

股指震荡下滑 期权波动率上行

一、 市场交易回顾

上证指数涨 0.4% 报 3628.49，创业板指跌 0.91% 报 14277.07。电力股大面积涨停，煤炭、石油天然气、房地产板块劲升。金融、消费股全天低迷。上证 50ETF 跌 1.28% 报 3.158，位于 5/10/20/60/120 日均线下方。

表 1：市场数据

2021-09-22	收盘价	涨跌幅	成交量（亿）	成交额（亿）
上证指数	3628.4897	0.40%	472.30	5598.75
深圳成指	14277.0753	-0.57%	435.91	5927.59
创业板指	3164.3280	-0.91%	112.28	1993.16
上证50	3122.3371	-1.25%	40.58	809.78
沪深300	4821.7675	-0.70%	191.22	3119.53
上证50ETF	3.1580	-1.28%	9.52	30.02
沪300ETF	4.8950	-0.0067	4.9163	23.9957
深300ETF	4.8170	-0.74%	1.07	5.14

数据来源：Wind、国元期货

二、 期权数据回顾

期权市场成交活跃。上证 50ETF 期权合约共计成交了 2713251 张，其中认购期权成交 1327203 张，认沽期权成交 1386048 张，成交 PCR 为 1.0443，持仓 PCR 为 0.5889；

期权市场依旧是平值附近的认购和认沽期权交易更为活跃。日内隐含波动率上行，50ETF 期权主力合约隐含波动率在 21% 到 23% 之间，市场交易理性。

基差方面，上证 50 指数期货主力合约的日内基差上行，收于 2.463。

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的压力线和支撑线。上证 50ETF 的压力线和支撑线分别为 3.20 和 3.10。沪深 300ETF（510300.SH）的压力线和支撑线分别为 5.25 和 4.90。沪深 300ETF（159919.SZ）的压力线和支撑线分别为 5.00 和 4.90。沪深 300 股指期权的压力线和支撑线分别为 4900 和 4800。

表 2：金融期权成交情况

许雯 李默涵
电话：010-84555101

邮箱
yjzx@guoyuanqh.com

期货从业资格号
F3023704

投资咨询资格号
Z0012103

	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
510050.SH	1327203	1386048	2067469	1217567	1.044338	0.588917
510300.SH	1042789	1117515	998930	827092	1.07166	0.827978
159919.SZ	150720	141215	237771	154575	0.936936	0.6501
000300.SH	50578	44201	82629	60132	0.873918	0.727735

数据来源：Wind、国元期货

表 3：50ETF 期权成交情况

日期	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
2021-09-14	1882635	1610297	2054334	1553782	0.855342	0.756343
2021-09-15	1850163	1790203	2169326	1414254	0.967592	0.651932
2021-09-16	2008826	1728596	2105864	1295455	0.860501	0.615166
2021-09-17	1975581	1549371	1970611	1263448	0.784261	0.641145
2021-09-22	1327203	1386048	2067469	1217567	1.044338	0.588917

数据来源：Wind、国元期货

图表 4：50ETF 期权日内隐含波动率



数据来源：Wind、国元期货

表 5：50ETF 期权主力合约波动率

50ETF购10月3200	期权隐含波动率	标的30日历史波动率	标的60日历史波动率	标的90日历史波动率
2021-09-13	18.79	19.0211	21.3812	20.0991
2021-09-14	19.06	19.5886	21.5260	20.2727
2021-09-15	19.87	19.9046	21.6553	20.3169
2021-09-16	21.17	19.9590	21.6272	20.3200
2021-09-17	19.36	20.0884	21.4867	20.3404
2021-09-22	20.95	20.1058	21.6038	19.9215

数据来源：Wind、国元期货

图表 1：50ETF 期权隐含波动率微笑（认购）



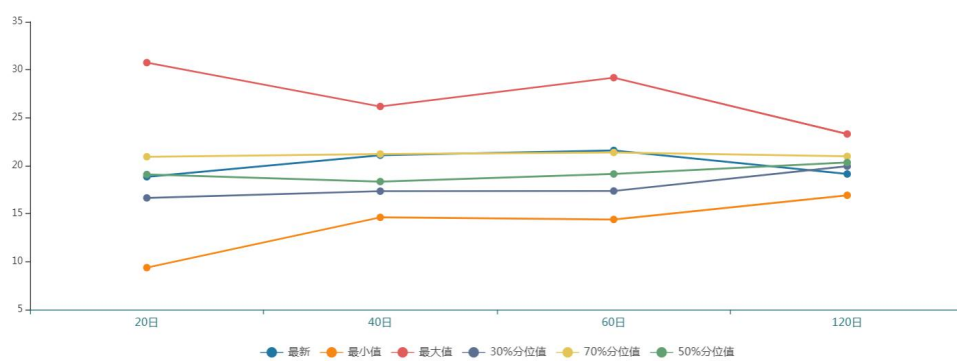
数据来源：Wind、国元期货

图表 2：50ETF 隐含波动率微笑（认沽）



数据来源：Wind、国元期货

图表 3：50ETF 历史波动率锥



数据来源: Wind、国元期货

图表 4: 50ETF 期货基差



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000

合肥分公司

地址：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）

电话：0551-62895501

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

大连分公司

地址：大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840

西安分公司

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号楼 3 层 C 区

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

青岛营业部

地址：青岛市崂山区秦岭路 15 号 1103 室

电话 0532-66728681

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号世基大厦 12 层

电话：0475-6380818