国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期权日报

国元期货研究咨询部 2021 年 11 月 25 日

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

股指窄幅震荡 期权交易活跃

一、 市场交易回顾

股指窄幅震荡。截止收盘，上证指数上涨 0. 10%报 3592. 70 点，深证成指跌 0. 12%，创业板指跌 0. 40%，科创 50 指数跌 0. 27%。上证 50ETF 上行 0. 37%报 3. 273 点，上穿 20 日均线，位于 120 日均线下方。

表 1：市场数据

2021-11-24	收盘价	涨跌幅	成交量（亿）	成交额(亿)
上证指数	3592.7025	0.10%	336.78	4810.20
深圳成指	14887.5951	-0.12%	477.78	7213.60
创业板指	3478.6624	-0.40%	160.10	3259.36
上证50	3231.8354	0.24%	23.21	751.20
沪深300	4916.6579	0.07%	137.15	2897.07
上证50ETF	3.2730	0.37%	5.69	18.60
沪300ETF	4.9970	0.22%	1.7859	8.9190
深300ETF	4.9150	0.20%	0.68	3.33

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 1975154 张，其中认购期权成交 1037126 张，认沽期权成交 938028 张，成交 PCR 为 0. 9044，位于历史 70%-80%分位数之间；持仓 PCR 为 0. 7406，位于历史 40%-50%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 10%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 10. 365。

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. 80. 沪深 300 股指期权的压力线和支撑线分别为 5000 和 4900。

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	1037126	938028	1648015	1220567	0.904449	0.740629
510300.SH	802396	752619	788313	895324	0.937965	1.135747
159919.SZ	113398	119003	153808	172859	1.049428	1.123862
000300.SH	44979	37314	77906	65506	0.829587	0.840834

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
2021-11-18	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
2021-11-24	1037126	938028	1648015	1220567	0.904449	0.740629

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	0.81	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

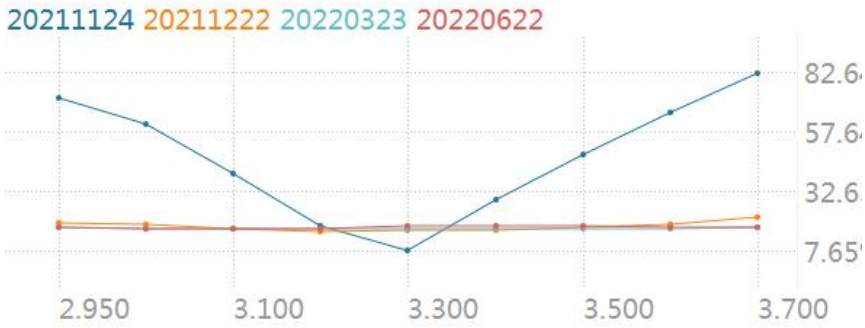
数据来源：Wind、国元期货

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
2021-11-17	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
2021-11-24	14.82	13.3808	15.5803	18.7303

数据来源：Wind、国元期货

图表 1：50ETF 期权隐含波动率微笑（认购）

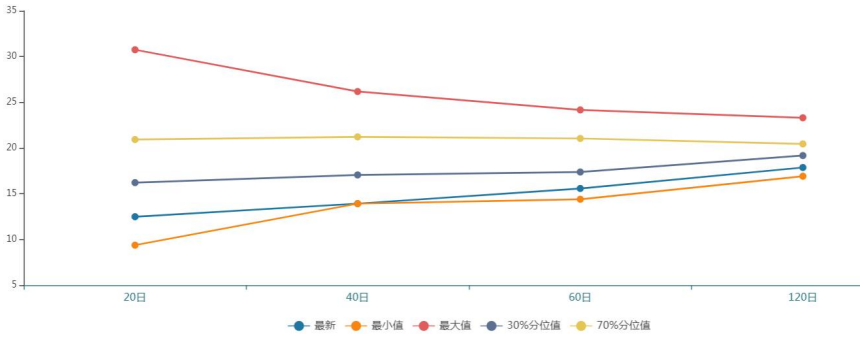


数据来源：Wind、国元期货

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