



金融期权

宝城期货研究所

金融期货期权团队

龙奥明

longaoming@bcqhgs.com

期货从业资格证号:

F3035632

投资咨询资格证号:

Z0014648

股指短期内维持区间震荡走势

摘要

上周 50ETF 周跌幅为 1.50%, 收于 3.207, 300ETF(上交所)周跌幅为 2.18%, 收于 4.899, 300ETF(深交所)周跌幅为 2.27%, 收于 4.824, 沪深 300 指数周跌幅为 2.39% 收于 4822.37。

上证 50ETF 期权成交量 PCR 为 0.85, 上一交易日成交量 PCR 为 0.93; 持仓量 PCR 为 0.62, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.61。上交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 1.10, 上一交易日成交量 PCR 为 1.26; 持仓量 PCR 为 0.81, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.81。深交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 0.89, 上一交易日成交量 PCR 为 0.93; 持仓量 PCR 为 0.70, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.73。中金所沪深 300 指数期权成交量 PCR 为 0.83, 上一交易日成交量 PCR 为 0.85; 持仓量 PCR 为 0.69, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.67。

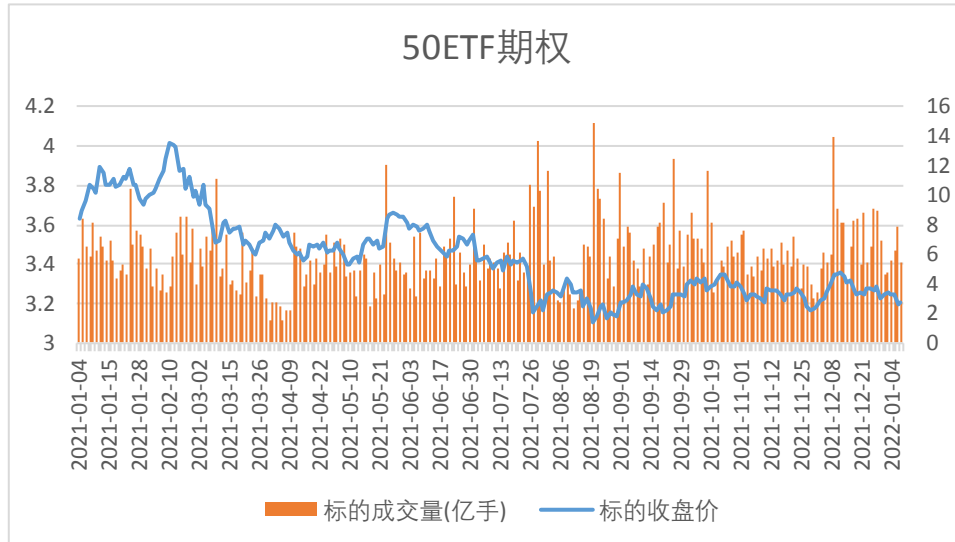
上证 50ETF 期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 15.75%, 标的 30 交易日历史波动率为 13.19%。上交所 300ETF 期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 14.65%, 标的 30 交易日历史波动率为 12.76%。深交所 300ETF 期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 15.20%, 标的 30 交易日历史波动率为 13.10%。中金所沪深 300 指数期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 14.67%, 标的 30 交易日历史波动率为 13.48%。

中央经济工作会议指明了明年宏观经济政策方向, 市场对稳增长政策利好的预期较为明确。政策面接连在加速专项债投放、保外贸、稳定信贷增长、稳定房地产预期、扶持小微企业等方面发力, 市场预期正在逐步改善。不过海外需求边际减弱, 国内消费端复苏疲弱, 叠加国内散发疫情对企业经营与居民消费均造成一定的消极影响, 经济下行压力始终制约股指上行空间。另外, 海外高通胀环境下, 美联储会议纪要显示美联储控制通胀的意愿上升, 提及提前加息预期时间与考虑缩表必要性, 流动性环境呈现加速收紧趋势, 对高估值股票形成冲击。在政策面稳增长与经济下行压力的相互博弈下, 资金呈现板块间轮动的情形, 预计股指短期内呈现区间震荡的走势。操作上, 可以持有卖出宽跨式期权策略。

第 1 章 上证 50ETF 期权

1.1 行情走势

图 1 上证 50ETF 价格走势



数据来源：Wind、宝城期货

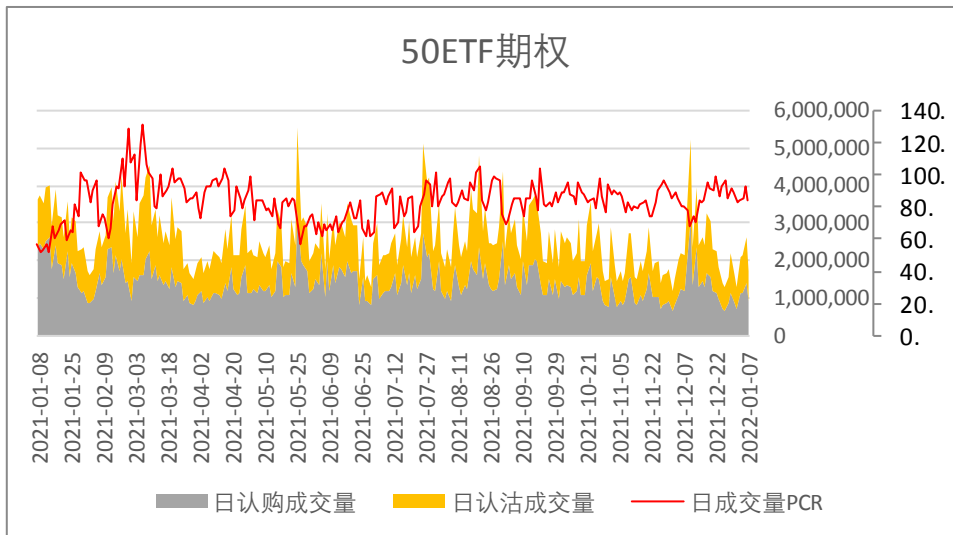
图 2 上证 50ETF 期权周涨跌

认购合约周涨跌幅				510050.SH	认沽合约周涨跌幅			
当月合约	次月合约	当季合约	次季合约	行权价	当月合约	次月合约	当季合约	次季合约
-13.14%	-12.81%	-13.33%	-12.35%	2.90	-27.27%	26.09%	33.02%	24.24%
-17.65%	-15.42%	-13.91%	-10.98%	2.95	-11.11%	44.78%	30.67%	21.13%
-19.84%	-18.73%	-17.62%	-12.56%	3.00	10.34%	39.00%	31.07%	23.71%
-28.97%	-24.00%	-19.46%	-13.66%	3.10	57.65%	39.01%	26.88%	21.45%
-42.00%	-31.78%	-24.35%	-18.35%	3.20	52.69%	31.96%	25.00%	18.83%
-55.24%	-39.32%	-28.82%	-19.82%	3.30	43.25%	30.74%	22.96%	16.77%
-65.03%	-45.95%	-31.48%	-21.57%	3.40	29.75%	24.87%	21.41%	16.20%
-63.75%	-46.19%	-33.02%	-24.72%	3.50	20.52%	19.72%	16.26%	15.18%
-66.67%	-38.46%	-32.95%	-23.23%	3.60	16.21%	15.52%	14.36%	15.82%

数据来源：Wind、宝城期货

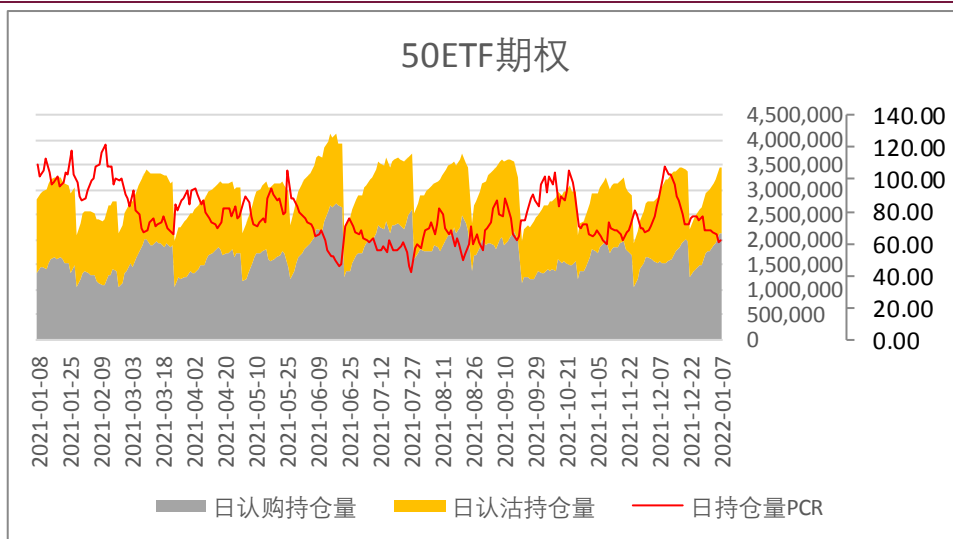
1.2. 期权分析指标

图 3 上证 50ETF 期权成交量 PCR



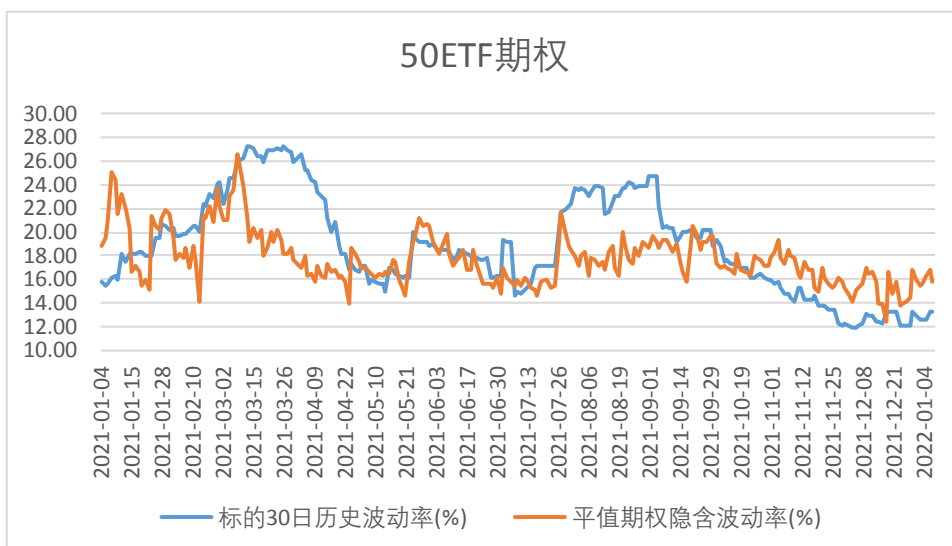
数据来源：Wind、宝城期货

图 4 上证 50ETF 期权持仓量 PCR



数据来源：Wind、宝城期货

图 5 上证 50ETF 期权隐含波动率

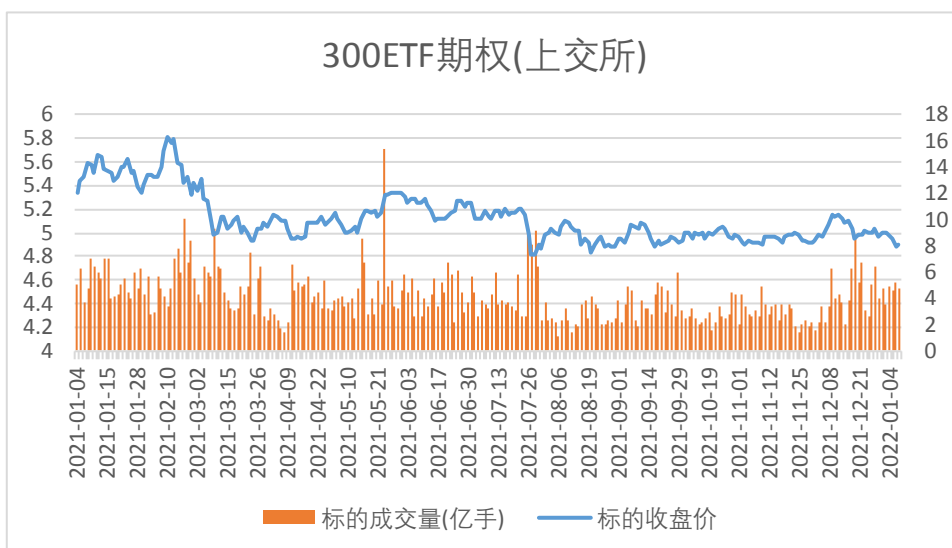


数据来源：Wind、宝城期货

第 2 章 沪深 300ETF 期权（上交所）

2.1 行情走势

图 6 沪深 300ETF（上交所）价格走势



数据来源：Wind、宝城期货

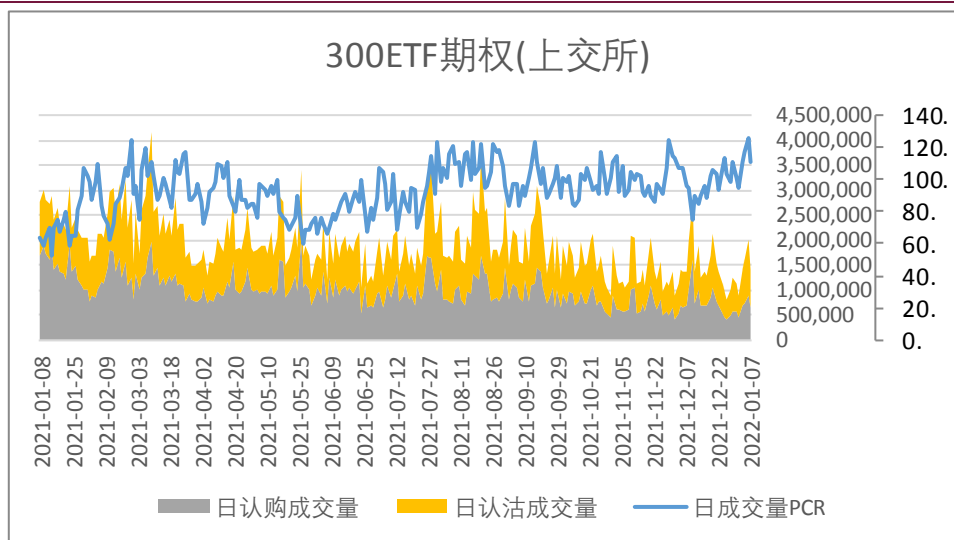
图 7 沪深 300ETF 期权（上交所）周涨跌

认购合约周涨跌幅				510300.SH	认沽合约周涨跌幅			
当月合约	次月合约	当季合约	次季合约	行权价	当月合约	次月合约	当季合约	次季合约
-22.31%	-4.32%	-18.60%	-16.40%	4.50	4.35%	51.61%	43.06%	30.76%
-26.63%	-23.53%	-21.90%	-17.82%	4.60	35.90%	67.65%	42.12%	27.89%
-33.03%	-28.25%	-25.92%	-19.18%	4.70	84.29%	63.14%	41.30%	32.29%
-41.66%	-33.69%	-27.59%	-20.11%	4.80	103.50%	60.70%	36.35%	25.40%
-53.70%	-39.60%	-31.72%	-22.21%	4.90	96.88%	55.14%	33.21%	22.53%
-65.56%	-45.51%	-35.29%	-24.06%	5.00	79.85%	47.15%	31.30%	20.41%
-73.66%	-54.64%	-42.65%	-27.06%	5.25	41.40%	31.89%	25.20%	19.02%
-68.29%	-53.61%	-43.75%	-31.28%	5.50	22.00%	18.33%	17.50%	17.23%
-53.33%	-45.21%	-39.86%	-31.72%	5.75	14.63%	15.78%	14.43%	13.38%

数据来源：Wind、宝城期货

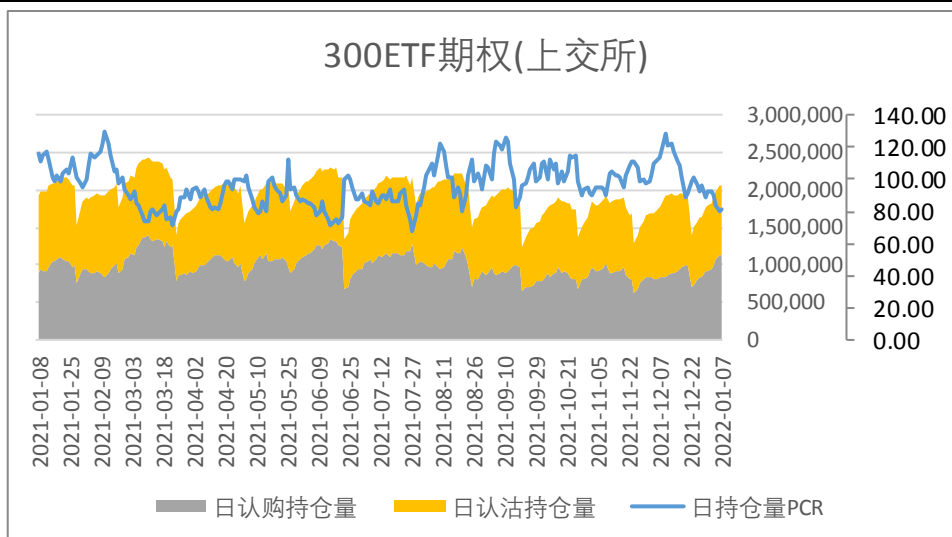
2.2. 期权分析指标

图8 沪深300ETF期权（上交所）成交量PCR



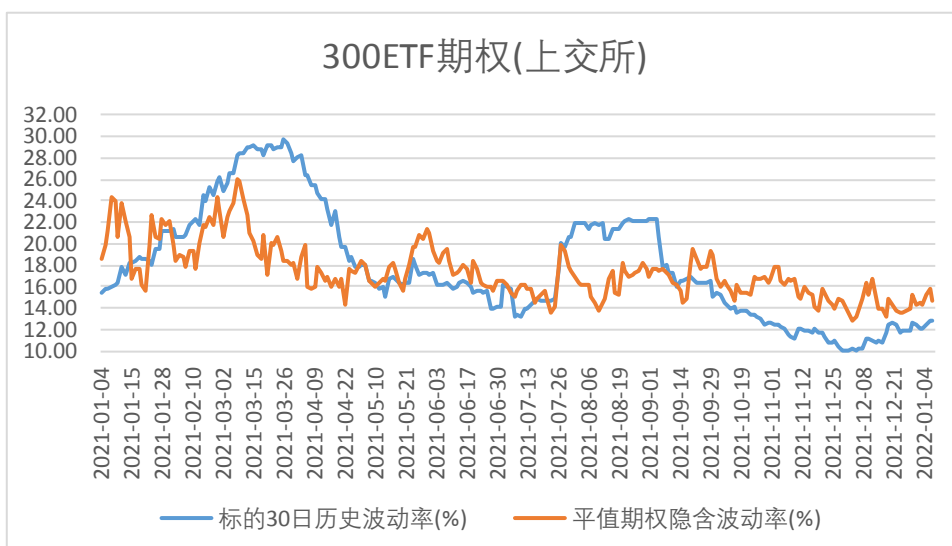
数据来源：Wind、宝城期货

图9 沪深300ETF期权（上交所）持仓量PCR



数据来源：Wind、宝城期货

图 10 沪深 300ETF 期权（上交所）隐含波动率

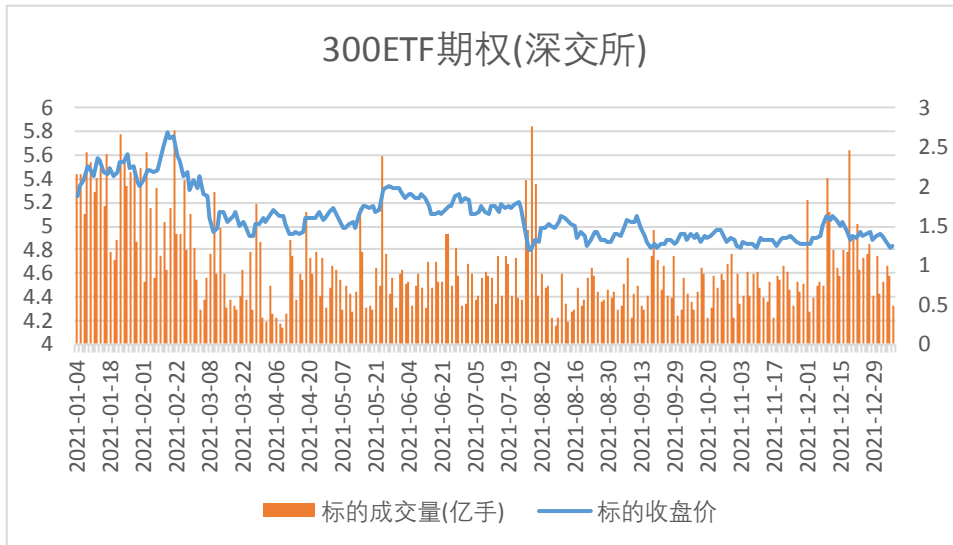


数据来源：Wind、宝城期货

第 3 章 沪深 300ETF 期权（深交所）

3.1 行情走势

图 11 沪深 300ETF（深交所）价格走势



数据来源：Wind、宝城期货

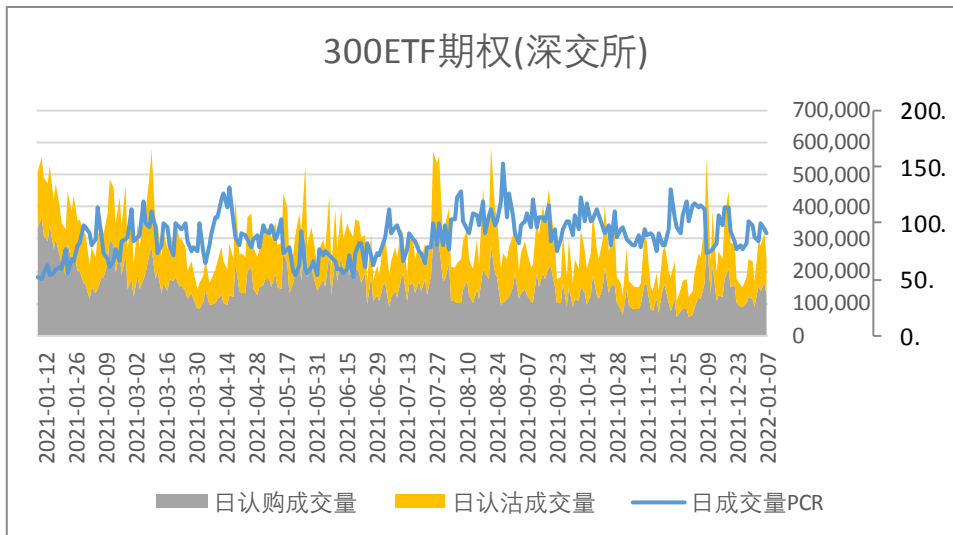
图 12 沪深 300ETF 期权（深交所）周涨跌

认购合约周涨跌幅				159919.Sz	认沽合约周涨跌幅			
当月合约	次月合约	当季合约	次季合约	行权价	当月合约	次月合约	当季合约	次季合约
-21.13%	6.06%	#DIV/0!	-15.35%	4.40	31.25%	-16.79%	51.45%	22.77%
-24.39%	-24.26%	#DIV/0!	#DIV/0!	4.50	36.67%	66.07%	47.10%	32.45%
-31.08%	-25.94%	#DIV/0!	#DIV/0!	4.60	81.82%	63.50%	42.01%	26.80%
-40.44%	-34.33%	-28.28%	-22.48%	4.70	103.51%	65.38%	35.32%	23.83%
-50.77%	-38.90%	-27.13%	#DIV/0!	4.80	107.54%	58.59%	34.42%	20.05%
-60.96%	-43.39%	-34.49%	-25.21%	4.90	90.88%	51.38%	29.29%	27.78%
-69.83%	-48.94%	-36.73%	-27.38%	5.00	67.61%	46.08%	30.23%	23.50%
-73.48%	-53.43%	-40.33%	-31.31%	5.25	33.37%	30.22%	21.20%	#DIV/0!
-67.74%	-53.28%	-38.97%	-33.09%	5.50	18.18%	16.59%	#DIV/0!	#DIV/0!

数据来源：Wind、宝城期货

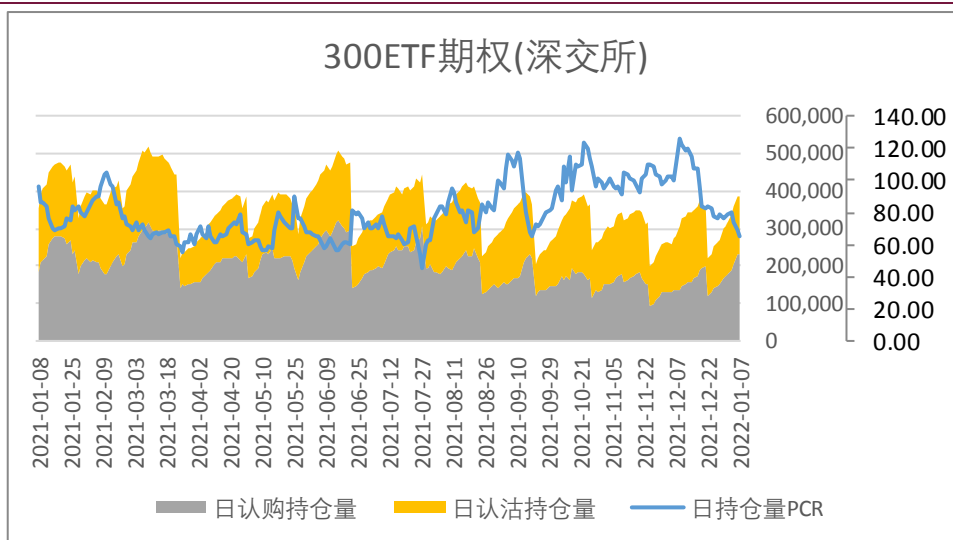
3.2. 期权分析指标

图 13 沪深 300ETF 期权（深交所）成交量 PCR



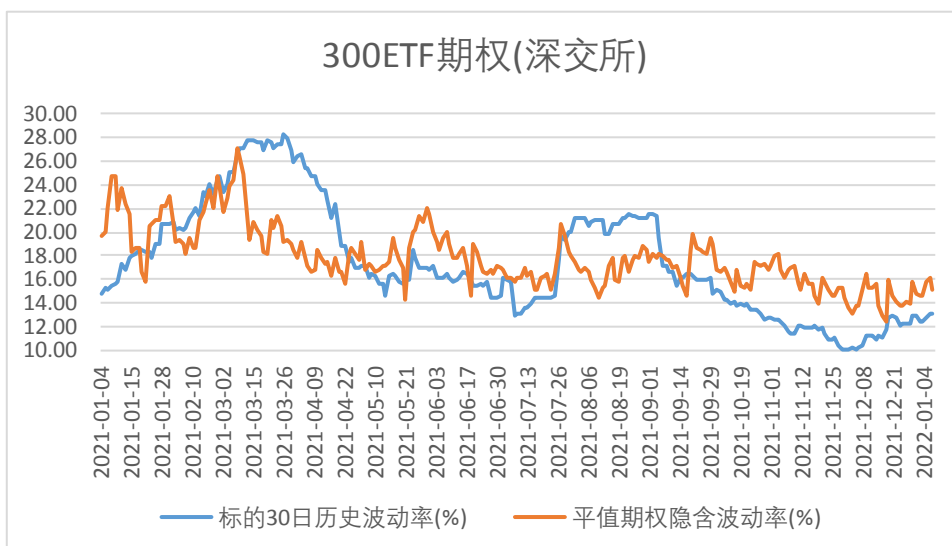
数据来源：Wind、宝城期货

图 14 沪深 300ETF 期权（深交所）持仓量 PCR



数据来源：Wind、宝城期货

图 15 沪深 300ETF 期权（深交所）隐含波动率

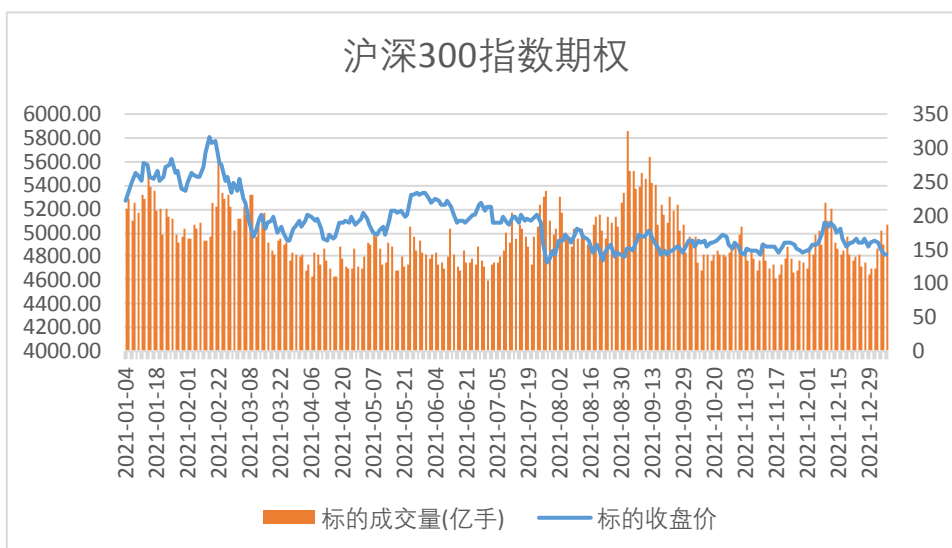


数据来源: Wind、宝城期货

第4章 沪深300指数期权

4.1 行情走势

图16 沪深300指数价格走势



数据来源: Wind、宝城期货

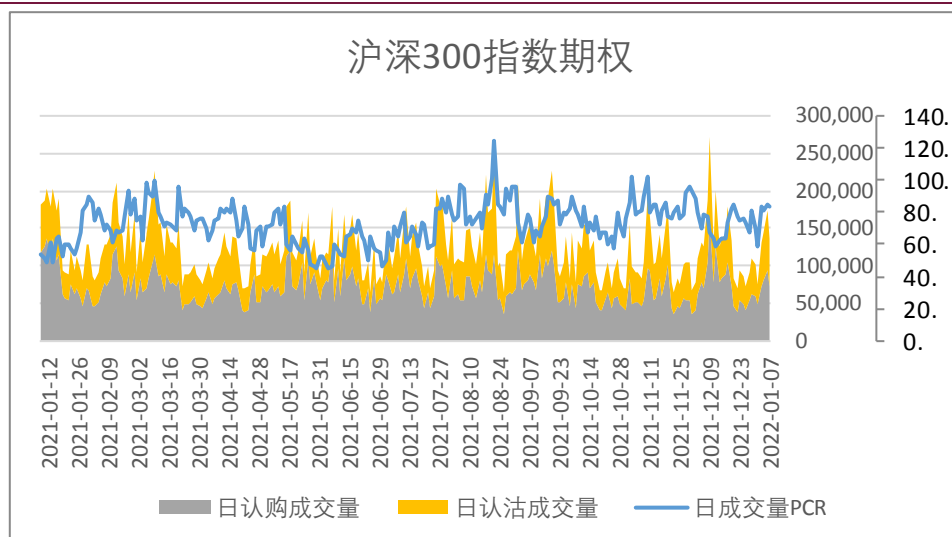
图17 沪深300指数期权周涨跌

认购合约周涨跌幅						000300.SH	认沽合约周涨跌幅					
当月合约	次月合约	隔月合约	当季合约	次季合约	隔季合约	行权价	当月合约	次月合约	隔月合约	当季合约	次季合约	隔季合约
-21.17%	-21.00%	-20.13%	-14.75%	-15.41%	-13.43%	4400	57.14%	59.38%	29.63%	29.93%	25.87%	18.76%
-26.12%	-22.61%	-23.10%	-16.83%	-14.67%	-13.18%	4500	53.85%	50.94%	45.16%	26.25%	29.60%	13.88%
-33.82%	-24.59%	-26.99%	-17.71%	-17.31%	-14.53%	4600	72.73%	62.92%	40.50%	28.19%	25.73%	15.14%
-43.19%	-34.05%	-26.18%	-21.38%	-18.88%	-15.42%	4700	119.51%	62.42%	44.33%	26.96%	25.05%	14.26%
-55.77%	-41.68%	-34.19%	-23.64%	-21.49%	-15.71%	4800	119.00%	67.69%	38.91%	25.42%	22.75%	15.19%
-69.46%	-48.91%	-36.31%	-27.72%	-20.31%	-17.88%	4900	101.67%	59.09%	36.27%	24.68%	19.69%	13.02%
-79.68%	-55.53%	-41.26%	-28.25%	-19.97%	-19.02%	5000	77.08%	50.14%	26.08%	18.97%	19.89%	11.59%
-84.62%	-58.97%	-46.39%	-32.07%	-23.96%	-19.72%	5200	39.09%	34.24%	28.22%	19.44%	15.33%	13.24%
-76.19%	-54.76%	-46.29%	-32.49%	-22.14%	-25.66%	5400	21.86%	30.11%	20.23%	13.88%	14.41%	13.01%

数据来源：Wind、宝城期货

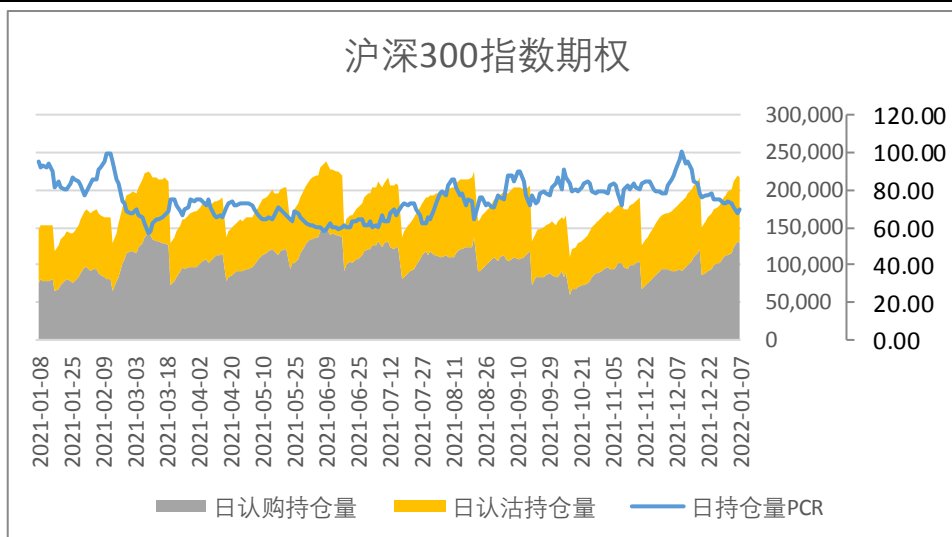
4.2. 期权分析指标

图 18 沪深 300 指数期权成交量 PCR



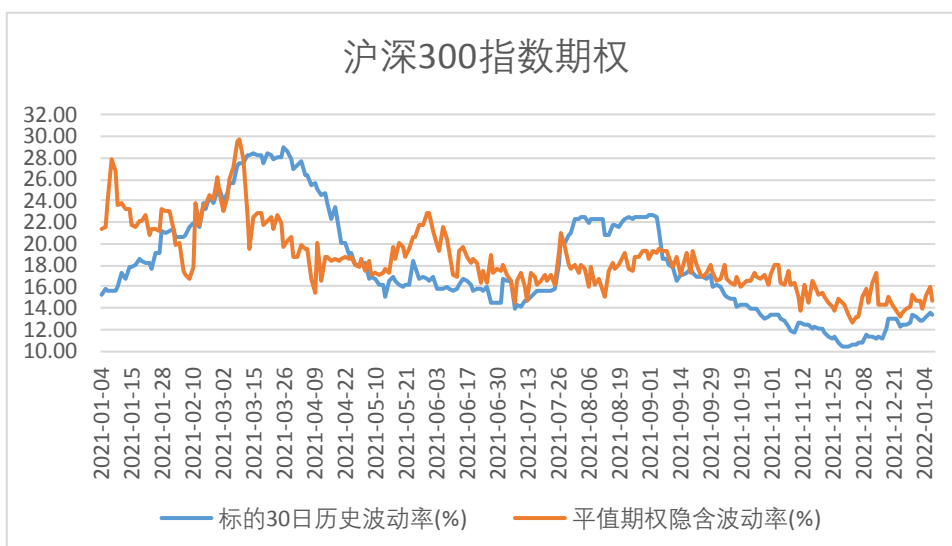
数据来源：Wind、宝城期货

图 19 沪深 300 指数期权持仓量 PCR



数据来源：Wind、宝城期货

图 20 沪深 300 指数期权隐含波动率



数据来源：Wind、宝城期货

■ 分析师简介:



龙奥明

BAOCHENG FUTURES <<< 金融期货期权团队·分析师

中国科学技术大学概率论与数理统计硕士，擅长数学建模和数据分析。2017年加入宝城期货，主要研究股指期货、ETF期权和股指期权等品种。

获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责声明

客户不应视本报告为作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，应在基于本报告作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。