国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

金融期权日报

国元期货研究咨询部 2021 年 10 月 21 日

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

股指震荡整理 期权交易活跃

一、 市场交易回顾

沪深两市股指全天震荡整理为主。截至收盘，上证指数跌 0. 17%报 3587 点，深证成指跌 0. 33%报 14452. 25 点，创业板指跌 0. 37%报 3285. 12 点。上证 50ETF 涨 0. 06%报 3. 293 点，上穿 10 日均线，上有压力（5/120 日均线），下方遥看 20/60 日均线。

表 1：市场数据

2021-10-20	收盘价	涨跌幅	成交量（亿）	成交额(亿)
上证指数	3587.0009	-0.17%	344.25	4504.83
深圳成指	14452.2460	-0.33%	378.12	5696.78
创业板指	3285.1216	-0.37%	101.31	2065.55
上证50	3254.9981	-0.05%	27.58	769.62
沪深300	4910.1846	-0.25%	141.53	2797.48
上证50ETF	3.2930	0.06%	3.42	11.26
沪300ETF	4.9810	-0.0028	1.5670	7.8200
深300ETF	4.9060	-0.16%	0.33	1.62

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 1988046 张，其中认购期权成交 1056679 张，认沽期权成交 931367 张，成交 PCR 为 0. 8814，位于历史 70%-80%分位数之间；持仓 PCR 为 0. 8709，位于历史 70%-80%分位数之间。

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。日内隐含波动率日内震荡下行，50ETF 期权主力合约隐含波动率在 17%到 19%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 5. 002。

期权最大持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. 40 和 3. 20。沪深 300ETF（510300. SH）的压力线和支撑线分别为 5. 00 和 4. 90。沪深 300ETF(159919. SZ) 的压力线和支撑线分别为 5. 00 和 4. 80. 沪深 300 股指

期权的压力线和支撑线分别为 5100 和 4900。

表 2：金融期权成交情况

	认购成交	认沽成交	认购持仓	认沽持仓	成交PCR	持仓PCR
510050.SH	1056679	931367	1588193	1383149	0.88141	0.870895
510300.SH	734999	784192	928901	920867	1.066929	0.991351
159919.SZ	115199	123456	191455	211192	1.071676	1.103089
000300.SH	40845	27297	71625	57101	0.668307	0.797222

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
2021-10-14	1051541	909185	1417813	1372169	0.864622	0.967807
2021-10-15	1205581	984260	1394019	1458074	0.816420	1.045950
2021-10-18	1571126	1507015	1634125	1356484	0.959194	0.830098
2021-10-19	1059995	948321	1533529	1377710	0.894647	0.898392
2021-10-20	1056679	931367	1588193	1383149	0.881410	0.870895

数据来源：Wind、国元期货

表 4：50ETF 期权 PCR 历史分位数

成交PCR分位数	5%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	95%
成交PCR对应值	0.56	0.62	0.68	0.72	0.77	0.81	0.84	0.87	0.92	0.98	1.02
持仓PCR分位数	5%	10%	20%	30%	40%	50%	60%	70%	80%	90%	95%
持仓PCR对应值	0.54	0.59	0.65	0.71	0.75	0.79	0.82	0.87	0.92	1.00	1.05

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3300	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
2021-10-13	16.44	17.5107	21.0045	19.1966
2021-10-14	17.18	17.1875	21.0250	19.2133
2021-10-15	17.34	17.2789	20.8582	19.2694
2021-10-18	18.66	17.0104	20.7429	19.4837
2021-10-19	16.42	16.9087	20.6994	19.4947
2021-10-20	16.97	16.8564	20.6810	19.4731

数据来源：Wind、国元期货

图表 1：50ETF 期权隐含波动率微笑（认购）



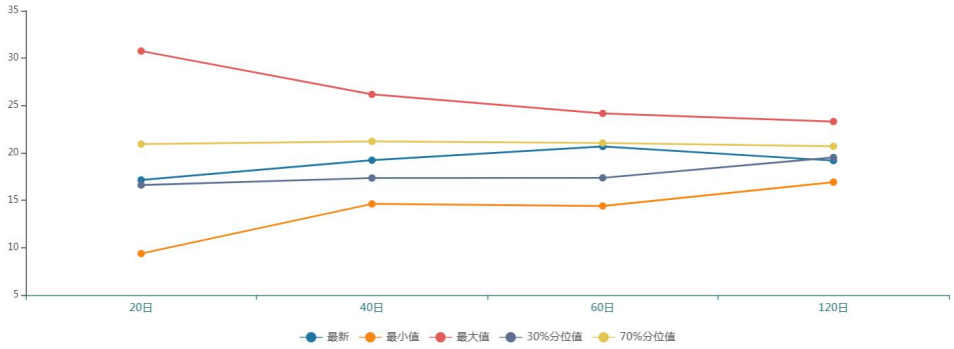
数据来源：Wind、国元期货

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



数据来源：Wind、国元期货

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