

2024年2月27日

金融期权

政策预期升温，股指震荡反弹

核心观点

今日各股指全面反弹, 中证 1000 涨幅居前。两市超 5000 只个股上涨, 北向资金净买入 122.49 亿元。消息面上, AI 与 6G 相关概念火热, 带动电子、通信等板块涨幅居前。临近两会, 政策利好预期不断发酵, 当前市场情绪偏向谨慎乐观, 近期市场对产业转型以及三大工程等方面的政策利好预期有所升温。不过国内经济内生需求有所不足, 仍需关注两会政策的方向指引。预计短期内股指保持震荡筑底的走势, 此前的超跌股票迎来修复。

目前平值期权的隐含波动率仍处于偏高分位数, 考虑到政策预计仍以托底为主, 多空因素均难有超预期表现, 股指大涨大跌的可能性均相对有限, 可以持有卖出宽跨式策略。

(仅供参考, 不构成任何投资建议)



姓名：龙奥明

宝城期货投资咨询部

从业资格证号：F3035632

投资咨询证号：Z0014648

电话：0571-87006873

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

作者声明：本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书, 期货投资咨询资格证书, 本人承诺以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

1 期权指标

2024年02月27日, 50ETF涨0.49%, 收于2.438; 300ETF(上交所)涨1.19%, 收于3.484; 300ETF(深交所)涨1.31%, 收于3.623; 沪深300指数涨1.20%, 收于3494.79; 中证1000指数涨2.64%, 收于5394.03; 500ETF(上交所)涨2.41%, 收于5.398; 500ETF(深交所)涨2.43%, 收于5.516; 创业板ETF涨2.46%, 收于1.746; 深证100ETF涨2.12%, 收于2.411; 上证50指数涨0.48%, 收于2405.06; 科创50ETF涨3.72%, 收于0.84; 易方达科创50ETF涨3.82%, 收于0.82。

上证50ETF期权成交量PCR为84.06, 上一交易日成交量PCR为87.21; 持仓量PCR为95.86, 上一交易日持仓量PCR为96.04。上交所300ETF期权成交量PCR为86.61, 上一交易日成交量PCR为90.25; 持仓量PCR为93.97, 上一交易日持仓量PCR为90.18。深交所300ETF期权成交量PCR为71.54, 上一交易日成交量PCR为89.92; 持仓量PCR为93.61, 上一交易日持仓量PCR为88.99。沪深300指数期权成交量PCR为66.76, 上一交易日成交量PCR为61.96; 持仓量PCR为63.68, 上一交易日持仓量PCR为62.97。中证1000指数期权成交量PCR为86.22, 上一交易日成交量PCR为85.74; 持仓量PCR为69.98, 上一交易日持仓量PCR为67.54。上交所中证500ETF期权成交量PCR为81.71, 上一交易日成交量PCR为88.76; 持仓量PCR为104.13, 上一交易日持仓量PCR为95.15。深交所中证500ETF期权成交量PCR为92.43, 上一交易日成交量PCR为88.97; 持仓量PCR为96.56, 上一交易日持仓量PCR为86.01。创业板ETF期权成交量PCR为75.71, 上一交易日成交量PCR为90.37; 持仓量PCR为94.18, 上一交易日持仓量PCR为84.25。深证100ETF期权成交量PCR为61.58, 上一交易日成交量PCR为68.91; 持仓量PCR为99.91, 上一交易日持仓量PCR为95.34。上证50股指期权成交量PCR为60.68, 上一交易日成交量PCR为56.72; 持仓量PCR为55.16, 上一交易日持仓量PCR为57.99。科创50ETF期权成交量PCR为46.66, 上一交易日成交量PCR为64.02; 持仓量PCR为71.50, 上一交易日持仓量PCR为62.64。易方达科创50ETF期权成交量PCR为46.64, 上一交易日成交量PCR为60.31; 持仓量PCR为71.84, 上一交易日持仓量PCR为63.37。

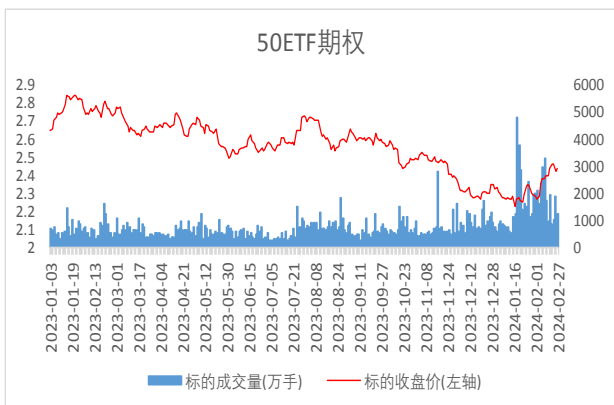
上证50ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为19.14%, 标的30交易日历史波动率为18.16%。上交所300ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为18.83%, 标的30交易日历史波动率为19.12%。深交所300ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为18.92%, 标的30交易日历史波动率为19.20%。沪深300指数期权2024年03月平值期权隐含波动率为19.95%, 标的30交易日历史波动率为18.96%。中证1000指数期权2024年03月平值期权隐含波动率为29.81%, 标的30交易日历史波动率为46.10%。上交所中证500ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为24.52%, 标的30交易日历史波动率为38.82%。深交所中证500ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为25.26%, 标的30交易日历史波动率为38.70%。创业板ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为26.78%, 标的30交易日历史波动率为31.91%。深证100ETF期权2024年03月平值期权隐含波动率为21.48%, 标的30交易日历史波动率为23.45%。上证50股指期权2024年03月平值期权隐含波动率为20.44%, 标的30交易日历史波动率为

17.82%。科创 50ETF 期权 2024 年 03 月平值期权隐含波动率为 26.79%，标的 30 交易日历史波动率为 34.12%。易方达科创 50ETF 期权 2024 年 03 月平值期权隐含波动率为 28.40%，标的 30 交易日历史波动率为 33.96%。

2 相关图表

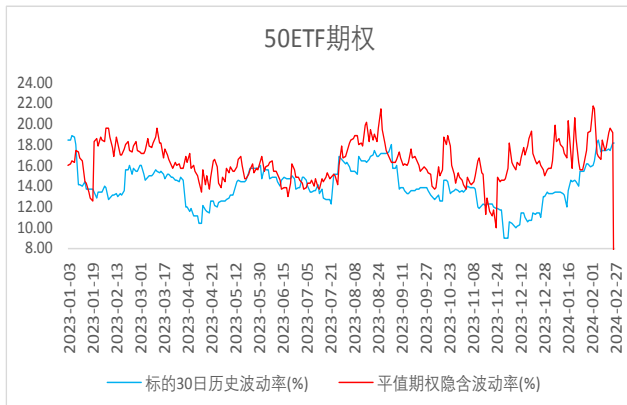
➤ 上证 50ETF 期权

图 1 上证 50ETF 走势



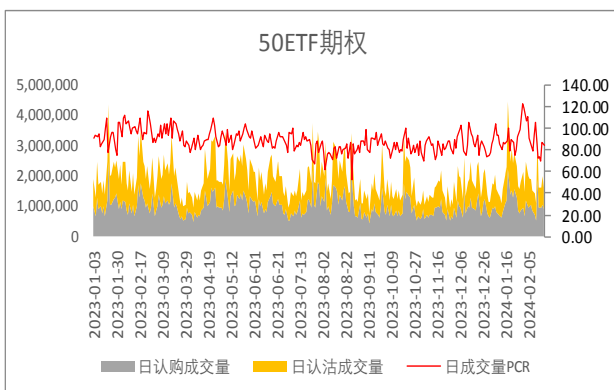
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 2 上证 50ETF 期权波动率



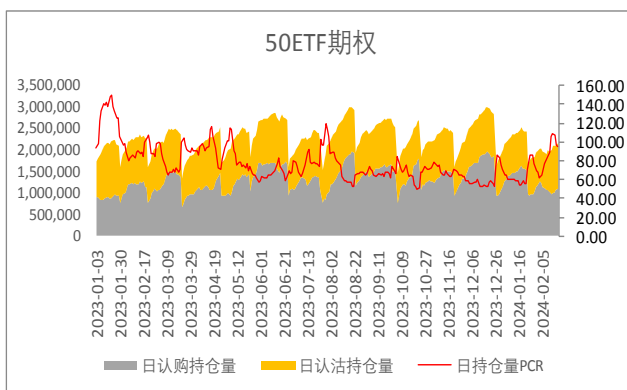
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 3 上证 50ETF 期权成交量 PCR



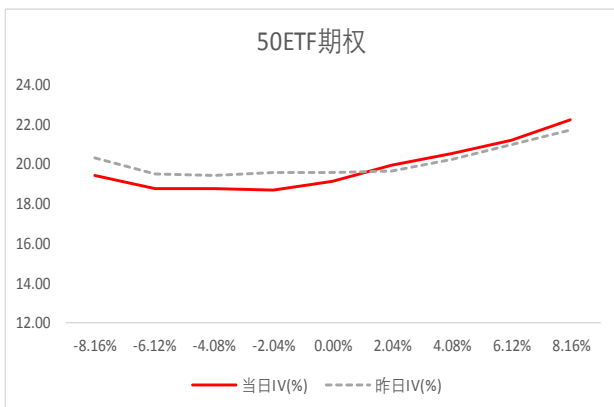
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 4 上证 50ETF 持仓量 PCR



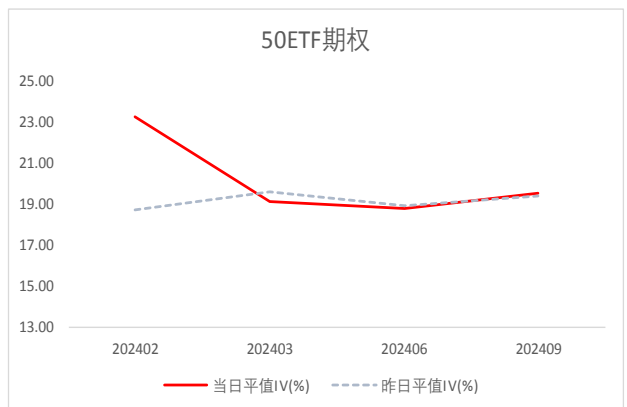
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 5 上证 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

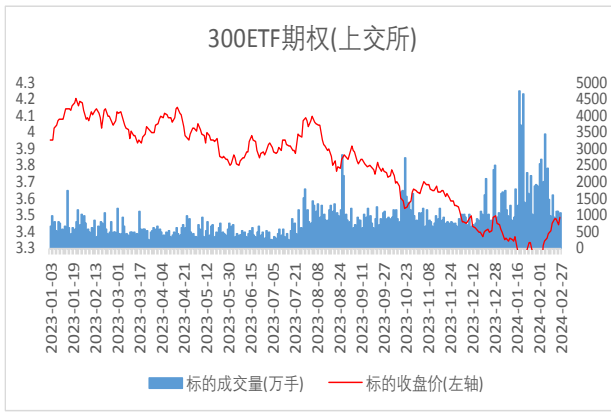
图 6 上证 50ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

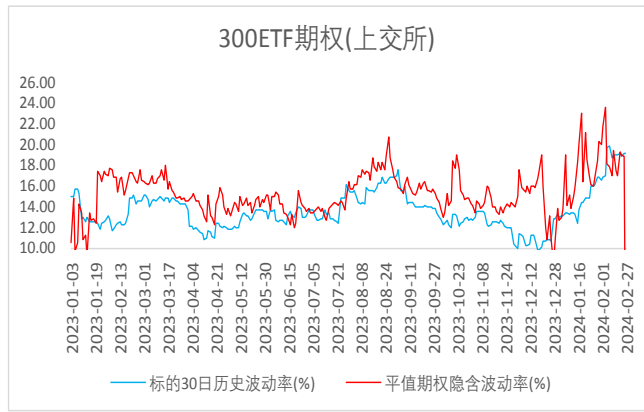
上交所 300ETF 期权

图7 上交所 300ETF 走势



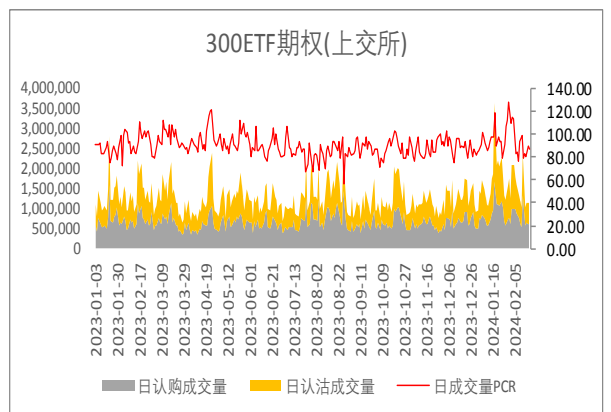
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图8 上交所 300ETF 期权波动率



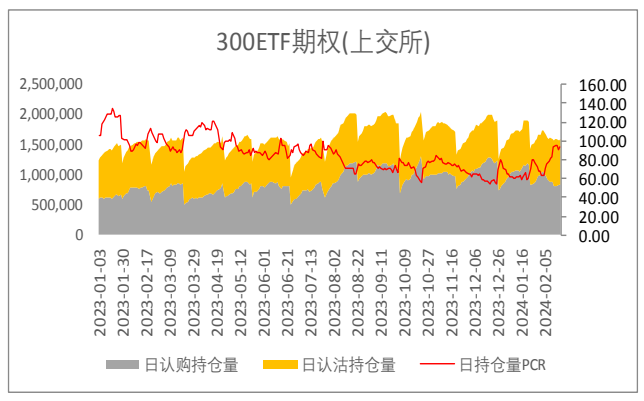
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图9 上交所 300ETF 期权成交量 PCR



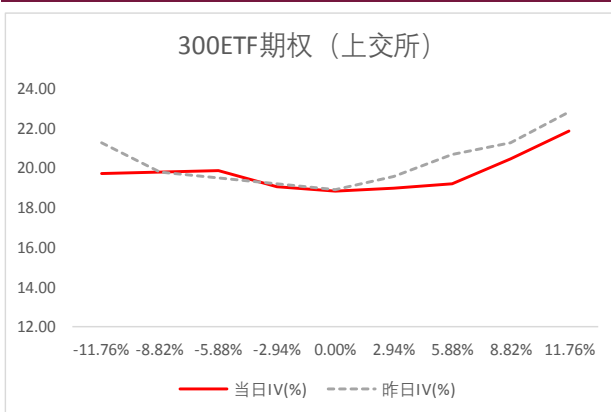
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图10 上交所 300ETF 持仓量 PCR



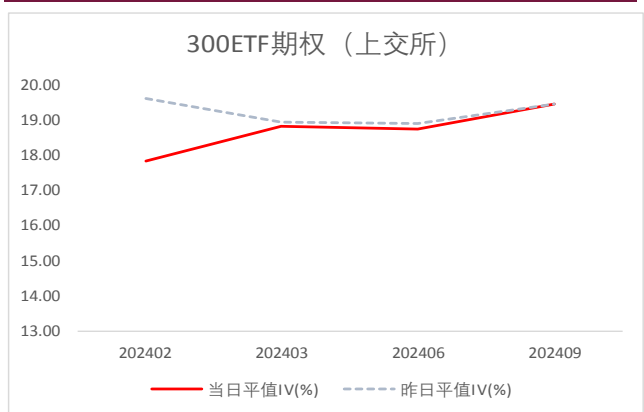
数据来源: iFinD、宝城期货研究所

图11 上交所 300ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

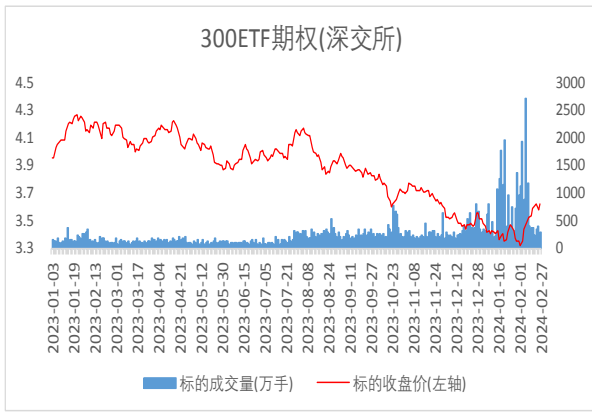
图12 上交所 300ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源: iFinD、宝城期货研究所

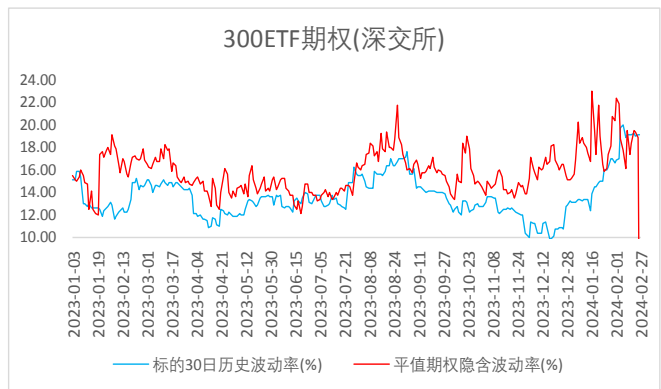
➤ 深交所 300ETF 期权

图 13 深交所 300ETF 走势



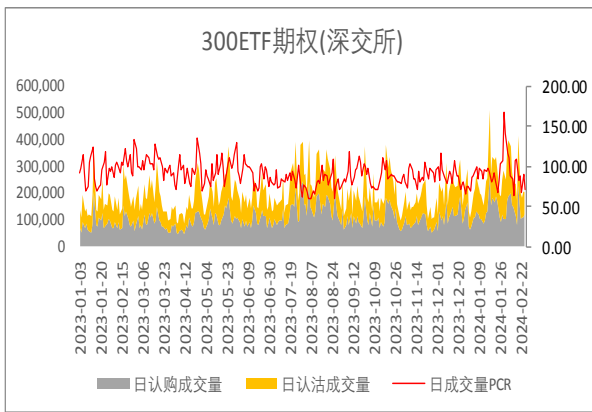
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 14 深交所 300ETF 期权波动率



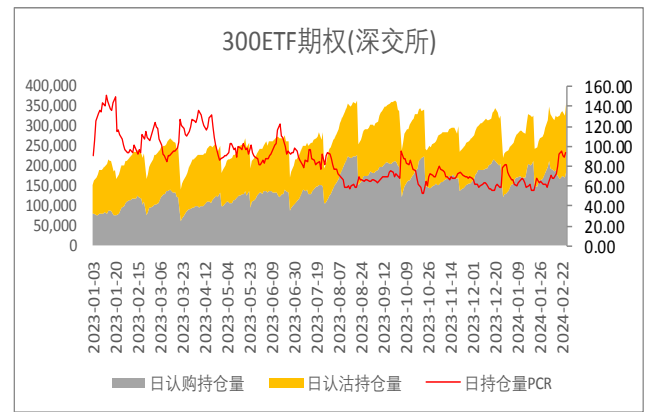
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 15 深交所 300ETF 期权成交量 PCR



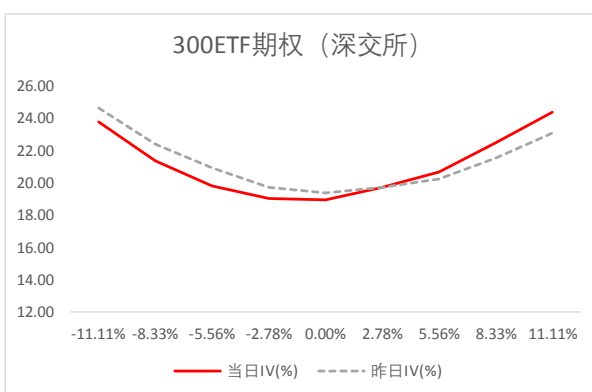
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 16 深交所 300ETF 持仓量 PCR



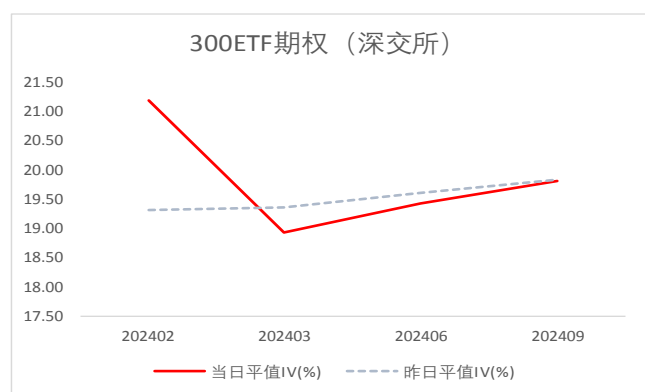
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 17 深交所 300ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

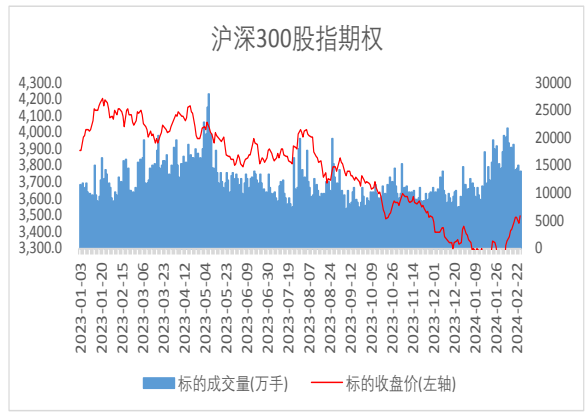
图 18 深交所 300ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

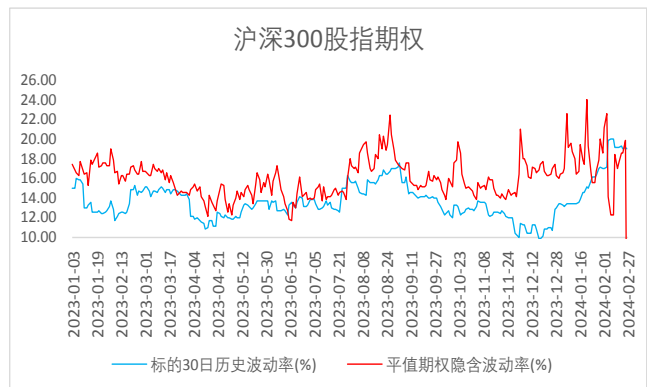
沪 深 300 股 指 期 权

图 19 沪 深 300 股 指 走 势



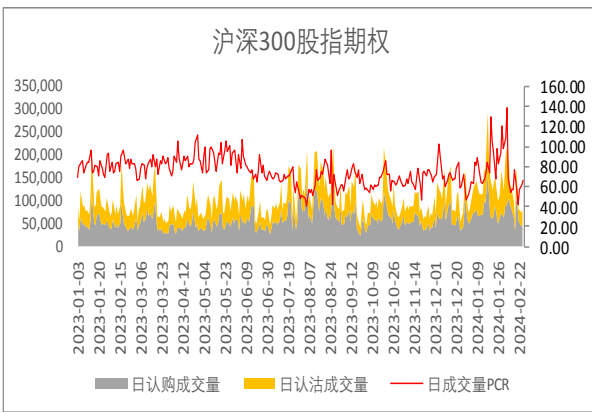
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 20 沪 深 300 股 指 期 权 波 动 率



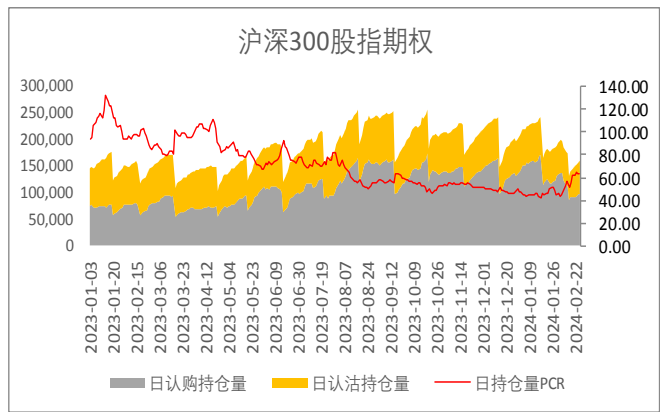
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 21 沪 深 300 股 指 期 权 成 交 量 PCR



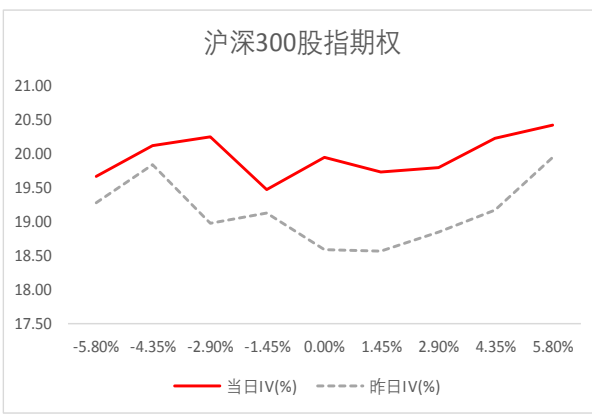
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 22 沪 深 300 股 指 持 仓 量 PCR



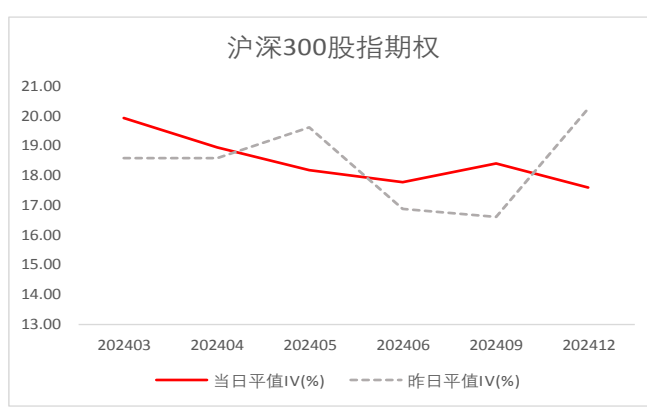
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 23 沪 深 300 股 指 期 权 隐 含 波 动 率 曲 线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

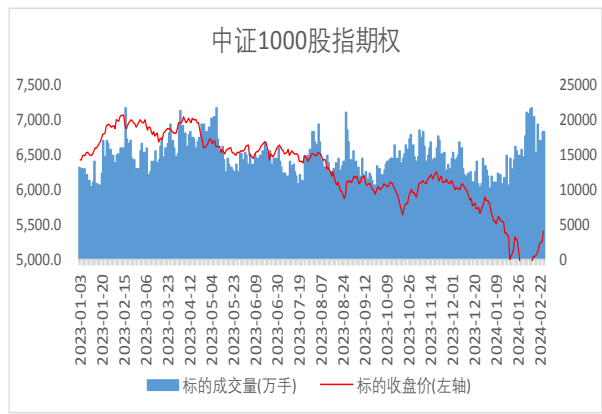
图 24 沪 深 300 股 指 期 权 各 期 限 平 值 隐 含 波 动 率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

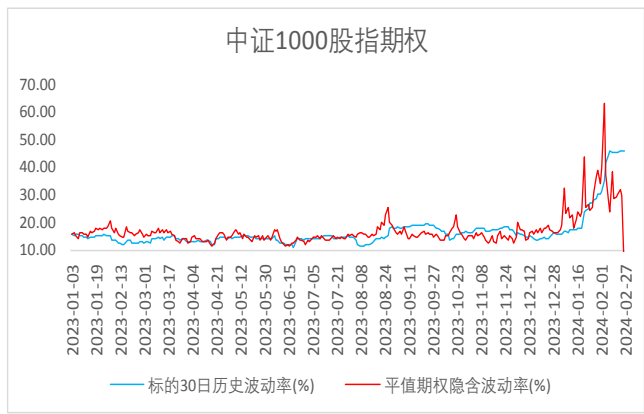
➤ 中证 1000 股指期权

图 25 中证 1000 股指走势



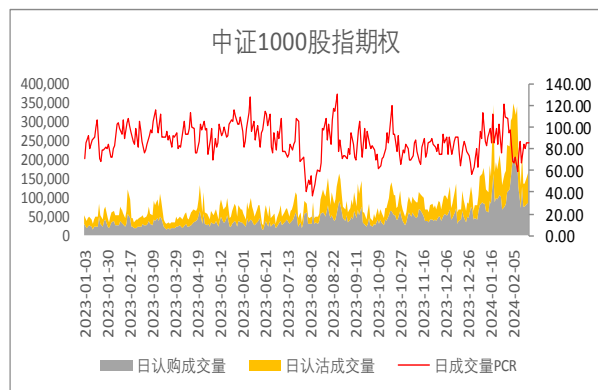
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 26 中证 1000 股指期权波动率



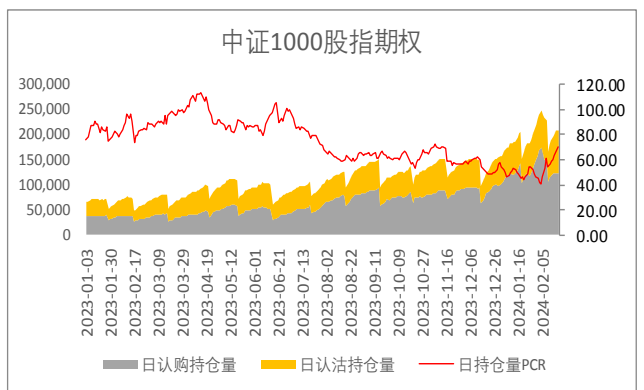
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 27 中证 1000 股指期权成交量 PCR



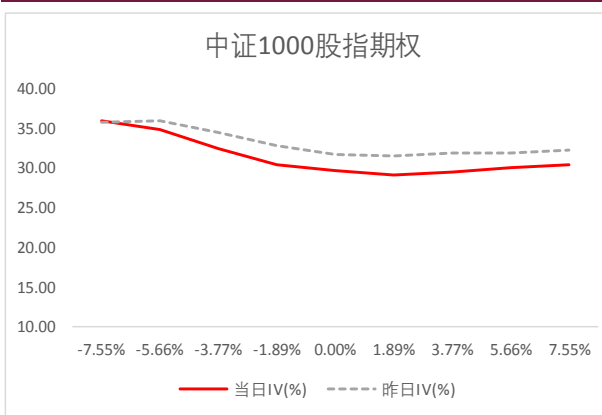
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 28 中证 1000 股指持仓量 PCR



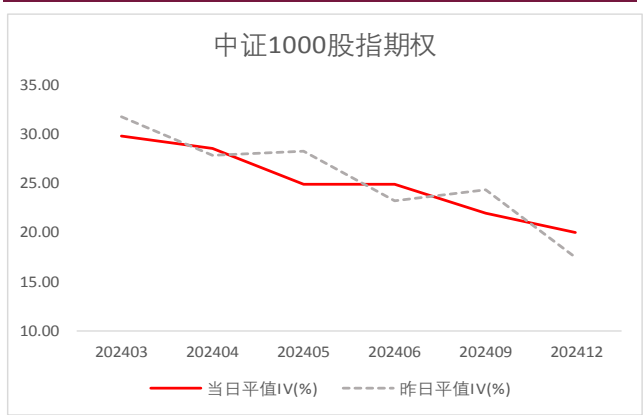
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 29 中证 1000 股指期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

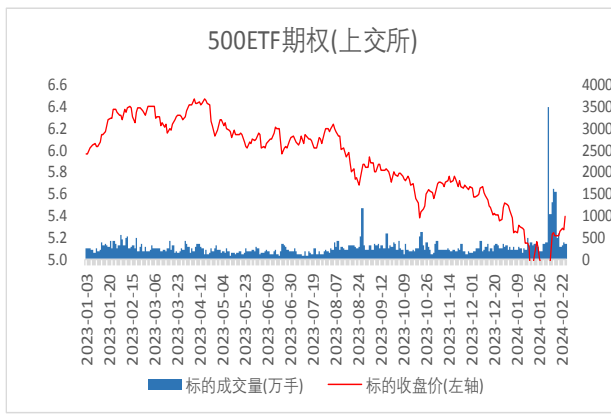
图 30 中证 1000 股指期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

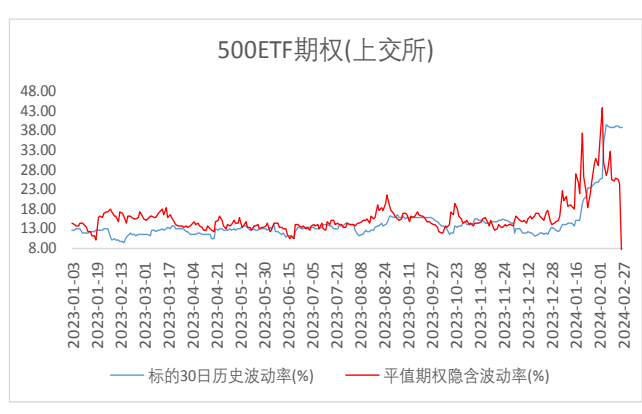
➤ 上交所 500ETF 期权

图 31 上交所 500ETF 走势



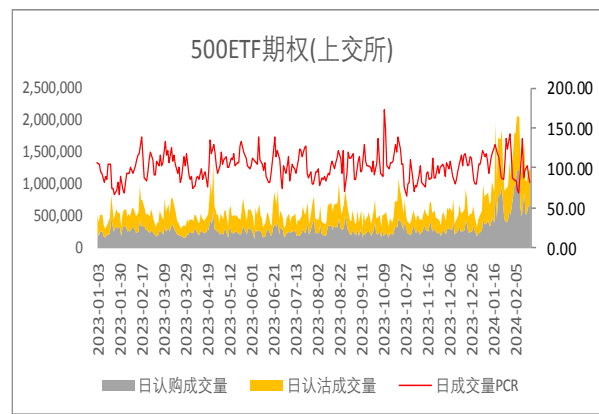
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 32 上交所 500ETF 期权波动率



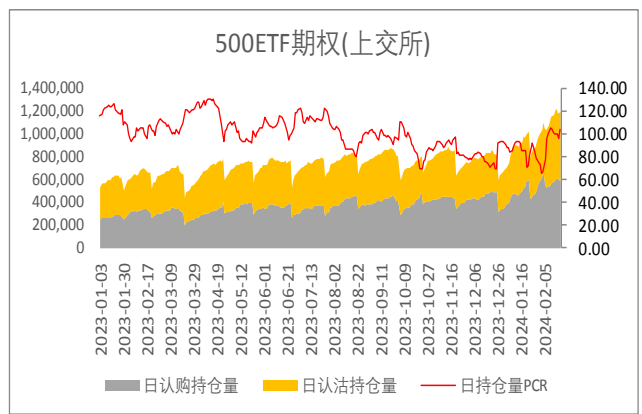
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 33 上交所 500ETF 期权成交量 PCR



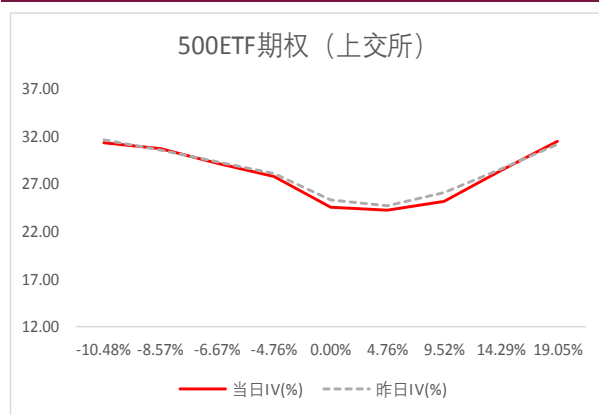
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 34 上交所 500ETF 持仓量 PCR



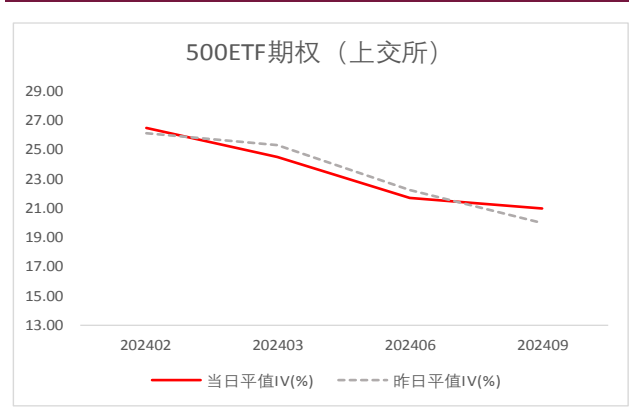
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 35 上交所 500ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

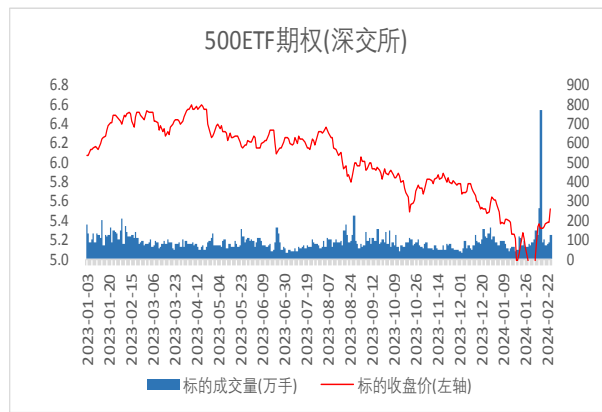
图 36 上交所 500ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

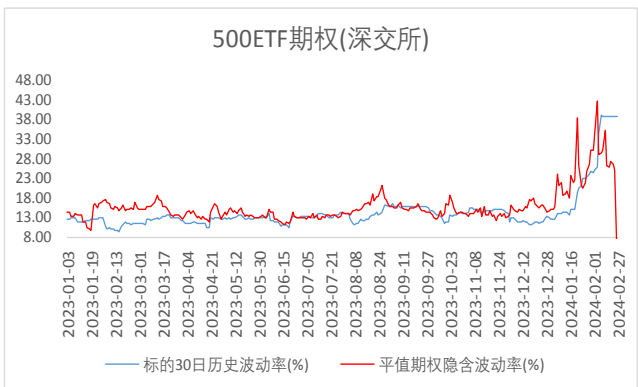
➤ 深交所 500ETF 期权

图 37 深交所 500ETF 走势



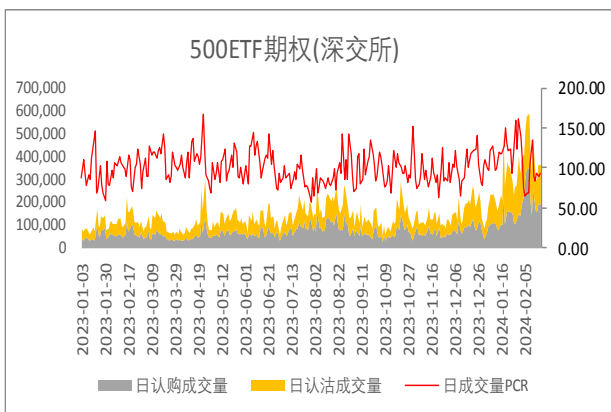
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 38 深交所 500ETF 期权波动率



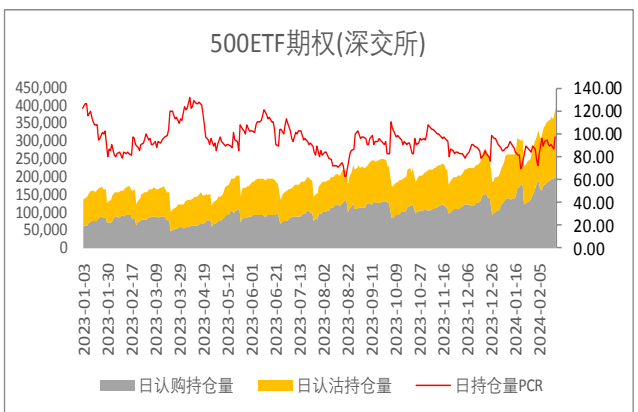
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 39 深交所 500ETF 期权成交量 PCR



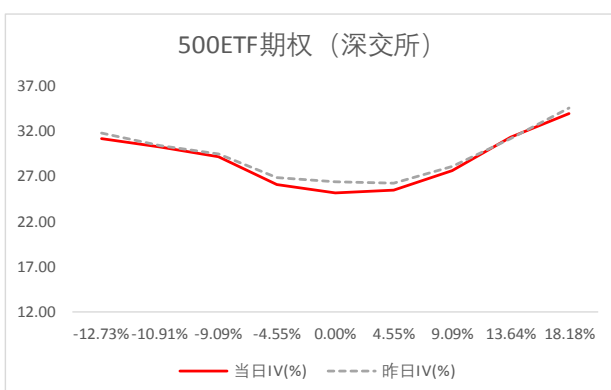
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 40 深交所 500ETF 持仓量 PCR



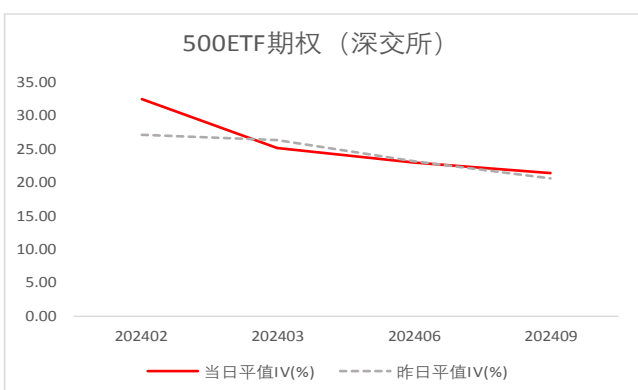
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 41 深交所 500ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

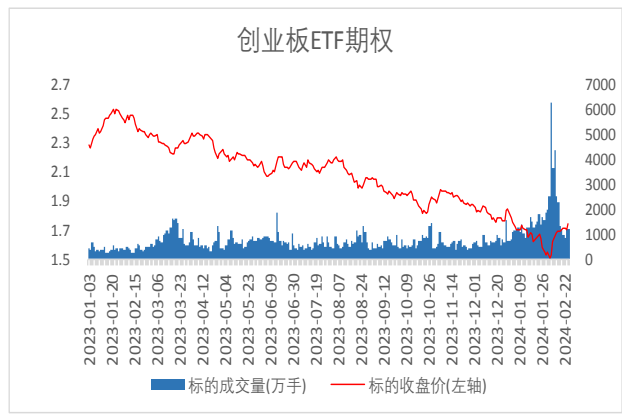
图 42 深交所 500ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

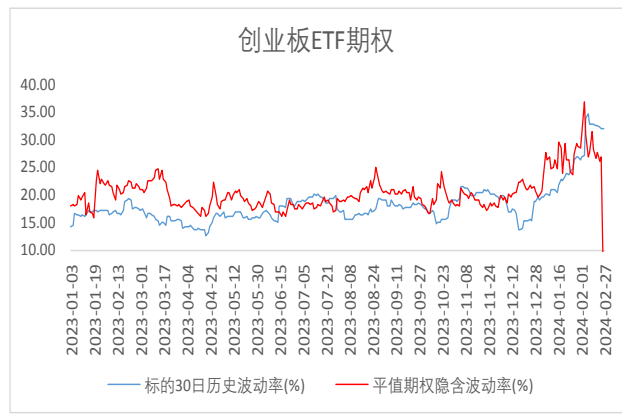
➤ 创业板 ETF 期权

图 43 创业板 ETF 走势



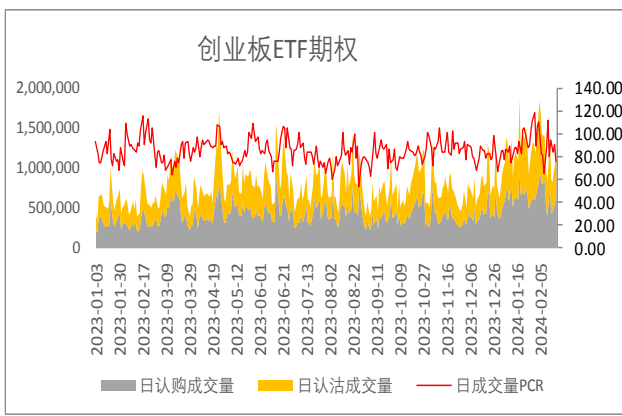
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 44 创业板 ETF 期权波动率



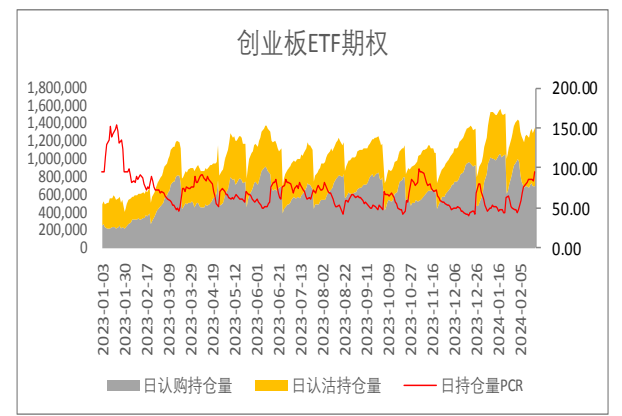
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 45 创业板 ETF 期权成交量 PCR



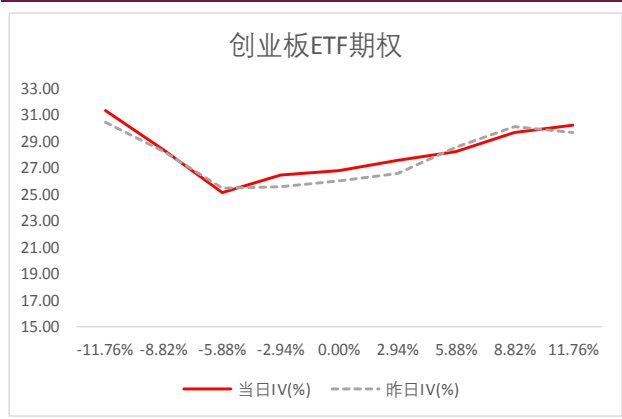
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 46 创业板 ETF 持仓量 PCR



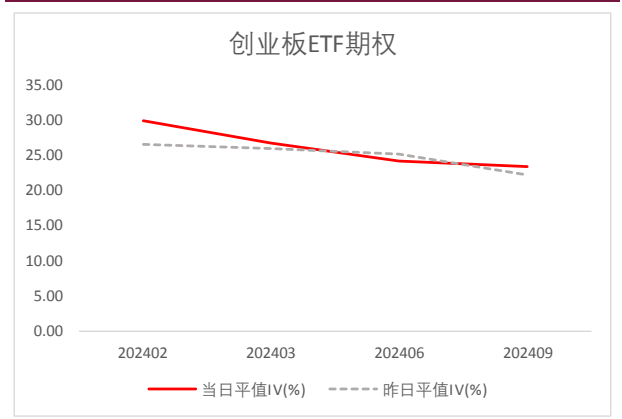
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 47 创业板 ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

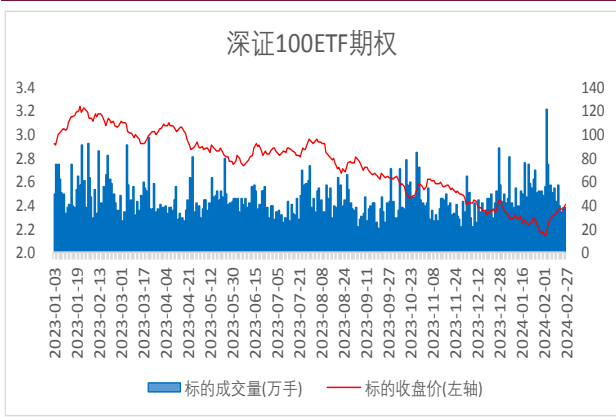
图 48 创业板 ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

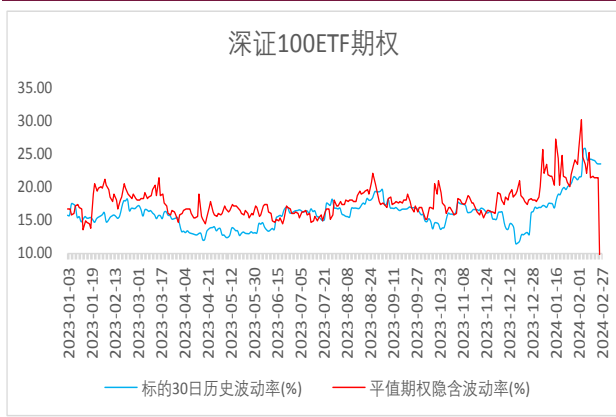
➤ 深证 100ETF 期权

图 49 深证 100ETF 走势



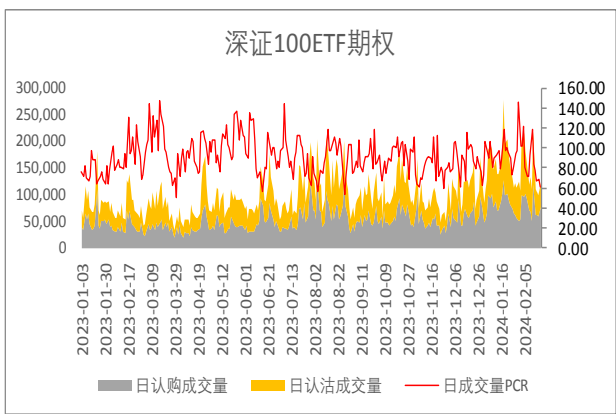
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 50 深证 100ETF 期权波动率



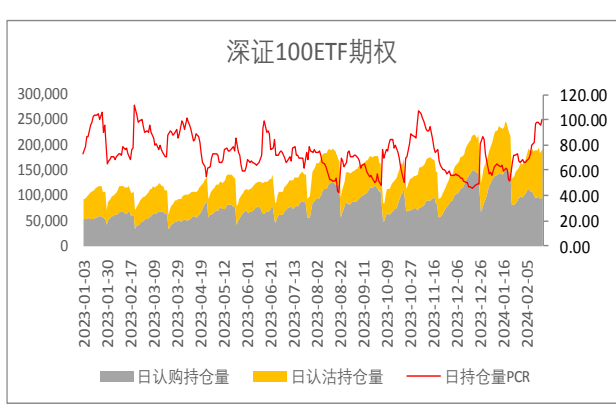
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 51 深证 100ETF 期权成交量 PCR



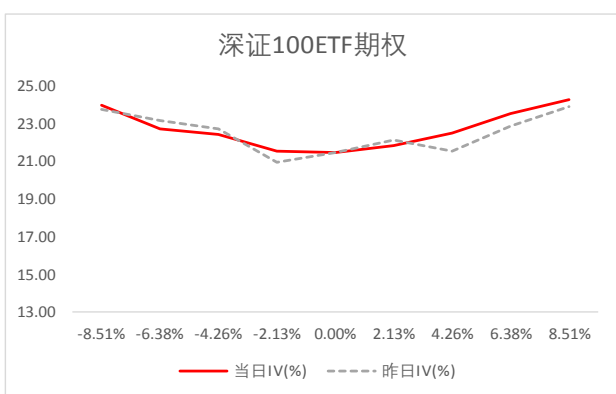
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 52 深证 100ETF 持仓量 PCR



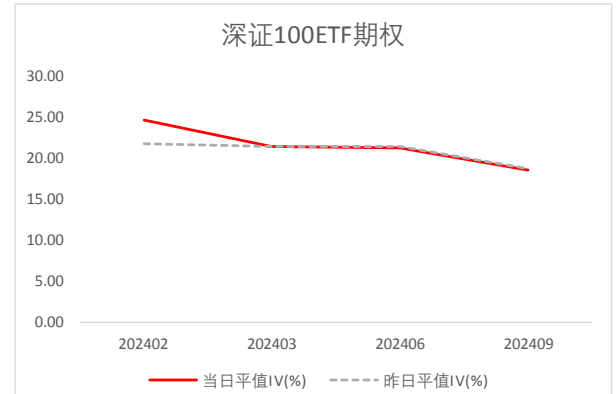
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 53 创业板 ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

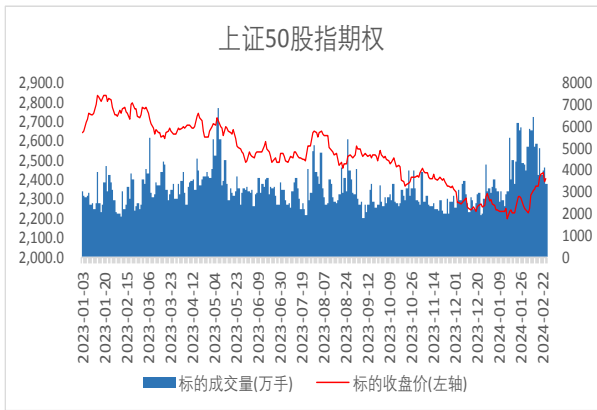
图 54 创业板 ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

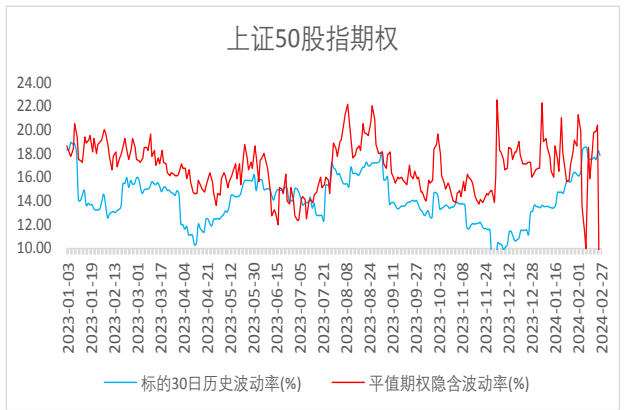
➤ 上证50股指期权

图 55 上证50指数走势



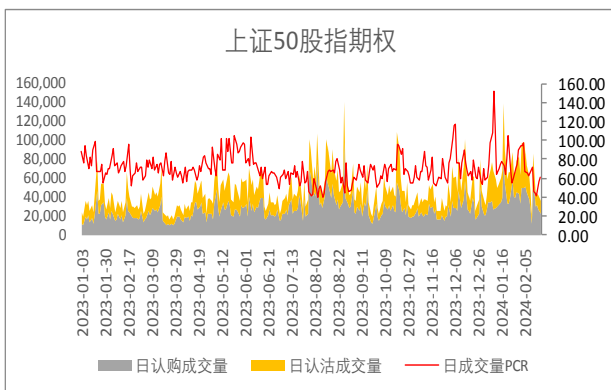
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 56 上证50股指期权波动率



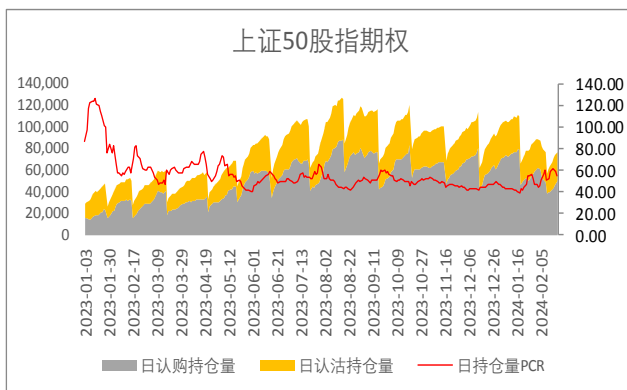
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 57 上证50股指期权成交量PCR



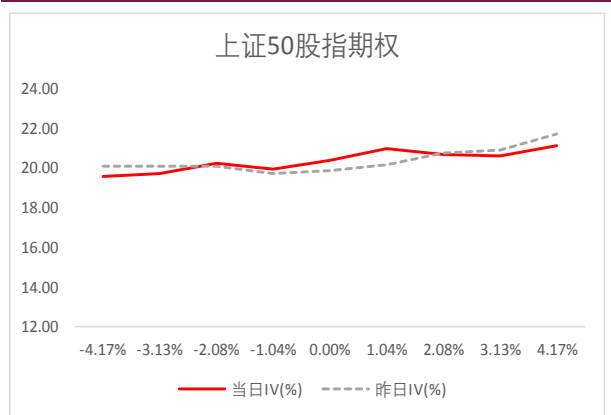
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 58 上证50股指持仓量PCR



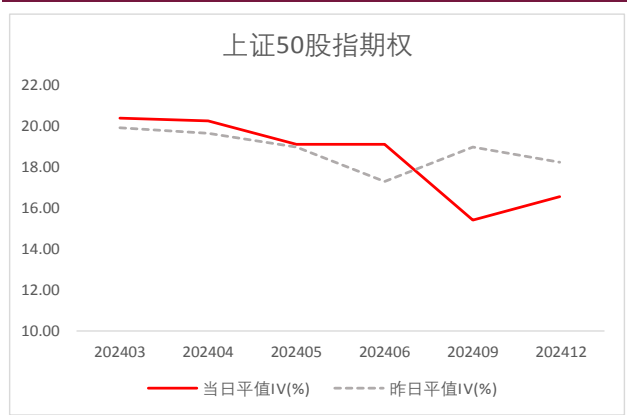
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 59 中证1000股指期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

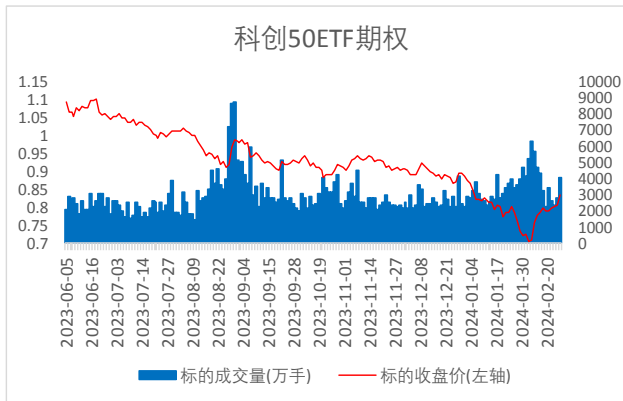
图 60 中证1000股指期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

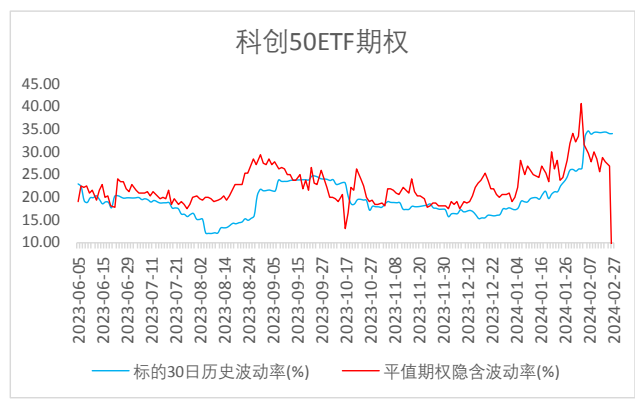
➤ 科创 50ETF 期权

图 61 科创 50ETF 走势



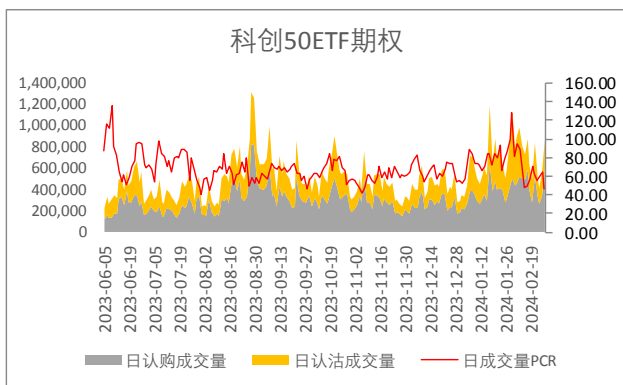
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 62 科创 50ETF 期权波动率



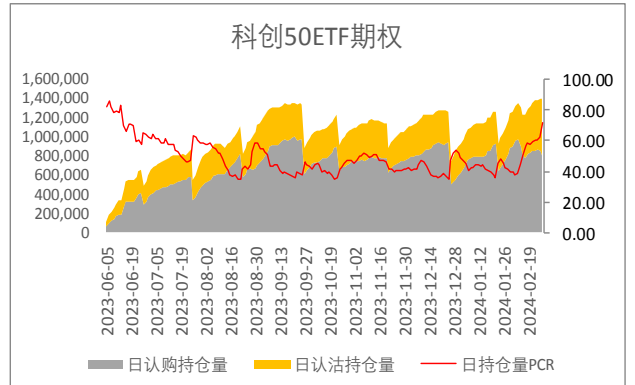
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 63 科创 50ETF 期权成交量 PCR



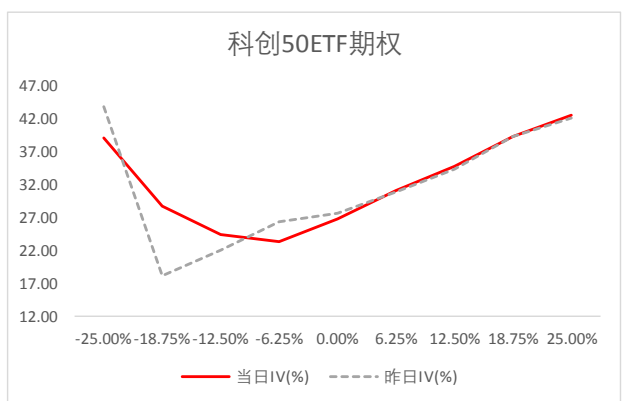
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 64 科创 50ETF 持仓量 PCR



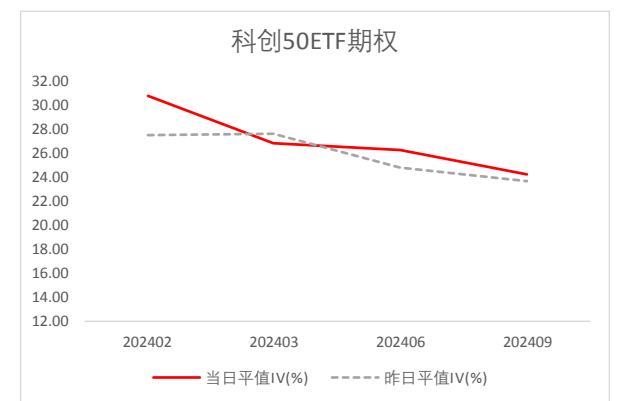
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 65 科创 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

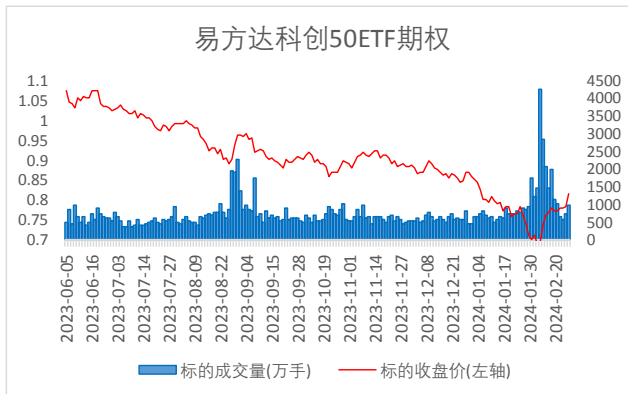
图 66 科创 50ETF 期权各期限平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

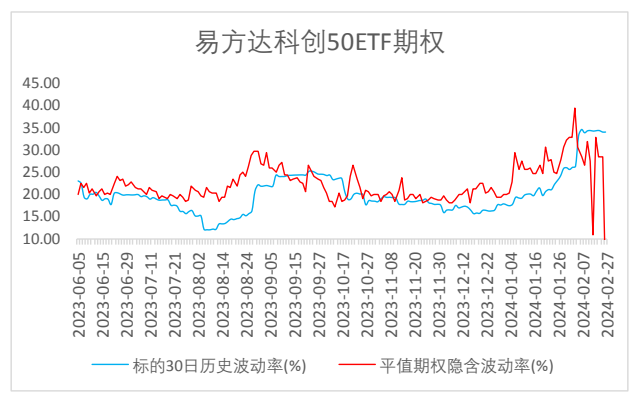
易方达科创 50ETF 期权

图 67 易方达科创 50ETF 走势



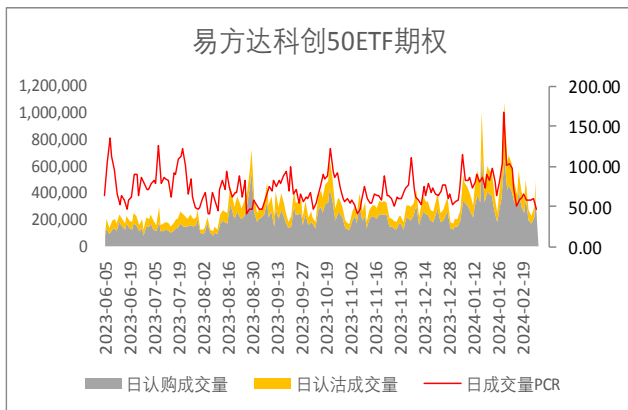
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 68 易方达科创 50ETF 期权波动率



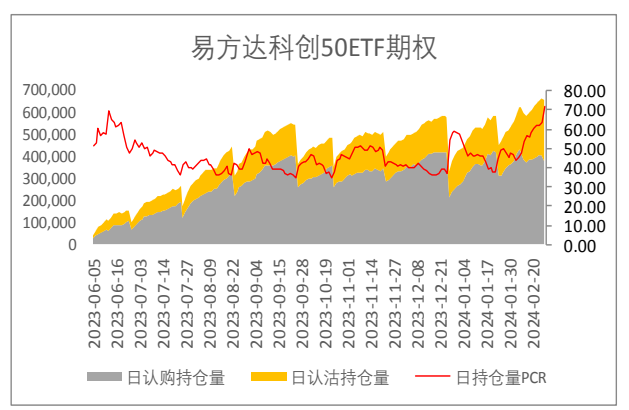
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 69 易方达科创 50ETF 期权成交量 PCR



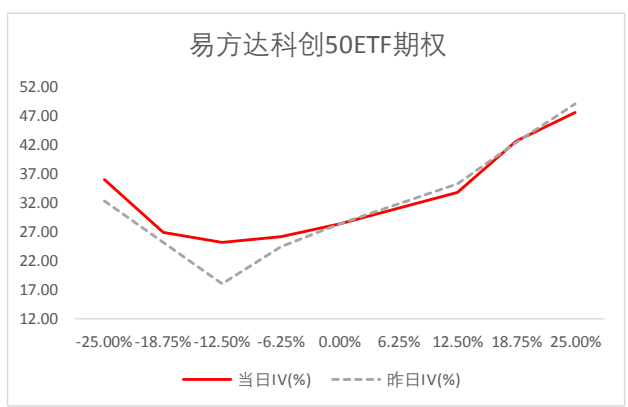
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 70 易方达科创 50ETF 持仓量 PCR



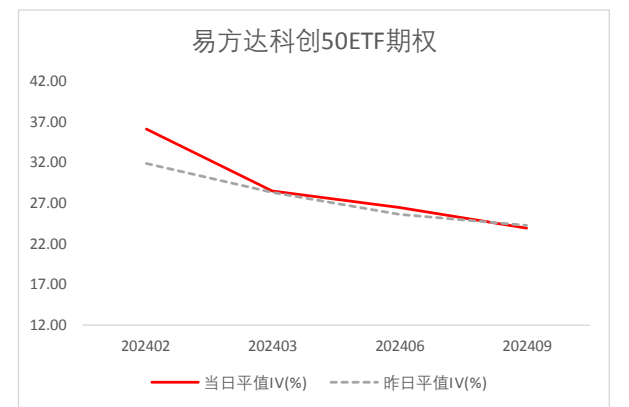
数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 71 易方达科创 50ETF 期权隐含波动率曲线



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

图 72 易方达科创 50ETF 期权各平值隐含波动率



数据来源：iFinD、宝城期货研究所

获取每日期货策略推送

服务国家
知行合一

走向世界
专业敬业



诚信至上
严谨管理

合规经营
开拓进取

扫码关注宝城期货官方微信·期货咨询尽在掌握

免责声明

除非另有说明，宝城期货有限责任公司（以下简称“宝城期货”）拥有本报告的版权。未经宝城期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告的全部或部分内容。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。宝城期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是宝城期货在最初发表本报告日期当日的判断，宝城期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但宝城期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。宝城期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

宝城期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

宝城期货版权所有并保留一切权利。