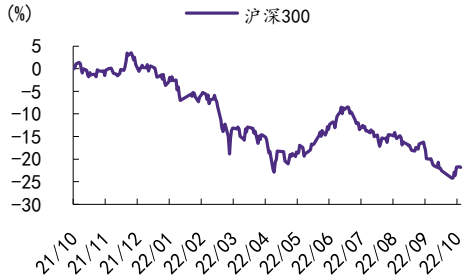
2022 年 10 月 19 日

华鑫证券 CHINA FORTUNE SECURITIES

金融衍生品策略日报

分析师：谢玉磊 S1050521100001
xieyl@cfsc.com.cn

最近一年大盘走势



资料来源：Wind，华鑫证券研究

相关研究

策略观点

本周二，沪深两市高开后窄幅震荡，沪指午后在券商股异动下最高冲至 3099.92 点乏力回落，3100 点失之交臂。截止收盘，上证指数跌 0.13%，深证成指涨 0.23%，创业板指涨 0.49%，沪深 300 跌 0.21%，上证 50 跌 0.60%，中证 500 涨 0.33%。两市上涨家数为 2162 家，低于上周均值 3207 家，低于前一交易日 3921 家。涨停家数为 76 家，高于上周均值 73 家，低于前一交易日 96 家。两市下跌家数为 2548 家，高于上周均值 1600 家，高于前一交易日 898 家。跌停家数为 4 家，低于上周均值 19 家，与前一交易日相同。北向资金为净流出 37.57 亿元，上周均值为净流出 12.50 亿元，前一交易日为净流出 44.25 亿元。两市成交额为 7949.92 亿元，上周均值为 6989.03 亿元，前一交易日为 8082.20 亿元。A 股三大指数在隔夜美股暴涨背景下冲高回落，目前已经接近反弹目标位 20—30 日均线下沿，因此抛压力量较为强大，在此短线高点随时出现，除非有新的场外资金进场，否则从盘面角度分析，资金向上突破的意愿已经明显减弱，操作上要趋于谨慎。

股指期货交易策略

观点：期货贴水收窄，指数维持震荡整理

（1）10 月 18 日，IF、IH、IC 合约持仓量分别为 17.93 万手、12.89 万手、31.76 万手，日环比变动为 3.61%、2.07%和 0.5%；

（2）10 月 18 日，IF、IH、IC 当月合约与现货价差为-2.87 点、-3.37 点、-0.47 点，较上一交易日变化 6.15 点、1.73 点和 12.72 点。

操作建议：IF2210 以高抛低吸为主，支撑位 3800 点，阻力位 3870 点

期权交易策略

观点：隐含波动率低位，指数窄幅震荡

（1）10 月 18 日，50ETF 期权、华泰 300ETF 期权、嘉实 300ETF 期权、300 股指期权 PCR（持仓量）分别为 0.62、0.9、0.92、0.69，其中 50ETF 和 300ETF 期权 PCR 值维持低位；

（2）10 月 18 日，300ETF 期权和 50ETF 期权隐含波动率分别为 16.3%、16.5%，300ETF 期权和 50ETF 期权隐含波动率小幅下降。

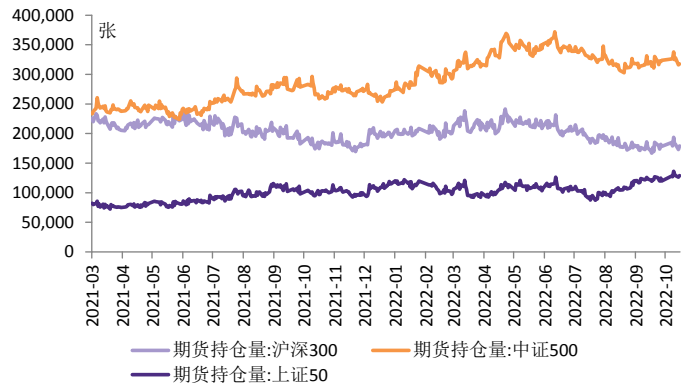
操作建议：激进型策略：暂无；稳健型策略：买入 300ETF 沽

10 月 3900 期权，并同时卖出一份 300ETF 沽 10 月 3800 期权，单个组合最大盈利为 675 元，最大亏损为 325 元；套保对冲策略：暂无。

风险提示

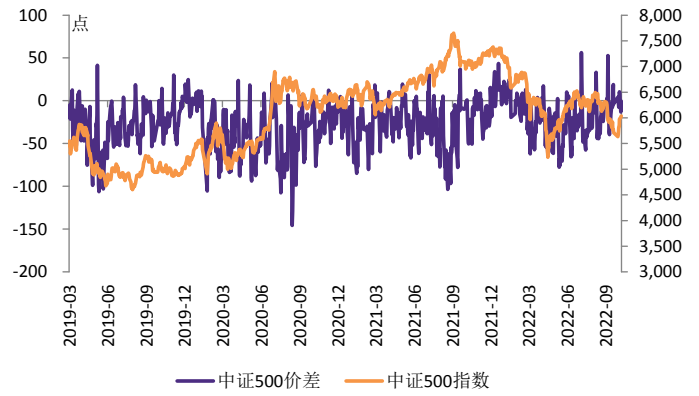
1 市场系统性风险；2 短期恐慌情绪持续扩散风险因子。

图表 1 股指期货持仓量



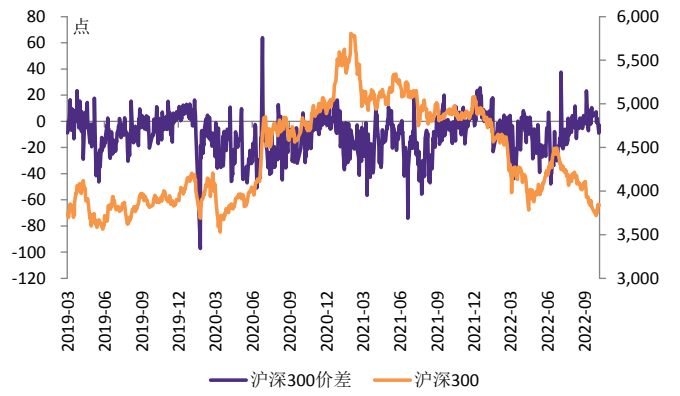
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 2 中证 500 股指期货与指数价差



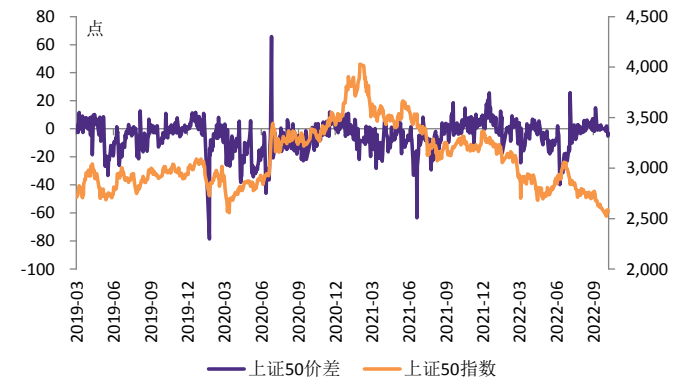
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 3 沪深 300 股指期货与指数价差



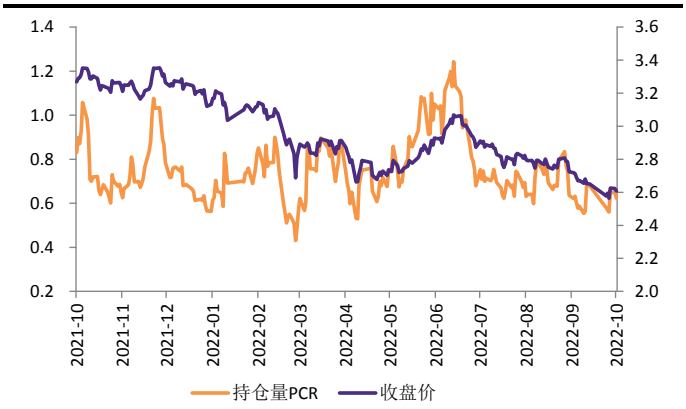
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 4 上证 50 股指期货与指数价差



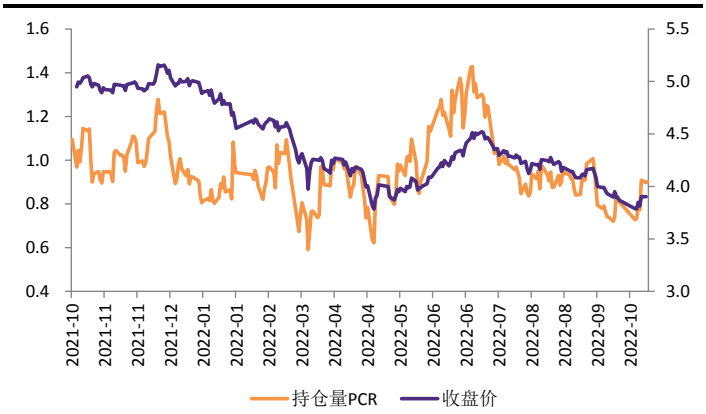
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 5 50ETF 期权 PCR（持仓量）与收盘价



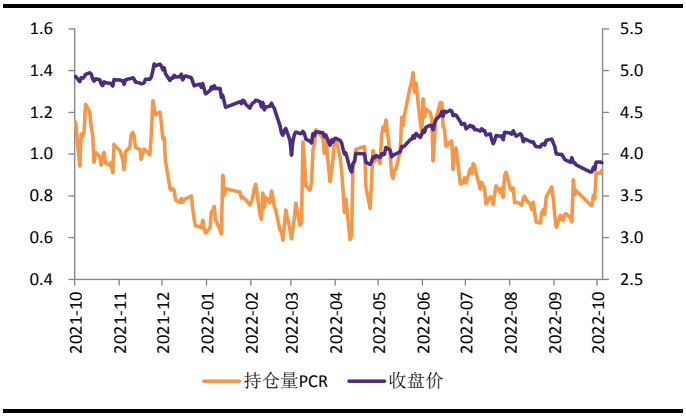
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 6 华泰 300ETF 期权 PCR（持仓量）与收盘价



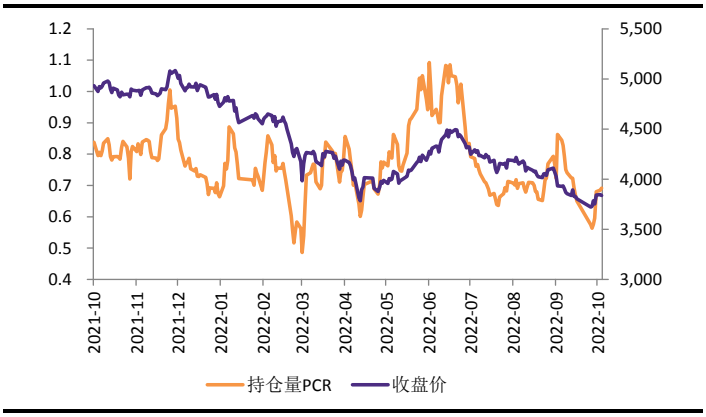
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 7 嘉实 300ETF 期权 PCR（持仓量）与收盘价



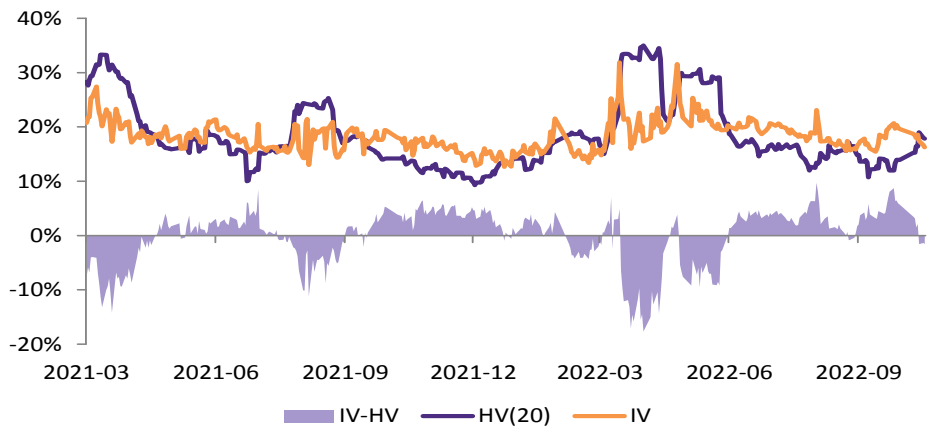
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 8 300 股指期权 PCR（持仓量）与收盘价



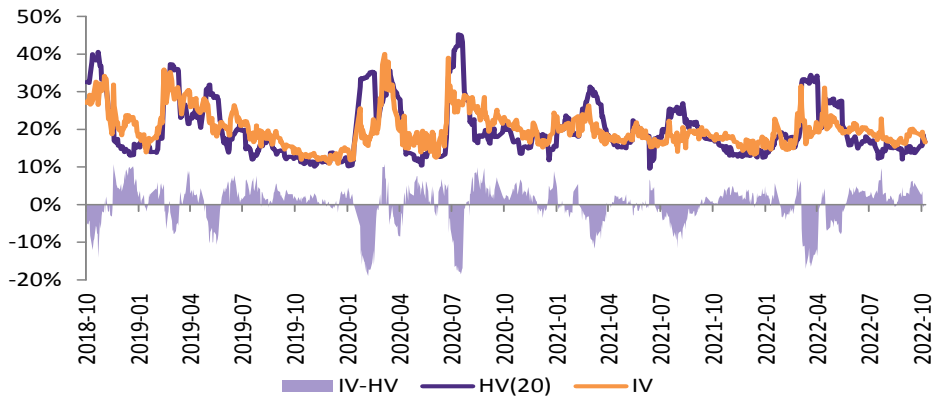
数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 9 300ETF 历史波动率、隐含波动率对比



数据来源：Wind，华鑫证券研究

图表 10 50ETF 历史波动率、隐含波动率对比



数据来源：Wind，华鑫证券研究

行业组介绍

谢玉磊：2018 年加入华鑫证券，主要研究和跟踪领域：宏观经济和周期行业。

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，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。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

证券投资评级说明

股票投资评级说明：

	投资建议	预测个股相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	买入	＞ 20%
2	增持	10% — 20%
3	中性	-10% — 10%
4	卖出	＜ -10%

行业投资评级说明：

	投资建议	行业指数相对同期证券市场代表性指数涨幅
1	推荐	＞ 10%
2	中性	-10% — 10%
3	回避	＜ -10%

以报告日后的 12 个月内，预测个股或行业指数相对于相关证券市场主要指数的涨跌幅为标准。

相关证券市场代表性指数说明：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以道琼斯指数为基准。

免责条款

华鑫证券有限责任公司（以下简称“华鑫证券”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。本报告由华鑫证券制作，仅供华鑫证券的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告中的信息均来源于公开资料，华鑫证券研究部门及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求报告内容客观、公正，但报告中的信息与所表达的观点不构成所述证券买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获

取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时结合各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就财务、法律、商业、税收等方面咨询专业顾问的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华鑫证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露。

本报告中的资料、意见、预测均只反映报告初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，华鑫证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。华鑫证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告版权仅为华鑫证券所有，未经华鑫证券书面授权，任何机构和个人不得以任何形式刊载、翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若华鑫证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，华鑫证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成华鑫证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。如未经华鑫证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫证券将保留随时追究其法律责任的权利。请投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的华鑫证券研究报告。