研究创造价值

指数向上的动能相对有限

宝城期货金融研究所
姓　　名：龙奥明
邮箱：longaoming@bcqhgs.com
从业资格号：　F3035632
投资咨询号：Z0014648
报告日期：2020 年 11 月 17 日

扫描上方二维码，关注宝城期货有限责任公司（ID：bcqhwx）

今日点评

2020 年 11 月 16 日,50ETF 涨 1.21%,收于 3.429,300ETF(上交所)涨 1.08%,收于 4.973,300ETF(深交所)涨 0.97%,收于 4.894,沪深 300 指数涨 0.97%,收于 4904.17。

上证 50ETF 期权成交量 PCR 为 0.72,上一交易日成交量 PCR 为 0.84；持仓量 PCR 为 0.79,上一交易日持仓量 PCR 为 0.76。上交所 3000ETF 期权成交量 PCR 为 0.73,上一交易日成交量 PCR 为 0.87；持仓量 PCR 为 0.89,上一交易日持仓量 PCR 为 0.85。深交所 300ETF 期权成交量 PCR 为 2.65,上一交易日成交量 PCR 为 2.65；持仓量 PCR 为 1.01,上一交易日持仓量 PCR 为 0.97。中金所沪深 300 指数期权成交量 PCR 为 0.73,上一交易日成交量 PCR 为 0.73；持仓量 PCR 为 0.88,上一交易日持仓量 PCR 为 0.82。

上证 50ETF 期权 2020 年 11 月平值期权隐含波动率为 15.67%,标的 20 交易日历史波动率为 15.22%。上交所 300ETF 期权 2020 年 11 月平值期权隐含波动率为 16.19%,标的 20 交易日历史波动率为 15.77%。深交所 300ETF 期权 2020 年 11 月平值期权隐含波动率为 16.61%,标的 20 交易日历史波动率为 15.79%。中金所沪深 300 指数期权 2020 年 11 月平值期权隐含波动率为 16.62%,标的 20 交易日历史波动率为 15.30%。

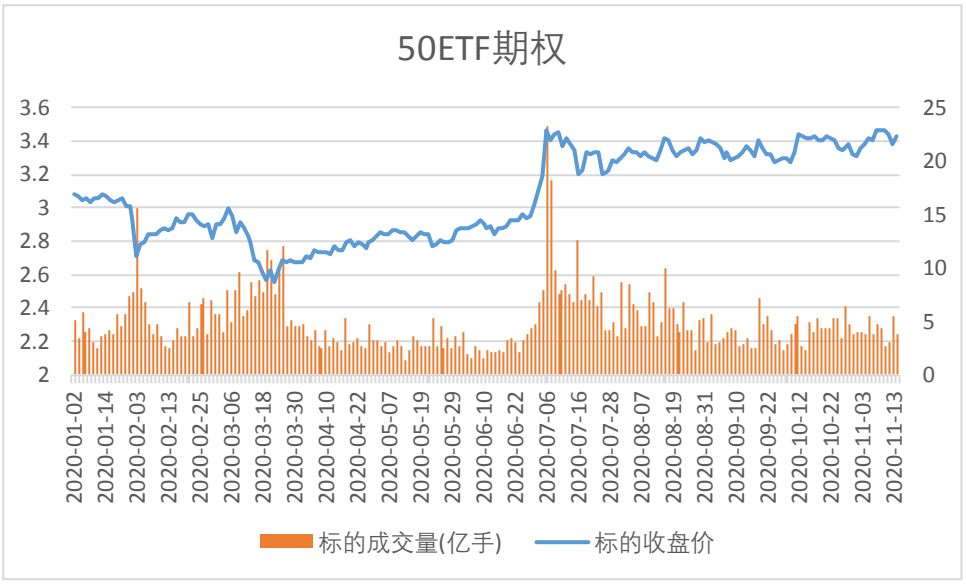
受到周末 RCEP 达成的利好刺激以及央行超量续作 MLF 的公开市场操作，昨日股指全面上涨。不过目前海外地区疫情形势仍严峻，欧洲地区疫情严峻形势超过春季的时候，多国已经启动隔离措施，而美国近期的街头政治运动也加剧疫情蔓延。欧美等主要经济体的疫情防控恶化将影响全球经济复苏节奏，而欧美地区利率已经基本降至零，货币宽松的空间有限，预计主要以财政宽松为主，但是受选举政治影响短期内美国经济刺激计划仍难产。消息面方面，昨日公布工业增加值、消费、固定资产投资等数据，宏观基本面延续弱复苏态势，其中消费略低于预期，宏观基本面和政策面对股指的向上动力有限。总体而言，预计股指近期以震荡整理行情为主。操作上以逢高买入认沽期权为宜。

分析师声明

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正。此外，作者薪酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。结论不受任何第三方的授意、影响，特此申明。

上证 50ETF 期权

图 1：50ETF 走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 2：50ETF 期权当月系列 T 型报价

认购					510050.SH	认沽				
收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)	行权价	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)
0.4750	7.95	698	3353	0.00	2.95	0.00050	25.00	3196	33947	0.00
0.4229	8.16	923	2877	0.00	3.00	0.00030	-25.00	632	31239	0.00
0.3245	11.70	2403	4438	0.00	3.10	0.00030	-57.14	8751	57268	0.00
0.2250	17.19	14994	12794	0.00	3.20	0.00090	-55.00	17127	79102	0.00
0.1284	27.63	93943	52347	0.00	3.30	0.00400	-65.52	100324	147290	0.00
0.0510	40.88	319499	168971	14.57	3.40	0.02410	-47.95	248207	143418	14.57
0.0135	32.35	194946	251011	16.75	3.50	0.08600	-28.81	96548	53071	16.75
0.0035	0.00	53945	148451	19.63	3.60	0.17830	-17.07	19933	15473	19.63
0.0013	-13.33	17559	85851	23.54	3.70	0.27500	-11.86	2961	3823	23.54
0.0007	0.00	9796	78510	27.64	3.80	0.37750	-8.37	1149	2658	27.64
0.0004	0.00	2453	13572	30.66	3.90	0.47800	-6.64	549	464	30.66

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 3：50ETF 期权成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio(VOL)	上日PC_Ratio(VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio(OI)	上日PC_Ratio(OI)
202011	510050.SH	711159	499377	74.79%	70.22%	84.63%	822175	567753	51.69%	69.06%	64.39%
202012	510050.SH	180415	139034	19.74%	77.06%	81.19%	519660	484385	37.34%	93.21%	92.75%
202103	510050.SH	34535	28377	3.89%	82.17%	90.66%	133108	106469	8.91%	79.99%	80.15%
202106	510050.SH	14384	11206	1.58%	77.91%	79.97%	26361	29161	2.06%	110.62%	107.99%
合计		940493	677994	100.00%	72.09%	84.05%	1501304	1187768	100.00%	79.12%	75.64%

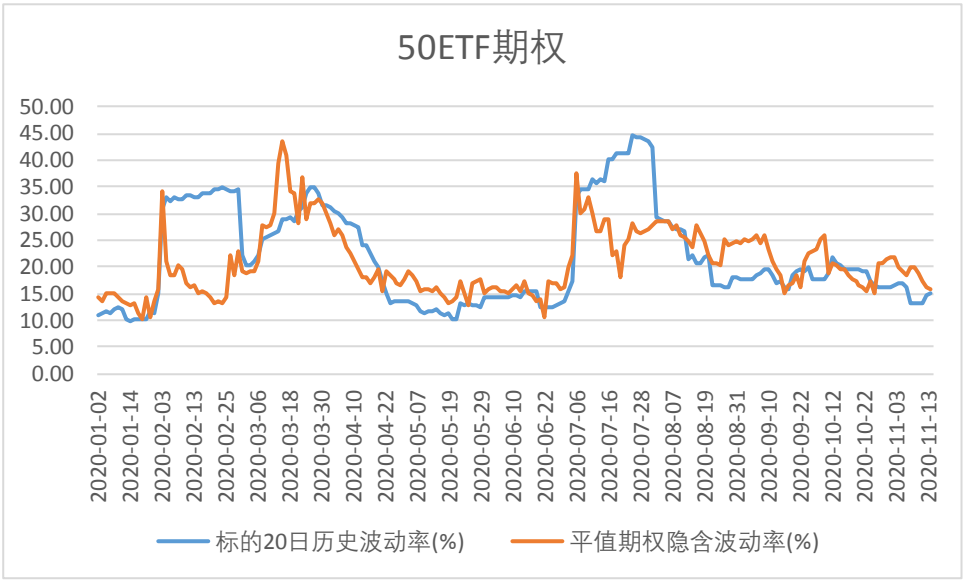
资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 4：50ETF 期权当月系列希腊字母 Greek

认购					510050.SH	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0002	0.0008	2.95	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0001	0.0000	-0.0002	0.0008	3.00	0.0000	0.0001	0.0000	0.0000	0.0000
0.9997	0.0098	0.0000	-0.0002	0.0008	3.10	-0.0003	0.0098	0.0000	0.0000	0.0000
0.9915	0.2286	0.0001	-0.0004	0.0009	3.20	-0.0085	0.2286	0.0001	-0.0001	0.0000
0.9103	1.6035	0.0009	-0.0010	0.0008	3.30	-0.0897	1.6035	0.0009	-0.0008	-0.0001
0.6290	3.7406	0.0021	-0.0021	0.0006	3.40	-0.3710	3.7406	0.0021	-0.0018	-0.0004
0.2564	3.1875	0.0018	-0.0017	0.0002	3.50	-0.7436	3.1875	0.0018	-0.0014	-0.0007
0.0536	1.0791	0.0006	-0.0006	0.0000	3.60	-0.9464	1.0791	0.0006	-0.0003	-0.0009
0.0055	0.1566	0.0001	-0.0001	0.0000	3.70	-0.9945	0.1566	0.0001	0.0002	-0.0010
0.0003	0.0104	0.0000	0.0000	0.0000	3.80	-0.9997	0.0104	0.0000	0.0003	-0.0010
0.0000	0.0003	0.0000	0.0000	0.0000	3.90	-1.0000	0.0003	0.0000	0.0003	-0.0011

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

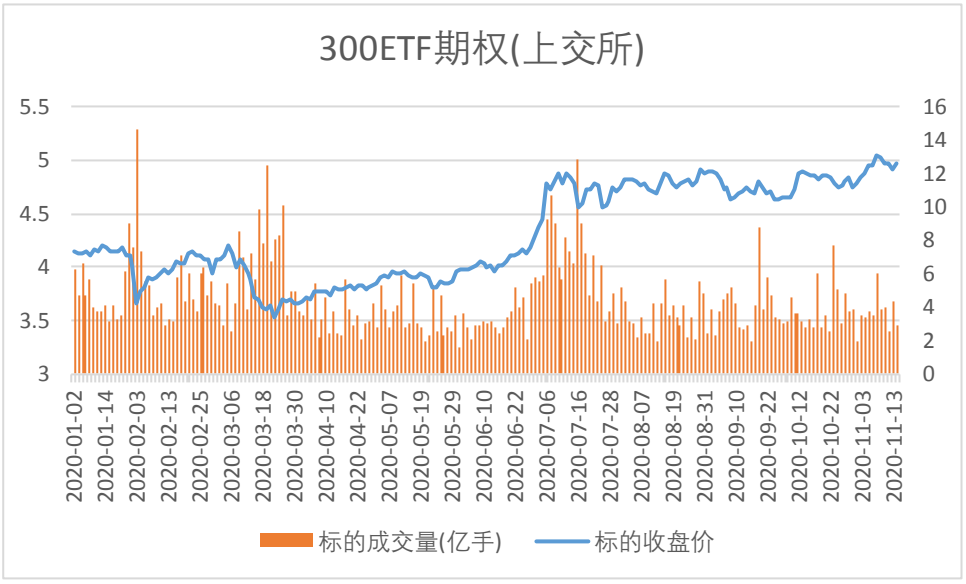
图 5：50ETF 期权隐含波动率



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

沪深 300ETF 期权（上交所）

图 6：300ETF（上交所）走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 7：300ETF（上交所）期权当月系列 T 型报价

认购					510300.SH	认沽				
收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)	行权价	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)
0.4680	10.90	2518	4044	0.00	4.50	0.00060	-60.00	8795	32453	0.00
0.3650	13.99	4126	10873	0.00	4.60	0.00110	-59.26	9282	56985	0.00
0.2648	18.48	21700	23847	0.00	4.70	0.00200	-68.75	37634	69773	0.00
0.1727	26.89	108710	49569	0.00	4.80	0.00780	-58.95	99621	106756	0.00
0.0940	35.25	313330	87723	14.05	4.90	0.02610	-48.32	216739	90539	14.05
0.0377	33.69	273617	164366	14.72	5.00	0.07050	-35.08	186977	60835	14.72
0.0042	2.44	73573	154592	20.36	5.25	0.28820	-13.97	21908	14930	20.36
0.0013	-23.53	9291	57298	27.59	5.50	0.53800	-7.40	825	2157	27.59
0.0009	-10.00	4627	46576	36.23	5.75	0.80110	-3.48	221	2037	36.23
0.0005	-16.67	1675	15570	43.16	6.00	1.03560	-4.11	114	543	43.16
0.0000	0.00	0	0	0.00	6.25	0.00000	0.00	0	0	0.00

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 8：300ETF（上交所）期权成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio(VOL)	上日PC_Ratio(VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio(OI)	上日PC_Ratio(OI)
202011	510300.SH	814277	587205	78.56%	72.11%	86.25%	619167	499178	52.50%	80.62%	74.30%
202012	510300.SH	159166	127012	16.04%	79.80%	88.58%	357915	396858	35.43%	110.88%	110.19%
202103	510300.SH	43428	28382	4.03%	65.35%	93.01%	115449	81301	9.24%	70.42%	70.44%
202106	510300.SH	16365	8054	1.37%	49.21%	67.67%	32376	27796	2.82%	85.85%	89.05%
合计		1033236	750653	100.00%	72.65%	86.60%	1124907	1005133	100.00%	89.35%	85.20%

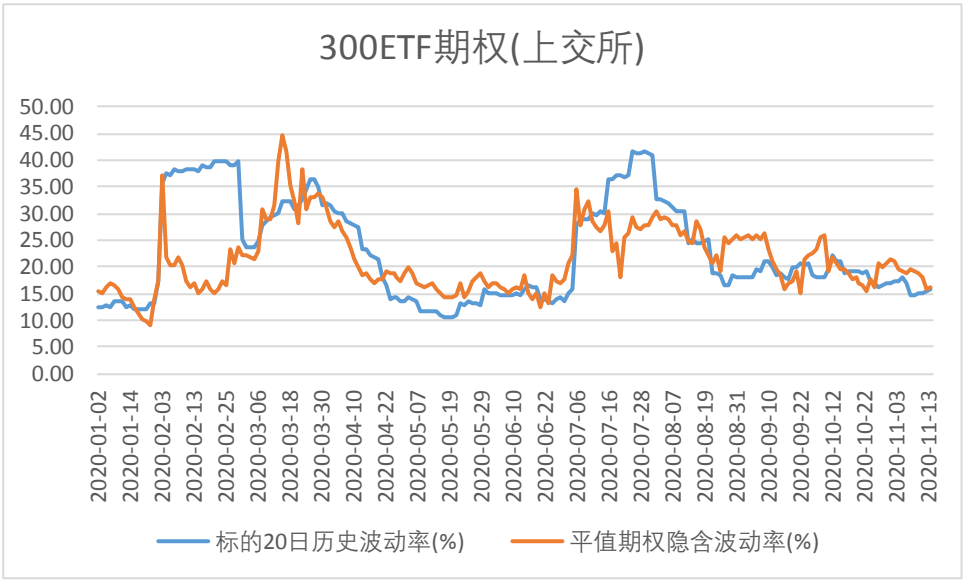
资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 9：300ETF（上交所）期权当月系列希腊字母 Greek

认购					510300.SH	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.9996	0.0105	0.0000	-0.0004	0.0012	4.50	-0.0004	0.0105	0.0000	0.0000	0.0000
0.9954	0.0891	0.0001	-0.0005	0.0013	4.60	-0.0046	0.0891	0.0001	-0.0001	0.0000
0.9710	0.4369	0.0005	-0.0009	0.0012	4.70	-0.0290	0.4369	0.0005	-0.0005	0.0000
0.8857	1.2767	0.0016	-0.0018	0.0012	4.80	-0.1143	1.2767	0.0016	-0.0014	-0.0002
0.7008	2.2948	0.0029	-0.0029	0.0009	4.90	-0.2992	2.2948	0.0029	-0.0025	-0.0004
0.4454	2.6114	0.0033	-0.0032	0.0006	5.00	-0.5546	2.6114	0.0033	-0.0028	-0.0008
0.0409	0.5796	0.0007	-0.0007	0.0001	5.25	-0.9591	0.5796	0.0007	-0.0003	-0.0014
0.0005	0.0126	0.0000	0.0000	0.0000	5.50	-0.9995	0.0126	0.0000	0.0004	-0.0015
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5.75	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0016
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.00	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0005	-0.0016
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.25	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

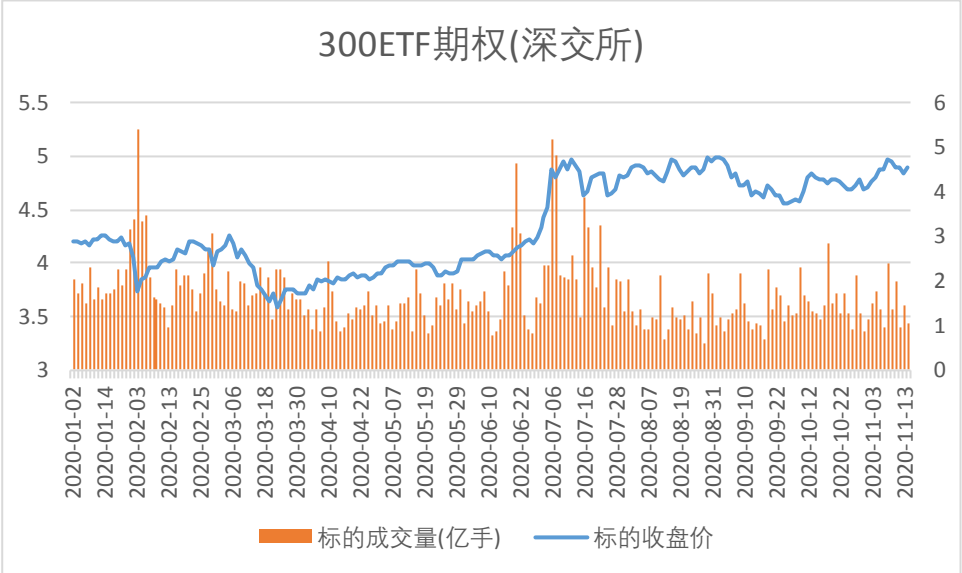
图 10：300ETF（上交所）期权隐含波动率



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

沪深 300ETF 期权（深交所）

图 11：300ETF（深交所）走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 12：300ETF（深交所）当月系列 T 型报价

认购					159919.Sz	认沽				
收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)	行权价	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)
0.4908	8.80	267	458	0.00	4.40	0.00030	-66.67	664	2900	0.00
0.3890	10.76	349	1102	0.00	4.50	0.00040	-73.33	1695	6930	0.00
0.2918	15.98	3364	2031	0.00	4.60	0.00150	-64.29	3365	13520	0.00
0.1972	23.48	11583	12488	12.60	4.70	0.00560	-59.71	20587	24047	12.60
0.1113	30.18	37515	24775	14.71	4.80	0.01920	-50.77	28023	23529	14.71
0.0489	32.16	41528	21410	15.55	4.90	0.05750	-37.09	36588	12849	15.55
0.0185	20.13	29593	33386	16.91	5.00	0.12380	-26.57	18371	7479	16.91
0.0017	-15.00	6321	25111	21.31	5.25	0.35890	-11.51	2036	2734	21.31
0.0011	0.00	2560	23429	30.86	5.50	0.60980	-6.66	140	2640	30.86
0.0005	-37.50	465	5639	37.89	5.75	0.85810	-4.84	24	398	37.89
0.0003	0.00	20	1811	42.97	6.00	1.11920	-2.88	22	350	42.97

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 13：300ETF（深交所）期权成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio(VOL)	上日PC_Ratio(VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio(OI)	上日PC_Ratio(OI)
202011	159919.Sz	35934	111073	91.31%	309.10%	319.71%	87238	101932	48.55%	116.84%	106.59%
202012	159919.Sz	5728	2811	5.30%	49.07%	53.41%	70647	59911	33.51%	84.80%	85.54%
202103	159919.Sz	1416	1609	1.88%	113.63%	236.32%	27744	25704	13.72%	92.65%	92.01%
202106	159919.Sz	1065	1356	1.50%	127.32%	168.09%	8234	8245	4.23%	100.13%	102.44%
合计		44143	116849	100.00%	264.71%	264.94%	193863	195792	100.00%	101.00%	96.76%

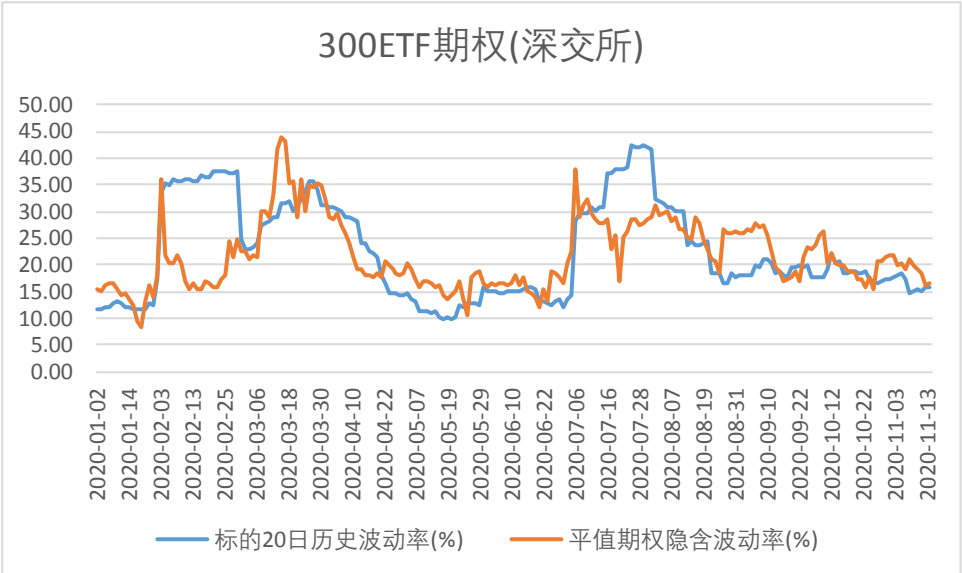
资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 14：300ETF（深交所）期权当月系列希腊字母 Greek

认购					159919.Sz	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.9997	0.0080	0.0000	-0.0004	0.0012	4.40	-0.0003	0.0080	0.0000	0.0000	0.0000
0.9964	0.0691	0.0001	-0.0004	0.0012	4.50	-0.0036	0.0691	0.0001	-0.0001	0.0000
0.9770	0.3511	0.0004	-0.0008	0.0012	4.60	-0.0230	0.3511	0.0004	-0.0004	0.0000
0.9061	1.0809	0.0014	-0.0016	0.0012	4.70	-0.0939	1.0809	0.0014	-0.0013	-0.0001
0.7429	2.0797	0.0026	-0.0028	0.0010	4.80	-0.2571	2.0797	0.0026	-0.0024	-0.0004
0.5006	2.5730	0.0032	-0.0033	0.0007	4.90	-0.4994	2.5730	0.0032	-0.0029	-0.0007
0.2624	2.1018	0.0026	-0.0026	0.0003	5.00	-0.7376	2.1018	0.0026	-0.0022	-0.0010
0.0148	0.2411	0.0003	-0.0003	0.0000	5.25	-0.9852	0.2411	0.0003	0.0001	-0.0014
0.0001	0.0034	0.0000	0.0000	0.0000	5.50	-0.9999	0.0034	0.0000	0.0004	-0.0015
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	5.75	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0004	-0.0016
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	6.00	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0005	-0.0016

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

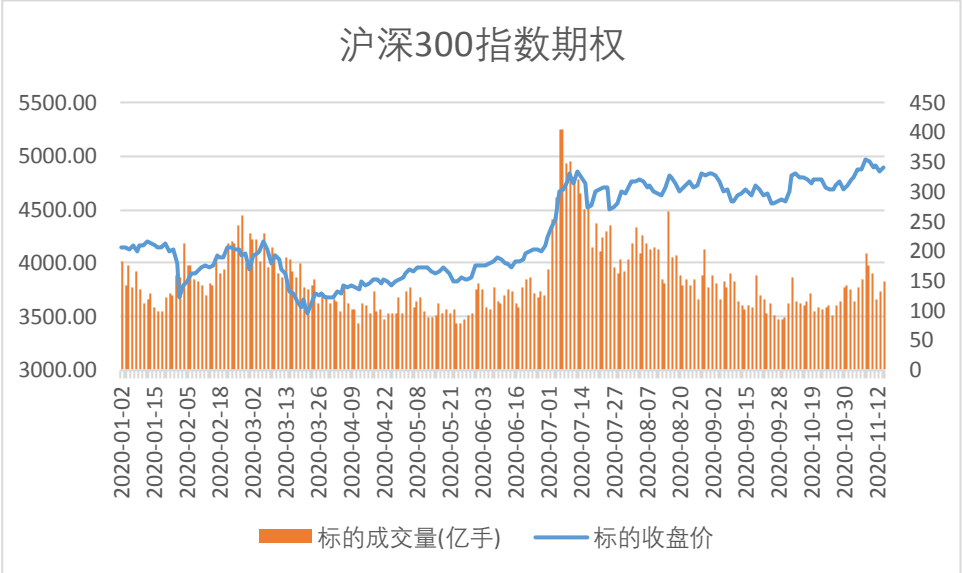
图 15：300ETF（深交所）期权隐含波动率



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

沪深 300 指数期权（中金所）

图 16：沪深 300 指数走势



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 17：沪深 300 指数期权当月系列 T 型报价

认购					000300.SH	认沽				
收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)	行权价	收盘价	涨跌幅(%)	成交量	持仓量	隐含波动率(%)
250.0	22.55	343	395	0.00	4650	2.0	-56.52	695	3626	0.00
197.0	27.76	1290	1689	0.00	4700	2.0	-72.22	1912	2443	0.00
148.6	32.68	1083	992	0.00	4750	3.6	-73.53	1814	1642	0.00
106.0	40.21	7250	2005	9.40	4800	8.8	-65.35	3995	2162	9.40
64.6	35.71	5536	1892	12.29	4850	18.4	-61.18	5243	1836	12.29
36.8	31.43	10074	5209	14.67	4900	39.6	-48.17	6376	2357	14.67
19.4	22.78	3521	2076	16.27	4950	70.0	-40.58	2023	825	16.27
9.6	2.13	4239	4640	17.43	5000	110.0	-31.51	1723	810	17.43
3.2	-20.00	2413	3707	21.13	5100	204.0	-22.32	752	138	21.13
1.2	-50.00	1265	2394	24.38	5200	300.2	-16.84	102	102	24.38
0.8	-33.33	628	1487	29.11	5300	399.4	-13.29	92	52	29.11

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 18：沪深 300 指数期权成交量和持仓量 PCR

合约月份	标的	认购期权成交量	认沽期权成交量	成交量占比	PC_Ratio(VOL)	上日PC_Ratio(VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	持仓量占比	PC_Ratio(OI)	上日PC_Ratio(OI)
202011	000300.SH	39858	26817	67.58%	67.28%	71.75%	33135	25022	39.85%	75.52%	67.27%
202012	000300.SH	14597	12889	27.86%	88.30%	73.01%	32295	28713	41.80%	88.91%	84.96%
202101	000300.SH	1085	768	1.88%	70.78%	85.41%	2205	2916	3.51%	132.24%	144.57%
202103	000300.SH	706	837	1.56%	118.56%	95.96%	6480	7014	9.25%	108.24%	108.80%
202106	000300.SH	479	345	0.84%	72.03%	109.97%	2618	3142	3.95%	120.02%	127.86%
202109	000300.SH	148	136	0.29%	91.89%	90.41%	929	1467	1.64%	157.91%	158.71%
合计		56873	41792	100.00%	73.48%	72.84%	77662	68274	100.00%	87.91%	82.08%

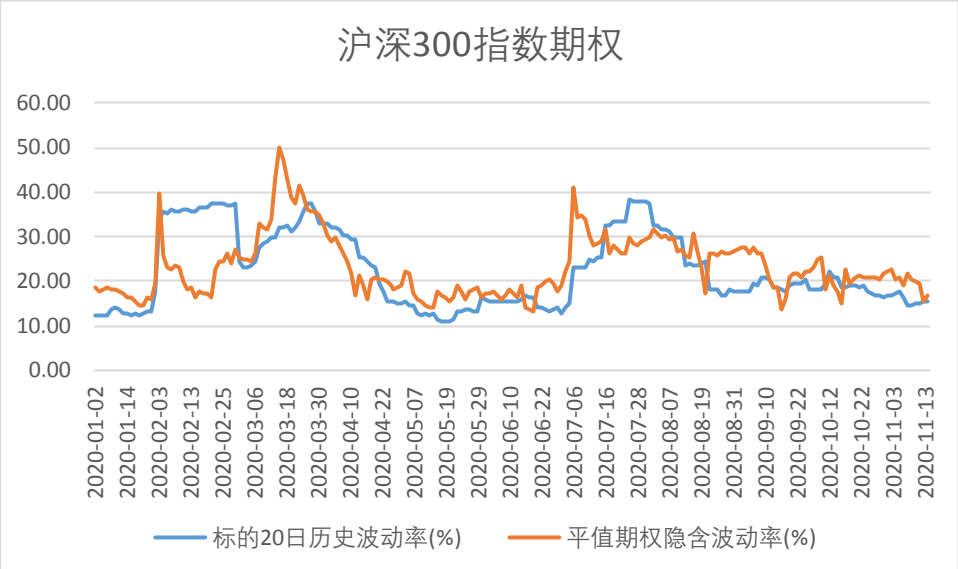
资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 19：沪深 300 指数期权当月系列希腊字母 Greek

认购					000300.SH	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.9944	0.0002	0.0913	-0.5236	0.6330	4650	-0.0056	0.0002	0.0913	-0.1633	-0.0038
0.9790	0.0005	0.2893	-0.8802	0.6294	4700	-0.0210	0.0005	0.2893	-0.5161	-0.0142
0.9376	0.0012	0.7048	-1.6211	0.6081	4750	-0.0624	0.0012	0.7048	-1.2532	-0.0423
0.8511	0.0022	1.3315	-2.7272	0.5562	4800	-0.1489	0.0022	1.3315	-2.3553	-0.1011
0.7098	0.0033	1.9656	-3.8253	0.4665	4850	-0.2902	0.0033	1.9656	-3.4496	-0.1976
0.5275	0.0038	2.2844	-4.3361	0.3483	4900	-0.4725	0.0038	2.2844	-3.9565	-0.3227
0.3410	0.0035	2.1055	-3.9427	0.2259	4950	-0.6590	0.0035	2.1055	-3.5592	-0.4519
0.1884	0.0026	1.5497	-2.8786	0.1251	5000	-0.8116	0.0026	1.5497	-2.4913	-0.5595
0.0346	0.0007	0.4391	-0.8085	0.0230	5100	-0.9654	0.0007	0.4391	-0.4135	-0.6753
0.0031	0.0001	0.0547	-0.1002	0.0021	5200	-0.9969	0.0001	0.0547	0.3026	-0.7100
0.0001	0.0000	0.0031	-0.0057	0.0001	5300	-0.9999	0.0000	0.0031	0.4048	-0.7257

资料来源：wind、宝城期货金融研究所

图 20：沪深 300 指数期权隐含波动率



资料来源：wind、宝城期货金融研究所

宝城期货各地营业部

宝城期货嘉兴营业部
地址：嘉兴市南湖区竹园路 100 号环球金融中心 1408 室　　电话：0573-82689030

宝城期货武汉营业部
地址：武汉市武昌区昙华林路 202 号泛悦中心 A 座 0708 室　　电话：027-88221981

宝城期货南宁营业部
地址：南宁市青秀区东葛路延长线 118 号青秀万达西 3 栋 13 楼 1306 室　　电话：0771-5532168

宝城期货沈阳营业部
地址：沈阳市和平区南五马路 3 号中驰国际大厦 21 层 2104、2105、2106　　电话：024-31257633

宝城期货邯郸营业部
地址：邯郸市丛台区人民路 408 号锦林大厦十八层 1805 室　　电话:0310-2076686

宝城期货郑州营业部
地址：郑州市未来大道 69 号未来大厦 1201 室　　电话：0371-65612648

宝城期货昆明营业部
地址：昆明市五华区科普路与王笃路交叉口绿地创海大厦办公楼 19 楼 11 号　　电话：0871-65732801

宝城期货青岛营业部
地址：青岛市西海岸新区井冈山路 157 号金石国际广场 A 座 1602 室　　电话：0532-81111856

宝城期货长沙营业部
地址：长沙市芙蓉区五一大道 618 号银华大酒店 22 楼 2222 室　　电话：0731-85239858

宝城期货温州营业部
地址：温州市鹿城区瓯江路鹿港大厦 1 幢 901 室-1　　电话：0577-89999719

宝城期货南昌营业部
地址：南昌市红谷滩新区红谷中大道 1568 号汉港凯旋中心 805 室　　电话：0791-86259955

宝城期货北京营业部
地址：北京市朝阳区望京西路甲 50 号 1 号楼 7 层 1-09 内 701 单元　　电话：010-64795128

宝城期货深圳营业部
地址：深圳市福田区滨河路与彩田路交汇处联合广场 A 栋塔楼 A2803　　电话：0755-83209976

宝城期货大连营业部
地址：大连市沙河口区会展路 129 号期货大厦 2010 室　　电话：0411-84807260

免责条款

客户不应视本报告为做出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。