

沪深 300 股指期权早报

发布日期：2021 年 11 月 29 日

分析师：刘超

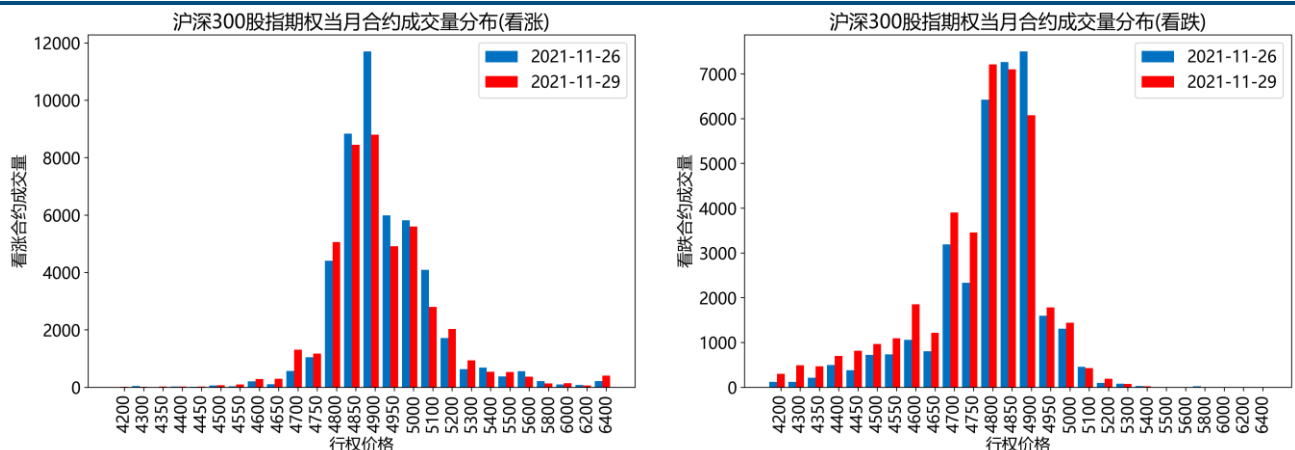
电话：023-86769757

期货投资咨询从业证书号：Z0012924

观点与操作建议

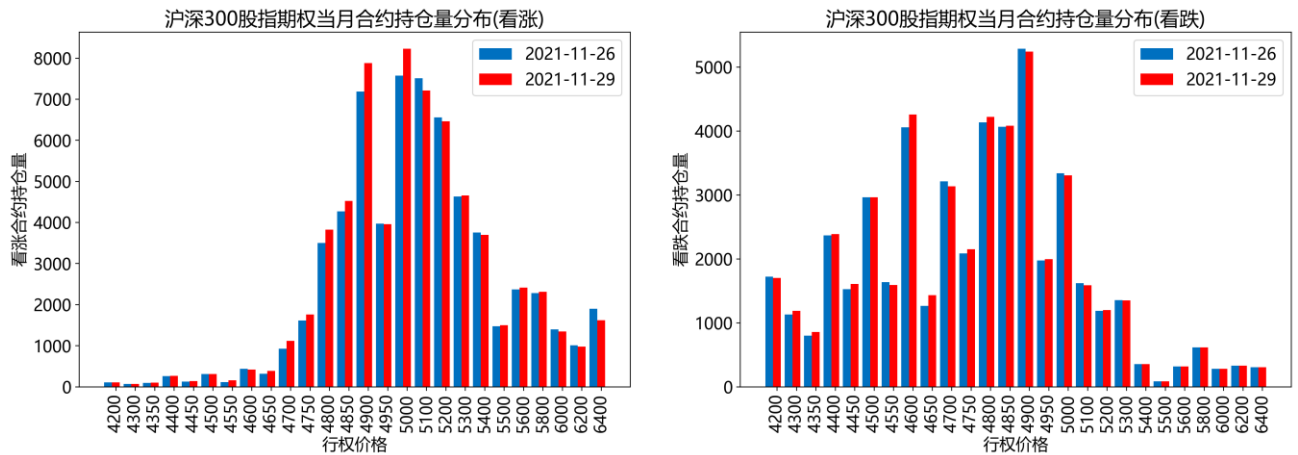
- 上一交易日，上证综指跌 0.04%，深证成指涨 0.22%，沪深 300 跌 0.18%，上证 50 跌 0.01%，中证 500 涨 0.03%，中证 1000 涨 0.74%，科创 50 涨 0.77%，创业板指涨 1.0%。两市成交额为 1.18 万亿，前一日成交额为 1.09 万亿。受海外疫情扰动，A 股大幅低开，但随后快速收复失地，成长风格表现优异。
- 当日沪深 300 股指期权成交量：10.4 万手，变化：0.22 万手，当日看涨成交量：5.4 万手，当日看跌成交量：5.0 万手。当日期权持仓量：16.22 万手，变化：0.54 万手，当日看涨持仓量：9.08 万手，当日看跌持仓量：7.15 万手。
- 当月看涨期权最大持仓价位为 5000，当月看跌期权最大持仓价位为 4900，持仓量较高的期权行权价位可作为指数阻力和支撑位重要参考指标。当月看涨期权持仓集中在 4900-5100 区间，当月看跌期权持仓集中在 4800-4900 区间。当月合约成交量 PCR 历史分位点为 88.11%，当月合约持仓量 PCR 历史分位点为 41.83%。看涨期权总持仓集中在 4900-5200 区间，看跌期权总持仓集中在 4600-4900 区间。
- 期权波动率方面，当月看涨期权平值隐含波动率 14.07%，当月看跌期权平值隐含波动率 15.68%。
- 隐波低位企稳回升，从看跌看涨隐波差来看，期权市场对短期市场偏乐观。空头套期保值方面，建议根据流动性选择持有较远看跌期权对冲市场风险。

一、期权成交与持仓情况

图 1：沪深 300 股指期权当月合约成交量分布


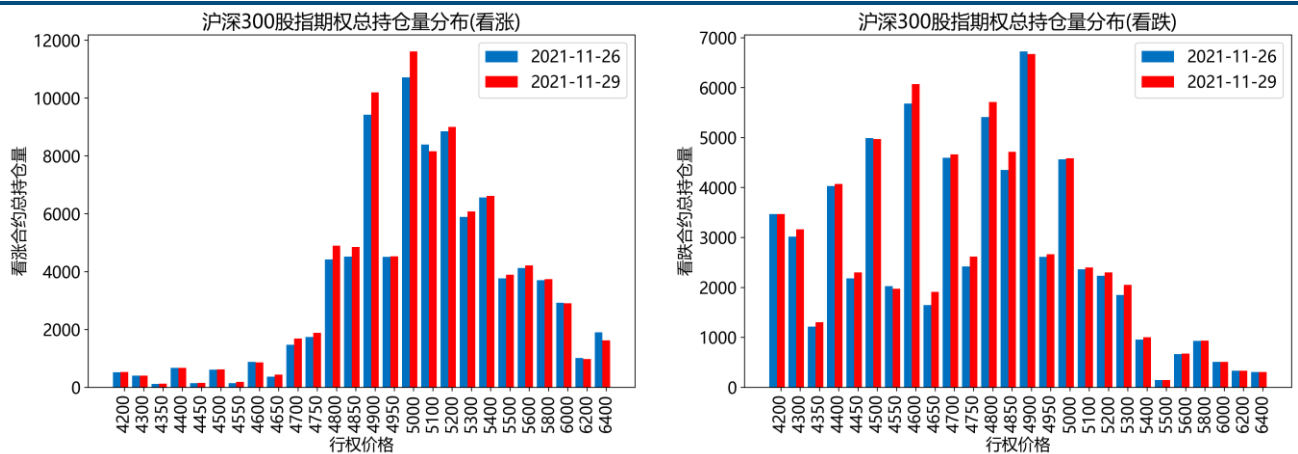
数据来源：wind 中信建投期货

图 2：沪深 300 股指期货当月合约持仓量分布



数据来源: wind 中信建投期货

图 3：沪深 300 股指期货所有合约持仓量分布



数据来源: wind 中信建投期货

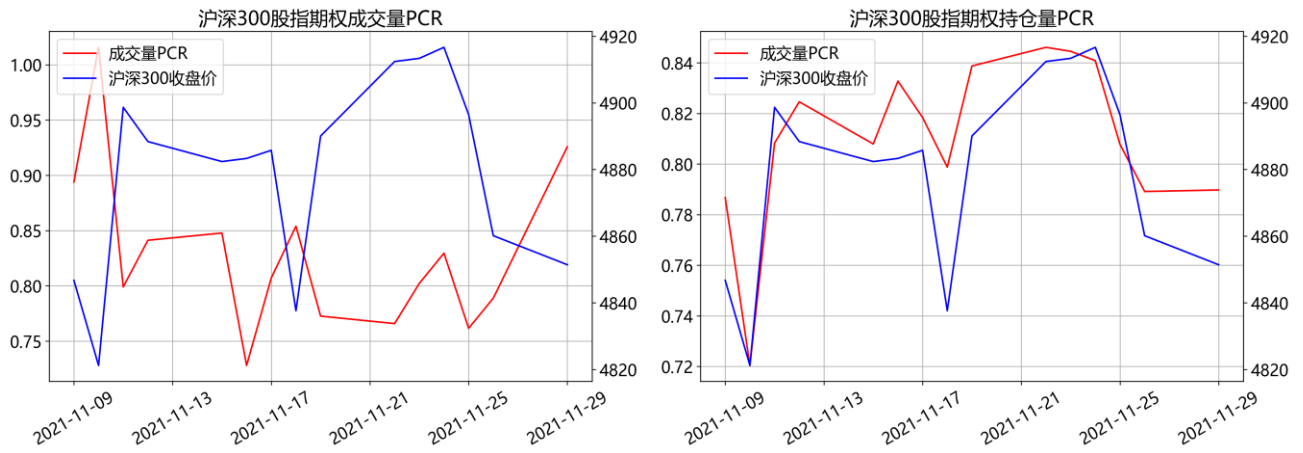
图 4：沪深 300 股指期货所有合约持仓变化

期权持仓变化

合约期限	上日看涨持仓	当日看涨持仓	看涨变化	上日看跌持仓	当日看跌持仓	看跌变化
2112	63719	65372	1653	47966	48507	541
2201	8809	9694	885	8780	10063	1283
2202	846	939	93	1026	1378	352
2203	8712	8995	283	5487	5382	-105
2206	3777	3827	50	4256	4382	126
2209	1811	1933	122	1672	1761	89

数据来源: wind 中信建投期货

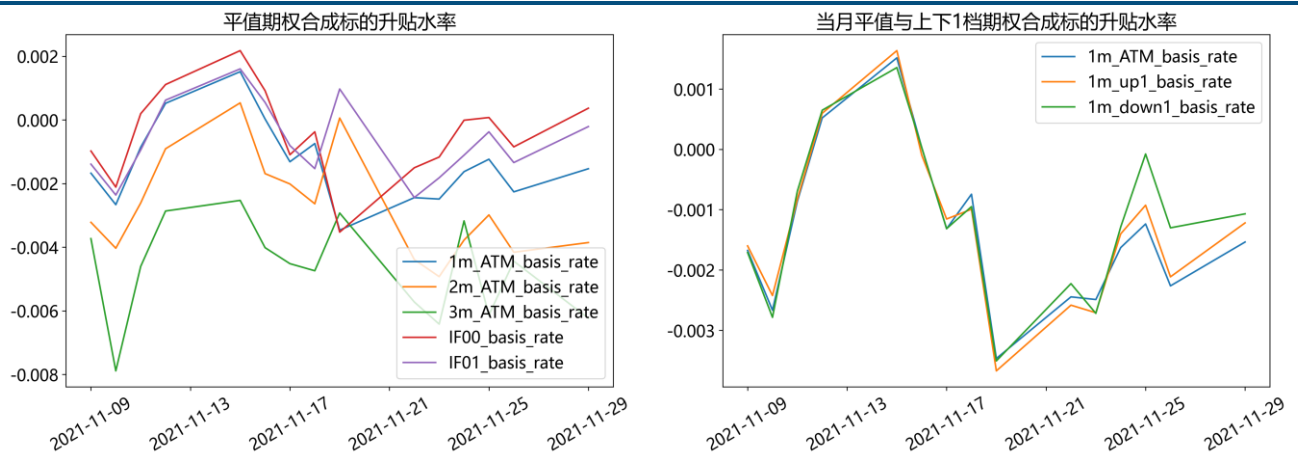
图 5：沪深 300 股指期货当月合约 PCR 与沪深 300 指数收盘价



数据来源: wind 中信建投期货

二、期权合成标的升贴水

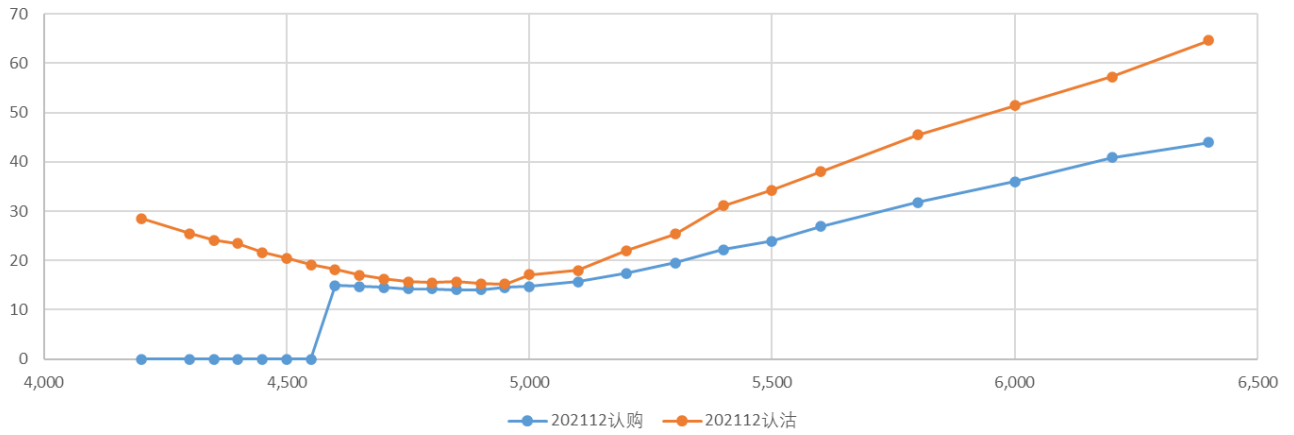
图 6：沪深 300 股指期货合成标的升贴水率



数据来源: wind 中信建投期货

三、波动率

图 7：202112 认购认沽期权波动率微笑曲线



数据来源: wind 中信建投期货

四、宏观经济数据

图 8：宏观数据 Wind 一致预期平均值（每日更新）

宏观数据Wind一致预期平均值													
	GDP当季同比	工业增加值同比	CPI同比	PPI同比	固定资产投资	社销同比	出口同比	进口同比	贸易差额当月值	M2同比	社融规模	美元兑人民币	PMI
2020-11	-	6.8	0.0	-1.5	2.6	5.6	11.4	6.0	531.3	10.6	20450.0	6.7	51.5
2020-12	6.2	7.0	0.1	-0.7	3.1	5.4	15.2	4.6	753.4	10.7	21800.0	6.6	52.3
2021-01	-	-	-0.1	0.3	-	-	19.5	12.7	-	10.2	44650.0	-	51.3
2021-02	-	31.3	-0.5	1.5	38.0	31.7	41.8	10.5	674.8	9.6	10669.2	6.4	50.7
2021-03	18.4	17.6	0.2	3.3	25.1	28.4	31.1	19.6	460.7	9.6	36000.0	6.4	50.3
2021-04	-	11.0	0.9	6.2	19.4	23.8	22.5	37.7	298.1	9.1	22500.0	6.5	-
2021-05	-	8.6	1.6	8.3	16.4	12.8	31.7	50.0	545.3	8.1	21128.6	6.4	50.5
2021-06	8.5	7.8	1.2	8.5	12.6	10.8	21.4	26.2	455.7	8.3	30176.9	6.5	50.4
2021-07	-	7.8	0.8	8.8	11.4	11.6	20.8	31.8	503.8	8.7	15253.8	6.5	51.1
2021-08	-	5.8	1.0	9.1	9.1	7.4	19.6	26.6	520.3	8.3	28571.4	6.5	51.2
2021-09	5.5	3.8	0.8	10.2	7.9	3.4	21.0	15.4	554.4	8.1	32400.0	6.5	49.8
2021-10	-	3.2	1.3	12.0	6.3	3.4	24.2	27.0	669.3	8.4	15800.0	6.5	-
2021-11	-	-	2.2	11.9	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2021-12	3.7	-	-	-	5.9	-	2.7	10.0	-	8.5	-	6.5	-

数据来源: wind 中信建投期货

图 9：宏观数据公布值（每日更新）

宏观数据公布值												
	CPI同比	PPI同比	工业增加值	固定资产投资	社零同比	净出口	人民币贷款	社融规模	PMI	M0同比	M1同比	M2同比
2020-11-30	-0.5	-1.5	7.0	2.6	5.0	742.5	13.3	21355.0	52.1	10.3	10.0	10.7
2020-12-31	0.2	-0.4	7.3	2.9	4.6	757.9	13.2	17192.0	51.9	9.2	8.6	10.1
2021-01-31	-0.3	0.3	25.4	-	-	617.7	13.1	51872.0	51.3	-3.9	14.7	9.4
2021-02-28	-0.2	1.7	52.3	35.0	33.8	354.7	13.5	17243.0	50.6	4.2	7.4	10.1
2021-03-31	0.4	4.4	14.1	25.6	34.2	118.9	13.0	33770.0	51.9	4.2	7.1	9.4
2021-04-30	0.9	6.8	9.8	19.9	17.7	410.6	12.7	18567.0	51.1	5.3	6.2	8.1
2021-05-31	1.3	9.0	8.8	15.4	12.4	437.1	12.5	19522.0	51.0	5.6	6.1	8.3
2021-06-30	1.1	8.8	8.3	12.6	12.1	508.0	12.6	37001.0	50.9	6.2	5.5	8.6
2021-07-31	1.0	9.0	6.4	10.3	8.5	562.3	12.4	10752.0	50.4	6.1	4.9	8.3
2021-08-31	0.8	9.5	5.3	8.9	2.5	583.4	12.2	29744.0	50.1	6.3	4.2	8.2
2021-09-30	0.7	10.7	3.1	7.3	4.4	668.3	12.0	29165.0	49.6	5.5	3.7	8.3
2021-10-31	1.5	13.5	3.5	6.1	4.9	845.4	12.0	15899.0	49.2	6.2	2.8	8.7

数据来源: wind 中信建投期货

联系我们

中信建投期货有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心27楼、30楼

电话：023-86769605

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦电路490号，世纪大道1589号8楼10-11单元

电话：021-68765927

济南分公司

地址：济南市历下区历山路150号中信广场A座六层611、613室

电话：0531-85180636

湖南分公司

地址：长沙市岳麓区茶子山东路112号湘江财富金融中心C座21楼2127-2128室

电话：0731-82681681

大连分公司

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座大连期货大厦2901号房间

电话：0411-84806336

河南分公司

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2205、2211、1910房

电话：0371-65612397

河北分公司

地址：廊坊市广阳区吉祥小区20-11号门市一至三层、20-1-12号门市第三层

电话：0316-2326908

深圳分公司

地址：深圳市福田区深南大道和泰然大道交汇处绿景纪元大厦11I

电话：0755-33378759

杭州分公司

地址：浙江省杭州市江干区钱江国际时代广场3幢702室

电话：0571-87380613

宁波分公司

地址：浙江省宁波市鄞州区和济街180号国际金融中心F座1809室

电话：0574-89071681

西安分公司

地址：西安市高新区高新路56号电信广场裙楼6层北侧6G

电话：029-89384301

重庆渝北分公司

地址：重庆市渝北区龙山街道新南路439号中国华融现代广场3幢19-1/2号

电话：023-67380500

上海浦东分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区浦东南路528号2202室

电话：021-68597013

四川分公司

地址：成都市武侯区科华北路62号（力宝大厦）1栋2单元18层2、3号

电话：028-62818701

重庆分公司

地址：重庆市渝中区中山三路107号上站大楼平街名义层11-A4-A6

电话：023-86769600

北京朝阳门北大街营业部

地址：北京市东城区朝阳门北大街6号首创大厦207室

电话：010-85282866

南昌营业部

地址：江西省南昌市红谷滩新区红谷中大道998号绿地中央广场A1#办公楼-3404室

电话：0791-82082702

广州东风中路营业部

地址：广州市越秀区东风中路410号第16层自编1605C、1605B、1606房

电话：020-28325286

漳州营业部

地址：福建省漳州市龙文区九龙大道以东漳州碧湖万达广场A2地块9幢1203号

电话：0596-6161588

合肥营业部

地址：安徽省合肥市包河区马鞍山路130号万达广场C区6幢1903、1904、1905室

电话：0551-2889767

上海徐汇营业部

地址：上海市徐汇区斜土路2899甲号1幢1601室

电话：021-64040178

武汉营业部

地址：武汉市江汉区香港路193号中华城A写字楼13层1301-06、07号

电话：027-59909521

南京营业部

地址：南京市黄埔路2号黄埔大厦11层D1、D2座

电话：025-86951881

北京北三环西路营业部

地址：北京市海淀区中关村南大街6号9层912

电话：010-82129971

太原营业部

地址：山西省太原市小店区长治路103号阳光国际商务中心A座902室

电话：0351-8366898

广州黄埔大道营业部

地址：广州市天河区黄埔大道西100号富力盈泰大厦B座1406

电话：020-22922102

北京国贸营业部

地址：北京市朝阳区光华路8号17幢一层A113房间

电话：010-85951101

方顿物产（重庆）有限公司

地址：重庆市渝中区中山三路131号希尔顿商务中心2603室

电话：023-86769662

重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，中信建投期货力求准确可靠，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。

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com