

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

成交萎缩 北上资金连持续流入

——股指期权周报2022.12.25



研究员：丁文

联系方式：0371-68599112

电子邮箱：dingw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F3066473

投资咨询编号：Z0014838

上交所期权策略顾问：YZ16008281

品种	主要逻辑	策略建议	
		趋势策略	波动率策略
股指期权	<p>本周A股走弱，上证综指跌破3100点，两市成交萎缩，日成交额不足6000亿。北上资金连续流入，一周累计净买入43.53亿元（其中沪港通净买入49.2亿元，深港通净卖出5.66亿元）。本周沪深300股指期货IF当月合约升水标的扩大，近月合约依旧保持升水当月合约。300股指期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR下降，隐波上升。中证1000股指期货IM当月合约升水标的缩小，近月合约贴水当月合约。中证1000股指期权成交量PCR、期权持仓量PCR下降，隐波上升。12月28日（周三）是上交所、深交所ETF期权12月合约最后交易日。</p>	<p>标的快速下跌时，尝试买入牛市看涨垂直价差</p>	<p>尝试升波时卖出宽跨式，做空波动率，注意对冲Delta风险</p>

目录

Content

01

行情回顾

02

数据统计分析

01

行情回顾

沪深300指数周K线图



沪深300指数周线中阴，三彩K线指标转为绿色

数据来源：文华财经

沪深300指数日K线图



沪深300指数
本周险守
3800，三彩K
线指标转为
绿色

数据来源：文华财经



沪深300股指期权当月期权T型报价

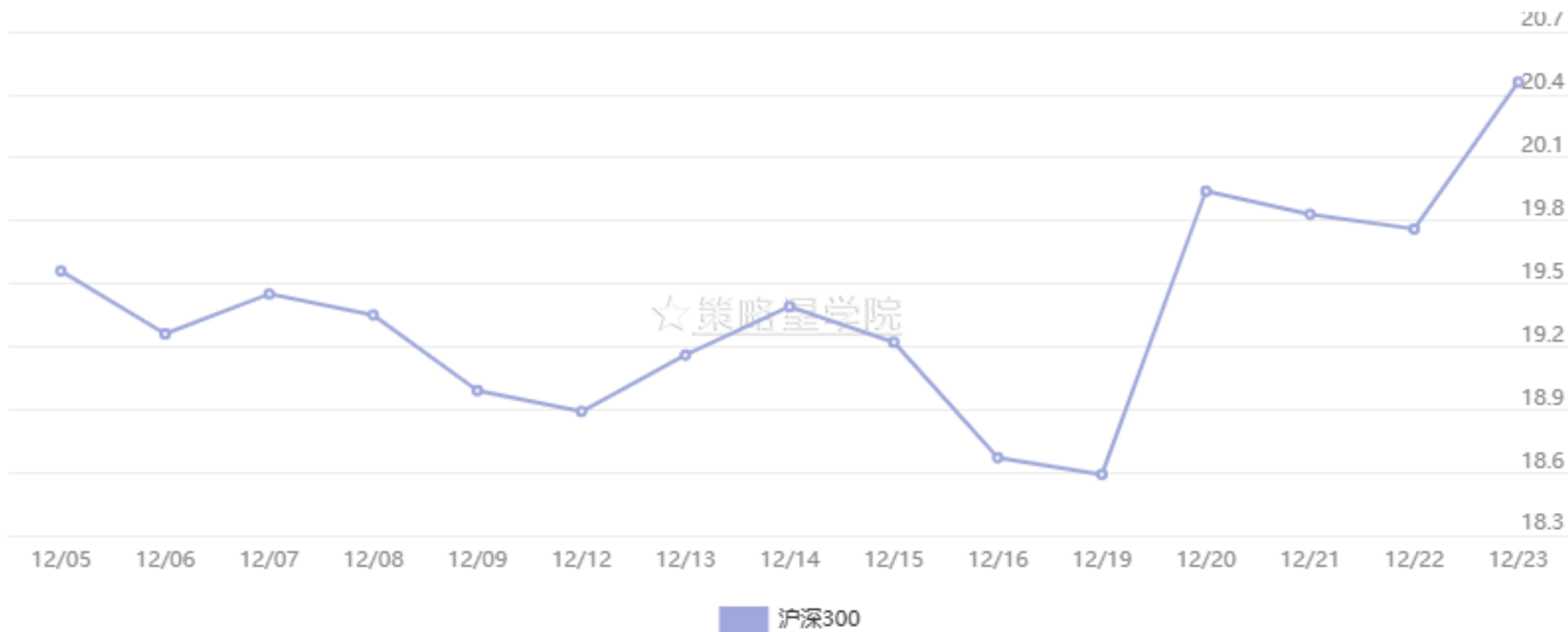
中国金融期货交易所(权)		标的期货/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量						
IF 2301		IF 2301	3846.0	▼4(-0.10%)	18.65	19.17	3845.4	3846.2	0×0	3871	3826.2	610						
沪深300期权		202301 沪深300	3828.22	▼7.81(-0.20%)	18.57	17.56	-	-	-	3848.34	3805.95	65278148						
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)								
Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	27天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Theta	Vega	Rho
-46.8549	0.4751	-0.2030	0.0001	0.9802	29.20		□	□	3250	☞	☞	2.2	29.20	-0.0179	0.0001	-0.2419	0.4751	-0.1649
-42.9680	0.5649	-0.2368	0.0002	0.9761	27.66	533.6	□	□	3300	☞	☞	2.6	27.66	-0.0220	0.0002	-0.2725	0.5649	-0.1963
-40.4585	0.6889	-0.2830	0.0002	0.9702	26.26		□	□	3350	☞	☞	3.4	26.26	-0.0278	0.0002	-0.3154	0.6889	-0.2434
-35.2414	0.8463	-0.3380	0.0003	0.9624	24.88	439.8	□	□	3400	☞	☞	4.0	24.88	-0.0357	0.0003	-0.3672	0.8463	-0.3062
-31.4488	1.1043	-0.4365	0.0004	0.9485	24.02		□	□	3450	☞	☞	5.4	24.02	-0.0496	0.0004	-0.4624	1.1043	-0.4318
-27.6875	1.4019	-0.5389	0.0005	0.9309	22.97	367.2	□	□	3500	☞	☞	7.4	22.97	-0.0672	0.0005	-0.5615	1.4019	-0.5888
-23.9891	1.7675	-0.6570	0.0007	0.9068	21.95	296.0	□	□	3550	☞	☞	10.2	21.95	-0.0913	0.0007	-0.6763	1.7675	-0.8087
-20.3692	2.1959	-0.7834	0.0009	0.8748	20.89	261.8	□	□	3600	☞	☞	14.0	20.89	-0.1233	0.0009	-0.7995	2.1959	-1.1070
-17.4707	2.6956	-0.9227	0.0012	0.8309	19.92	216.2	□	□	3650	☞	☞	19.6	19.92	-0.1672	0.0012	-0.9356	2.6958	-1.5388
-13.5690	3.2300	-1.0578	0.0015	0.7730	18.97	174.8	□	□	3700	☞	☞	27.4	18.97	-0.2251	0.0015	-1.0673	3.2300	-2.1434
-10.6086	3.7605	-1.2019	0.0018	0.6950	18.45	136.6	□	□	3750	☞	☞	39.8	18.45	-0.3032	0.0018	-1.2082	3.7605	-3.1012
-8.0251	4.1467	-1.3032	0.0020	0.6020	18.10	103.4	□	□	3800	☞	☞	56.0	18.10	-0.3961	0.0020	-1.3062	4.1467	-4.4359
-5.9983	4.2909	-1.3637	0.0020	0.5008	18.28	76.2	□	□	3850	☞	☞	79.6	18.28	-0.4973	0.0020	-1.3633	4.2906	-6.5479
-4.2161	4.1566	-1.3019	0.0020	0.3997	18.00	53.6	□	□	3900	☞	☞	108.4	18.00	-0.5984	0.0020	-1.2983	4.1563	-8.7583
-2.8814	3.7726	-1.1769	0.0018	0.3054	17.92	36.8	□	□	3950	☞	☞	138.8	17.92	-0.6928	0.0018	-1.1701	3.7726	-11.0470
-1.9864	3.2518	-1.0318	0.0015	0.2278	18.22	25.2	□	□	4000	☞	☞	177.4	18.22	-0.7703	0.0015	-1.0217	3.2516	-14.5603
-1.2562	2.6155	-0.8247	0.0012	0.1596	18.09	16.0	□	□	4050	☞	☞	218.0	18.09	-0.8385	0.0012	-0.8113	2.6153	-17.8595
-0.8480	2.0726	-0.6696	0.0010	0.1136	18.54	10.8	□	□	4100	☞	☞	261.0	18.54	-0.8845	0.0010	-0.6530	2.0726	-20.7684
-0.5653	1.5940	-0.5265	0.0007	0.0795	18.95	7.2	□	□	4150	☞	☞	310.0	18.95	-0.9186	0.0007	-0.5066	1.5940	-24.4040
-0.4318	1.2931	-0.4496	0.0006	0.0606	19.94	5.4	□	□	4200	☞	☞	366.0	19.94	-0.9375	0.0006	-0.4264	1.2930	-29.1705
-0.2591	0.9090	-0.3158	0.0004	0.0390	19.93	3.4	□	□	4250	☞	☞	406.0	19.93	-0.9591	0.0004	-0.2894	0.9090	-31.9343
-0.1806	0.6862	-0.2453	0.0003	0.0277	20.50	2.2	□	□	4300	☞	☞	456.8	20.50	-0.9704	0.0003	-0.2156	0.6862	-35.7741

300股指期权2301合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是4000、3950，期权最痛点3900

数据来源：咏春

沪深300股指期权隐含波动率

VIX 20.46 ▲



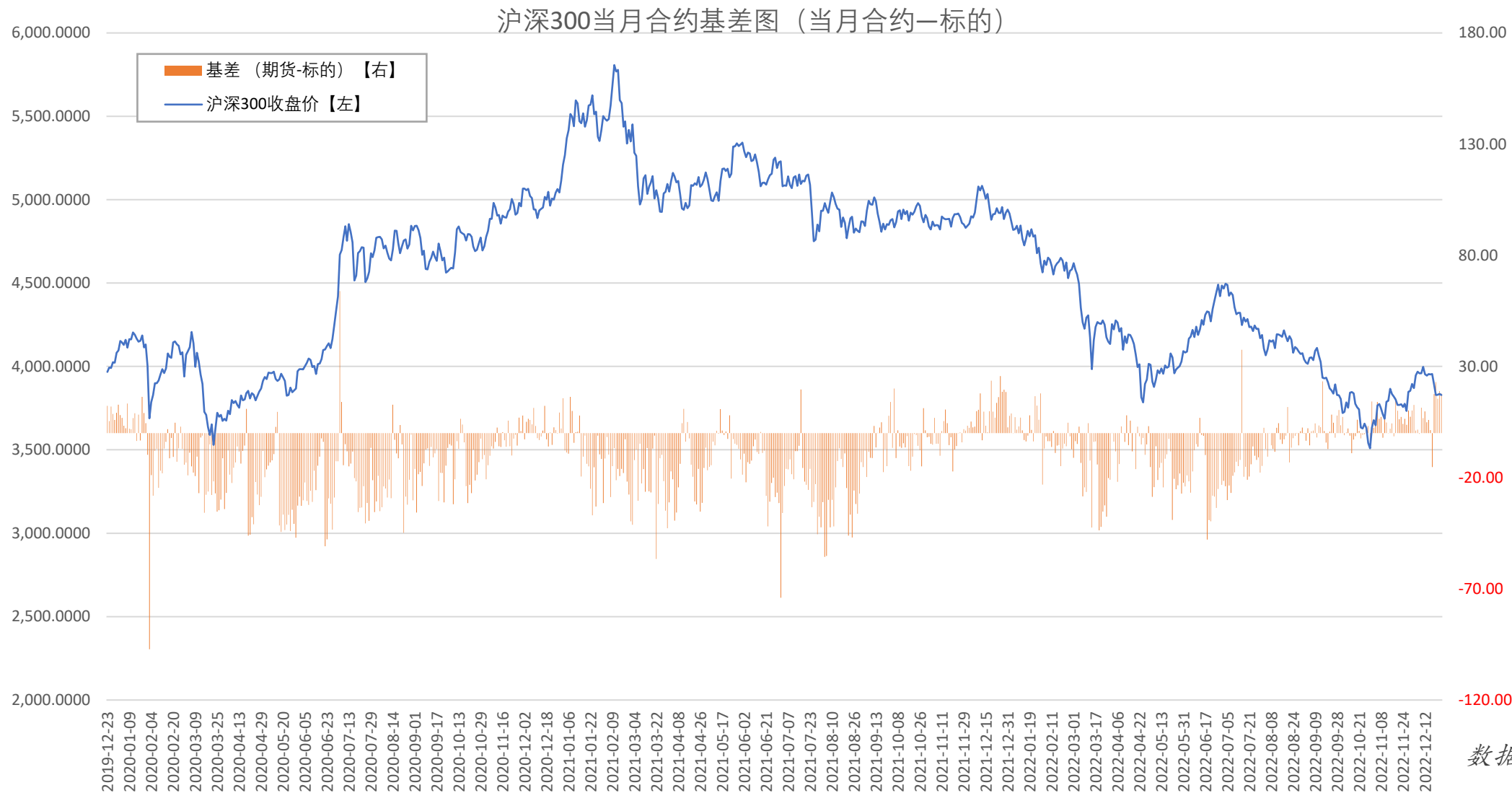
数据来源：策略星学院

股指期权隐含波动率上升

02

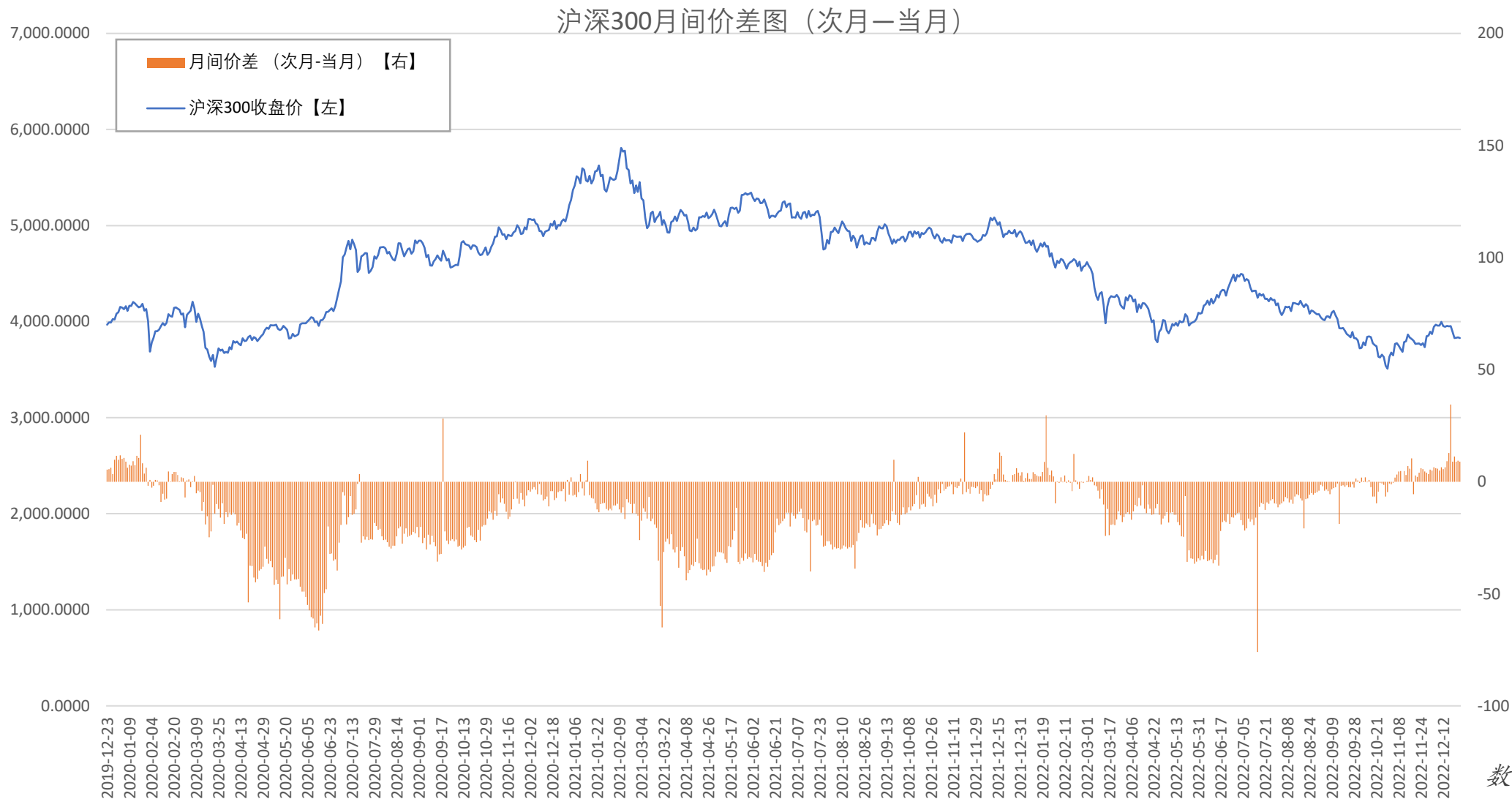
数据统计分析

当月IF期货与沪深300指数基差统计



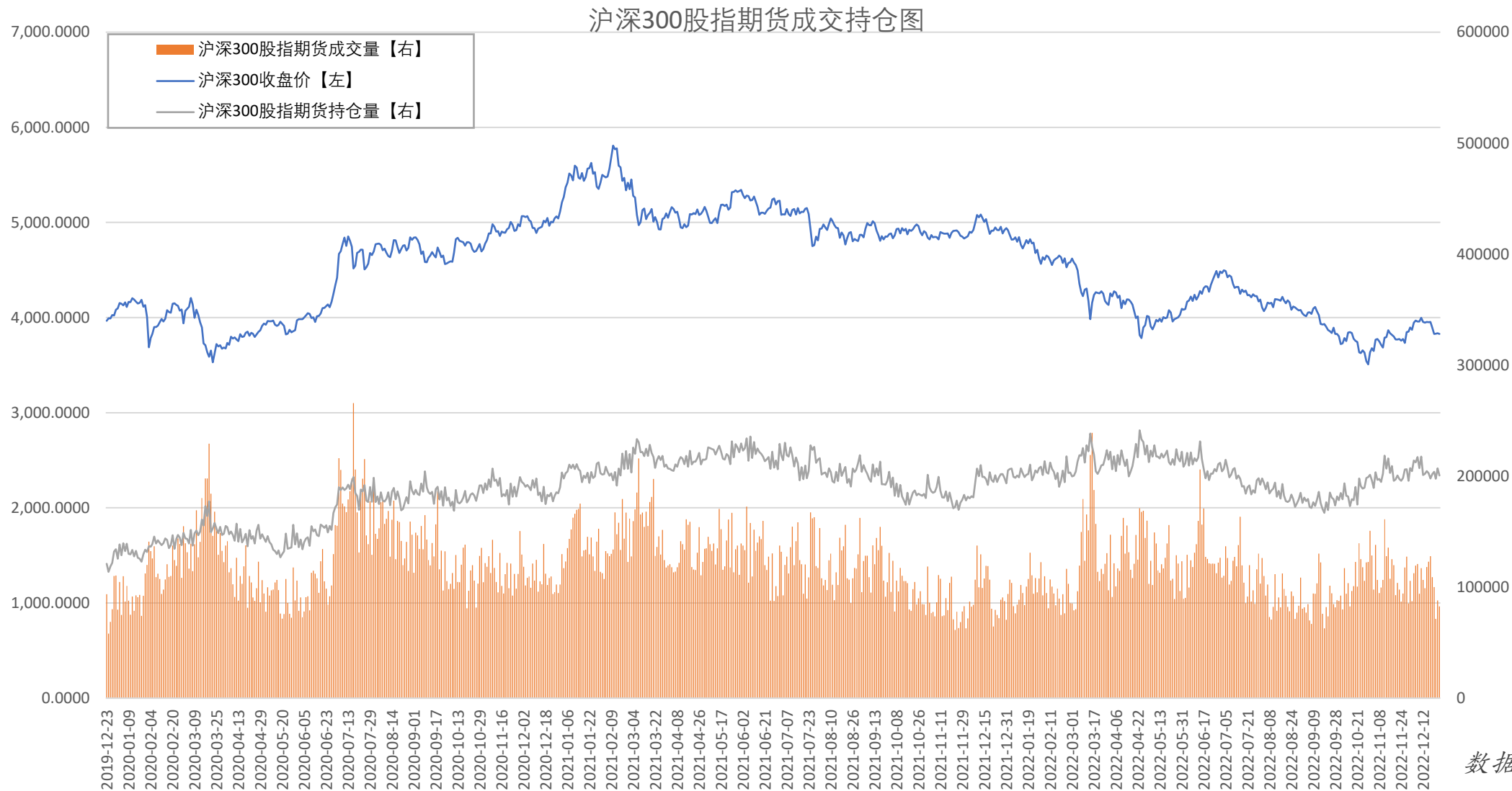
当月期现基差升水扩大

IF期货当月与近月价差统计



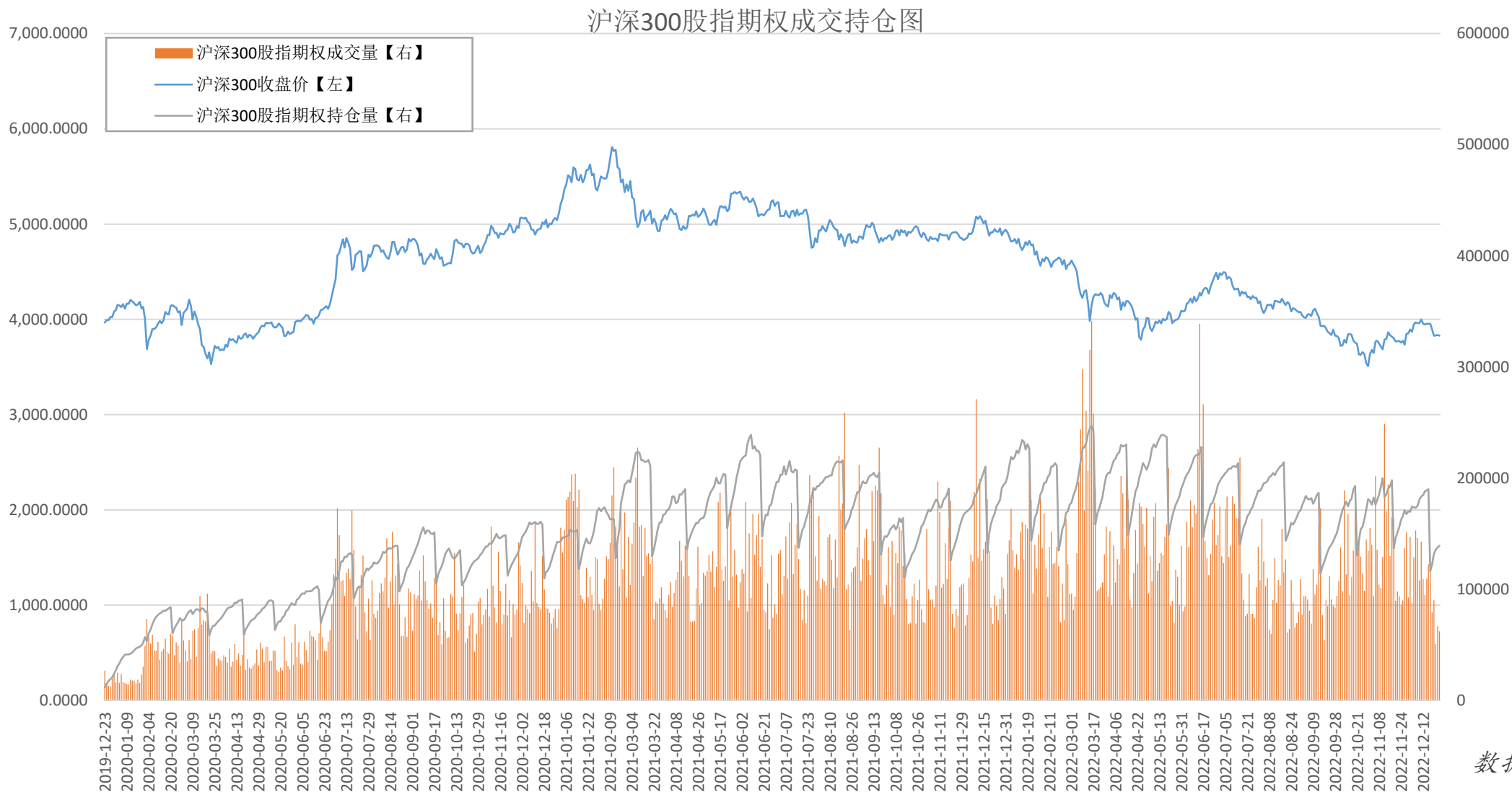
次月合约升水当月合约

沪深300股指期货持仓量、成交量统计



沪深300股指期货持仓量持平，成交量缩小

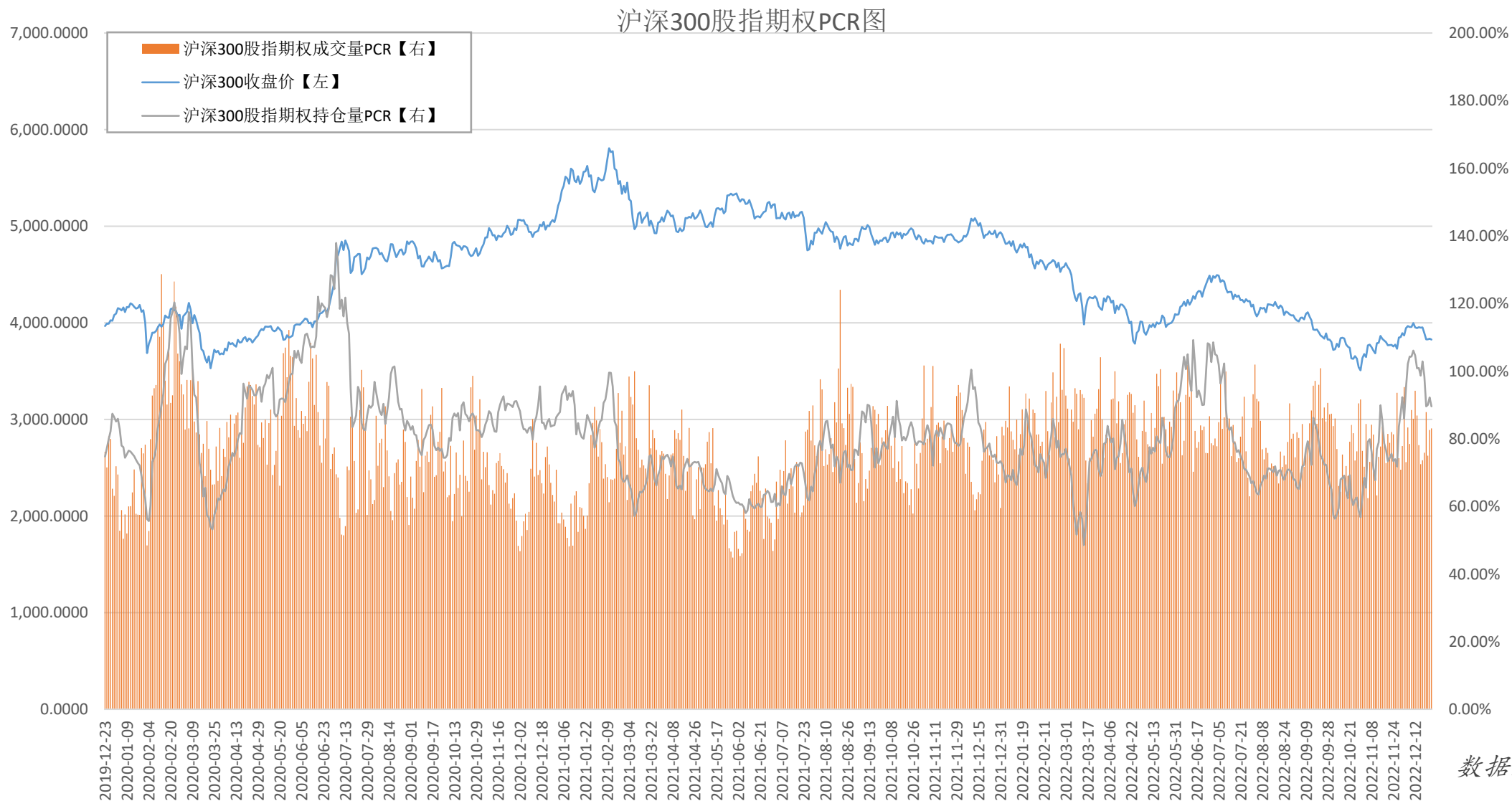
沪深300股指期权持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

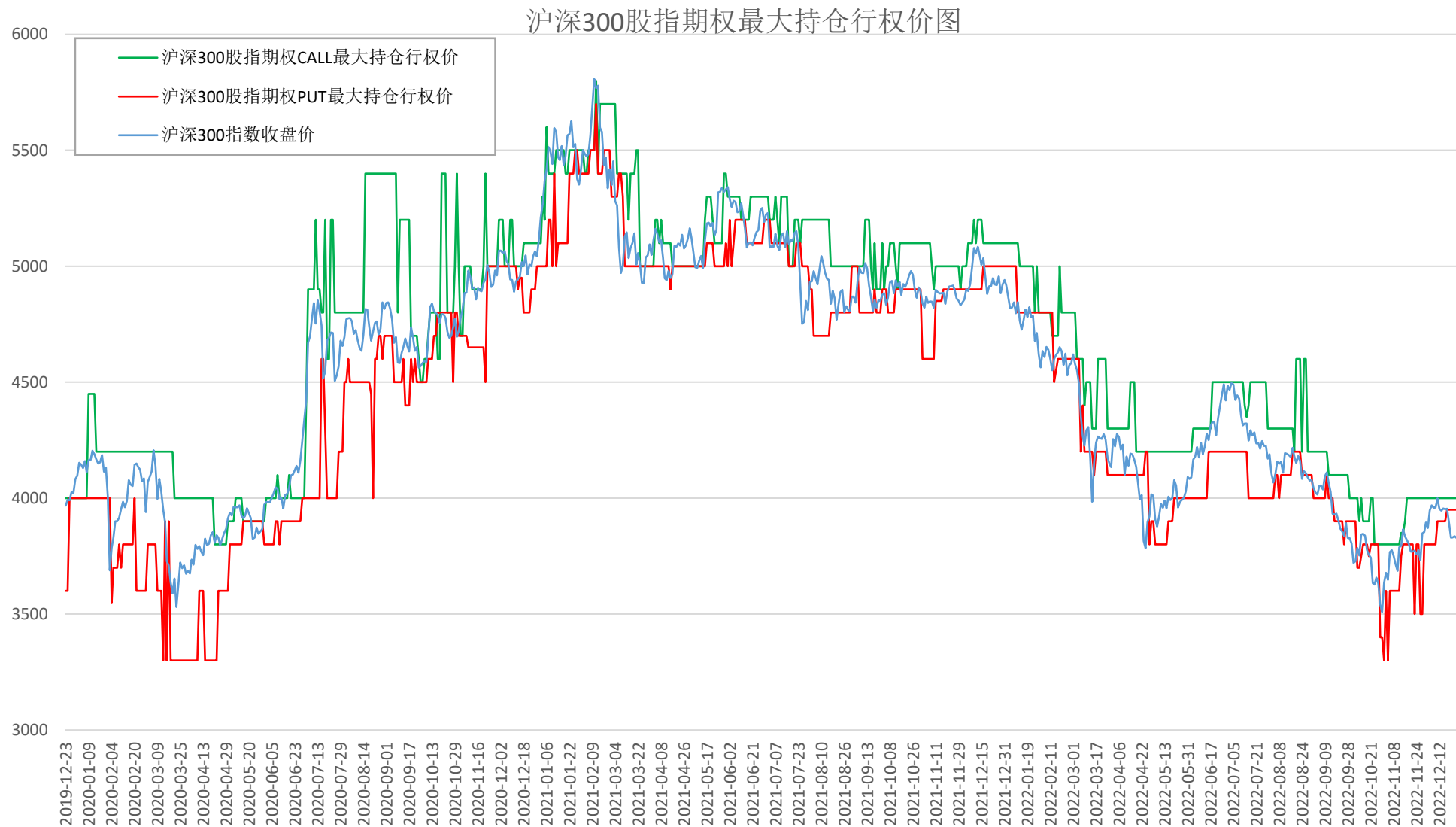
沪深300股指期权持仓量回升，成交量萎缩

沪深300股指期权PCR统计



本周期权成交量PCR上升，期权持仓量PCR下降

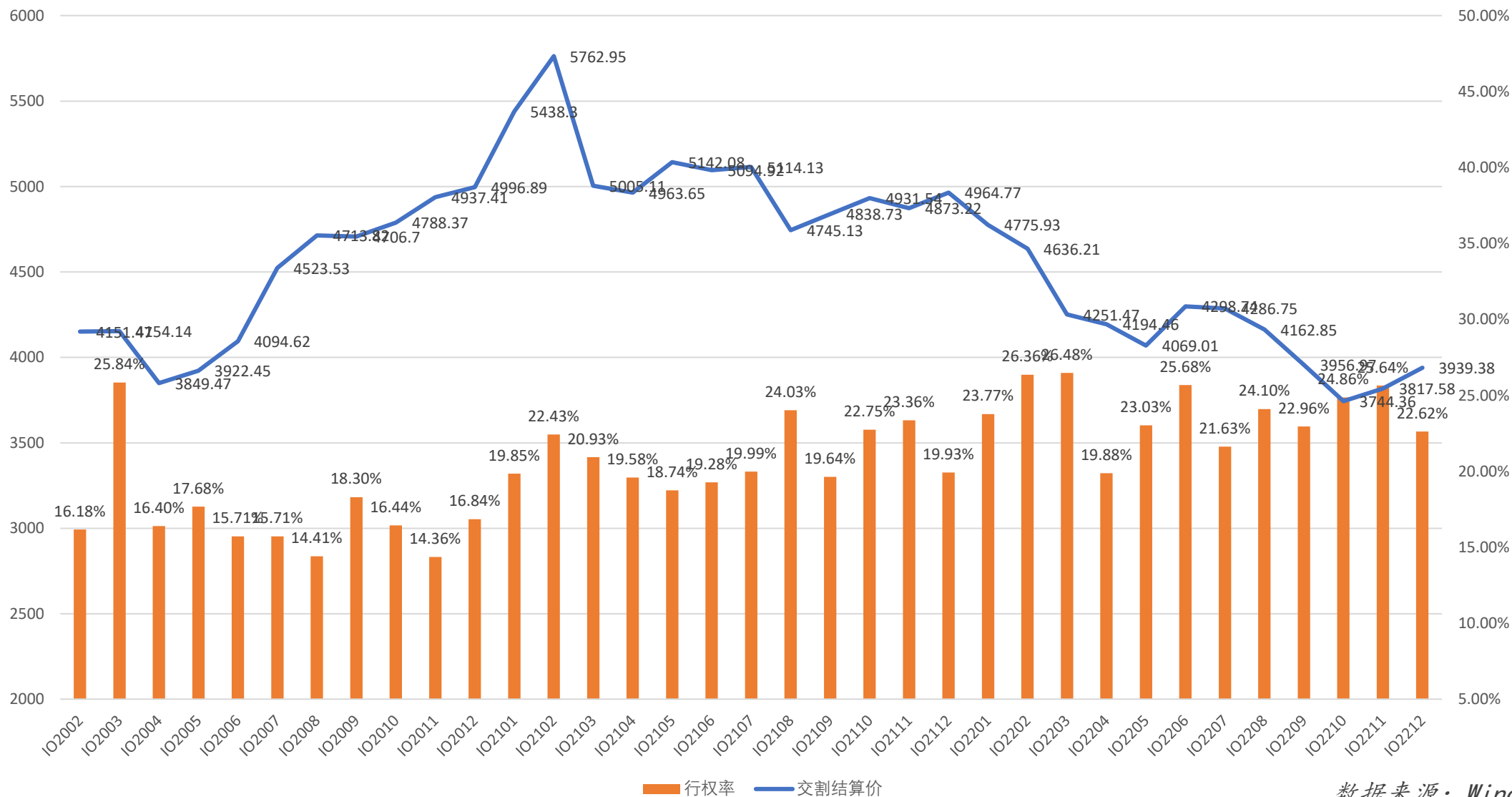
沪深300股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

标的沪深300指数跌破看跌期权最大持仓量行权价格位3950

沪深300股指期权到期交割结算价



数据来源: Wind

沪深300股指期权11月合约到期交割结算价连续两个月回升，行权率下降



免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

总部地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四层

电话：4006-967-218

上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室

电话：021-68590799

西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室

电话：0951-8670121

山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901

电话：0531-82955668

新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层

电话：0373-2072882

南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室

电话：0377-63261919

灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆）

电话：0398-2297999

洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层

电话：0379-61161502

西安营业部：陕西省西安未央区未央路138-1号中登大厦A座8层F7室至F8室

电话：029-89619031

大连营业部：辽宁省大连市高新技术产业园区黄浦路537号泰德大厦06层05A单元

电话：0411-84805785

杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远洋国际中心E座1013室

电话：0571-85236619





中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南省郑州市郑东新区CBD商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

