

2022年12月1日

金融期权

股指冲高回落，可继续持有卖出宽跨式

核心观点

今日股指均高开，之后呈现冲高回落的走势，沪深两市全天成交额 10584 亿元，两市超 3200 只个股上涨，北向资金全天净买入 114.5 亿元，大消费板块涨幅居前。市场对疫情政策优化，消费复苏的预期再度发酵，市场情绪偏乐观推动股指大幅高开，不过当前疫情影响下偏弱的基本面以及政策效果的不确定性仍产生较强的压制效果。目前国内疫情形势严峻压制消费复苏，房地产周期仍未见拐点，叠加海外经济衰退预期下外需走弱，经济需求端不足仍制约宏观经济复苏，海外流动性仍受高利率制约外资风险偏好，而今年末至明年初的主要时间窗口的政策托底预期以及股指的低估值水平仍有较强底部支撑。总的来说，经济弱现实与政策强预期的相互博弈下，预计短期内股指维持区间震荡整理走势。

在市场情绪由亢奋恢复正常的过程中，股指陷入平台震荡的可能性较大，可以继续持有卖出宽跨式策略。另外考虑到股指（特别是上证 50 指数）下方政策端支撑力量较强，可以对上证 50ETF 期权逢低构建牛市价差策略。

（仅供参考，不构成任何投资建议）

宝城期货研究所

投资咨询团队

1 新闻动态

财政部今日公布数据显示，2022年1-10月，全国国有及国有控股企业营业总收入同比保持增长，利润总额降幅较1-9月有所扩大。具体来看，1-10月，国有企业营业总收入664199.6亿元，同比增长8.9%，利润总额36196.9亿元，同比下降3.3%；国有企业应交税费49487.4亿元，同比增长11.1%。10月末，国有企业资产负债率64.5%，上升0.2个百分点。

人民日报：封控管理要快封快解、应解尽解。

2 期权指标

2022年12月01日，50ETF涨0.92%，收于2.632；300ETF(上交所)涨1.15%，收于3.956；300ETF(深交所)涨1.28%，收于3.962；沪深300指数涨1.08%，收于3894.77；中证1000指数涨1.03%，收于6658.43；500ETF(上交所)涨0.54%，收于6.190；500ETF(深交所)涨0.57%，收于6.301；创业板ETF涨2.03%，收于2.311。

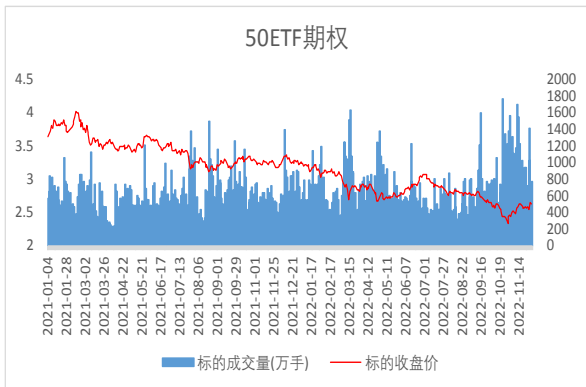
上证50ETF期权成交量PCR为64.91，上一交易日成交量PCR为76.44；持仓量PCR为95.66，上一交易日持仓量PCR为89.95。上交所300ETF期权成交量PCR为78.68，上一交易日成交量PCR为84.96；持仓量PCR为114.90，上一交易日持仓量PCR为109.08。深交所300ETF期权成交量PCR为71.64，上一交易日成交量PCR为99.28；持仓量PCR为106.15，上一交易日持仓量PCR为100.20。中金所沪深300指数期权成交量PCR为77.89，上一交易日成交量PCR为70.88；持仓量PCR为92.34，上一交易日持仓量PCR为87.63。中金所中证1000指数期权成交量PCR为70.24，上一交易日成交量PCR为73.45；持仓量PCR为84.12，上一交易日持仓量PCR为81.97。上交所中证500ETF期权成交量PCR为81.60，上一交易日成交量PCR为77.03；持仓量PCR为98.17，上一交易日持仓量PCR为96.95。深交所中证500ETF期权成交量PCR为78.96，上一交易日成交量PCR为91.59；持仓量PCR为115.45，上一交易日持仓量PCR为120.77。创业板ETF期权成交量PCR为72.79，上一交易日成交量PCR为76.73；持仓量PCR为103.29，上一交易日持仓量PCR为81.60。

上证50ETF期权2022年12月平值期权隐含波动率为20.73%，标的30交易日历史波动率为28.56%。上交所300ETF期权2022年12月平值期权隐含波动率为21.34%，标的30交易日历史波动率为24.04%。深交所300ETF期权2022年12月平值期权隐含波动率为21.64%，标的30交易日历史波动率为24.31%。中金所沪深300指数期权2022年12月平值期权隐含波动率为21.30%，标的30交易日历史波动率为24.42%。中金所中证1000指数期权2022年12月平值期权隐含波动率为22.33%，标的30交易日历史波动率为20.12%。上交所中证500ETF期权2022年12月平值期权隐含波动率为17.51%，标的30交易日历史波动率为17.25%。深交所中证500ETF期权2022年12月平值期权隐含波动率为19.06%，标的30交易日历史波动率为17.25%。创业板ETF期权2022年12月平值期权隐含波动率为26.58%，标的30交易日历史波动率为26.41%。

3 相关图表

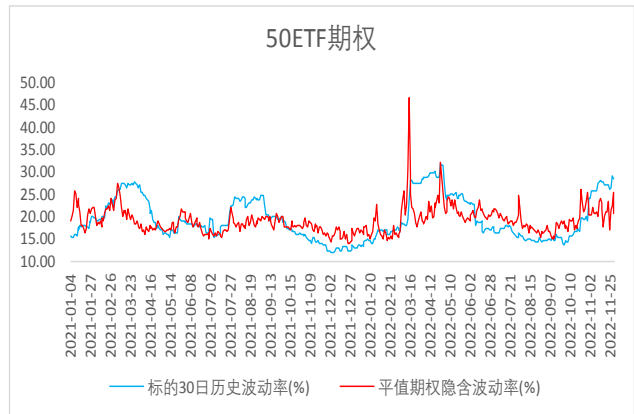
➤ 上证 50ETF 期权

图 1 上证 50ETF 走势



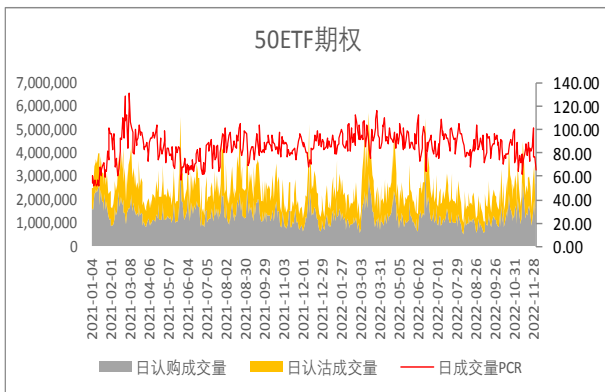
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 2 上证 50ETF 期权波动率



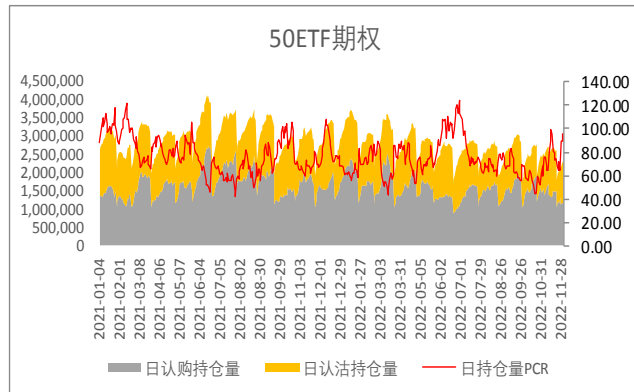
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 3 上证 50ETF 期权成交量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

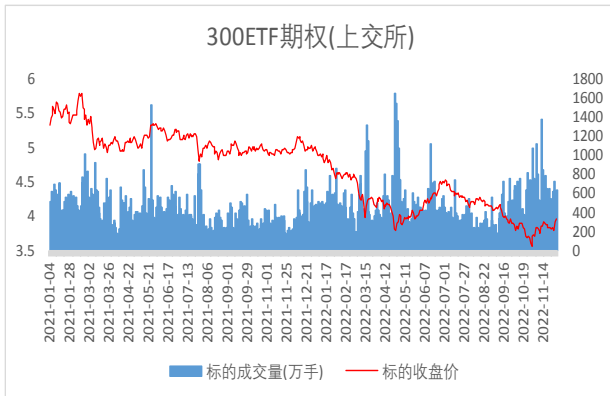
图 4 上证 50ETF 持仓量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

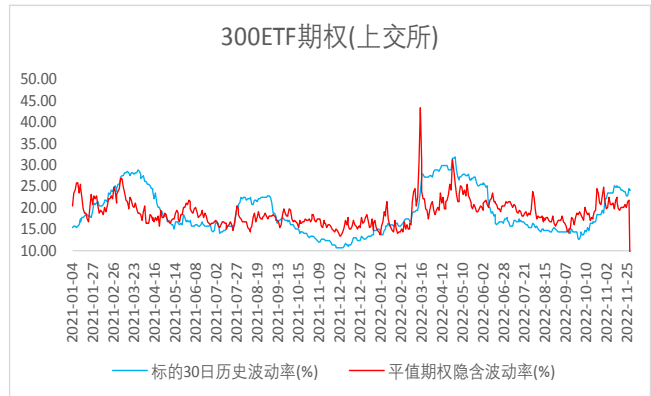
➤ 上交所 300ETF 期权

图5 上交所 300ETF 走势



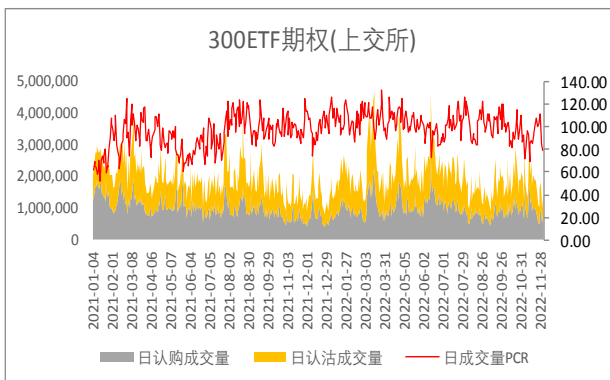
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图6 上交所 300ETF 期权波动率



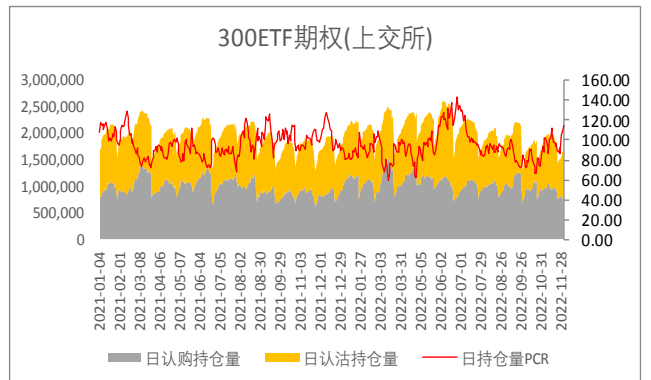
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图7 上交所 300ETF 期权成交量PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

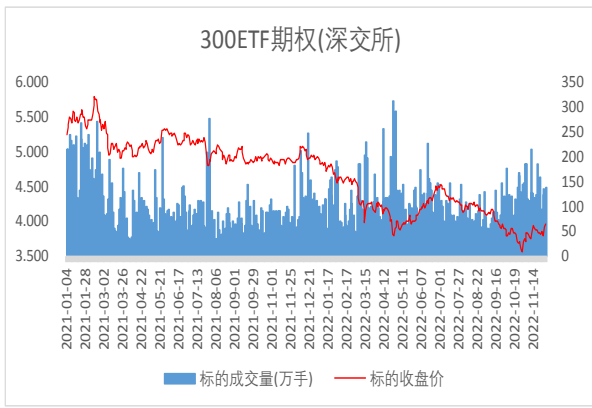
图8 上交所 300ETF 持仓量PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

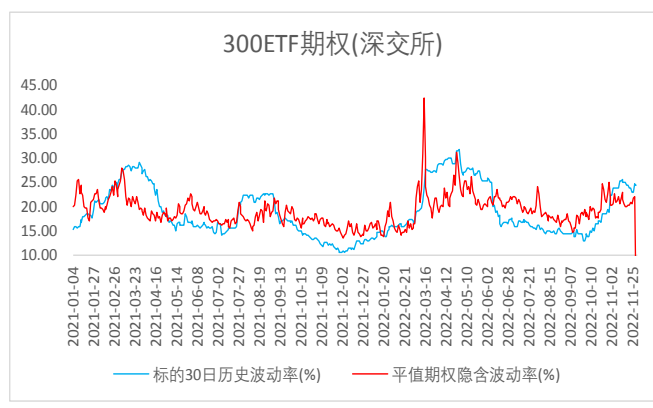
➤ 深交所 300ETF 期权

图9 深交所 300ETF 走势



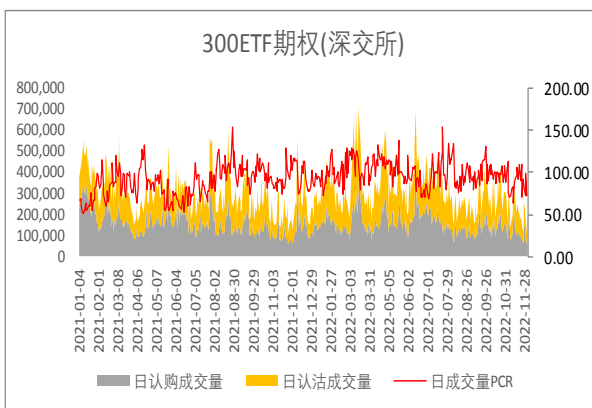
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图10 深交所 300ETF 期权波动率



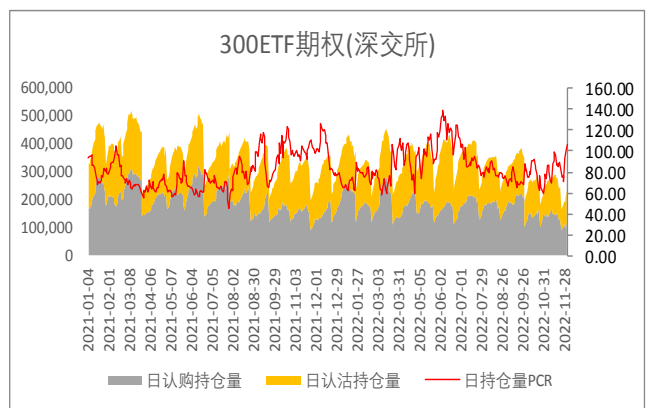
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图11 深交所 300ETF 期权成交量PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

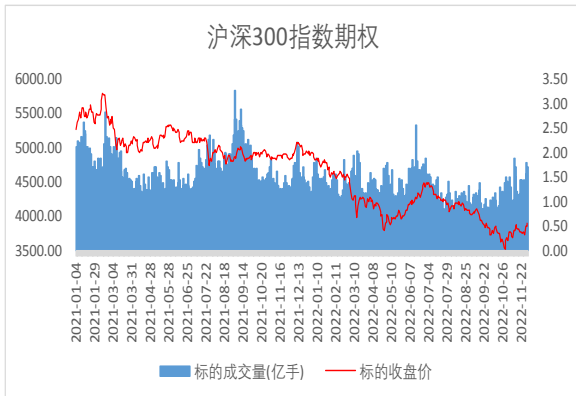
图12 深交所 300ETF 持仓量PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

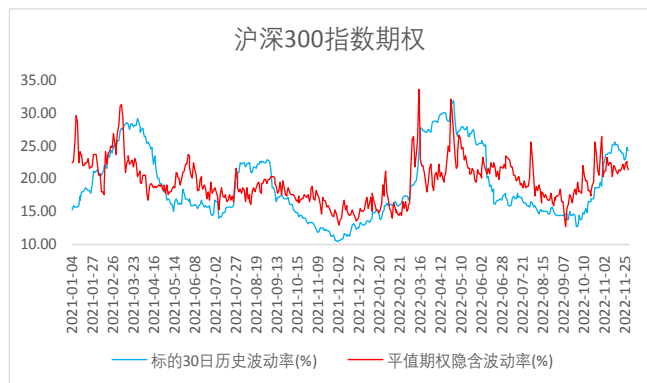
➤ 沪深 300 股指期权

图 13 沪深 300 股指走势



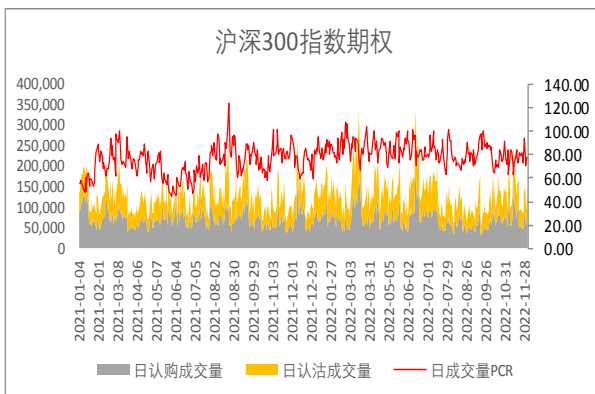
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 14 沪深 300 股指期权波动率



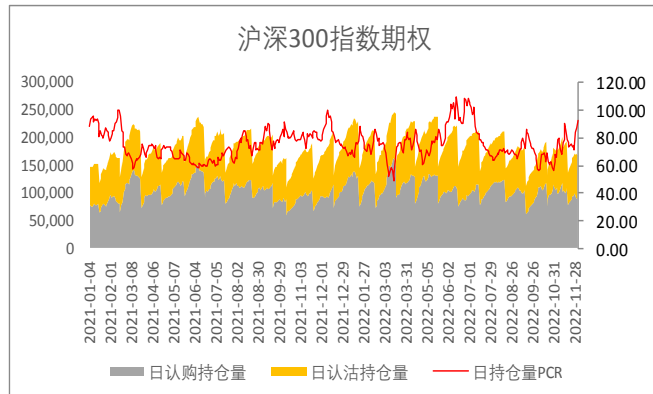
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 15 沪深 300 股指期权成交量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

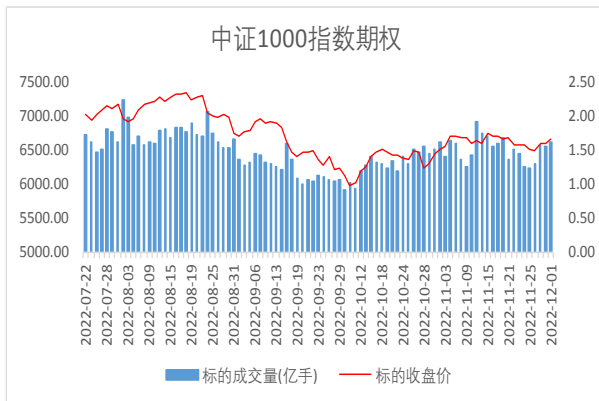
图 16 沪深 300 股指持仓量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

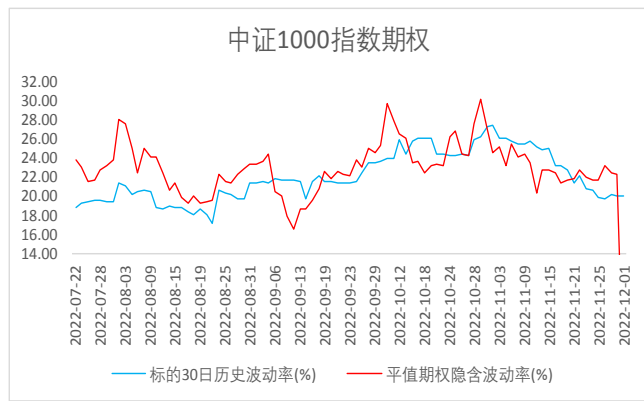
➤ 中证 1000 股指期货

图 17 中证 1000 股指走势



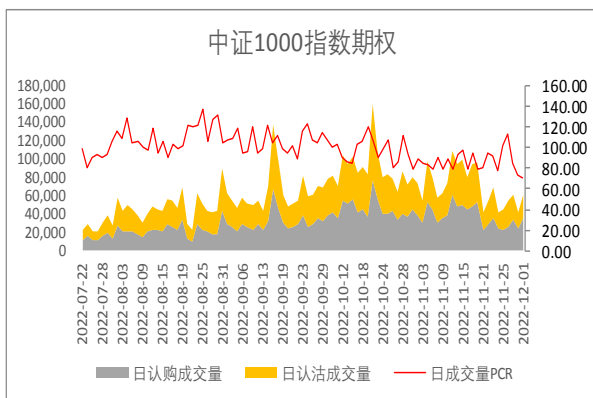
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 18 中证 1000 股指期货波动率



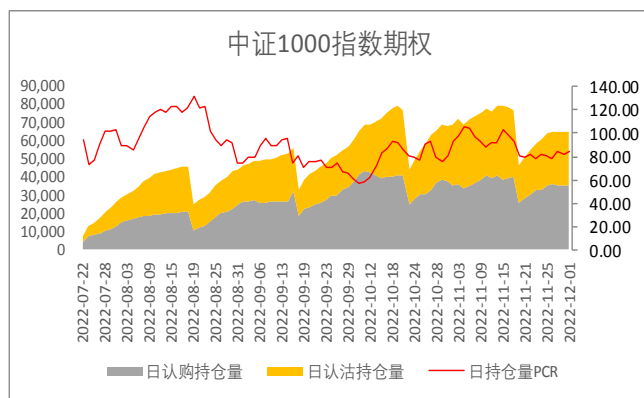
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 19 中证 1000 股指期货成交量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

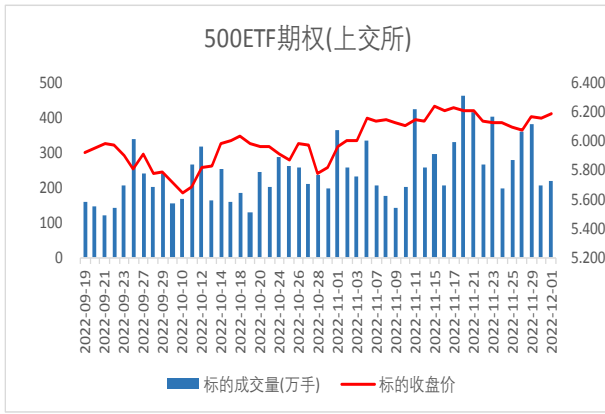
图 20 中证 1000 股指持仓量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

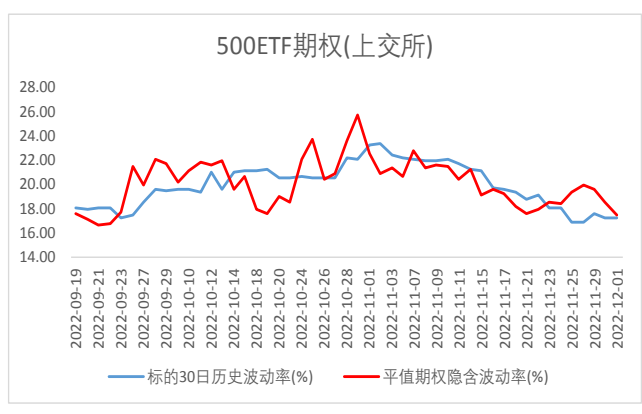
➤ 上交所 500ETF 期权

图 21 上交所 500ETF 走势



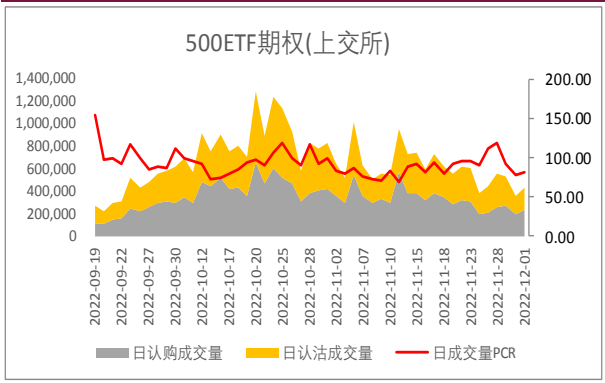
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 22 上交所 500ETF 期权波动率



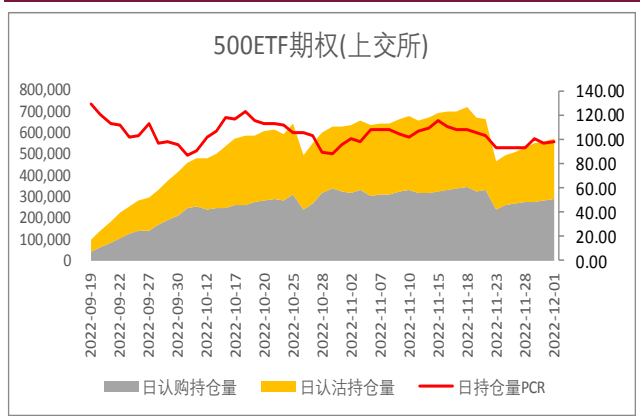
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 23 上交所 500ETF 期权成交量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

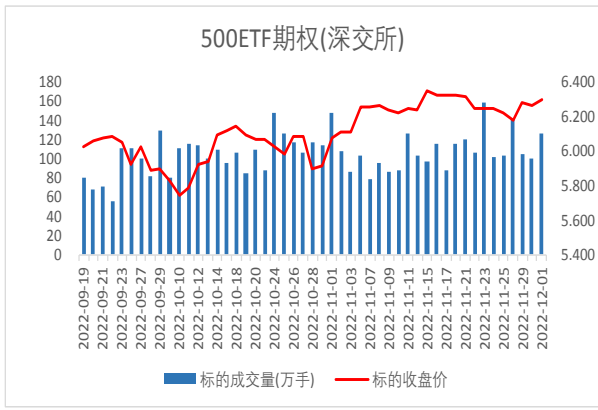
图 24 上交所 500ETF 持仓量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

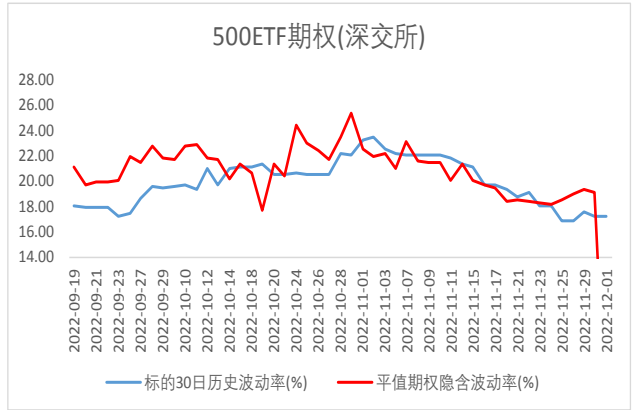
➤ 深交所 500ETF 期权

图 25 深交所 500ETF 走势



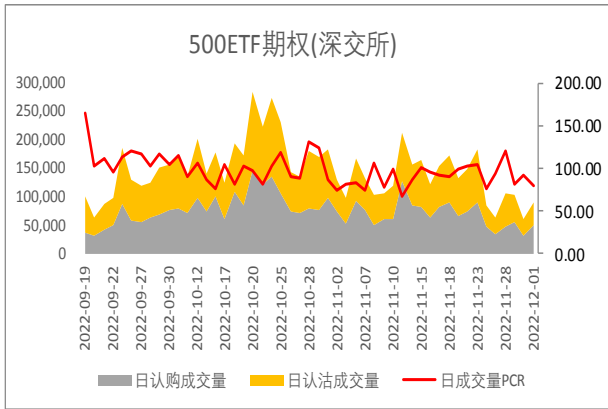
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 26 深交所 500ETF 期权波动率



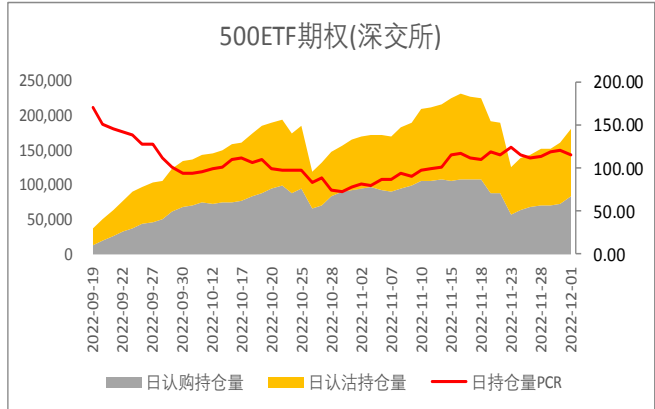
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 27 深交所 500ETF 期权成交量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

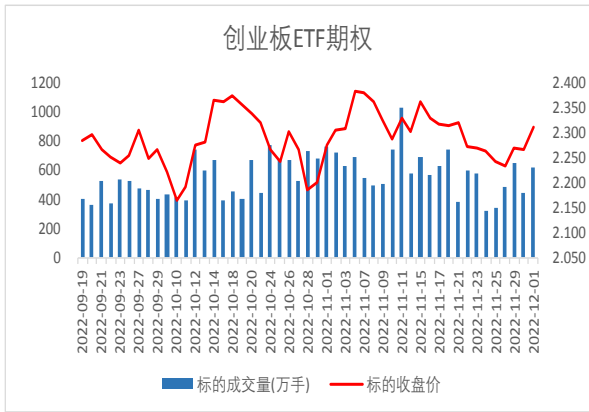
图 28 深交所 500ETF 持仓量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

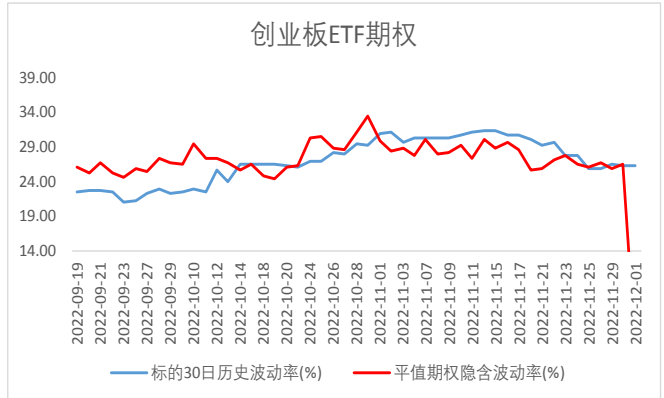
➤ 创业板 ETF 期权

图 29 创业板 ETF 走势



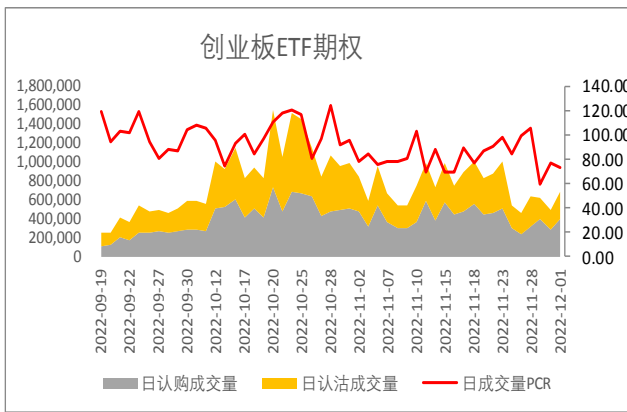
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 30 创业板 ETF 期权波动率



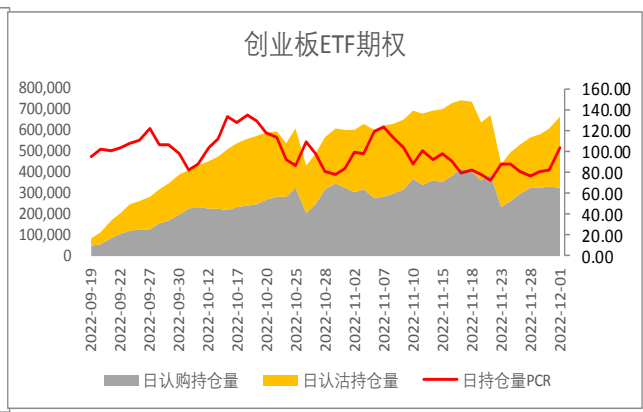
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 31 创业板 ETF 期权成交量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 32 创业板 ETF 持仓量 PCR



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

投资咨询团队简介：



BAOCHENG FUTURES <<< 投资咨询团队

宝城期货投资咨询团队覆盖宏观及商品各板块的研究，多名团队成员曾担任 CCTV 证券资讯频道特约期货评论员，期货日报特约记者，期货日报商学院特约讲师。近年来，团队成员在各交易所荣获品种高级分析师，资深分析师称号，在期货日报和证券时报举办的评选活动中荣获最佳工业品分析师称号。团队在《中国证券报》、《证券时报》、《上海证券报》和《期货日报》等业内知名报刊发表文章千余篇。

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唯一因素。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。