

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

大盘股强于中小盘 持有牛市看涨期权策略

——股指期权周报2024.7.21



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

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	
		趋势策略	波动率策略
股指期权	<p>本周指数大盘股强于中小盘，北向资金一周累计净卖出193.23亿元（其中沪股通净卖出42.45亿元，深股通净卖出150.78亿元）。沪深300指数日线9连阳，三彩K线指维持红色，周线二连阳，三彩K线指标维持绿色。IF期货当月合约期现基差贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约扩大。沪深300股指期权七月阶段持仓量未能超过六月，成交量放大，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR上升，股指期权隐含波动率先降后升，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格上移。沪深300股指期权7月合约到期交割结算价上升，行权率创上市以来极值。中证1000指数先抑后扬，日三彩K线指标转为蓝色，周线再度收阴，周三彩K线指标维持绿色。IM期货当月合约期现基差贴水标的缩小，次月合约贴水当月合约扩大。中证1000股指期权MO成交量放大，七月阶段持仓量未能超过六月，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都上升，期权隐含波动率先升后降，中证1000看涨、看跌期权最大持仓量行权价格间距扩大。中证1000股指期权7月合约到期交割结算价创上市以来新低，行权率上升。7月24日（周三）是上交所、深交所ETF期权7月合约最后交易日。</p>	持有HO买入牛市 看涨价差	止盈卖出期权宽 跨式策略

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指数周线二连阳，三彩K线指标维持绿色

数据来源：文华财经

沪深300指数日K线图



沪深300指数
日线9连阳，
三彩K线指维
持红色

数据来源：文华财经

沪深300股指期权当月期权T型报价

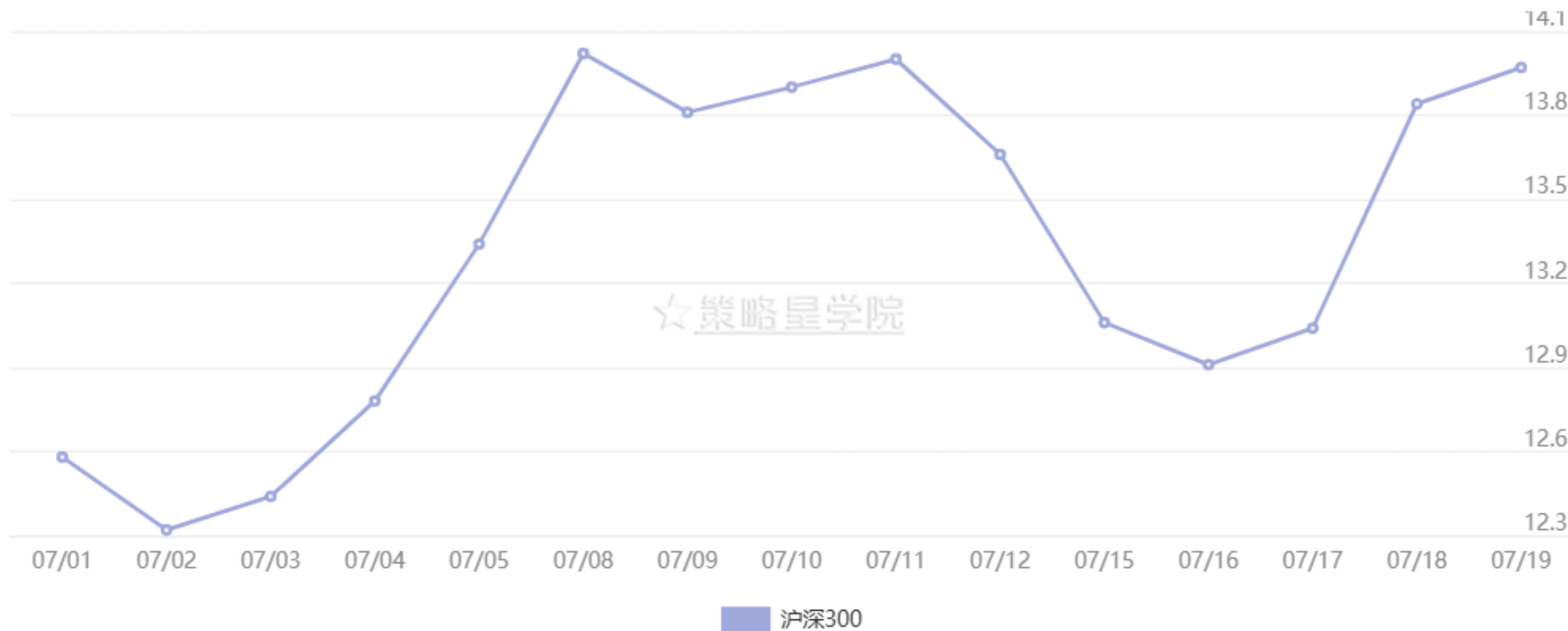
中国金融期货交易所(权)		标的期货/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量										
沪深300期权		IF 2408	3510.2	▲18(0.52%)	12.71	11.89	3510.2	3511	0×0	3516	3476	593										
202408		沪深300	3539.02	▲18.08(0.51%)	12.73	11.77	-	-	-	3545.34	3493.07	13244795										
看涨期权 (Call)												看跌期权 (Put)										
买价	卖价	Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	27天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Theta	Vega	Rho	卖价	买价
457.4	467.6	-39.3158	0.2321	-0.0559	0.0001	0.9899	20.74	464.6	□	□	3050	☒	☒	0.8	20.74	-0.0085	0.0001	-0.0798	0.2321	-0.0496	0.8	0.4
406.8	417.6	-34.0661	0.5983	-0.2022	0.0003	0.9730	22.54	417.2	□	□	3100	☒	☒	1.2	22.54	-0.0254	0.0003	-0.2234	0.5983	-0.1914	1.4	1.2
356.6	368.2	-30.8338	0.4177	-0.1054	0.0002	0.9817	17.93	363.6	□	□	3150	☒	☒	1.2	17.93	-0.0166	0.0002	-0.1241	0.4177	-0.0909	1.2	1
307.6	318.8	-26.5886	0.5153	-0.1212	0.0003	0.9771	16.08	303.2	□	□	3200	☒	☒	1.2	16.08	-0.0213	0.0003	-0.1373	0.5153	-0.1074	1.4	1.2
267	270	-21.6936	0.8153	-0.1919	0.0005	0.9615	15.21	266.0	□	□	3250	☒	☒	2.4	15.21	-0.0370	0.0005	-0.2054	0.8153	-0.1901	2.4	2.2
219.4	219.8	-18.3542	1.3537	-0.3209	0.0009	0.9284	14.80	220.6	□	□	3300	☒	☒	4.8	14.80	-0.0699	0.0009	-0.3318	1.3538	-0.3884	4.8	4.6
167	173.8	-14.3822	1.9730	-0.4454	0.0014	0.8821	13.89	172.0	□	□	3350	☒	☒	8.0	13.89	-0.1162	0.0014	-0.4537	1.9731	-0.6694	8.2	8
129.6	130.2	-10.7175	2.7995	-0.6150	0.0021	0.8012	13.39	129.6	□	□	3400	☒	☒	15.0	13.39	-0.1972	0.0021	-0.6207	2.7996	-1.2479	15.2	15
90.2	90.6	-7.4711	3.6176	-0.8218	0.0026	0.6759	13.78	90.4	□	□	3450	☒	☒	26.4	13.78	-0.3225	0.0026	-0.8249	3.6174	-2.5524	26.8	25.8
58.2	58.4	-4.6350	3.9993	-0.8331	0.0031	0.5396	12.61	58.2	□	□	3500	☒	☒	45.4	12.61	-0.4588	0.0031	-0.8336	3.9993	-3.7603	45.6	45.4
34.6	34.8	-2.5837	3.8257	-0.7413	0.0032	0.3759	11.71	34.8	□	□	3550	☒	☒	69.6	11.71	-0.6225	0.0032	-0.7393	3.8259	-5.7521	70	69.2
18.6	18.8	-1.5455	3.2043	-0.6708	0.0025	0.2499	12.65	18.6	□	□	3600	☒	☒	105.0	12.65	-0.7485	0.0025	-0.6661	3.2041	-9.2176	105	104.6
9.4	9.6	-0.7851	2.3150	-0.4858	0.0018	0.1465	12.67	9.4	□	□	3650	☒	☒	143.2	12.67	-0.8519	0.0018	-0.4786	2.3150	-12.2878	149.2	145.6
4.4	4.6	-0.3719	1.4784	-0.3124	0.0011	0.0785	12.76	4.4	□	□	3700	☒	☒	189.6	12.76	-0.9199	0.0011	-0.3026	1.4784	-16.5299	195.4	190
2.2	2.4	-0.1901	0.9195	-0.2013	0.0007	0.0429	13.21	2.4	□	□	3750	☒	☒	235.6	13.21	-0.9555	0.0007	-0.1889	0.9195	-20.6044	242.4	236.2
1.6	1.8	-0.1405	0.6926	-0.1667	0.0005	0.0303	14.53	1.6	□	□	3800	☒	☒	296.8	14.53	-0.9681	0.0005	-0.1517	0.6926	-24.8155	293.8	282.8
1	1.2	-0.0909	0.4802	-0.1226	0.0003	0.0196	15.41	1.2	□	□	3850	☒	☒	335.8	15.41	-0.9788	0.0003	-0.1050	0.4802	-29.0266	343	332.8
0.8	1	-0.0744	0.3873	-0.1073	0.0002	0.0152	16.73	1.0	□	□	3900	☒	☒	382.4	16.73	-0.9832	0.0002	-0.0872	0.3873	-32.2059	392.8	382.6
0.6	0.8	-0.0003	0.0057	-0.0011	0.0000	0.0001	11.28	0.8	□	□	3950	☒	☒	442.4	11.28	-0.9983	0.0000	0.0217	0.0057	-36.2576	442	432.4
0.2	0.8	-0.0413	0.2243	-0.0694	0.0001	0.0081	18.69	0.6	□	□	4000	☒	☒	492.0	18.69	-0.9903	0.0001	-0.0441	0.2242	-41.7623	491.6	482

300股指期权2407合约到期，2408合约看涨、看跌最大持仓量行权价格分别是3600、3500，期权最痛点3500

数据来源：咏春

沪深300股指期权隐含波动率

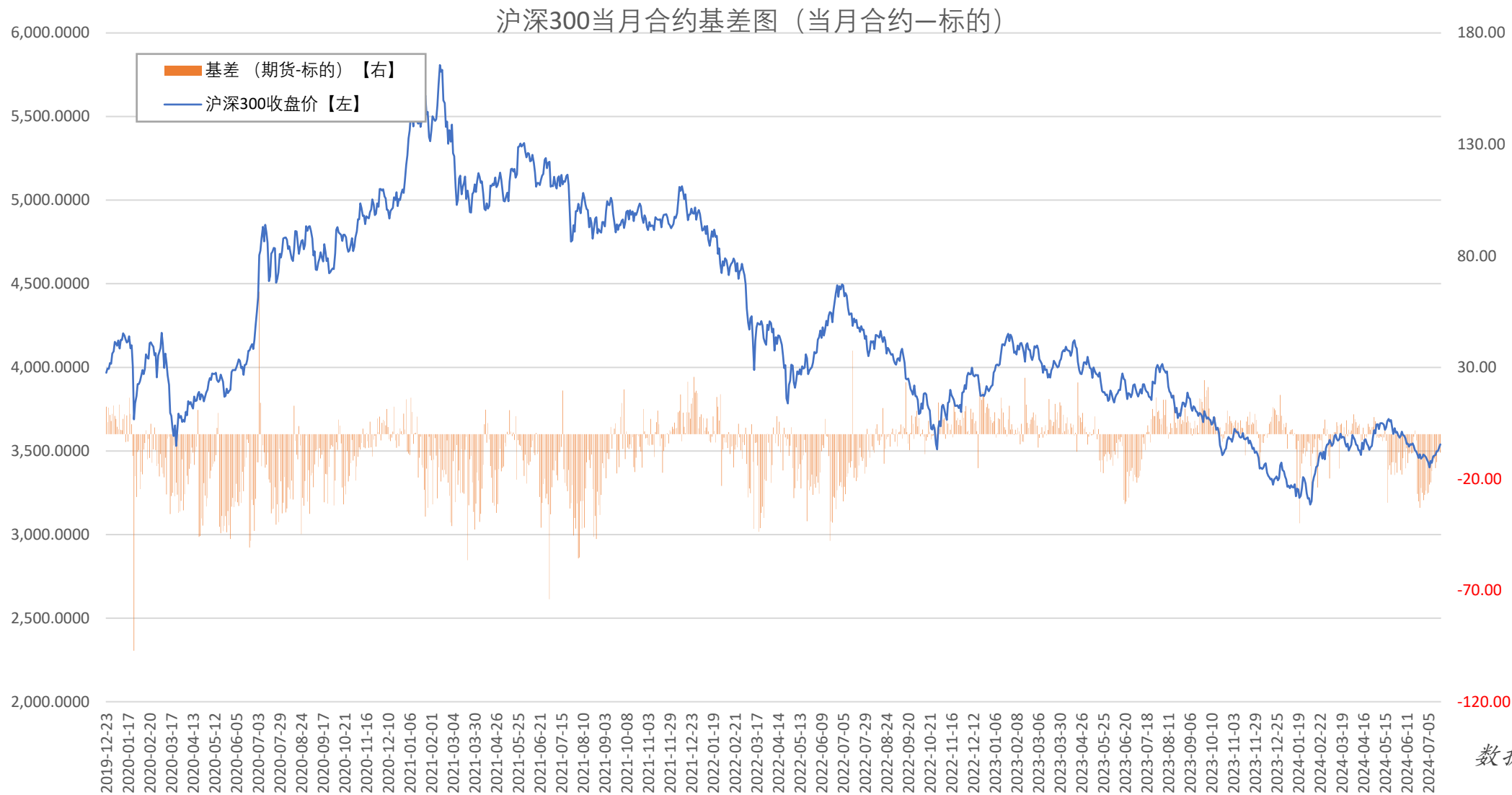
VIX 13.97 ▲



数据来源：策略星学院

股指期权隐含波动率先降后升

当月IF期货与沪深300指数基差统计



数据来源: Wind

IF期货当月合约期现基差贴水标的缩小

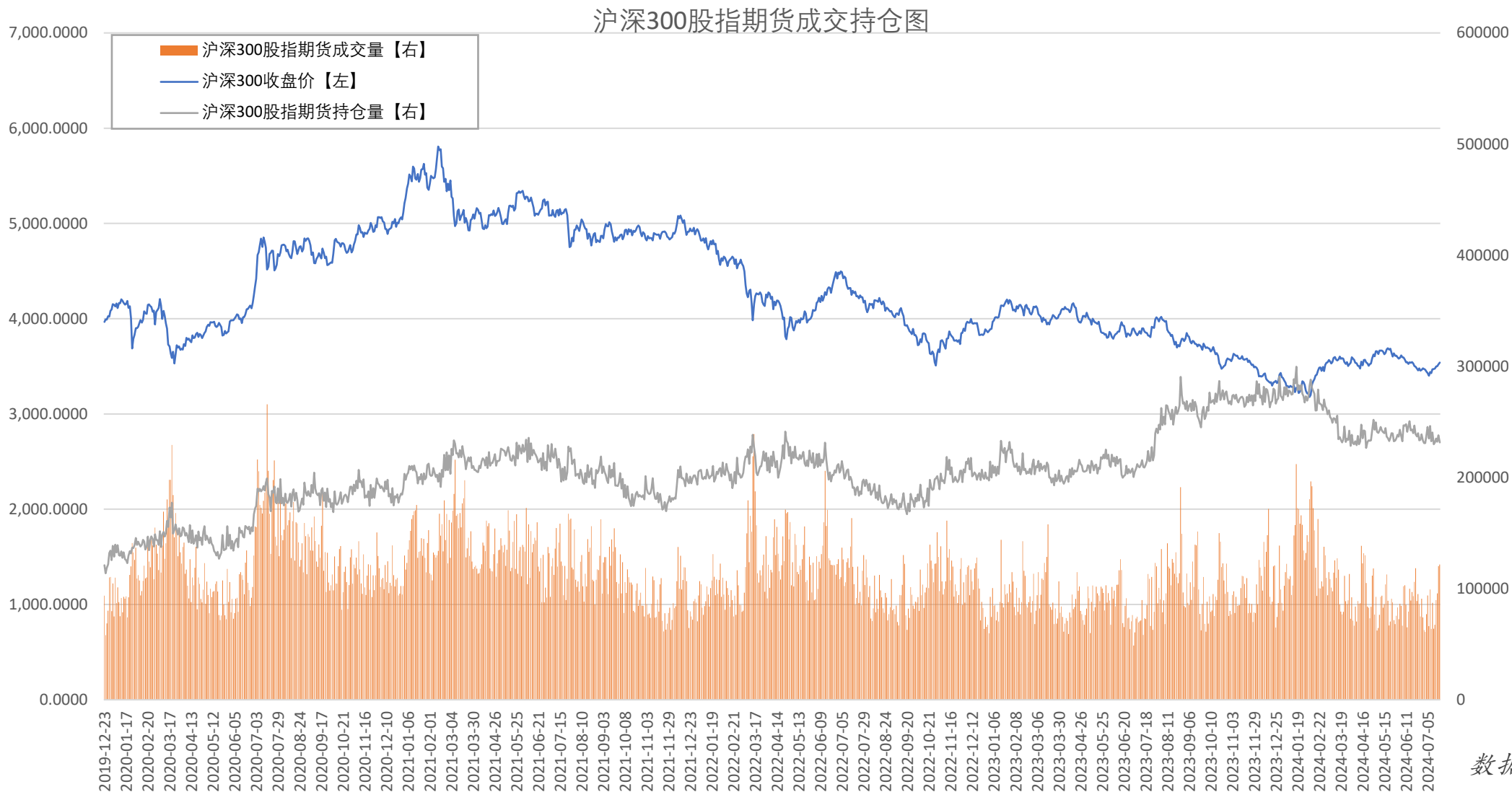


IF期货当月与近月价差统计



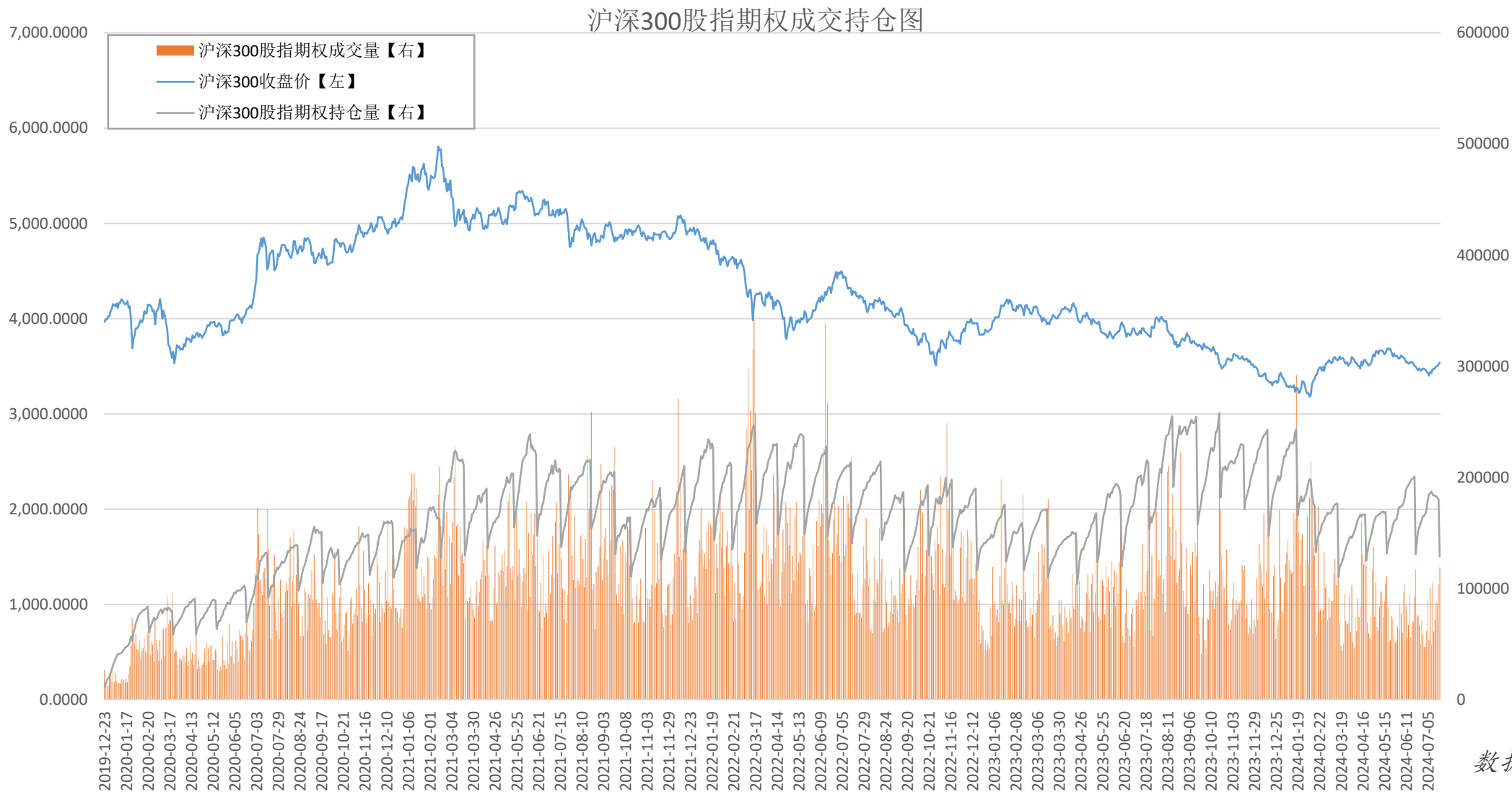
次月合约贴水当月合约扩大

沪深300股指期货持仓量、成交量统计



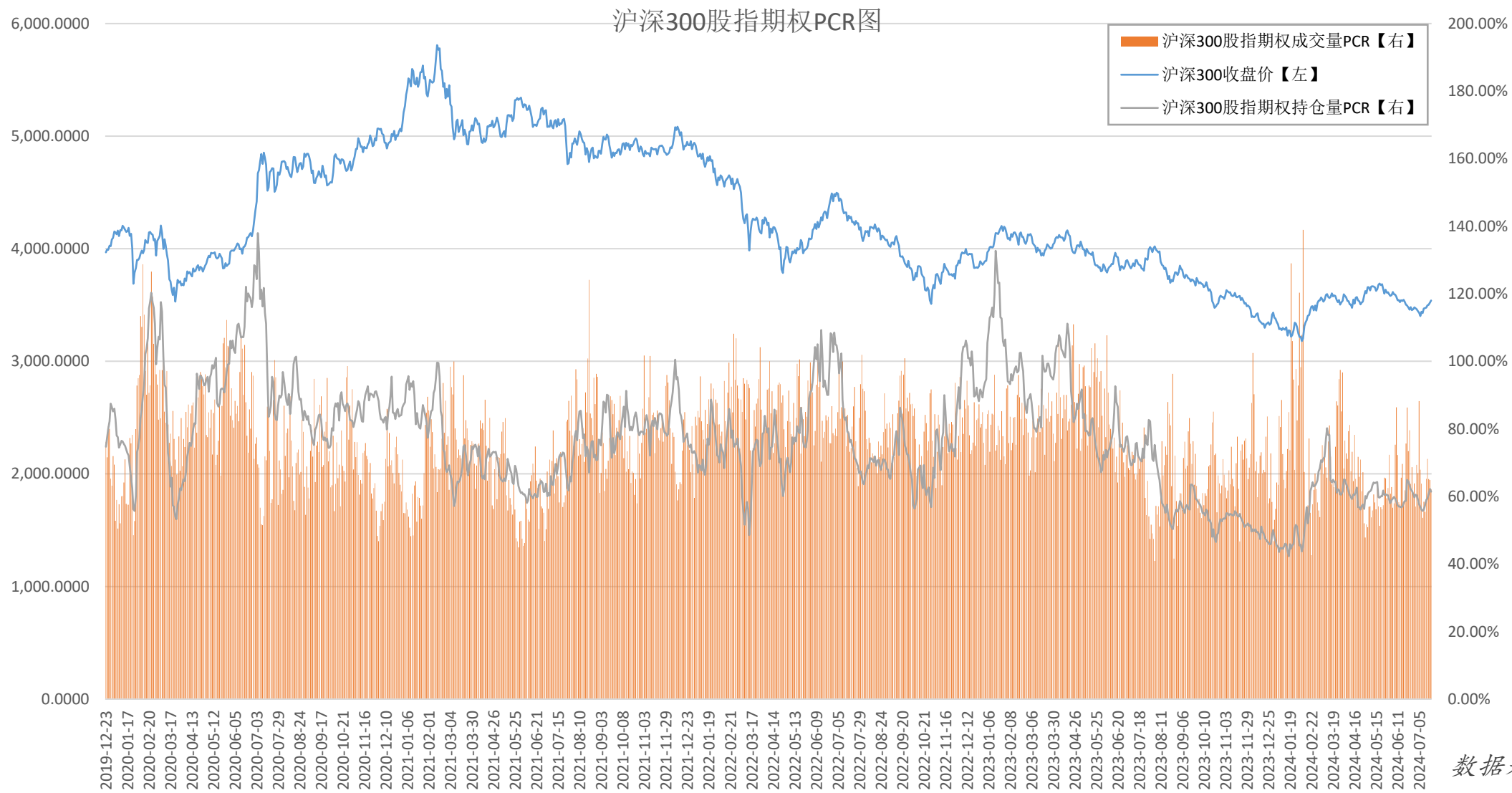
沪深300股指期货成交量放大，持仓量平稳

沪深300股指期权持仓量、成交量统计



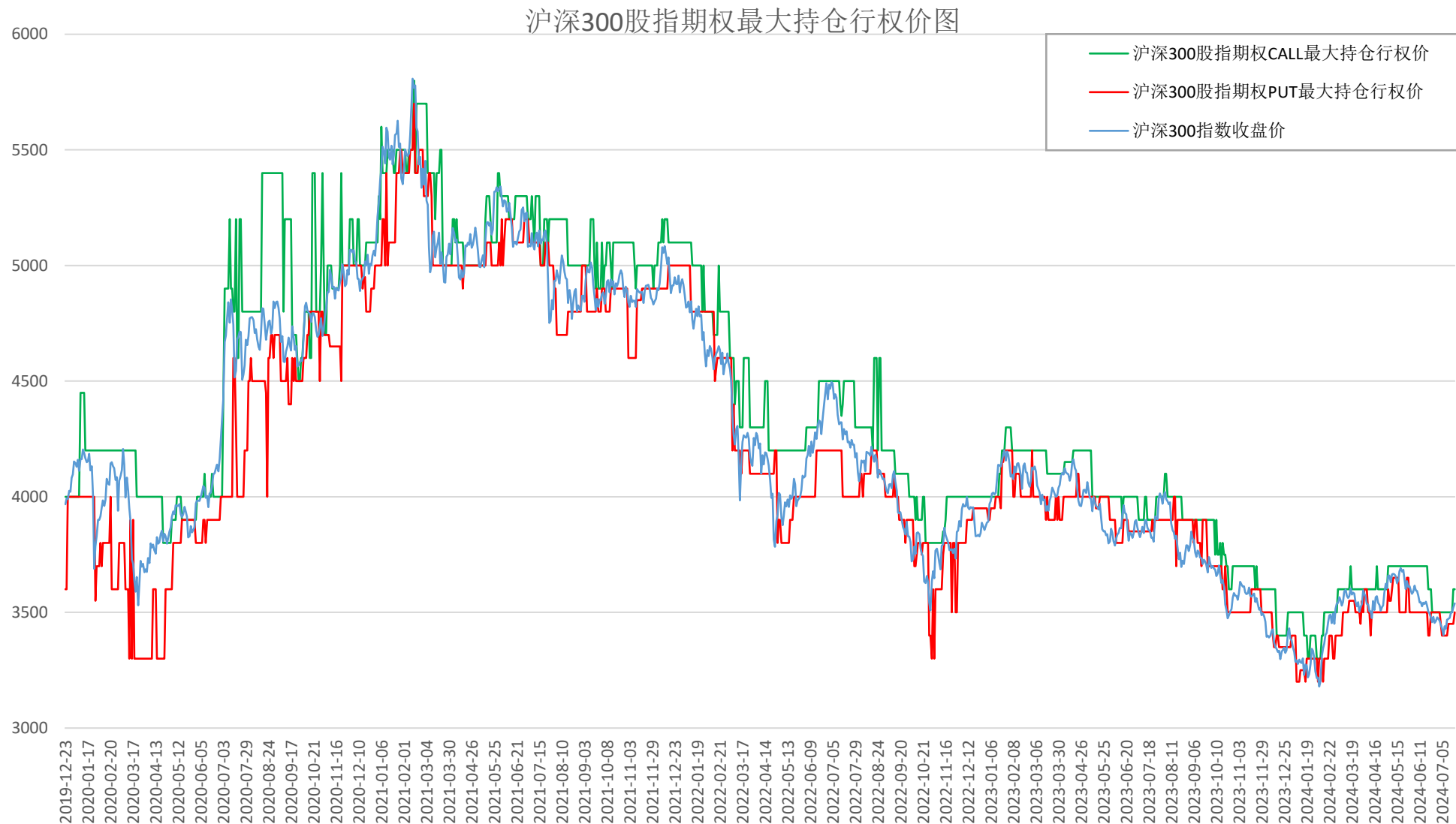
沪深300股指期权七月阶段持仓量未能超过六月，成交量放大

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上升

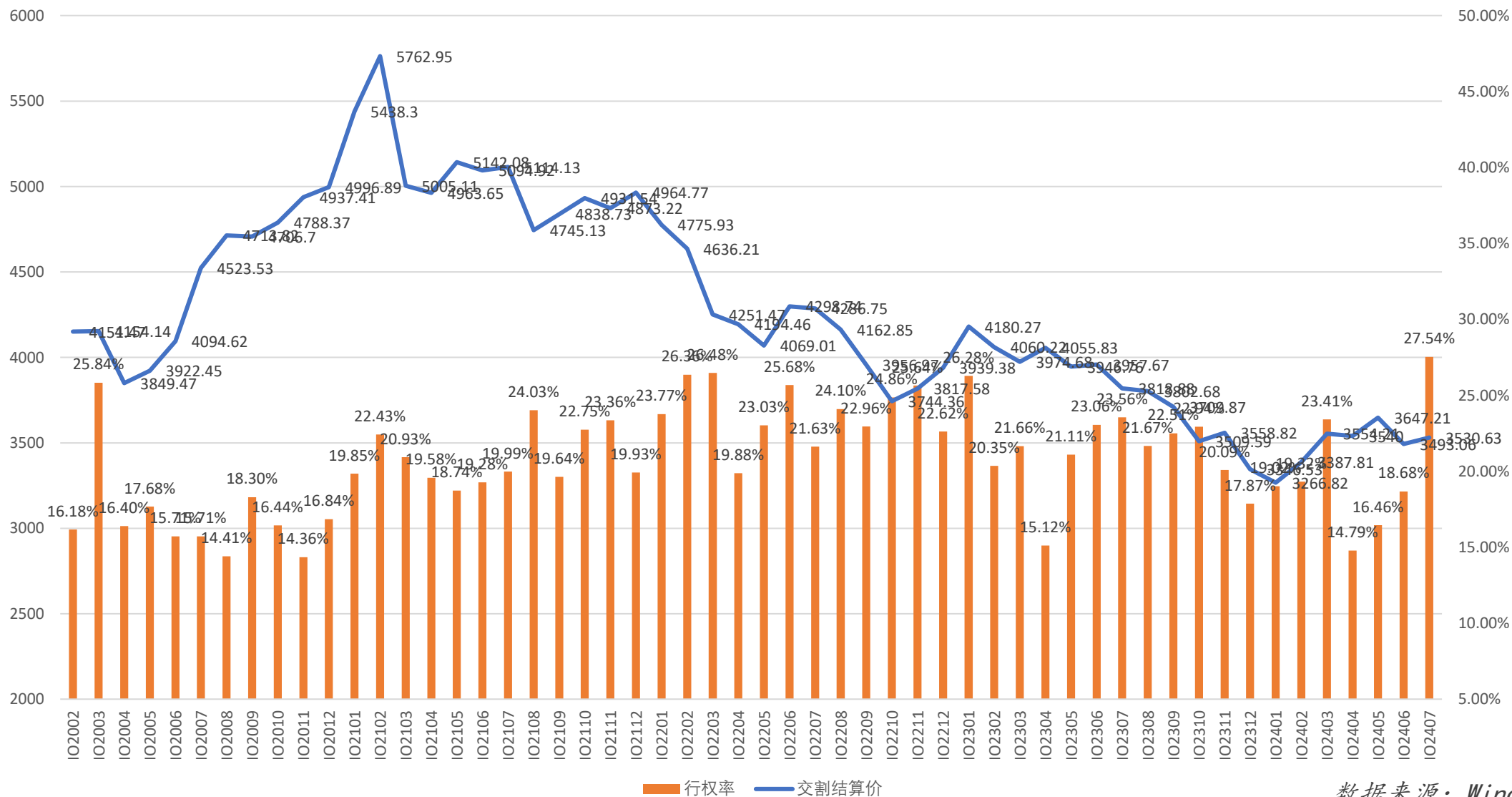
沪深300股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

看涨、看跌期权最大持仓量行权价格上移

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7月合约到期交割结算价上升，行权率创上市以来极值



2

中证1000股指期权 (MO)

中证1000指数周K线图



中证1000指数周线再度收阴，三彩K线指标维持绿色

数据来源：文华财经

中证1000指数日K线图



中证1000指数本周先抑后扬，三彩K线指标转为蓝色

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 2408	4757.0	▲8(0.17%)	23.07	25.12	4757	4758	0×0	4823.6	4710.8	794
中证1000期权		热门月	中证1000	▲9(0.19%)	23.07	20.56	-	-	-	4854.71	4778.71	112647955

看涨期权 (Call)											看跌期权 (Put)											
买价	卖价	Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	27天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Theta	Vega	Rho	卖价	买价
467	478	-40.0590	1.9768	-0.8063	0.0004	0.9213	25.35	465.2	☐	☐	4300	☐	☐	12.0	25.35	-0.0771	0.0004	-0.8300	1.9769	-1.0248	12.6	12.2
421.4	432.4	-36.1552	2.3925	-0.9687	0.0005	0.8988	24.98	428.0	☐	☐	4350	☐	☐	16.6	24.98	-0.0996	0.0005	-0.9898	2.3926	-1.3719	16.8	16.4
377.2	388	-31.2927	2.8318	-1.1308	0.0006	0.8723	24.51	384.6	☐	☐	4400	☐	☐	22.2	24.51	-0.1261	0.0006	-1.1493	2.8318	-1.7934	22.2	21.2
334.2	345.2	-27.7372	3.3168	-1.3116	0.0007	0.8391	24.17	338.4	☐	☐	4450	☐	☐	29.0	24.17	-0.1593	0.0007	-1.3276	3.3168	-2.3637	29	28.2
293	304.2	-24.3800	3.8260	-1.5073	0.0009	0.7985	24.01	301.0	☐	☐	4500	☐	☐	38.0	24.01	-0.1999	0.0009	-1.5206	3.8260	-3.1322	38	37.8
255	263.2	-21.1054	4.2871	-1.6611	0.0010	0.7544	23.56	263.0	☐	☐	4550	☐	☐	48.0	23.56	-0.2440	0.0010	-1.6719	4.2871	-3.9835	48.4	48
227.2	227.4	-18.6772	4.7171	-1.8085	0.0011	0.7031	23.28	227.2	☐	☐	4600	☐	☐	62.0	23.28	-0.2953	0.0011	-1.8168	4.7173	-5.0827	62	61
190.4	191.4	-15.6956	5.0652	-1.9046	0.0012	0.6475	22.80	190.6	☐	☐	4650	☐	☐	76.8	22.80	-0.3509	0.0012	-1.9103	5.0654	-6.3223	76.8	76.2
160.2	160.6	-13.0725	5.3175	-1.9826	0.0013	0.5860	22.58	160.4	☐	☐	4700	☐	☐	95.8	22.58	-0.4124	0.0013	-1.9857	5.3178	-7.9091	95.8	95.6
126.8	130	-10.4866	5.4390	-2.0327	0.0013	0.5218	22.62	130.0	☐	☐	4750	☐	☐	119.2	22.62	-0.4766	0.0013	-2.0330	5.4390	-9.8678	119.6	119.2
106	106.6	-8.4352	5.4169	-1.9987	0.0013	0.4569	22.32	106.6	☐	☐	4800	☐	☐	145.2	22.32	-0.5416	0.0013	-1.9965	5.4169	-11.9422	145.2	143.8
86.2	86.6	-7.1405	5.2719	-2.0180	0.0012	0.3983	23.14	86.2	☐	☐	4850	☐	☐	173.0	23.14	-0.6001	0.0012	-2.0131	5.2717	-15.2621	174	172.8
68.6	68.8	-5.6777	5.0038	-1.9079	0.0012	0.3395	23.05	68.6	☐	☐	4900	☐	☐	203.2	23.05	-0.6589	0.0012	-1.9004	5.0035	-18.0132	204.8	203.4
53.2	53.4	-4.4049	4.6277	-1.7494	0.0011	0.2835	22.84	53.2	☐	☐	4950	☐	☐	236.6	22.84	-0.7149	0.0011	-1.7394	4.6277	-20.2892	244.6	238.8
40.8	41.2	-3.3884	4.1804	-1.5737	0.0010	0.2330	22.74	41.2	☐	☐	5000	☐	☐	275.4	22.74	-0.7654	0.0010	-1.5611	4.1802	-24.1729	274	273
23.8	24	-1.9752	3.2128	-1.2131	0.0008	0.1518	22.80	23.8	☐	☐	5100	☐	☐	368.0	22.80	-0.8466	0.0008	-1.1954	3.2128	-30.2368	367	355.8
13.6	13.8	-1.1322	2.3141	-0.8837	0.0005	0.0952	23.06	13.6	☐	☐	5200	☐	☐	447.0	23.06	-0.9032	0.0005	-0.8607	2.3139	-38.8913	446.8	445.8
7.2	7.8	-0.6199	1.5579	-0.5999	0.0004	0.0567	23.25	7.6	☐	☐	5300	☐	☐	544.0	23.25	-0.9417	0.0004	-0.5718	1.5579	-45.3845	555.4	533.6
4.6	4.8	-0.3884	1.0963	-0.4384	0.0002	0.0366	24.14	4.8	☐	☐	5400	☐	☐	640.0	24.14	-0.9618	0.0002	-0.4051	1.0962	-55.1722	637.4	629.2
3.8	4	-0.3223	0.9060	-0.3920	0.0002	0.0291	26.12	3.8	☐	☐	5500	☐	☐	739.4	26.12	-0.9693	0.0002	-0.3535	0.9060	-63.6285	752.2	727.6

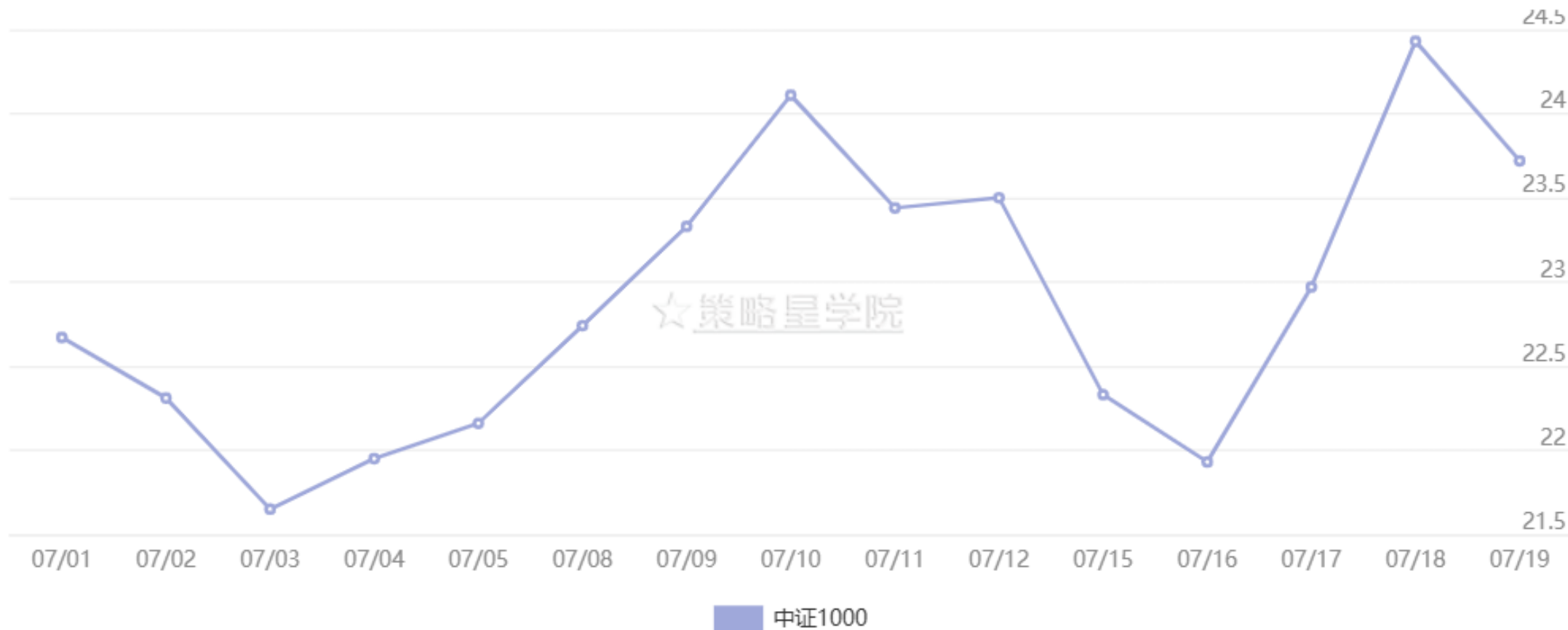
中证1000股指期权2407合约到期，2408合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是5000、4600，期权最痛点4800

数据来源：咏春



中证1000股指期权隐含波动率

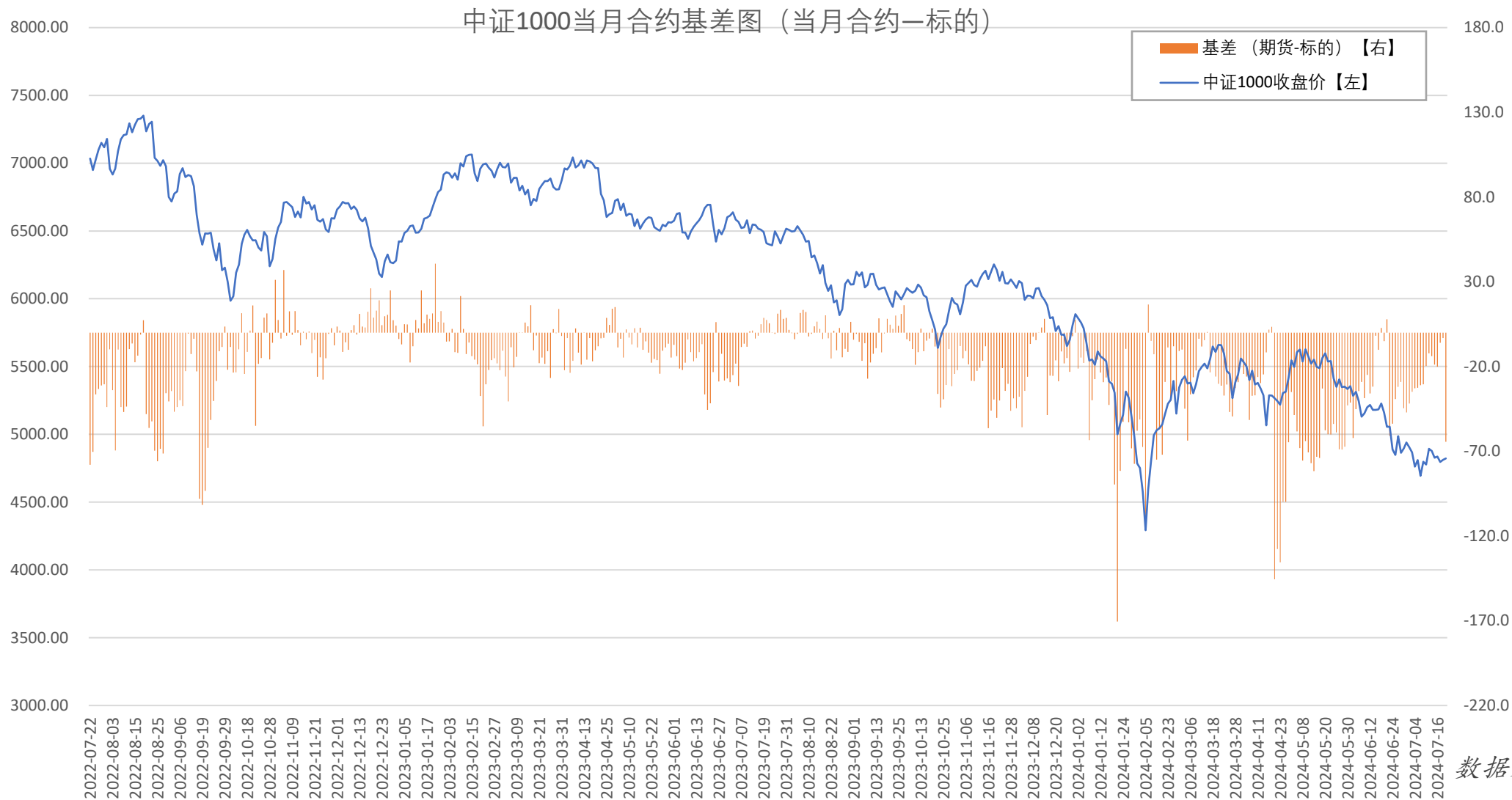
VIX 23.72 ▼



数据来源：策略星学院

中证1000股指期权隐含波动率先升后降

当月IM期货与中证1000指数基差统计

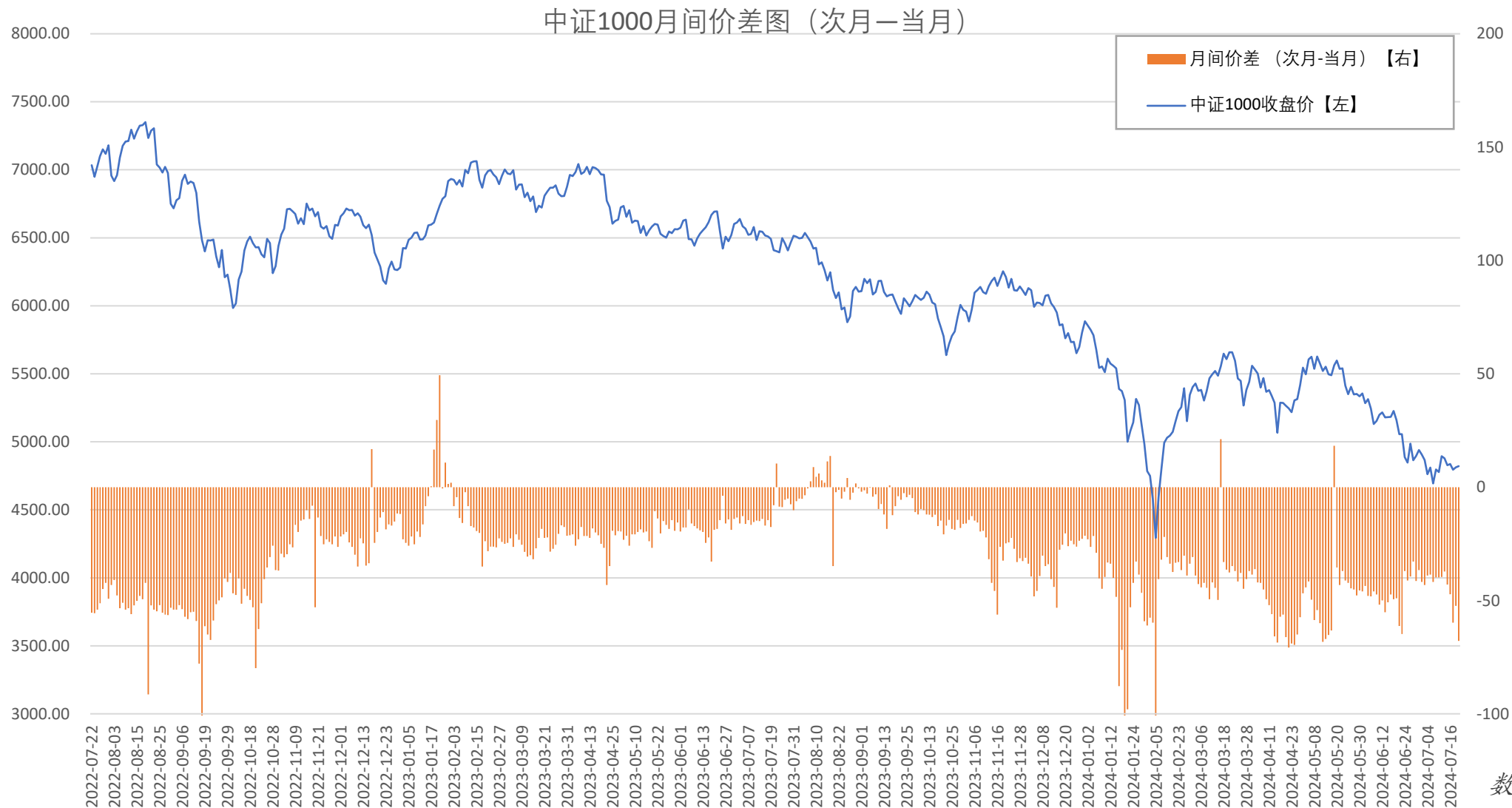


数据来源: Wind

IM期货当月合约期现基差贴水标的缩小

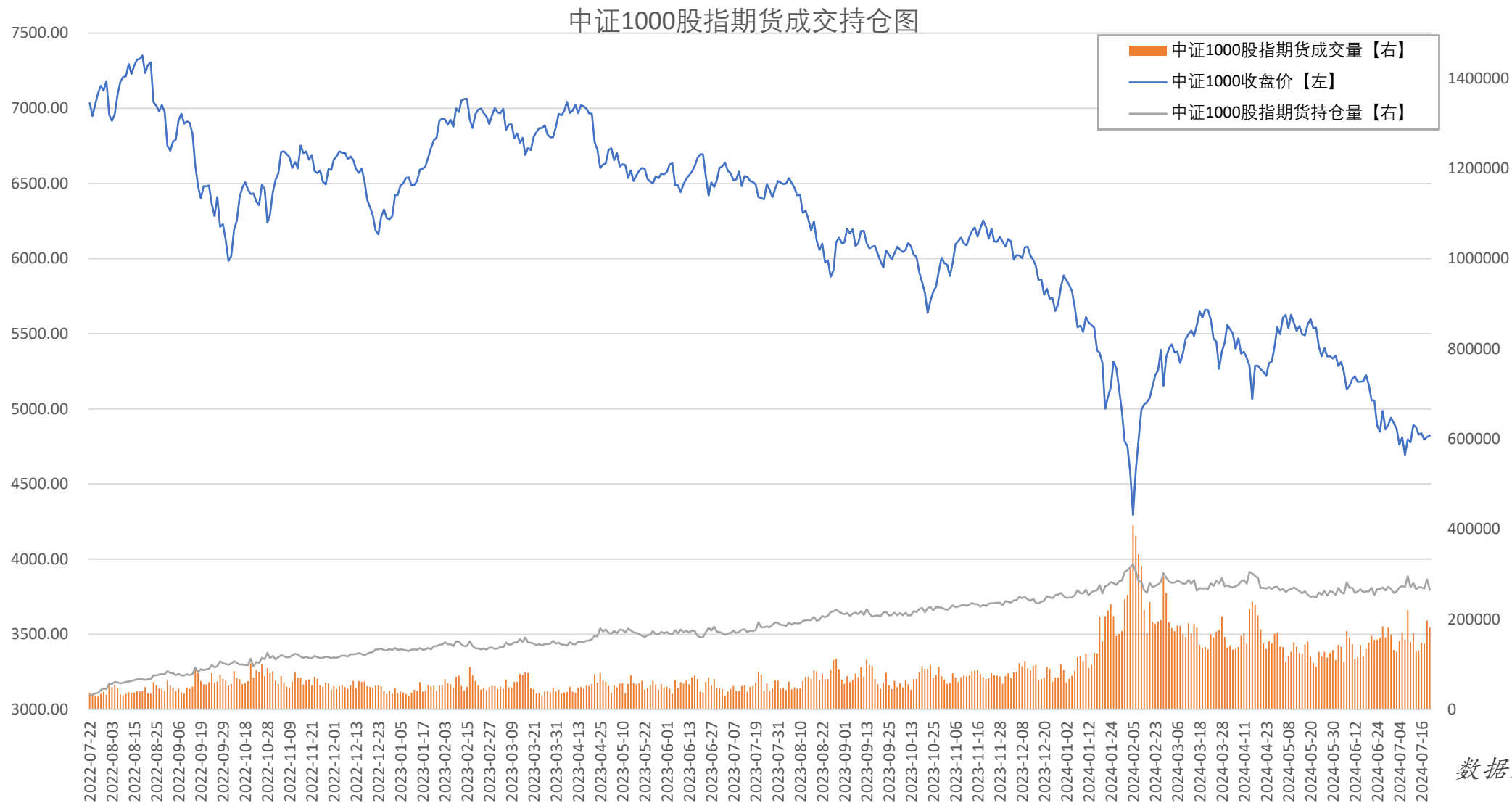


IM期货当月与近月价差统计



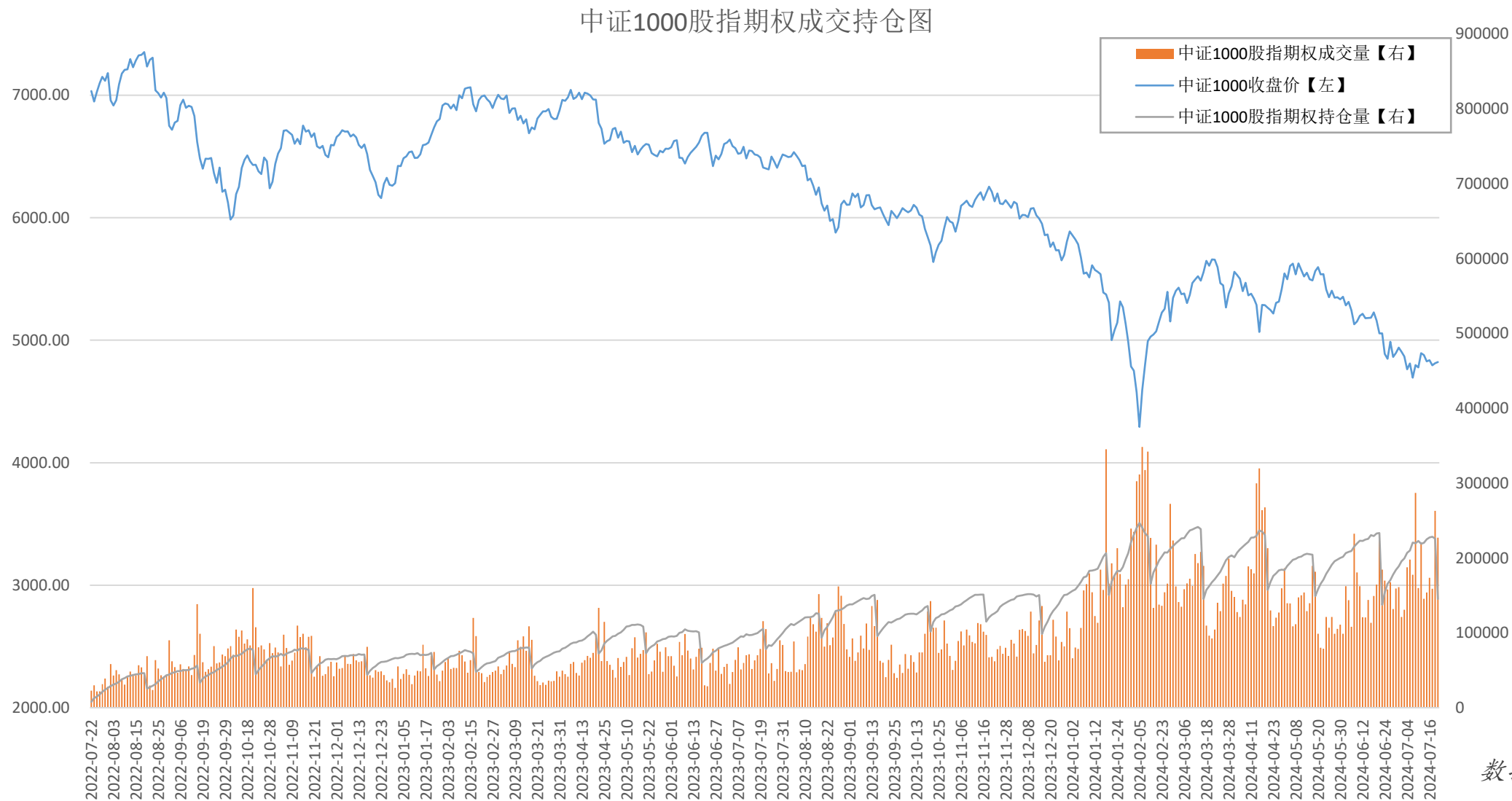
次月合约贴水当月合约扩大

中证1000股指期货持仓量、成交量统计



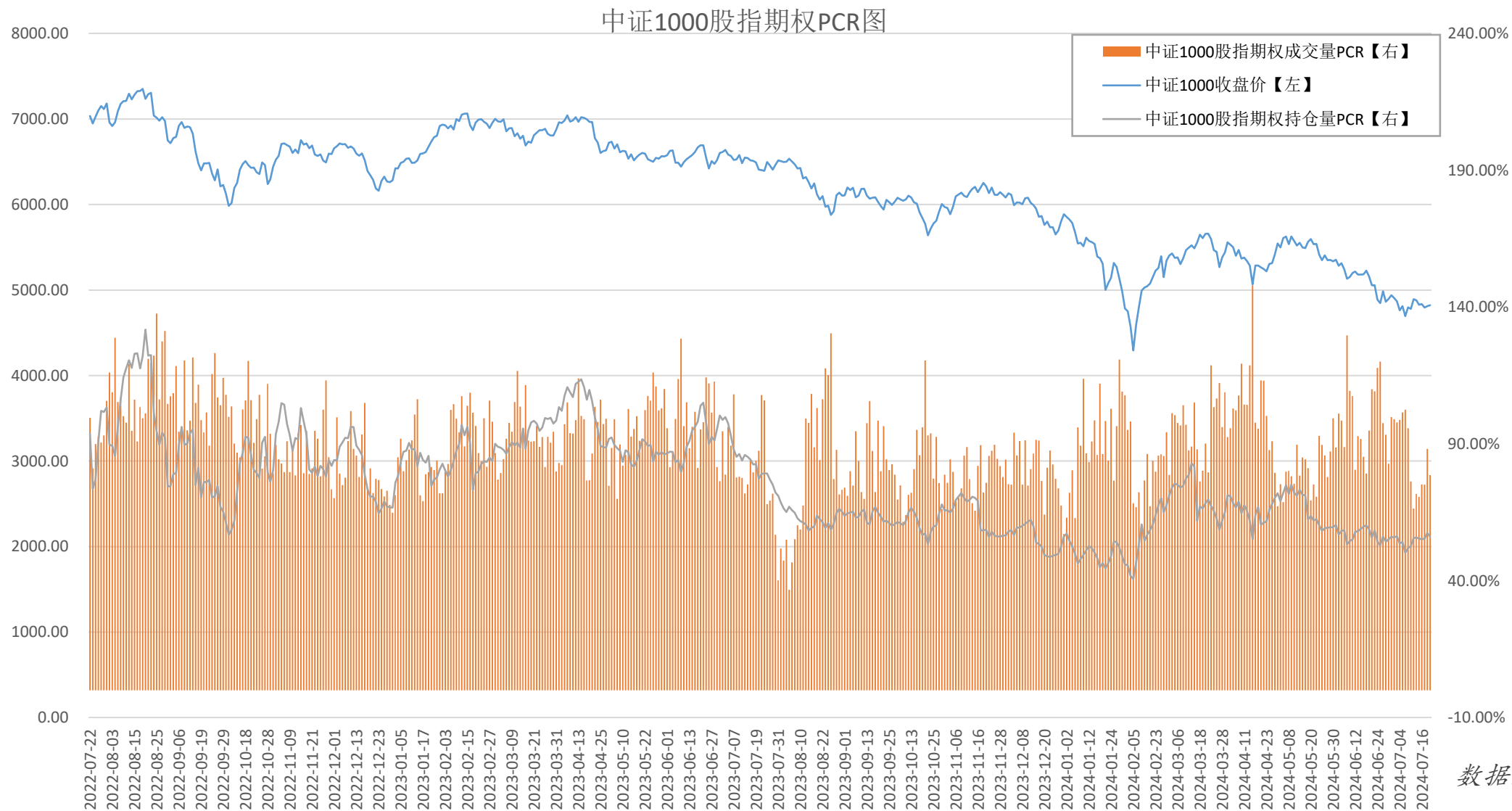
中证1000股指期货IM成交量放大，持仓量先增后减

中证1000股指期权持仓量、成交量统计



中证1000股指期权MO成交量放大，七月阶段持仓量未能超过六月

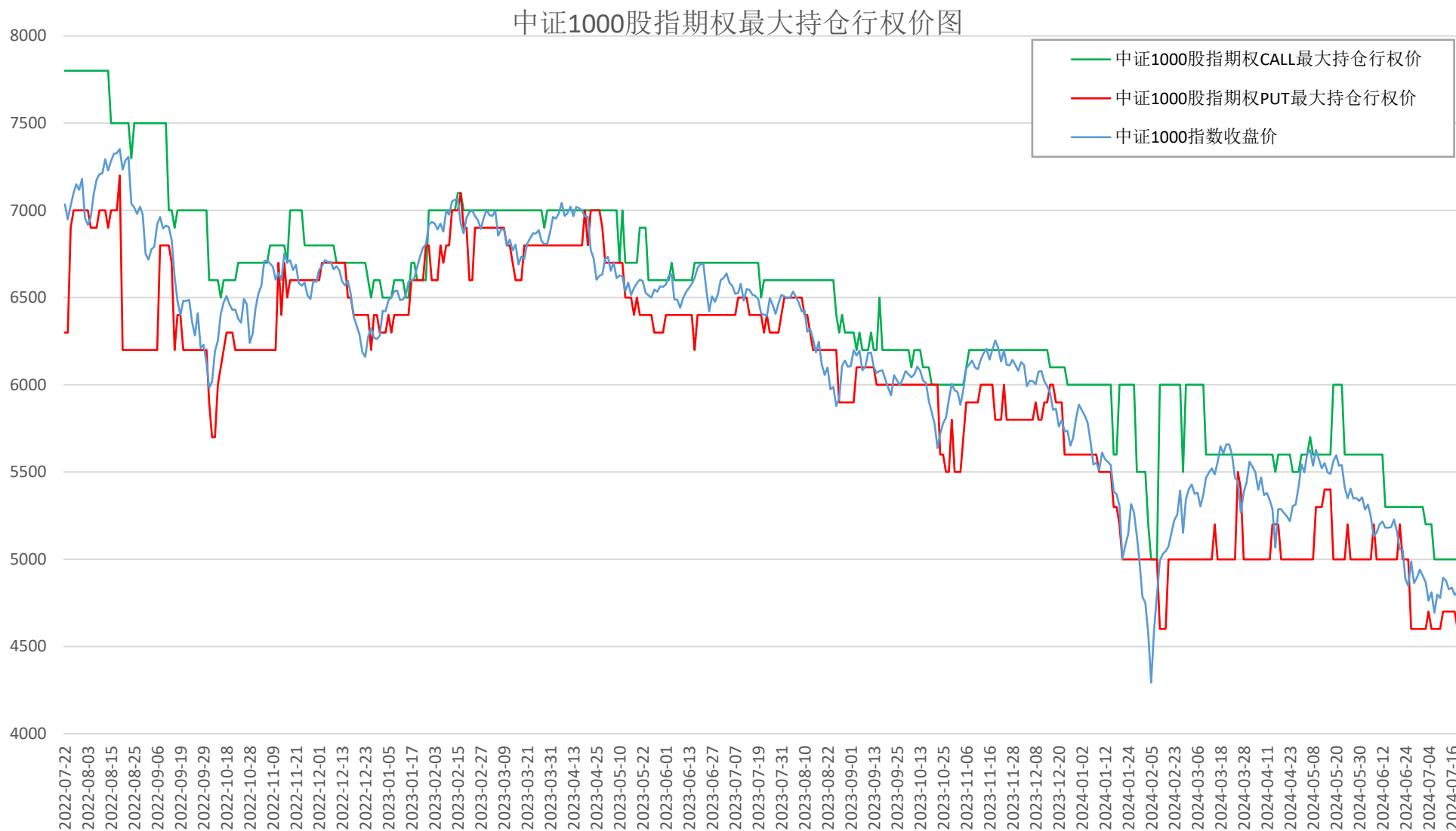
中证1000股指期权PCR统计



数据来源: Wind

本周期权成交量PCR、期权持仓量PCR都上升

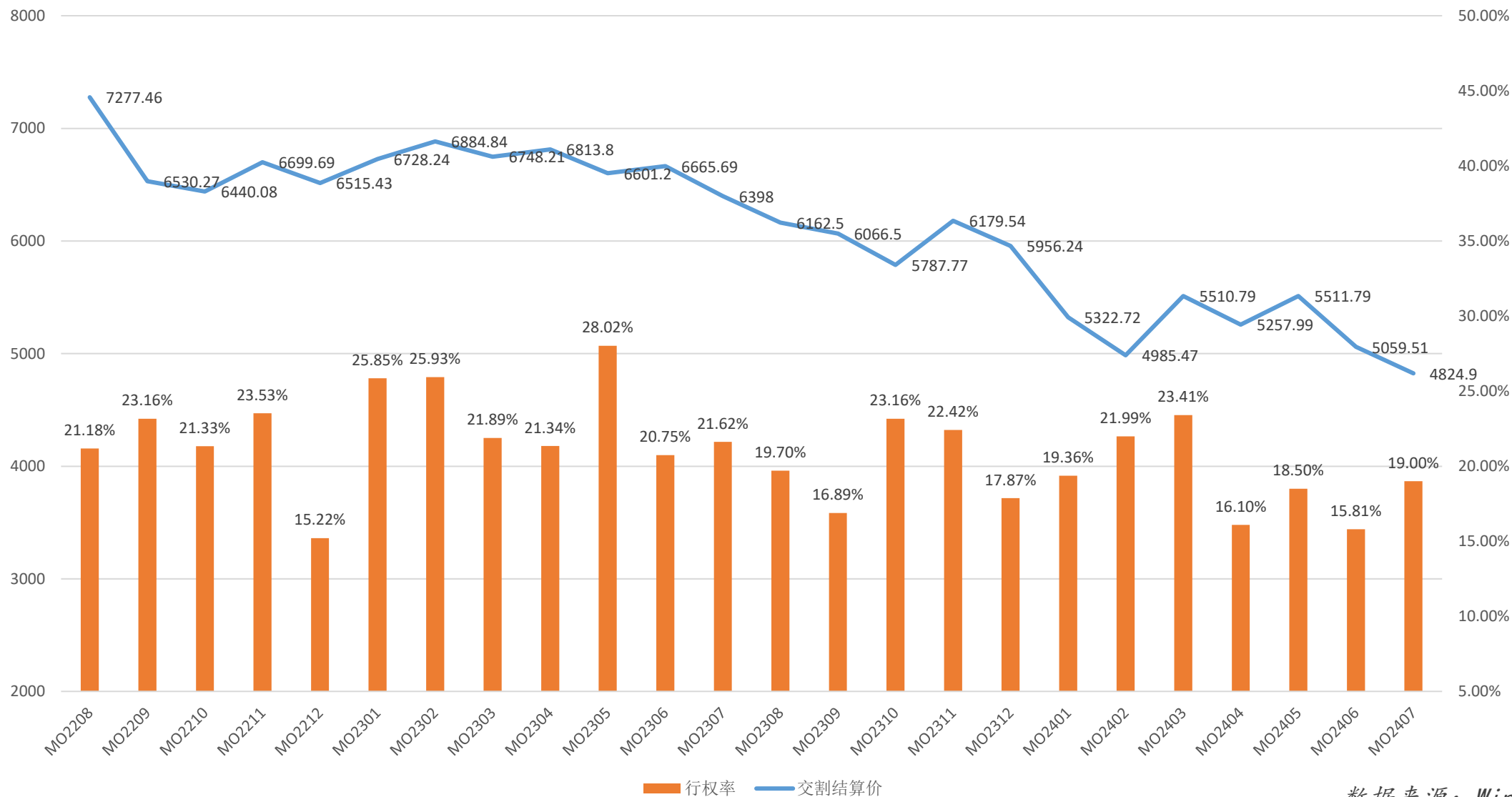
中证1000股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

中证1000看涨、看跌期权最大持仓量行权价格间距扩大

中证1000股指期权到期交割结算价



数据来源: Wind

中证1000股指期权7月合约到期交割结算价创上市以来新低，行权率上升



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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 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：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼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：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

