

金融期权日报

期权研究

2023年2月28日 星期二

卢品先
投研经理
0755-23375252
luxp@wkjyqh.com
从业资格号
F3047321
交易咨询号
Z0015541

【行情要点】

市场行情：金融期权标的上证50ETF日内行情高开低走反弹上升后窄幅盘整震荡；上证300ETF日内行情低开高走后窄幅盘整震荡，午后有所回落；中证1000指数日内行情低开高走冲高回落，尾盘快速下降回落；日线上看，上证50ETF上周超跌反弹上升受阻回落，延续弱势偏空头；上证300ETF上周止跌反弹回暖上升，而后受阻回落震荡下行，延续弱势偏空头趋势，上方有前期高点压力，下方有55日均线支撑；中证1000指数止跌反弹回升，受阻于上方的压力逐渐下跌震荡回落。截至昨日收盘，上证50ETF跌幅0.11%报收于2.733，上证300ETF跌幅0.37%报收于4.045，深证300ETF跌幅0.39%报收于4.114，沪深300指数跌幅0.42%报收于4043.84，中证1000指数跌幅0.73%报收于6894.30。

【期权盘面】

隐含波动率：截止昨日收盘，金融ETF期权和股指期货期权隐含波动率小幅波动。其中上证50ETF期权隐含波动率上升0.01%报收于17.94%，上证300ETF期权隐含波动率上升0.17%报收于16.87%，深证300ETF期权隐含波动率下降0.07%报收于17.30%，沪深300股指期货期权隐含波动率上升0.23%报收于16.801%，中证1000股指期货期权隐含波动率下降0.04%报收于16.51%。

成交量PCR：期权的成交量PCR，是从期权的买方角度分析市场的活跃程度。截止收盘，上证50ETF期权成交量PCR报收于0.92，上证300ETF期权成交量PCR报收于1.08，深证300ETF期权成交量PCR报收于1.38，沪深300股指期货期权成交量PCR报收于0.84，中证1000股指期货期权成交量PCR报收于1.08。

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PCR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报收于0.81，上证300ETF期权持仓量PCR报收于0.89，深证300ETF期权持仓量PCR报收于1.10，沪深300股指期货期权持仓量PCR报收于0.77，中证1000股指期货期权持仓量PCR小幅上升报收于1.00。

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的压力点下移一个行权价为2.80和支撑点为2.70；上证300ETF的压力点为4.20和支撑点为4.10；深证300ETF的压力点为4.30和支撑点为4.20；沪深300指数的压力点为4200和支撑点为4000；中证1000指数的支撑点行权价为6900。

【结论与策略建议】

(1) 上证50ETF期权

上证50ETF上周超跌反弹上升受阻回落，上方有前期高点压力，中期趋势线方向仍向上，形成短期弱势中期趋势方向向上的市场行情走势形态；期权隐含波动率延续较低水平小幅波动，期权持仓量PCR小幅盘整。操作建议，构建卖出3月份偏空头的宽跨式期权组合策略，获取时间价值收益和方向性收益，若市场行情急速大涨，则平仓离场，如上证50ETF期权，即S_510050P2303M02650@10，S_510050P2303M02700@10和S_510050C2303M02750@10，S_510050C2303M02800@10。

(2) 上证300ETF期权

上证300ETF上周止跌反弹回暖上升，而后受阻回落震荡下行，延续弱势偏空头趋势；期权隐含波动率维持较低水平窄幅波动，期权持仓量PCR小幅波动，表现为短期市场行情偏弱势的盘整震荡信号。操作建议，构建卖出3月份期权的DELTA中性组合策略，获取时间价值根据市场行情变化动态地调整持仓DELTA，使得持仓保持中性，若市场行情快速大涨或大跌，策略将出现亏损，则逐渐平仓离场，如上证300ETF期权，即S_510300P2303M03900@10，S_510300P2303M04000@10和S_510300CP2303M04100@10，S_510300C2303M04200@10。

(3) 中证1000股指期货期权

中证1000指数止跌反弹回升，受阻于上方的压力逐渐下跌震荡回，整体市场行情表现为下方有支撑的弱势盘整震荡；中证1000股指期货期权隐含波动率窄幅波动，期权持仓量PCR小幅波动。操作建议，构建3月份偏空头的卖方期权组合策略，获取方向性和时间价值收益，若市场行情急速大涨，则逐渐平仓离场，如ZZ1000股指期货期权，S_M02303-P-6700@10，S_M02303-P-6800@10和S_M02303-C-6900@10，S_M02303-C-7000@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	2.7330	-0.0030	-0.11	375.35	10.26
SH300ETF	510300.SH	4.0450	-0.0150	-0.37	456.96	18.49
SZ300ETF	159919.SZ	4.1140	-0.0160	-0.39	107.68	4.43
HS300	000300.SH	4,043.84	-17.20	-0.42	0.94(亿)	1,879.59
ZZ1000	000852.SH	6,894.30	-50.53	-0.73	1.29(亿)	1,623.46

【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	2.750	0.0451	0.0561	2.7390	-0.0025	-0.09	0.0060
SH300ETF	4.000	0.2422	0.0773	4.1649	0.0722	1.76	0.1199
SZ300ETF	4.100	0.0831	0.0645	4.1186	-0.0135	-0.33	0.0046
HS300	4,050.00	65.20	62.00	4,053.20	-13.20	-0.32	9.36
ZZ1000	6,900.00	92.40	115.00	6,877.40	-46.40	-0.67	-16.90

注：平值是以当月call与put权利金相减最小为基准；平值合成期权升贴水=(平值+call权利金-pu权利金)-标的价格

【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	17.94	17.94	17.94	17.95	18.55	17.35	23	2023-03-22
SH300ETF	16.70	17.03	16.87	16.68	17.33	16.03	23	2023-03-22
SZ300ETF	17.07	17.47	17.30	17.34	18.15	16.53	23	2023-03-22
HS300	16.78	16.82	16.80	16.54	17.02	16.06	18	2023-03-17
ZZ1000	15.86	17.11	16.51	21.05	24.67	17.43	18	2023-03-17

【当月期权量仓】

期权标的	量-Call	量-Put	量-PCR	变化	持仓-Call	持仓-Put	持仓-PCR	变化
SH50ETF	625,479	578,387	0.92	-0.09	932,723	754,996	0.81	0.01
SH300ETF	380,660	409,869	1.08	0.10	583,966	519,920	0.89	-0.01
SZ300ETF	54,035	74,525	1.38	0.48	85,110	93,415	1.10	0.05
HS300	31,720	26,487	0.84	-0.04	54,193	41,776	0.77	-0.02
ZZ1000	20,799	22,417	1.08	0.26	19,524	19,585	1.00	0.03

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

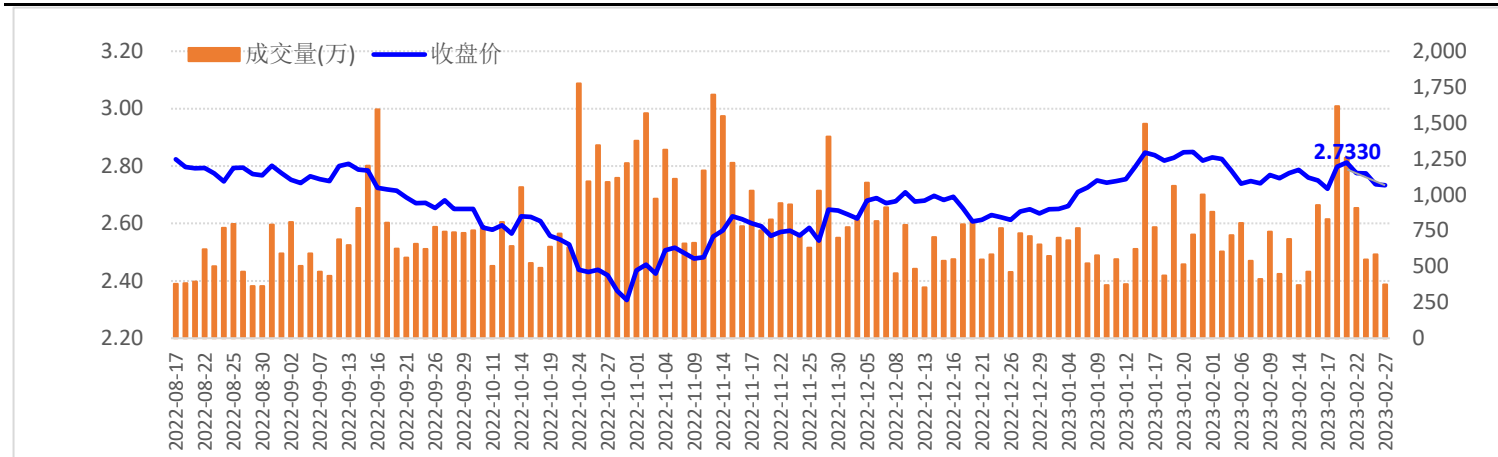


图2 SH300ETF走势图

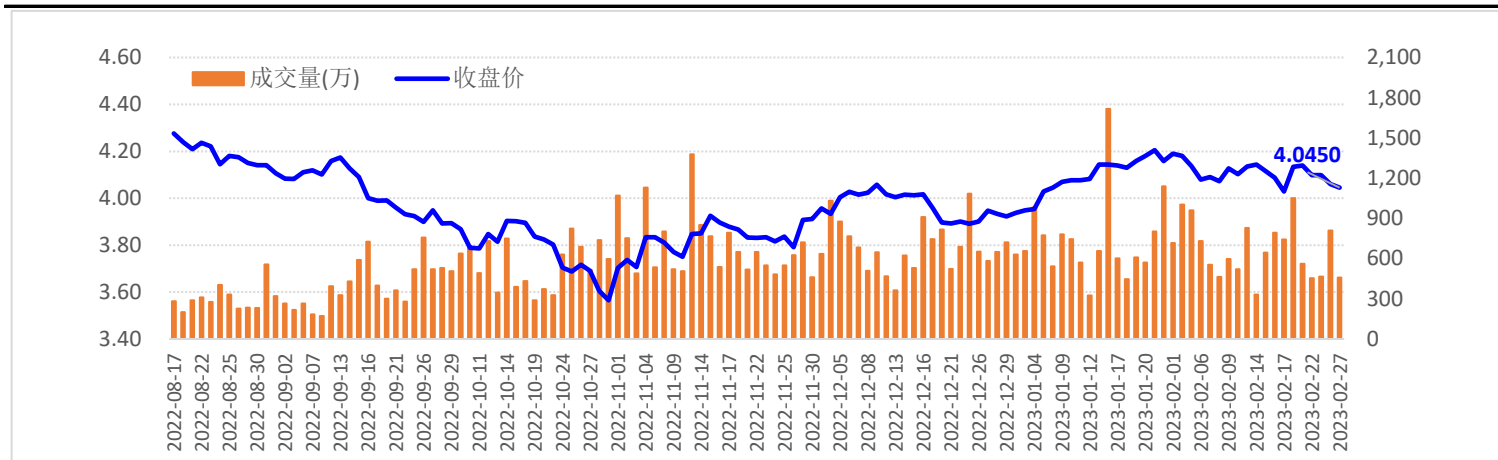


图3: SZ300ETF走势图

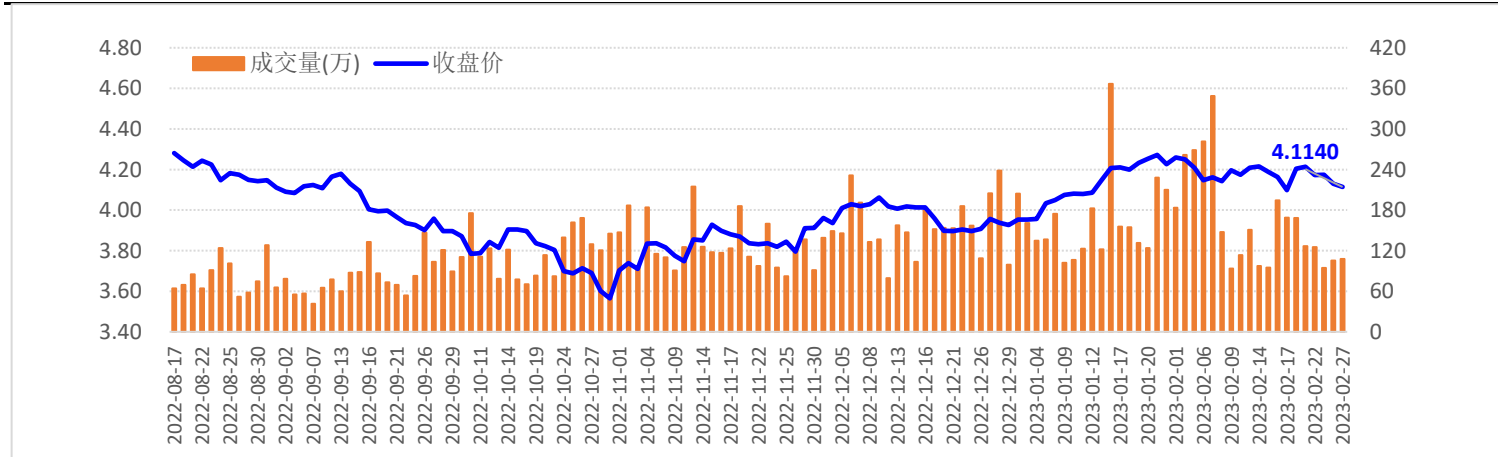
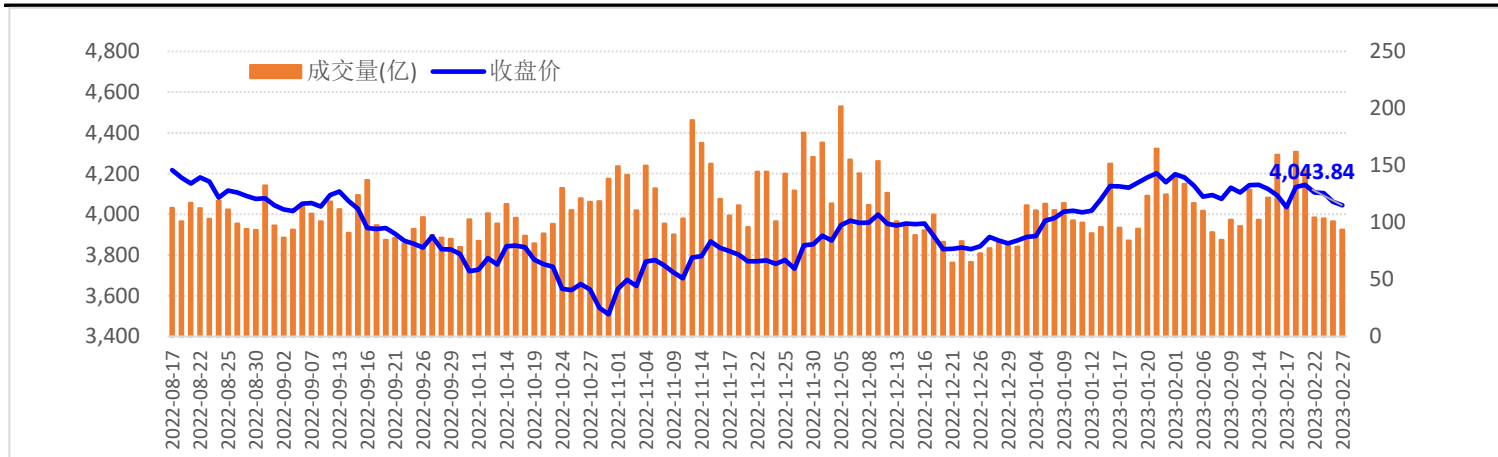
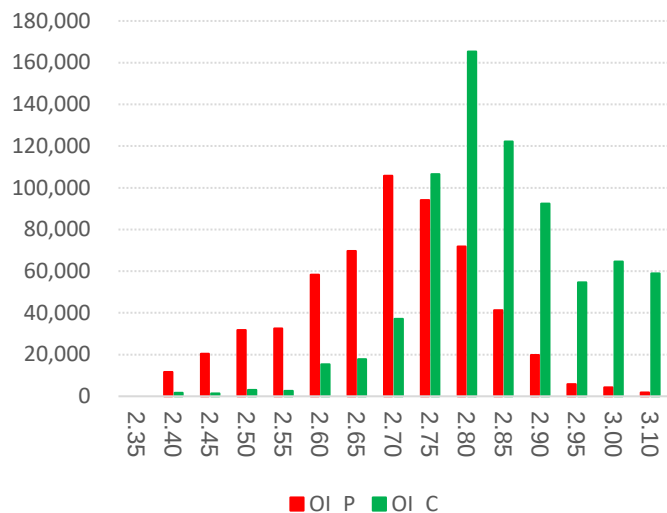


图4: 沪深300走势图

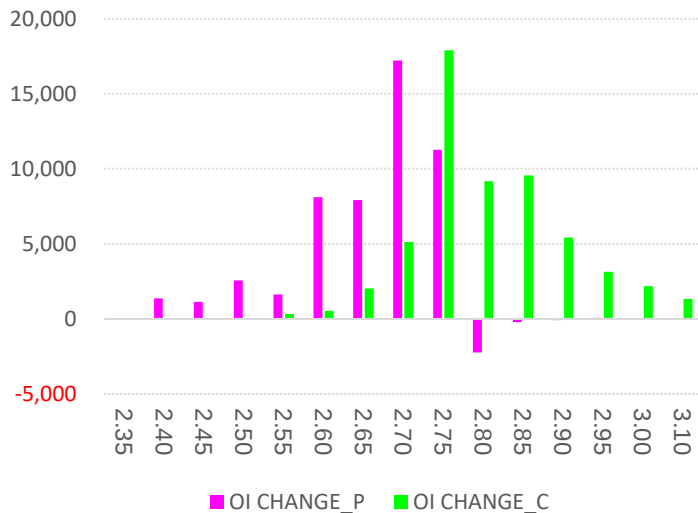


【SH50ETF期权持仓分布】

SH50ETF期权持仓分布图

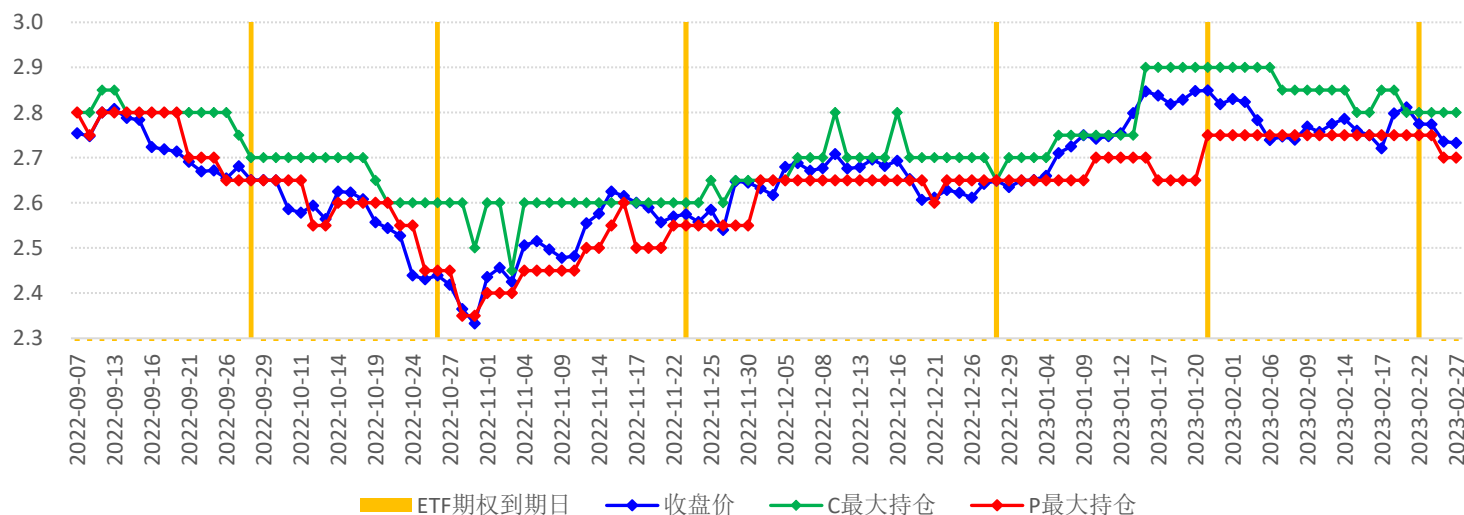


SH50ETF期权持仓变化图

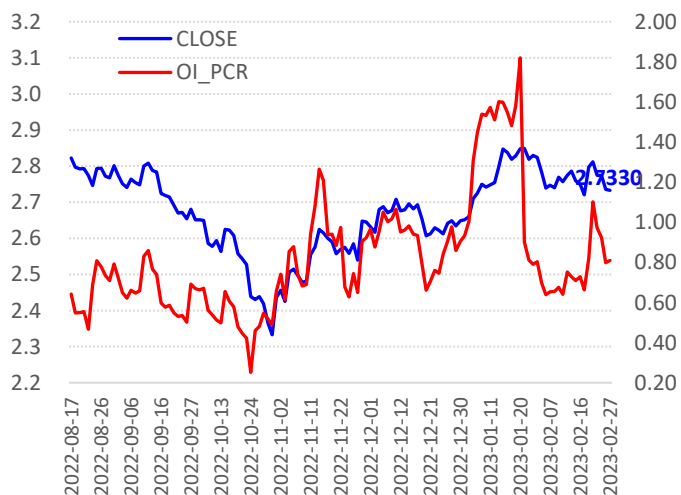


【SH50ETF期权最大未平仓】

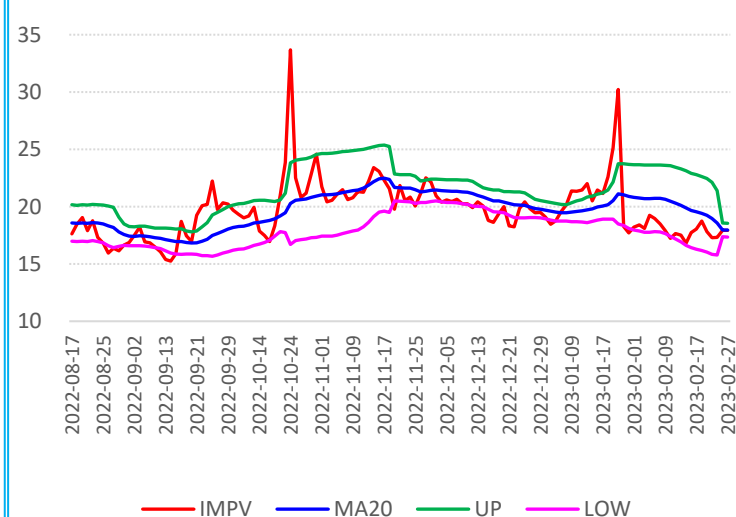
SH50ETF 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【SH50ETF期权持仓量PCR】

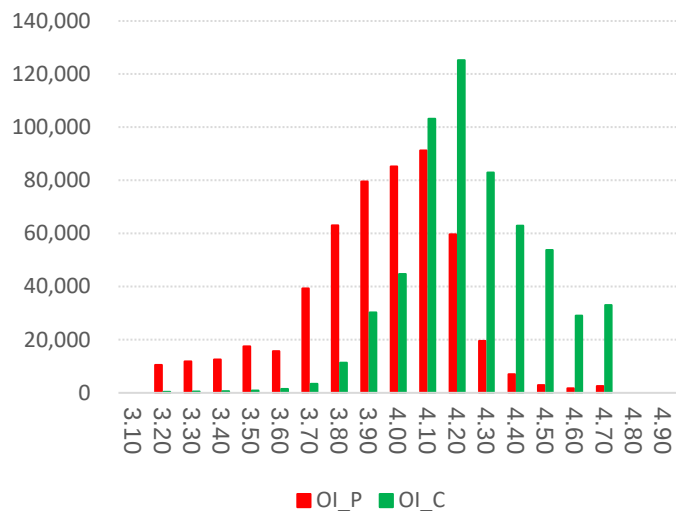


【SH50ETF期权隐含波动率】

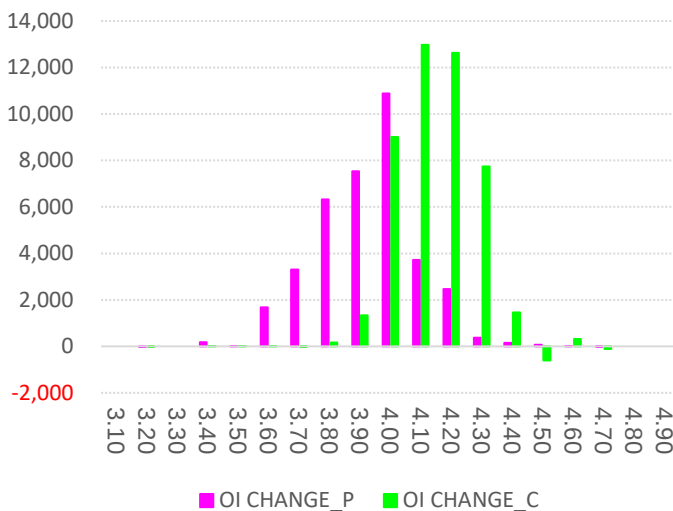


【SH300ETF期权持仓分布】

SH300ETF期权持仓分布图

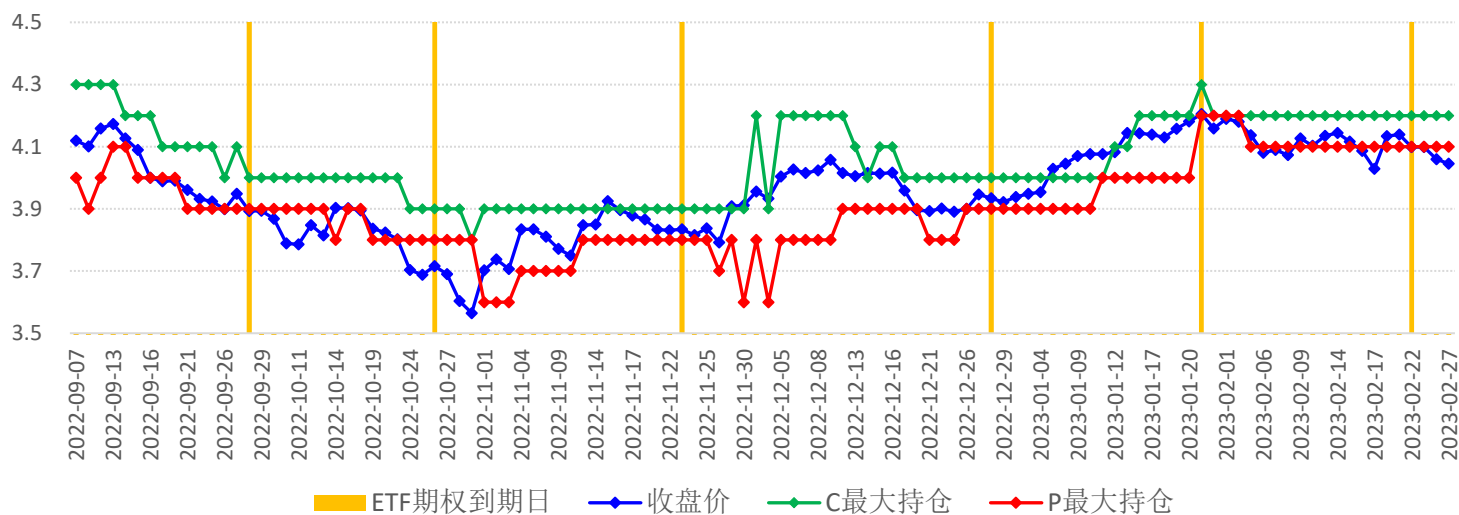


SH300ETF期权持仓变化图

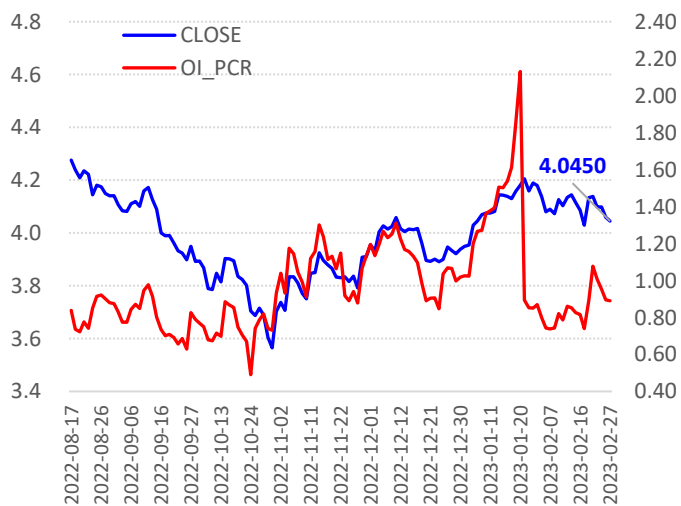


【SH300ETF期权最大未平仓】

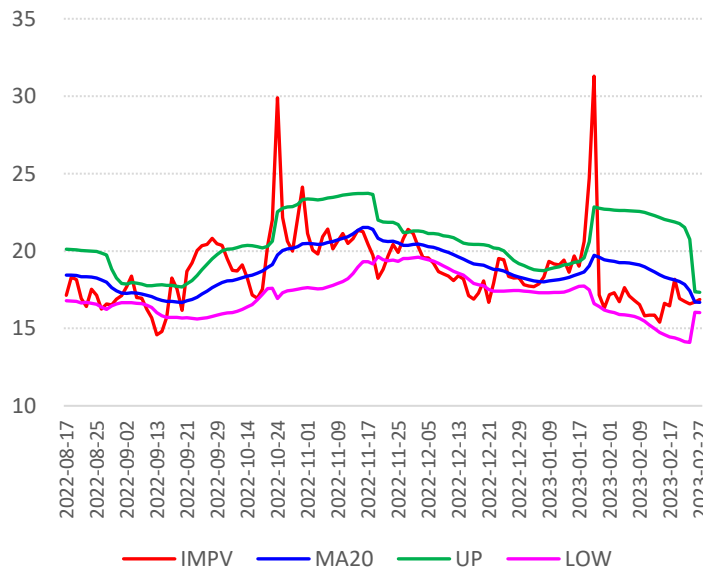
SH300ETF 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【SH300ETF期权持仓量PCR】

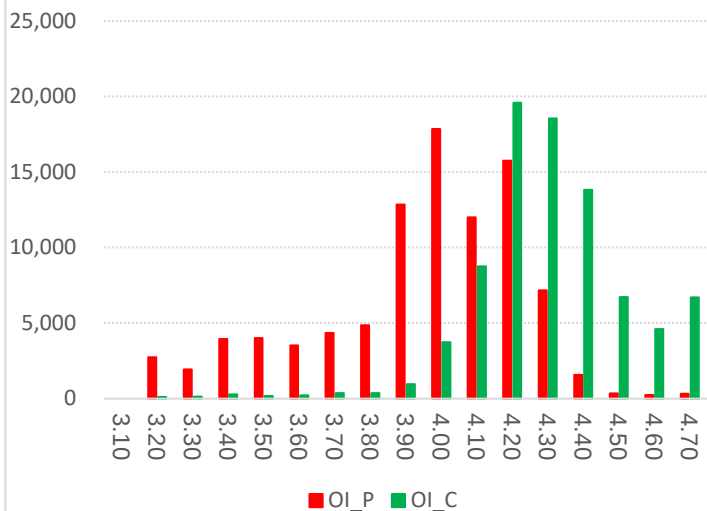


【SH300ETF期权隐含波动率】

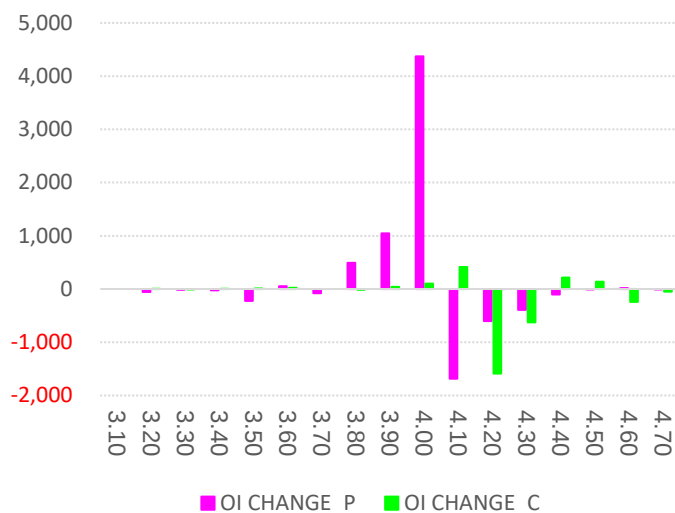


【SZ300ETF期权持仓分布】

SZ300ETF期权持仓分布图

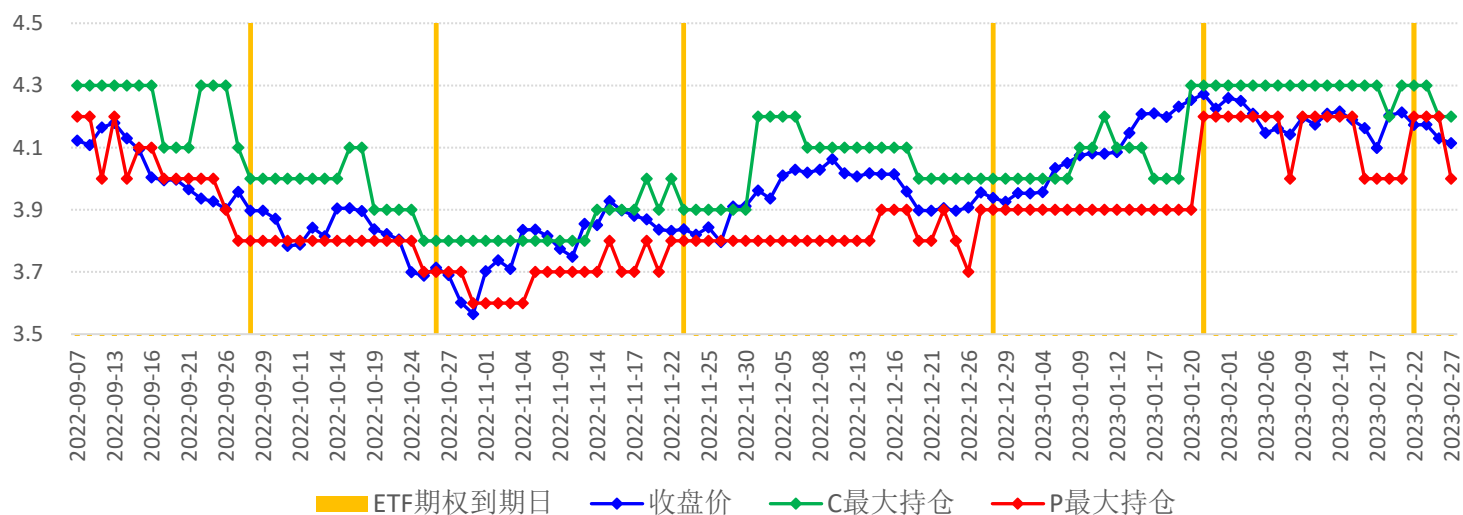


SZ300ETF期权持仓变化图

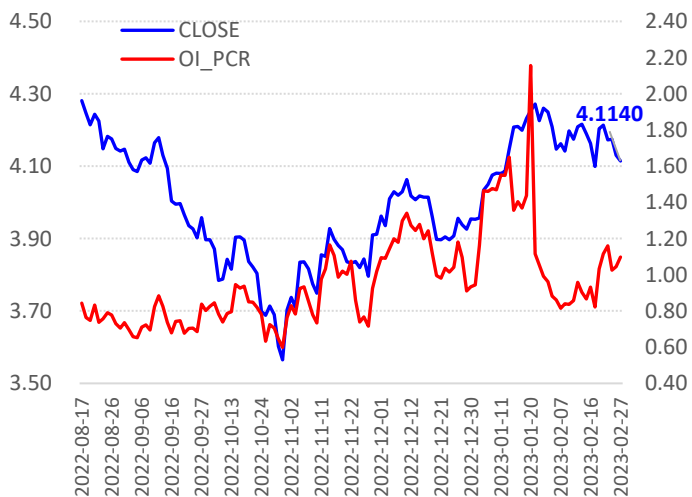


【SZ300ETF期权最大未平仓】

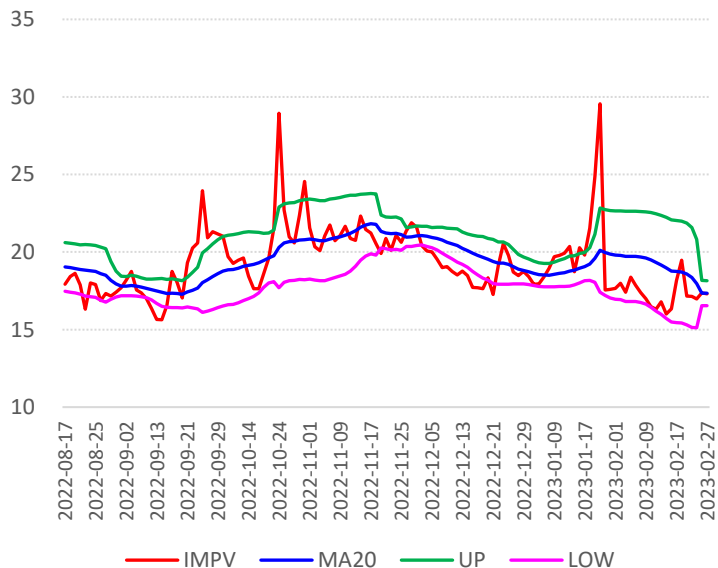
SZ300ETF 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【SZ300ETF期权持仓量PCR】

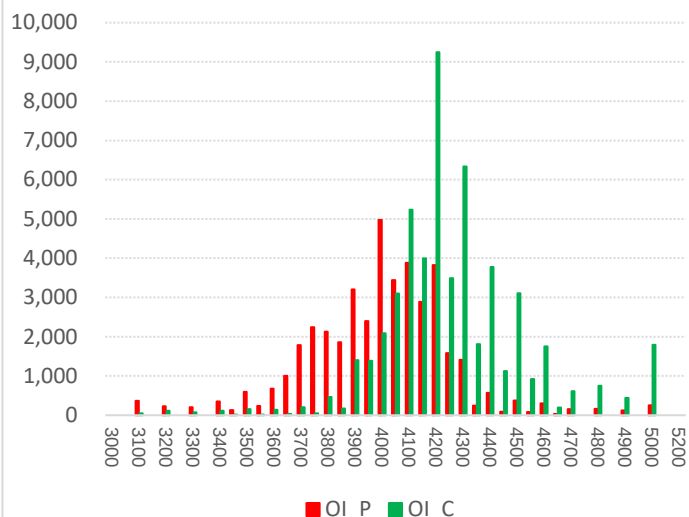


【SZ300ETF期权隐含波动率】

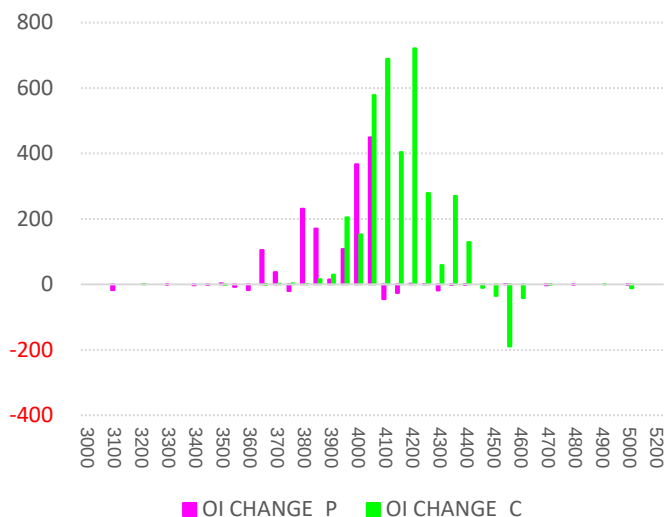


【HS300股指期货期权持仓分布】

HS300期权持仓分布图

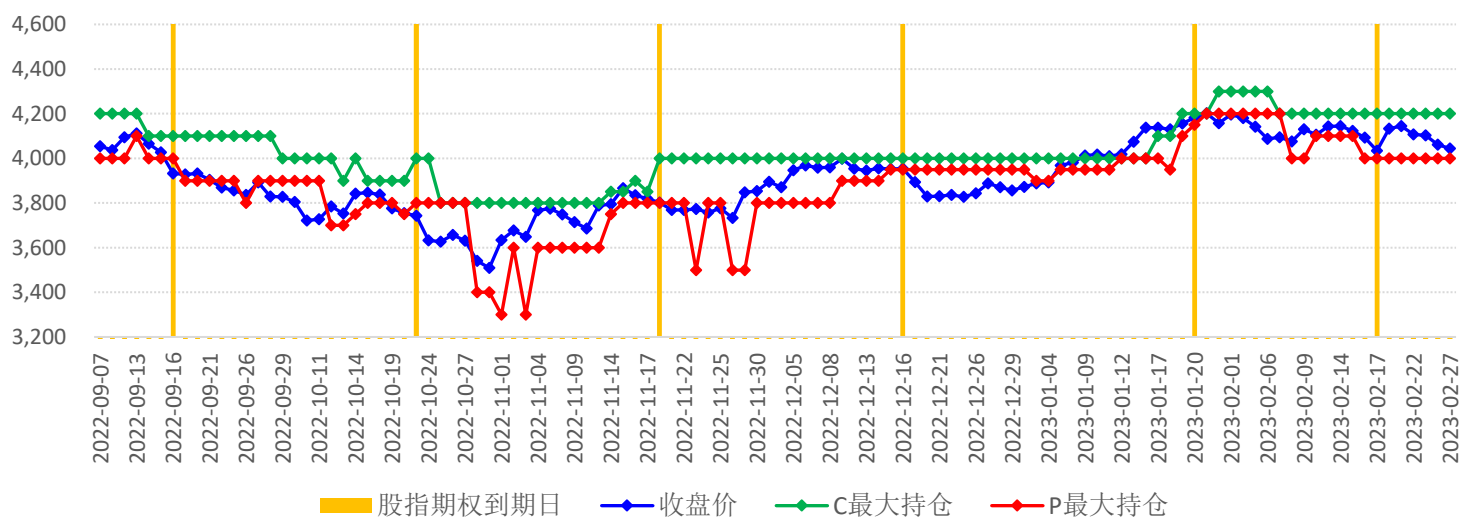


HS300期权持仓变化图

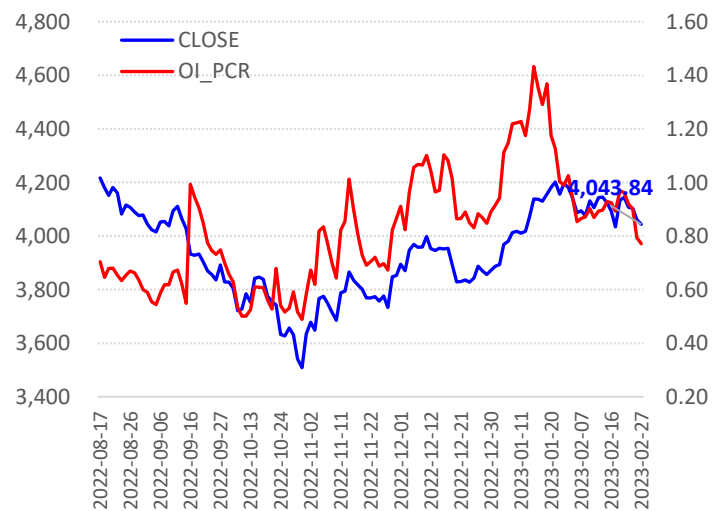


【HS300股指期货期权最大未平仓】

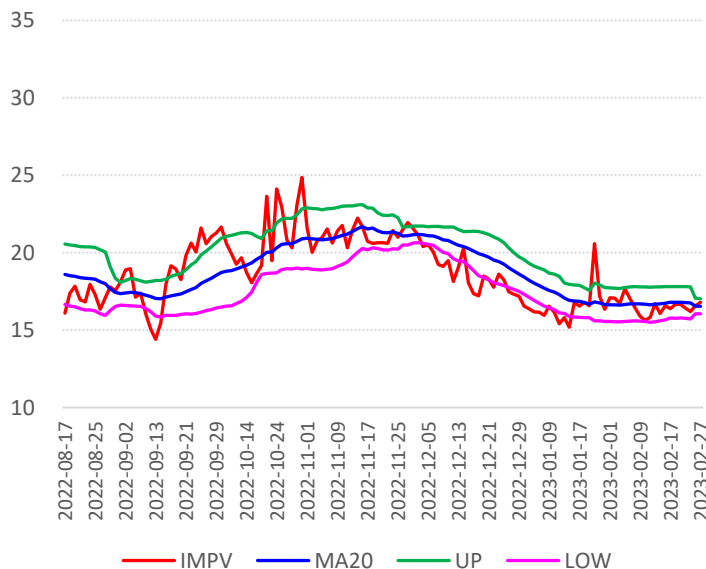
HS300 认购、认沽合约最大持仓量所在的行权价



【HS300股指期货期权持仓量PCR】



【HS300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 深圳市南山区滨海大道3165号五矿金融大厦13-16层 电话：400-888-5398	业务一部 电话：0755-83252740
业务二部 电话：0755-88917165	业务三部 电话：0755-83752356
业务四部 电话：010-68331868-183	业务五部 电话：028-85053476
深圳营业部 深圳市福田区福华三路1006号诺德大厦30D1 电话：0755-83752310	北京分公司 北京市海淀区首体南路6号新世纪世行饭店写字楼1253室 电话：010-68332068
上海分公司 上海市浦东新区向城路288号国华人寿金融大厦902、903 电话：021-58784529	成都分公司 成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205 电话：028-86131072
青岛分公司 山东省青岛市东海西路35号太平洋中心1#写字楼409 电话：0532-85780820	北京营业部 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185322
广州营业部 广东省广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦24楼2407 电话：020-29117582	湛江营业部 广东省湛江市开发区乐山东路35号银隆广场12层A1210室 电话：0759-2856220
天津营业部 天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-23778878	西安营业部 陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层 电话：029-87572985
宁波中山西路营业部 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼1205室 电话：0574-87330527	重庆营业部 重庆市江北区江北城西大街25号11-1 电话：023-67078086
郑州营业部 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619030	南通营业部 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 电话：0513-81026105

杭州民心路营业部 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926	台州爱华路营业部 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811511
济南营业部 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 电话：0531-83192255	昆明营业部 云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室 电话：0871-63338532
大连营业部 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 电话：0411-84800452	唐山营业部 河北省唐山市路北区军鑫里凤城国贸1楼21层2104号 电话：0315-5936395
武汉营业部 湖北省武汉市江岸区三阳路8号天悦星辰A栋26楼2602室 电话：0755-23375007	