

指数横盘整理 期权交易活跃

一、 市场交易回顾

沪深指数全天横盘整理。上证指数收涨 0.03%报 3563.89 点，深证成指跌 0.1%报 14795.73 点，创业板指跌 0.22%报 3495.59 点。上证 50ETF 下行 0.57%报 3.164，上方遥望 5/10/20/60/120 日均线。

表 1：市场数据

2021-11-30	收盘价	涨跌幅	成交量（亿）	成交额（亿）
上证指数	3563.8872	0.03%	349.19	4936.06
深圳成指	14795.7344	-0.10%	473.01	7282.60
创业板指	3495.5926	-0.22%	160.87	3179.50
上证50	3165.3496	-0.68%	23.42	650.50
沪深300	4832.0260	-0.40%	129.63	2792.68
上证50ETF	3.1640	-0.57%	3.98	12.62
沪300ETF	4.9110	-0.37%	1.8368	9.0363
深300ETF	4.8410	-0.19%	0.76	3.68

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 1759099 张，其中认购期权成交 929056 张，认沽期权成交 830043 张，成交 PCR 为 0.8934，位于历史 70%-80%分位数之间；持仓 PCR 为 0.6722，位于历史 20%-30%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 16%到 17%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 6.65。

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 3.20 和 3.10。沪深 300ETF (510300.SH) 的压力线和支撑线为 5.00 和 4.90。沪深 300ETF (159919.SZ) 的压力线和支撑线分别为 4.90 和 4.60。沪深 300 股指期权的压力线和支撑线都为 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	929056	830043	1637590	1100739	0.893426	0.67217
510300.SH	634406	724680	847757	823910	1.142297	0.97187
159919.SZ	80878	96589	137926	138309	1.194256	1.002777
000300.SH	53783	51603	93620	72994	0.959467	0.779684

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
2021-11-24	1037126	938028	1073866	869823	0.904449	0.740629
2021-11-25	708718	669150	1213577	941732	0.944170	0.775997
2021-11-26	826035	801123	1397220	973113	0.969841	0.696464
2021-11-29	864255	810571	1520254	1062567	0.937884	0.698940
2021-11-30	929056	830043	1637590	1100739	0.893426	0.672170

数据来源：Wind、国元期货

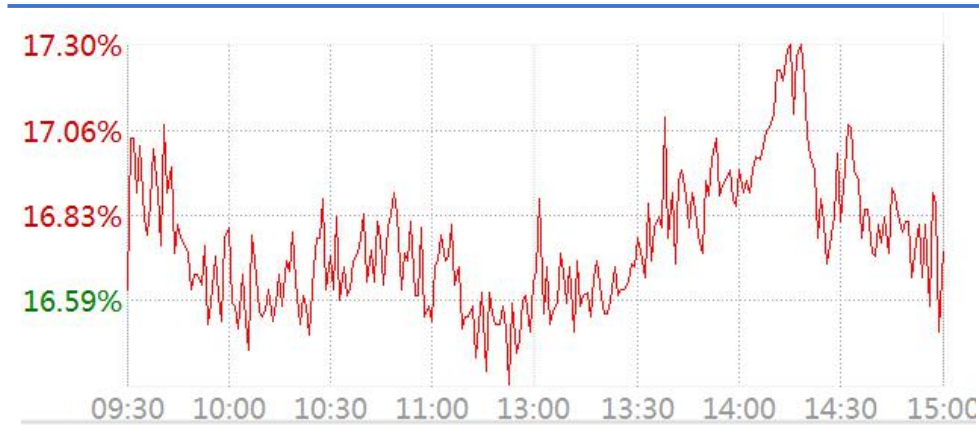
表 4：50ETF 期权 PCR 历史分位数

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	0.80	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	0.91	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



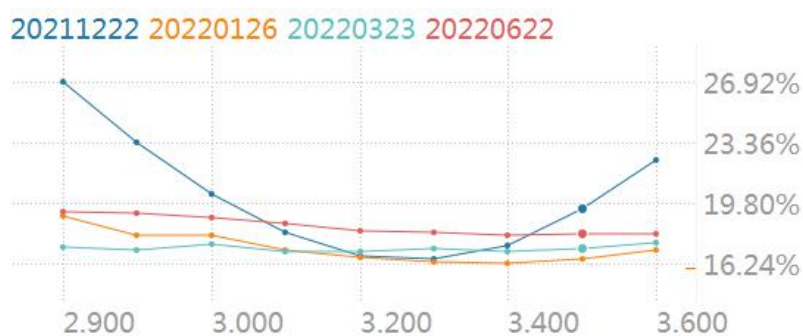
数据来源：Wind、国元期货

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
2021-11-23	14.82	13.6527	15.6602	18.7740
2021-11-24	14.82	13.3808	15.5803	18.7303
2021-11-25	15.14	13.3626	15.3285	18.7411
2021-11-26	15.36	13.3683	15.4442	18.6314
2021-11-29	15.46	12.7102	15.0045	18.3814
2021-11-30	15.61	12.5570	14.9192	18.3231

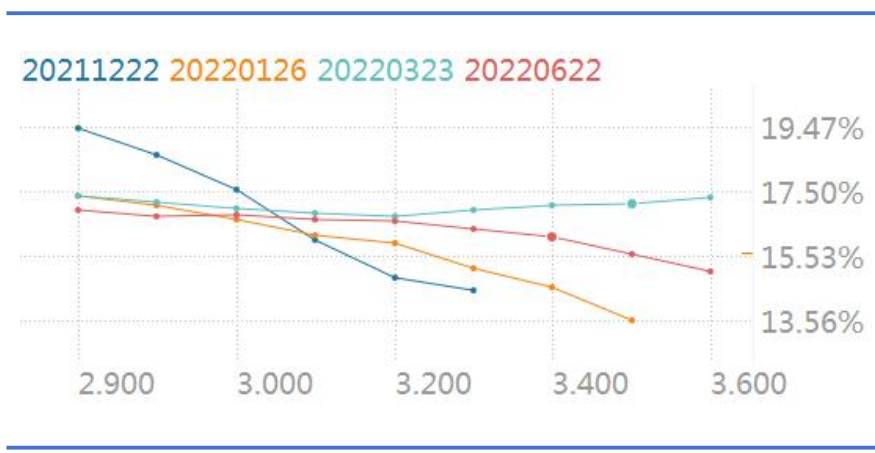
数据来源：Wind、国元期货

图表 1：50ETF 期权隐含波动率微笑（认购）



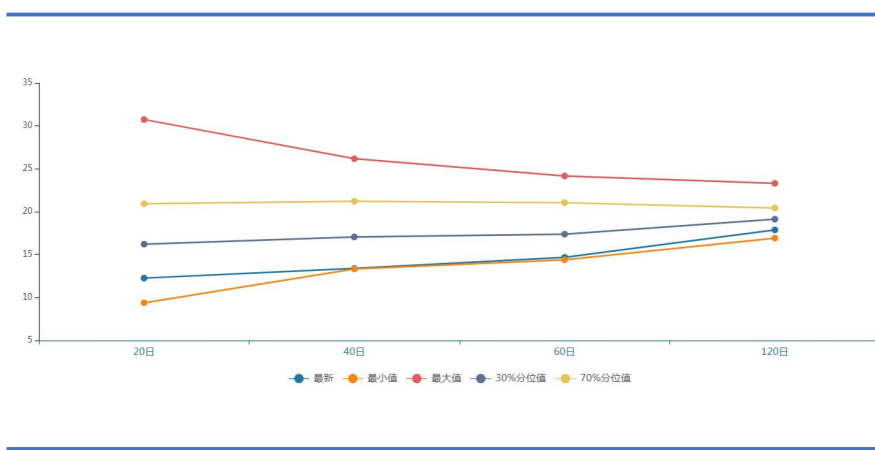
数据来源：Wind、国元期货

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