

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

临近年终 市场交投冷淡

——股指期权周报2023.1.2



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>本周临近年终，A股两市成交萎缩，维持地量。北上资金一周累计净买入29.02亿元（其中沪港通净买入45.73亿元，深港通净卖出16.71亿元）。2022年北上资金累计买入900.2亿元。本周沪深300股指期货IF当月合约升水标的缩小，近月合约升水当月合约扩大。300股指期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳，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下降，期权持仓量PCR平稳，隐波上升。</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指数月K线图



沪深300指数月线回归5MA上方，三彩K线指标维持蓝色

数据来源：文华财经

沪深300指数周K线图



沪深300指数周线收阳，上方受5MA和20MA压制，三彩K线指标转为蓝色

数据来源：文华财经

沪深300指数日K线图



沪深300指数
本周成交萎缩，三彩K线
指标转为蓝色

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	3879.4	▲9.6(0.25%)	16.46	15.08	3879.6	3880	0×0	3898.8	3877.8	447
沪深300期权	202301	沪深300	3871.63	▲14.93(0.39%)	17.51	13.40	-	-	-	3887.55	3868.76	78773272

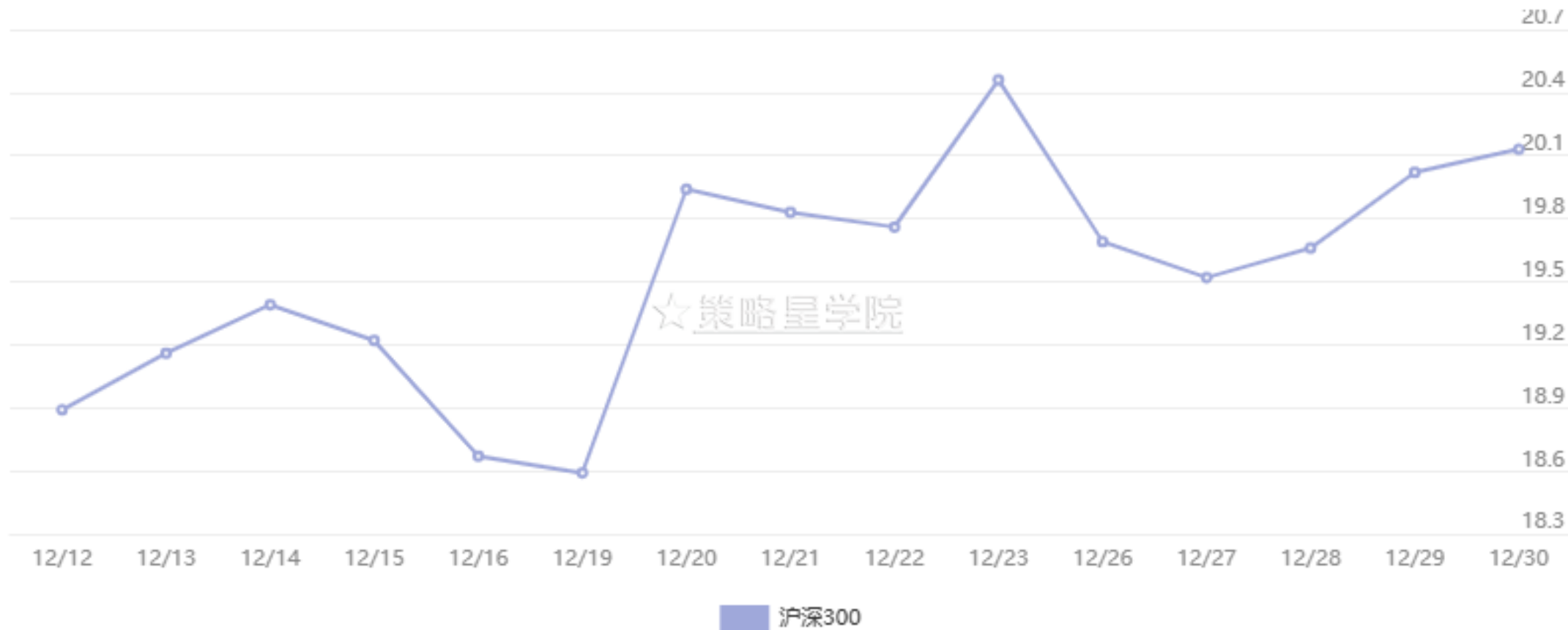
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)								
Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	18天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Theta	Vega	Rho
-33.5265	0.2014	-0.0888	0.0001	0.9905	28.27	594.2	□	□	3300	□	□	0.8	28.27	-0.0079	0.0001	-0.1348	0.2014	-0.0405
-32.0872	0.2160	-0.0906	0.0001	0.9897	25.93	542.0	□	□	3350	□	□	0.8	25.93	-0.0085	0.0001	-0.1326	0.2160	-0.0405
-27.7626	0.2766	-0.1217	0.0001	0.9870	24.39	490.2	□	□	3400	□	□	0.8	24.39	-0.0113	0.0001	-0.1597	0.2766	-0.0521
-24.8865	0.3428	-0.1496	0.0002	0.9838	22.64	437.4	□	□	3450	□	□	1.2	22.64	-0.0145	0.0002	-0.1837	0.3428	-0.0636
-22.0335	0.4944	-0.2227	0.0003	0.9761	21.60	386.2	□	□	3500	□	□	1.6	21.60	-0.0223	0.0003	-0.2528	0.4944	-0.0983
-19.1920	0.6858	-0.3043	0.0004	0.9654	20.36	344.0	□	□	3550	□	□	2.6	20.36	-0.0329	0.0004	-0.3305	0.6858	-0.1446
-16.3911	0.9877	-0.4311	0.0006	0.9466	19.39	288.2	□	□	3600	□	□	4.0	19.39	-0.0517	0.0006	-0.4533	0.9877	-0.2314
-14.2811	1.3836	-0.5824	0.0009	0.9185	18.35	242.6	□	□	3650	□	□	6.4	18.35	-0.0798	0.0009	-0.6006	1.3838	-0.3645
-10.9454	1.8738	-0.7464	0.0013	0.8776	17.16	194.6	□	□	3700	□	□	9.8	17.16	-0.1207	0.0013	-0.7606	1.8738	-0.5611
-8.4626	2.5428	-0.9891	0.0018	0.8068	16.62	150.0	□	□	3750	□	□	16.8	16.62	-0.1915	0.0018	-0.9994	2.5428	-0.9661
-6.2286	3.1894	-1.2141	0.0023	0.7087	16.19	112.0	□	□	3800	□	□	27.8	16.19	-0.2896	0.0023	-1.2205	3.1894	-1.6198
-4.5106	3.6256	-1.3478	0.0026	0.5869	15.77	77.2	□	□	3850	□	□	44.6	15.77	-0.4114	0.0026	-1.3502	3.6259	-2.5860
-3.0545	3.6947	-1.4601	0.0025	0.4559	16.74	53.2	□	□	3900	□	□	67.4	16.74	-0.5424	0.0025	-1.4584	3.6944	-4.4207
-1.8975	3.3825	-1.3132	0.0024	0.3316	16.43	33.2	□	□	3950	□	□	98.4	16.43	-0.6668	0.0024	-1.3076	3.3825	-5.9519
-1.1628	2.8178	-1.1061	0.0019	0.2280	16.60	20.0	□	□	4000	□	□	136.2	16.60	-0.7703	0.0019	-1.0966	2.8178	-8.1049
-0.6653	2.1379	-0.8423	0.0015	0.1462	16.66	11.6	□	□	4050	□	□	180.4	16.66	-0.8520	0.0015	-0.8287	2.1377	-10.9912
-0.2101	1.1100	-0.3834	0.0009	0.0599	14.60	6.8	□	□	4100	□	□	220.0	14.60	-0.9384	0.0009	-0.3660	1.1101	-12.9182
-0.0009	0.0222	-0.0046	0.0000	0.0007	8.72	4.0	□	□	4150	□	□	263.0	8.72	-0.9976	0.0000	0.0168	0.0222	-15.6061
-0.1562	0.7939	-0.3481	0.0005	0.0394	18.53	2.8	□	□	4200	□	□	316.2	18.53	-0.9589	0.0005	-0.3227	0.7939	-19.5308
-0.0001	0.0038	-0.0009	0.0000	0.0001	10.18	1.6	□	□	4250	□	□	364.6	10.18	-0.9982	0.0000	0.0284	0.0038	-21.3808
-0.0001	0.0025	-0.0007	0.0000	0.0001	11.14	1.0	□	□	4300	□	□	416.6	11.14	-0.9983	0.0000	0.0326	0.0025	-24.2685
-0.0289	0.2115	-0.0985	0.0001	0.0083	19.67	0.6	□	□	4350	□	□	464.6	19.67	-0.9899	0.0001	-0.0612	0.2115	-28.4702

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 20.13 ▲



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

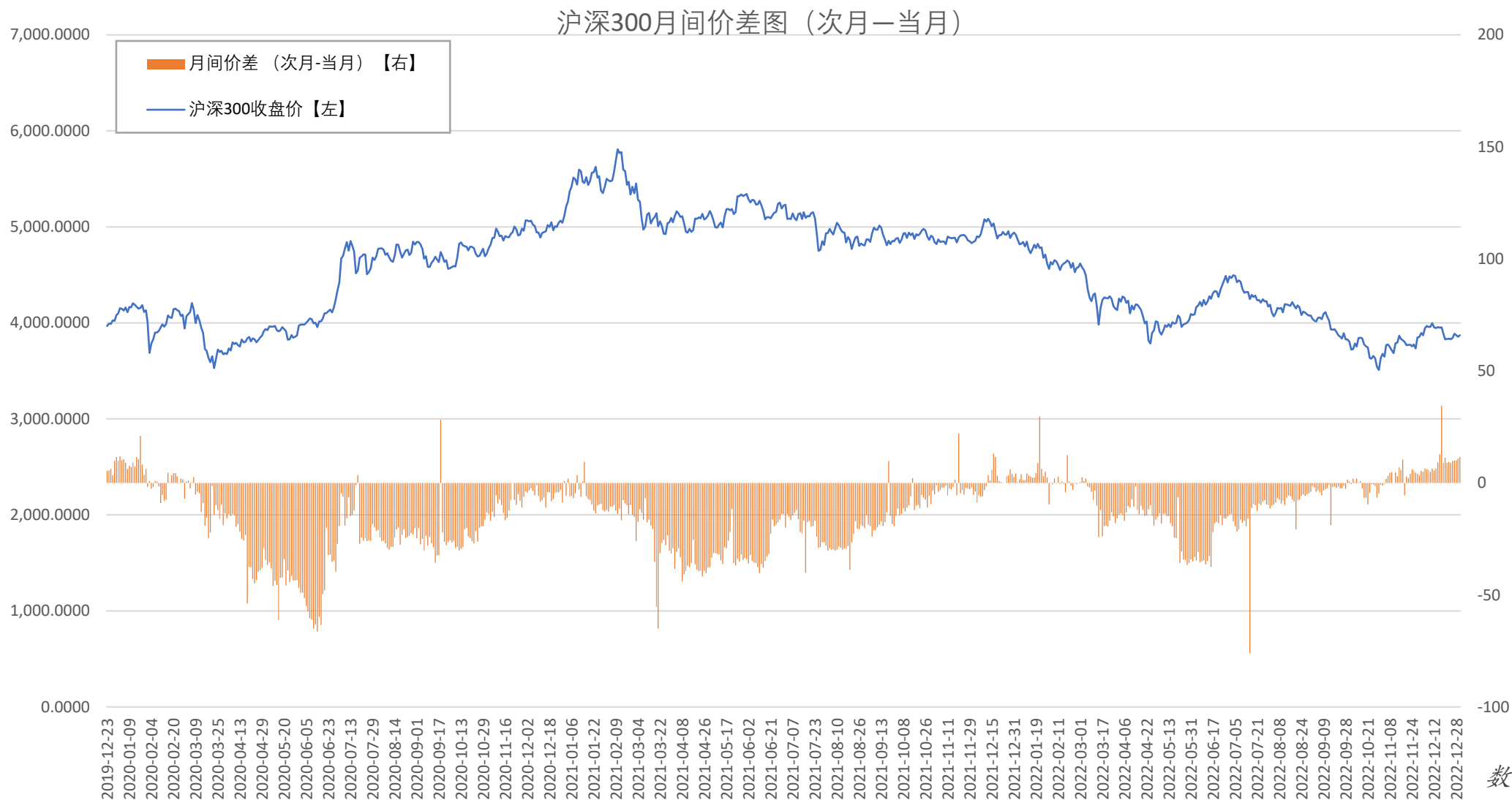
当月IF期货与沪深300指数基差统计



数据来源: Wind

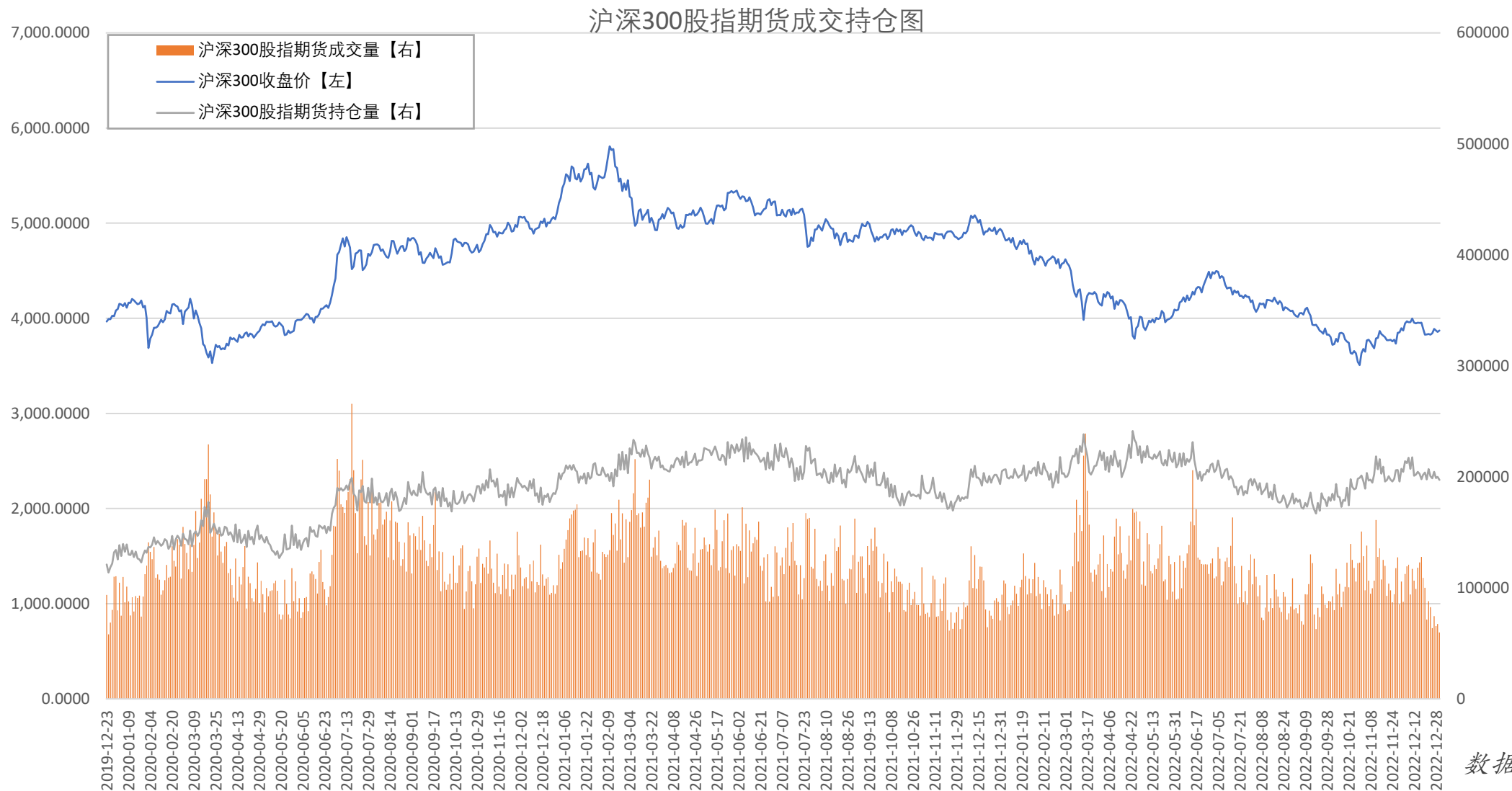
当月期现基差升水缩小

IF期货当月与近月价差统计



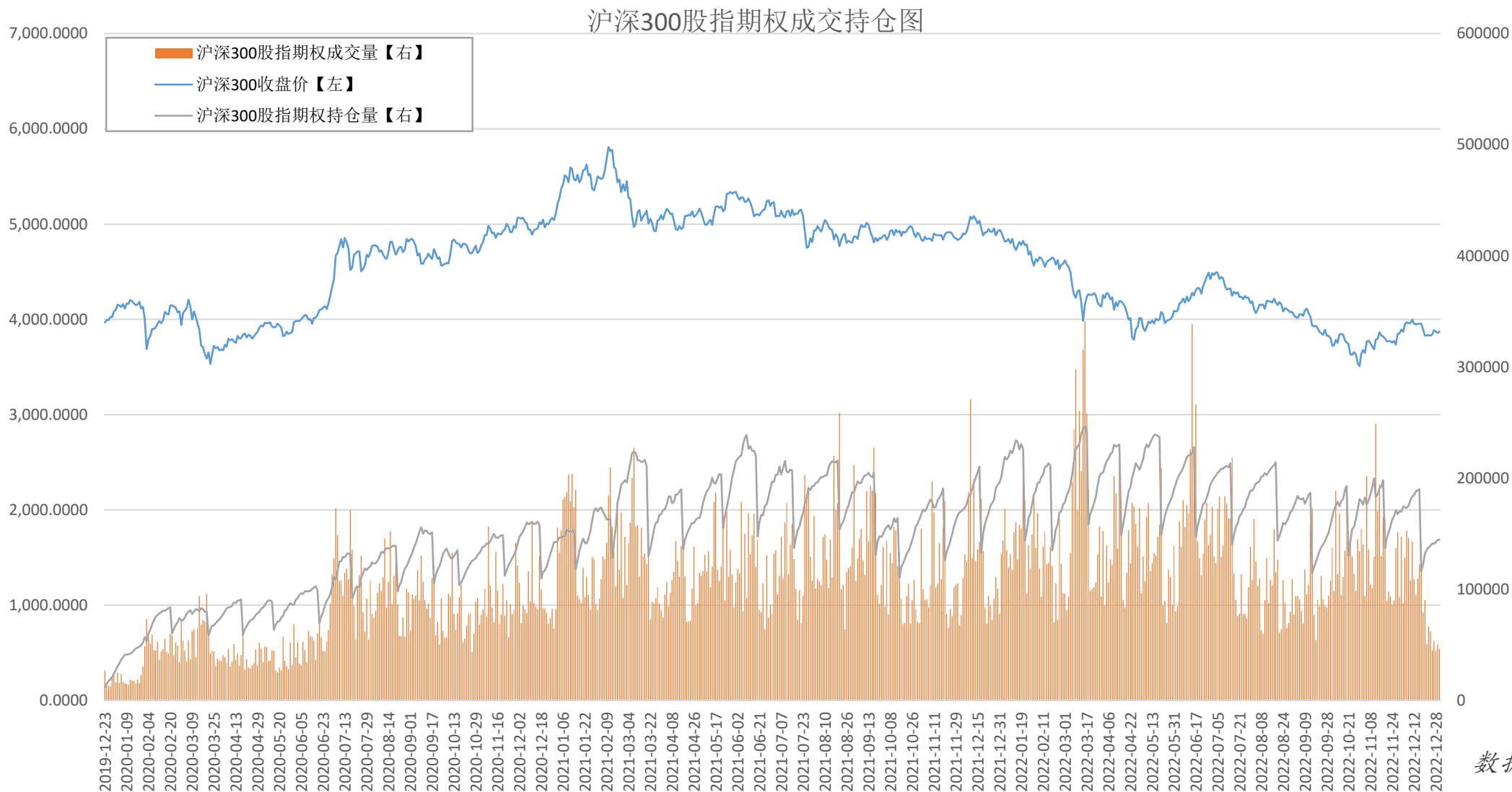
次月合约升水当月合约扩大

沪深300股指期货持仓量、成交量统计



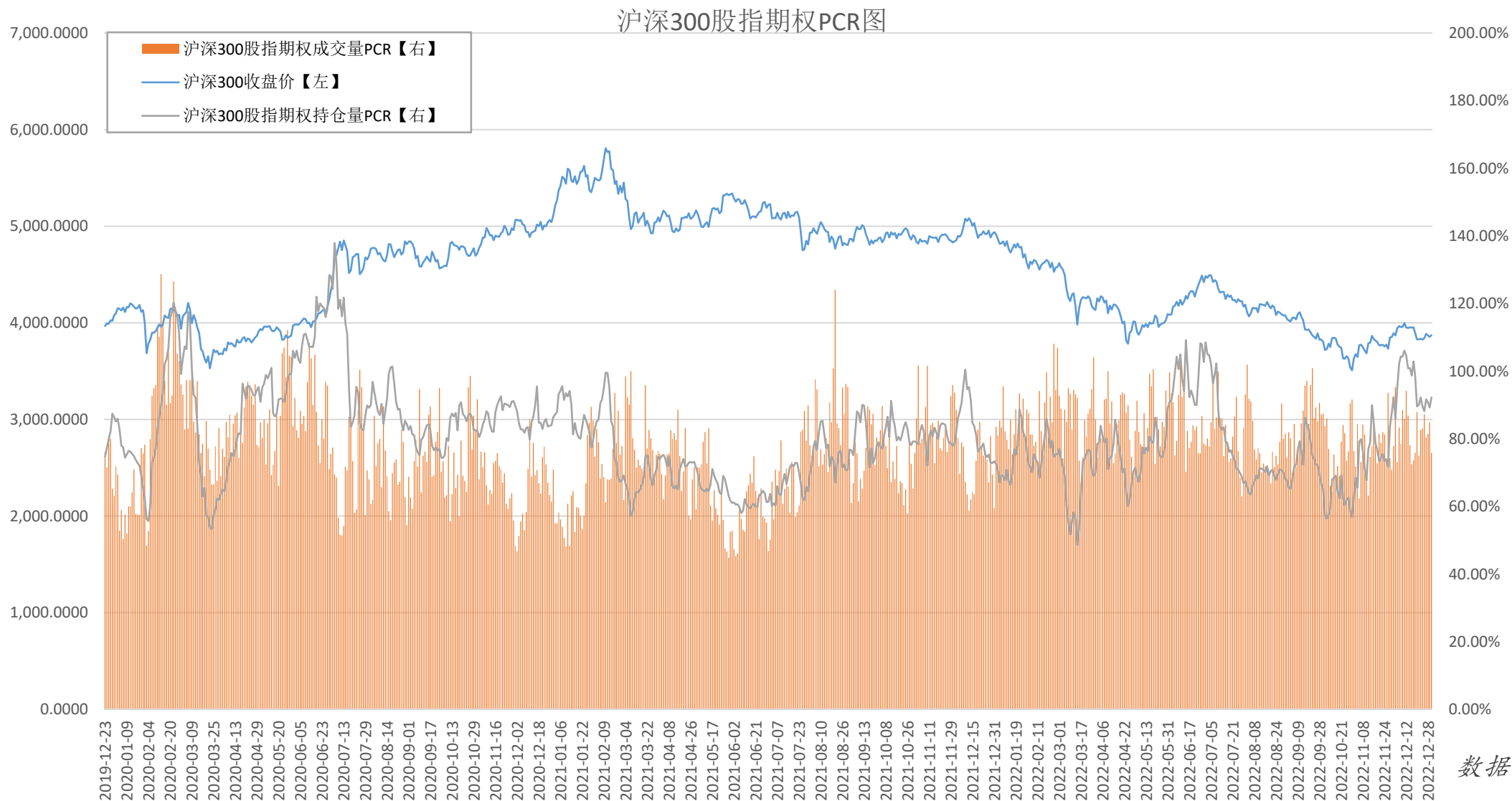
沪深300股指期货持仓量持平，成交量缩小

沪深300股指期权持仓量、成交量统计



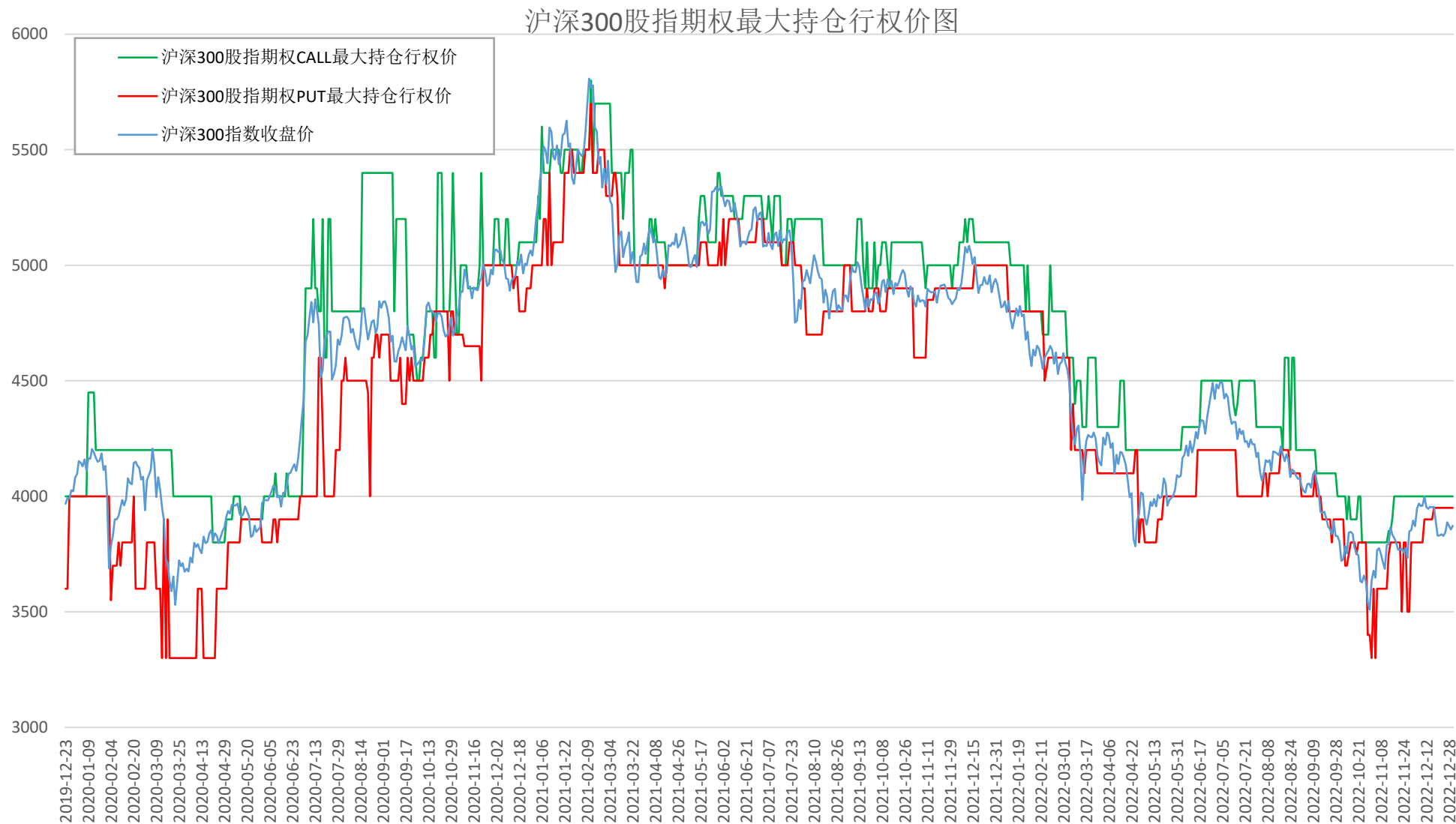
沪深300股指期权持仓量回升，成交量萎缩

沪深300股指期权PCR统计



本周期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳

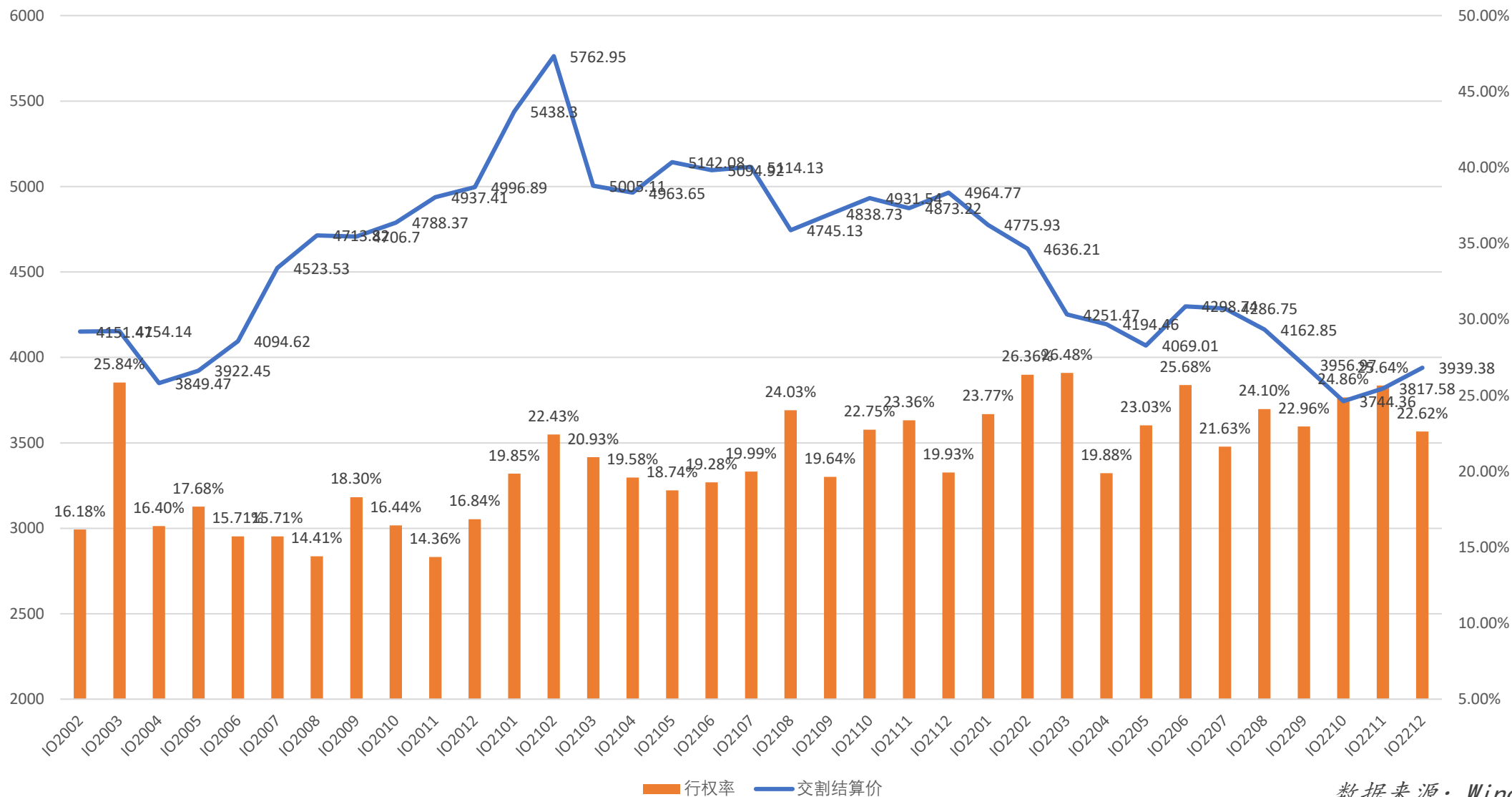
沪深300股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



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它人。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

