

# 金融期权日报

期权研究

2023年10月10日 星期二

卢品先  
投研经理  
0755-23375252

lupx@wkqh.cn  
从业资格号  
F3047321  
交易咨询号  
Z0015541

常俊萍  
期权研究员  
changjp@wkqh.cn  
从业资格号  
F03117406

## 【行情回顾】

金融期权上证50ETF低开后窄幅区间盘整震荡；上证300ETF低开后先降后缓慢震荡上行；创业板ETF低开后窄幅区间盘整；中证1000指数低开先降后升，后宽幅区间震荡。截至收盘，上证50ETF跌幅0.31%报收于2.575，上证300ETF跌幅0.27%报收于3.754，创业板ETF跌幅0.31%报收于1.947，中证1000指数跌幅0.31%报收于6059.97。

## 【期权分析】

隐含波动率：金融期权隐含波动率不同程度地下降。其中上证50ETF期权隐含波动率报收于15.06%（-3.99%），上证300ETF期权隐含波动率报收于14.65%（-4.29%），创业板ETF期权隐含波动率报收于18.05%（-5.56%），中证1000股指期货期权隐含波动率报收于15.04%（-3.85%）。

成交额PCR：期权的成交额PCR是看跌期权成交金额与看涨期权成交金额的比值，代表投资者资金投向，是市场情绪更直接的体现。成交额PCR与标的行情往往表现为反方向，比值越大表明空头压力越大，比值越小表明多头力量越强。截止收盘，上证50ETF期权成交额PCR报收于0.92（+0.09），上证300ETF期权成交额PCR报收于1.12（+0.23），创业板ETF期权成交额PCR报收于1.05（+0.25），中证1000股指期货期权成交额PCR报收于0.79（+0.04）。

持仓量PCR：期权的持仓量PCR，是从期权的卖方角度分析市场的参与程度。期权持仓量为1.00时，一般认为是市场行情的多空分界线。截止收盘，上证50ETF期权持仓量PCR在较低位置宽幅盘整报收于0.66（-0.02），上证300ETF期权持仓量PCR延续上行趋势报收于0.74（+0.03），创业板ETF期权持仓量PCR自低点快速快速拉升后小幅下降报收于0.68（-0.02），中证1000股指期货期权持仓量PCR上升受阻回落窄幅波动报收于0.75（-0.01）。

最大未平仓所在的行权价：期权最大未平仓所在的行权价是站在卖方的角度分析市场行情所在的压力线和支撑线。截至收盘，从期权卖方行权价的角度看，上证50ETF的压力点行权价维持在2.65；上证300ETF的压力点行权价维持在3.9；创业板ETF的压力点行权价维持在2.00；中证1000指数的压力点行权价维持在6200，支撑点行权价维持在6000。

## 【结论与策略建议】

### （1）上证50ETF期权

方向上：上证50ETF前期超跌反弹遇阻回落窄幅盘整震荡近一个月，市场偏中性；

波动上：期权隐含波动率窄幅波动后自上轨道线快速下落跌破下轨道线；

策略建议：构建10月份卖出看涨+看跌期权偏中性期权组合策略，获取时间价值收益，若市场行情快速大涨或大跌，则平仓离场，如上证50ETF期权，即S\_510050P2310M02500@10，S\_51005P2310M02550@10和S\_510050C2310M02600@10，S\_510050C2310M02650@10。

### （2）上证300ETF期权

方向上：上证300ETF前期超跌反弹近一周震荡上行后遇阻回落，一个月以来持续弱势缓慢下行，跌破今年以来的最低点，市场整体表现为弱势偏中性的市场行形态；

波动上：期权隐含波动率围绕下轨道线小幅震荡后加速上行突破上轨道线，后快速下降至下轨道线，波动剧烈；

策略建议：构建10月份看涨+看跌偏中性的期权组合策略，获取时间价值收益，若市场行情快速大涨或大跌，则逐渐平仓离场，如上证300ETF期权，即S\_510300P2310M03600@10，S\_510300P2310M03700@10和S\_510300C2310M03800@10，S\_510300C2310M03900@10。

### （3）创业板ETF期权

方向上：创业板ETF前期自低点弱势反弹后窄幅盘整，近一个月在空头压力下持续下行，回暖势头较弱；

波动上：创业板ETF期权隐含波动率较低位置小幅盘整后突破上轨道线加速上行，后快速回落跌破下轨道线；

策略建议：构建看涨+看跌期权偏中性的组合策略，获取时间价值收益，若市场行情快速上涨或下跌突破损益平衡点，则平仓离场，如CYBETF期权，S\_159915P2310M01850@10，S\_159915P2310M01900@10和S\_159915C2310M01950@10，S\_159915C2310M02000@10。

### （4）中证1000股指期货期权

方向上：中证1000指数沿着空头趋势方向加速下跌近三周，跌破去年12月以来低点，弱势反弹回暖后宽幅盘整，近三周缓慢下行后宽幅震荡，市场行情整体偏弱势；

波动上：中证1000股指期货期权隐含波动率大幅波动半个月后上行突破历史平均水平，后遇上轨道线压力回落跌破下轨道线。

策略建议：构建熊市价差期权组合策略，获取方向性收益和时间价值收益，若市场行情快速上升突破损益平衡点，则平仓离场，如ZZ1000股指期货期权，B\_M02310-P-5900@10，S\_M02310-P-5800@10和S\_M02310-C-6200@10，B\_M02310-C-6300@10。

### 【市场行情】

| 标的简称     | 合约代码      | 收盘价      | 涨跌      | 涨跌幅(%) | 成交量(万)    | 成交额(亿)   |
|----------|-----------|----------|---------|--------|-----------|----------|
| SH50ETF  | 510050.SH | 2.5750   | -0.0080 | -0.31  | 709.47    | 18.23    |
| SH300ETF | 510300.SH | 3.7540   | -0.0100 | -0.27  | 875.21    | 32.74    |
| SH500ETF | 510500.SH | 5.7600   | -0.0320 | -0.55  | 207.64    | 11.95    |
| CYBETF   | 159915.SZ | 1.9470   | -0.0060 | -0.31  | 580.11    | 11.26    |
| SZ100ETF | 159901.SZ | 2.6420   | 0.0040  | 0.15   | 70.62     | 1.85     |
| ZZ1000   | 000852.SH | 6,059.97 | -18.98  | -0.31  | 13,675.60 | 1,513.74 |

### 【当月合成期权】

| 期权标的     | 平值期权     | 权利金C   | 权利金P   | 合成价格     | 涨跌      | 涨跌幅(%) | 升贴水     |
|----------|----------|--------|--------|----------|---------|--------|---------|
| SH50ETF  | 2.600    | 0.0243 | 0.0437 | 2.5806   | -0.0099 | -0.38  | 0.0056  |
| SH300ETF | 3.800    | 0.0313 | 0.0678 | 3.7635   | -0.0088 | -0.23  | 0.0095  |
| SH500ETF | 5.750    | 0.0772 | 0.0580 | 5.7692   | -0.0318 | -0.55  | 0.0092  |
| CYBETF   | 1.950    | 0.0301 | 0.0295 | 1.9506   | -0.0076 | -0.39  | 0.0036  |
| SZ100ETF | 2.650    | 0.0350 | 0.0400 | 2.6450   | 0.0002  | 0.01   | 0.0030  |
| ZZ1000   | 6,100.00 | 48.20  | 88.40  | 6,059.80 | -18.60  | -0.31  | -0.1651 |

### 【当月期权隐含波动率】

| 期权标的     | IMP-C | IMP-P | IMP-T | MA20  | UP    | LOW   | 剩余天数 | 到期日        |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------------|
| SH50ETF  | 15.33 | 14.67 | 15.06 | 17.24 | 18.63 | 15.85 | 16   | 2023-10-25 |
| SH300ETF | 14.80 | 14.47 | 14.65 | 17.45 | 20.43 | 14.47 | 16   | 2023-10-25 |
| SH500ETF | 14.36 | 14.60 | 14.48 | 17.31 | 20.06 | 14.56 | 16   | 2023-10-25 |
| CYBETF   | 18.29 | 17.77 | 18.05 | 22.53 | 26.05 | 19.01 | 16   | 2023-10-25 |
| SZ100ETF | 16.81 | 16.28 | 16.55 | 18.97 | 20.78 | 17.17 | 16   | 2023-10-25 |
| ZZ1000   | 15.21 | 14.82 | 15.04 | 17.78 | 19.26 | 16.29 | 11   | 2023-10-20 |

### 【当月期权量仓】

| 期权标的     | 额-Call | 额-Put  | 额-PCR | 变化   | 仓-Call  | 仓-Put   | 仓-PCR | 变化    |
|----------|--------|--------|-------|------|---------|---------|-------|-------|
| SH50ETF  | 24,049 | 22,238 | 0.92  | 0.09 | 843,117 | 554,825 | 0.66  | -0.02 |
| SH300ETF | 22,127 | 24,715 | 1.12  | 0.23 | 544,718 | 401,814 | 0.74  | 0.03  |
| SH500ETF | 10,274 | 11,822 | 1.15  | 0.18 | 165,632 | 198,121 | 1.20  | -0.11 |
| CYBETF   | 11,114 | 11,659 | 1.05  | 0.25 | 369,022 | 249,731 | 0.68  | -0.02 |
| SZ100ETF | 2,022  | 2,180  | 1.08  | 0.41 | 41,097  | 36,388  | 0.89  | 0.18  |
| ZZ1000   | 16,796 | 13,344 | 0.79  | 0.04 | 29,968  | 22,372  | 0.75  | -0.01 |

数据来源: wind, 五矿期货期权事业部

## 【标的价量关系】

图1: SH50ETF走势图

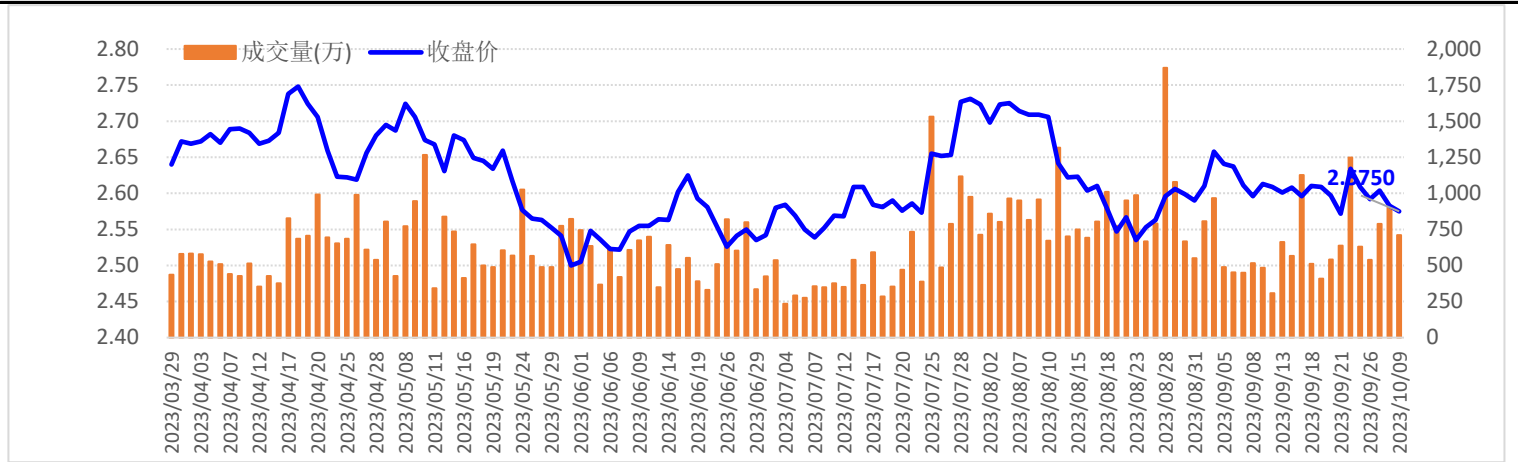


图2: SH300ETF走势图

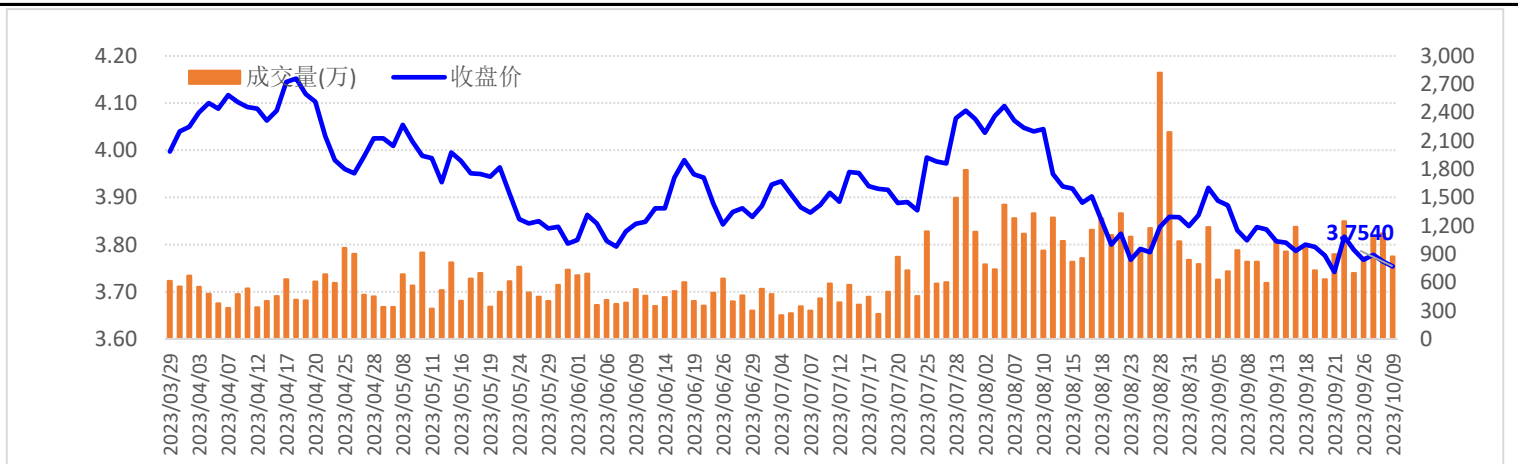


图3: CYBETF走势图

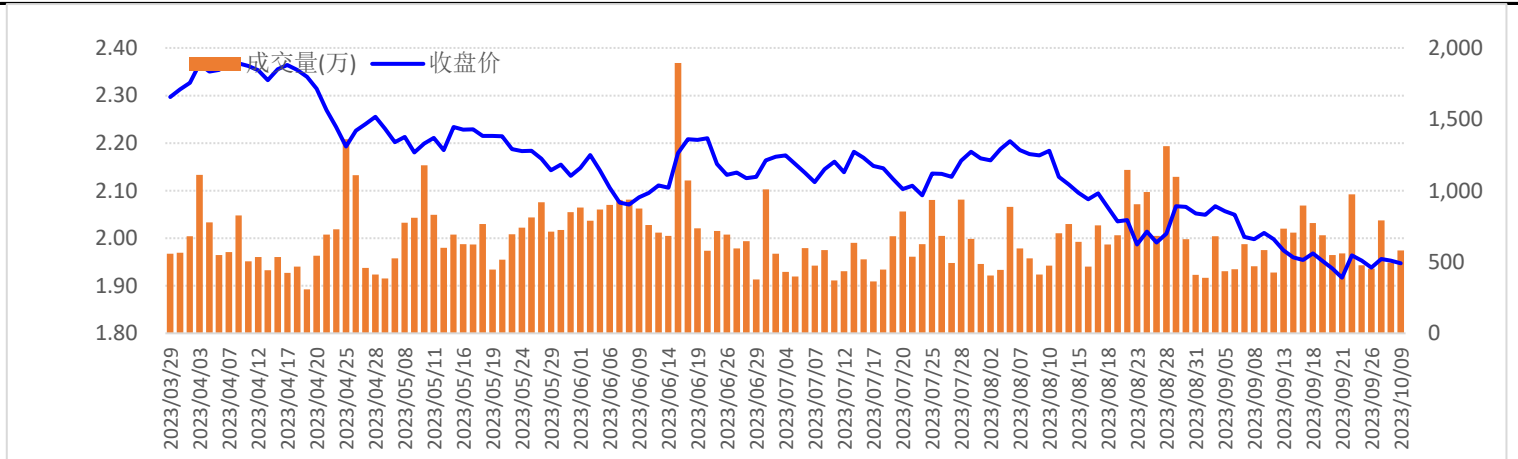
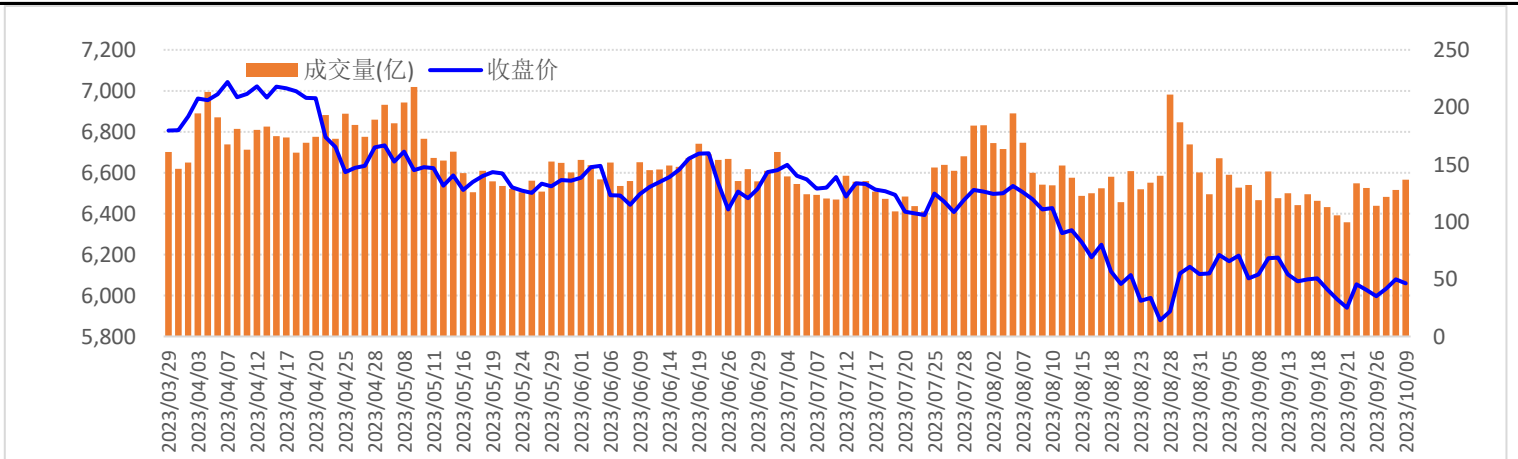
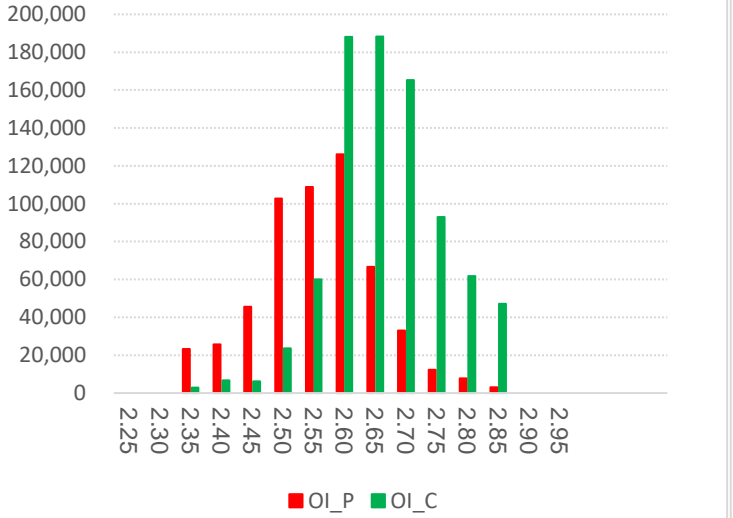


图4: 中证1000走势图

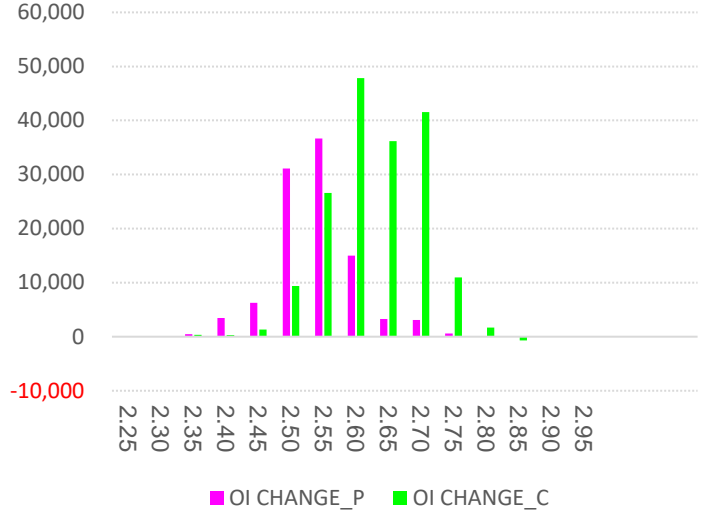


### 【SH50ETF期权持仓分布】

SH50ETF期权持仓分布图

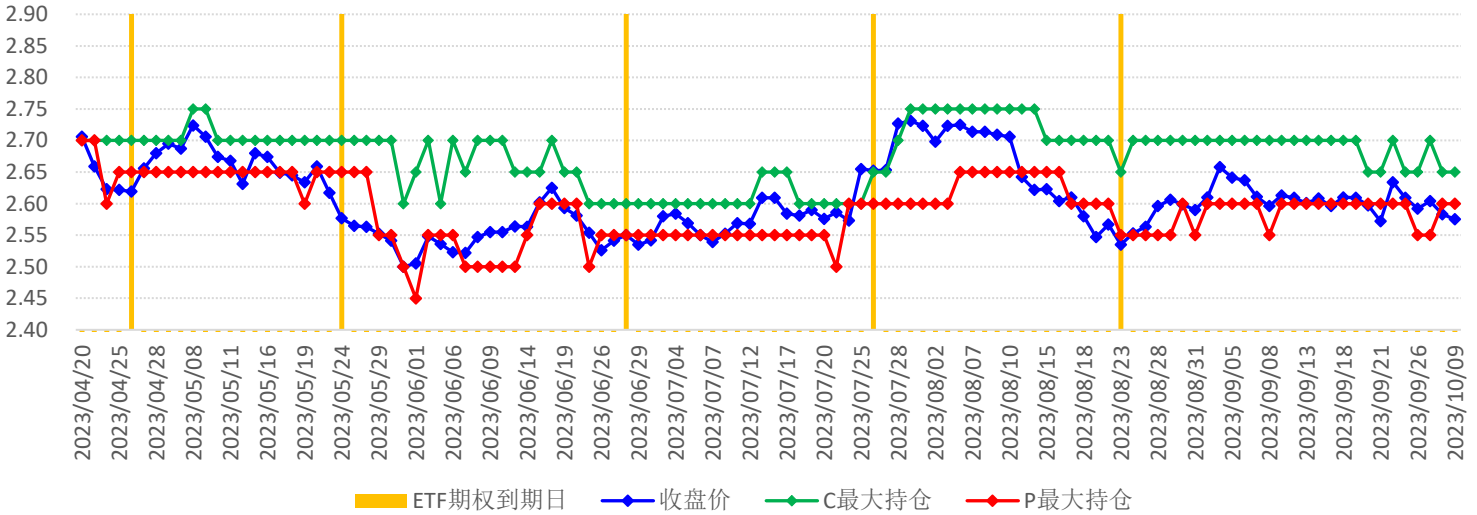


SH50ETF期权持仓变化图

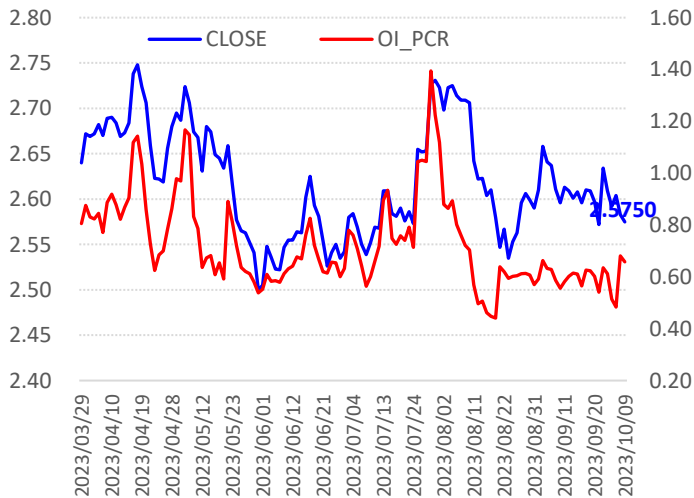


### 【SH50ETF期权最大未平仓】

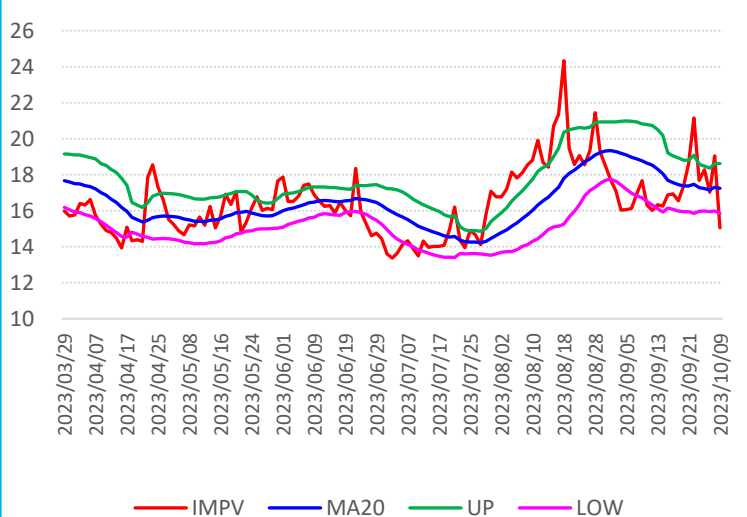
SH50ETF 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



### 【SH50ETF期权持仓量PCR】

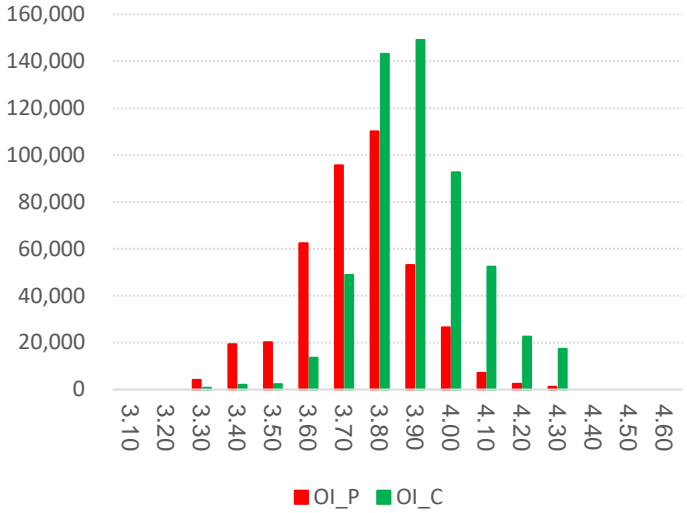


### 【SH50ETF期权隐含波动率】

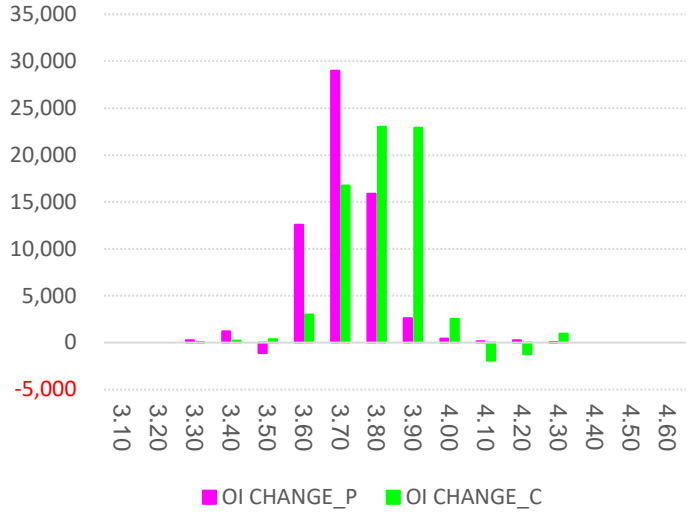


### 【SH300ETF期权持仓分布】

SH300ETF期权持仓分布图

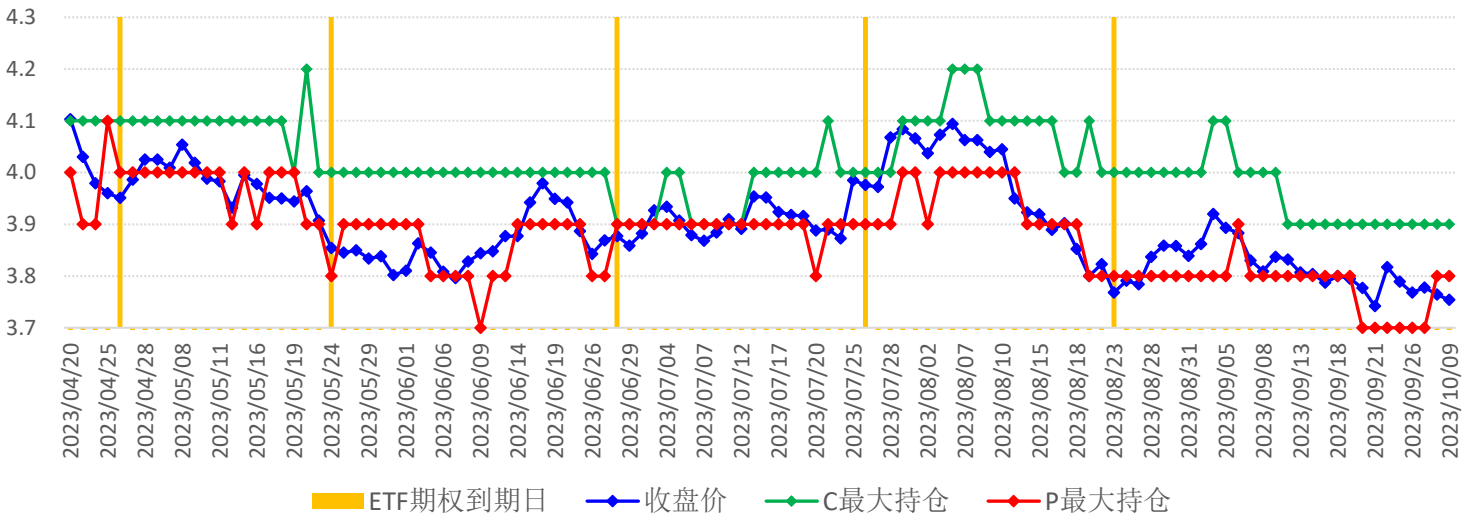


SH300ETF期权持仓变化图

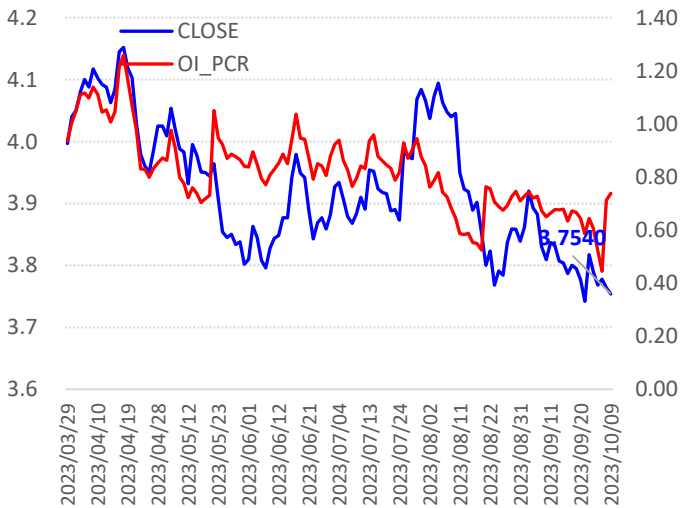


### 【SH300ETF期权最大未平仓】

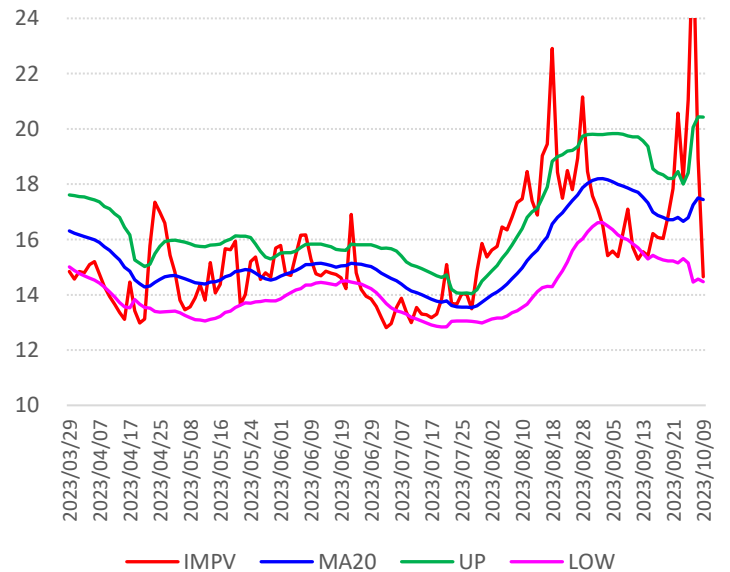
SH300ETF 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



### 【SH300ETF期权持仓量PCR】

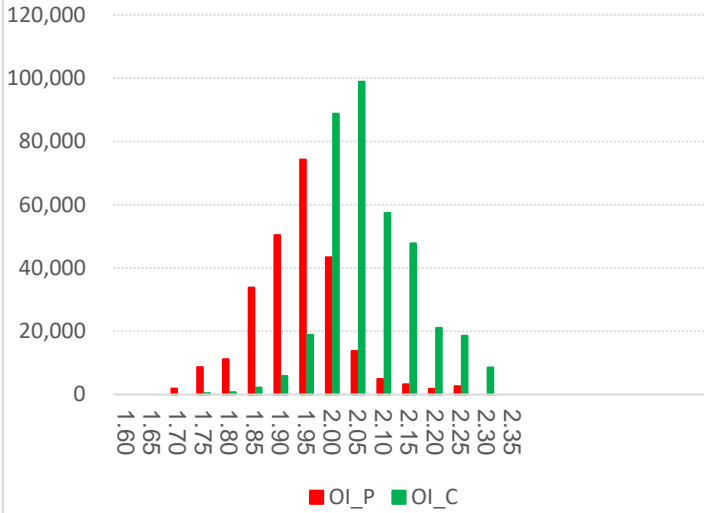


### 【SH300ETF期权隐含波动率】

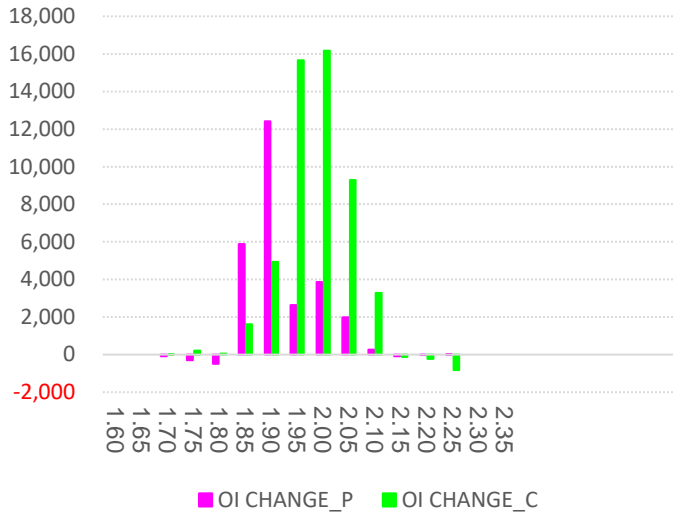


### 【CYBETF期权持仓分布】

CYBETF期权持仓分布图

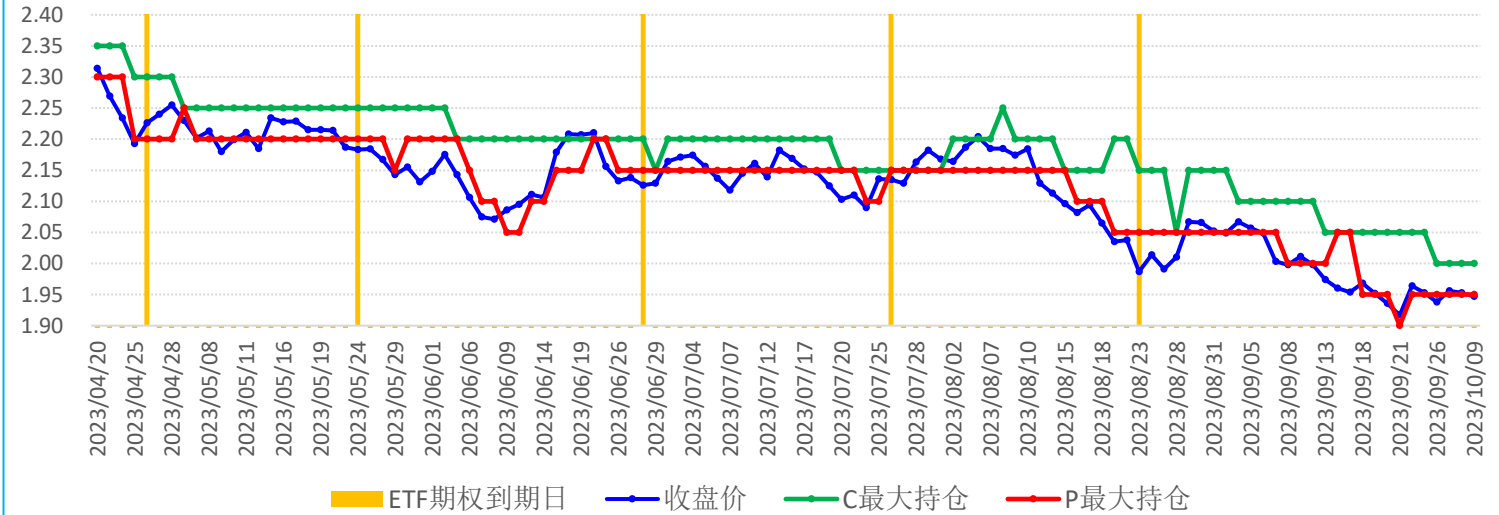


CYBETF期权持仓变化图

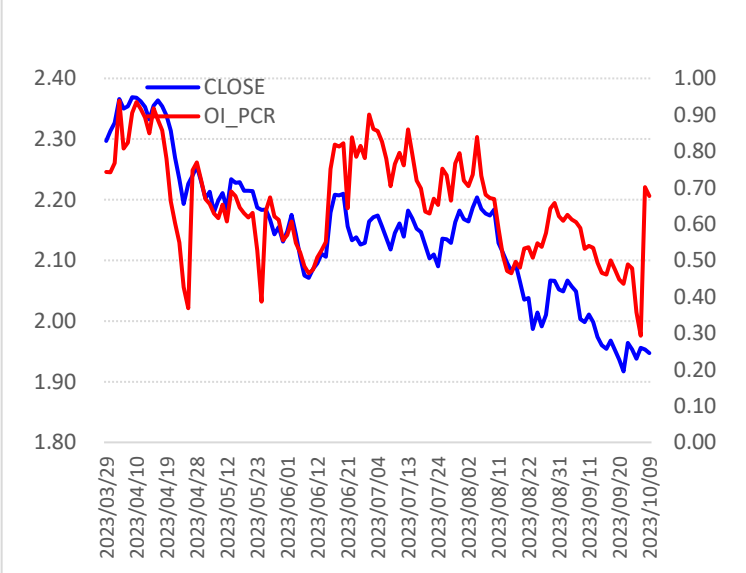


### 【CYBETF期权最大未平仓】

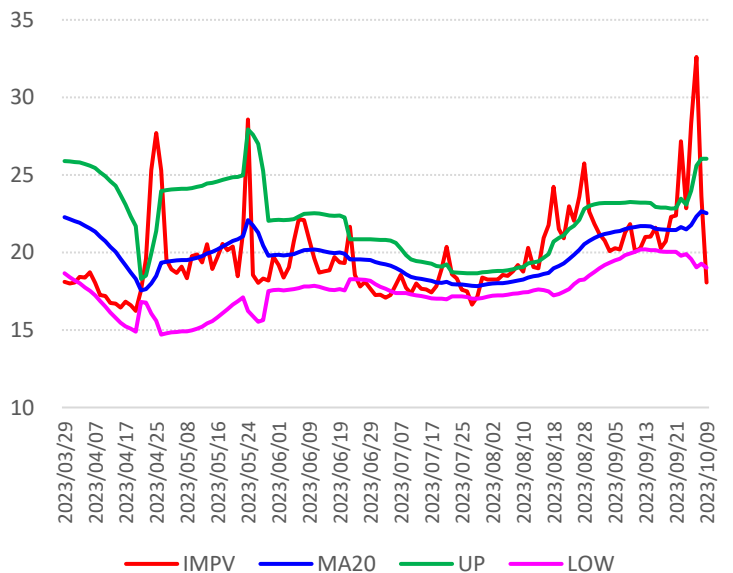
CYBETF 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



### 【CYBETF期权持仓量PCR】

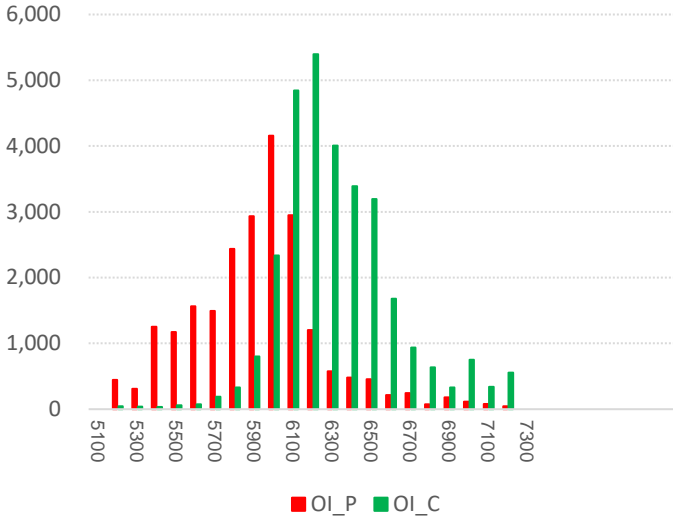


### 【CYBETF期权隐含波动率】

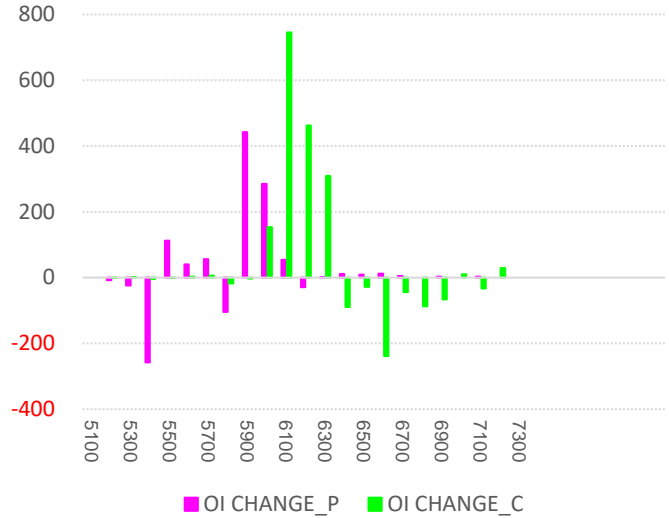


### 【ZZ1000股指期货期权持仓分布】

ZZ1000期权持仓分布图

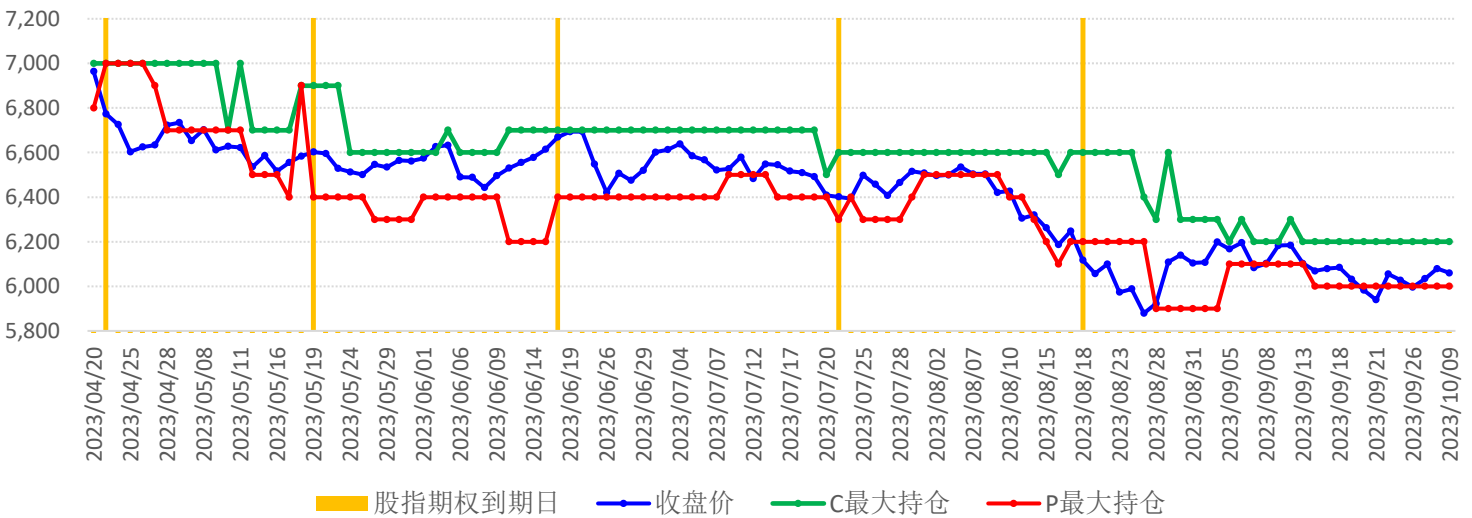


ZZ1000期权持仓变化图

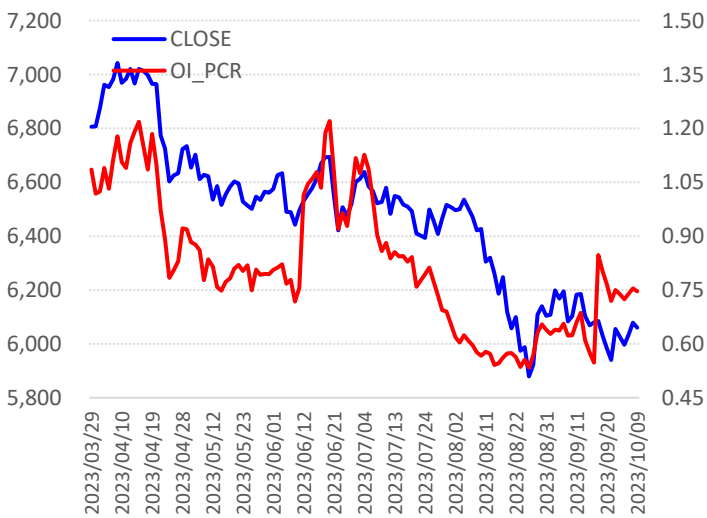


### 【ZZ1000股指期货期权最大未平仓】

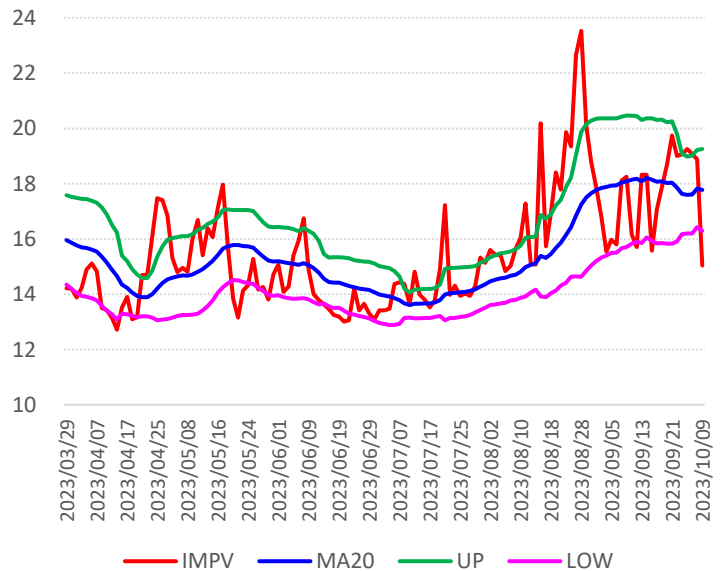
ZZ1000 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



### 【ZZ1000股指期货期权持仓量PCR】



### 【ZZ1000股指期货期权隐含波动率】



## 免责声明

五矿期货有限公司是经中国证监会批准设立的期货经营机构，已具备有**商品期货经纪、金融期货经纪、资产管理、期货交易咨询等业务资格**。

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的交易建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿期货研究团队建议交易者应独立评估特定的交易和战略，并鼓励交易者征求专业财务顾问的意见。具体的交易或战略是否恰当取决于交易者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为**五矿期货有限公司**所有。本刊所含文字、数据和图表未经**五矿期货有限公司**书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 五矿期货分支机构

|   |   |
|---|---|
| 深圳总部<br>深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层<br>电话：400-888-5398      | 业务一部<br>电话：0755-83252740                                      |
| 业务二部<br>电话：0755-88917165                                    | 业务三部<br>电话：0755-83752356                                      |
| 业务四部<br>电话：010-68331868-183                                 | 业务五部<br>电话：028-85053476                                       |
| 深圳营业部<br>深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1<br>电话：0755-83752310        | 北京分公司<br>北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室<br>电话：010-68332068       |
| 上海分公司<br>上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903<br>电话：021-58784529   | 成都分公司<br>成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205<br>电话：028-86131072 |
| 青岛分公司<br>山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409<br>电话：0532-85780820     | 北京营业部<br>北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409<br>电话：010-64185322            |
| 广州分公司<br>广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407<br>电话：020-29117582   | 湛江营业部<br>广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室<br>电话：0759-2856220     |
| 天津营业部<br>天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102<br>电话：022-23778878 | 西安营业部<br>陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层<br>电话：029-87572985              |
| 宁波中山西路营业部<br>浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室<br>电话：0574-87330527    | 重庆营业部<br>重庆市江北区江北城西大街25号11-1<br>电话：023-67078086               |
| 郑州营业部<br>郑州市未来路69号未来大厦16层1612号<br>电话：0371-65619030          | 南通营业部<br>江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室<br>电话：0513-81026105    |



|  |   |
|--|---|
| <p>杭州民心路营业部<br/>浙江省杭州市江干区万银大厦1408室<br/>电话：0571-81969926</p>              | <p>台州爱华路营业部<br/>浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A<br/>电话：0576-89811511</p>            |
| <p>济南营业部<br/>山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室<br/>电话：0531-83192255</p>   | <p>昆明营业部<br/>云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室<br/>电话：0871-63338532</p>     |
| <p>大连营业部<br/>辽宁省大连市沙河口区会展路大连国际金融中心A座大连期货大厦2001号<br/>电话：0411-84800452</p> | <p>唐山营业部<br/>河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号<br/>电话：0315-5936395</p>         |
| <p>武汉营业部<br/>湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室<br/>电话：0755-23375007</p>       | <p>深圳水贝营业部<br/>深圳市罗湖区翠竹街道翠锦社区布心路3033号水贝壹号A1505<br/>电话：0755-25122340</p> |