

【权日志 1212】

股指下跌，隐波上涨



报告日期: 2022 年 12 月 12 日

★行情回顾

- **股指下跌:** 截至收盘, 上证指数收于 3179.04 点, 下跌 0.87%, 深证成指收于 11399.13 点, 下跌 0.89%, 创业板指收于 2401.52 点, 下跌 0.79%。
- **隐波上涨:** 上证 50ETF 隐含波动率为 20.66%, 上涨 3.34%; 沪深 300ETF 隐含波动率为 18.93%, 上涨 2.06%; 沪深 300 股指隐含波动率为 20.28%, 上涨 1.96%。

★行情展望

- **股指展望:** 今日沪深两市成交 9097.82 亿元 (沪市 3949.2 亿元, 深市 5148.62 亿元), 较昨日 1.01 万亿元 (沪市 4477.5 亿元, 深市 5613.46 亿元) 缩量 9.84%。沪深两市所有交易个股涨跌比为 2014:2910, 市场总体赚钱效应为 40.90%。从板块来看, 涨幅居前的行业板块有中药、化学制药、酒店及餐饮, 跌幅较大的行业板块有房地产服务、贵金属、房地产开发。
- **波动率展望:** 各股不同幅度下跌, 各指数隐含波动率小幅上涨, 预期后期继续窄幅震荡。

★期权策略推荐

- **推荐牛市价差策略:** 短期内指数走势上涨概率较大, 可以构建牛市价差策略。
- **推荐做空波动率策略:** 目前隐含波动率处于中枢水平, 可适当做空波动率以赚取 theta 收益。

★风险提示

- 政策等因素的预期外变动引发的市场极端行情

王冬黎 高级分析师(金融工程)
从业资格号: F3032817
投资咨询号: Z0014348
Tel: 8621-63325888-3975
Email: dongli.wang@orientfutures.com

联系人:
谢怡伦 分析师(金融工程)
从业资格号: F03091687
Tel: 8621-63325888-1585
Email: yilun.xie@orientfutures.com

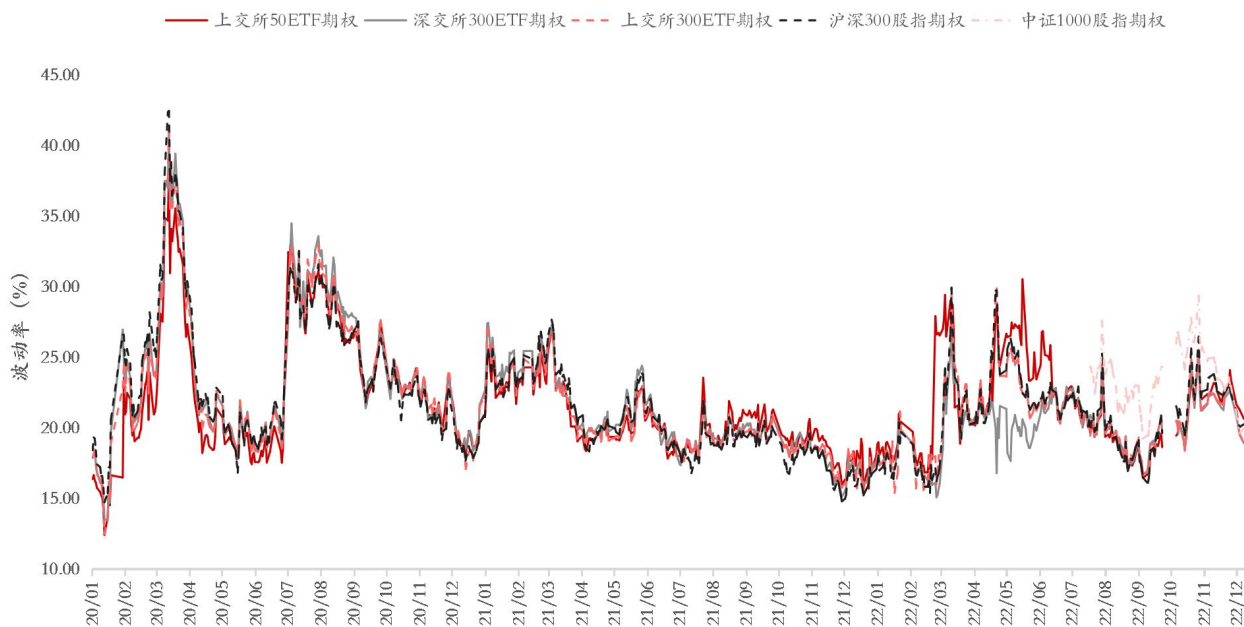
1、金融期权关键指标跟踪

图表 1：金融期权交易指标概览

	上交所50ETF期权	上交所300ETF期权	深交所300ETF期权	沪深300股指期货	中证1000股指期货
总成交量	1,697,388	855,252	102,179	109,226	63,085
总持仓量	2,630,388	1,791,608	241,657	184,662	70,130
成交量PCR	0.92	1.03	0.90	0.94	0.88
持仓量PCR	0.97	1.19	1.18	1.05	0.96
隐含波动率(%)	20.66	18.93	18.93	20.28	19.96
偏度(%)	107.87	102.99	102.75	105.73	102.13
IV涨幅	3.34%	2.06%	1.55%	1.96%	1.61%
标的历史波动率	22.28%	19.13%	19.50%	19.43%	14.35%
标的价格	2.676	4.016	4.018	3953.44	6655.67
标的涨跌	-1.18%	-1.04%	-1.11%	-1.12%	-0.37%

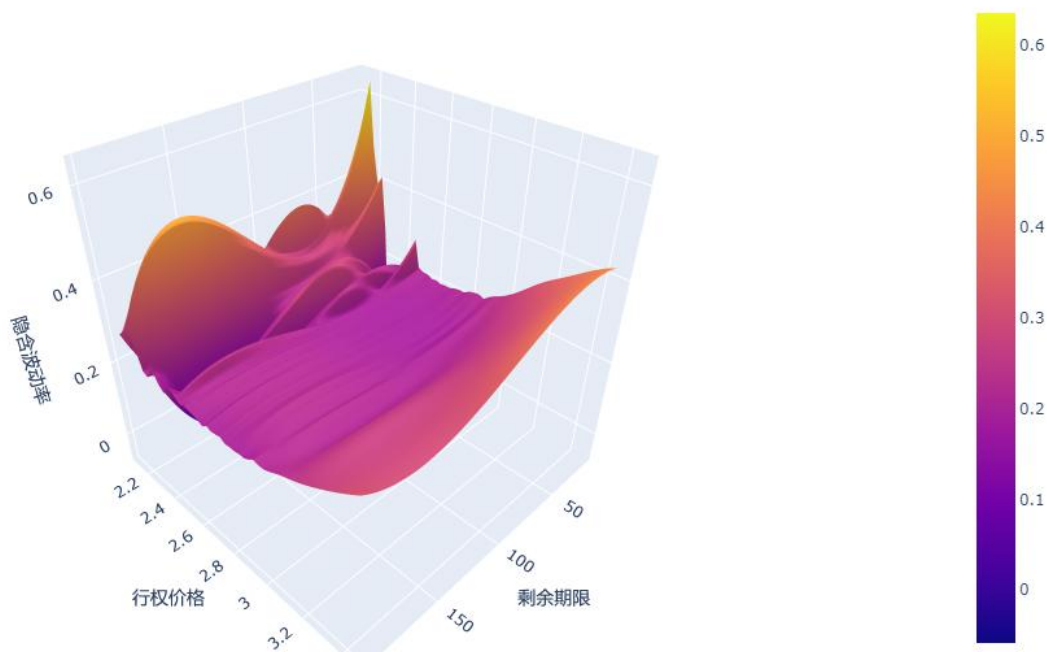
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 2：各指数隐含波动率



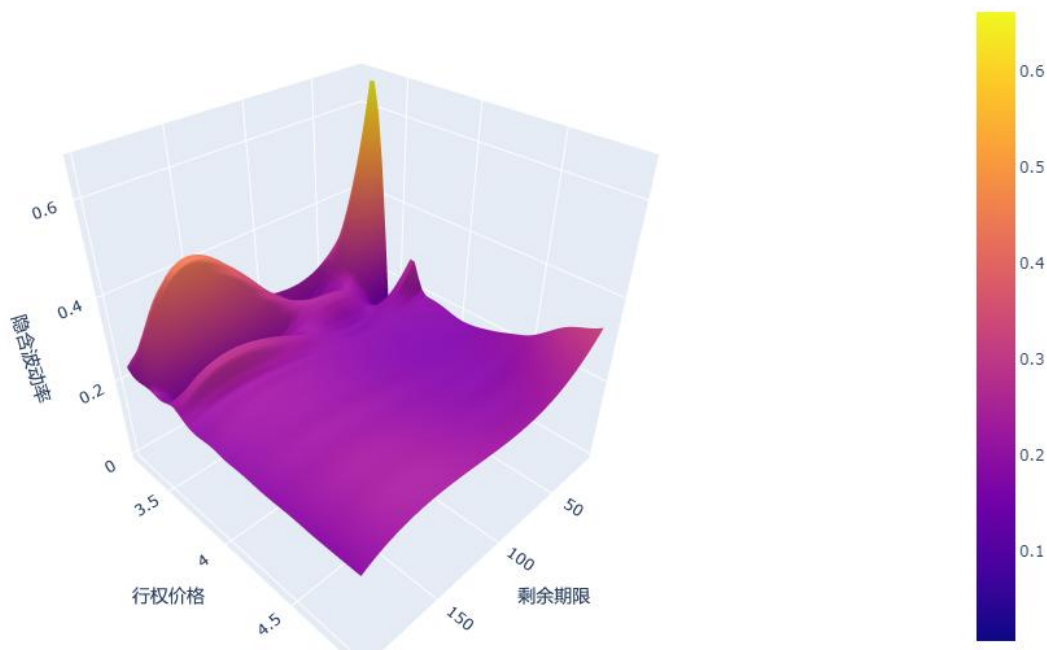
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 3: 上证 50ETF 期权隐含波动率曲面



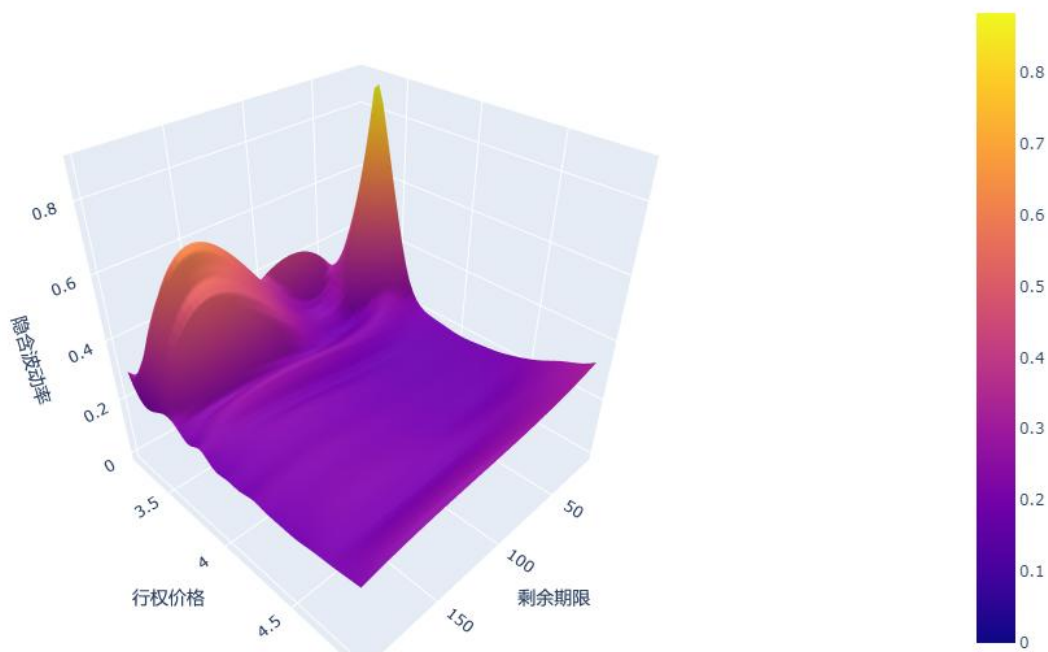
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 4: 上交所沪深 300ETF 期权隐含波动率曲面



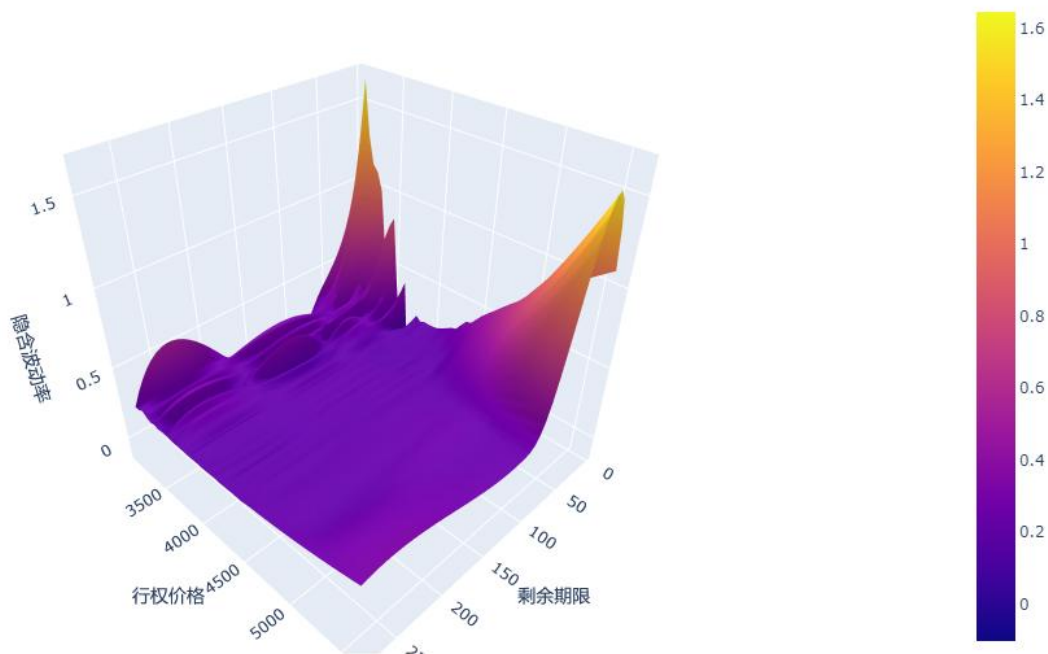
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 5: 深交所所沪深 300ETF 期权隐含波动率曲面



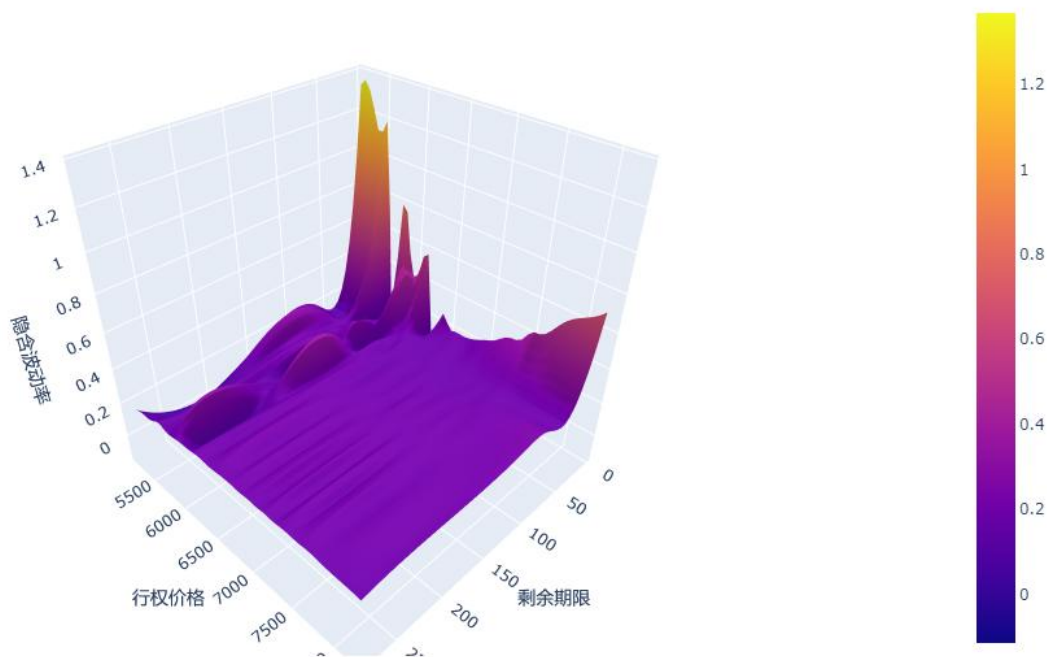
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 6: 沪深 300 期权隐含波动率曲面



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 7: 中证 1000 股指期权隐含波动率曲面



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

2、风险提示

政策等因素的预期外变动引发的市场极端行情。

期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3 个月）	中期（3-6 个月）	长期（6-12 个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本金 38 亿元人民币，员工逾 800 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所、上海国际能源交易中心和广州期货交易所会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 36 家分支机构，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 149 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持以金融科技助力衍生品发展为主线，通过大数据、云计算、人工智能、区块链等金融科技手段打造研究和技术两大核心竞争力，坚持市场化、国际化、集团化发展方向，朝着建设一流衍生品服务商的目标继续前行。

免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本公司已取得期货投资咨询业务资格，投资咨询业务资格：证监许可【2011】1454号。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路318号东方国际金融广场2号楼21楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：www.orientfutures.com

Email：research@orientfutures.com