

金融期权日报

期权研究

2024年1月30日 星期二

卢品先
投研经理
0755-23375252

lupx@wkqh.cn
从业资格号
F3047321
交易咨询号
Z0015541

常俊萍
期权研究员
changjp@wkqh.cn
从业资格号
F03117406

【行情要点】

金融期权标的上证50ETF、上证300ETF平开后窄幅震荡；创业板ETF、中证1000指数平开后缓慢下行。截至收盘，上证50ETF跌幅0.34%报收于2.342，上证300ETF跌幅0.90%报收于3.299，创业板ETF跌幅3.48%报收于1.580，中证1000指数跌幅2.63%报收于5131.25。

【期权分析】

隐含波动率：上证50ETF期权隐含波动率报收于18.71% (+0.51%)，上证300ETF期权隐含波动率报收于19.12% (+0.56%)，创业板ETF期权隐含波动率报收于31.78% (+3.86%)，中证1000股指期货期权隐含波动率报收于35.41% (+2.70%)。

成交额PCR：期权的成交额PCR是看跌期权成交金额与看涨期权成交金额的比值，代表投资者资金投向，是市场情绪更直接的体现。成交额PCR与标的行情往往表现为反方向，比值越大表明空头压力越大，比值越小表明多头力量越强。截止收盘，上证50ETF期权成交额PCR报收于0.74 (+0.01)，上证300ETF期权成交额PCR报收于1.15 (+0.29)，创业板ETF期权成交额PCR报收于1.73 (+0.56)，中证1000股指期货期权成交额PCR报收于1.73 (+0.67)。

持仓量PCR：期权的持仓量PCR，是从期权的卖方角度分析市场的参与程度。期权持仓量PCR为1.00时，一般认为是市场行情的多空分界线。截止收盘，上证50ETF期权持仓量PCR低位持续上涨至较高位置后盘整报收于1.07 (-0.02)，上证300ETF期权持仓量PCR持续上涨至高位后小幅回落报收于0.96 (-0.06)，创业板ETF期权持仓量PCR小幅下跌报收于0.58 (-0.10)，中证1000股指期货期权持仓量PCR低位持续上涨后小幅回落报收于0.63 (-0.08)。

最大未平仓所在的行权价：期权最大未平仓所在的行权价是站在卖方的角度分析市场行情所在的压力线和支撑线。截止收盘，从期权卖方行权价的角度看，上证50ETF的支撑点行权价维持在2.25；上证300ETF的压力点行权价维持在3.40，支撑点行权价维持在3.20；创业板ETF的压力点下跌一个行权价为1.70；中证1000指数的压力点下降五个行权价为5500，支撑点行权价维持在5000。

【结论与策略建议】

(1) 上证50ETF期权

方向上：上证50ETF近三周延续中期下行趋势震荡走低跌破前期震荡区间下限，上周宽幅震荡后反弹上升加速上行，本周涨速放缓高位盘整；

波动上：期权隐含波动率自高位跌破历史平均数水平后窄幅盘整；

策略建议：构建卖出偏多头的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持正数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如上证50ETF期权，即S_510050P2402M02300@10，S_510050P2402M02350@10和S_510050C2402M02400@10，S_510050C2402M02450@10。

(2) 上证300ETF期权

方向上：上证300ETF近三周延续中期下行趋势震荡走低，上周以来跌破前期震荡区间下行后偏弱多头反弹上行，本周涨速放缓高位盘整；

波动上：期权隐含波动率自高位跌破历史平均数水平后窄幅盘整；

策略建议：构建买入偏多头的铁鹰式组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持正数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如上证300ETF期权，即B_510300P2402M03200@10，S_510300P2402M03300@10和S_510300C2402M03400@10，B_510300C2402M03500@10。

(3) 创业板ETF期权

方向上：创业板ETF一个月前止跌反弹回升接近前期高点后于三周前偏空头震荡下行；

波动上：创业板ETF期权隐含波动率高位偏多头宽幅震荡；

策略建议：构建看跌期权熊市价差策略，获取方向性收益，若市场行情快速上涨至高行权价，则逐渐平仓离场，如CYBETF期权，S_159915P2402M01550@10，S_159915P2402M01600@10和B_159915C2402M01650@10，B_159915C2402M01700@10。

(4) 中证1000股指期货期权

方向上：中证1000指数近一个月以来先触底大幅反弹后高位持续回落延续中期下行趋势，跌破前期低点后破位震荡下行，近一周低位强势反弹后再次掉头下行，形成中期空头短期宽幅震荡的行情；

波动上：中证1000股指期货期权隐含波动率高位偏多头剧烈震荡。

策略建议：构建卖出偏空头的宽跨式期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，动态地调整持仓头寸，使得持仓delta保持负数，若市场行情快速波动至损益平衡点，则逐渐平仓离场，如ZZ1000股指期货期权，S_M02402-P-4850@10，S_M02402-P-4900@10和S_M02402-C-5300@10，S_M02402-C-5400@10。

【市场行情】

标的简称	合约代码	收盘价	涨跌	涨跌幅(%)	成交量(万)	成交额(亿)
SH50ETF	510050.SH	2.3420	-0.0080	-0.34	1,163.35	27.34
SH300ETF	510300.SH	3.2990	-0.0300	-0.90	1,011.39	33.58
SH500ETF	510500.SH	5.0130	-0.0960	-1.88	196.60	9.94
CYBETF	159915.SZ	1.5800	-0.0570	-3.48	1,686.53	27.05
SZ100ETF	159901.SZ	2.2300	-0.0430	-1.89	50.53	1.14
ZZ1000	000852.SH	5,131.25	-138.52	-2.63	1.5(亿)	1,412.95

【当月合成期权】

期权标的	平值期权	权利金C	权利金P	合成价格	涨跌	涨跌幅(%)	升贴水
SH50ETF	2.350	0.0400	0.0471	2.3429	-0.0092	-0.39	0.0009
SH300ETF	3.300	0.1589	0.1042	3.3547	-0.0697	-2.04	0.0557
SH500ETF	5.000	0.1165	0.1502	4.9663	-0.0957	-1.89	-0.0467
CYBETF	1.600	0.0410	0.0590	1.5820	-0.0582	-3.55	0.0020
SZ100ETF	2.250	0.0471	0.0657	2.2314	-0.0476	-2.09	0.0014
ZZ1000	5,100.00	121.00	153.00	5,068.00	-153.00	-2.93	-63.2465

【当月期权隐含波动率】

期权标的	IMP-C	IMP-P	IMP-T	MA20	UP	LOW	剩余天数	到期日
SH50ETF	18.54	18.87	18.71	18.46	21.00	15.93	30	2024-02-28
SH300ETF	18.98	19.25	19.12	18.94	22.03	15.85	30	2024-02-28
SH500ETF	25.40	27.24	26.56	22.42	28.21	16.64	30	2024-02-28
CYBETF	31.64	31.92	31.78	26.57	30.17	22.98	30	2024-02-28
SZ100ETF	24.76	24.89	24.83	22.77	25.88	19.66	30	2024-02-28
ZZ1000	34.59	36.01	35.41	26.62	34.02	19.21	21	2024-02-19

【当月期权量仓】

期权标的	额-Call	额-Put	额-PCR	变化	仓-Call	仓-Put	仓-PCR	变化
SH50ETF	28,952	21,451	0.74	0.01	498,069	532,754	1.07	-0.02
SH300ETF	22,116	25,424	1.15	0.29	405,468	390,319	0.96	-0.06
SH500ETF	21,374	44,624	2.09	0.74	220,522	215,481	0.98	-0.07
CYBETF	15,846	27,451	1.73	0.56	537,150	308,915	0.58	-0.10
SZ100ETF	1,684	2,439	1.45	0.72	45,454	40,828	0.90	-0.04
ZZ1000	38,505	66,658	1.73	0.67	51,698	32,372	0.63	-0.08

数据来源: wind, 五矿期货期权事业部

【标的价量关系】

图1: SH50ETF走势图

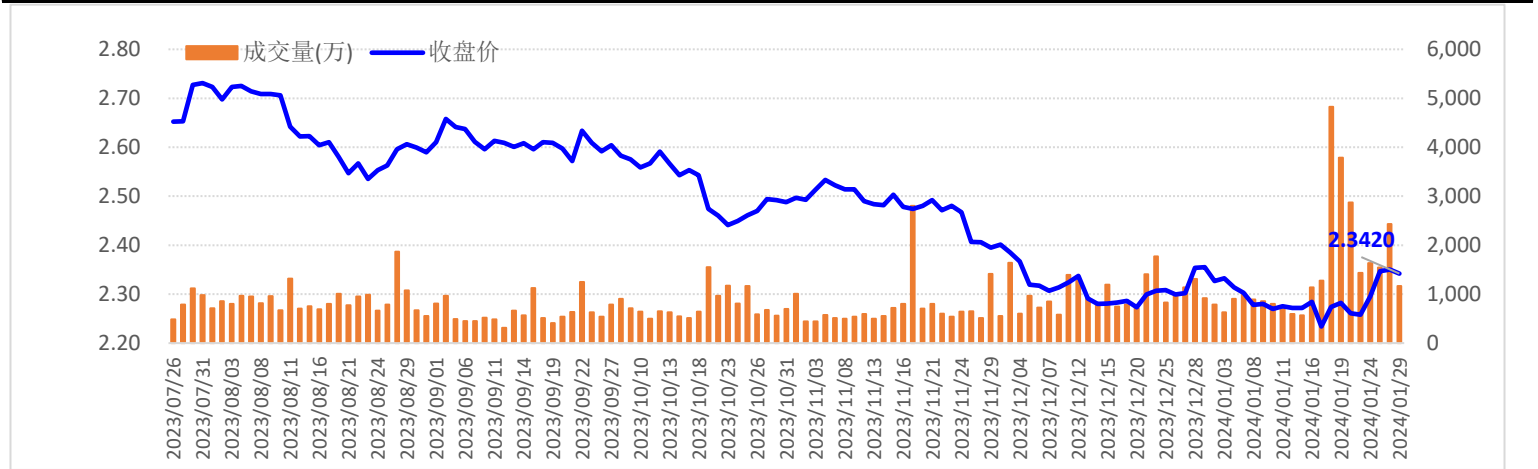


图2: SH300ETF走势图

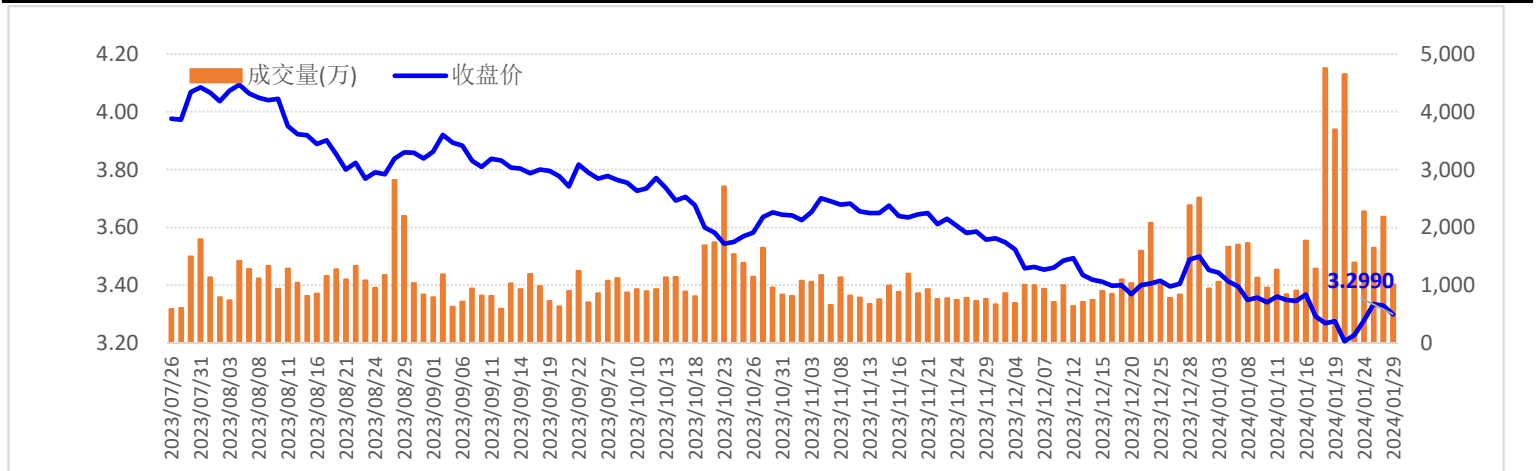


图3: CYBETF走势图

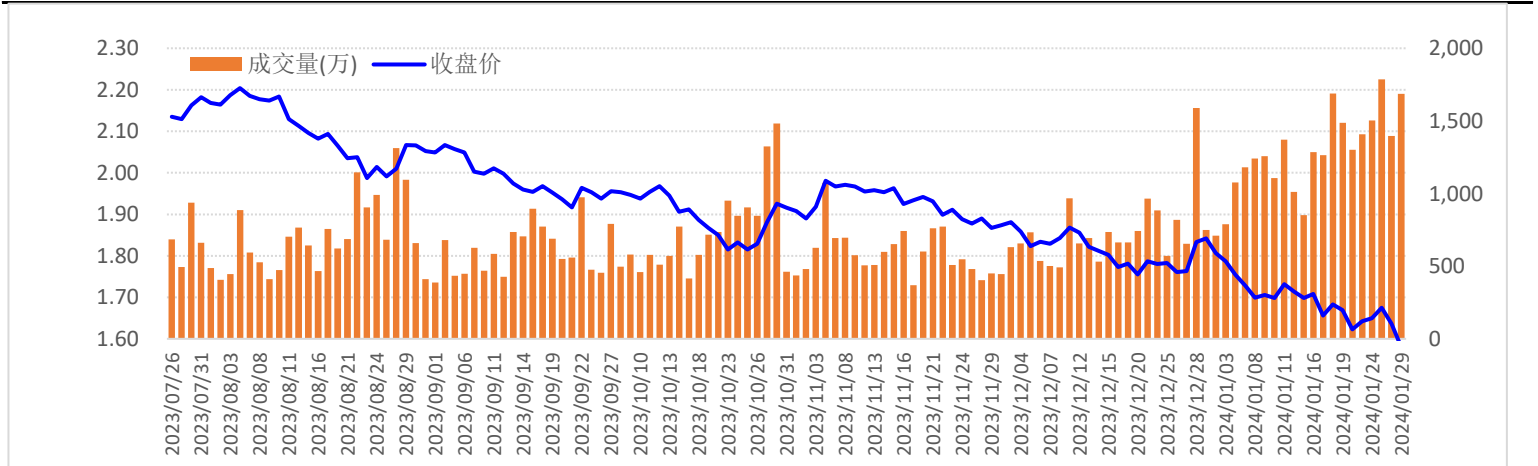
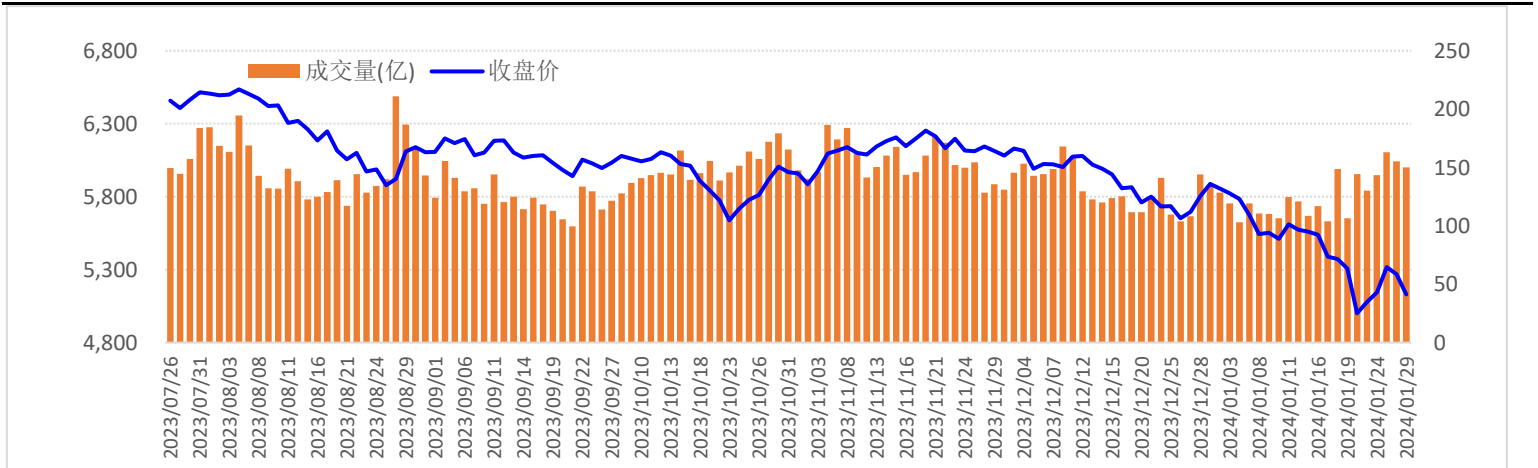
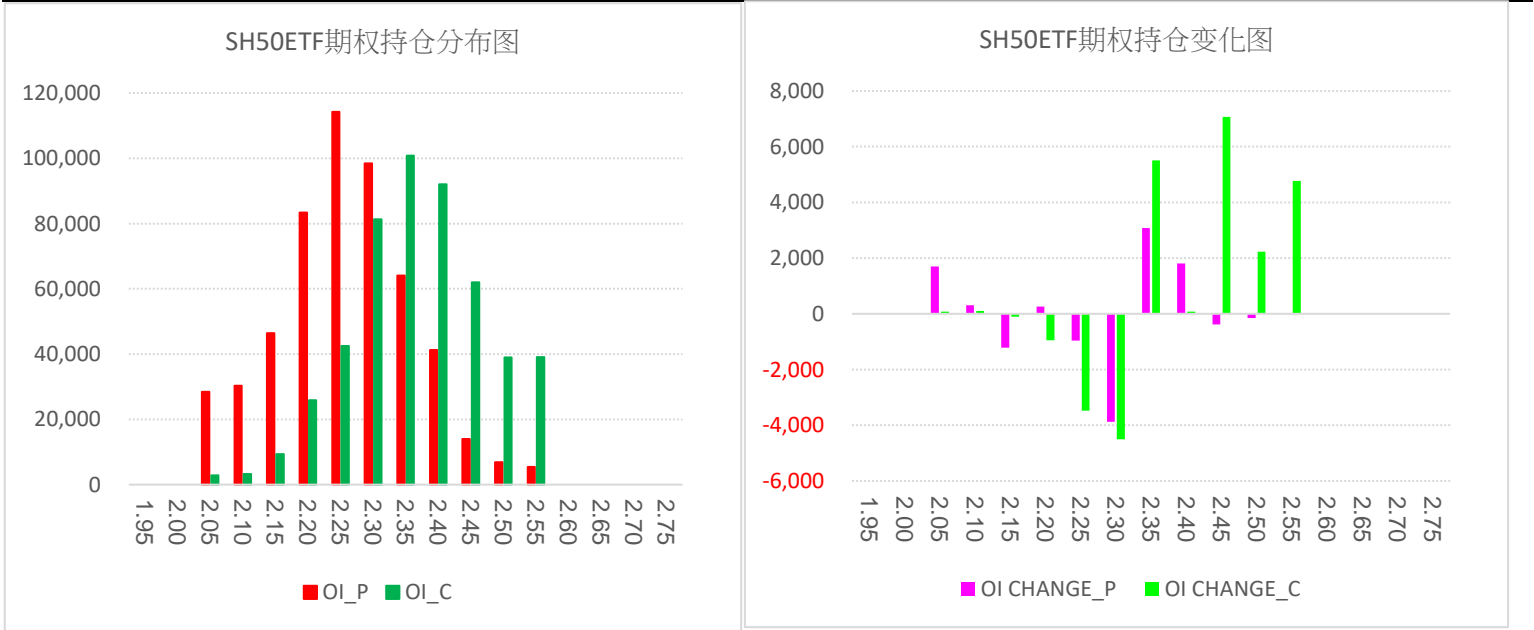


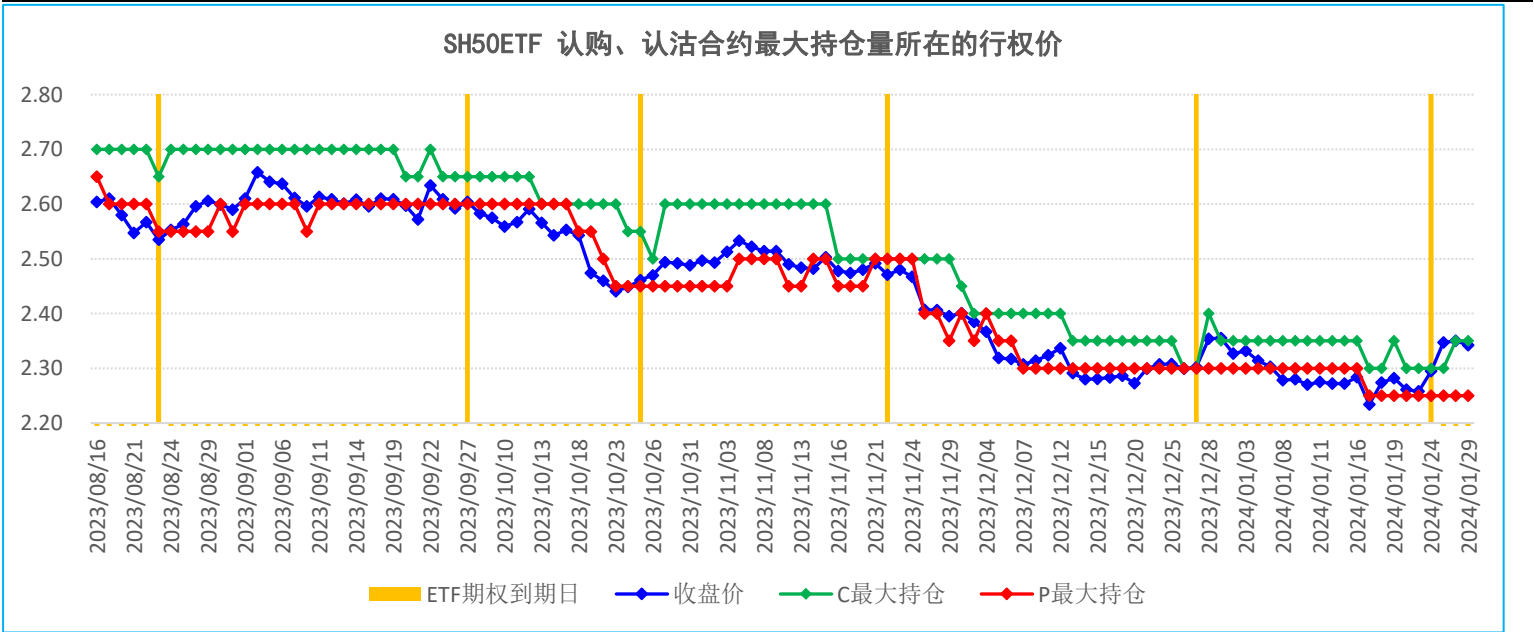
图4: 中证1000走势图



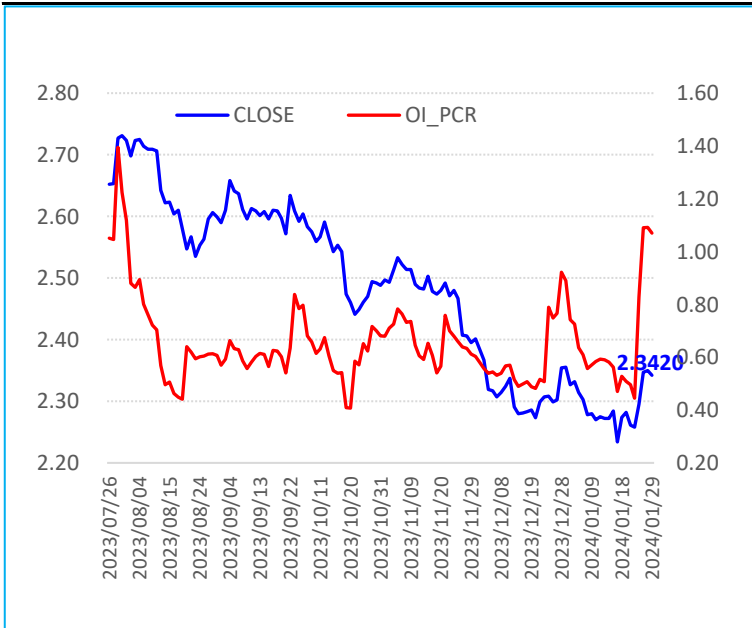
【SH50ETF期权持仓分布】



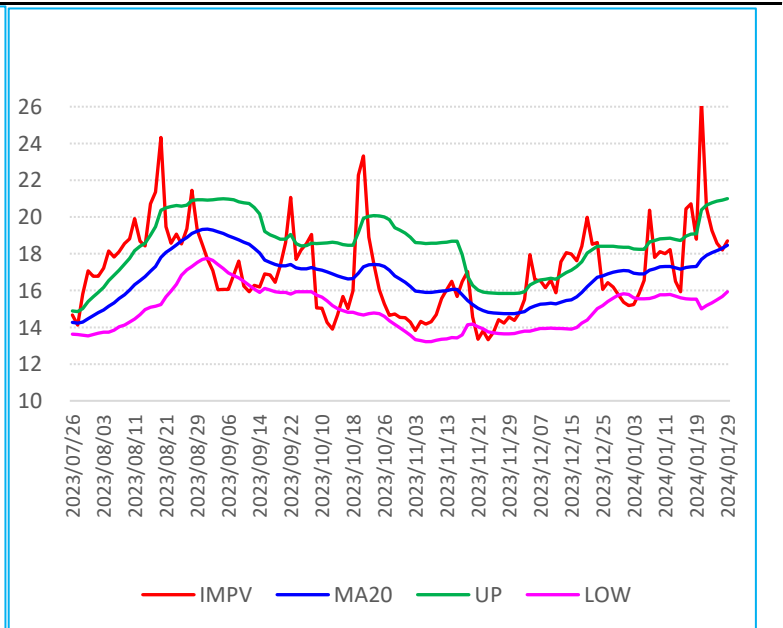
【SH50ETF期权最大未平仓】



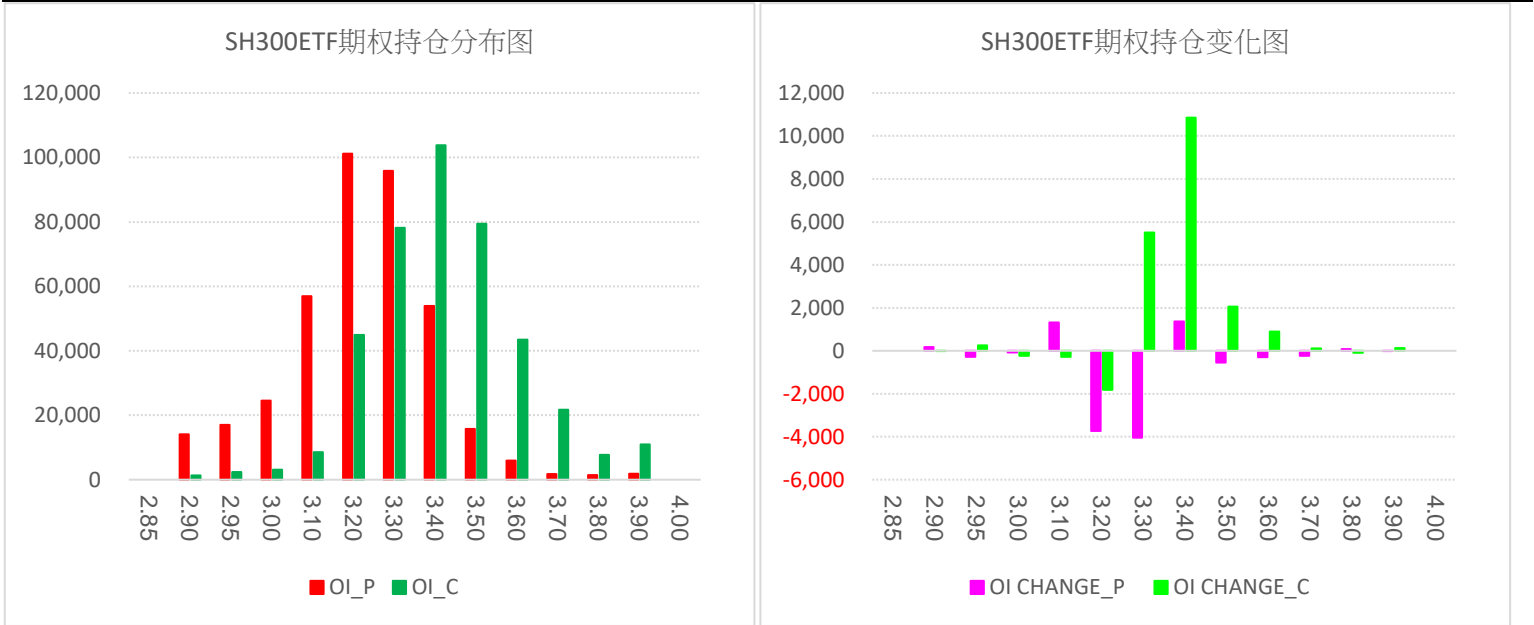
【SH50ETF期权持仓量PCR】



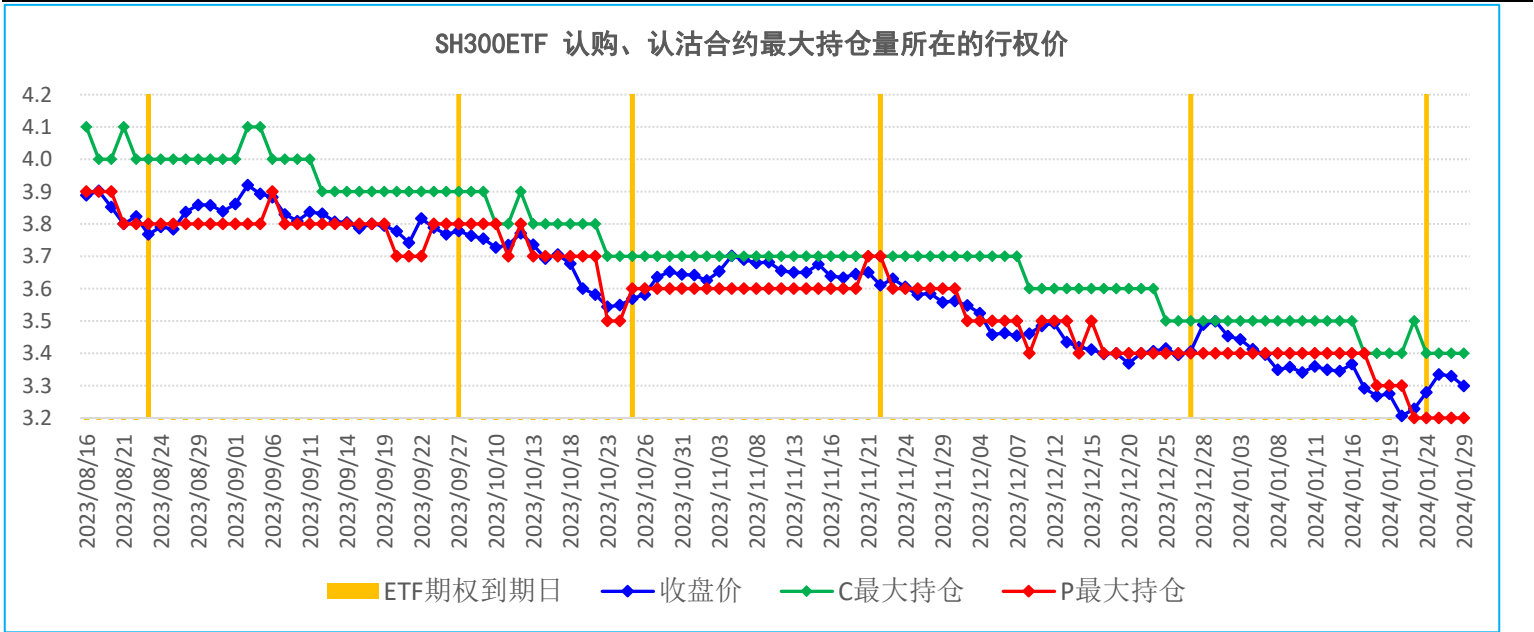
【SH50ETF期权隐含波动率】



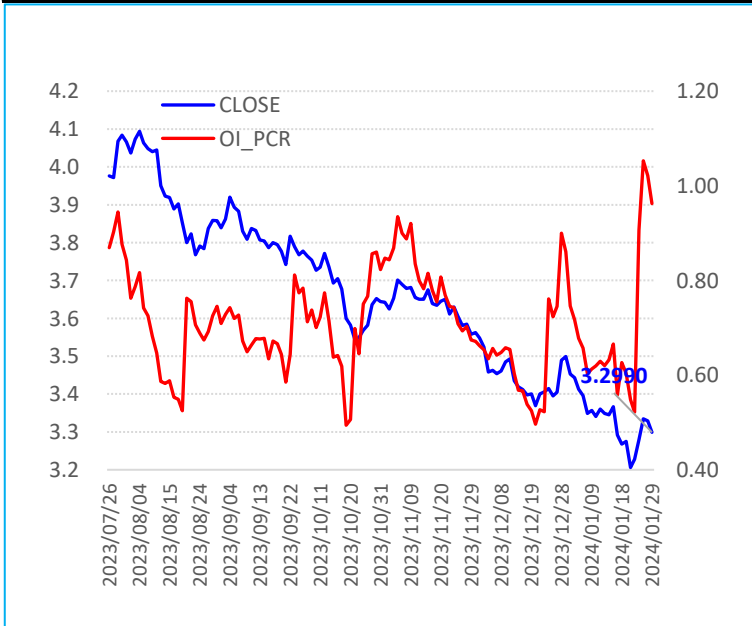
【SH300ETF期权持仓分布】



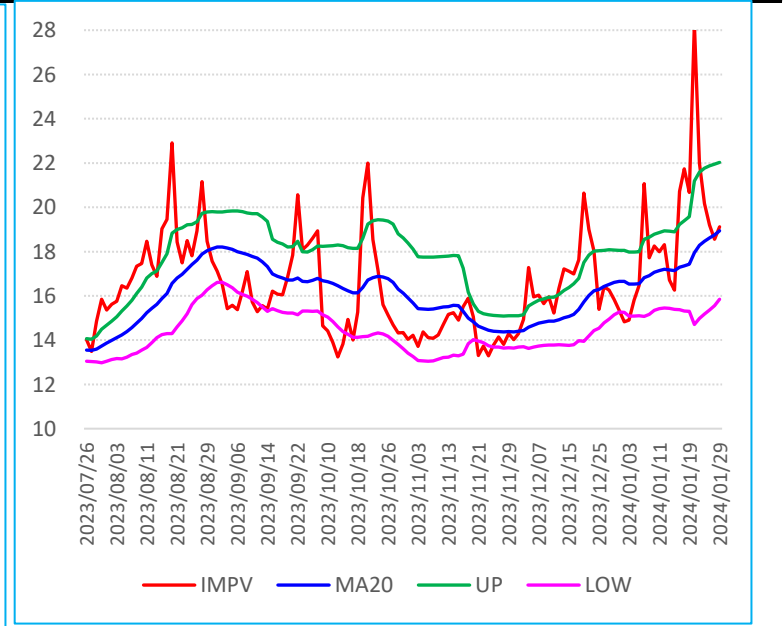
【SH300ETF期权最大未平仓】



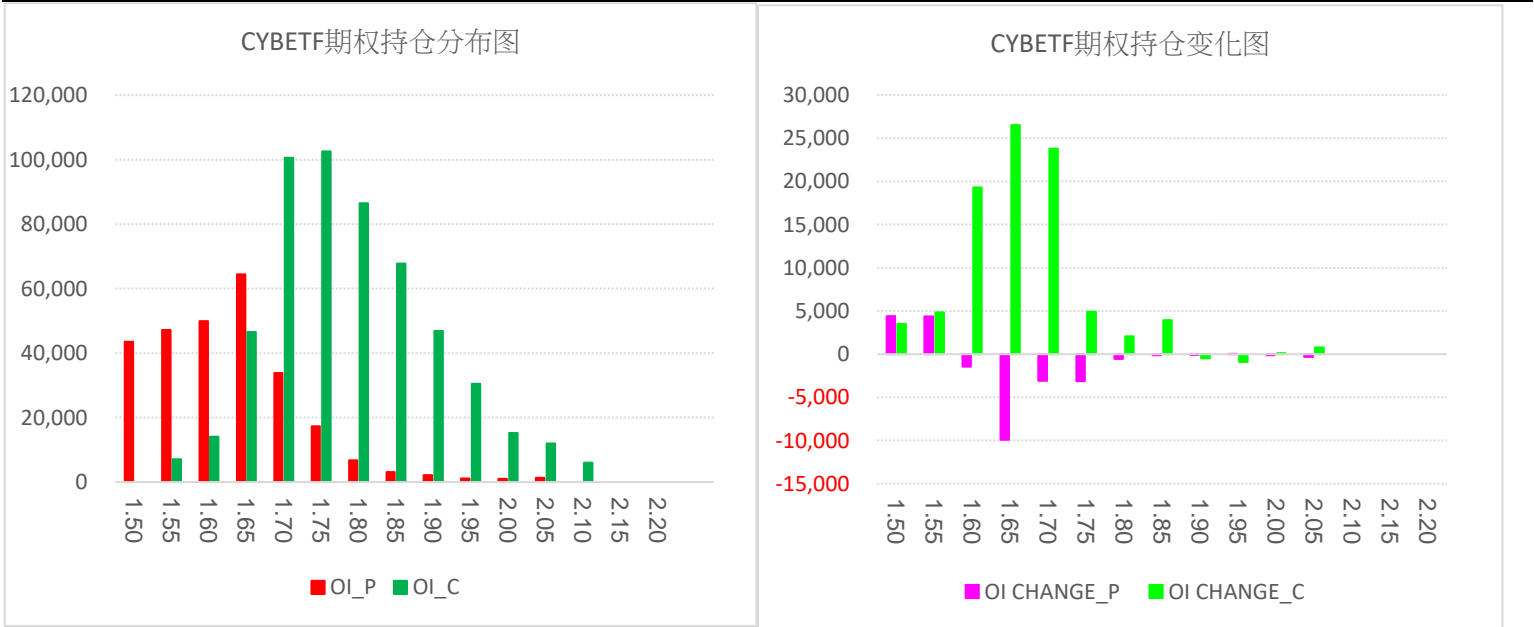
【SH300ETF期权持仓量PCR】



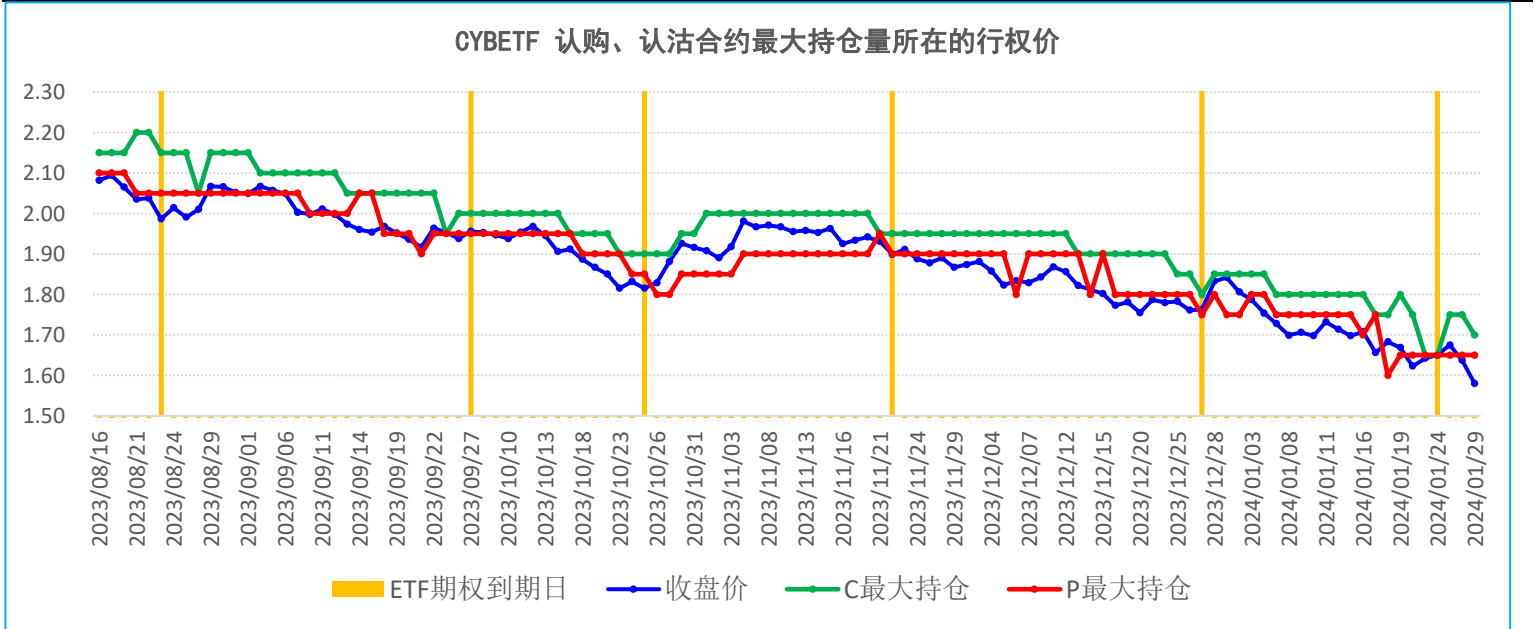
【SH300ETF期权隐含波动率】



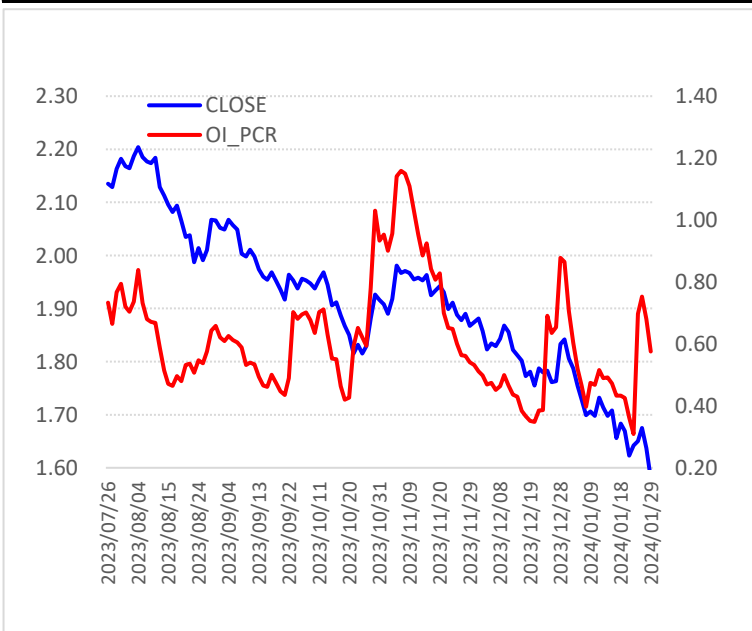
【CYBETF期权持仓分布】



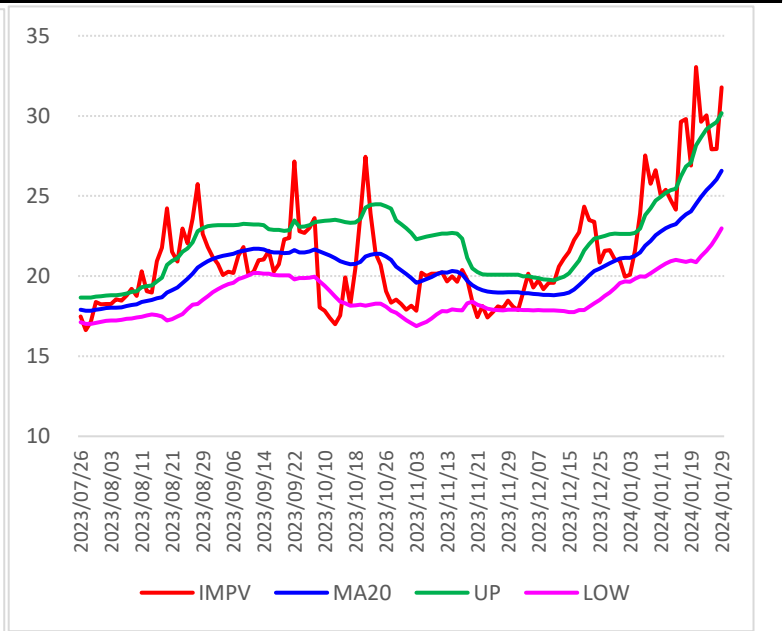
【CYBETF期权最大未平仓】



【CYBETF期权持仓量PCR】

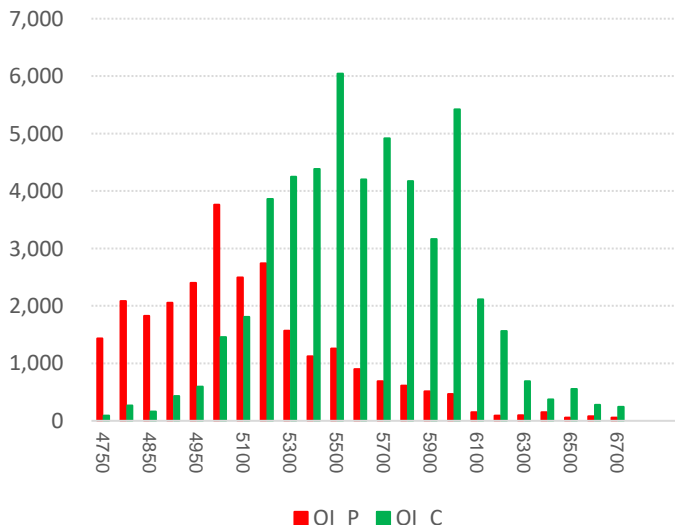


【CYBETF期权隐含波动率】

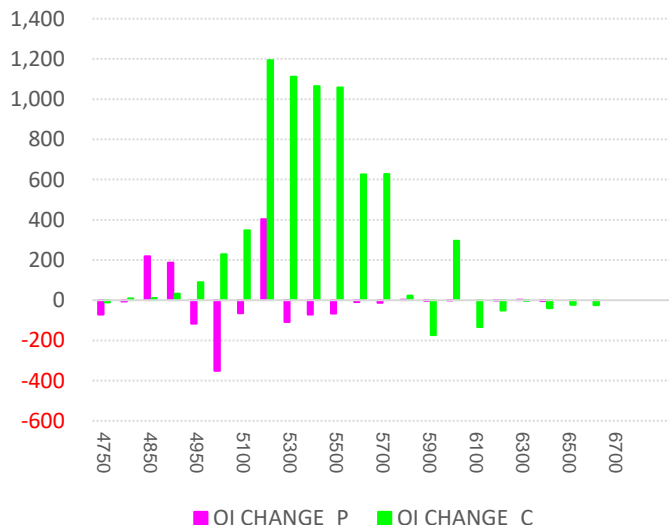


【ZZ1000股指期货期权持仓分布】

ZZ1000期权持仓分布图

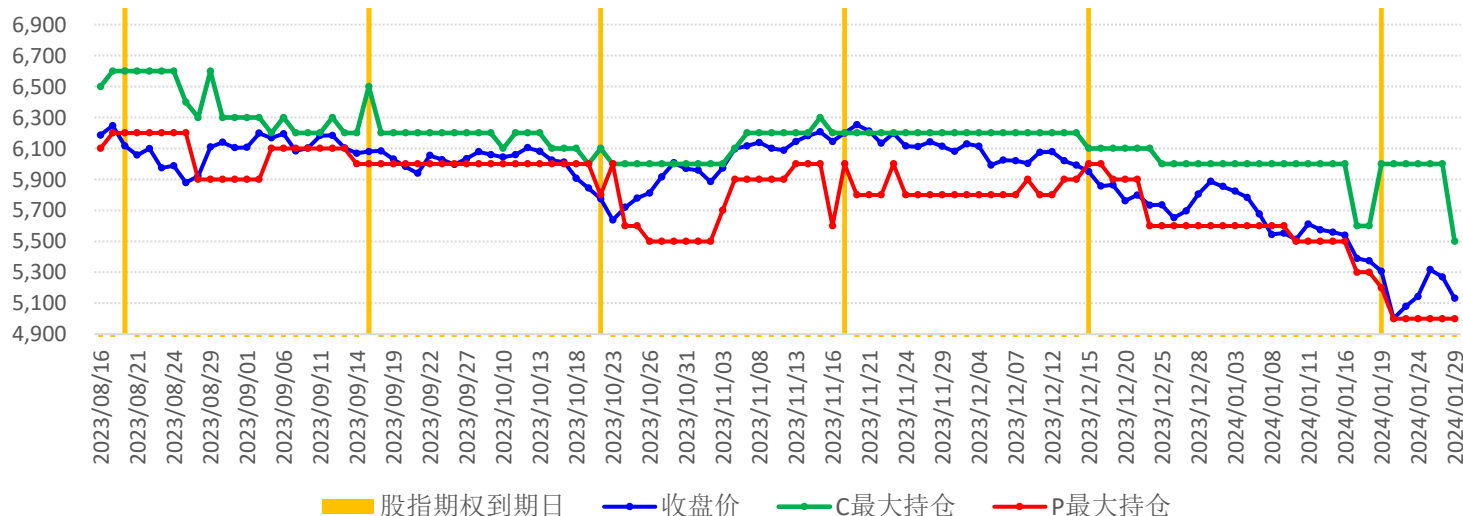


ZZ1000期权持仓变化图

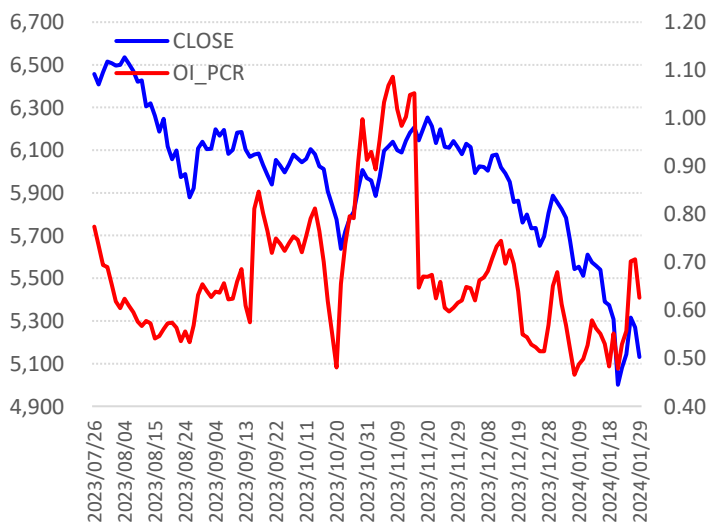


【ZZ1000股指期货期权最大未平仓】

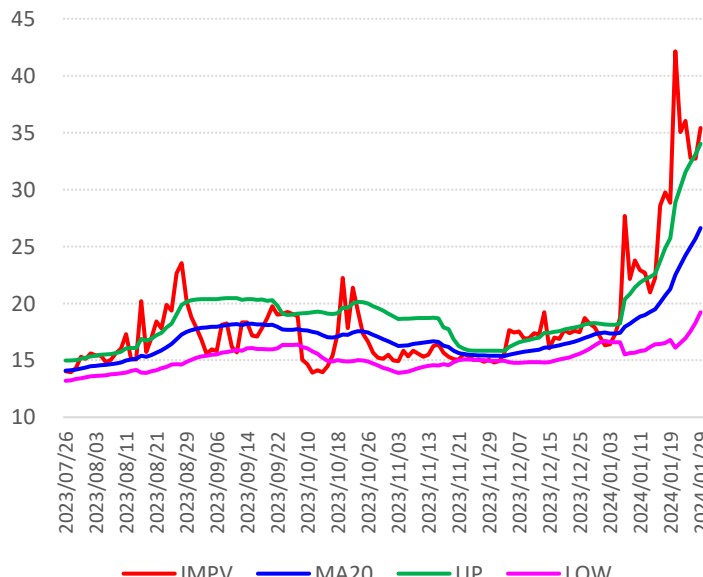
ZZ1000 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【ZZ1000股指期货期权持仓量PCR】



【ZZ1000股指期货期权隐含波动率】



免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格**。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未顾及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

版权声明：本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

五矿期货分支机构

深圳总部 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层 电话：400-888-5398	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州分公司 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985
宁波中山西路营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	南通营业部 江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室 电话：0513-81026105

<p>杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926</p>	<p>台州爱华路营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511</p>
<p>济南营业部 山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室 电话：0531-83192255</p>	<p>昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532</p>
<p>大连营业部 辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号 电话：0411-84800452</p>	<p>唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395</p>
<p>武汉营业部 湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室 电话：0755-23375007</p>	<p>深圳水贝营业部 深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路3033号水贝壹号A1505 电话：0755-25122340</p>