

2023年12月29日

金融期权



股指窄幅震荡整理

核心观点

今日各股指均窄幅震荡整理。沪深两市成交额 8226 亿元，两市超 4300 只个股上涨，北向资金全天净卖出 5.66 亿元。由于股指的股指水平处于偏低的位置，加上国内一季度政策托底预期以及海外美联储加息预期升温，存在技术性反弹的需要。不过目前宏观面与资金面对风险偏好仍然构成压制，趋势反转的契机未至。房地产与出口都难言亮眼表现，而政策面大概率不会走大规模刺激的老路，总需求走弱压制股票业绩预期。目前流入股市的增量资金有限，新发股票基金份额位于低位，外资流向仍不明朗，股市资金以存量博弈为主，难以助推估值抬升。短期内情绪有所企稳，预计股指仍以震荡偏强为主。

目前平值期权的隐含波动率处在正常分位数水平，市场情绪有所回暖但考虑到市场上方仍面临压力位，可以继续持有卖出宽跨式期权策略。

(仅供参考，不构成任何投资建议)

姓名：龙奥明

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3035632

投资咨询证号：Z0014648

电话：0571-87006873

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，期货投资咨询资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

1 期权指标

2023年12月29日,50ETF涨0.04%,收于2.355;300ETF(上交所)涨0.29%,收于3.499;300ETF(深交所)涨0.28%,收于3.560;沪深300指数涨0.49%,收于3431.11;中证1000指数涨1.41%,收于5887.24;500ETF(上交所)涨0.80%,收于5.519;500ETF(深交所)涨0.86%,收于5.637;创业板ETF涨0.49%,收于1.842;深证100ETF涨0.49%,收于2.443;上证50指数涨0.37%,收于2326.17;科创50ETF涨0.34%,收于0.90;易方达科创50ETF涨0.11%,收于0.87。

上证50ETF期权成交量PCR为74.10,上一交易日成交量PCR为78.54;持仓量PCR为83.26,上一交易日持仓量PCR为85.43。上交所300ETF期权成交量PCR为87.47,上一交易日成交量PCR为80.43;持仓量PCR为76.63,上一交易日持仓量PCR为79.36。深交所300ETF期权成交量PCR为75.40,上一交易日成交量PCR为74.74;持仓量PCR为82.96,上一交易日持仓量PCR为80.96。沪深300指数期权成交量PCR为46.73,上一交易日成交量PCR为58.32;持仓量PCR为49.89,上一交易日持仓量PCR为48.74。中证1000指数期权成交量PCR为57.02,上一交易日成交量PCR为67.51;持仓量PCR为55.87,上一交易日持仓量PCR为52.51。上交所中证500ETF期权成交量PCR为79.45,上一交易日成交量PCR为83.61;持仓量PCR为93.53,上一交易日持仓量PCR为93.67。深交所中证500ETF期权成交量PCR为77.51,上一交易日成交量PCR为81.92;持仓量PCR为96.64,上一交易日持仓量PCR为96.20。创业板ETF期权成交量PCR为66.80,上一交易日成交量PCR为77.92;持仓量PCR为82.36,上一交易日持仓量PCR为80.30。深证100ETF期权成交量PCR为62.35,上一交易日成交量PCR为76.07;持仓量PCR为82.54,上一交易日持仓量PCR为86.63。上证50股指期权成交量PCR为53.82,上一交易日成交量PCR为56.01;持仓量PCR为44.56,上一交易日持仓量PCR为49.92。科创50ETF期权成交量PCR为54.49,上一交易日成交量PCR为59.94;持仓量PCR为53.55,上一交易日持仓量PCR为52.22。易方达科创50ETF期权成交量PCR为66.42,上一交易日成交量PCR为59.17;持仓量PCR为58.94,上一交易日持仓量PCR为57.97。

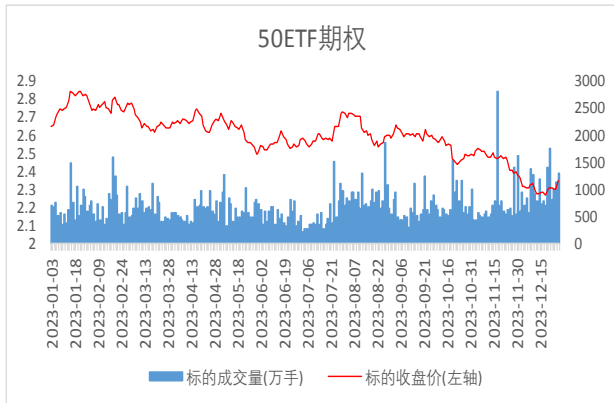
上证50ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为15.57%,标的30交易日历史波动率为12.92%。上交所300ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为15.33%,标的30交易日历史波动率为12.77%。深交所300ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为15.48%,标的30交易日历史波动率为12.78%。沪深300指数期权2024年01月平值期权隐含波动率为17.40%,标的30交易日历史波动率为12.84%。中证1000指数期权2024年01月平值期权隐含波动率为16.99%,标的30交易日历史波动率为15.65%。上交所中证500ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为14.66%,标的30交易日历史波动率为12.85%。深交所中证500ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为14.95%,标的30交易日历史波动率为12.86%。创业板ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为21.51%,标的30交易日历史波动率为18.82%。深证100ETF期权2024年01月平值期权隐含波动率为18.21%,标的30交易日历史波动率为16.06%。上证50股指期权2024年01月平值期权隐含波动率为17.22%,标的30交易日历史波动率为

13.04%。科创 50ETF 期权 2024 年 01 月平值期权隐含波动率为 20.72%，标的 30 交易日历史波动率为 17.42%。易方达科创 50ETF 期权 2024 年 01 月平值期权隐含波动率为 19.40%，标的 30 交易日历史波动率为 17.64%。

2 相关图表

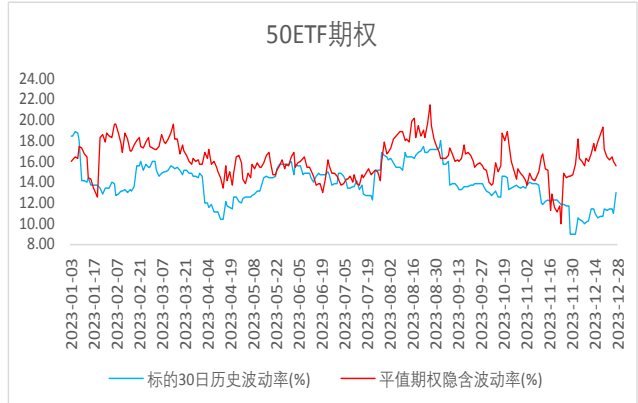
➤ 上证 50ETF 期权

图 1 上证 50ETF 走势



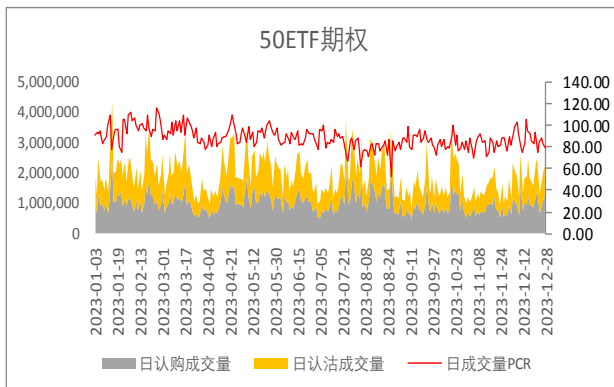
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 2 上证 50ETF 期权波动率



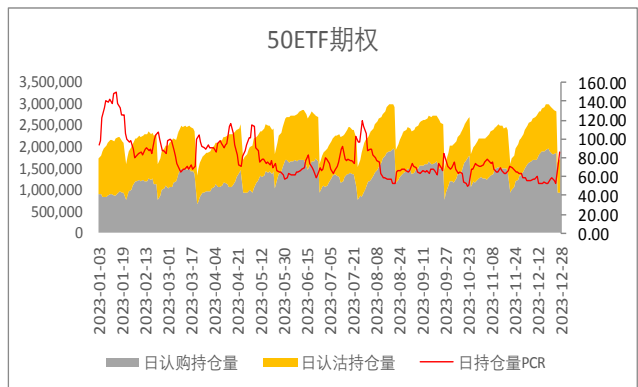
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 3 上证 50ETF 期权成交量 PCR



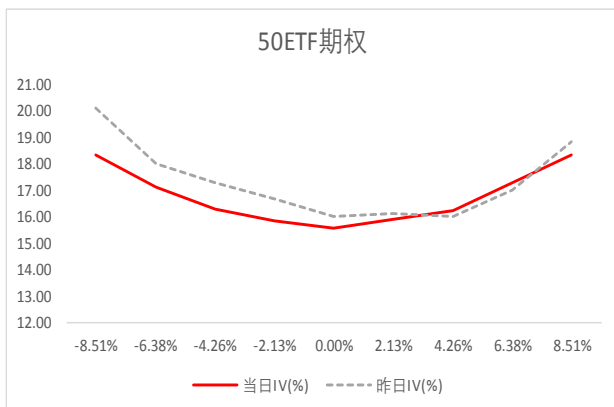
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 4 上证 50ETF 持仓量 PCR



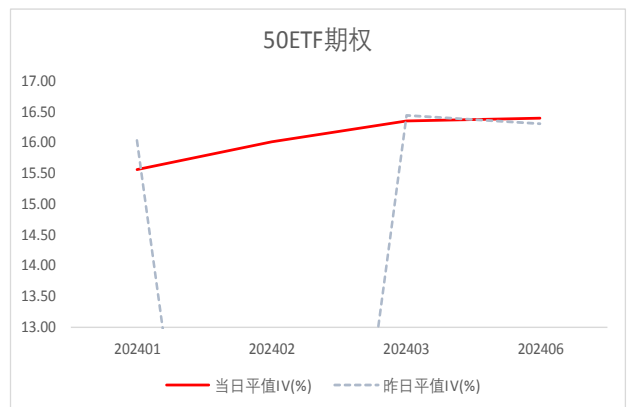
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 5 上证 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

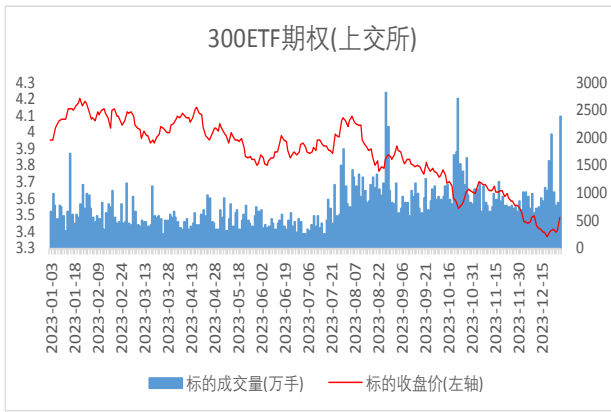
图 6 上证 50ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

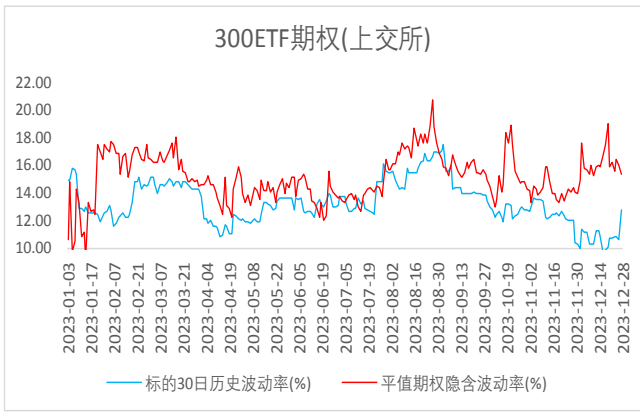
上交所 300ETF 期权

图 7 上交所 300ETF 走势



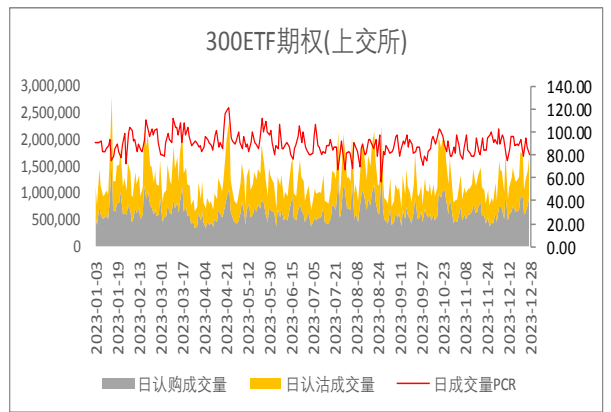
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 8 上交所 300ETF 期权波动率



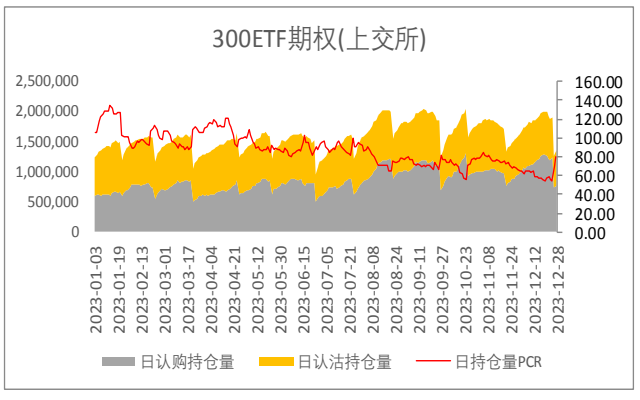
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 9 上交所 300ETF 期权成交量 PCR



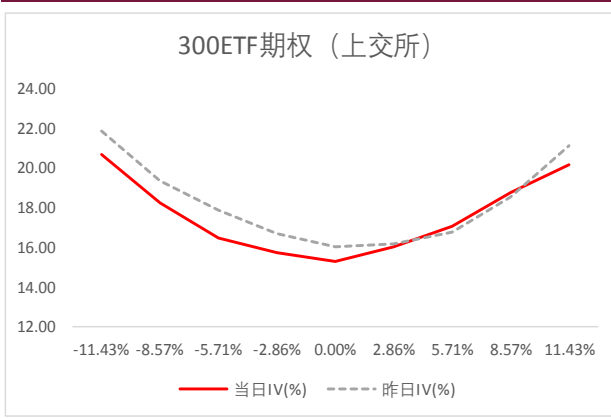
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 10 上交所 300ETF 持仓量 PCR



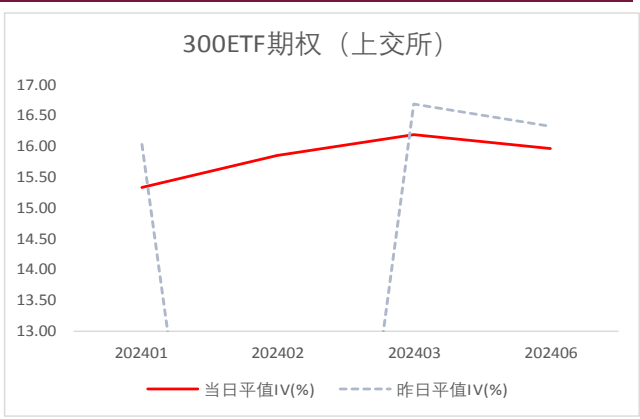
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 11 上交所 300ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

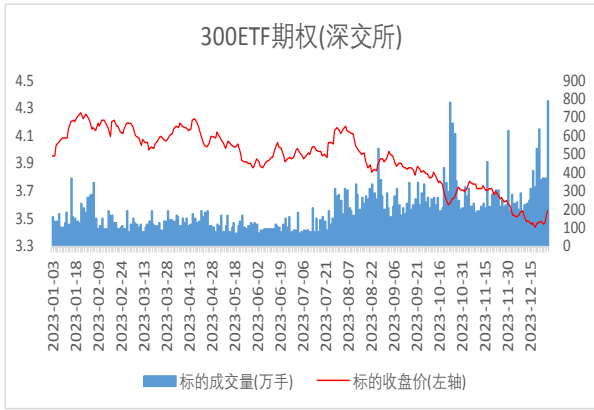
图 12 上交所 300ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

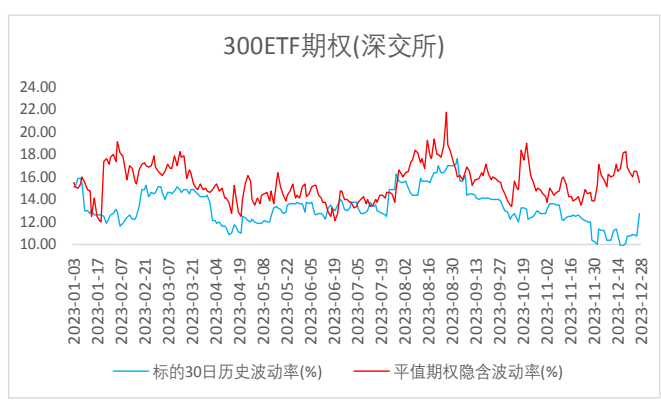
深交所 300ETF 期权

图 13 深交所 300ETF 走势



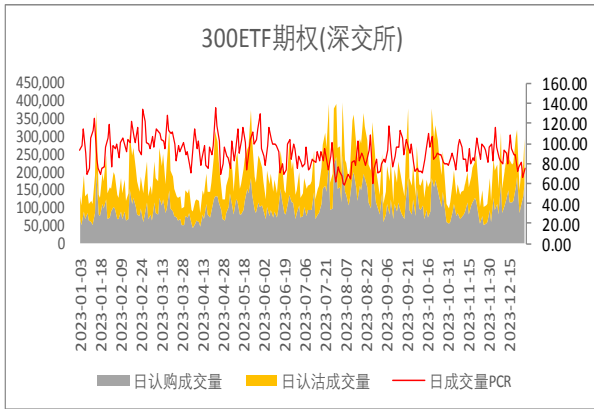
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 14 深交所 300ETF 期权波动率



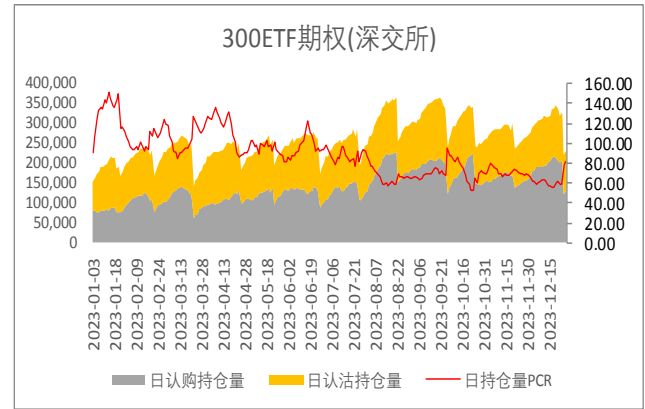
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 15 深交所 300ETF 期权成交量 PCR



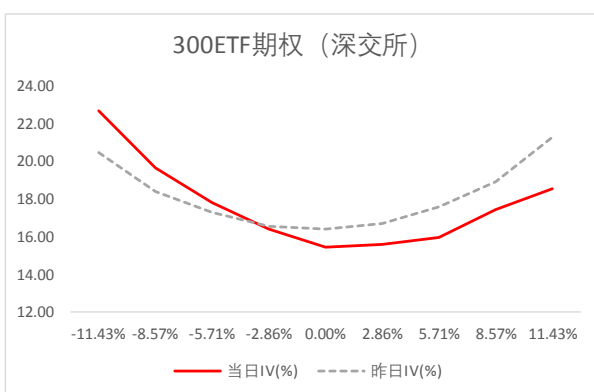
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 16 深交所 300ETF 持仓量 PCR



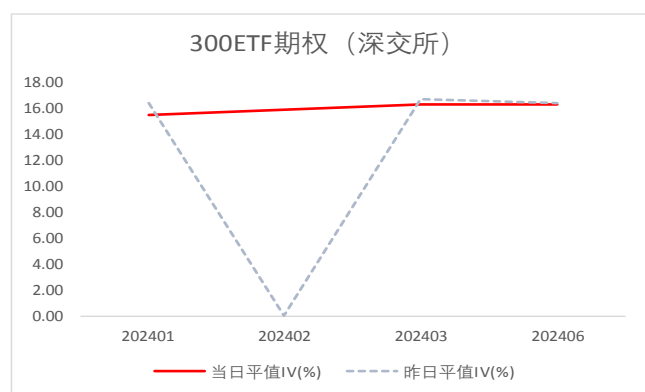
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 17 深交所 300ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

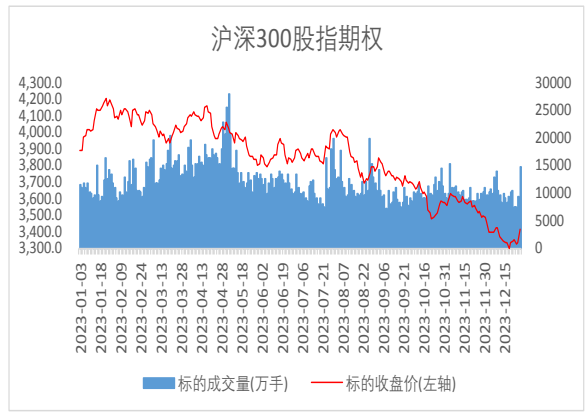
图 18 深交所 300ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

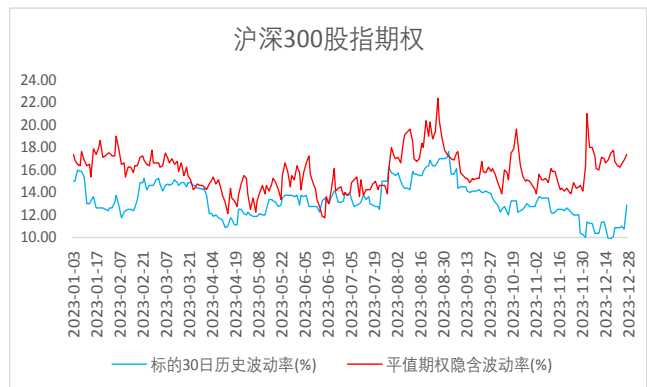
沪 深 300 股 指 期 权

图 19 沪 深 300 股 指 走 势



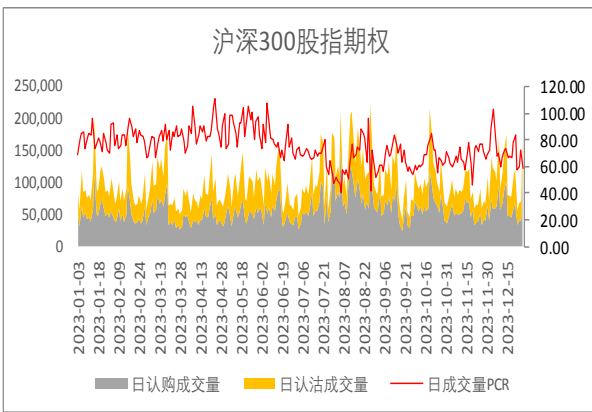
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 20 沪 深 300 股 指 期 权 波 动 率



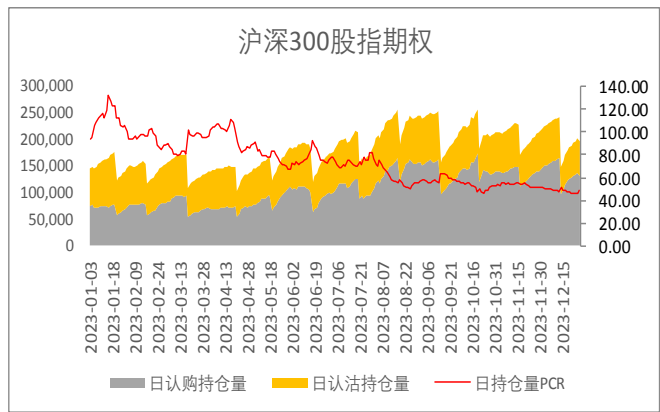
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 21 沪 深 300 股 指 期 权 成 交 量 PCR



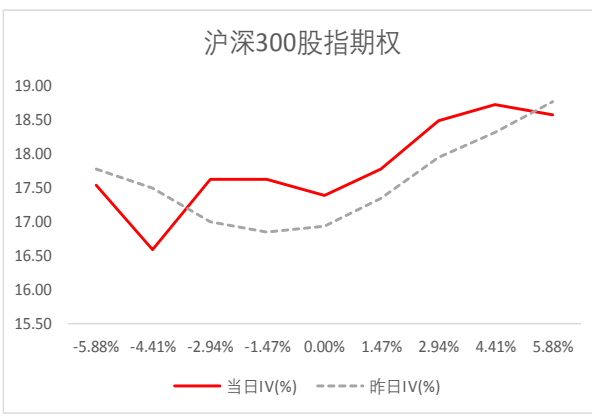
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 22 沪 深 300 股 指 持 仓 量 PCR



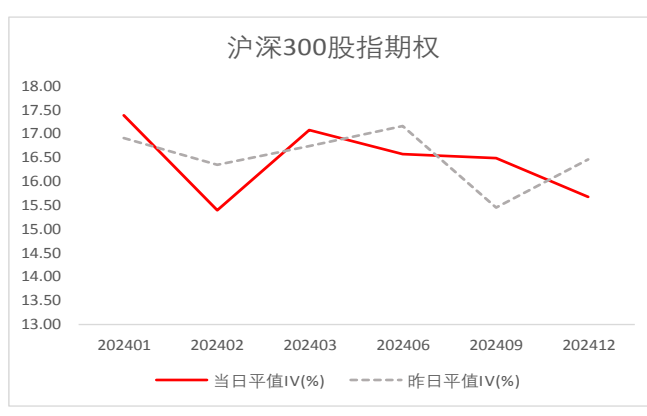
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 23 沪 深 300 股 指 期 权 隐 含 波 动 率 曲 线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

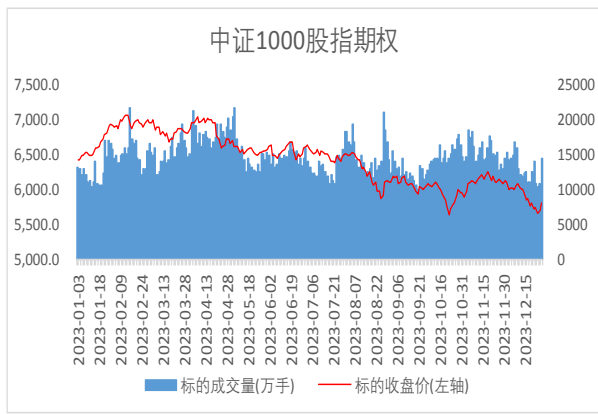
图 24 沪 深 300 股 指 期 权 各 期 限 平 值 隐 含 波 动 率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

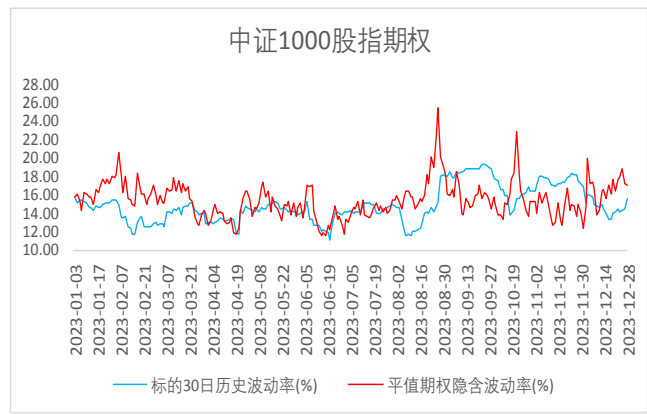
➤ 中证 1000 股指期货

图 25 中证 1000 股指走势



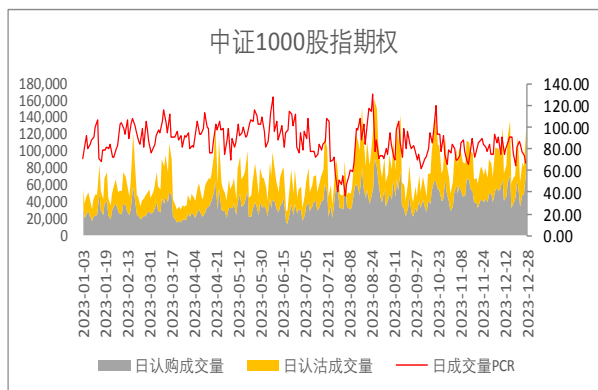
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 26 中证 1000 股指期货波动率



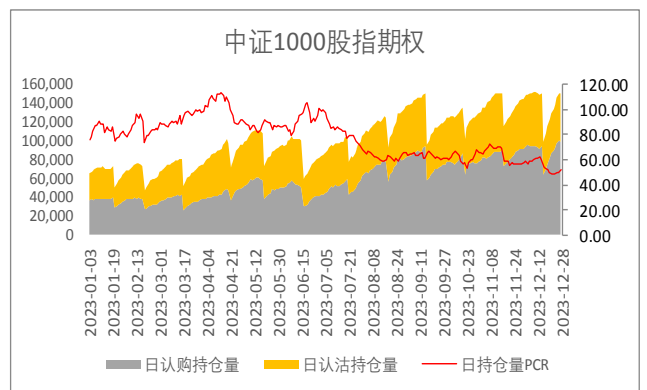
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 27 中证 1000 股指期货成交量 PCR



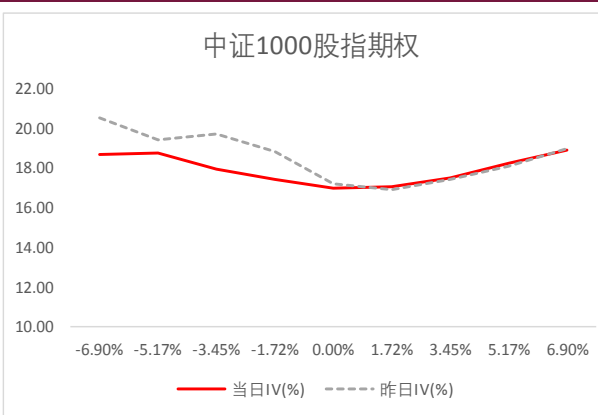
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 28 中证 1000 股指期货持仓量 PCR



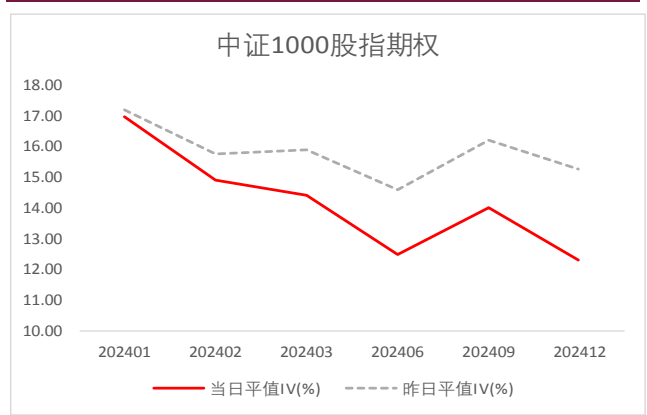
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 29 中证 1000 股指期货隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

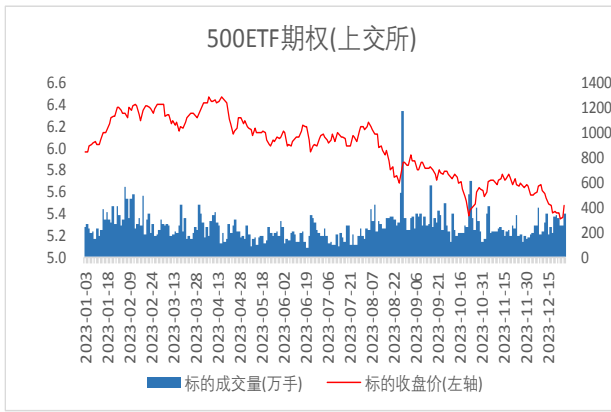
图 30 中证 1000 股指期货各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

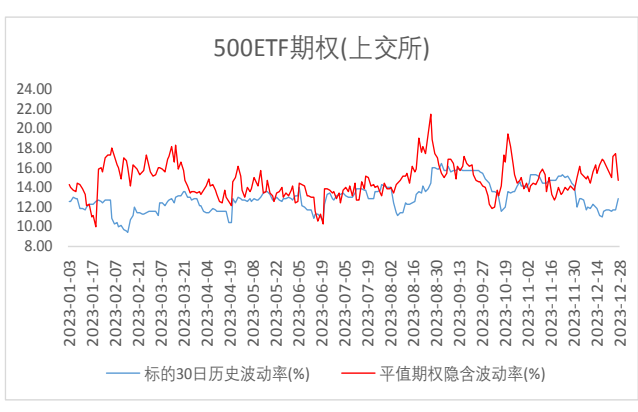
上交所 50ETF 期权

图 31 上交所 50ETF 走势



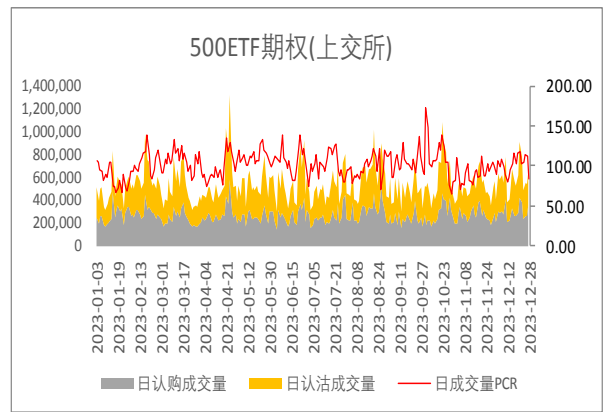
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 32 上交所 50ETF 期权波动率



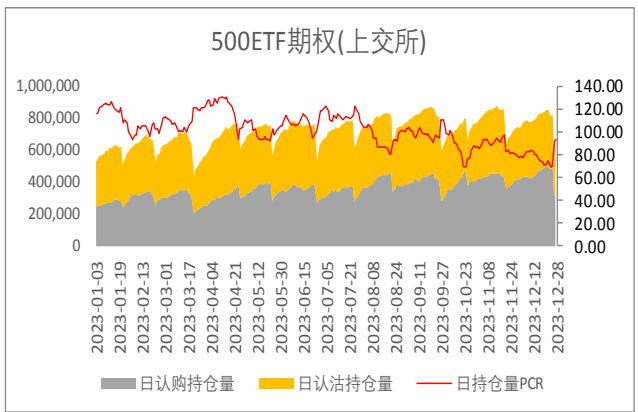
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 33 上交所 50ETF 期权成交量 PCR



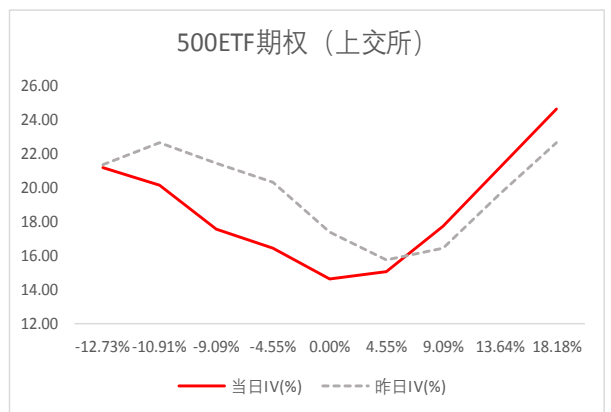
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 34 上交所 50ETF 持仓量 PCR



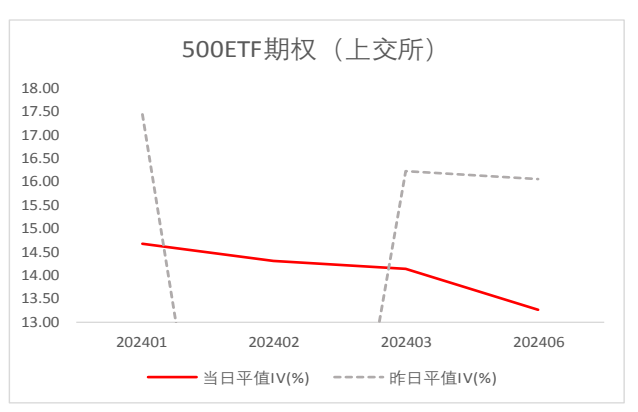
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图 35 上交所 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

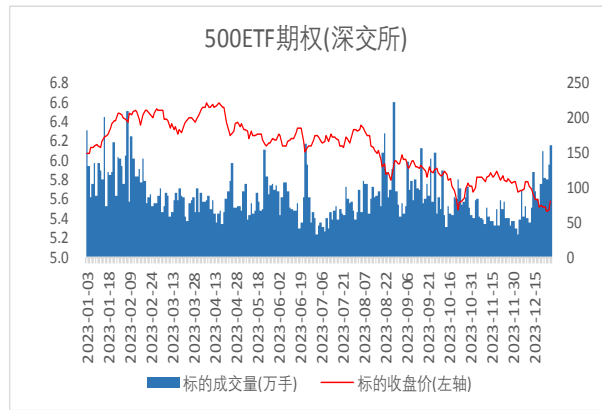
图 36 上交所 50ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

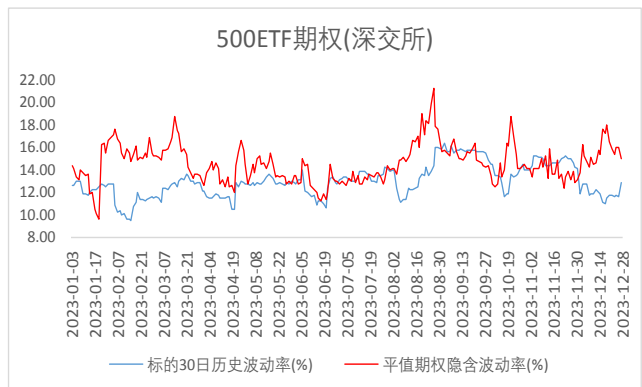
➤ 深交所 500ETF 期权

图 37 深交所 500ETF 走势



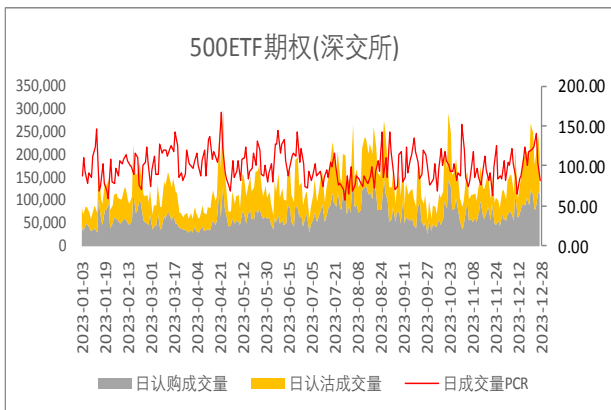
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 38 深交所 500ETF 期权波动率



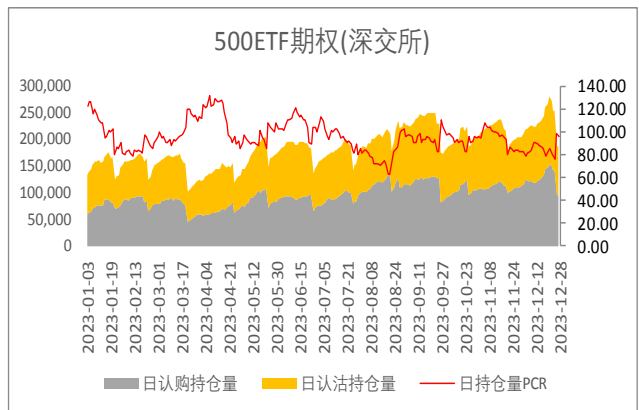
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 39 深交所 500ETF 期权成交量 PCR



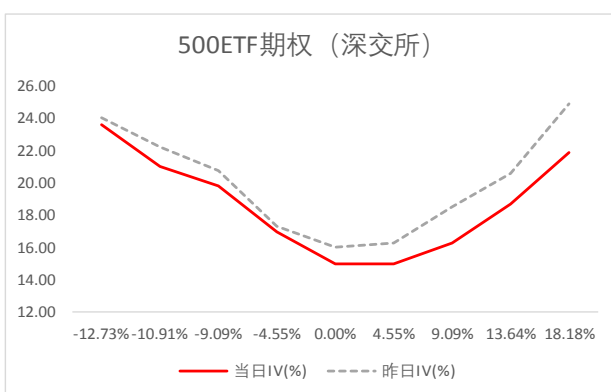
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 40 深交所 500ETF 持仓量 PCR



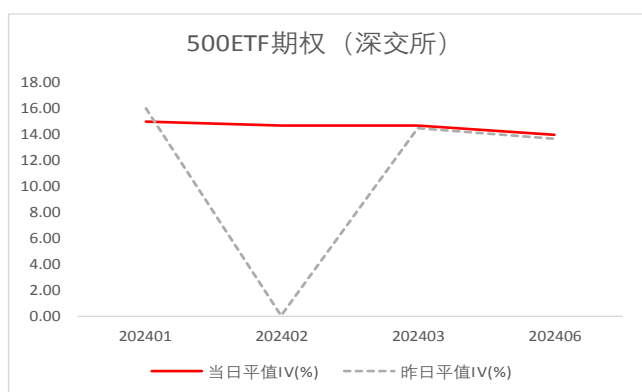
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 41 深交所 500ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

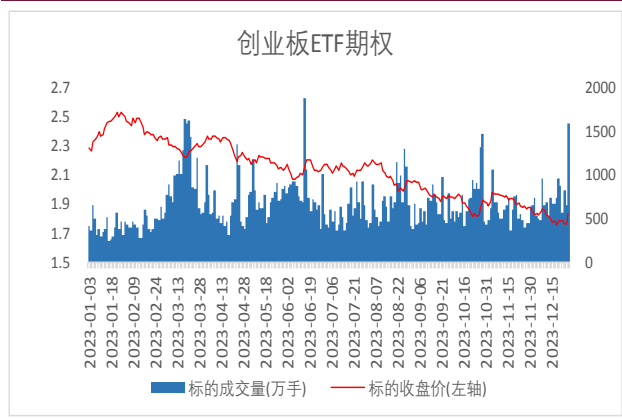
图 42 深交所 500ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

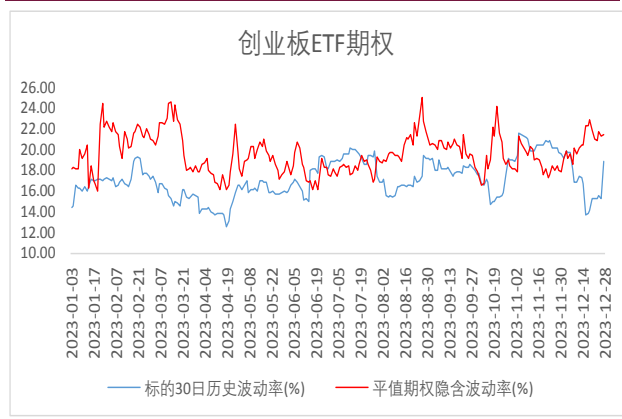
➤ 创业板 ETF 期权

图 43 创业板 ETF 走势



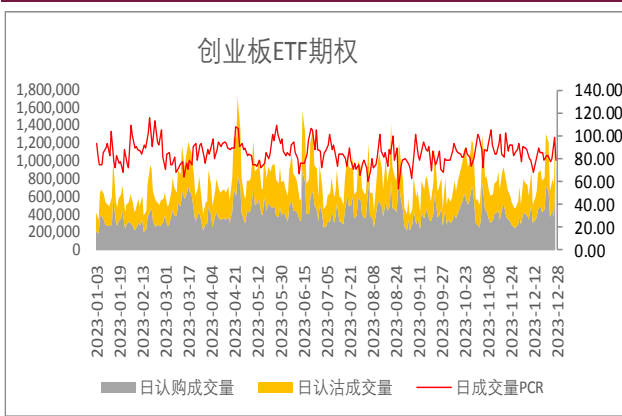
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 44 创业板 ETF 期权波动率



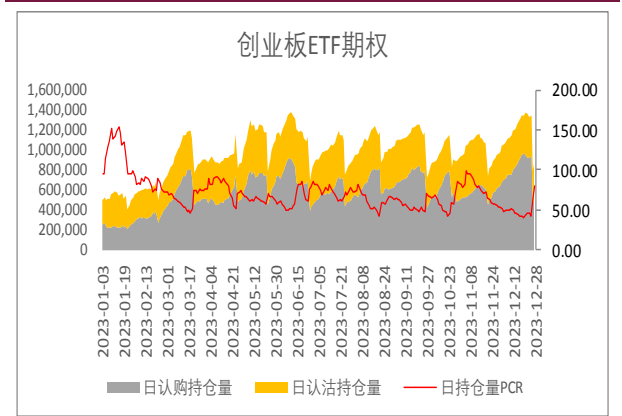
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 45 创业板 ETF 期权成交量 PCR



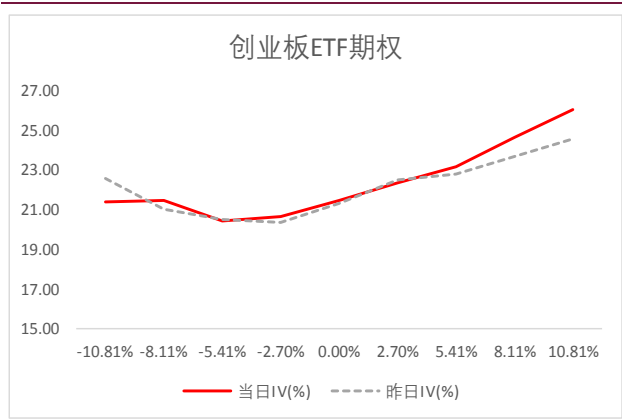
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 46 创业板 ETF 持仓量 PCR



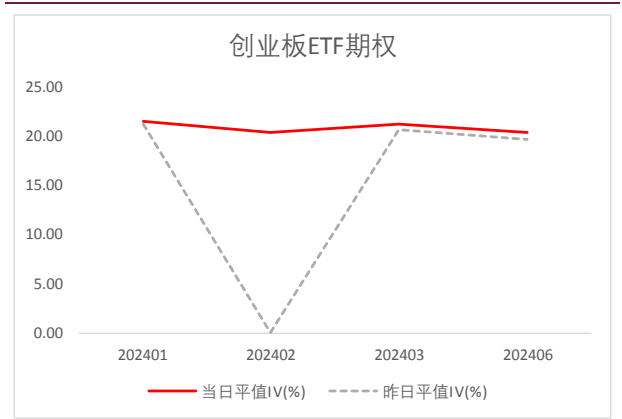
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 47 创业板 ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

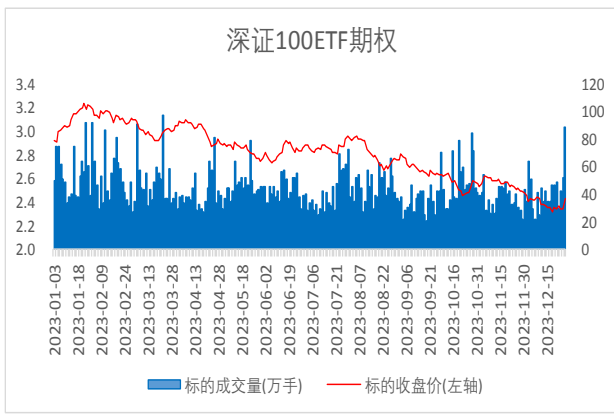
图 48 创业板 ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

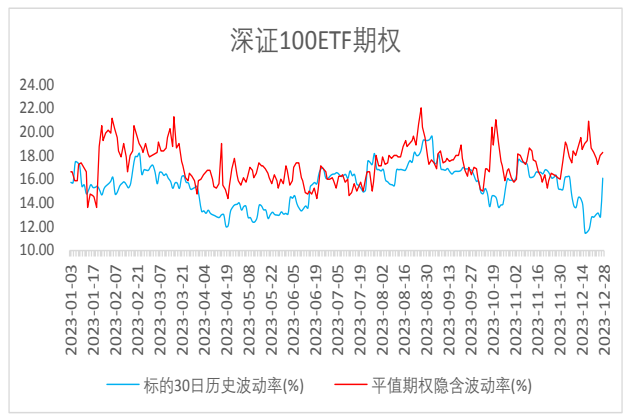
➤ 深证 100ETF 期权

图 49 深证 100ETF 走势



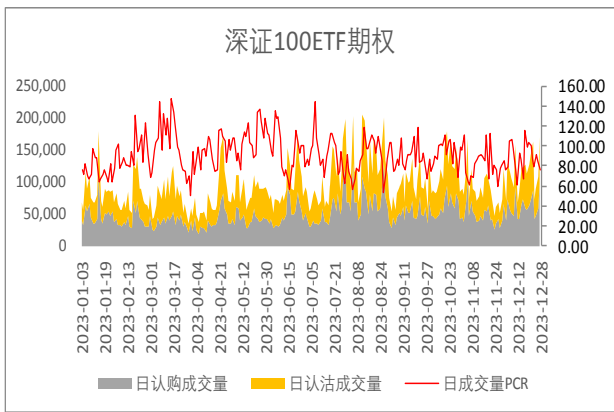
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 50 深证 100ETF 期权波动率



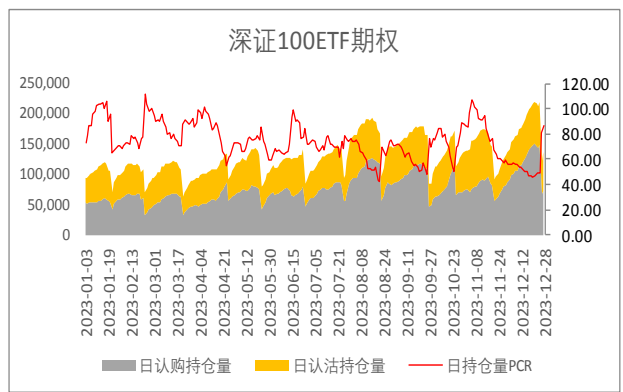
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 51 深证 100ETF 期权成交量 PCR



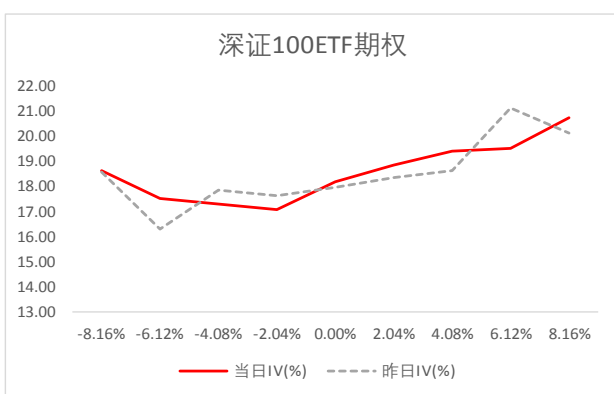
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 52 深证 100ETF 持仓量 PCR



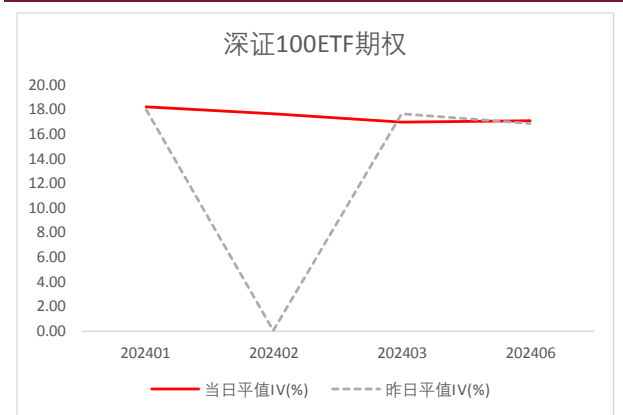
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 53 创业板 ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

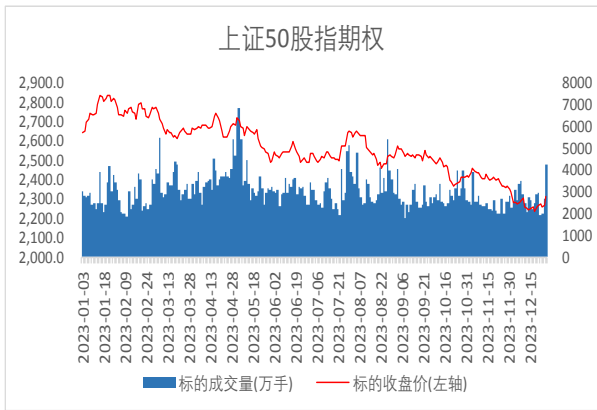
图 54 创业板 ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

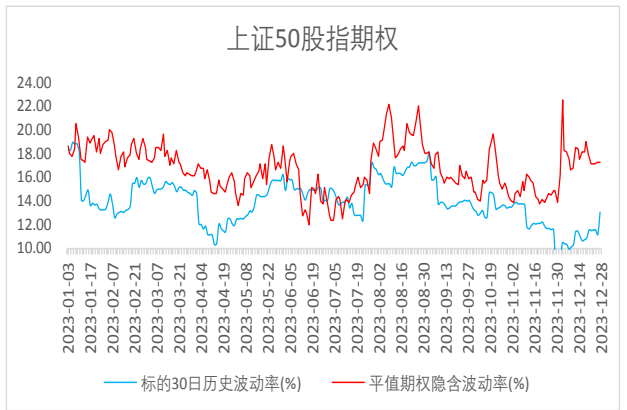
➤ 上证50股指期权

图 55 上证50指数走势



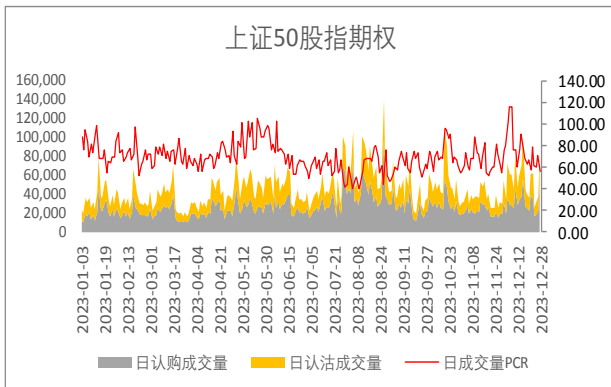
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 56 上证50股指期权波动率



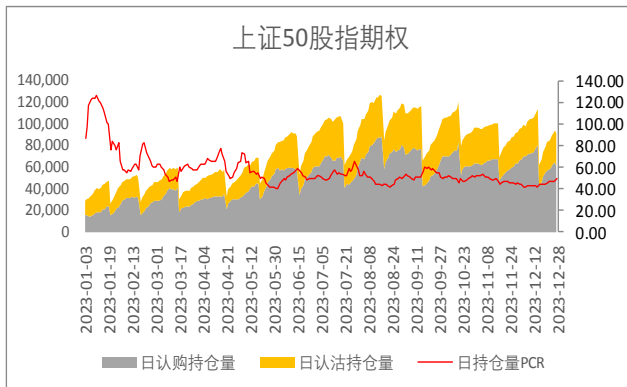
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 57 上证50股指期权成交量PCR



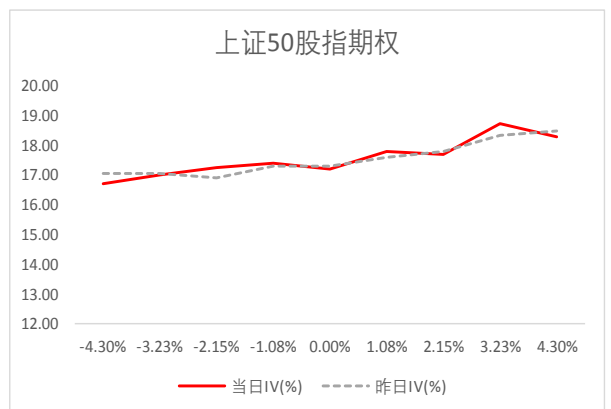
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 58 上证50股指持仓量PCR



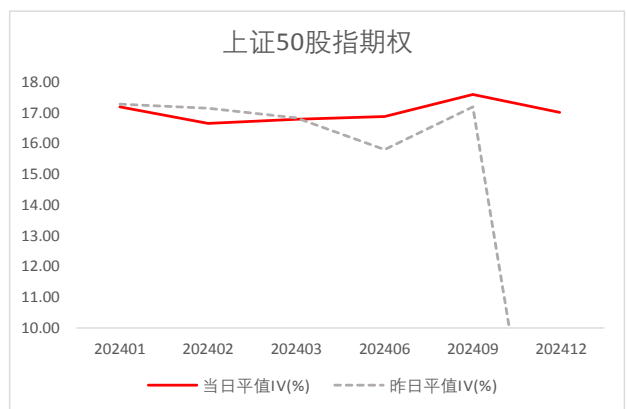
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 59 中证1000股指期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

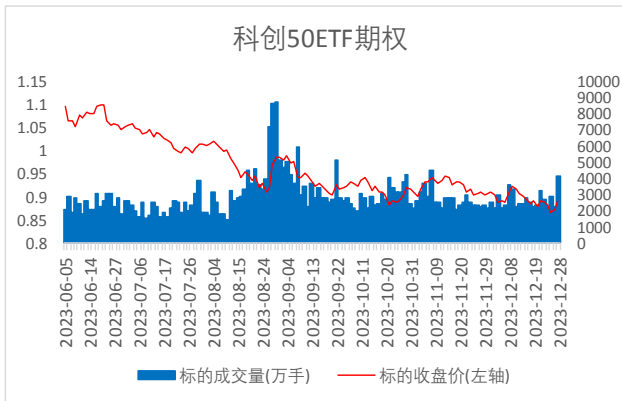
图 60 中证1000股指期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

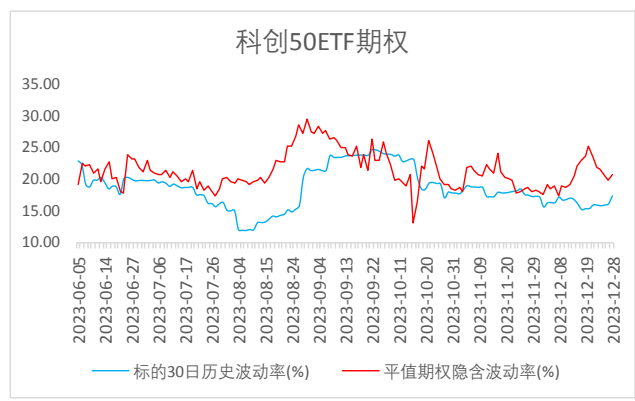
➤ 科创 50ETF 期权

图 61 科创 50ETF 走势



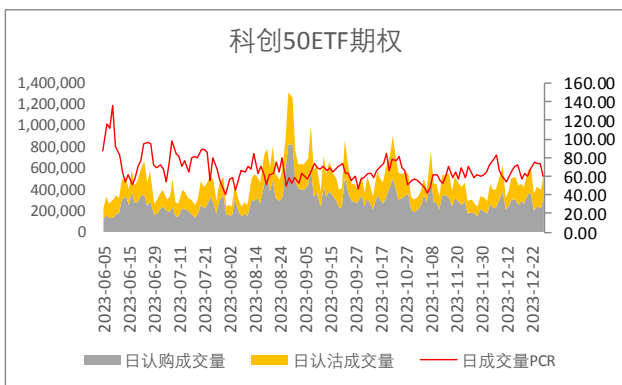
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 62 科创 50ETF 期权波动率



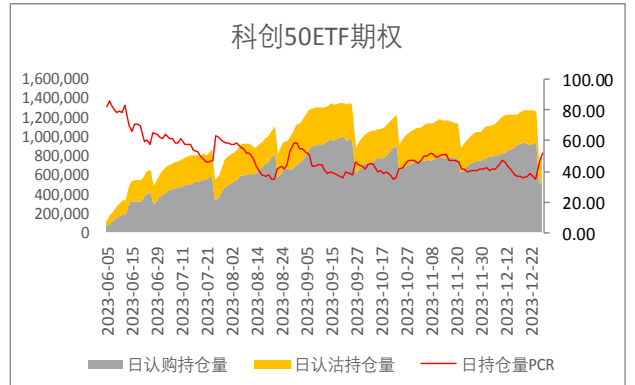
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 63 科创 50ETF 期权成交量 PCR



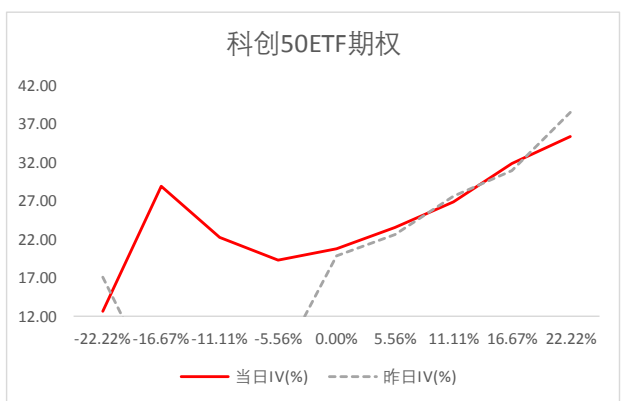
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 64 科创 50ETF 持仓量 PCR



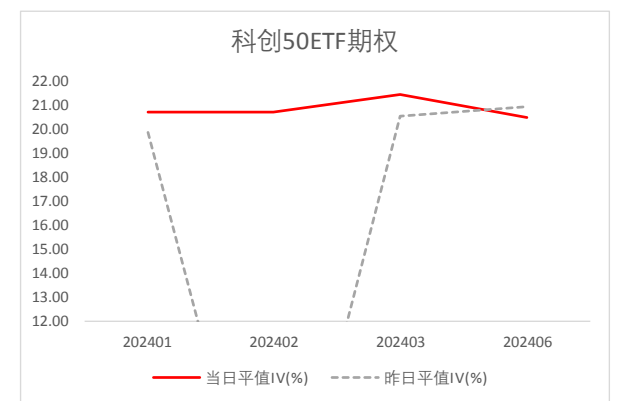
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 65 科创 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

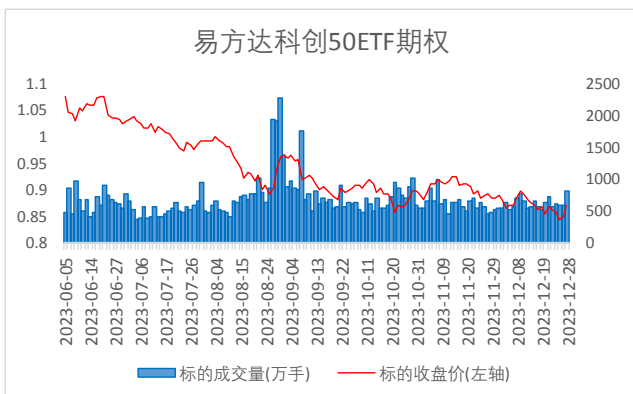
图 66 科创 50ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

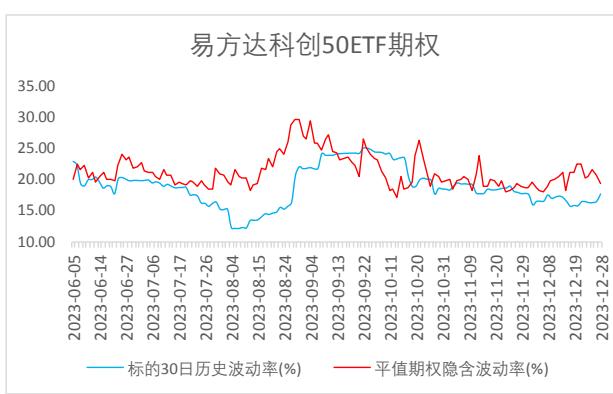
易方达科创 50ETF 期权

图 67 易方达科创 50ETF 走势



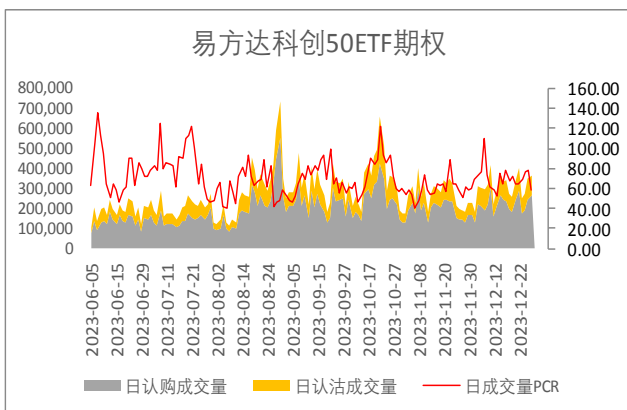
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 68 易方达科创 50ETF 期权波动率



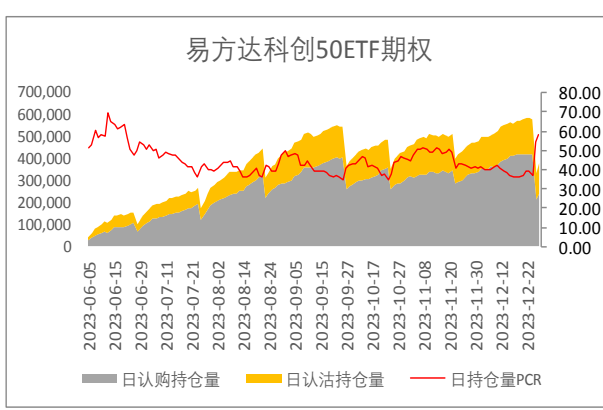
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 69 易方达科创 50ETF 期权成交量 PCR



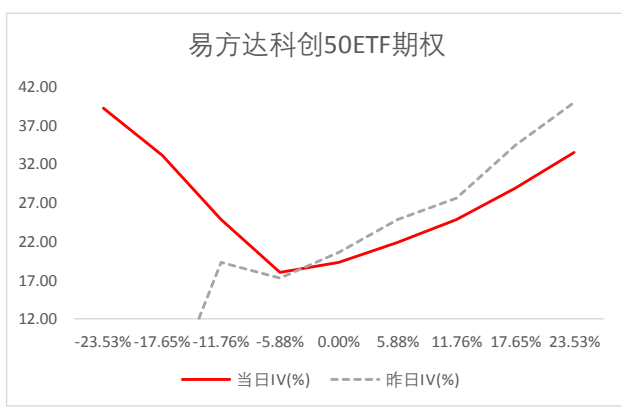
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 70 易方达科创 50ETF 持仓量 PCR



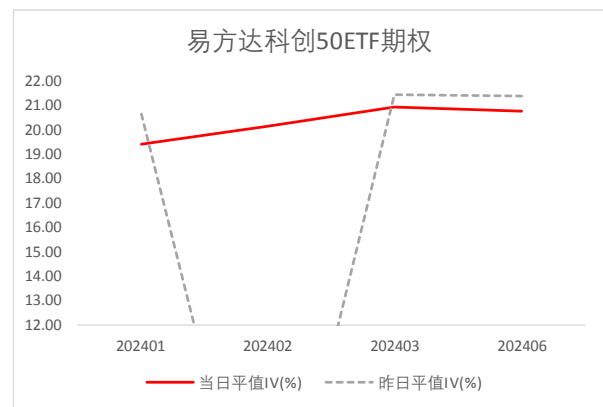
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 71 易方达科创 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 72 易方达科创 50ETF 期权各平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

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

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。