

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

A股成交额创近2年新低 股指期权隐波下降

——股指期权周报2024. 8. 12



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>本周三大指数继续底部震荡，中小盘强于大盘股，A股成交量萎缩。北向资金一周累计净卖出147.6亿元（其中沪股通净卖出51.98亿元，深股通净卖出95.62亿元）。沪深300指数再探底，日三彩K线指标转为蓝色，周线收三连阴，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扩大，次月合约贴水当月合约扩大。沪深300股指期权持仓量回升，成交量萎缩，期权成交量PCR下降，期权持仓量PCR平稳，股指期权隐含波动率下降，看涨、看跌期权最大持仓量行权价格没有变化。中证1000指数仍底部震荡，三彩K线指标转为绿色，周线收阴，三彩K线指标维持蓝。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成交量萎缩，持仓量回升，期权成交量PCR先升后降，曾一度超过1，期权持仓量PCR上升，中证1000股指期权隐含波动率下降，中证1000看涨、看跌期权最大持仓量行权价格没有变化。</p>	买入牛市 看涨价差	卖出期权宽跨式 策略做空波动率

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指数周线收三连阴，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
日线再探底，
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 2408	3325.4	▼15.4(-0.46%)	14.61	14.07	3325.4	3325.6	0×0	3364.6	3325	426						
沪深300期权		202408 沪深300	3331.63	▼11.31(-0.34%)	13.97	13.53	-	-	-	3366.67	3331.63	91511626						
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)								
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	涨跌幅	最新价	卖	买	6天	买	卖	最新价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
-0.1538	0.0879	0.0001	0.9930	29.13	2.00%	347.4	☐	☐	3000	☐	☐	0.2		29.13	-0.0066	0.0001	0.0879	-0.1698
-0.2366	0.1418	0.0002	0.9883	26.61	2.82%	299.0	☐	☐	3050	☐	☐	0.4	-33.33%	26.61	-0.0113	0.0002	0.1418	-0.2501
-0.3039	0.2040	0.0004	0.9823	23.29	2.74%	247.6	☐	☐	3100	☐	☐	0.8	33.33%	23.29	-0.0172	0.0004	0.2040	-0.3150
-0.4170	0.3193	0.0007	0.9702	20.11	-2.92%	186.2	☐	☐	3150	☐	☐	1.0		20.11	-0.0293	0.0007	0.3193	-0.4256
-0.6344	0.5605	0.0014	0.9408	17.24	-9.75%	129.6	☐	☐	3200	☐	☐	2.0		17.24	-0.0588	0.0014	0.5605	-0.6406
-1.0436	1.0605	0.0031	0.8603	14.90	-14.41%	80.8	☐	☐	3250	☐	☐	5.2	8.33%	14.90	-0.1394	0.0031	1.0605	-1.0474
-1.5397	1.7505	0.0058	0.6598	13.28	-21.64%	42.0	☐	☐	3300	☐	☐	14.6	7.35%	13.28	-0.3398	0.0058	1.7506	-1.5410
-1.7353	1.7990	0.0054	0.3667	14.56	-32.28%	17.2	☐	☐	3350	☐	☐	39.8	13.71%	14.56	-0.6330	0.0054	1.7990	-1.7341
-1.1805	1.1622	0.0033	0.1599	15.32	-38.78%	6.0	☐	☐	3400	☐	☐	78.8	13.54%	15.32	-0.8397	0.0033	1.1621	-1.1768
-0.6837	0.6127	0.0016	0.0659	16.84	-42.11%	2.2	☐	☐	3450	☐	☐	124.6	8.35%	16.84	-0.9337	0.0016	0.6126	-0.6776
-0.3637	0.2988	0.0007	0.0271	18.36	-50.00%	0.8	☐	☐	3500	☐	☐	173.6	7.43%	18.36	-0.9725	0.0007	0.2988	-0.3551
-0.3147	0.2189	0.0004	0.0187	21.68	-25.00%	0.6	☐	☐	3550	☐	☐	221.8	5.62%	21.68	-0.9808	0.0004	0.2189	-0.3037
-0.3277	0.1933	0.0003	0.0162	25.57		0.6	☐	☐	3600	☐	☐	266.6	2.78%	25.57	-0.9834	0.0003	0.1933	-0.3143
-0.2580	0.1387	0.0002	0.0110	28.05		0.6	☐	☐	3650	☐	☐	317.6	2.72%	28.05	-0.9886	0.0002	0.1387	-0.2420
-0.2649	0.1266	0.0002	0.0099	31.57		0.4	☐	☐	3700	☐	☐	367.0	2.17%	31.57	-0.9897	0.0002	0.1265	-0.2464
-0.1777	0.0813	0.0001	0.0060	32.96		0.4	☐	☐	3750	☐	☐	416.2	1.76%	32.96	-0.9936	0.0001	0.0813	-0.1568
-0.1810	0.0755	0.0001	0.0055	36.15		0.4	☐	☐	3800	☐	☐	462.8	0.83%	36.15	-0.9941	0.0001	0.0755	-0.1577

300股指期权2408合约看涨、看跌最大持仓量行权价格
分别是3500、3400，期权最痛点3400

数据来源：咏春



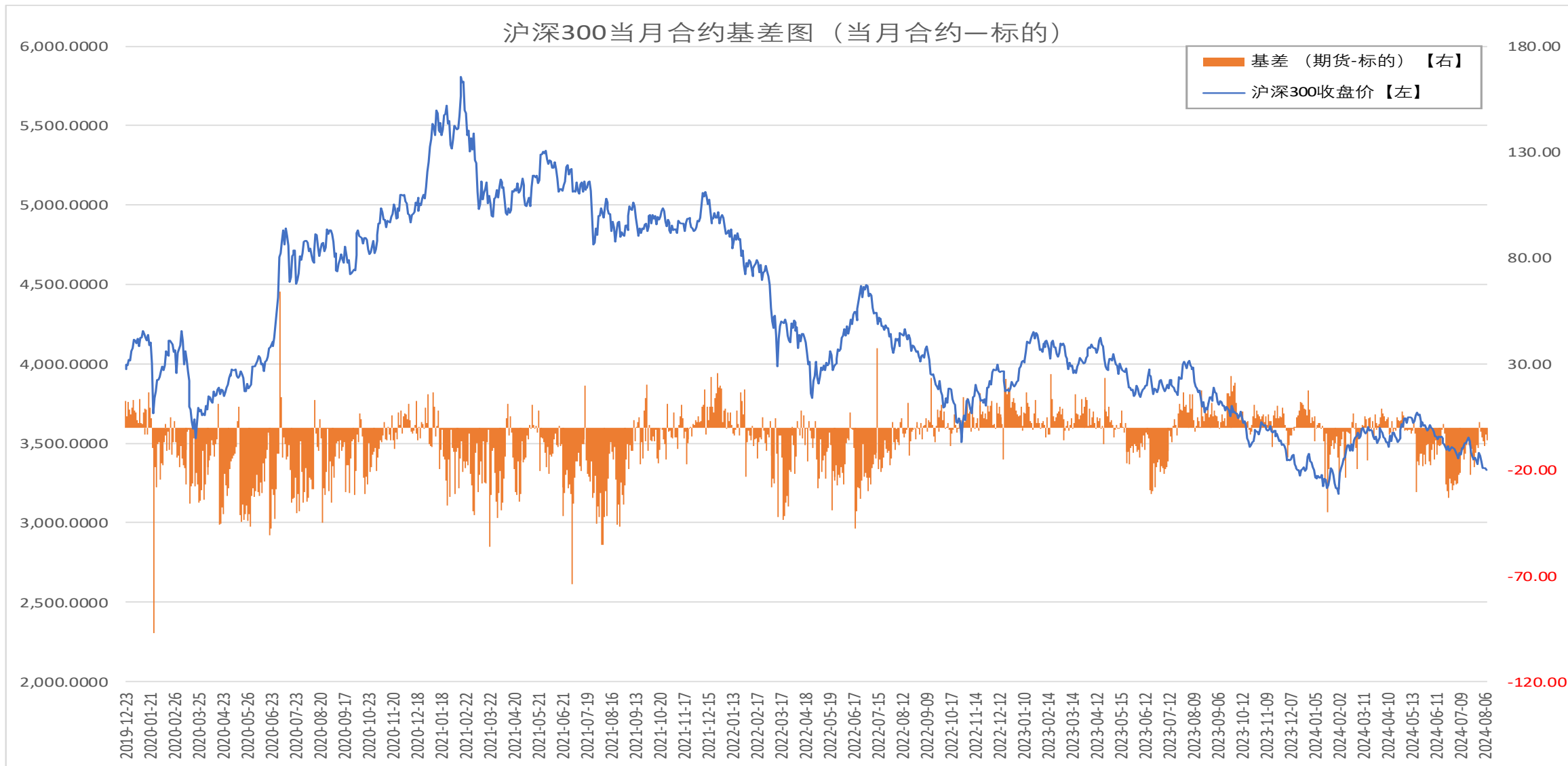
沪深300股指期权隐含波动率



数据来源：策略星学院

股指期权隐含波动率下降

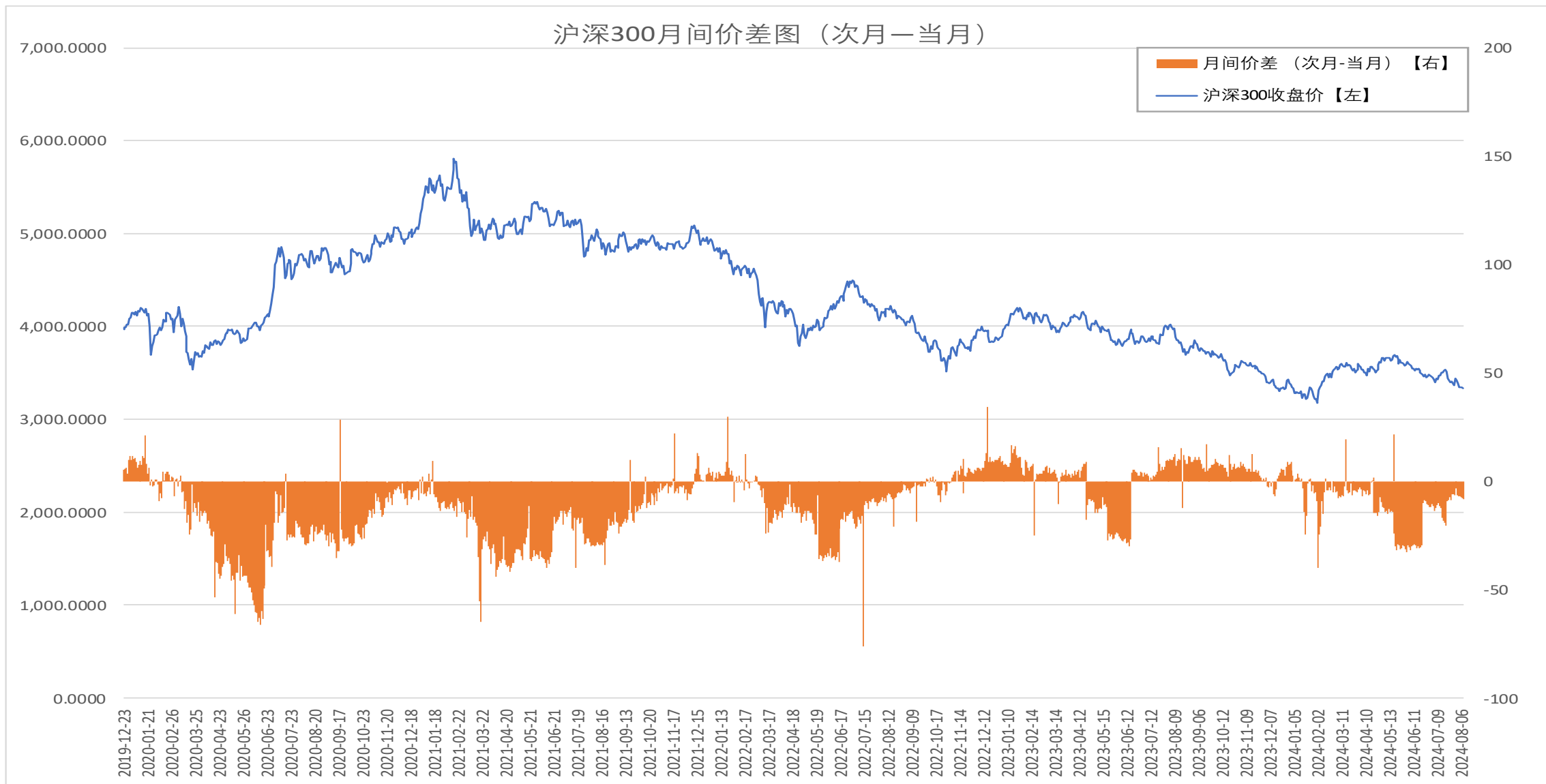
当月IF期货与沪深300指数基差统计



数据来源: Wind

IF期货当月合约期现基差贴水标的扩大

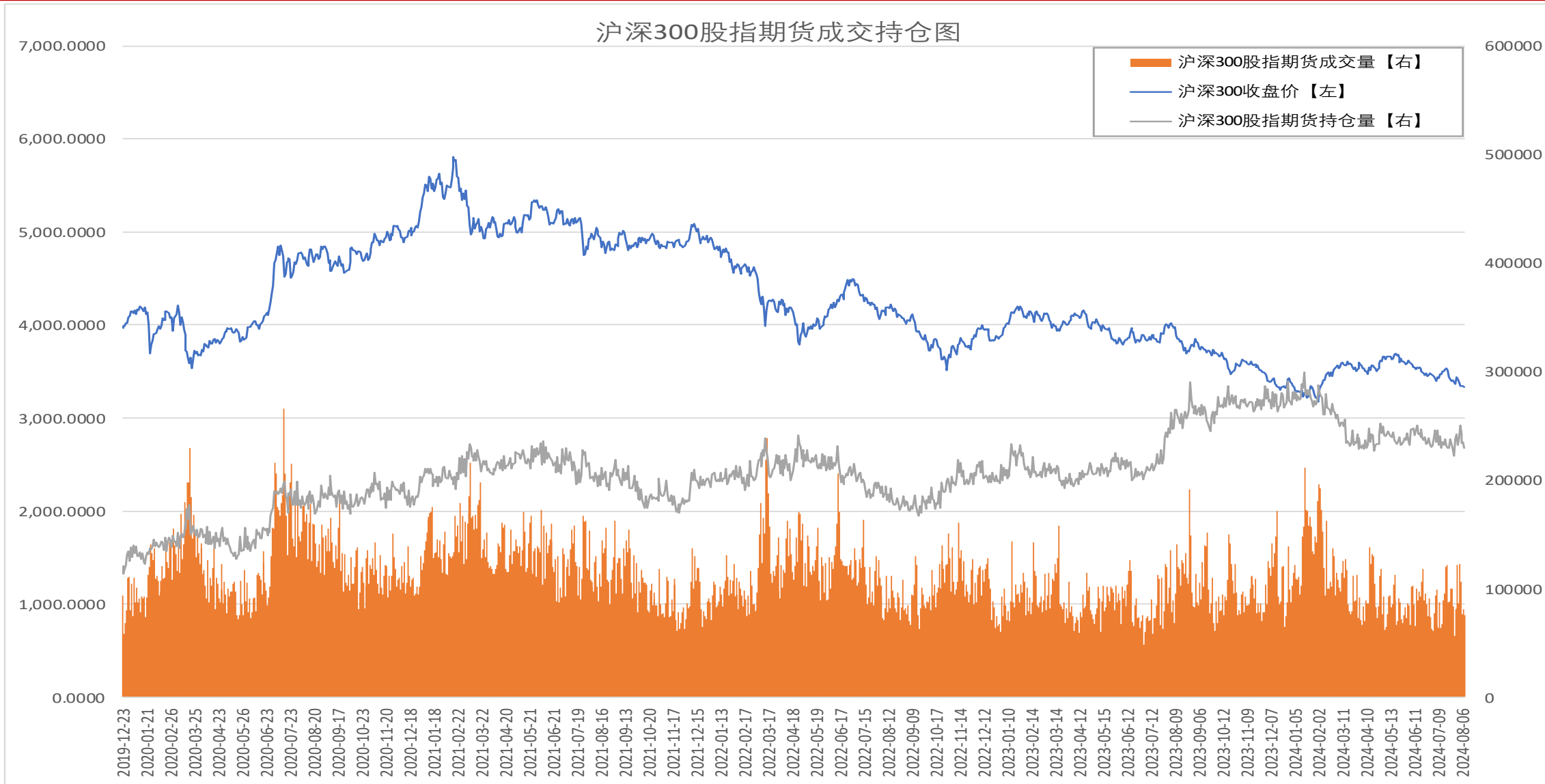
IF期货当月与近月价差统计



数据来源: Wind

次月合约贴水当月合约扩大

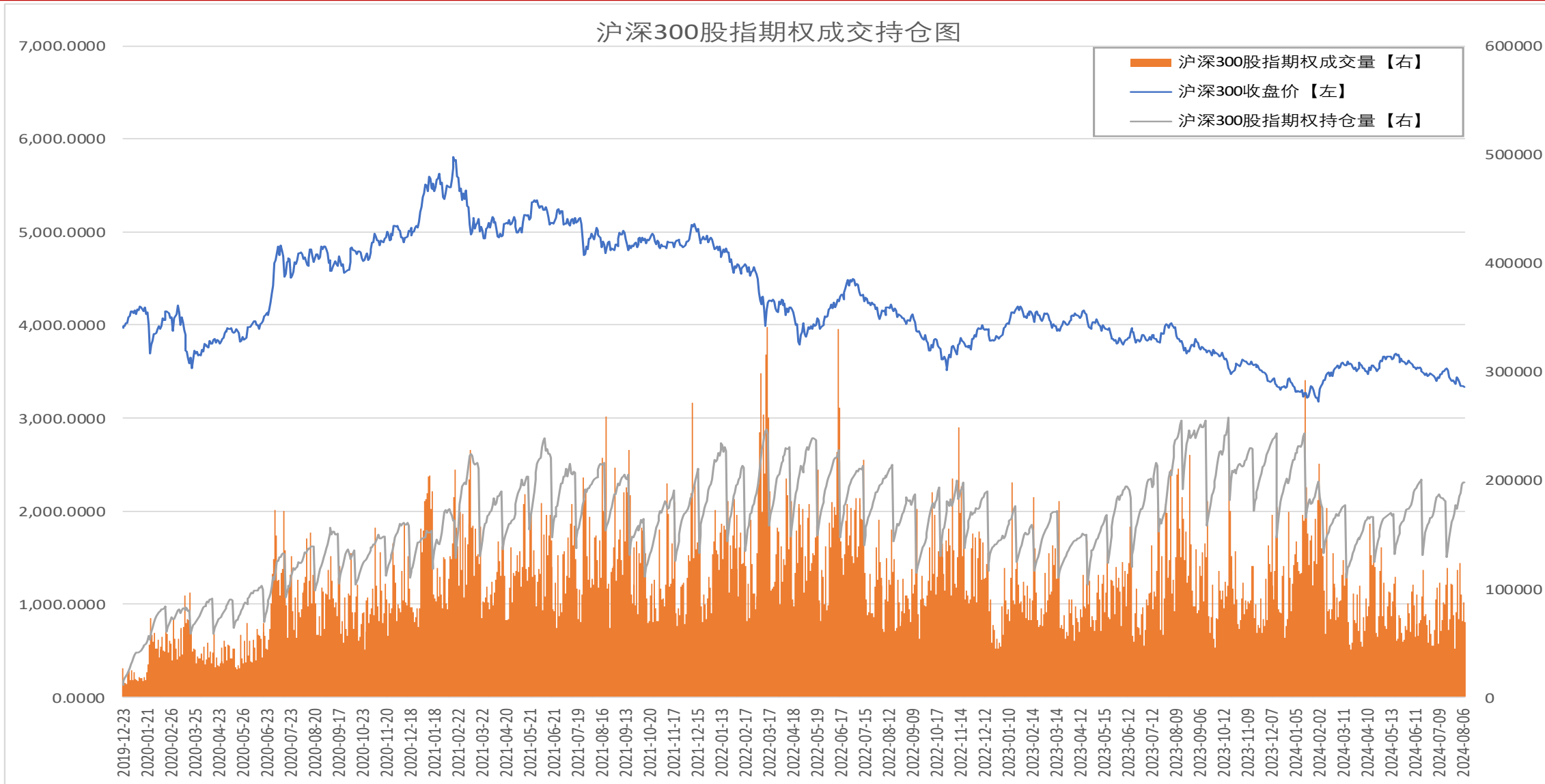
沪深300股指期货持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

沪深300股指期货成交量萎缩，持仓量减少

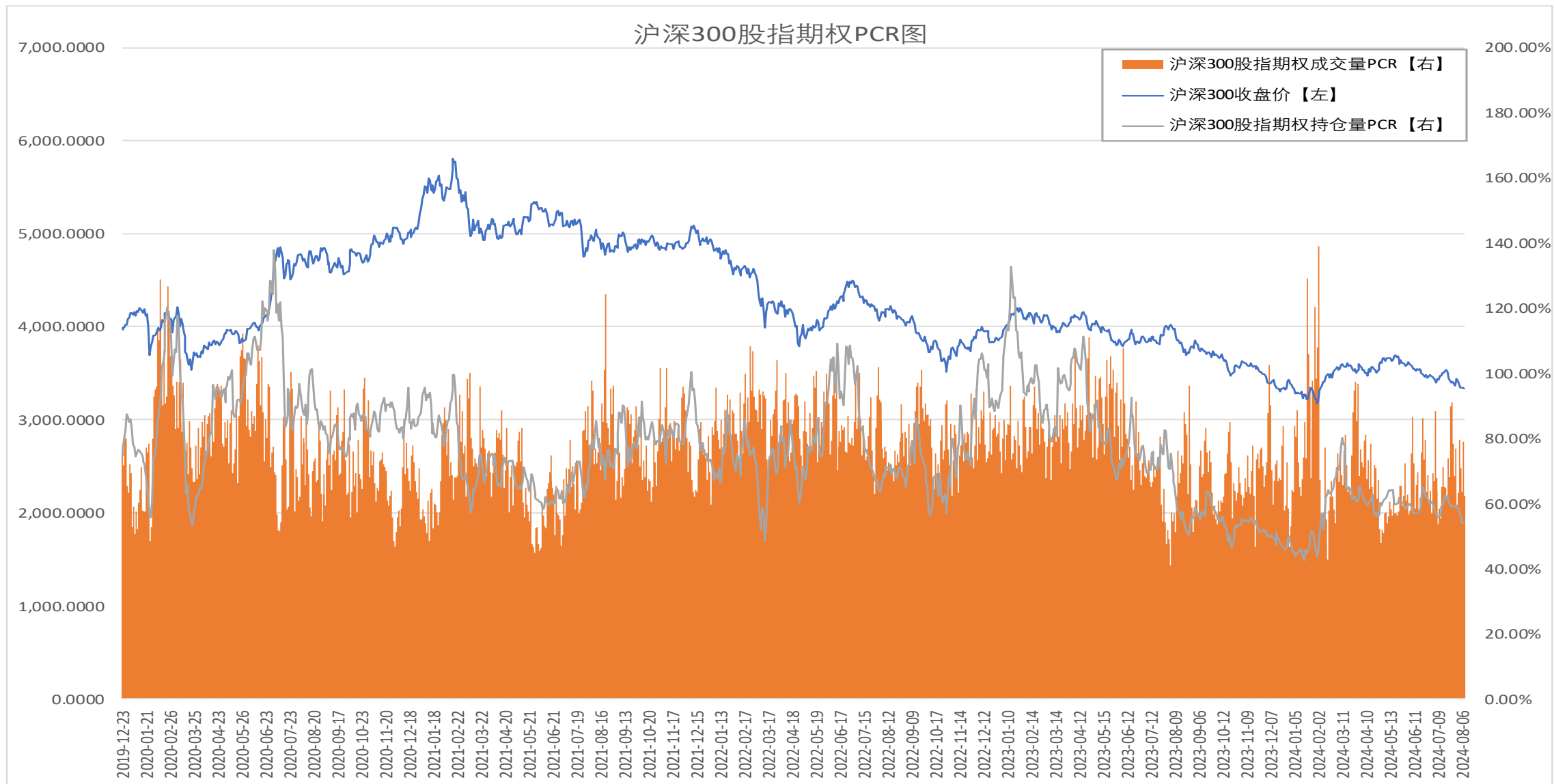
沪深300股指期权持仓量、成交量统计



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

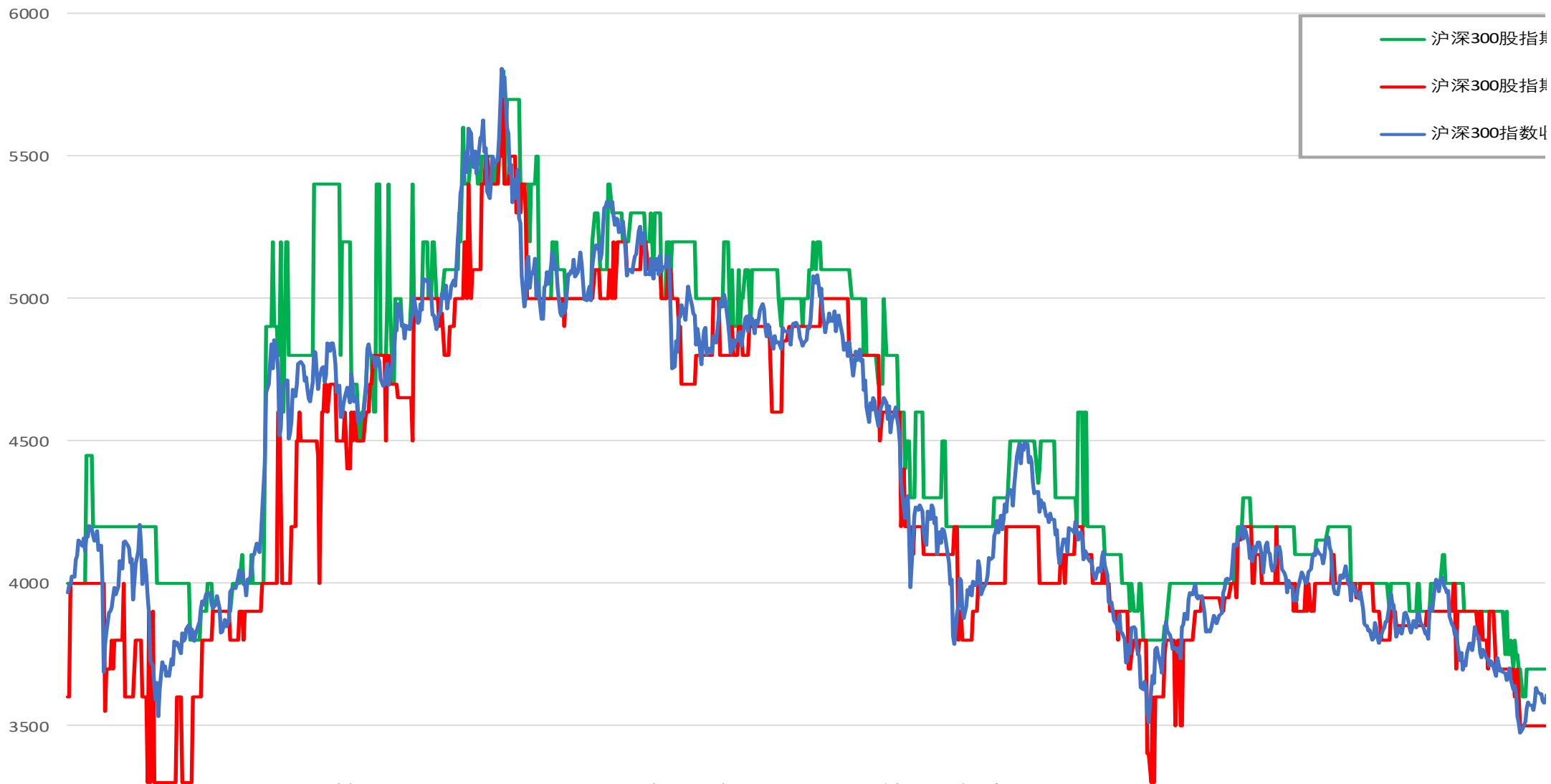


数据来源：Wind

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

沪深300股指期权最大持仓行权价图



数据来源: Wind

沪深300指数看涨、看跌期权最大持仓量行权价格没有变化

2

中证1000股指期权 (MO)

中证1000指数周K线图



中证1000指数周线收阴，三彩K线指标维持蓝色

数据来源：文华财经

中证1000指数日K线图



中证1000指数本周底部震荡，三彩K线指标转为绿色

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 2408	4687.0	▼51(-1.08%)	23.18	24.49	4685	4685.2	0×0	4792	4682	777
中证1000期权	热门月	中证1000	4702.75	▼36.75(-0.78%)	24.25	20.18	-	-	4789.17	4702.75	115665338

看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)									
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	涨跌幅	最新价	卖	买	6天	买	卖	最新价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	
-1.7597	1.0227	0.0009	0.9173	26.13	-10.66%	259.8	□	□	4450	☰	□	6.8	30.77%	26.13	-0.0823	0.0009	1.0227	-1.7713	
-2.3247	1.4058	0.0012	0.8721	25.04	-19.40%	197.8	□	□	4500	☰	□	10.8	20.00%	25.04	-0.1276	0.0012	1.4058	-2.3338	
-2.9351	1.8478	0.0017	0.8061	24.02	-21.37%	156.0	□	□	4550	☰	□	17.8	32.84%	24.02	-0.1935	0.0017	1.8478	-2.9417	
-3.4437	2.2769	0.0022	0.7169	22.85	-26.06%	115.2	□	□	4600	☰	□	27.6	25.45%	22.85	-0.2827	0.0022	2.2770	-3.4480	
-3.8821	2.6038	0.0026	0.5979	22.51	-30.55%	81.4	□	□	4650	☰	□	44.2	31.55%	22.51	-0.4017	0.0026	2.6039	-3.8840	
-3.7656	2.6751	0.0028	0.4645	21.24	-35.48%	54.2	□	□	4700	☰	□	65.0	26.95%	21.24	-0.5351	0.0028	2.6751	-3.7648	
-3.7511	2.4768	0.0024	0.3436	22.85	-41.55%	34.6	□	□	4750	☰	□	95.0	26.33%	22.85	-0.6560	0.0024	2.4767	-3.7477	
-3.1195	2.0667	0.0020	0.2345	22.77	-45.55%	20.8	□	□	4800	☰	□	131.6	30.56%	22.77	-0.7651	0.0020	2.0666	-3.1137	
-2.4774	1.6034	0.0015	0.1548	23.31	-49.59%	12.4	□	□	4850	☰	□	172.2	21.78%	23.31	-0.8447	0.0015	1.6033	-2.4692	
-1.9083	1.1920	0.0011	0.1012	24.15	-52.50%	7.6	□	□	4900	☰	□	217.2	19.21%	24.15	-0.8984	0.0011	1.1920	-1.8978	
-1.3673	0.8340	0.0007	0.0631	24.73	-55.10%	4.4	□	□	4950	☰	□	263.0	17.10%	24.73	-0.9366	0.0007	0.8340	-1.3543	
-1.1320	0.6446	0.0005	0.0456	26.49	-50.00%	3.4	□	□	5000	☰	□	303.0	13.23%	26.49	-0.9541	0.0005	0.6446	-1.1165	
-0.7878	0.3978	0.0003	0.0253	29.88	-35.71%	1.8	□	□	5100	☰	□	413.0	12.60%	29.88	-0.9743	0.0003	0.3978	-0.7674	
-0.5333	0.2452	0.0002	0.0143	32.80	-44.44%	1.0	□	□	5200	☰	□	510.2	9.53%	32.80	-0.9852	0.0002	0.2452	-0.5079	
-0.4687	0.1916	0.0001	0.0108	36.91	-20.00%	0.8	□	□	5300	☰	□	596.0	5.45%	36.91	-0.9889	0.0001	0.1916	-0.4385	
-0.3919	0.1461	0.0001	0.0079	40.46	-25.00%	0.6	□	□	5400	☰	□	710.0	7.25%	40.46	-0.9917	0.0001	0.1461	-0.3568	
-0.3031	0.1056	0.0001	0.0055	43.32		0.6	□	□	5500	☰	□	762.8	0.13%	43.32	-0.9942	0.0001	0.1056	-0.2631	

中证1000股指期权2408合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是5000、4600，期权最痛点下降到4750

数据来源：咏春



中证1000股指期权隐含波动率

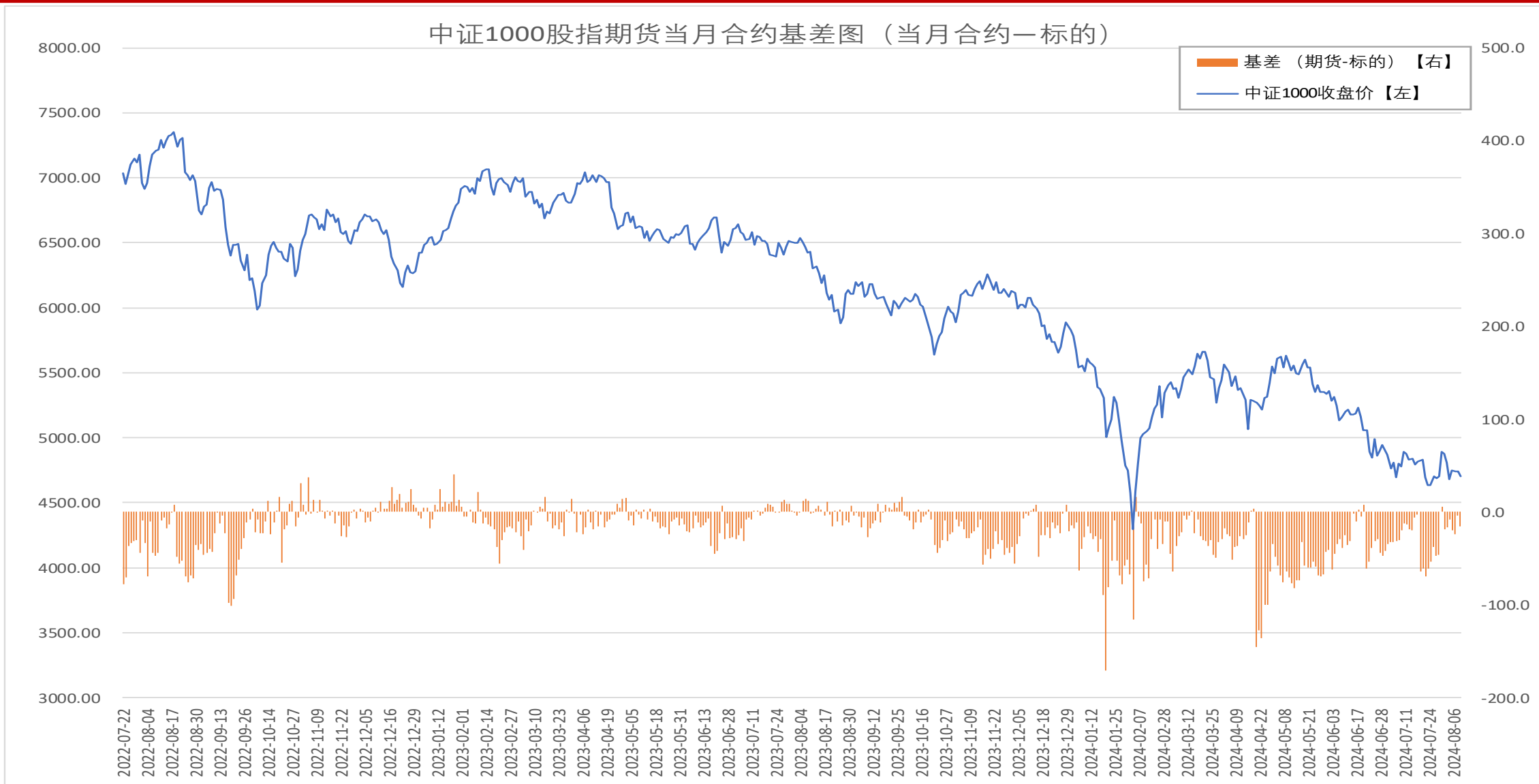
VIX 24.96 ▲



数据来源：策略星学院

中证1000股指期权隐含波动率下降

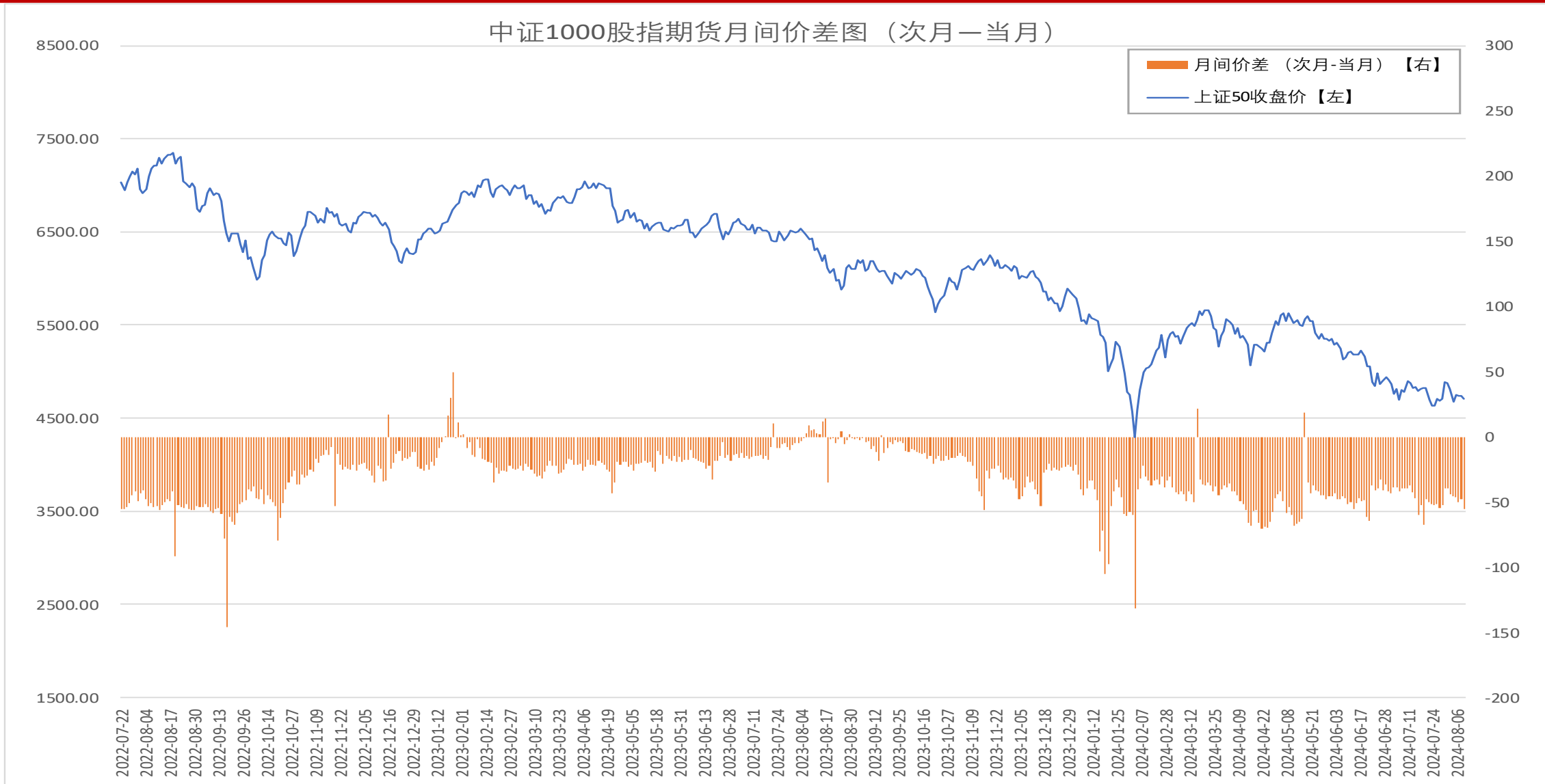
当月IM期货与中证1000指数基差统计



数据来源: Wind

IM期货当月合约期现基差贴水标的缩小

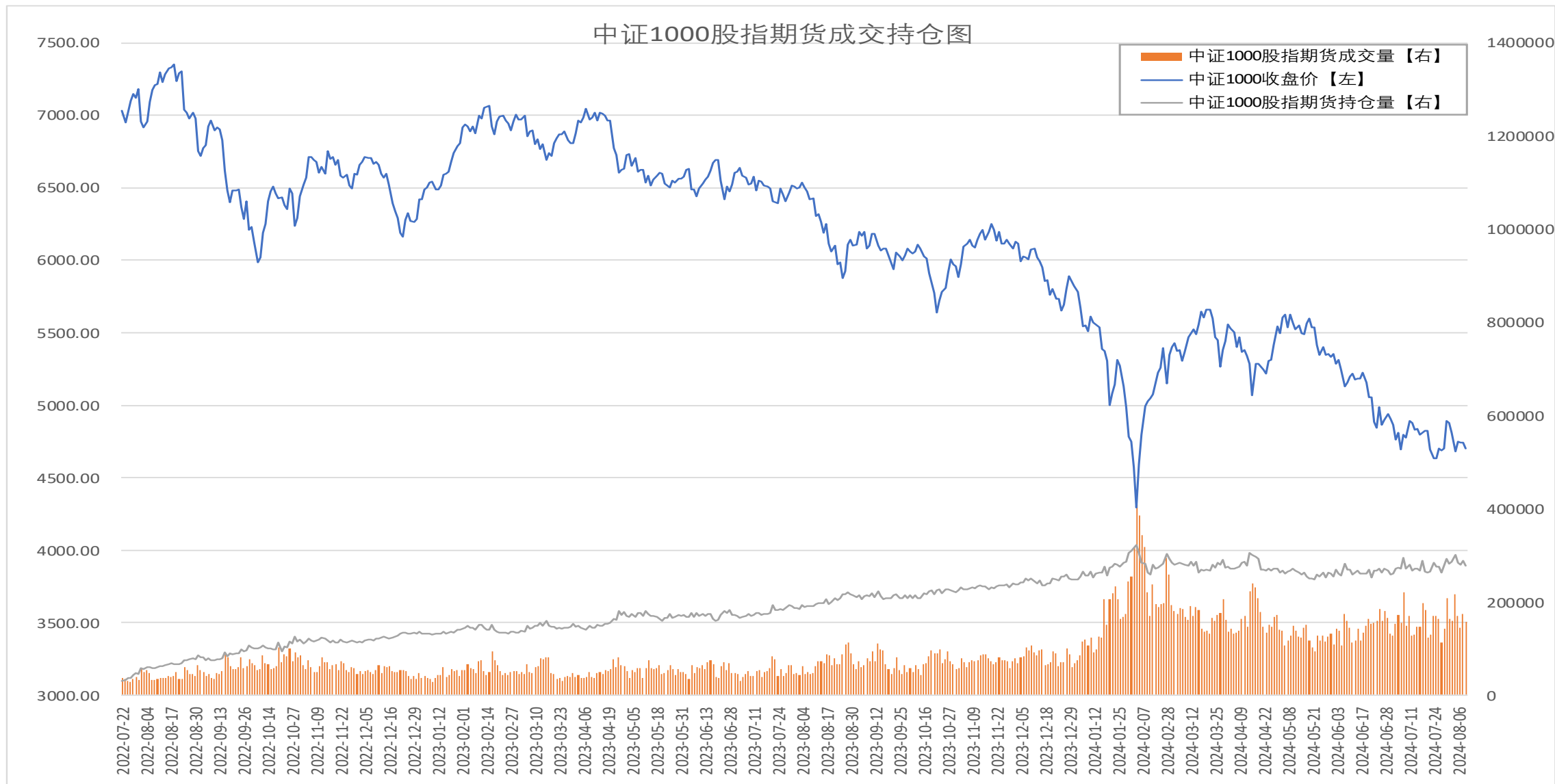
IM期货当月与近月价差统计



数据来源: Wind

次月合约贴水当月合约扩大

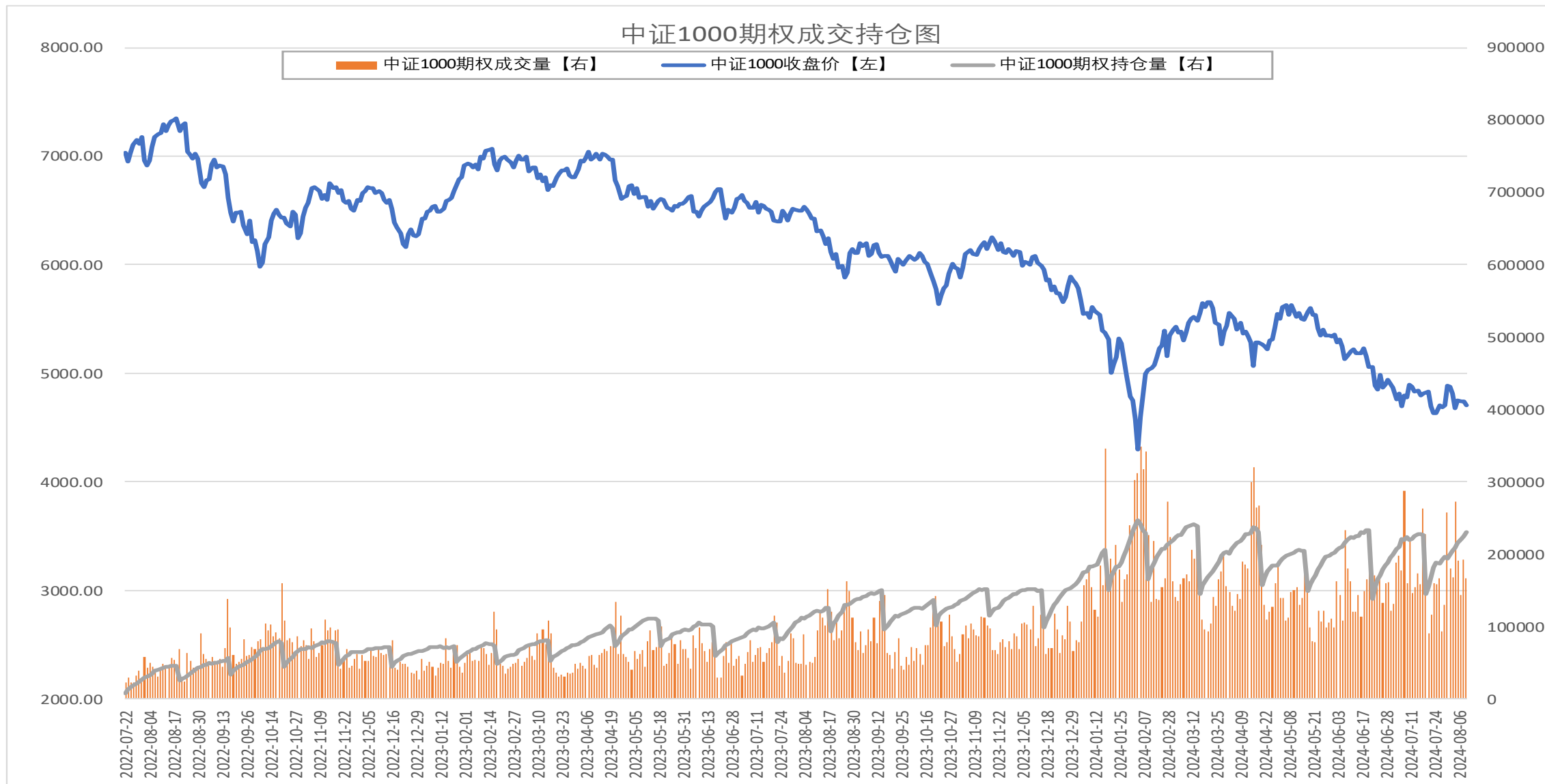
中证1000股指期货持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

中证1000股指期货IM成交量放大, 持仓量减少

中证1000股指期权持仓量、成交量统计

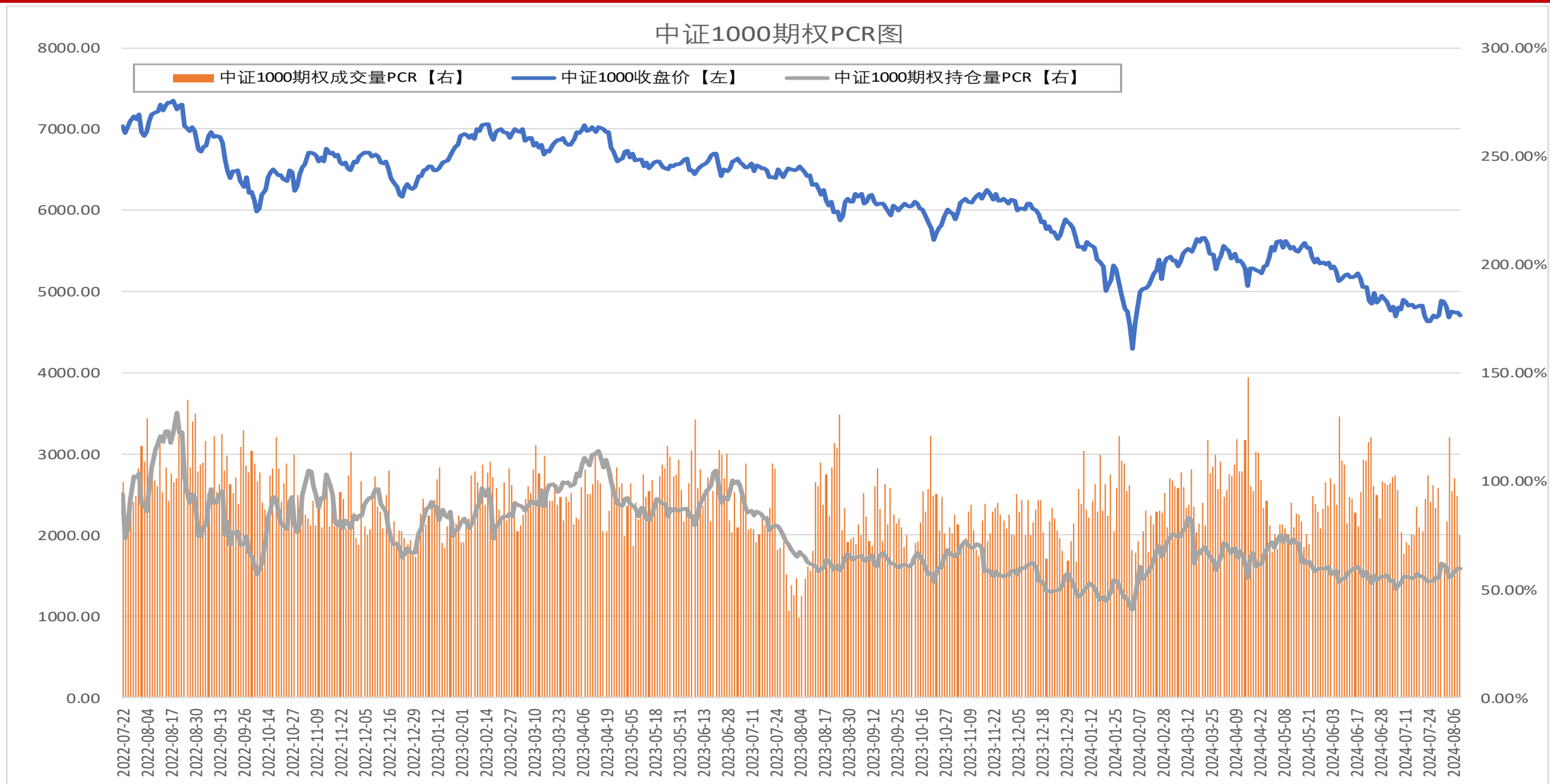


数据来源: Wind

中证1000股指期权MO成交量萎缩，持仓量回升



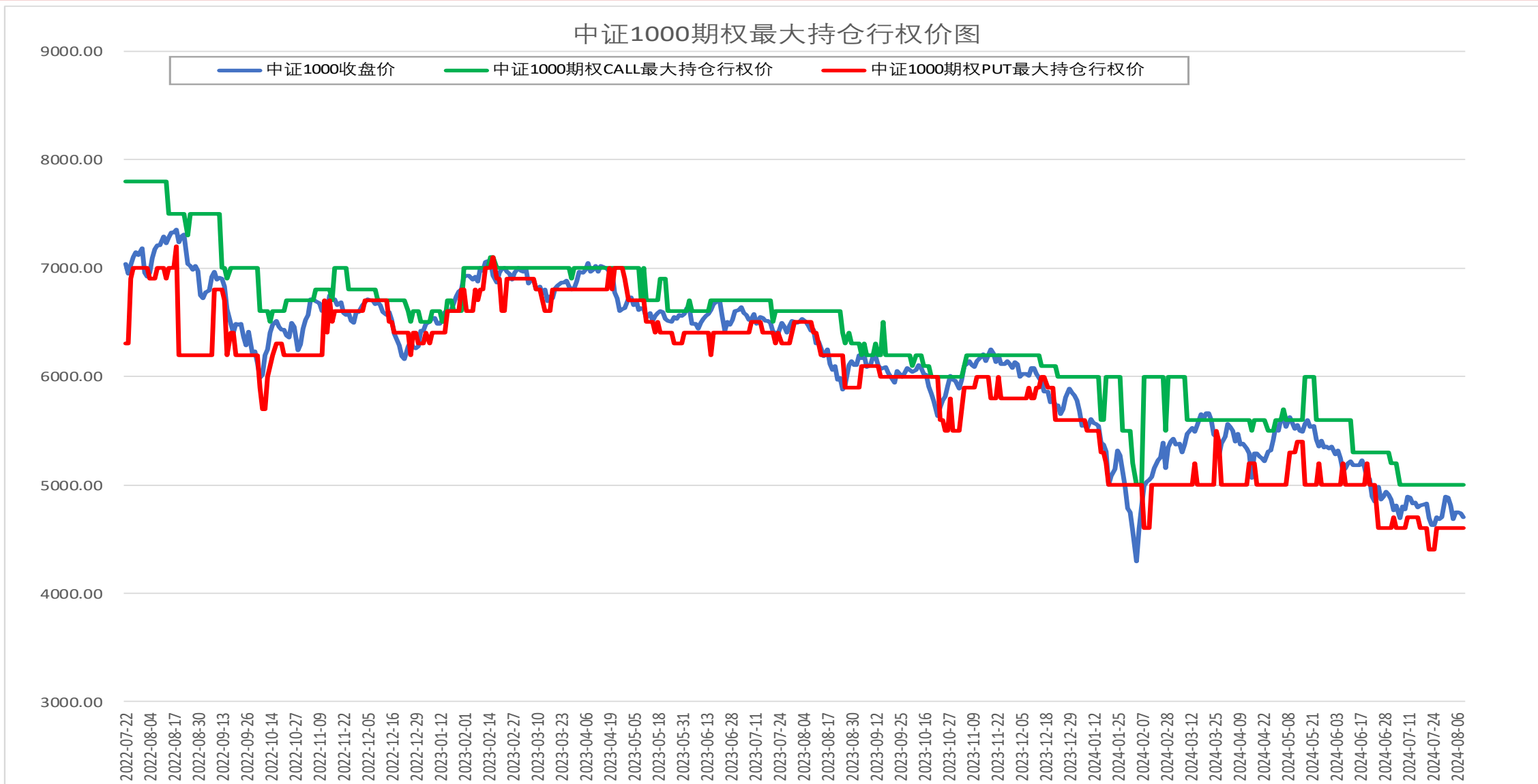
中证1000股指期权PCR统计



数据来源：Wind

本周期权成交量PCR先升后降，曾一度超过1，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看涨、看跌期权最大持仓量行权价格没有变化

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

