

投资咨询业务资格  
证监发【2014】217号

# 上证连探高点未果 北向资金转流出

## ——股指期权周报2023.2.26



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>A股三大指数本周先扬后抑。上证综指连续三日冲击年内前高3310点未果，随后市场缩量回调。北向资金一周净卖出41.24亿元（其中沪港通净买入24.83亿元，深港通净卖出66.07亿元）。沪深300股指期货IF当月合约维持升水标的，近月合约也升水当月合约，沪深300股指期权持仓量回升。沪深300股指期权成交量PCR平稳，期权持仓量PCR下降。中证1000股指期货IM当月合贴水标的缩小，近月合约贴水当月合约。中证1000股指期权成交量放大，持仓量回升。中证1000股指期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升。</p>	<p>等待上证站稳3310点后在强势品种上买入牛市看涨价差</p>	<p>两会前逢升波后做空波动率（卖出宽跨式）</p>

# 目录

Content

1

**沪深300股指期权 (IO)**

2

**中证1000股指期权 (MO)**

1

# 沪深300股指期权 (IO)

# 沪深300指数周K线图



沪深300指数周线结束三连阴，三彩K线指标维持蓝色

数据来源：文华财经

# 沪深300指数日K线图



沪深300指数  
本周先扬后  
抑，三彩K线  
指标翻红后  
又转绿色

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 2303		4067.6	▼34(-0.83%)	16.13	16.71	4067.6	4067.8	0×0	4107.6	4046	710
沪深300期权	202303	沪深300	4061.05	▼42.6(-1.04%)	16.34	15.38	-	-	-	4102.61	4048.24	100989425

看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)						
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	19天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
-0.0423	0.2111	0.0001	0.9911	15.21	376.2	□	□	3700	☞	☞	2.4	15.21	-0.0073	0.0001	0.2111	-0.0665
-0.3809	1.0157	0.0005	0.9520	19.10	326.8	□	□	3750	☞	☞	3.8	19.10	-0.0464	0.0005	1.0157	-0.4018
-0.2256	0.7982	0.0005	0.9639	14.72	269.8	□	□	3800	☞	☞	5.4	14.72	-0.0345	0.0005	0.7982	-0.2432
-0.6614	1.8868	0.0010	0.8945	17.30	224.4	□	□	3850	☞	☞	8.6	17.30	-0.1039	0.0010	1.8868	-0.6758
-0.8418	2.4949	0.0014	0.8430	16.52	177.8	□	□	3900	☞	☞	14.2	16.52	-0.1554	0.0014	2.4949	-0.8528
-1.0678	3.2040	0.0018	0.7645	16.23	141.0	□	□	3950	☞	☞	23.8	16.23	-0.2340	0.0018	3.2040	-1.0755
-1.1453	3.7491	0.0023	0.6759	14.83	101.0	□	□	4000	☞	☞	37.0	14.83	-0.3225	0.0023	3.7491	-1.1498
-1.3083	4.1308	0.0025	0.5509	15.34	72.2	□	□	4050	☞	☞	55.8	15.34	-0.4475	0.0025	4.1308	-1.3095
-1.2829	4.0964	0.0025	0.4265	15.15	48.8	□	□	4100	☞	☞	80.8	15.15	-0.5719	0.0025	4.0964	-1.2808
-1.1919	3.7100	0.0022	0.3146	15.53	31.8	□	□	4150	☞	☞	115.0	15.53	-0.6838	0.0022	3.7100	-1.1865
-1.0052	3.0922	0.0018	0.2197	15.71	20.4	□	□	4200	☞	☞	151.2	15.71	-0.7787	0.0018	3.0922	-0.9965
-0.7887	2.3961	0.0014	0.1462	15.90	12.2	□	□	4250	☞	☞	193.8	15.90	-0.8522	0.0014	2.3961	-0.7767
-0.6410	1.8546	0.0010	0.1015	16.70	8.2	□	□	4300	☞	☞	239.4	16.70	-0.8969	0.0010	1.8546	-0.6257
-0.5397	1.4664	0.0008	0.0741	17.78	5.2	□	□	4350	☞	☞	281.6	17.78	-0.9243	0.0008	1.4664	-0.5211
-0.4987	1.2452	0.0006	0.0600	19.34	3.2	□	□	4400	☞	☞	336.6	19.34	-0.9384	0.0006	1.2452	-0.4768
-0.2613	0.6927	0.0003	0.0290	18.22	2.2	□	□	4450	☞	☞	386.4	18.22	-0.9694	0.0003	0.6927	-0.2361
-0.4487	0.9609	0.0004	0.0433	22.55	1.6	□	□	4500	☞	☞	437.6	22.55	-0.9551	0.0004	0.9609	-0.4203
-0.4238	0.8514	0.0003	0.0373	24.04	1.2	□	□	4550	☞	☞	476.4	24.04	-0.9611	0.0003	0.8514	-0.3920
-0.4498	0.8308	0.0003	0.0362	26.14	1.0	□	□	4600	☞	☞	531.0	26.14	-0.9622	0.0003	0.8308	-0.4147
-0.1449	0.3104	0.0001	0.0113	22.54	1.0	□	□	4650	☞	☞	600.4	22.54	-0.9871	0.0001	0.3104	-0.1066
-0.4543	0.7406	0.0002	0.0315	29.63	1.0	□	□	4700	☞	☞	625.0	29.63	-0.9669	0.0002	0.7406	-0.4127
-0.4453	0.6562	0.0002	0.0272	32.77	0.8	□	□	4800	☞	☞		32.77	-0.9712	0.0002	0.6562	-0.3970
-0.7657	0.9156	0.0002	0.0408	40.39	0.8	□	□	4900	☞	☞		40.39	-0.9576	0.0002	0.9156	-0.7109
-0.1281	0.1940	0.0001	0.0066	31.88	0.6	□	□	5000	☞	☞	919.8	31.88	-0.9918	0.0001	0.1940	-0.0667

300股指期权2303合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格  
分别下移至4200、4000，期权最痛点下降到4100

数据来源：咏春



# 沪深300股指期权隐含波动率

VIX 16.73 ▲

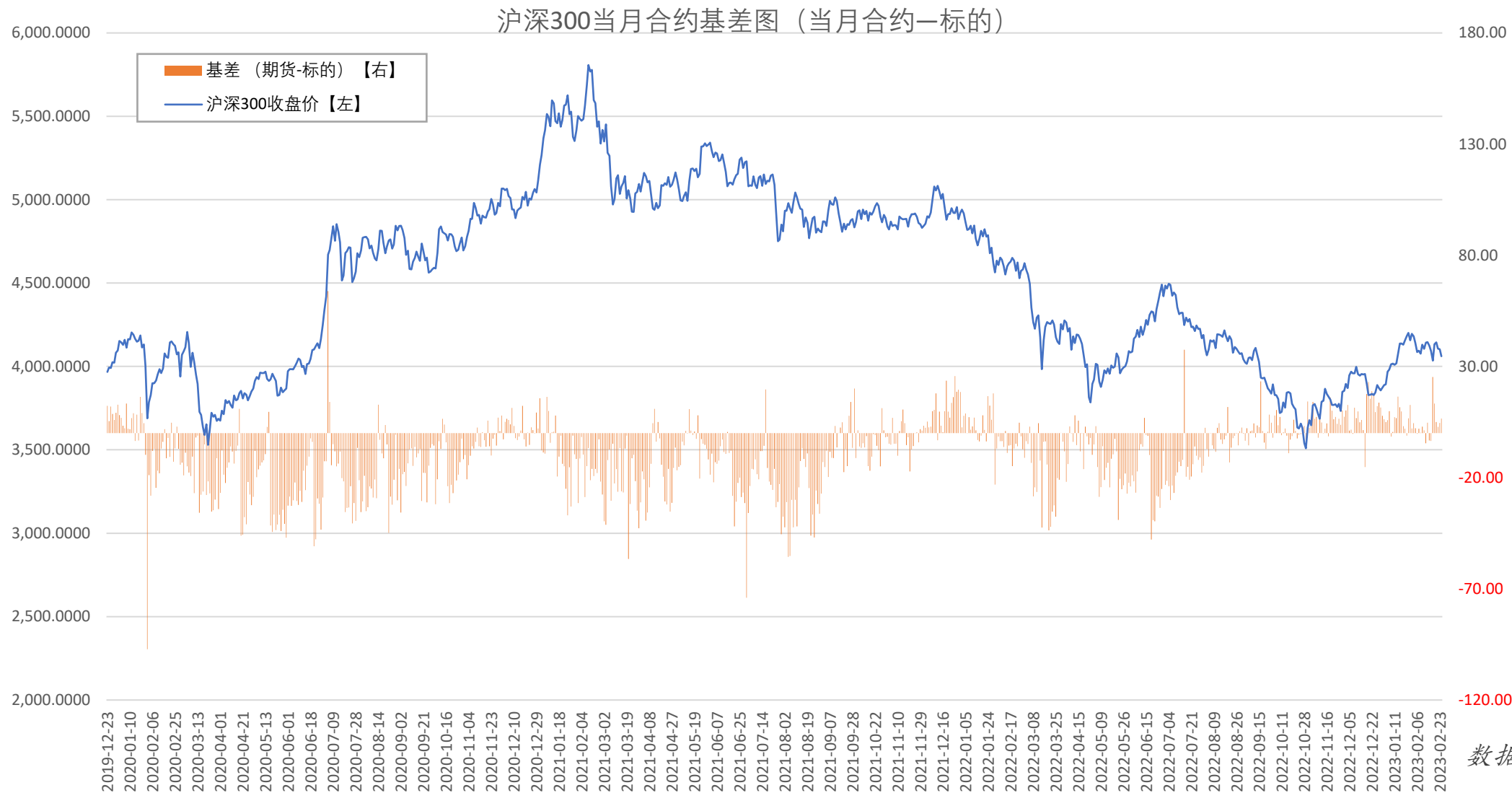


数据来源：策略星学院

股指期权隐含波动率先抑后扬



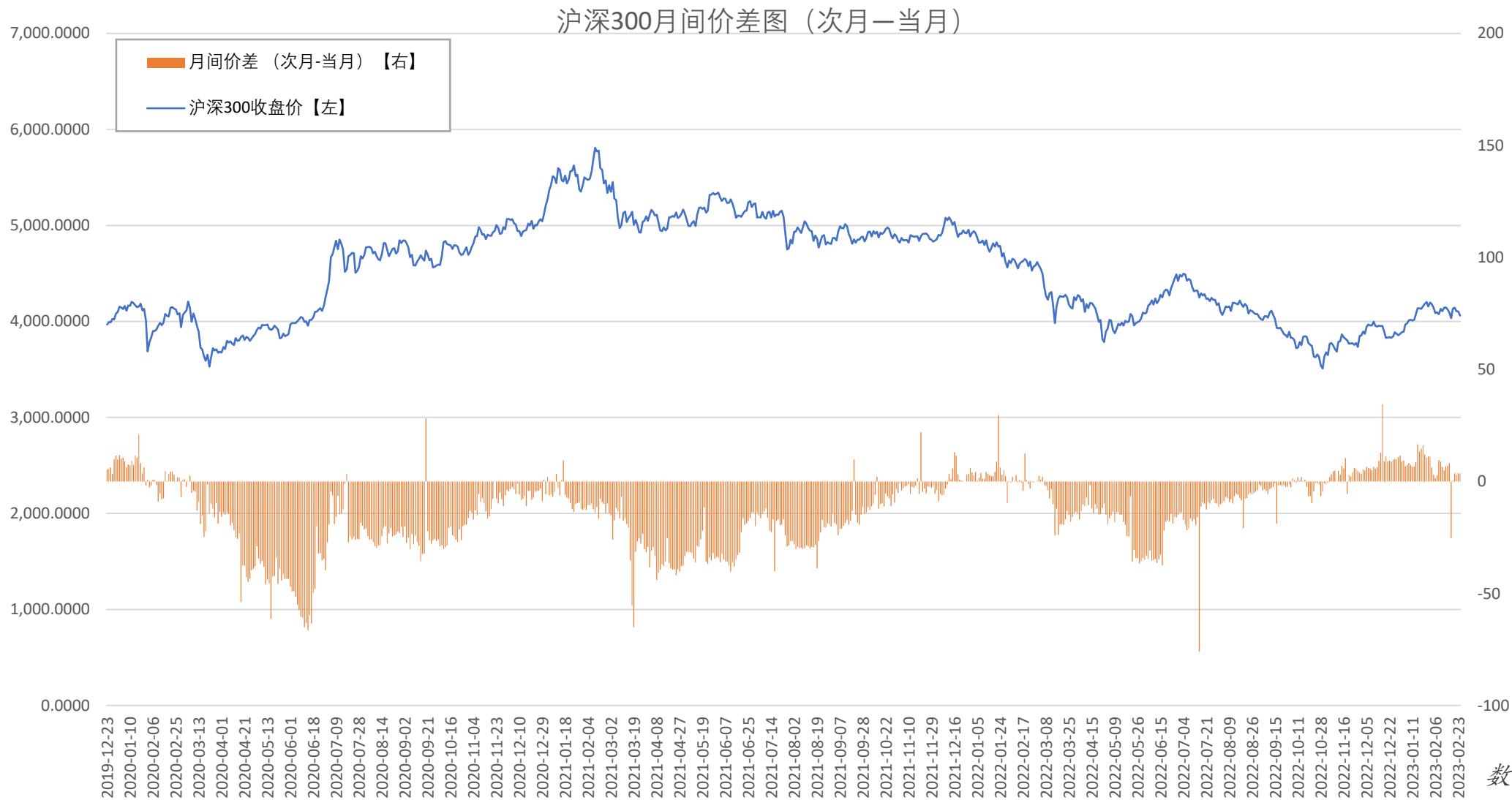
# 当月IF期货与沪深300指数基差统计



数据来源: Wind

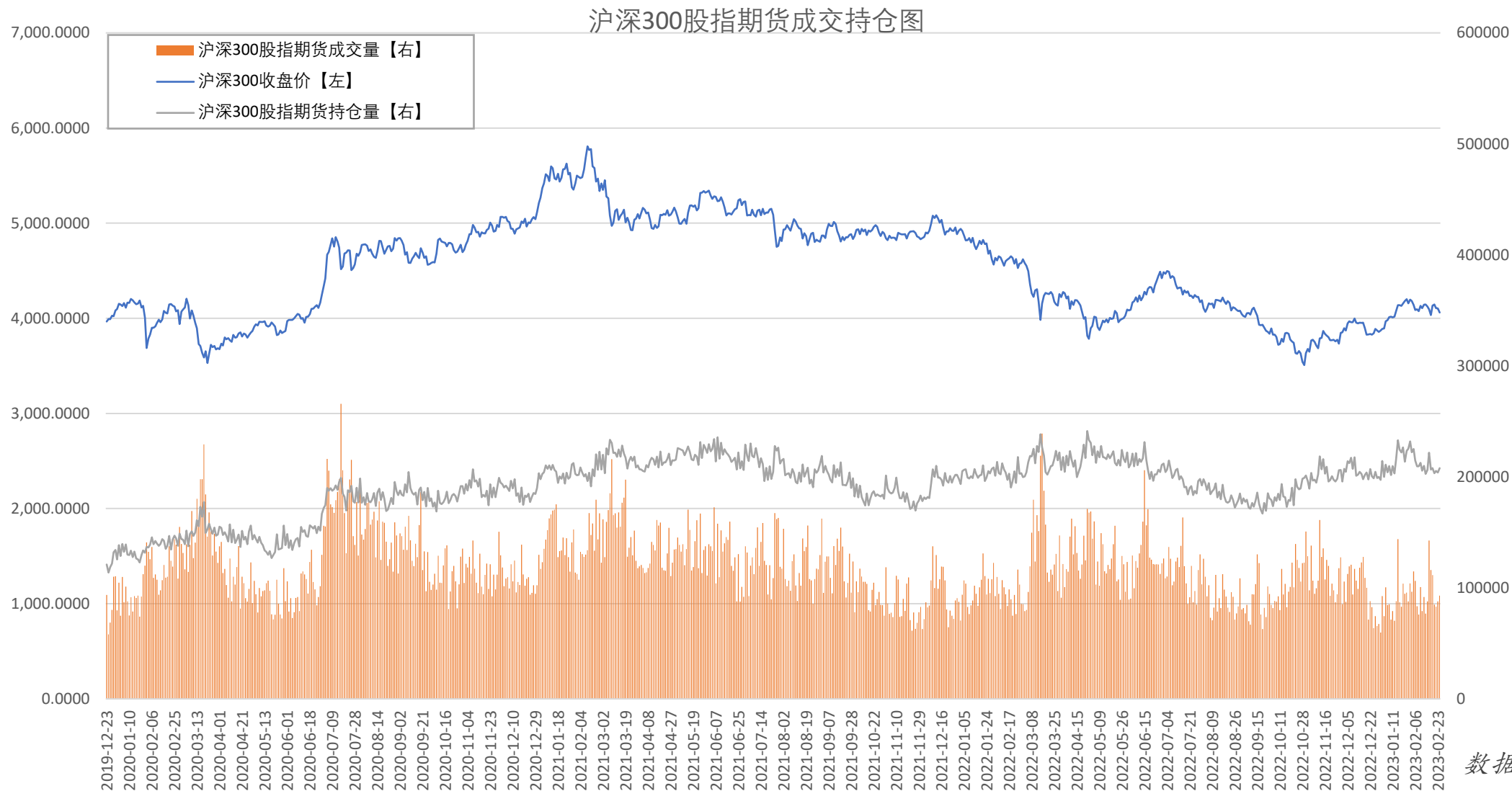
当月期现基差维持升水

# IF期货当月与近月价差统计



次月合约维持升水当月合约

# 沪深300股指期货持仓量、成交量统计

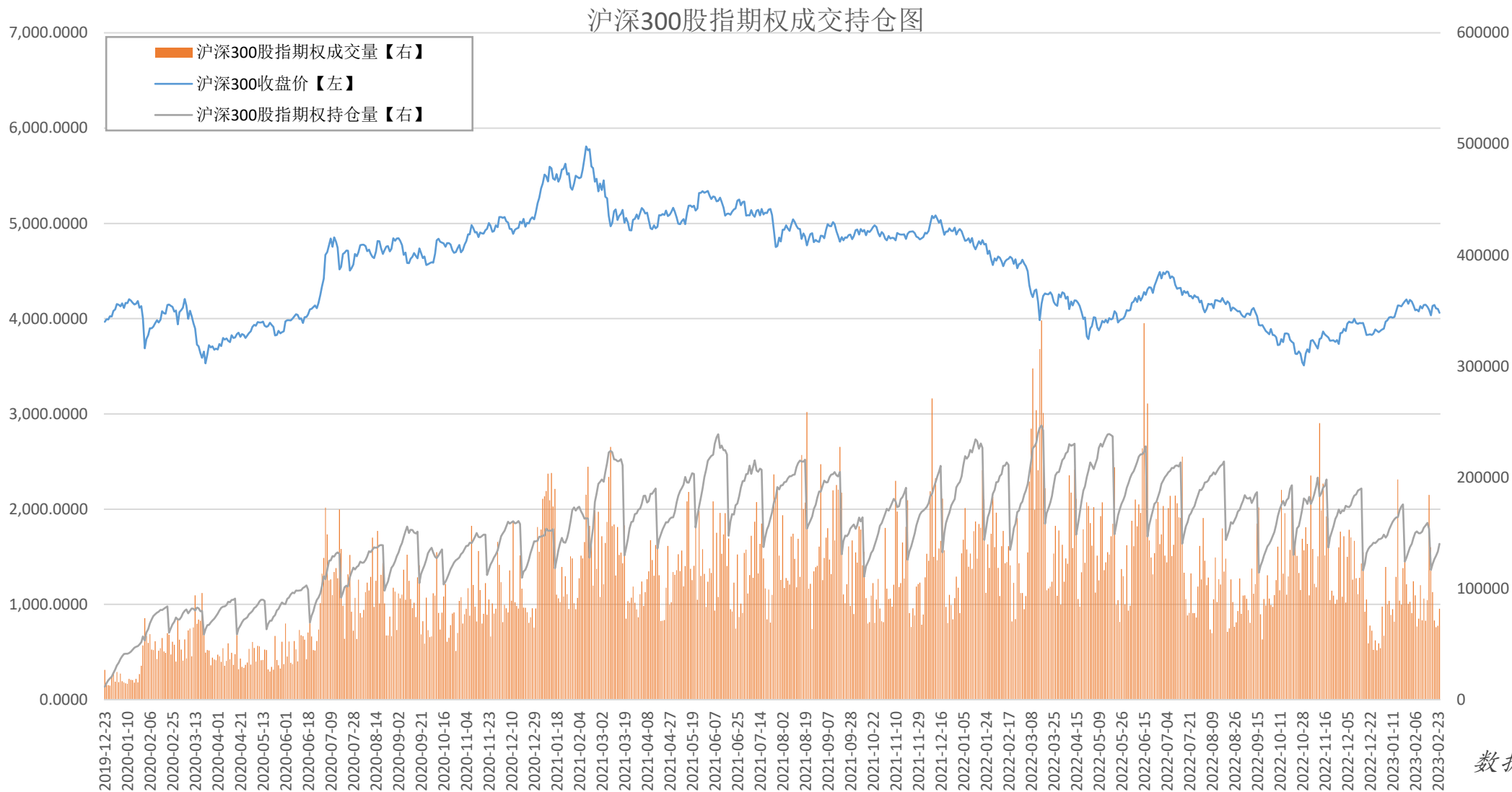


数据来源: Wind

沪深300股指期货成交量放大、持仓量增加



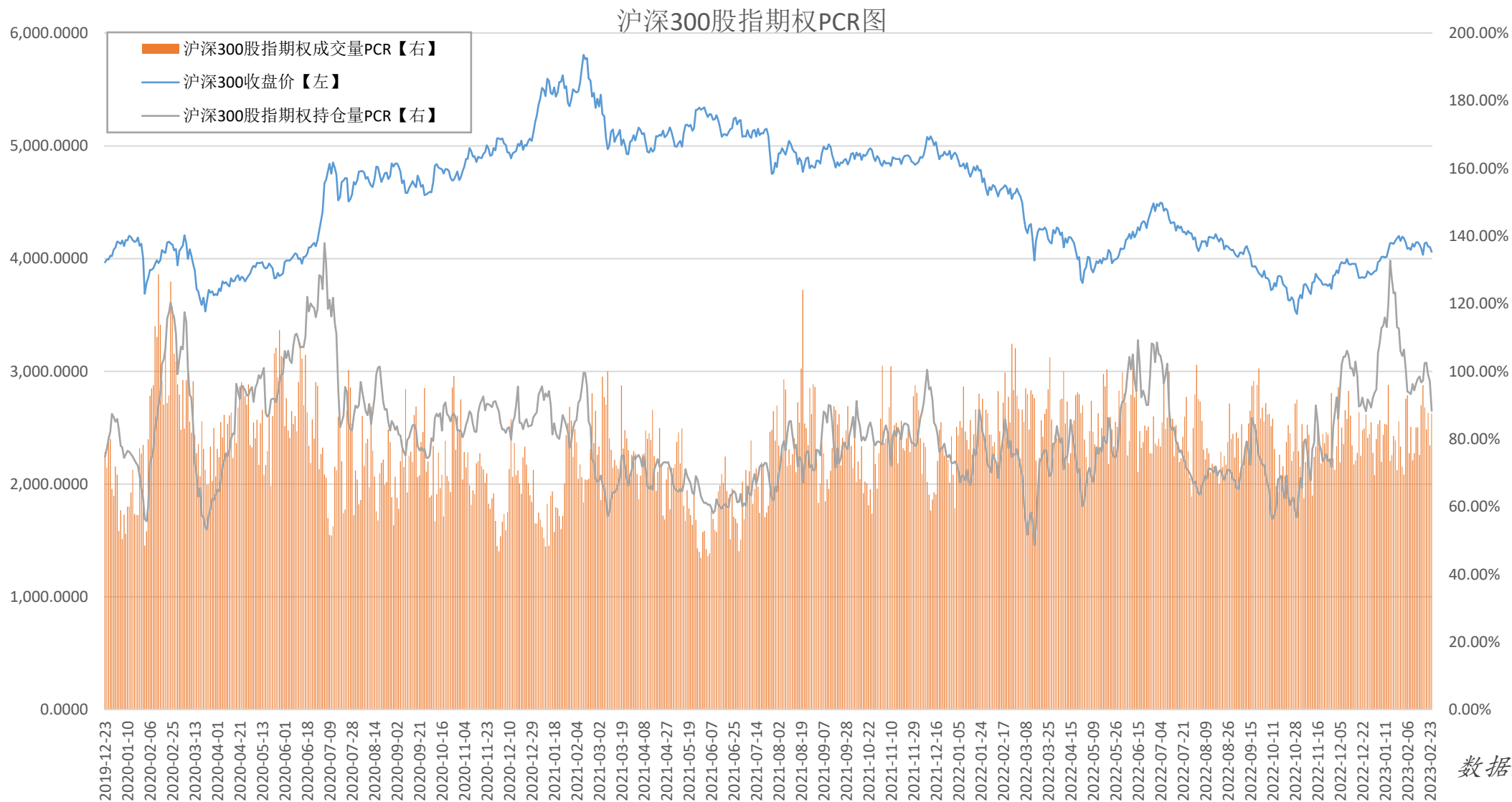
# 沪深300股指期权持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

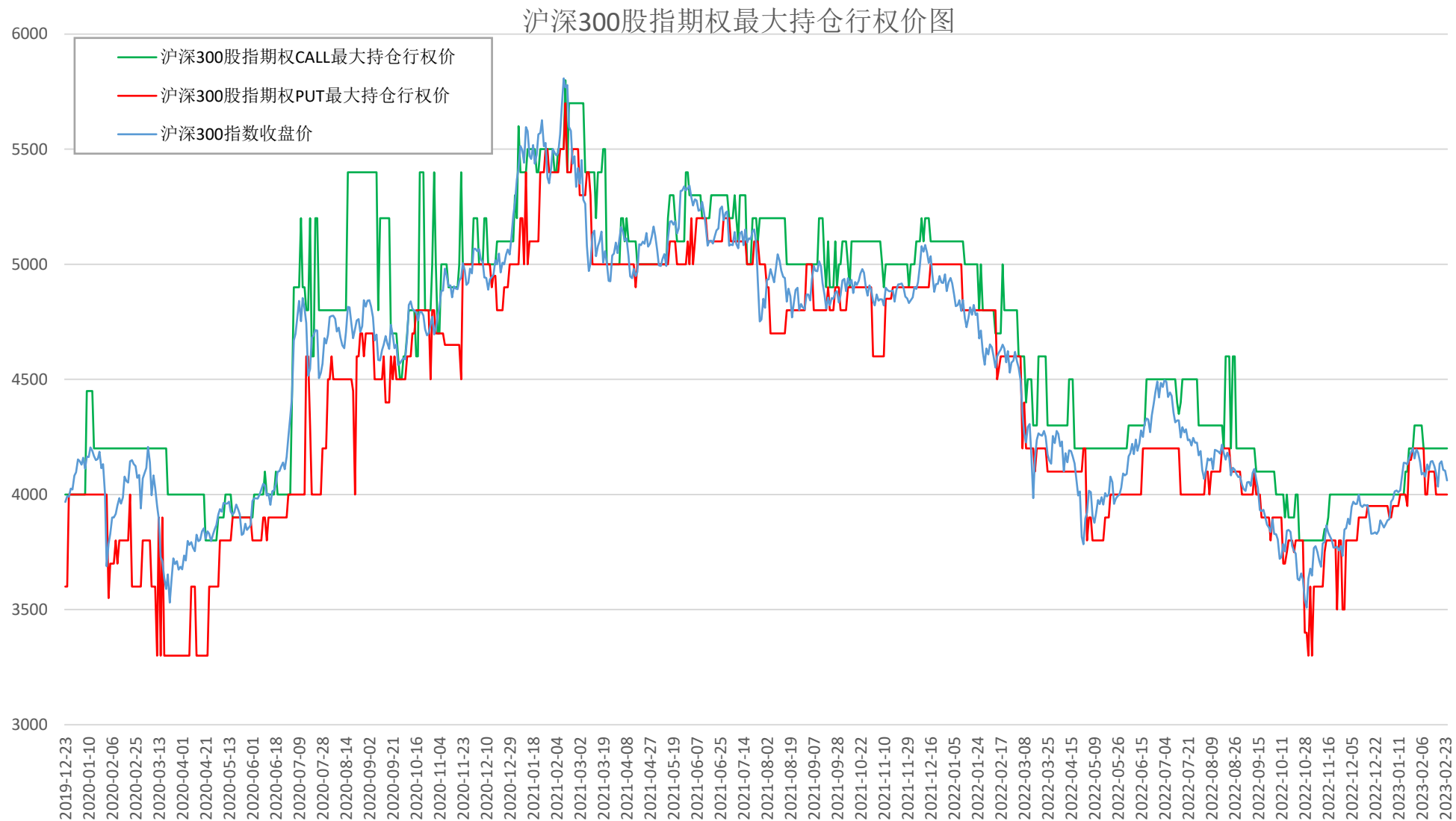
沪深300股指期权持仓量缓慢回升

# 沪深300股指期权PCR统计



本周期权成交量PCR平稳，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指数看涨、看跌期权最大持仓量行权价格无变化

---

2

# 中证1000股指期权 (MO)

# 中证1000指数周K线图

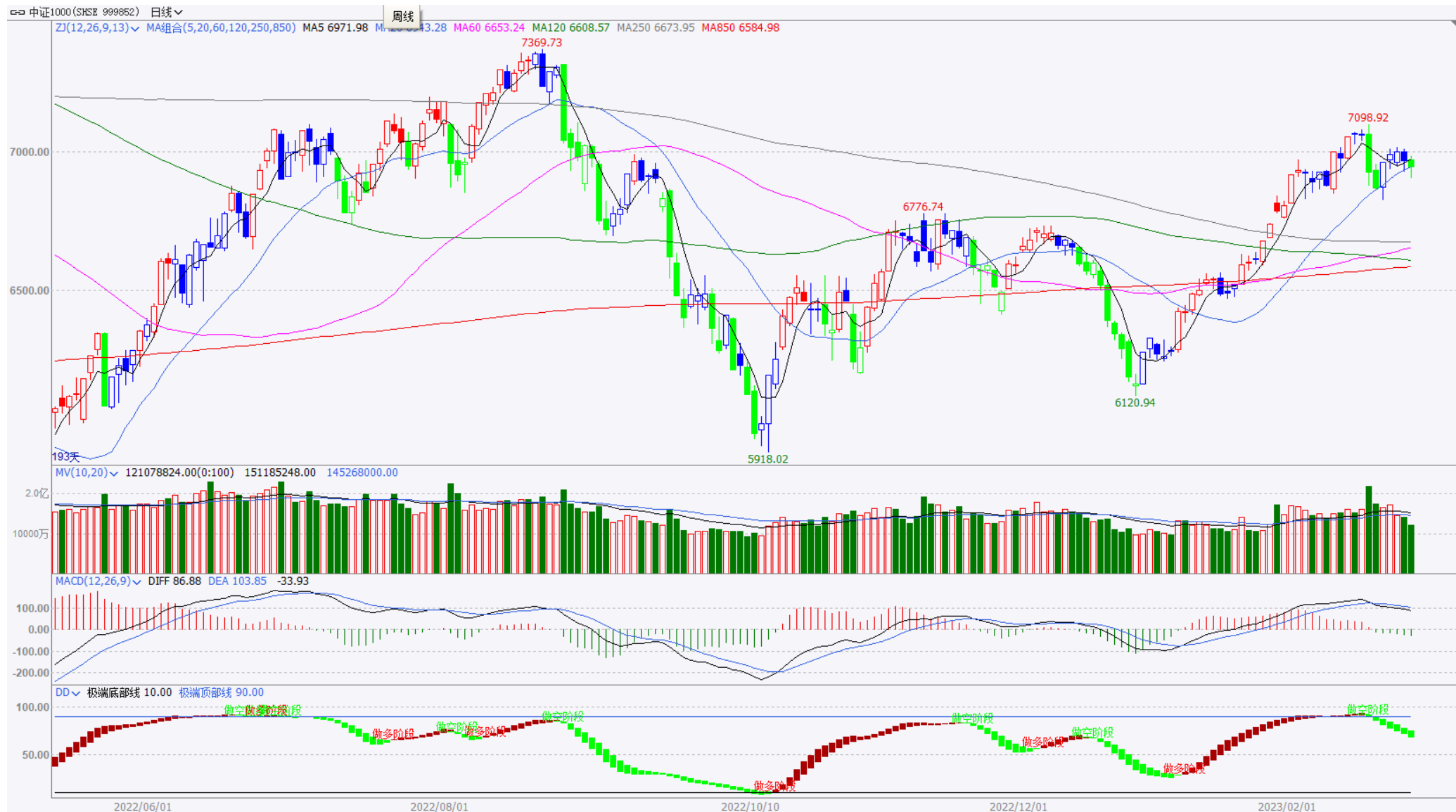


中证1000指数周线收阳，坚守120周均线上方，三彩K线指标维持红色

数据来源：文华财经



# 中证1000指数日K线图



中证1000指数本周先扬后抑，三彩K线指标又转为绿色

数据来源：文华财经

# 中证1000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				
		IM 2303	6928.6	▲5(0.07%)	15.86	16.33	6928.6	6929	0×0	6966.4	6872.6	312				
中证1000期权		热门月	中证1000	▼21.97(-0.32%)	16.03	13.93	-	-	-	6983.16	6906.69	121078826				
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)						
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	19天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
-0.1145	0.3065	0.0000	0.9923	30.77		□	□	5700	□	□	1.0	30.77	-0.0061	0.0000	0.3065	-0.1954
-0.7347	1.0718	0.0001	0.9725	36.45	1098.2	□	□	5800	□	□	1.4	36.45	-0.0259	0.0001	1.0718	-0.8090
-0.1764	0.4384	0.0001	0.9893	26.88		□	□	5900	□	□	1.6	26.88	-0.0091	0.0001	0.4384	-0.2441
-0.2040	0.5163	0.0001	0.9874	24.79	899.4	□	□	6000	□	□	1.8	24.79	-0.0110	0.0001	0.5163	-0.2651
-0.2988	0.7251	0.0001	0.9821	23.53	800.8	□	□	6100	□	□	2.4	23.53	-0.0163	0.0001	0.7251	-0.3533
-0.0385	0.2482	0.0000	0.9936	16.83	701.2	□	□	6200	□	□	3.6	16.83	-0.0048	0.0000	0.2482	-0.0865
-0.5738	1.4190	0.0002	0.9621	20.94	620.6	□	□	6300	□	□	5.6	20.94	-0.0363	0.0002	1.4190	-0.6151
-0.5505	1.5693	0.0003	0.9573	18.01	524.2	□	□	6400	□	□	8.6	18.01	-0.0411	0.0003	1.5693	-0.5853
-0.9601	2.6516	0.0005	0.9183	18.00	435.0	□	□	6500	□	□	14.0	18.00	-0.0802	0.0005	2.6516	-0.9883
-1.4280	3.9365	0.0007	0.8598	17.79	349.6	□	□	6600	□	□	22.8	17.79	-0.1386	0.0007	3.9365	-1.4496
-1.8090	5.1909	0.0010	0.7842	16.98	258.6	□	□	6700	□	□	38.0	16.98	-0.2142	0.0010	5.1909	-1.8241
-2.0078	6.2910	0.0013	0.6871	15.50	183.4	□	□	6800	□	□	62.6	15.50	-0.3113	0.0013	6.2910	-2.0163
-2.2724	7.0421	0.0014	0.5484	15.63	120.8	□	□	6900	□	□	97.0	15.63	-0.4500	0.0014	7.0421	-2.2743
-2.1401	6.8862	0.0014	0.4025	15.03	73.0	□	□	7000	□	□	144.4	15.03	-0.5959	0.0014	6.8862	-2.1354
-1.8532	5.9051	0.0012	0.2717	15.17	40.0	□	□	7100	□	□	214.6	15.17	-0.7267	0.0012	5.9051	-1.8419
-1.2990	4.2931	0.0009	0.1578	14.62	21.4	□	□	7200	□	□	299.0	14.62	-0.8406	0.0009	4.2931	-1.2812
-1.0613	3.2244	0.0006	0.1044	15.90	10.8	□	□	7300	□	□	400.4	15.90	-0.8940	0.0006	3.2244	-1.0369
-0.5894	1.8472	0.0004	0.0504	15.41	5.6	□	□	7400	□	□	476.4	15.41	-0.9481	0.0004	1.8472	-0.5584
-0.3868	1.1650	0.0002	0.0286	16.03	3.0	□	□	7500	□	□	602.8	16.03	-0.9698	0.0002	1.1650	-0.3492
-0.2332	0.6839	0.0001	0.0152	16.46	2.0	□	□	7600	□	□	702.0	16.46	-0.9832	0.0001	0.6839	-0.1890
-0.1131	0.3321	0.0001	0.0067	16.45	1.8	□	□	7700	□	□	801.6	16.45	-0.9918	0.0001	0.3321	-0.0624
-0.2107	0.5121	0.0001	0.0109	19.87	1.4	□	□	7800	□	□	901.4	19.87	-0.9875	0.0001	0.5121	-0.1534
-0.3723	0.7022	0.0001	0.0157	25.60	1.2	□	□	8000	□	□		25.60	-0.9827	0.0001	0.7022	-0.3018
-0.2839	0.4911	0.0001	0.0104	27.91	1.0	□	□	8200	□	□	1255.4	27.91	-0.9880	0.0001	0.4911	-0.2002

中证1000股指期权看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是7000、6900，期权最痛点仍是6900

数据来源：咏春

# 中证1000股指期权隐含波动率

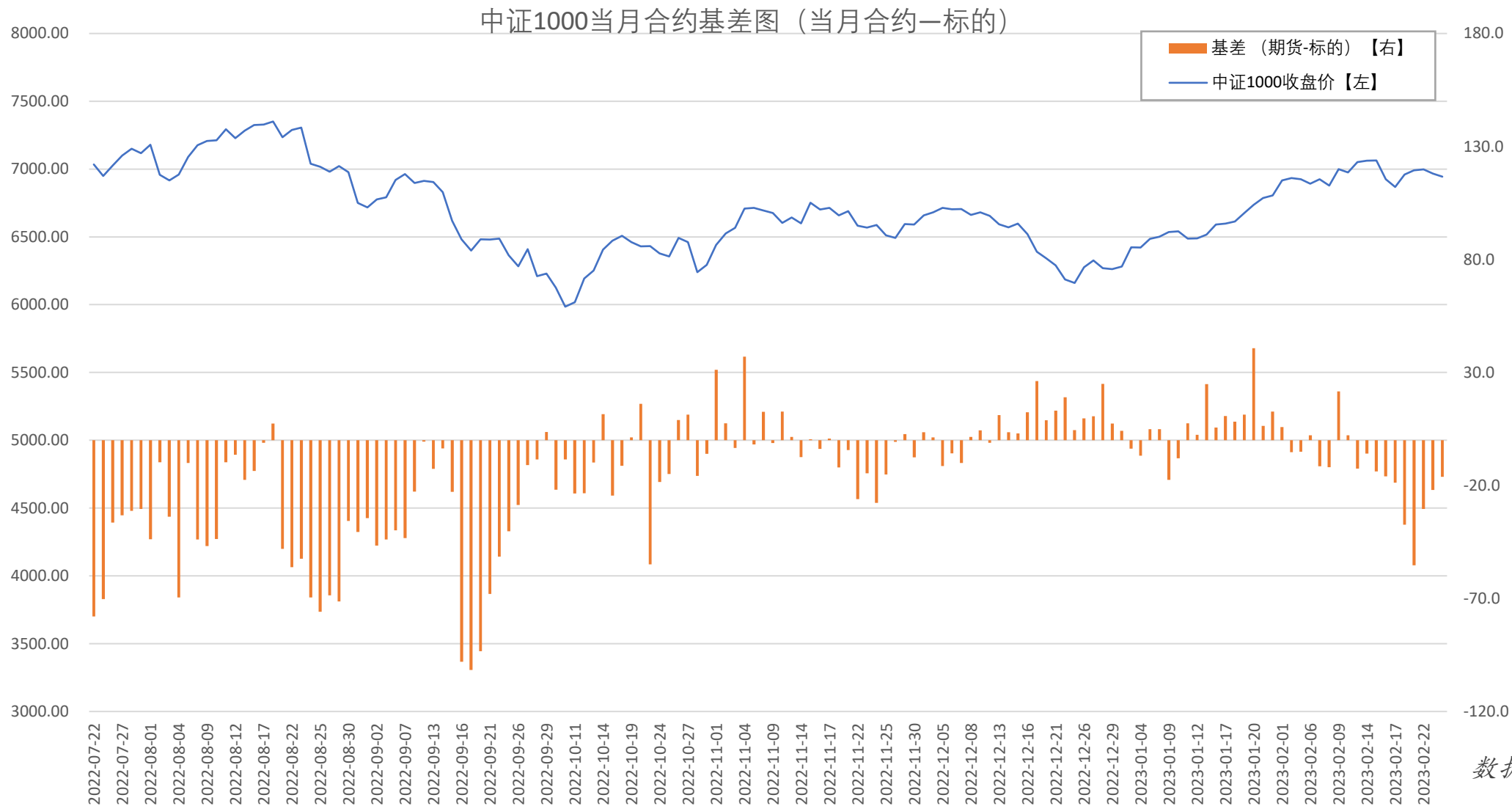
VIX 16.84 ▼



数据来源：策略星学院

中证1000股指期权隐含波动率先扬后抑

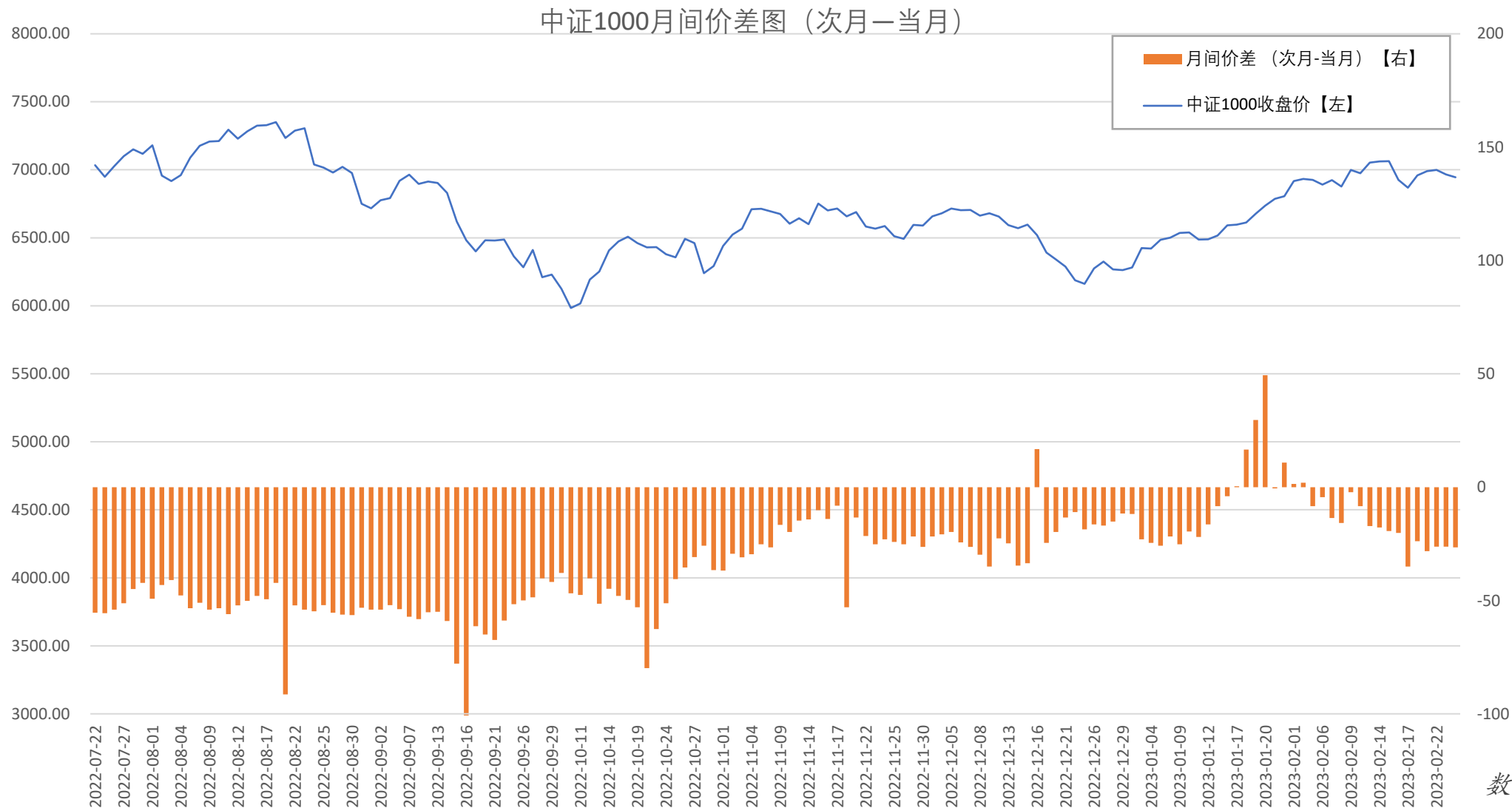
# 当月IM期货与中证1000指数基差统计



数据来源: Wind

当月期现基差贴水缩小

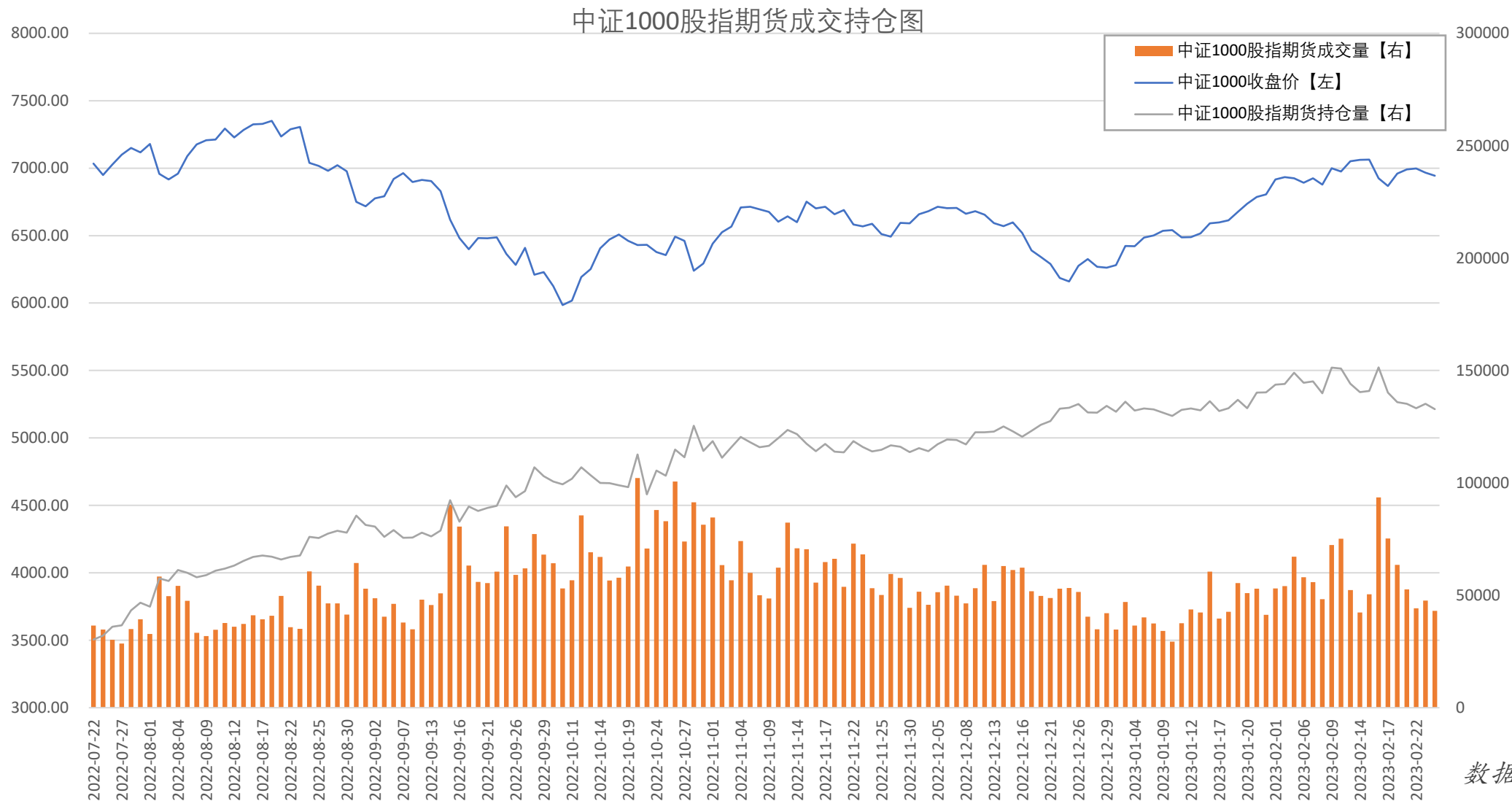
# IM期货当月与近月价差统计



数据来源: Wind

次月合约保持贴水当月合约

# 中证1000股指期货持仓量、成交量统计

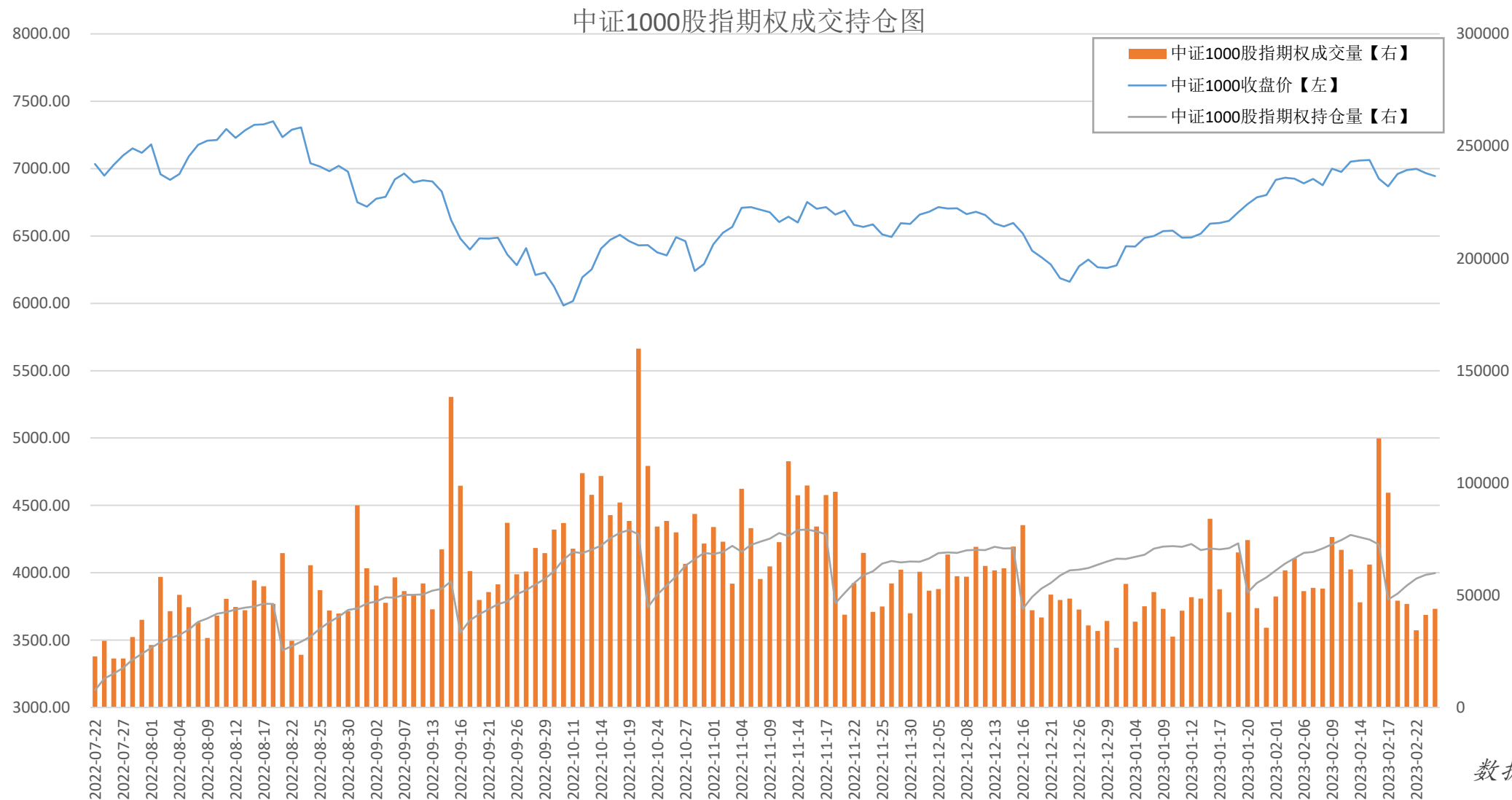


数据来源: Wind

中证1000股指期货IM持仓量下降, 成交量萎缩



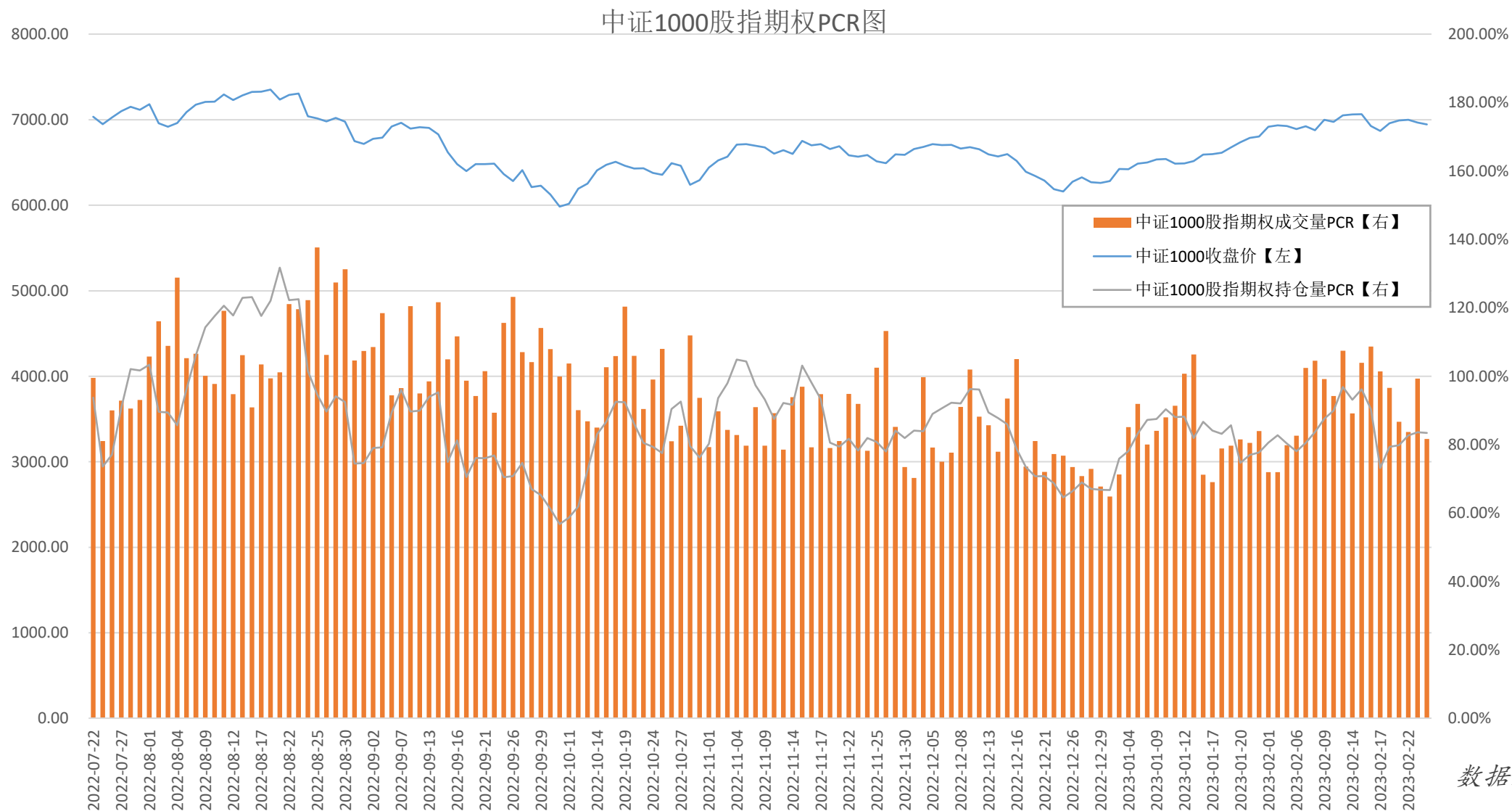
# 中证1000股指期权持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

中证1000股指期权成交量放大，持仓量回升

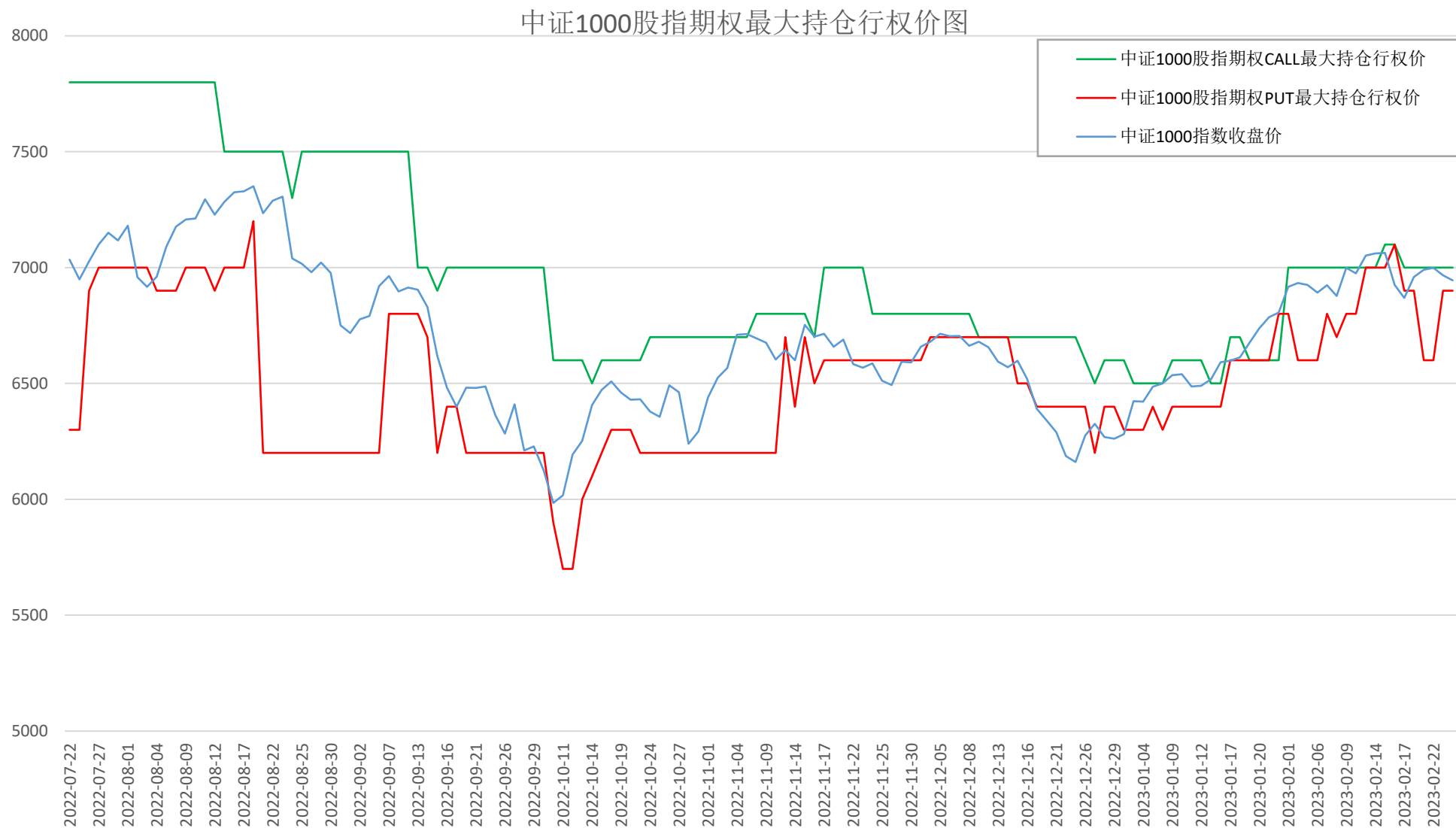
# 中证1000股指期权PCR统计



本周期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升



# 中证1000股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

中证1000指数看跌期权最大持仓量行权价格下降后又回升至6900

# 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](http://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

