号网新双城大厦4幢2201-3室

电话：0571-87686300

### 通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路37号世基大厦12层

电话：0475-6380818