



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

预计股指短期内呈现区间震荡走势

摘要

2022 年 01 月 10 日, 50ETF 涨 0.28%, 收于 3.216, 300ETF(上交所)涨 0.27%, 收于 4.912, 300ETF(深交所)涨 0.27%, 收于 4.837, 沪深 300 指数涨 0.45%, 收于 4844.05。

上证 50ETF 期权成交量 PCR 为 0.90, 上一交易日成交量 PCR 为 0.85; 持仓量 PCR 为 0.62, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.62。上交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 1.07, 上一交易日成交量 PCR 为 1.10; 持仓量 PCR 为 0.82, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.81。深交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 0.94, 上一交易日成交量 PCR 为 0.89; 持仓量 PCR 为 0.69, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.70。中金所沪深 300 指数期权成交量 PCR 为 0.96, 上一交易日成交量 PCR 为 0.83; 持仓量 PCR 为 0.69, 上一交易日持仓量 PCR 为 0.69。

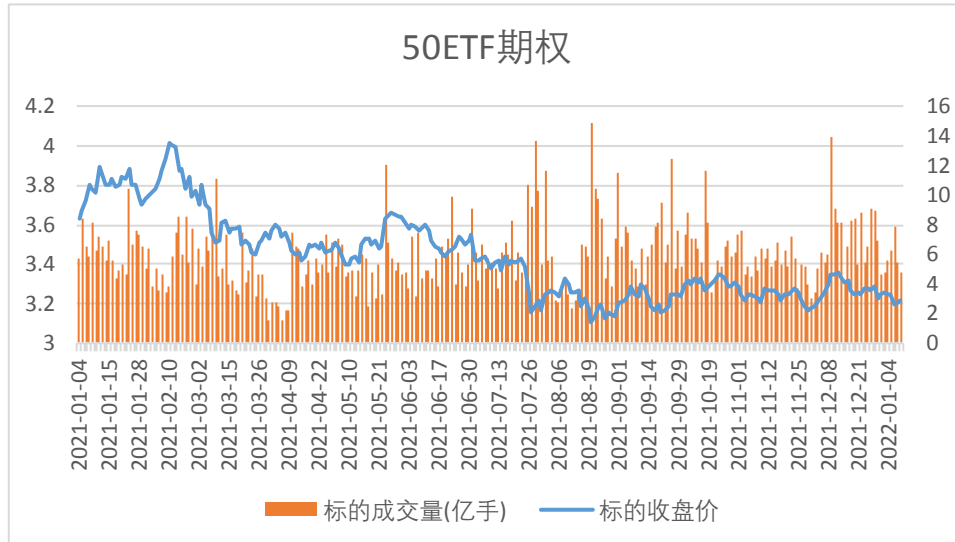
上证 50ETF 期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 15.51%, 标的 30 交易日历史波动率为 12.90%。上交所 300ETF 期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 14.54%, 标的 30 交易日历史波动率为 12.56%。深交所 300ETF 期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 14.66%, 标的 30 交易日历史波动率为 12.96%。中金所沪深 300 指数期权 2022 年 01 月平值期权隐含波动率为 14.40%, 标的 30 交易日历史波动率为 13.39%。

中央经济工作会议指明了 2022 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, 对股指形成较强底部支撑。不过当前海外需求边际减弱, 国内消费端复苏疲弱, 基建与地产投资面临监管瓶颈, 叠加国内散发疫情对企业经营与居民消费造成的消极影响, 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, 海外流动性环境呈现加速收紧趋势, 风险传导下影响 A 股结构性高估的板块估值。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 期权当月系列合约 T 型报价图

认购					510050.SH	认沽				
收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)	行权价	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)
0.0000	0.00	0	0	0.00	2.85	0.00000	0.00	0	0	0.00
0.3291	4.41	381	3245	0.00	2.90	0.00040	-50.00	9389	30070	0.00
0.2789	4.18	269	1327	18.98	2.95	0.00090	-43.75	3399	32409	18.98
0.2290	4.14	2787	7459	18.68	3.00	0.00230	-28.13	13684	57428	18.68
0.1348	6.14	57160	36840	16.44	3.10	0.00890	-33.58	70437	146219	16.44
0.0592	7.44	243508	151358	15.51	3.20	0.03250	-18.14	203007	143396	15.51
0.0201	6.91	150710	416615	16.48	3.30	0.09260	-10.10	114915	148136	16.48
0.0069	7.81	60167	426375	18.57	3.40	0.18100	-6.22	14867	68831	18.57
0.0031	6.90	18910	176478	21.53	3.50	0.27650	-5.63	1842	10970	21.53
0.0013	0.00	8760	80936	23.66	3.60	0.37360	-4.94	427	2427	23.66
0.0007	0.00	3483	43951	26.29	3.70	0.47500	-3.65	74	1143	26.29

数据来源：Wind、宝城期货

1.2. 期权分析指标

图3 上证50ETF期权成交量和持仓量PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio (VOL)	上日PC_Ratio (VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio (OI)	上日PC_Ratio (OI)
202201	510050.SH	687309	594781	79.42%	86.54%	79.04%	1676744	838326	71.99%	50.00%	49.52%
202202	510050.SH	52338	55933	6.71%	106.87%	113.41%	124888	100567	6.45%	80.53%	81.62%
202203	510050.SH	101164	107317	12.91%	106.08%	111.20%	270238	289380	16.02%	107.08%	107.18%
202206	510050.SH	8410	7073	0.96%	84.10%	69.73%	86310	107254	5.54%	124.27%	124.57%
合计		849221	765104	100.00%	90.09%	84.64%	2158180	1335527	100.00%	61.88%	61.52%

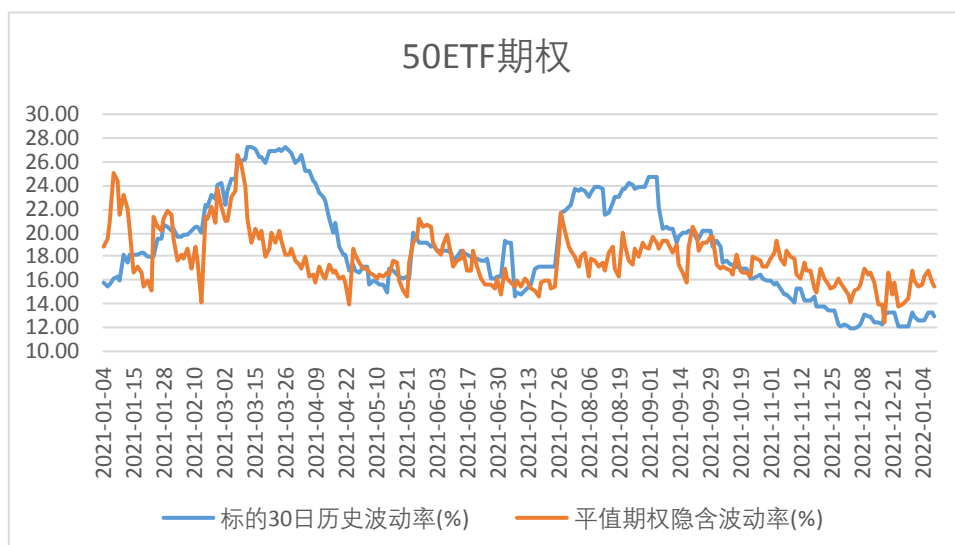
数据来源: Wind、宝城期货

图4 上证50ETF期权当月系列希腊字母Greek

认购					510050.SH	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	2.85	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.9929	0.1218	0.0001	-0.0001	-0.0002	2.90	-0.0082	0.1541	0.0002	-0.0001	0.0000
0.9821	0.3025	0.0003	-0.0002	-0.0001	2.95	-0.0176	0.3128	0.0003	-0.0002	0.0000
0.9596	0.6272	0.0006	-0.0004	-0.0001	3.00	-0.0409	0.6408	0.0006	-0.0005	0.0000
0.8643	1.8180	0.0016	-0.0010	-0.0001	3.10	-0.1403	1.8247	0.0016	-0.0011	0.0000
0.6007	3.4305	0.0028	-0.0018	0.0000	3.20	-0.3981	3.4328	0.0028	-0.0018	0.0000
0.2780	2.8084	0.0024	-0.0016	0.0000	3.30	-0.7247	2.8405	0.0024	-0.0016	0.0000
0.1086	1.3847	0.0013	-0.0010	0.0000	3.40	-0.8812	1.4118	0.0014	-0.0011	-0.0001
0.0487	0.6474	0.0007	-0.0006	0.0000	3.50	-0.9448	0.6822	0.0008	-0.0007	-0.0001
0.0210	0.2938	0.0004	-0.0004	0.0000	3.60	-0.9723	0.3418	0.0004	-0.0004	-0.0002
0.0110	0.1524	0.0002	-0.0002	0.0000	3.70	-0.9712	0.2796	0.0005	-0.0005	-0.0002

数据来源: Wind、宝城期货

图5 上证50ETF期权隐含波动率

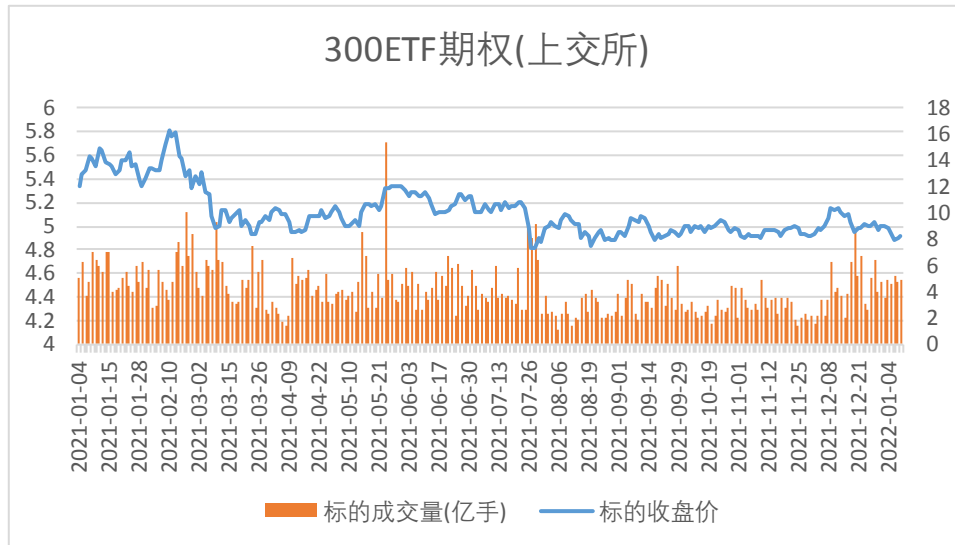


数据来源: Wind、宝城期货

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) 当月系列合约 T 型报价图

认购					510300.SH	认沽				
收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)	行权价	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)
0.0000	0.00	0	0	0.00	4.40	0.00000	0.00	0	0	0.00
0.4234	3.47	283	1494	0.00	4.50	0.00180	-25.00	8230	25843	0.00
0.3290	4.58	613	2916	18.09	4.60	0.00430	-18.87	11184	40929	18.09
0.2325	6.16	9350	7117	16.34	4.70	0.00940	-27.13	36965	86566	16.34
0.1459	6.11	72621	28282	15.47	4.80	0.02190	-24.74	103754	100774	15.47
0.0761	7.49	191642	102959	14.54	4.90	0.05300	-15.87	196581	116291	14.54
0.0338	9.03	163791	253260	14.67	5.00	0.10900	-11.53	140266	144339	14.67
0.0050	2.04	33818	263758	18.10	5.25	0.33130	-5.61	17801	45536	18.10
0.0017	30.77	11809	84643	23.36	5.50	0.57790	-3.84	347	4663	23.36
0.0006	-25.00	3071	22572	27.37	5.75	0.82660	-2.87	17	1117	27.37
0.0009	12.50	286	17517	35.38	6.00	1.08050	-1.86	6	388	35.38

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）成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权 成交量	认沽期权 成交量	成交量占 比	PC_Ratio (VOL)	上日 PC_Rati o(VOL)	认购期权 持仓量	认沽期权 持仓量	持仓量占 比	PC_Rati o(OI)	上日 PC_Rati o(OI)
202201	510300.SH	487731	515164	77.12%	105.62%	103.06%	793892	566596	65.28%	71.37%	69.63%
202202	510300.SH	55616	50918	8.19%	91.55%	128.25%	97086	87261	8.85%	89.88%	94.85%
202203	510300.SH	78623	100359	13.76%	127.65%	137.11%	196932	231914	20.58%	117.76%	118.15%
202206	510300.SH	5941	6091	0.93%	102.52%	99.73%	54277	56151	5.30%	103.45%	102.40%
合计		627911	672532	100.00%	107.11%	110.33%	1142187	941922	100.00%	82.47%	81.46%

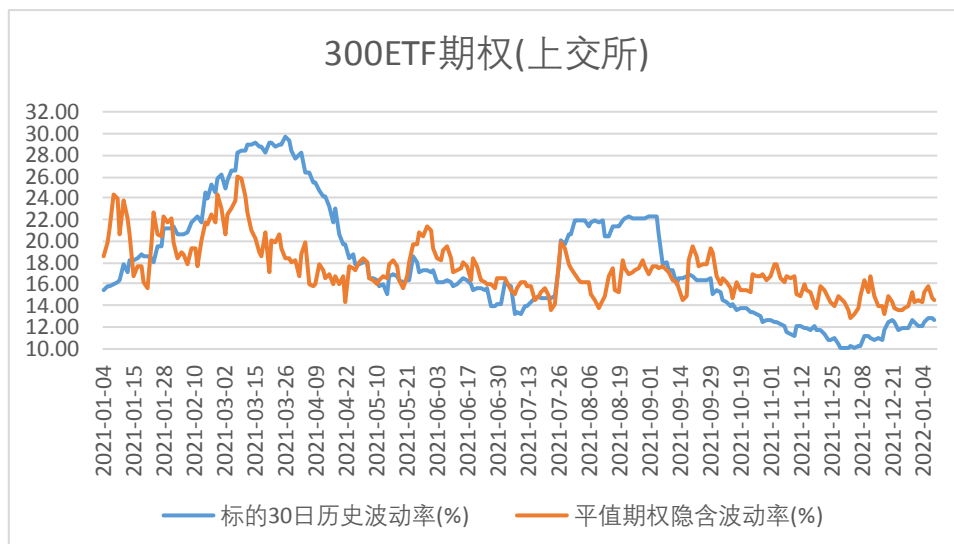
数据来源：Wind、宝城期货

图 9 沪深 300ETF 期权（上交所）当月系列希腊字母 Greek

认购					510300.SH	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	4.40	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.9682	0.2921	0.0008	-0.0006	-0.0002	4.50	-0.0216	0.2335	0.0006	-0.0005	0.0000
0.9536	0.4768	0.0011	-0.0007	-0.0002	4.60	-0.0495	0.4983	0.0011	-0.0009	0.0000
0.8990	0.9702	0.0019	-0.0013	-0.0001	4.70	-0.1048	0.9827	0.0020	-0.0014	0.0000
0.7712	1.7646	0.0033	-0.0021	-0.0001	4.80	-0.2232	1.7812	0.0033	-0.0020	0.0000
0.5628	2.4478	0.0043	-0.0026	0.0000	4.90	-0.4360	2.4487	0.0043	-0.0026	0.0000
0.3243	2.2159	0.0040	-0.0024	0.0000	5.00	-0.6795	2.2646	0.0039	-0.0023	-0.0001
0.0591	0.5881	0.0013	-0.0010	0.0000	5.25	-0.9344	0.6123	0.0014	-0.0010	-0.0002
0.0184	0.1749	0.0005	-0.0005	0.0000	5.50	-0.9693	0.2362	0.0007	-0.0007	-0.0003
0.0063	0.0584	0.0002	-0.0002	0.0000	5.75	-0.9884	0.0848	0.0003	-0.0003	-0.0004
0.0071	0.0506	0.0002	-0.0003	0.0000	6.00	-0.9924	0.0472	0.0002	-0.0002	-0.0005

数据来源：Wind、宝城期货

图 10 沪深 300ETF 期权（上交所）隐含波动率

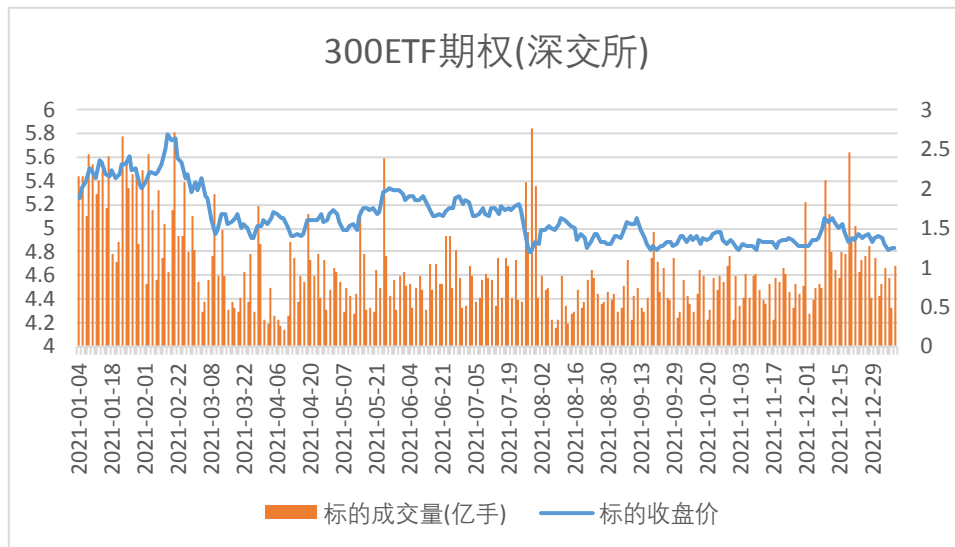


数据来源: Wind、宝城期货

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)当月系列合约T型报价图

认购					159919.Sz	认沽				
收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)	行权价	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)
0.0000	0.00	0	0	0.00	4.30	0.00000	0.00	0	0	0.00
0.4563	3.94	101	296	18.15	4.40	0.00120	-42.86	4564	7606	18.15
0.3599	5.76	93	376	18.34	4.50	0.00280	-31.71	2325	4868	18.34
0.2568	5.03	732	855	15.18	4.60	0.00660	-34.00	11995	12416	15.18
0.1678	6.68	9533	3818	15.23	4.70	0.01770	-23.71	21079	22799	15.23
0.0914	5.66	40352	13029	14.65	4.80	0.04140	-20.84	35091	22828	14.65
0.0433	6.65	37096	32485	14.95	4.90	0.09290	-12.93	30976	22928	14.95
0.0180	2.86	24206	58756	15.50	5.00	0.16770	-8.66	9158	22230	15.50
0.0035	0.00	10128	41910	19.97	5.25	0.40190	-4.81	599	3803	19.97
0.0010	0.00	790	12538	24.28	5.50	0.64600	-3.29	3	851	24.28
0.0006	0.00	124	4905	29.72	5.75	0.89900	-1.99	41	385	29.72

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）成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio (VOL)	上日 PC_Ratio (VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio (OI)	上日 PC_Ratio (OI)
202201	159919.Sz	123356	115831	90.55%	93.90%	83.17%	182695	120963	75.78%	66.21%	67.13%
202202	159919.Sz	9496	9474	7.18%	99.77%	84.35%	14892	10798	6.41%	72.51%	69.14%
202203	159919.Sz	2375	2371	1.80%	99.83%	219.67%	29411	25697	13.75%	87.37%	87.00%
202206	159919.Sz	597	642	0.47%	107.54%	52.74%	9500	6771	4.06%	71.27%	70.91%
合计		135824	128318	100.00%	94.47%	89.35%	236498	164229	100.00%	69.44%	69.97%

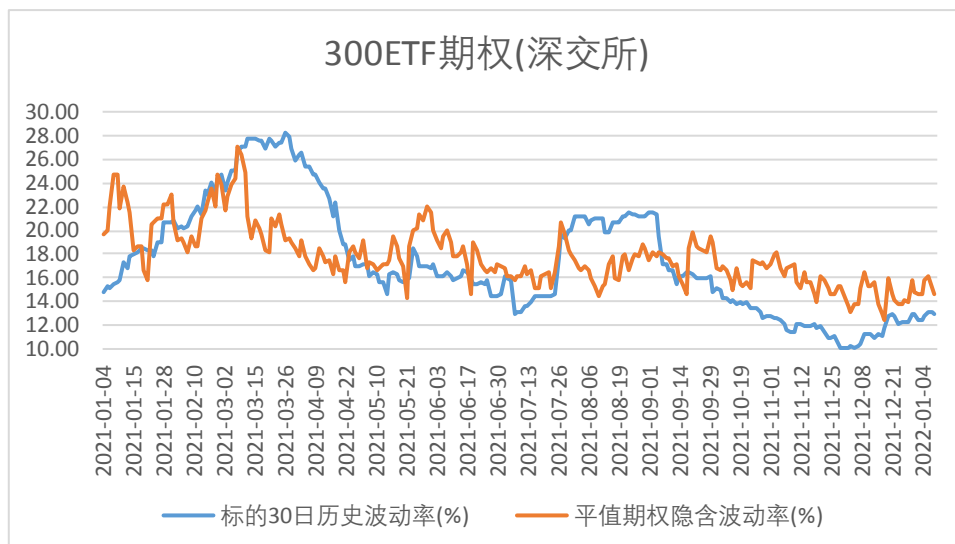
数据来源：Wind、宝城期货

图 14 沪深 300ETF 期权（深交所）当月系列希腊字母 Greek

认购					159919.Sz	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	4.30	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.9910	0.1091	0.0002	-0.0001	-0.0002	4.40	-0.0152	0.1734	0.0004	-0.0003	0.0000
0.9664	0.3639	0.0008	-0.0006	-0.0002	4.50	-0.0336	0.3711	0.0008	-0.0006	0.0000
0.9414	0.6962	0.0013	-0.0008	-0.0001	4.60	-0.0776	0.7898	0.0016	-0.0011	0.0000
0.8260	1.5417	0.0028	-0.0017	-0.0001	4.70	-0.1828	1.5298	0.0029	-0.0019	0.0000
0.6315	2.3585	0.0041	-0.0024	0.0000	4.80	-0.3675	2.3570	0.0041	-0.0025	0.0000
0.3883	2.3512	0.0042	-0.0025	0.0000	4.90	-0.6110	2.3596	0.0042	-0.0025	0.0000
0.1969	1.6421	0.0030	-0.0019	0.0000	5.00	-0.7967	1.6329	0.0031	-0.0020	-0.0001
0.0409	0.4030	0.0010	-0.0008	0.0000	5.25	-0.9549	0.4193	0.0010	-0.0008	-0.0002
0.0114	0.1129	0.0003	-0.0003	0.0000	5.50	-0.9913	0.0838	0.0002	-0.0002	-0.0003
0.0060	0.0521	0.0002	-0.0002	0.0000	5.75	-0.9986	0.0039	0.0000	0.0001	-0.0005

数据来源：Wind、宝城期货

图 15 沪深 300ETF 期权（深交所）隐含波动率

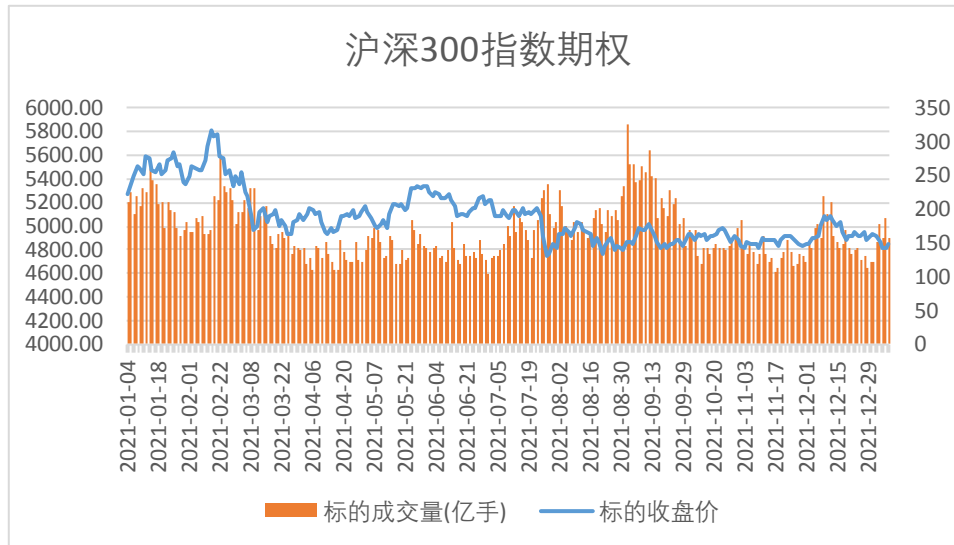


数据来源：Wind、宝城期货

第4章 沪深300指数期权

4.1 行情走势

图 16 沪深 300 指数价格走势图



数据来源：Wind、宝城期货

图 17 沪深 300 指数期权当月系列合约 T 型报价图

认购					000300.SH		认沽				
收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)	行权价	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)	
250.8	5.82	214	386	15.68	4600	3.8	-50.00	1735	3023	15.68	
205.4	7.43	328	454	16.78	4650	6.6	-41.07	1911	2330	16.78	
158.6	8.63	2611	1541	15.13	4700	11.6	-35.56	4319	2915	15.13	
118.0	10.07	3463	1851	14.96	4750	19.4	-32.17	5016	2354	14.96	
81.4	9.41	9271	4894	14.40	4800	33.4	-23.74	11467	4900	14.40	
52.2	10.13	9179	4915	14.09	4850	56.4	-17.54	8533	4496	14.09	
32.4	10.96	8439	7719	14.36	4900	84.0	-12.86	5600	4643	14.36	
19.2	11.63	5386	6475	14.70	4950	121.8	-11.35	3229	4937	14.70	
11.2	9.80	5276	12752	15.18	5000	164.8	-8.34	3070	5618	15.18	
4.2	10.53	3764	13856	16.71	5100	254.4	-7.02	753	4563	16.71	
2.2	10.00	1405	10850	19.14	5200	351.6	-5.38	210	2360	19.14	

数据来源：Wind、宝城期货

4.2. 期权分析指标

图 18 沪深 300 指数期权成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio (VOL)	上日 PC_Ratio (VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio (OI)	上日 PC_Ratio (OI)
202201	000300.SH	51799	49273	84.55%	95.12%	81.45%	85934	53567	63.65%	62.34%	63.46%
202202	000300.SH	6734	6046	10.69%	89.78%	89.54%	16040	15294	14.30%	95.35%	94.31%
202203	000300.SH	1533	1860	2.84%	121.33%	124.95%	15683	9558	11.52%	60.94%	60.30%
202206	000300.SH	643	665	1.09%	103.42%	72.74%	6259	5636	5.43%	90.05%	91.01%
202209	000300.SH	210	215	0.36%	102.38%	120.69%	3960	3343	3.33%	84.42%	82.95%
202212	000300.SH	220	346	0.47%	157.27%	100.58%	1770	2139	1.78%	120.85%	119.05%
合计		61139	58405	100.00%	95.53%	83.37%	129646	89537	100.00%	69.06%	69.24%

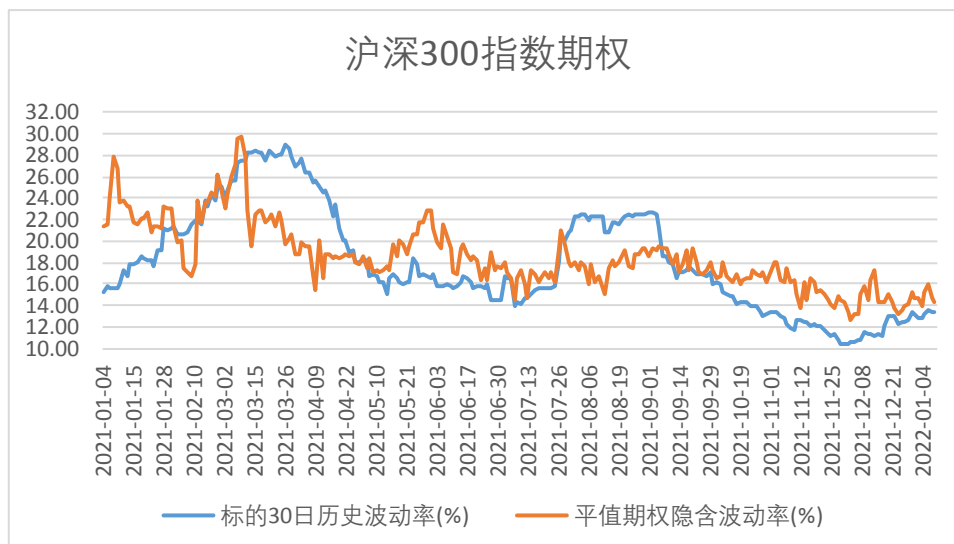
数据来源：Wind、宝城期货

图 19 沪深 300 指数期权当月系列希腊字母 Greek

认购					000300.SH	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.9576	0.0006	0.8402	-0.6890	-0.0953	4600	-0.0565	0.0007	1.0745	-0.9882	-0.0015
0.8983	0.0011	1.6697	-1.4960	-0.0774	4650	-0.0937	0.0011	1.5817	-1.3876	-0.0026
0.8524	0.0016	2.1719	-1.7615	-0.0596	4700	-0.1536	0.0016	2.2389	-1.8838	-0.0045
0.7570	0.0022	2.9525	-2.3770	-0.0443	4750	-0.2393	0.0022	2.9336	-2.3387	-0.0076
0.6371	0.0028	3.5420	-2.7487	-0.0304	4800	-0.3622	0.0027	3.5424	-2.7564	-0.0130
0.4925	0.0030	3.7680	-2.8657	-0.0194	4850	-0.5059	0.0029	3.7681	-2.9894	-0.0219
0.3506	0.0027	3.5022	-2.7163	-0.0120	4900	-0.6493	0.0027	3.4993	-2.6953	-0.0325
0.2332	0.0022	2.8919	-2.2956	-0.0071	4950	-0.7618	0.0022	2.9202	-2.3505	-0.0470
0.1483	0.0016	2.1874	-1.7936	-0.0041	5000	-0.8380	0.0016	2.3101	-1.9797	-0.0635
0.0603	0.0008	1.1309	-1.0214	-0.0015	5100	-0.9547	0.0007	0.8878	-0.7096	-0.0977
0.0307	0.0004	0.6551	-0.6776	-0.0008	5200	-0.9565	0.0005	0.8585	-0.9251	-0.1351

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:



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

免责条款

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。