

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

沪弱深强 上证再创阶段新低 等待指数反弹机会

——股指期权周报2024.9.9



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>九月第一周A股弱势运行，大盘股弱于中小盘。沪深300指数日线持续走弱，三彩K线指标转绿色；周线三连阴，周三彩K线指标转为绿色。周线三连阴，周三彩K线指标转为绿色，次月合约贴水当月合约扩大。10期权持仓量回升，成交量放大，期权成交量PCR、期权持仓量PCR都下降，期权隐含波动率上升，看跌期权最大持仓量行权价格下移。中证1000指数日线两阴夹三阳，日三彩K线指标转为绿色；周线转阴，周三彩K线指标维持蓝色。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。期权MO成交量放大，持仓量回升，期权成交量PCR、期权持仓量PCR平稳，期权隐含波动率上升，看跌期权最大持仓量行权价格下移。上证50指数走弱，三彩K线指标转为绿色；周线收阴，周三彩K线指标转为绿色。IH期货当月合约期现基差转为贴水标的，次月合约贴水当月合约扩大。期权H0成交量萎缩，持仓量回升，期权成交量PCR、期权持仓量PCR下降，上证50标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格。</p>	逢低 买入牛市 看涨价差	买入宽跨 式做多波 动率

目录

Content

- 1 沪深300股指期权 (IO)
- 2 中证1000股指期权 (MO)
- 3 上证50股指期权 (HO)

1

沪深300股指期权 (IO)

沪深300指数周K线图



沪深300指数周线三连阴，周三彩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
日线持续走
弱，三彩K线
指标转绿色

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 2409	3226.6	▼27.4(-0.84%)	13.50	13.16	3226.2	3227	0x0	3273.4	3221.2	535						
沪深300期权	202409	沪深300	3231.35	▼26.41(-0.81%)	14.29	11.57	-	-	-	3274.81	3231.07	88400417						
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)								
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	涨跌幅	最新价	卖	买	12天	买	卖	最新价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
-0.0895	0.0872	0.0001	0.9942	30.75			□	□	2800	☰	□	0.2		30.75	-0.0052	0.0001	0.0872	-0.1111
-0.1179	0.1315	0.0002	0.9911	24.69	2.32%	362.0	□	□	2900	☰	□	0.4		24.69	-0.0082	0.0002	0.1315	-0.1345
-0.1424	0.1732	0.0002	0.9881	21.79			□	□	2950	☰	□	0.6		21.79	-0.0113	0.0002	0.1732	-0.1564
-0.3720	0.4229	0.0006	0.9672	21.89	-11.11%	227.2	□	□	3000	☰	□	1.4	40.00%	21.89	-0.0322	0.0006	0.4228	-0.3834
-0.4275	0.5671	0.0009	0.9533	18.58	-14.45%	176.4	□	□	3050	☰	□	2.2	57.14%	18.58	-0.0461	0.0009	0.5671	-0.4364
-0.6240	0.9290	0.0016	0.9123	16.38	-17.57%	130.4	□	□	3100	☰	□	4.0	66.67%	16.38	-0.0870	0.0016	0.9291	-0.6304
-0.9748	1.5710	0.0030	0.8134	15.04	-21.80%	86.8	□	□	3150	☰	□	9.0	50.00%	15.04	-0.1860	0.0030	1.5710	-0.9787
-1.3190	2.2155	0.0045	0.6287	14.39	-29.51%	49.2	□	□	3200	☰	□	22.0	46.67%	14.39	-0.3707	0.0045	2.2155	-1.3204
-1.3609	2.2611	0.0045	0.3971	14.54	-38.34%	23.8	□	□	3250	☰	□	47.2	40.48%	14.54	-0.6022	0.0045	2.2610	-1.3597
-1.0781	1.7039	0.0032	0.2129	15.28	-45.36%	10.6	□	□	3300	☰	□	83.8	30.12%	15.28	-0.7864	0.0032	1.7039	-1.0743
-0.7367	1.0824	0.0019	0.1072	16.43	-45.45%	4.8	□	□	3350	☰	□	127.6	23.40%	16.43	-0.8922	0.0019	1.0824	-0.7305
-0.4951	0.6651	0.0011	0.0563	17.97	-42.86%	2.4	□	□	3400	☰	□	177.0	18.32%	17.97	-0.9430	0.0011	0.6651	-0.4863
-0.3196	0.3980	0.0006	0.0299	19.38	-25.00%	1.2	□	□	3450	☰	□	225.8	14.16%	19.38	-0.9694	0.0006	0.3980	-0.3083
-0.2047	0.2381	0.0003	0.0163	20.74	-40.00%	0.6	□	□	3500	☰	□	273.6	10.95%	20.74	-0.9831	0.0003	0.2381	-0.1908
-0.2115	0.2145	0.0003	0.0144	23.80		0.6	□	□	3550	☰	□	318.2	7.43%	23.80	-0.9849	0.0003	0.2145	-0.1951
-0.1654	0.1558	0.0002	0.0100	25.62		0.6	□	□	3600	☰	□	369.2	6.77%	25.62	-0.9894	0.0002	0.1558	-0.1465
-0.1692	0.1438	0.0001	0.0091	28.40		0.4	□	□	3650	☰	□	410.0	3.59%	28.40	-0.9903	0.0001	0.1438	-0.1478
-0.1131	0.0930	0.0001	0.0055	29.34		0.2	□	□	3700	☰	□	456.8	2.51%	29.34	-0.9938	0.0001	0.0930	-0.0891

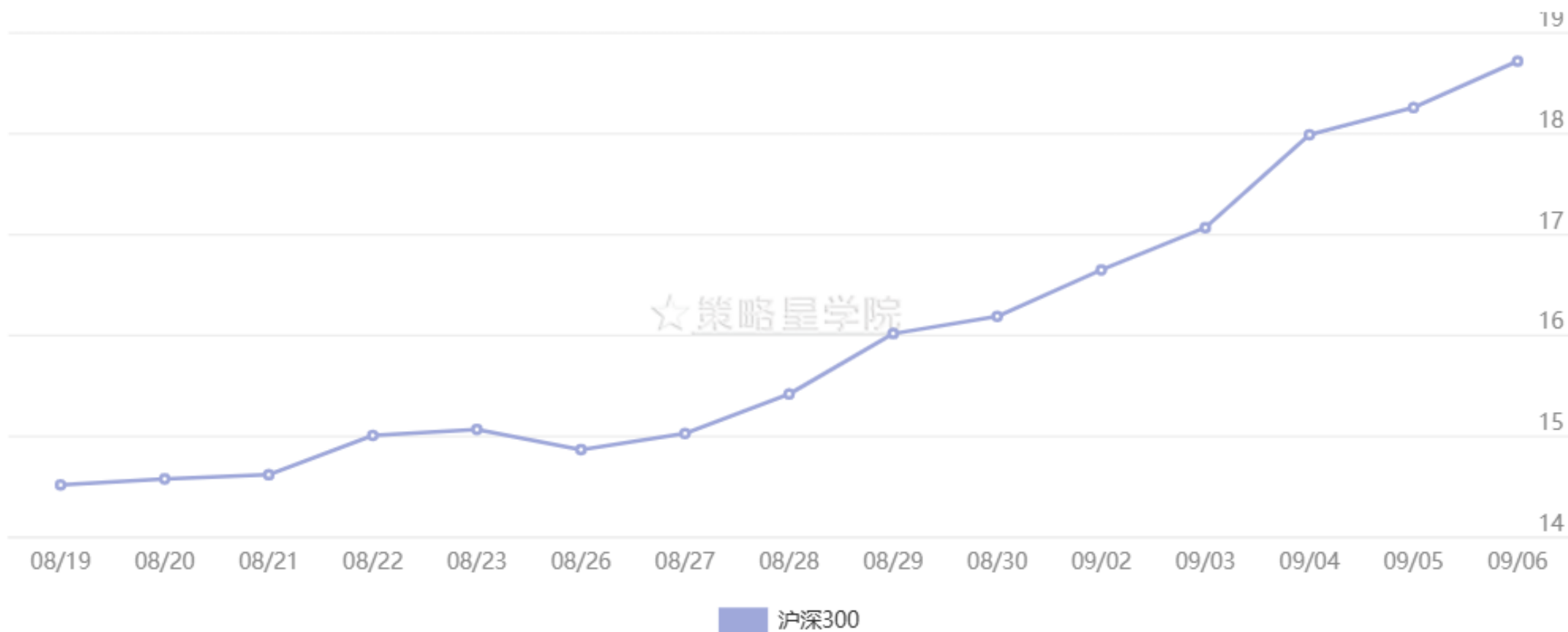
300股指期权2409合约看涨、看跌最大持仓量行权价格
分别是3400、3300，期权最痛点3300

数据来源：咏春



沪深300股指期权隐含波动率

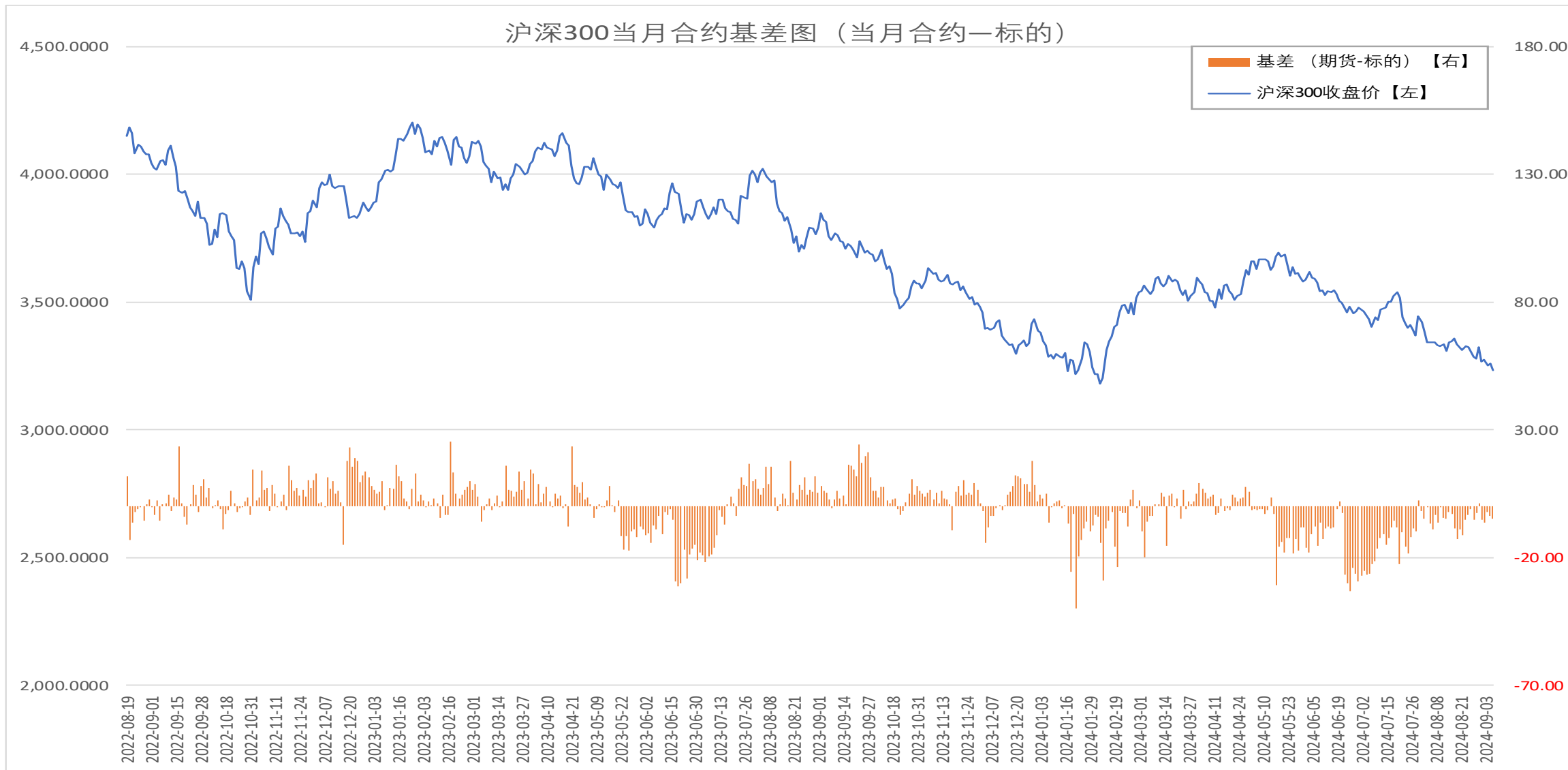
VIX 18.71 ▲



数据来源：策略星学院

股指期权隐含波动率上升

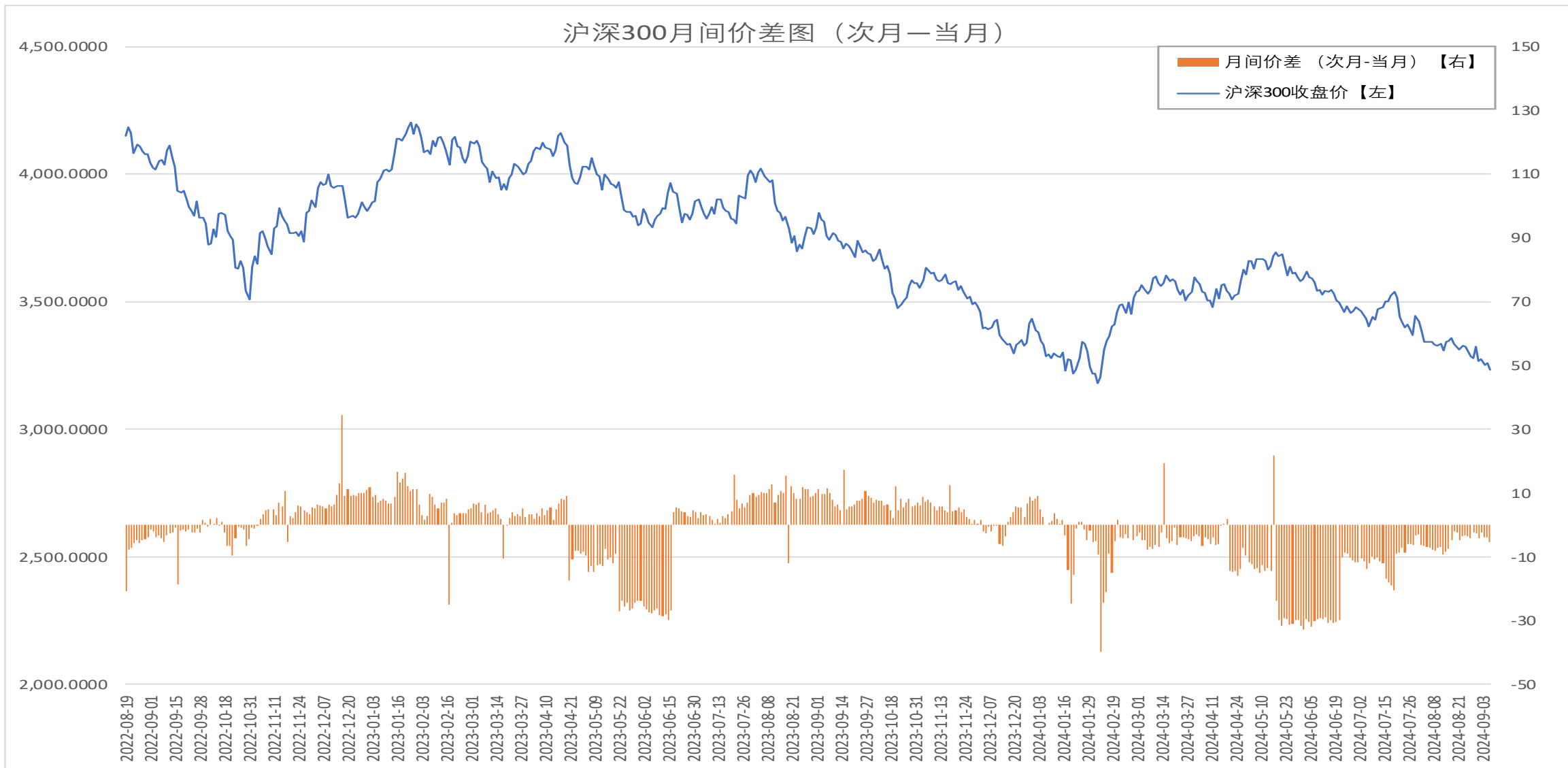
当月IF期货与沪深300指数基差统计



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

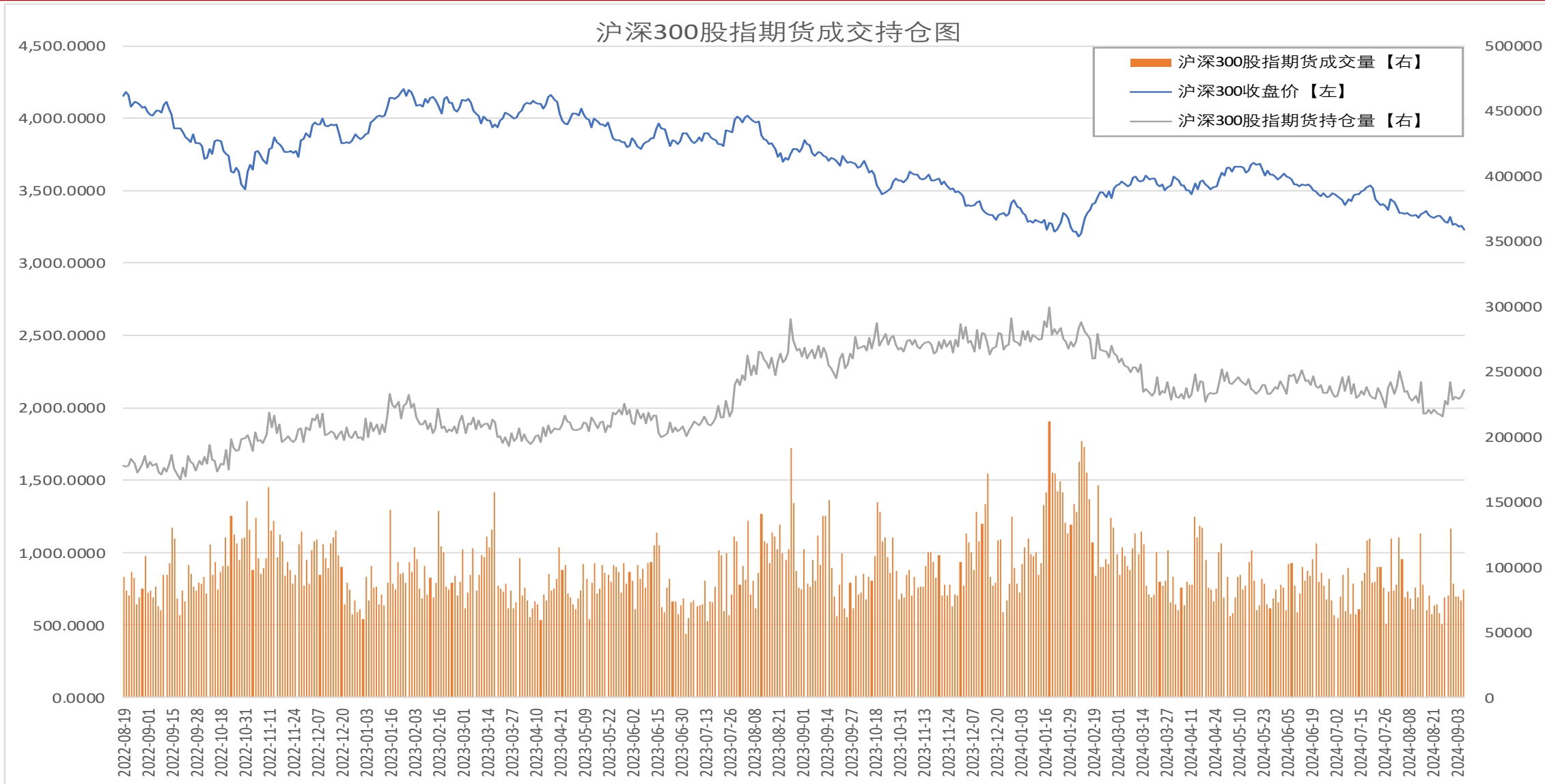


数据来源: Wind

次月合约贴水当月合约扩大



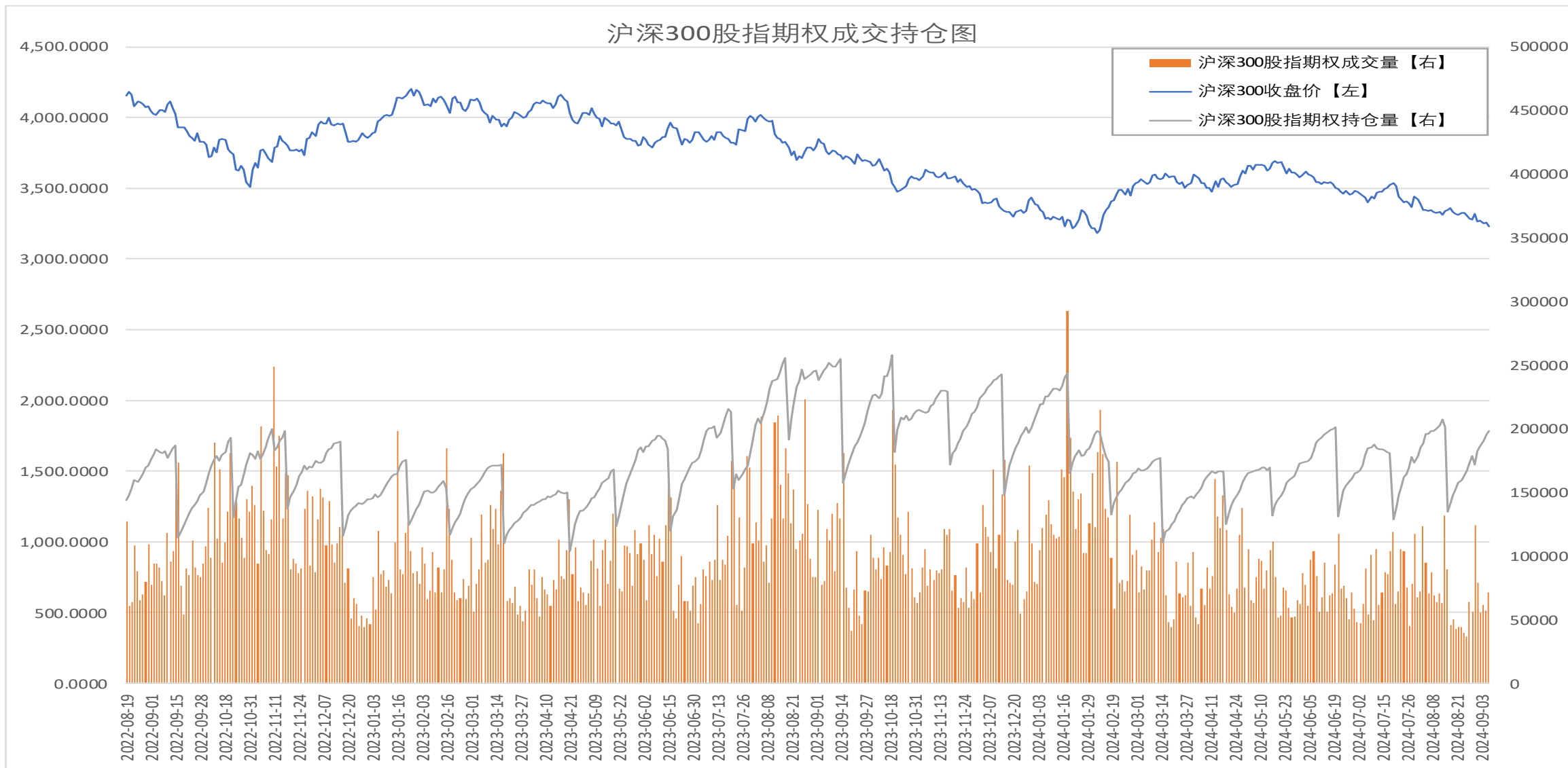
沪深300股指期货持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

沪深300股指期货成交量放大，持仓量增加

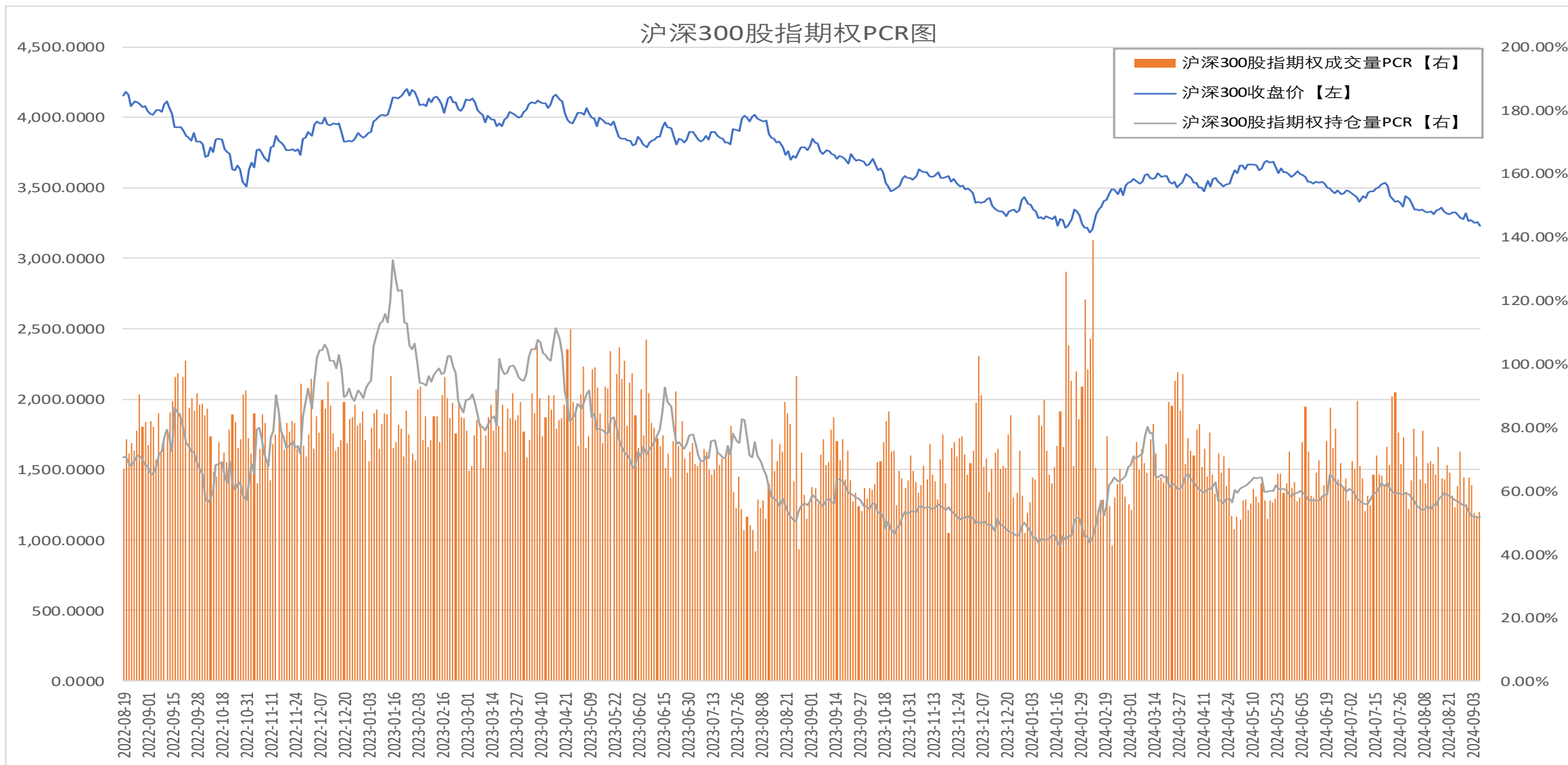
沪深300股指期权持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

10期权持仓量回升, 成交量放大

沪深300股指期权PCR统计

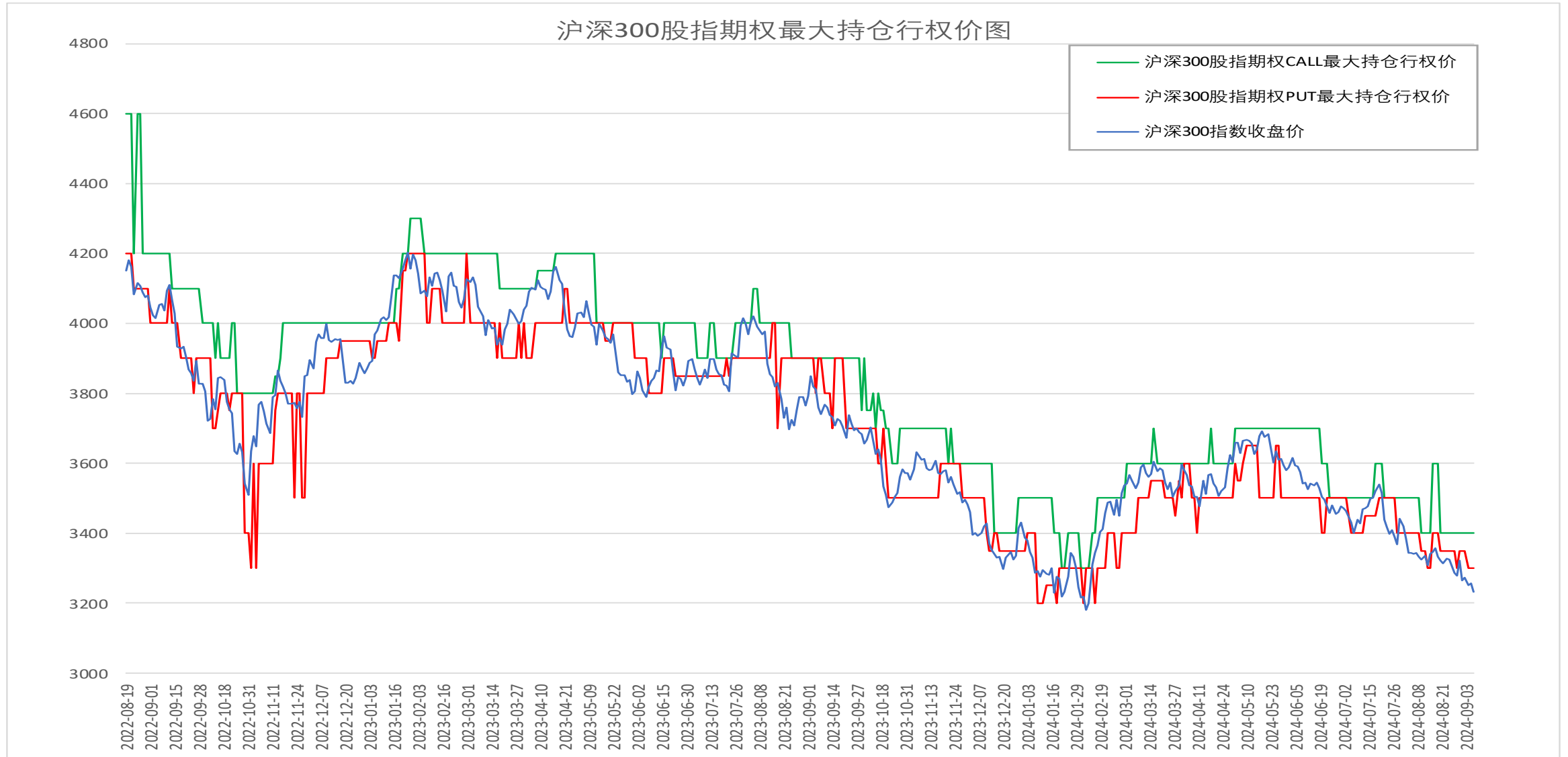


数据来源: Wind

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

看跌期权最大持仓量行权价格下移

2

中证1000股指期权 (MO)

中证1000指数周K线图



中证1000指数周线转阴，周三彩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指数日线两阴夹三阳，日三彩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

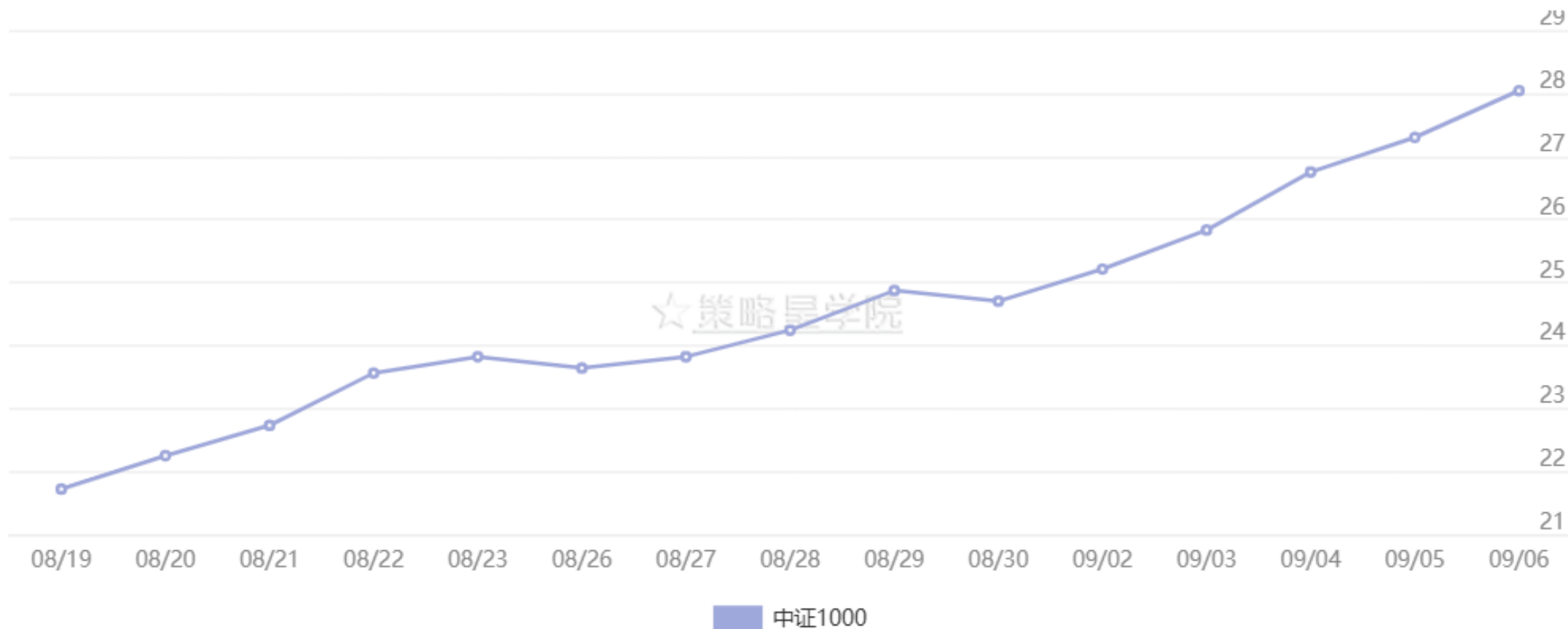
中国金融期货交易所(权)		标的期货/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量						
		IM 2409	4497.2	▼73.8(-1.61%)	20.97	21.99	4497	4498.4	0×0	4597.4	4482	903						
中证1000期权	202409	中证1000	4508.23	▼78.55(-1.71%)	22.61	18.24	-	-	-	4595.7	4506.39	127217733						
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)								
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	涨跌幅	最新价	卖	买	12天	买	卖	最新价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta
-1.4301	1.4177	0.0009	0.9010	24.57	-24.20%	250.0	☐	☐	4250	☐	☐	9.4	113.64%	24.57	-0.0984	0.0009	1.4177	-1.4427
-1.8297	1.8623	0.0012	0.8545	23.85	-24.82%	212.6	☐	☐	4300	☐	☐	14.8	94.74%	23.85	-0.1449	0.0012	1.8624	-1.8399
-2.3346	2.3787	0.0015	0.7860	23.77	-28.90%	168.8	☐	☐	4350	☐	☐	24.0	96.72%	23.77	-0.2134	0.0015	2.3787	-2.3421
-2.6994	2.8153	0.0018	0.7056	23.20	-32.47%	129.8	☐	☐	4400	☐	☐	36.2	84.69%	23.20	-0.2938	0.0018	2.8153	-2.7044
-3.0540	3.1429	0.0020	0.6064	23.49	-36.73%	96.8	☐	☐	4450	☐	☐	54.4	81.33%	23.49	-0.3930	0.0020	3.1429	-3.0564
-3.0681	3.2603	0.0021	0.5030	22.74	-38.88%	72.0	☐	☐	4500	☐	☐	75.6	73.39%	22.74	-0.4964	0.0021	3.2603	-3.0680
-2.9626	3.1525	0.0021	0.3974	22.70	-43.96%	51.0	☐	☐	4550	☐	☐	104.0	60.00%	22.70	-0.6020	0.0021	3.1525	-2.9600
-2.7423	2.8586	0.0018	0.3038	23.17	-45.26%	35.8	☐	☐	4600	☐	☐	134.8	53.18%	23.17	-0.6956	0.0018	2.8586	-2.7371
-2.3250	2.4242	0.0016	0.2205	23.16	-48.92%	23.6	☐	☐	4650	☐	☐	179.0	51.18%	23.16	-0.7788	0.0016	2.4242	-2.3173
-1.9639	1.9897	0.0012	0.1601	23.83	-49.69%	16.2	☐	☐	4700	☐	☐	221.8	41.63%	23.83	-0.8393	0.0012	1.9896	-1.9535
-1.5886	1.5717	0.0010	0.1134	24.40	-50.46%	10.8	☐	☐	4750	☐	☐	270.4	38.10%	24.40	-0.8859	0.0010	1.5716	-1.5757
-1.3367	1.2630	0.0007	0.0842	25.55	-48.68%	7.8	☐	☐	4800	☐	☐	319.2	33.00%	25.55	-0.9152	0.0007	1.2630	-1.3213
-0.9792	0.9199	0.0005	0.0558	25.70	-50.98%	5.0	☐	☐	4850	☐	☐	367.6	29.44%	25.70	-0.9436	0.0005	0.9198	-0.9613
-0.7499	0.6871	0.0004	0.0388	26.34	-52.78%	3.4	☐	☐	4900	☐	☐	402.6	21.70%	26.34	-0.9606	0.0004	0.6871	-0.7295
-0.5221	0.4751	0.0003	0.0248	26.53	-56.52%	2.0	☐	☐	4950	☐	☐	448.8	16.88%	26.53	-0.9746	0.0003	0.4751	-0.4992
-0.4696	0.4030	0.0002	0.0204	28.12	-50.00%	1.8	☐	☐	5000	☐	☐	515.2	19.20%	28.12	-0.9790	0.0002	0.4030	-0.4441
-0.2918	0.2362	0.0001	0.0110	29.81	-28.57%	1.0	☐	☐	5100	☐	☐	598.6	12.90%	29.81	-0.9884	0.0001	0.2362	-0.2613
-0.3001	0.2145	0.0001	0.0098	33.76	-33.33%	0.8	☐	☐	5200	☐	☐	714.0	13.48%	33.76	-0.9895	0.0001	0.2145	-0.2645

中证1000股指期权2409合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是5000、4400，期权最痛点4600

数据来源：咏春

中证1000股指期权隐含波动率

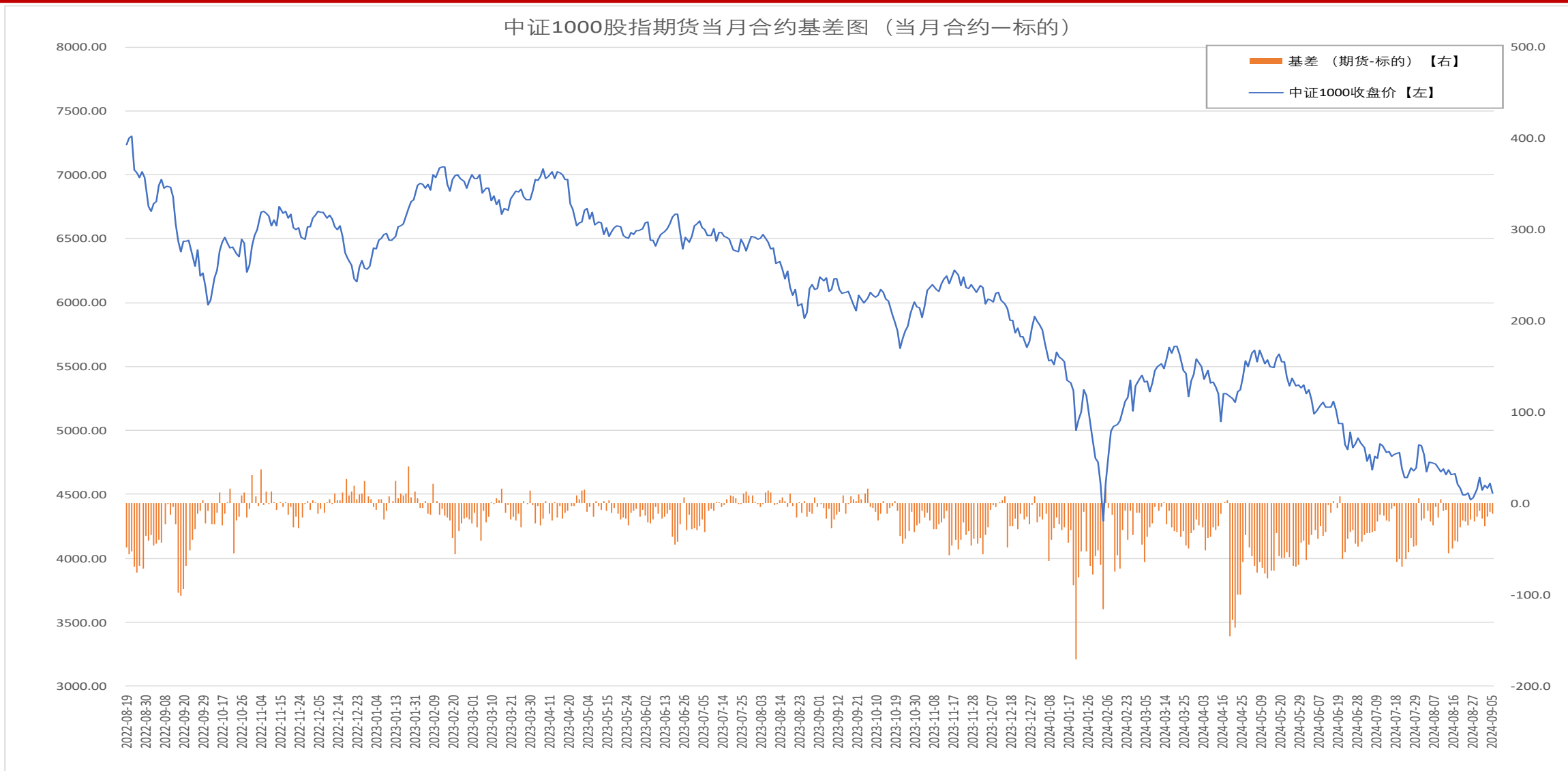
VIX 28.04 ▲



数据来源：策略星学院

中证1000股指期权隐含波动率上升

当月IM期货与中证1000指数基差统计

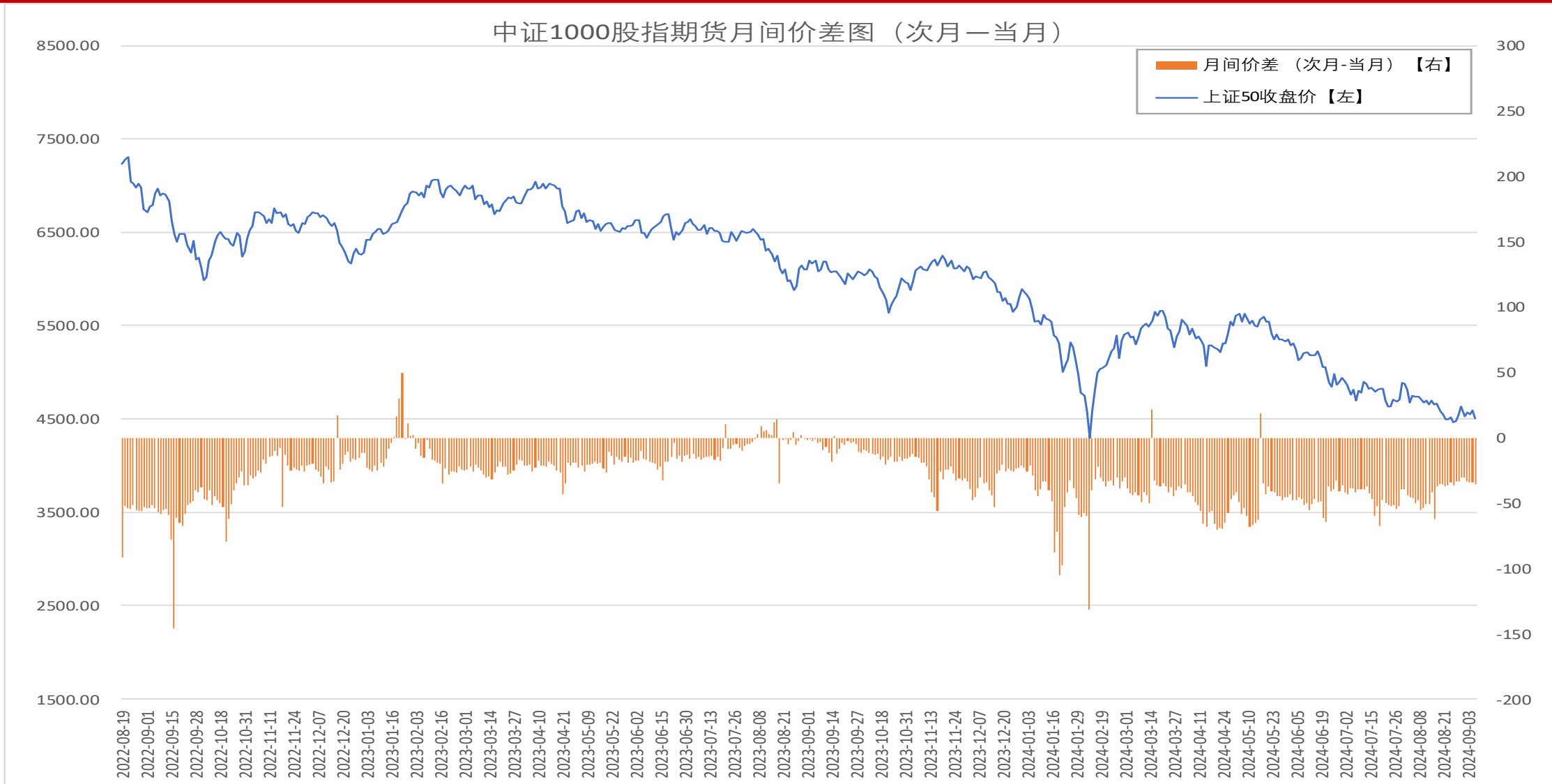


数据来源: Wind

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

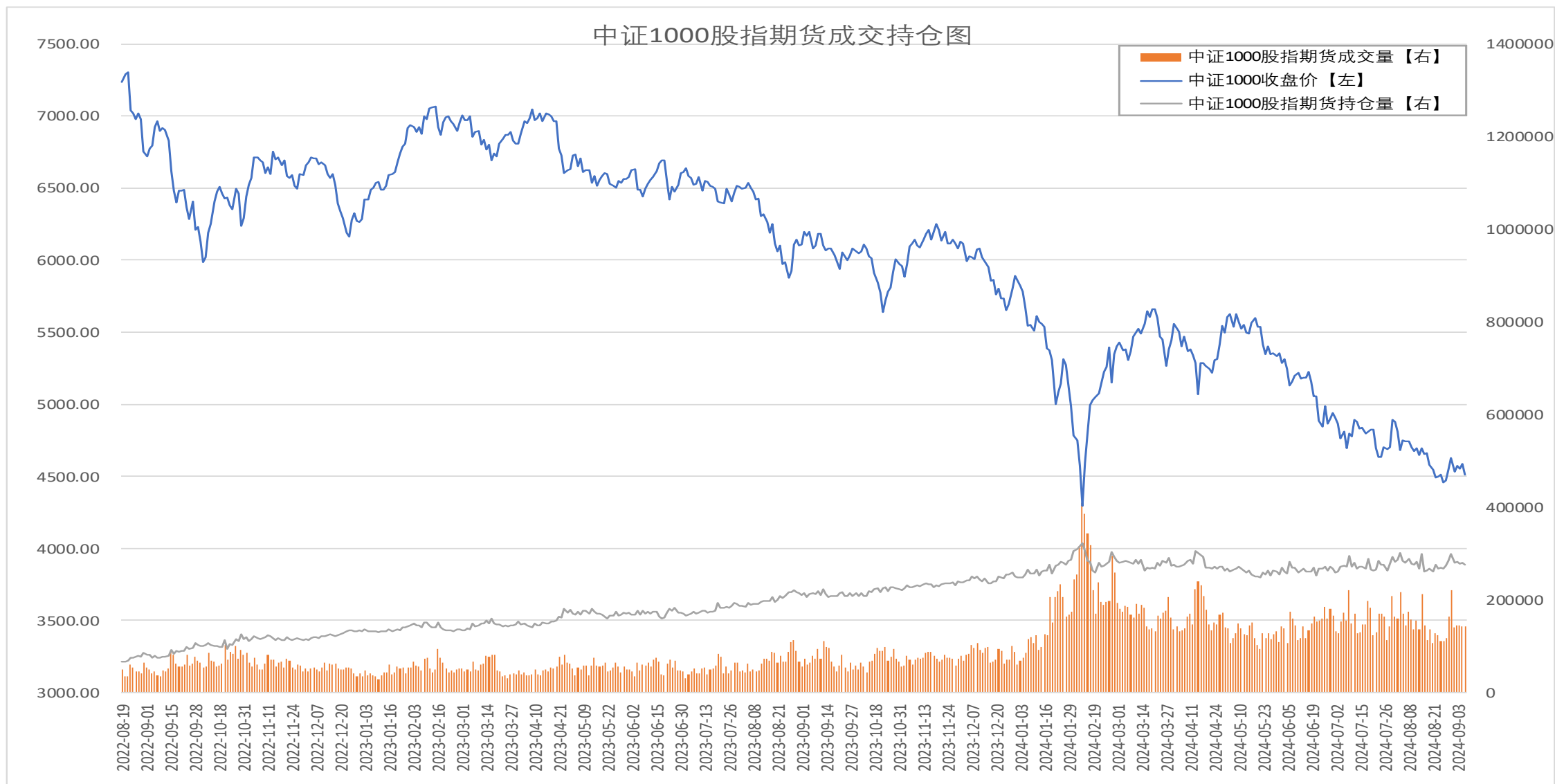


数据来源: Wind

次月合约贴水当月合约扩大



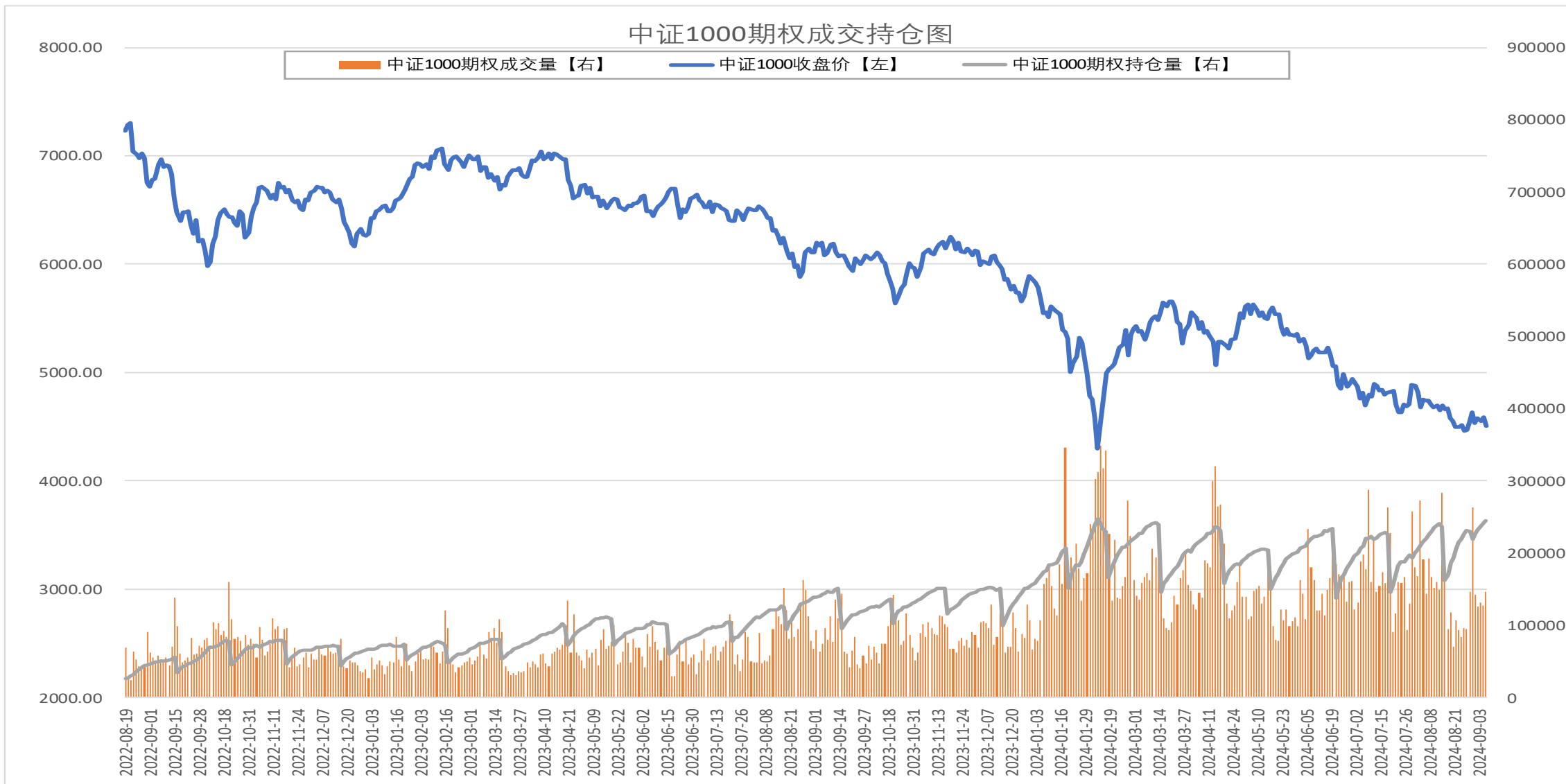
中证1000股指期货持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

中证1000股指期货IM成交量、持仓量平稳

中证1000股指期权持仓量、成交量统计

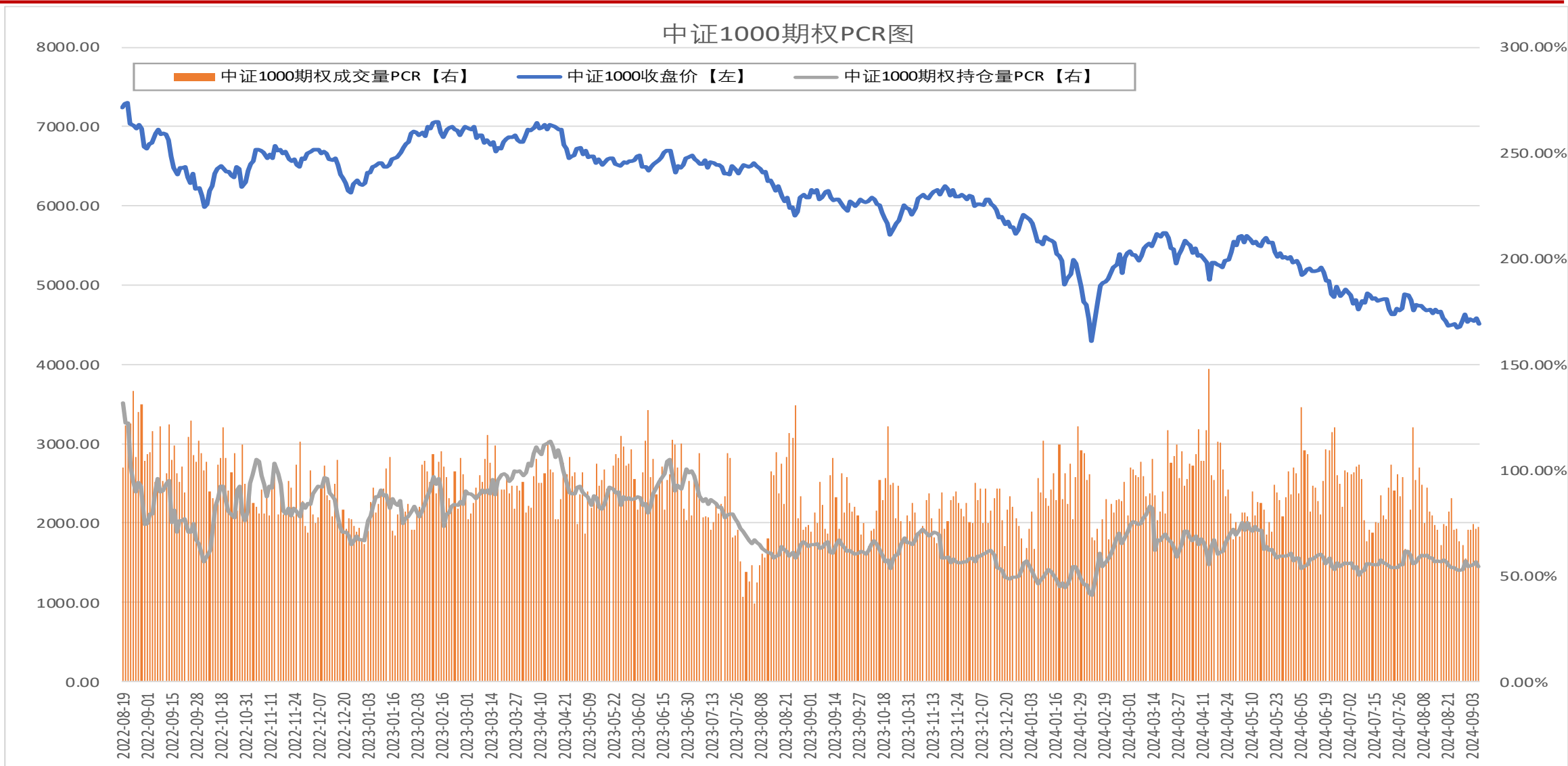


数据来源: Wind

期权MO成交量放大, 持仓量回升



中证1000股指期权PCR统计

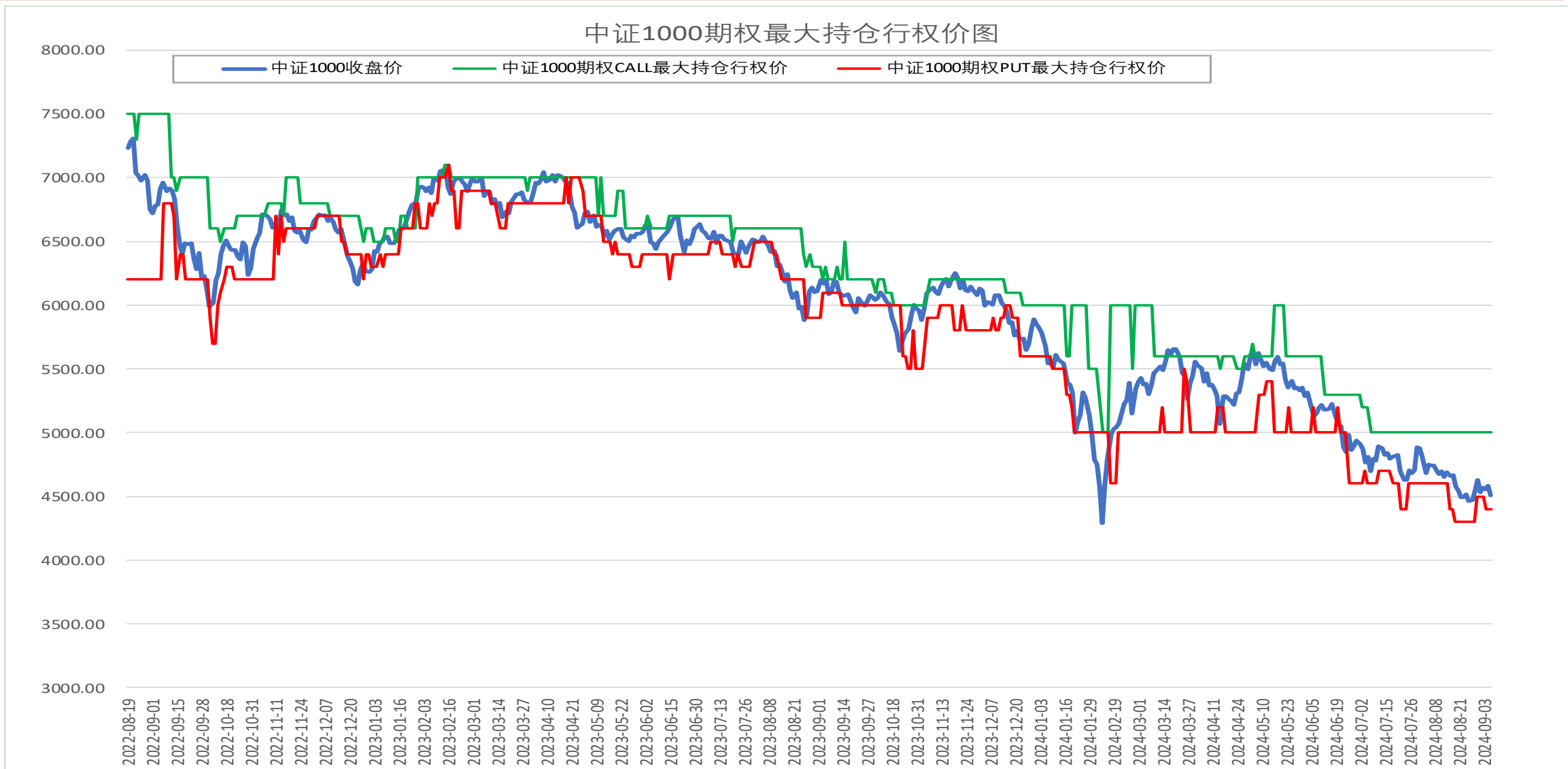


数据来源: Wind

本周期权成交量PCR、期权持仓量PCR平稳



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期权看跌期权最大持仓量行权价格下移

3

上证50股指期权 (HO)

上证50指数周K线图



上证50指数
周线收阴，
周三彩K线
指标转为绿色

数据来源：文华财经

上证50指数日K线图



上证50指数
本周走弱，
三彩K线指标
转为绿色

数据来源：文华财经

上证50股指期货当月期权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							
		IH 2409	2261.4	▼10.6(-0.47%)	12.92	12.09	2261.2	2261.6	0×0	2289	2258.8	280							
上证50期权	热门月	上证50	2263.56	▼11.55(-0.51%)	14.12	10.94	-	-	-	2288.93	2263.32	25886004							
看涨期权 (Call)										看跌期权 (Put)									
Theta	Vega	Gamma	Delta	IV	涨跌幅	最新价	卖	买	12天	买	卖	最新价	涨跌幅	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	
-0.0875	0.1025	0.0003	0.9901	23.13			☐	☐	2050	☐	☐	0.2		23.13	-0.0093	0.0003	0.1025	-0.0982	
-0.0865	0.1124	0.0003	0.9891	20.60			☐	☐	2075	☐	☐	0.2		20.60	-0.0103	0.0003	0.1124	-0.0959	
-0.0852	0.1247	0.0004	0.9877	18.07	6.46%	184.6	☐	☐	2100	☐	☐	0.2		18.07	-0.0116	0.0004	0.1247	-0.0934	
-0.1289	0.1960	0.0007	0.9797	16.73	5.92%	157.4	☐	☐	2125	☐	☐	0.6	50.00%	16.73	-0.0196	0.0007	0.1960	-0.1359	
-0.2336	0.3591	0.0013	0.9587	16.08	-8.55%	113.4	☐	☐	2150	☐	☐	1.0	25.00%	16.08	-0.0407	0.0013	0.3591	-0.2392	
-0.3326	0.5541	0.0022	0.9290	14.68	-8.96%	91.4	☐	☐	2175	☐	☐	2.0	25.00%	14.68	-0.0704	0.0022	0.5541	-0.3370	
-0.5426	0.9221	0.0038	0.8578	14.29	-14.62%	65.4	☐	☐	2200	☐	☐	4.4	22.22%	14.29	-0.1416	0.0038	0.9221	-0.5457	
-0.7761	1.3311	0.0056	0.7401	14.11	-18.09%	46.2	☐	☐	2225	☐	☐	9.0	18.42%	14.11	-0.2592	0.0056	1.3312	-0.7780	
-0.9180	1.6024	0.0068	0.5841	13.85	-22.51%	29.6	☐	☐	2250	☐	☐	17.4	26.09%	13.85	-0.4153	0.0068	1.6024	-0.9186	
-0.9287	1.5993	0.0067	0.4118	14.03	-26.09%	17.0	☐	☐	2275	☐	☐	29.8	21.14%	14.03	-0.5876	0.0067	1.5992	-0.9279	
-0.8101	1.3464	0.0055	0.2650	14.53	-32.86%	9.4	☐	☐	2300	☐	☐	47.2	17.41%	14.53	-0.7344	0.0055	1.3464	-0.8082	
-0.6374	1.0084	0.0039	0.1620	15.26	-33.33%	5.2	☐	☐	2325	☐	☐	68.0	15.25%	15.26	-0.8373	0.0039	1.0083	-0.6341	
-0.4608	0.6964	0.0026	0.0953	15.98	-36.36%	2.8	☐	☐	2350	☐	☐	91.2	13.15%	15.98	-0.9041	0.0026	0.6964	-0.4564	
-0.3335	0.4747	0.0017	0.0577	16.96	-33.33%	1.6	☐	☐	2375	☐	☐	115.0	10.58%	16.96	-0.9417	0.0017	0.4747	-0.3277	
-0.2862	0.3685	0.0012	0.0420	18.75	-22.22%	1.4	☐	☐	2400	☐	☐	128.0	-0.78%	18.75	-0.9574	0.0012	0.3685	-0.2792	
-0.2240	0.2699	0.0008	0.0287	20.03	-20.00%	0.8	☐	☐	2425	☐	☐	160.4	4.56%	20.03	-0.9706	0.0008	0.2699	-0.2157	
-0.1897	0.2122	0.0006	0.0216	21.58	33.33%	0.8	☐	☐	2450	☐	☐	189.2	6.17%	21.58	-0.9778	0.0006	0.2122	-0.1801	
-0.1488	0.1580	0.0004	0.0153	22.73	-33.33%	0.4	☐	☐	2475	☐	☐	197.8	-2.56%	22.73	-0.9841	0.0004	0.1580	-0.1380	

上证50股指期货2409合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是2400、2300，期权最痛点2350

数据来源：咏春



上证50股指期权隐含波动率

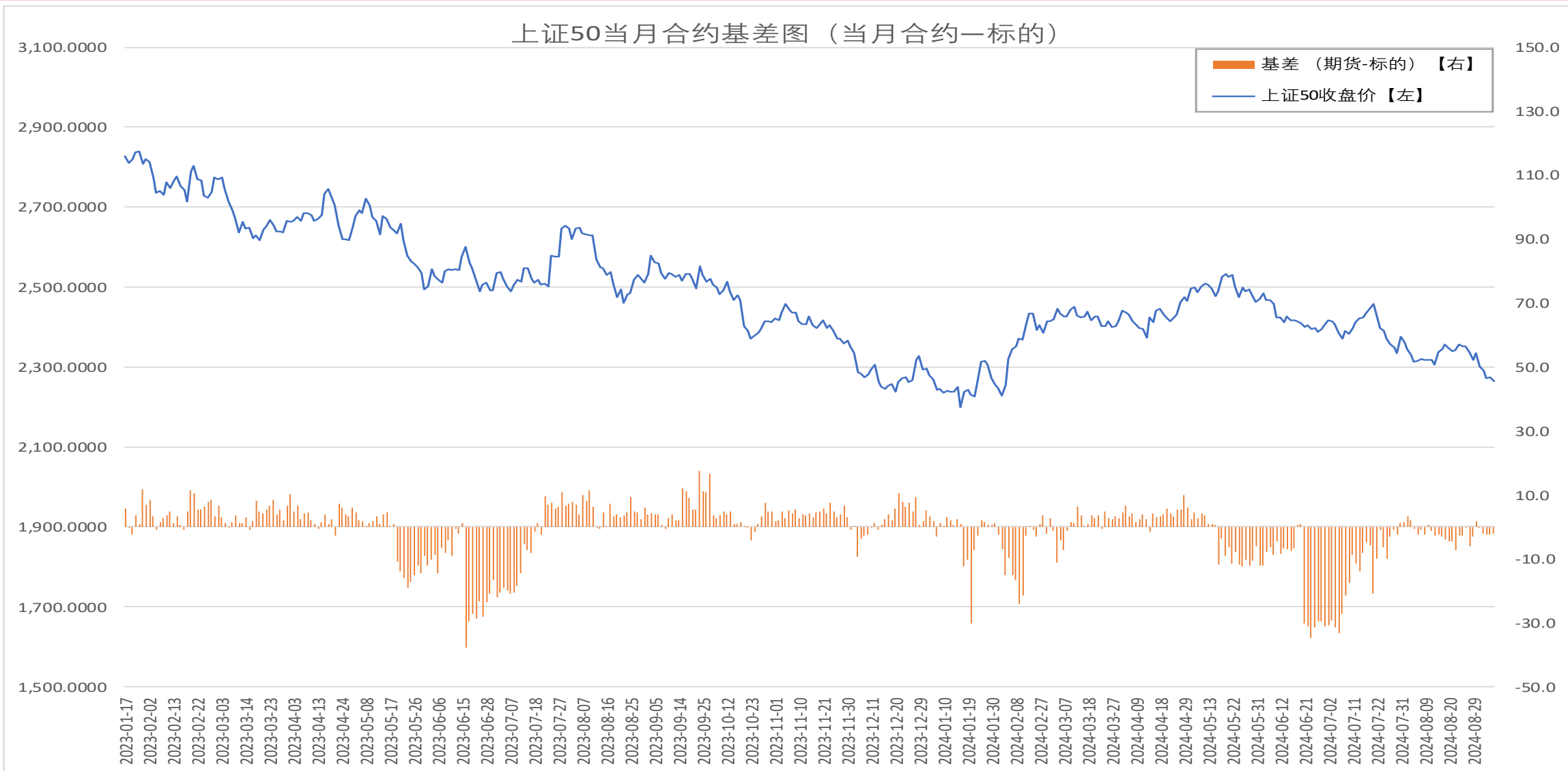
VIX 18.08 ▲



数据来源：策略星学院

上证50股指期权隐含波动率上升

当月IH期货与上证50指数基差统计

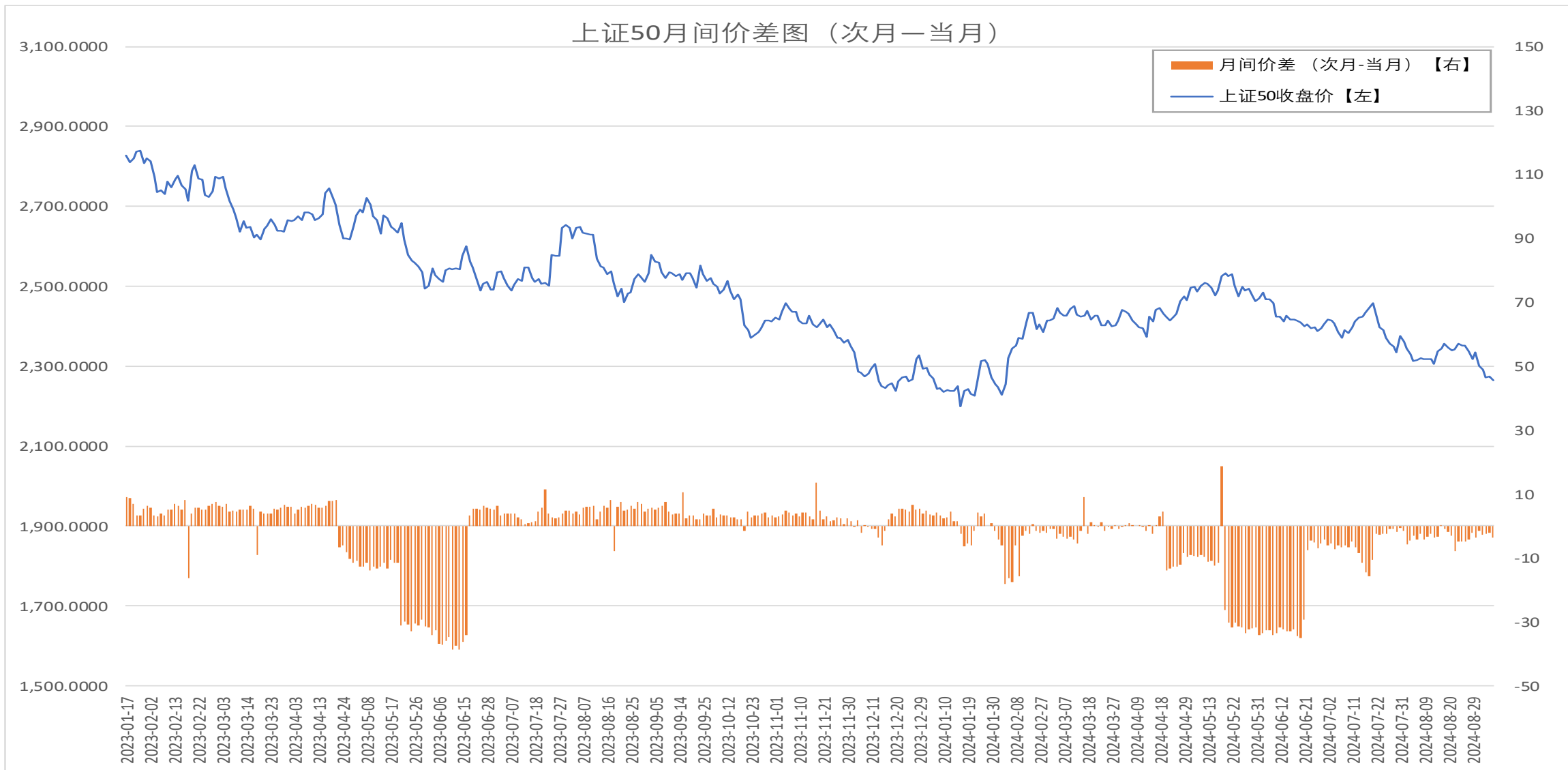


数据来源: Wind

IH期货当月合约期现基差转为贴水标的



IH期货当月与近月价差统计

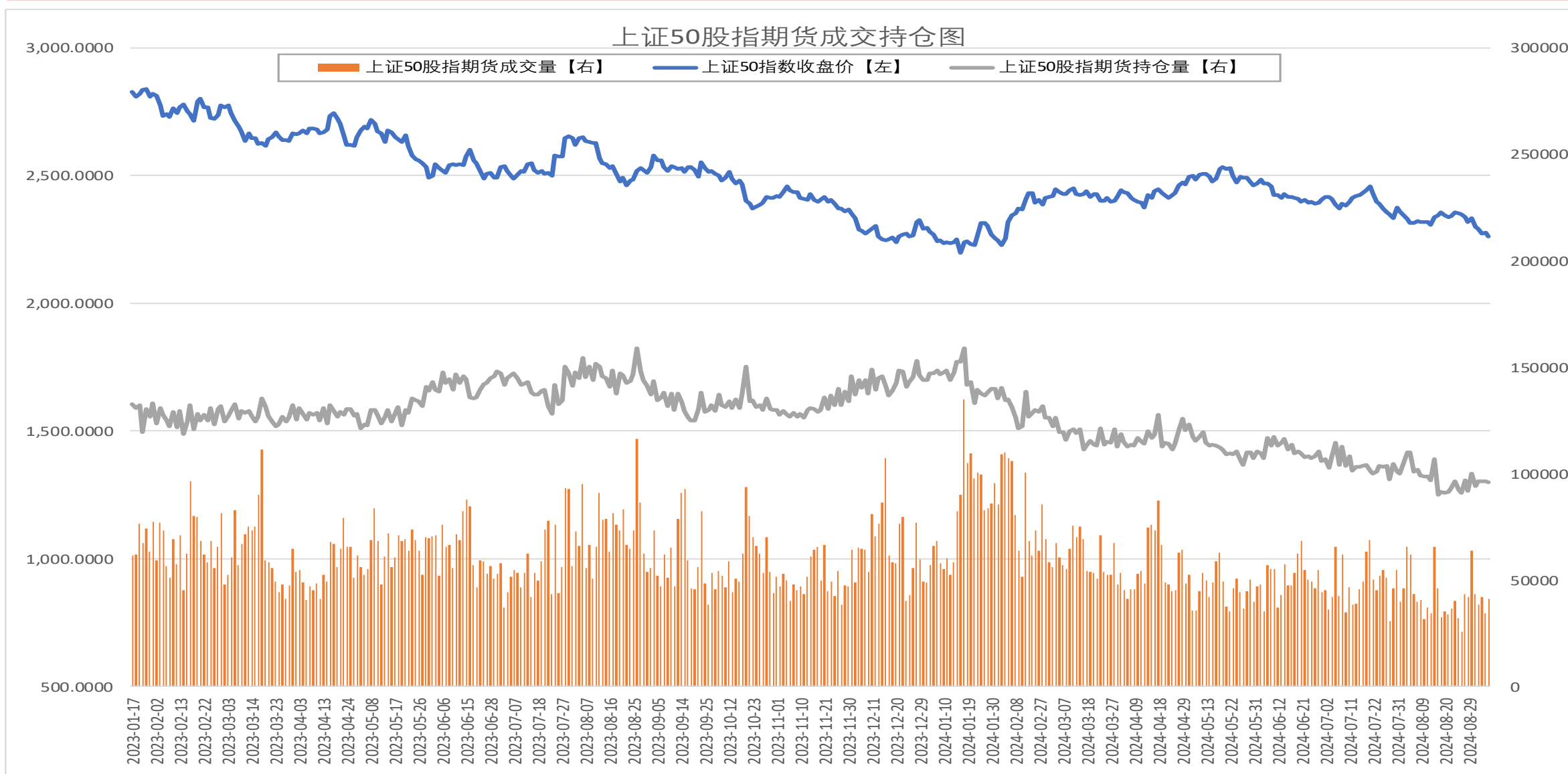


数据来源: Wind

次月合约贴水当月合约扩大



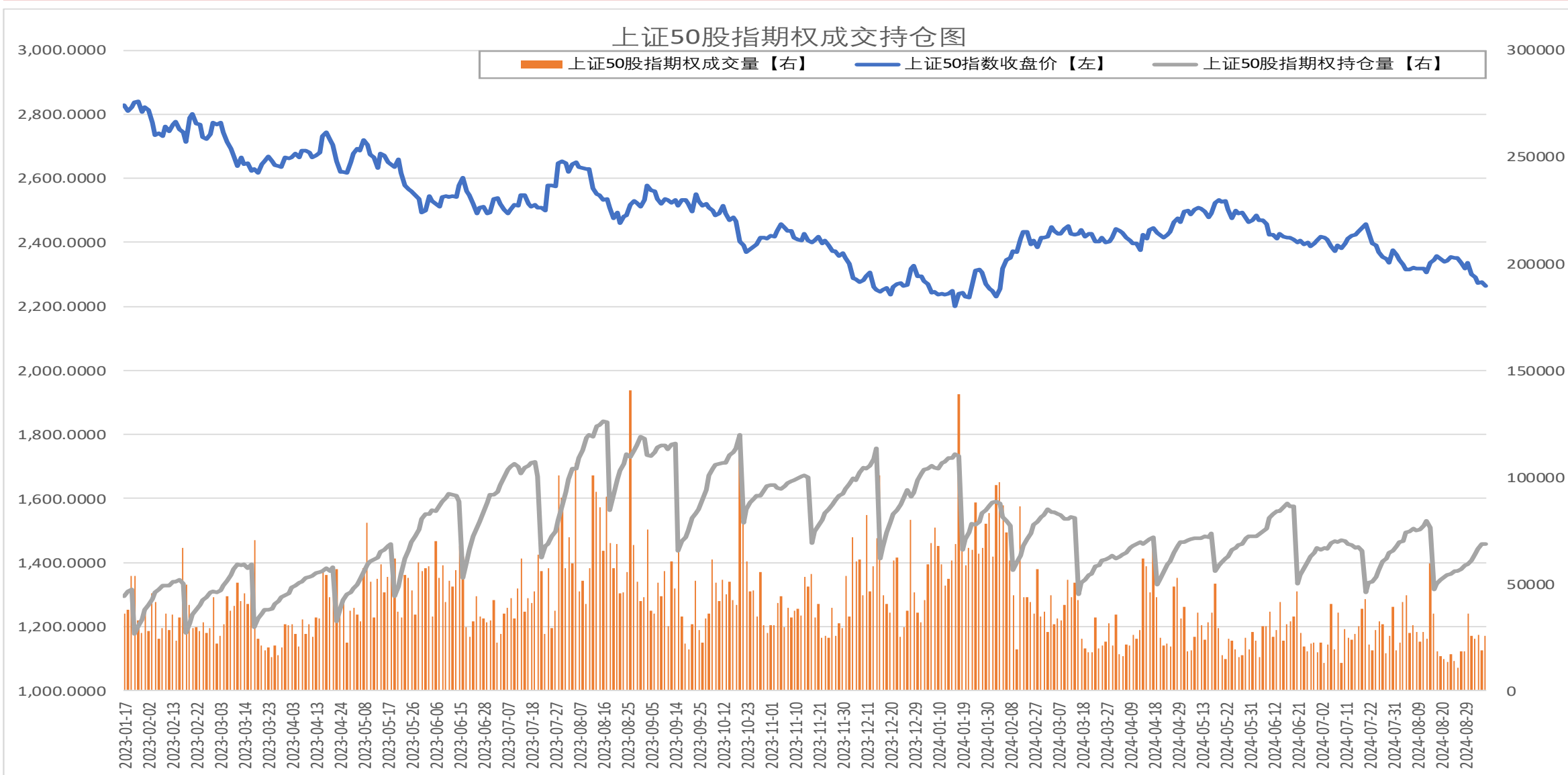
上证50股指期货持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

上证50股指期货IH成交量放大, 持仓量平稳

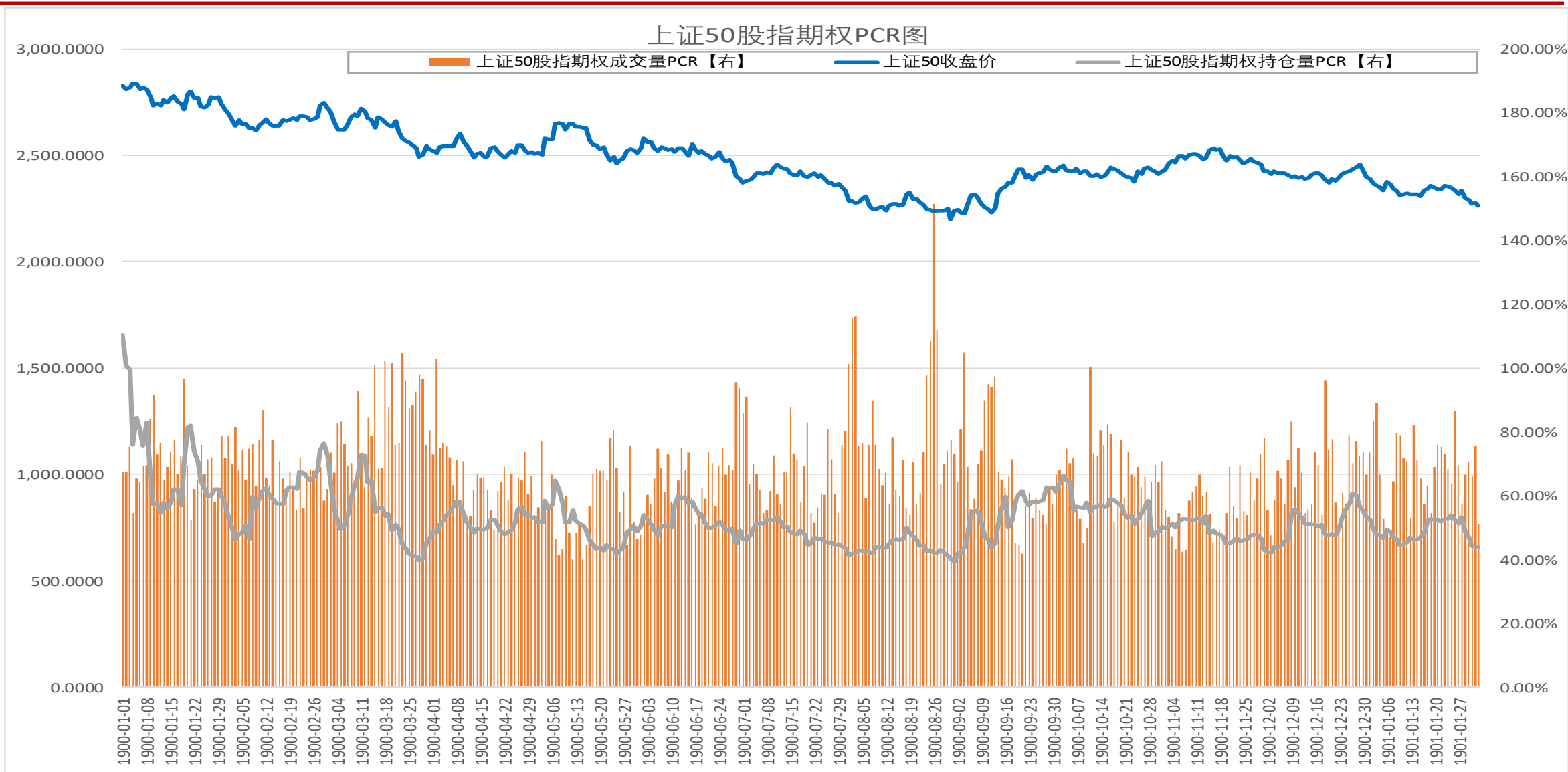
上证50股指期权持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

期权HO成交量萎缩, 持仓量回升

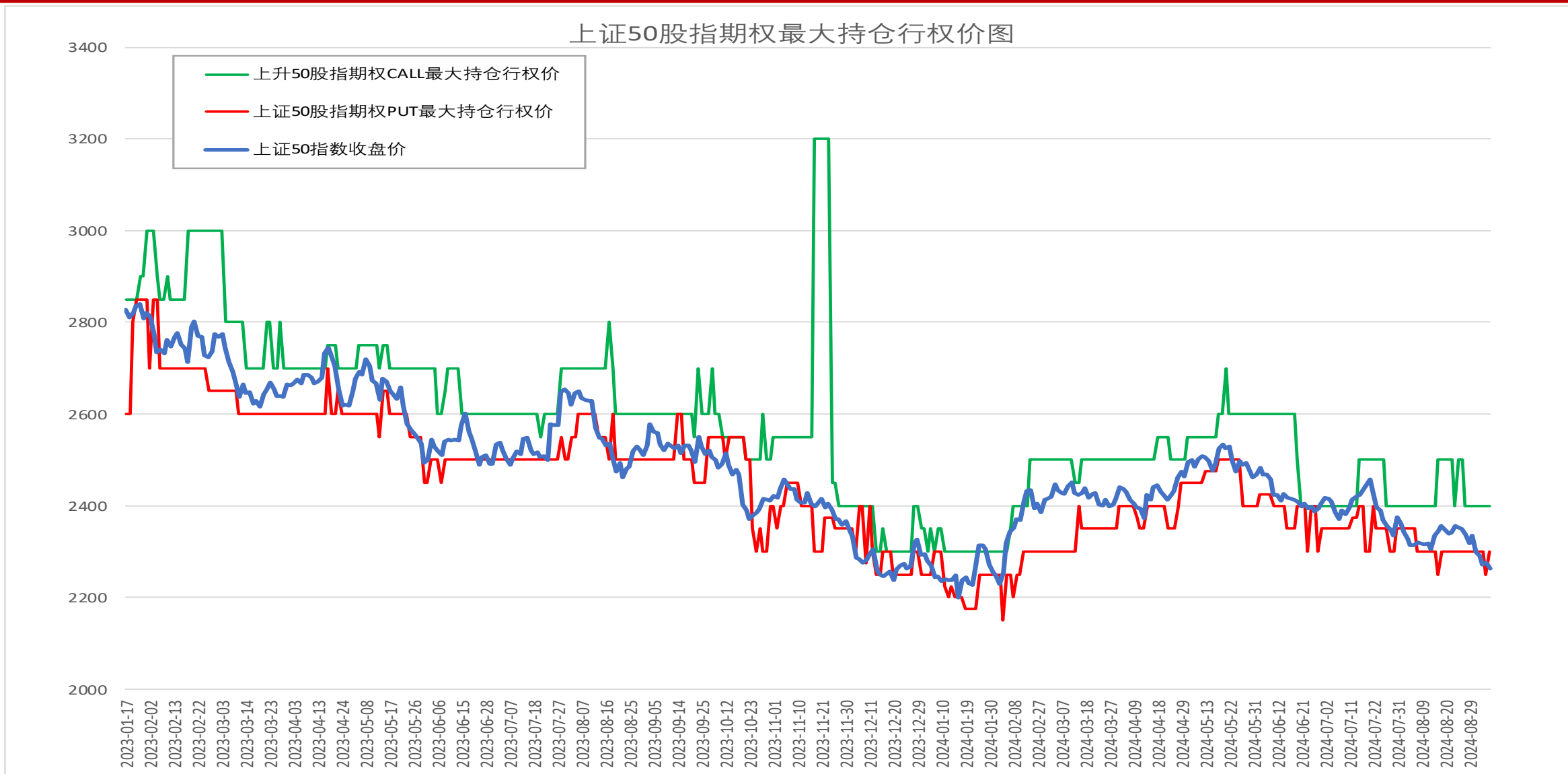
上证50股指期权PCR统计



数据来源: Wind

本周期权成交量PCR、期权持仓量PCR下降

上证50股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

上证50标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格

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

