

投资咨询业务资格
证监发【2014】217号

虽指数弱势筑底 但北上资金连续净流入

——股指期权周报2024. 2. 4



研究员：丁文

联系方式：0371-68599112

电子邮箱：dingw_qh@ccnew.com

执业证书编号：F3066473

投资咨询编号：Z0014838

上交所期权策略顾问：YZ16008281

本期观点

品种	主要逻辑	策略建议	
		趋势策略	波动率策略
股指期权	<p>本周继续延续弱势筑底行情，北向资金连续四个交易日净流入，一周累计净买入99.38亿元（其中沪股通净买入66.14亿元，深股通净买入33.24亿元）。沪深300指数日线连续走弱，再创2019年2月以来新低，周线再度收阴，三彩K线指标均转为绿色。IF期货当月合约期现基差贴水标的先缩后扩，次月合约贴水当月合约扩大。沪深300股指期权持仓量回升，成交量放大，期权成交量PCR上升到1以上，期权持仓量PCR下降，股指期权隐含波动升高，标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格。中证1000指数日线六连阴，创出2019年3月以来新低，三彩K线指标都仍维持绿色。IM期货当月合约期现基差贴水标的先缩再扩，次月合约贴水当月合约扩大。中证1000股指期权MO成交量放大、持仓量再创上市以来极值，期权成交量PCR先升后降，期权持仓量PCR下降，股指期权隐含波动率升高，中证1000标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格。</p>	等待探底后的机会	指数上涨时卖出宽跨式做空波动率

目录

Content

1

沪深300股指期权 (IO)

2

中证1000股指期权 (MO)

1

沪深300股指期权 (IO)

沪深300指数周K线图



沪深300指数周线再度收阴，三彩K线指标转为绿色

数据来源：文华财经

沪深300指数日K线图



沪深300指数
日线连续走
弱，再创
2019年2月以
来新低，三
彩K线指标转
为绿色

数据来源：文华财经

沪深300股指期权当月期权T型报价

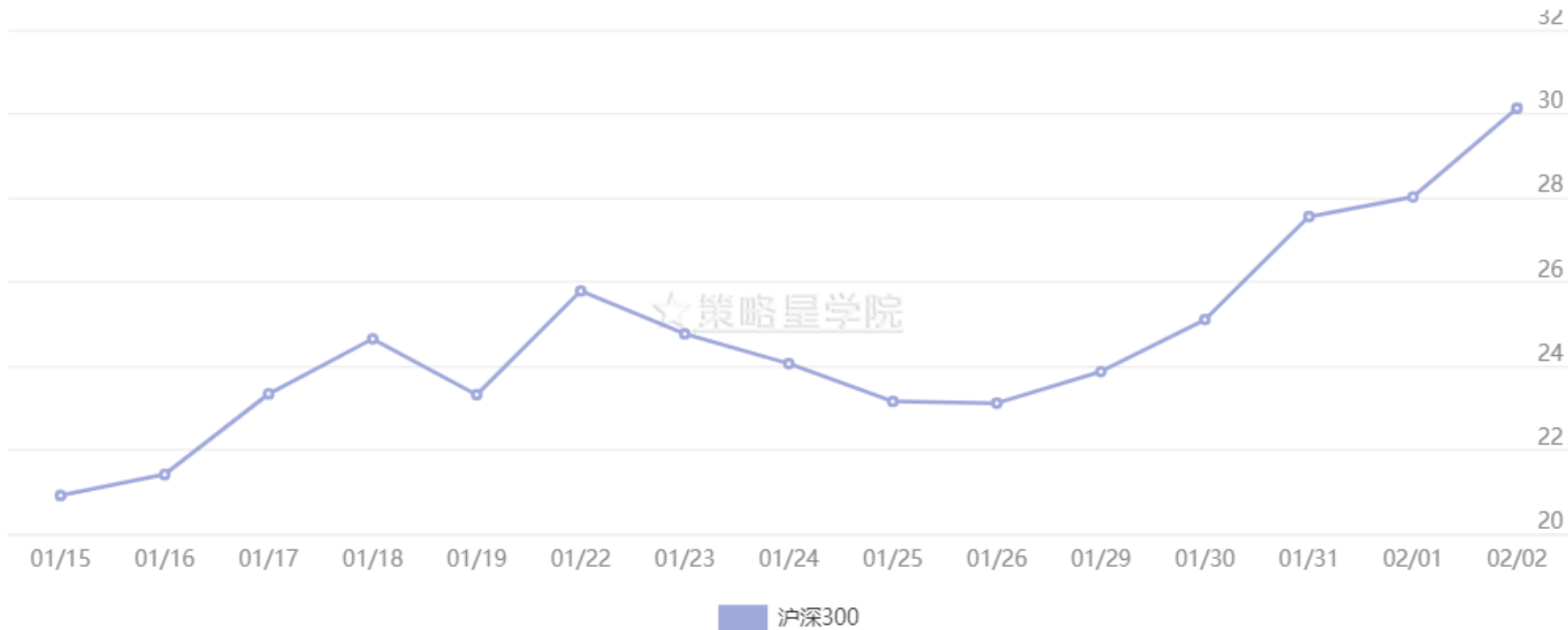
中国金融期货交易所(权)		标的期货/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量										
沪深300期权		IF 2402	3165.4	▼53.2(-1.65%)	31.92	42.82	3165.2	3166.2	0x0	3234.8	3090	882										
202402		沪深300	3179.63	▼38.08(-1.18%)	27.17	20.66	-	-	-	3235.41	3108.35	173758089										
看涨期权 (Call)												看跌期权 (Put)										
买价	卖价	Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	16天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Theta	Vega	Rho	卖价	买价
313.6	321.6	-6.5444	0.3398	-0.9015	0.0004	0.9659	40.69	312.4	□	□	2850	☰	□	2.4	40.69	-0.0337	0.0004	-0.9203	0.3398	-0.0514	2.6	2.4
264.6	272.4	-6.2688	0.4426	-1.0742	0.0006	0.9529	36.99	273.0	□	□	2900	☰	□	3.4	36.99	-0.0466	0.0006	-1.0900	0.4427	-0.0679	3.4	3.2
220.2	223.4	-4.5638	0.6855	-1.6282	0.0009	0.9179	35.96	224.2	□	□	2950	☰	□	5.6	-	-	-	-	-	-	5.6	5.4
173.8	177.6	-3.6034	0.9317	-2.0488	0.0014	0.8751	33.20	177.0	□	□	3000	☰	□	9.6	33.20	-0.1244	0.0014	-2.0587	0.9317	-0.1955	9.8	9.2
129.8	130.4	-	-	-	-	-	31.69	130.4	□	□	3050	☰	□	16.4	31.69	-0.1998	0.0019	-2.6789	1.2704	-0.3374	16.6	16.2
95.4	96	-	-	-	-	-	31.33	95.8	□	□	3100	☰	□	29.2	31.33	-0.3122	0.0025	-3.3489	1.6066	-0.6029	29.4	29.2
62.8	63.4	-1.2984	1.7942	-3.6268	0.0029	0.5538	30.39	63.0	□	□	3150	☰	□	47.6	-	-	-	-	-	-	47.8	47.6
40.4	40.6	-0.8333	1.7666	-3.6143	0.0028	0.4119	30.75	40.6	□	□	3200	☰	□	74.0	30.75	-0.5877	0.0028	-3.6122	1.7666	-1.5388	74	73.4
24.8	25	-	-	-	-	-	-	24.8	□	□	3250	☰	□	108.2	-	-	-	-	-	-	109.2	108
14.6	14.8	-0.3025	1.2258	-2.6071	0.0019	0.1884	31.96	14.8	□	□	3300	☰	□	145.8	31.96	-0.8111	0.0019	-2.5991	1.2258	-3.0646	147.2	145.6
8.6	8.8	-	-	-	-	-	-	8.6	□	□	3350	☰	□	193.2	31.83	-0.8877	0.0013	-1.8189	0.8638	-3.9486	194.2	189.6
4.8	5	-	-	-	-	-	-	5.0	□	□	3400	☰	□	245.6	30.92	-0.9434	0.0008	-1.0434	0.5137	-4.8868	239	236
2.4	2.6	-0.0514	0.3974	-0.8980	0.0006	0.0408	33.95	2.4	□	□	3450	☰	□	288.2	33.95	-0.9587	0.0006	-0.8810	0.3973	-6.6836	291	282.8
1.6	1.8	-	-	-	-	-	-	1.8	□	□	3500	☰	□	339.4	-	-	-	-	-	-	340.2	331.2
0.8	1	-0.0185	0.1767	-0.4303	0.0002	0.0155	36.58	0.8	□	□	3550	☰	□	363.8	36.58	-0.9840	0.0002	-0.4074	0.1767	-8.9767	389.2	379.8
0.8	1	-	-	-	-	-	-	0.8	□	□	3600	☰	□	415.6	31.32	-0.9973	0.0000	-0.0414	0.0322	-8.9342	439	429.4
0.6	0.8	-0.0144	0.1293	-0.3669	0.0001	0.0108	42.63	0.8	□	□	3650	☰	□	481.4	42.63	-0.9888	0.0001	-0.3381	0.1293	-9.9750	487.6	479.4
0.6	0.8	-0.0144	0.1216	-0.3735	0.0001	0.0101	46.13	0.6	□	□	3700	☰	□	518.0	46.13	-0.9894	0.0001	-0.3418	0.1216	-12.467	539	528.8
0.4	0.6	-	-	-	-	-	-	0.6	□	□	3750	☰	□	32.98	-0.9994	0.0000	0.0276	0.0032	-12.017	588.8	578.4	
0.4	0.6	-0.0103	0.0862	-0.2918	0.0001	0.0068	50.84	0.4	□	□	3800	☰	□	635.0	50.84	-0.9928	0.0001	-0.2541	0.0862	-13.055	639.4	628.8
0.2	0.4	-	-	-	-	-	-	0.4	□	□	3850	☰	□	709.4	37.37	-0.9994	0.0000	0.0343	0.0025	-14.074	689	678
0.2	0.6	-0.0082	0.0669	-0.2483	0.0001	0.0051	55.75	0.4	□	□	3900	☰	□	800.0	55.75	-0.9944	0.0001	-0.2046	0.0669	-15.110	739.4	728.2

300股指期权2402合约看涨、看跌最大持仓量行权价格均是3300，期权最痛点讲到3250

数据来源：咏春

沪深300股指期权隐含波动率

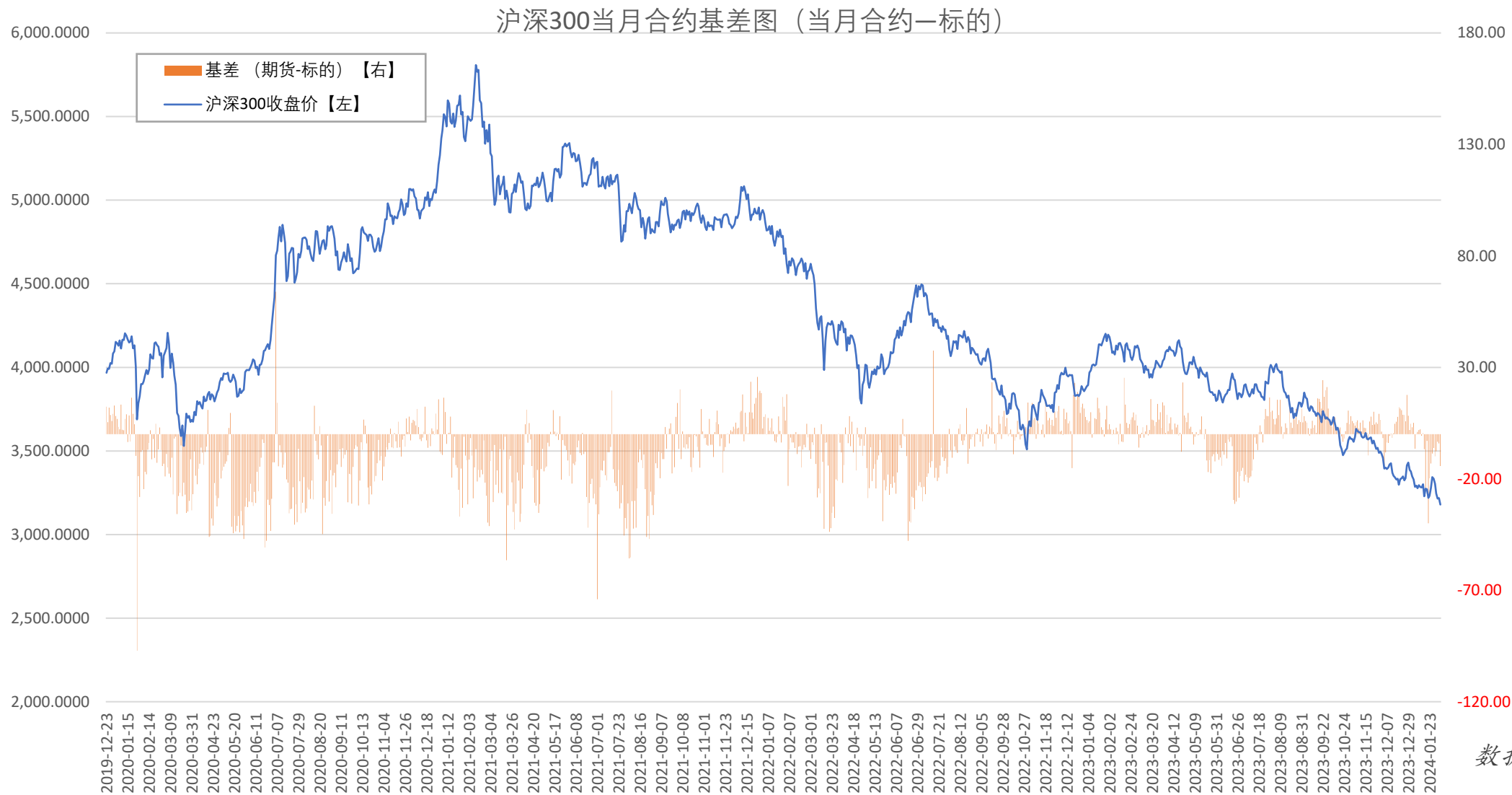
VIX 30.13 ▲



数据来源：策略星学院

股指期权隐含波动升高

当月IF期货与沪深300指数基差统计

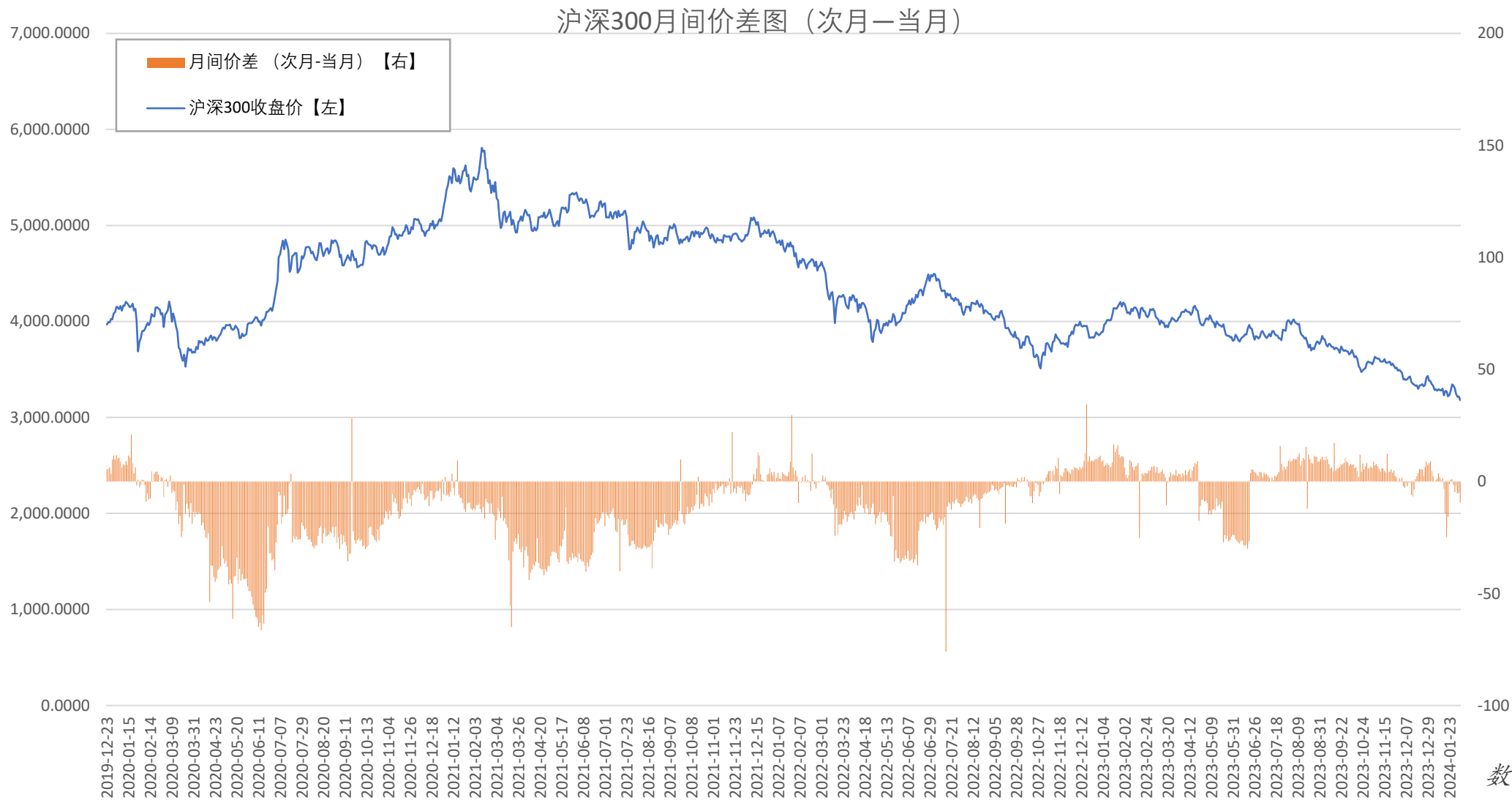


数据来源: Wind

IF期货当月合约期现基差贴水标的先缩后扩

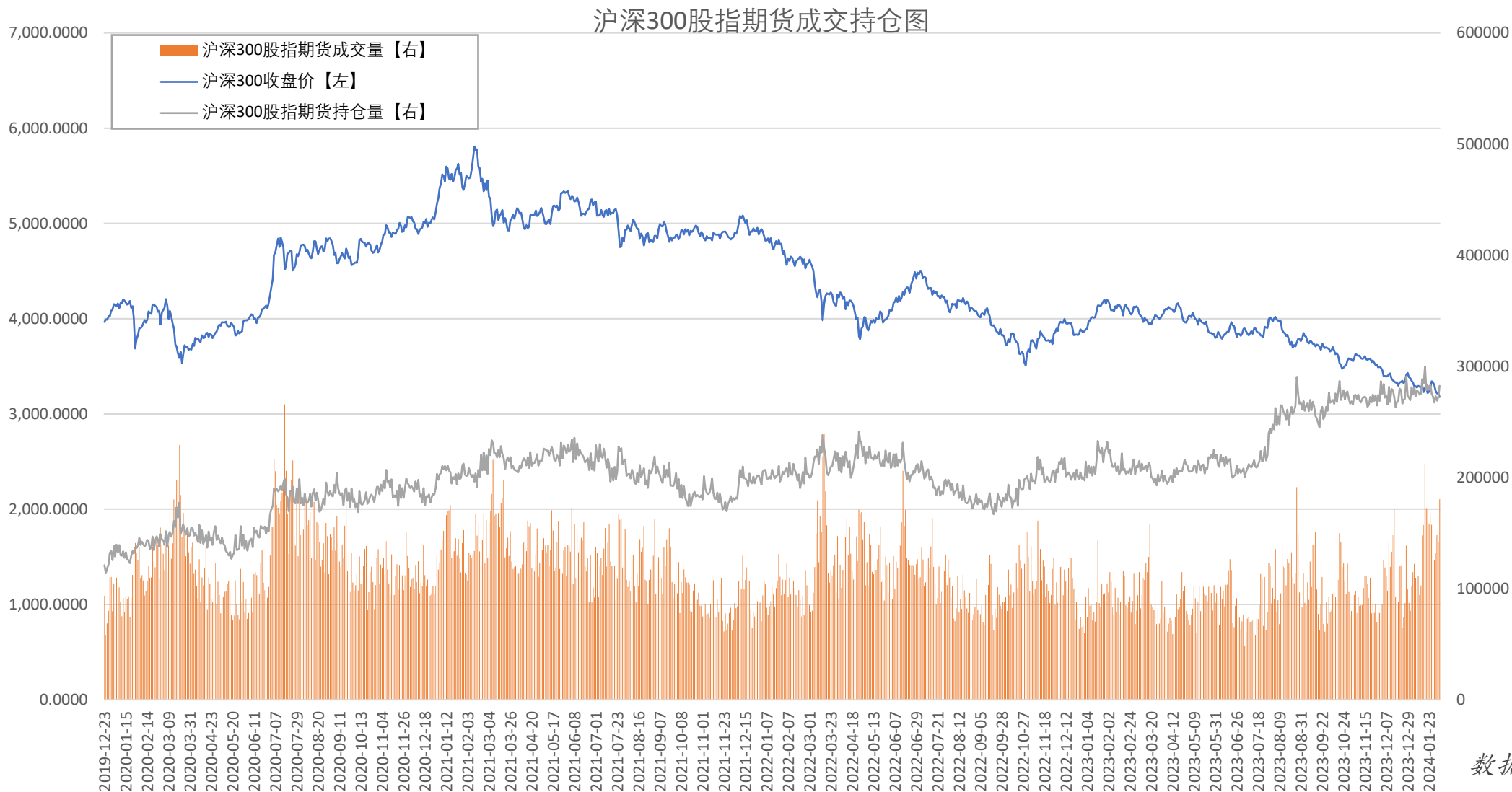


IF期货当月与近月价差统计



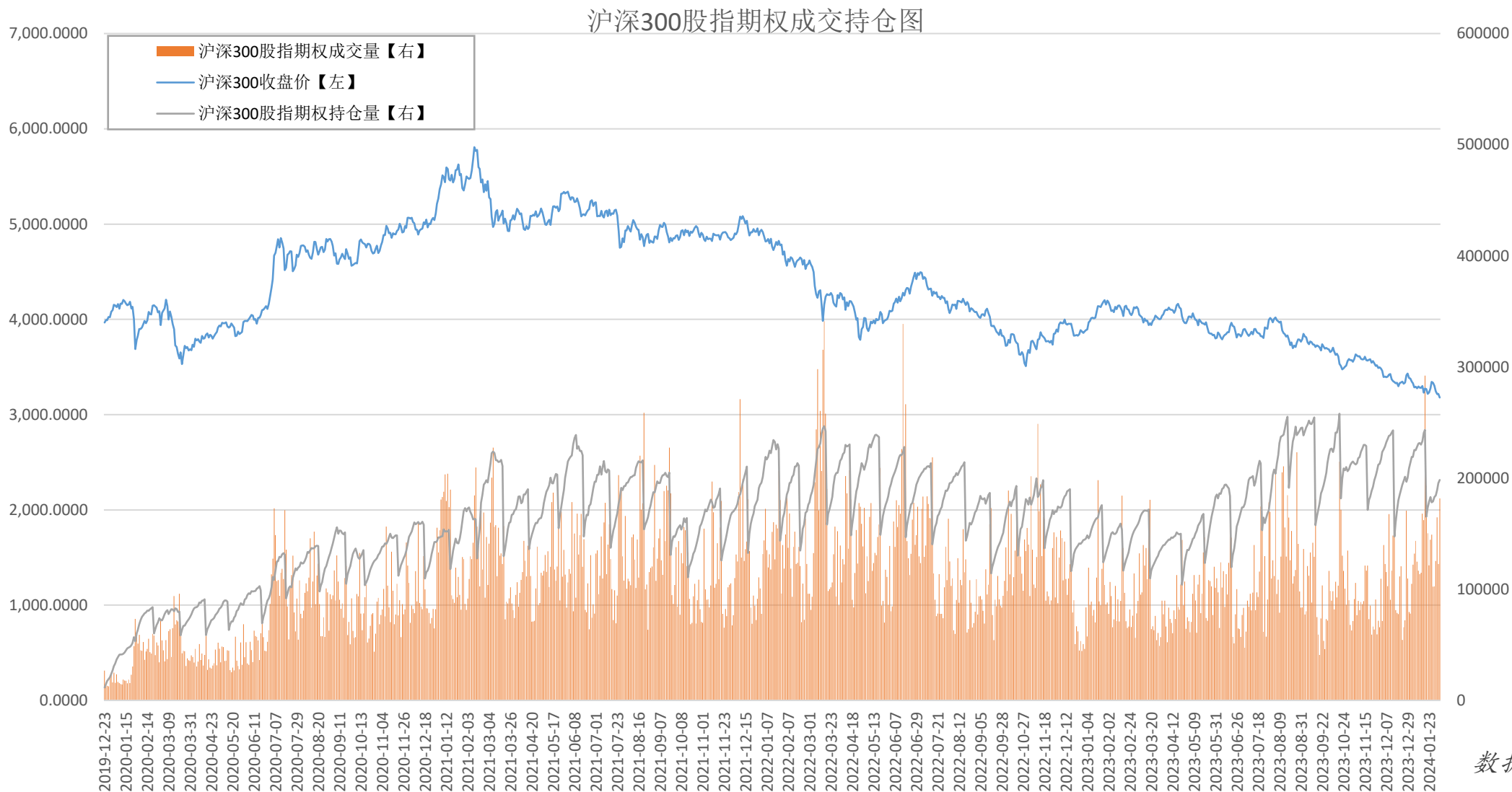
次月合约贴水当月合约扩大

沪深300股指期货持仓量、成交量统计



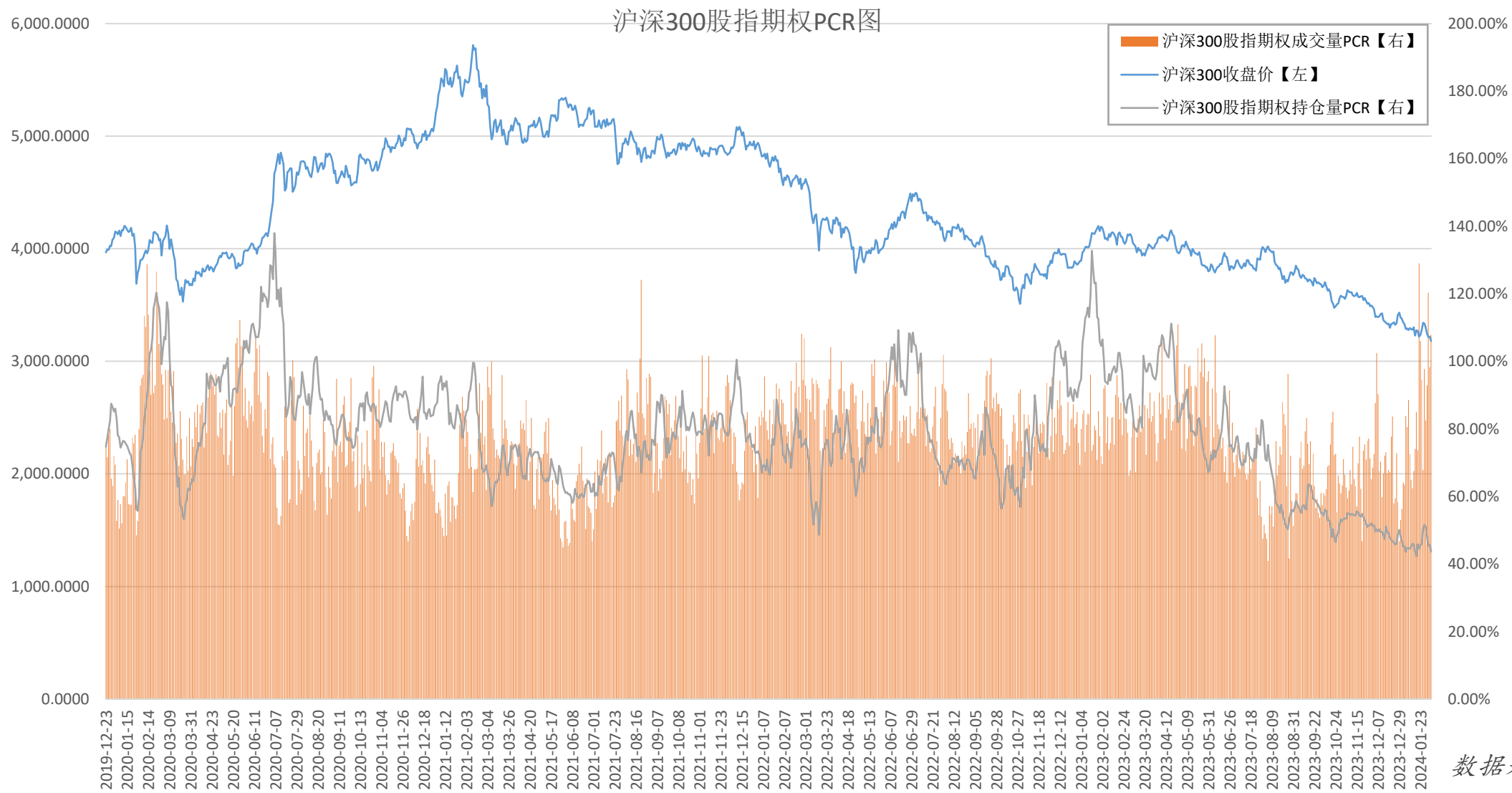
沪深300股指期货成交量放大，持仓量增加

沪深300股指期权持仓量、成交量统计



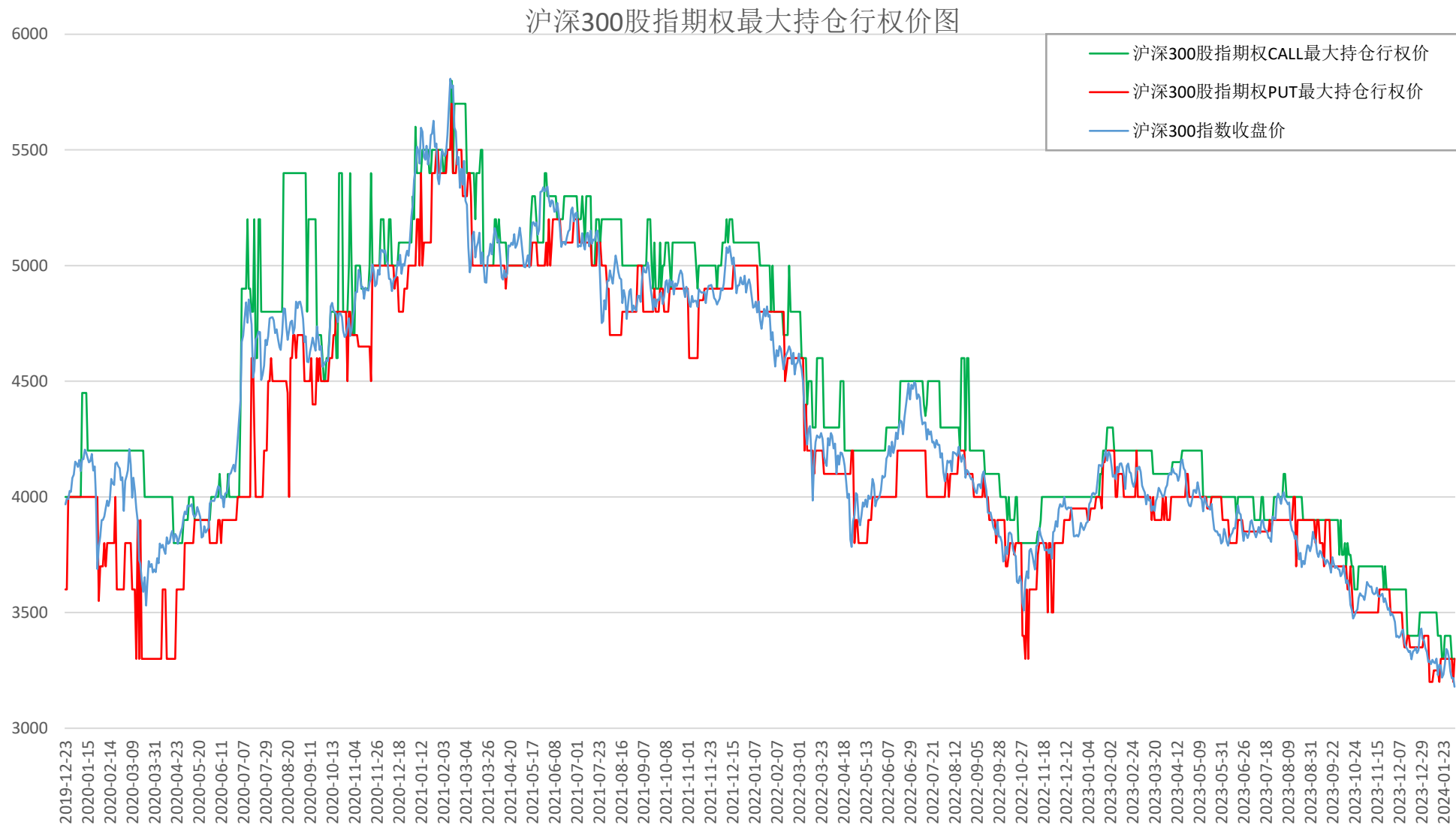
沪深300股指期权持仓量回升，成交量放大

沪深300股指期权PCR统计



本周期权成交量PCR上升到1以上，期权持仓量PCR下降

沪深300股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格

2

中证1000股指期权 (MO)

中证1000指数周K线图



中证1000指数周线继续下跌，三彩K线指标维持绿色

数据来源：文华财经

中证1000指数日K线图



中证1000指数日线六连阴，三彩K线指标转为绿色

数据来源：文华财经

中证1000股指期权当月期权T型报价

中国金融期货交易所(权)		标的期货/标的	最新价	涨跌	IV	HV20	买价	卖价	挂单量	最高价	最低价	成交量											
		IM 2402	4507.2	▼202(-4.29%)	-	-	4507	4509.6	0×0	4788	4339	1345											
中证1000期权	202402	中证1000	4574.67	▼175.77(-3.70%)	42.73	33.43	-	-	-	4802.62	4431.82	176885435											
看涨期权 (Call)												看跌期权 (Put)											
买价	卖价	Rho	Vega	Theta	Gamma	Delta	IV	最新价	卖	买	16天	买	卖	最新价	IV	Delta	Gamma	Theta	Vega	Rho	卖价	买价	
308	310.6	-7.0686	1.8871	-6.8636	0.0008	0.7849	54.78	307.0	☐	☐	4250	☐	☐	45.2	54.78	-0.2146	0.0008	-6.8793	1.8872	-0.9259	45.2	44.8	
266.4	267.4	-5.4918	2.1032	-7.6930	0.0009	0.7381	55.05	274.0	☐	☐	4300	☐	☐	58.2	55.05	-0.2614	0.0009	-7.7050	2.1031	-1.3684	58.2	57	
234	234.2	-4.8169	2.2901	-8.4805	0.0010	0.6866	55.71	232.6	☐	☐	4350	☐	☐	71.6	55.71	-0.3129	0.0010	-8.4894	2.2900	-1.7689	71.6	70.8	
201.2	202.6	-4.0340	2.4190	-8.5292	0.0011	0.6394	53.03	200.2	☐	☐	4400	☐	☐	88.2	53.03	-0.3607	0.0011	-8.5356	2.4190	-1.8066	88.2	87.4	
172.4	173.4	-3.5576	2.5259	-9.3034	0.0011	0.5804	55.39	172.4	☐	☐	4450	☐	☐	105.8	55.39	-0.4197	0.0011	-9.3063	2.5257	-2.6724	107.2	105.8	
143	143.2	-3.2360	2.5736	-8.9459	0.0012	0.5245	52.26	143.0	☐	☐	4500	☐	☐	130.0	52.26	-0.4750	0.0012	-8.9469	2.5738	-2.6852	131	130	
119	120.2	-2.3481	2.5690	-8.8370	0.0012	0.4651	51.71	120.0	☐	☐	4550	☐	☐	155.8	51.71	-0.5344	0.0012	-8.8345	2.5690	-3.2058	156.2	155.4	
99.8	100	-2.0556	2.5169	-9.0672	0.0011	0.4126	54.15	100.0	☐	☐	4600	☐	☐	184.6	54.15	-0.5870	0.0011	-9.0618	2.5169	-3.9415	184.8	184.6	
82.2	82.4	-1.7431	2.3940	-8.1412	0.0011	0.3498	51.11	82.2	☐	☐	4650	☐	☐	216.8	51.11	-0.6498	0.0011	-8.1333	2.3941	-4.4527	217	215.8	
67.8	68	-1.3971	2.2848	-8.3084	0.0010	0.3112	54.65	67.8	☐	☐	4700	☐	☐	252.4	54.65	-0.6883	0.0010	-8.2965	2.2846	-6.0504	252.4	252.2	
54.2	55	-1.1235	2.1168	-7.6841	0.0009	0.2648	54.55	54.8	☐	☐	4750	☐	☐	292.0	54.55	-0.7347	0.0009	-7.6693	2.1167	-6.9056	293.4	286.6	
43.2	43.8	-0.8951	1.9274	-6.9890	0.0008	0.2226	54.49	43.6	☐	☐	4800	☐	☐	325.8	54.49	-0.7769	0.0008	-6.9713	1.9273	-7.8120	328	325.2	
36	36.2	-0.7428	1.7533	-6.4723	0.0008	0.1898	55.47	36.0	☐	☐	4850	☐	☐	363.2	55.47	-0.8097	0.0008	-6.4516	1.7532	-8.8047	375.4	375	
29	29.2	-0.5988	1.5656	-5.8245	0.0007	0.1588	55.90	29.0	☐	☐	4900	☐	☐	419.8	55.90	-0.8407	0.0007	-5.8009	1.5655	-9.8067	418	412	
22.4	23	-0.4671	1.3670	-5.0814	0.0006	0.1299	55.85	22.6	☐	☐	4950	☐	☐	484.8	55.85	-0.8696	0.0006	-5.0548	1.3669	-10.822	462.8	455.4	
18.2	18.4	-0.3765	1.1984	-4.5025	0.0005	0.1078	56.45	18.4	☐	☐	5000	☐	☐	487.4	56.45	-0.8917	0.0005	-4.4730	1.1983	-11.885	507.6	503.2	
12.2	12.4	-0.2531	0.9188	-3.5566	0.0004	0.0754	58.15	12.2	☐	☐	5100	☐	☐	590.4	58.15	-0.9247	0.0004	-3.5212	0.9188	-14.075	600	589.6	
7.6	7.8	-0.1584	0.6657	-2.6121	0.0003	0.0499	58.95	7.8	☐	☐	5200	☐	☐	683.0	58.95	-0.9496	0.0003	-2.5708	0.6656	-16.298	703.4	700.6	
5.6	5.8	-0.1173	0.5229	-2.1443	0.0002	0.0370	61.61	5.8	☐	☐	5300	☐	☐	795.0	61.61	-0.9629	0.0002	-2.0972	0.5228	-18.582	802.2	791	
3.6	3.8	-0.0761	0.3767	-1.5726	0.0001	0.0249	62.71	3.8	☐	☐	5400	☐	☐	914.8	62.71	-0.9746	0.0001	-1.5195	0.3767	-20.866	897.8	878.6	
3.2	3.4	-0.0679	0.3304	-1.4689	0.0001	0.0213	66.80	3.2	☐	☐	5500	☐	☐	1018.8	66.80	-0.9782	0.0001	-1.4099	0.3303	-23.187	996.6	978.2	
2.4	2.6	-0.0514	0.2611	-1.1998	0.0001	0.0162	69.04	2.4	☐	☐	5600	☐	☐	1069.6	69.04	-0.9833	0.0001	-1.1348	0.2611	-25.499	1096.2	1073.4	
1.6	1.8	-0.0350	0.1912	-0.8927	0.0001	0.0113	70.13	1.6	☐	☐	5700	☐	☐	1140.0	70.13	-0.9882	0.0001	-0.8218	0.1912	-27.811	1198.8	1175	

中证1000股指期权2402合约看涨、看跌期权最大持仓量行权价格分别是5100、5000，期权最痛点降到4950

数据来源：咏春

中证1000股指期权隐含波动率

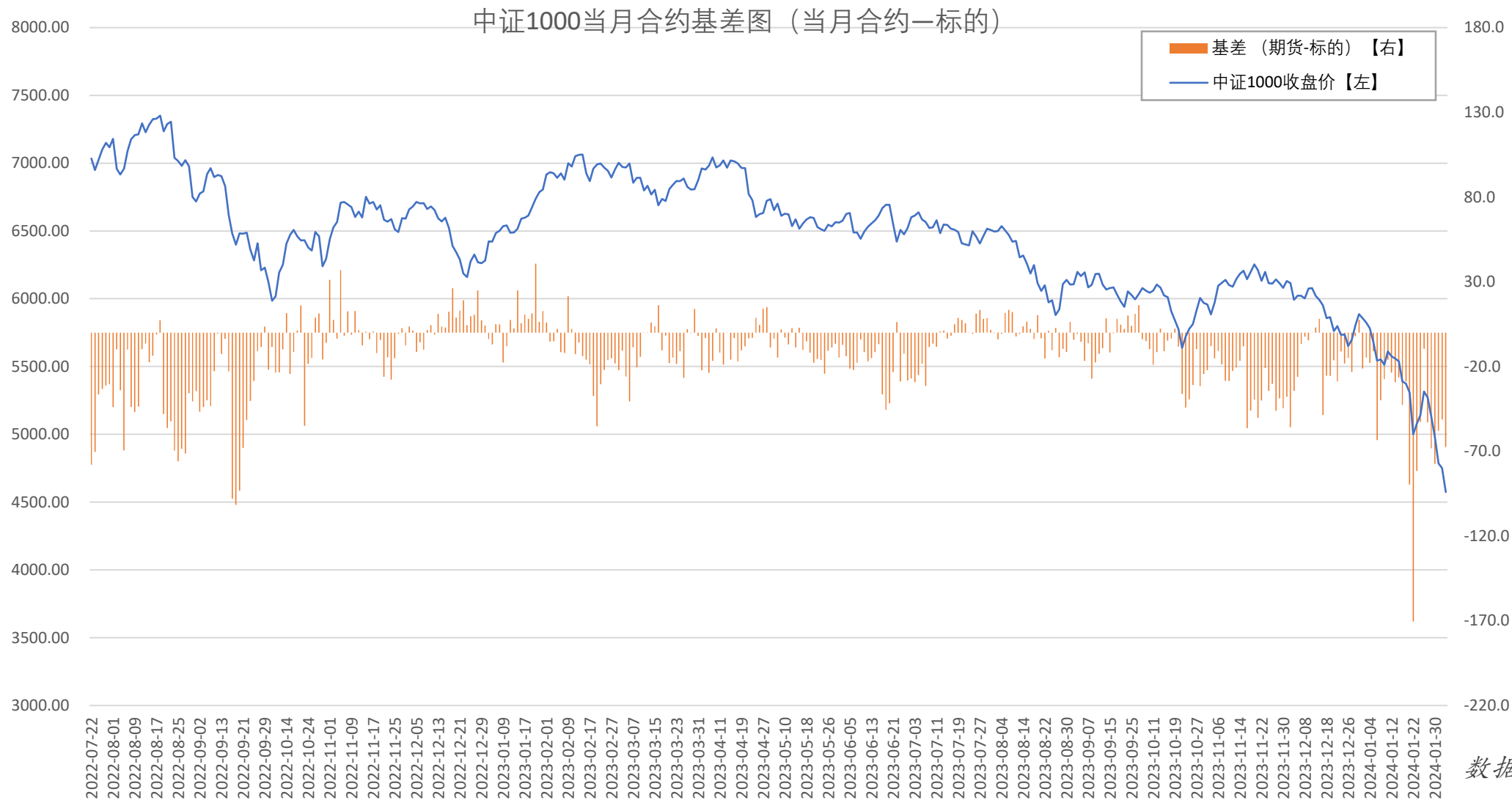
VIX 40.09 ▲



数据来源：策略星学院

中证1000股指期权隐含波动率升高

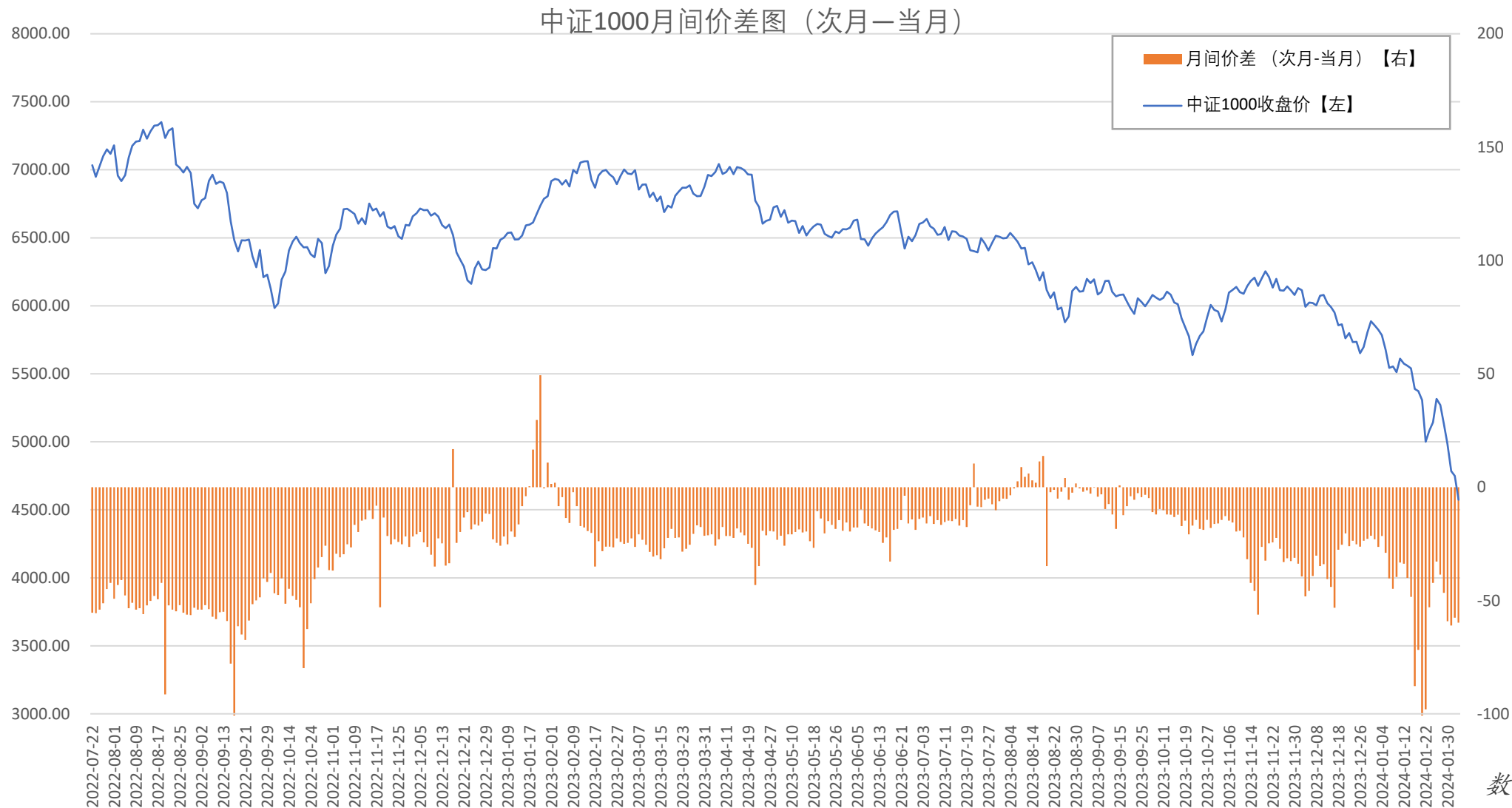
当月IM期货与中证1000指数基差统计



数据来源: Wind

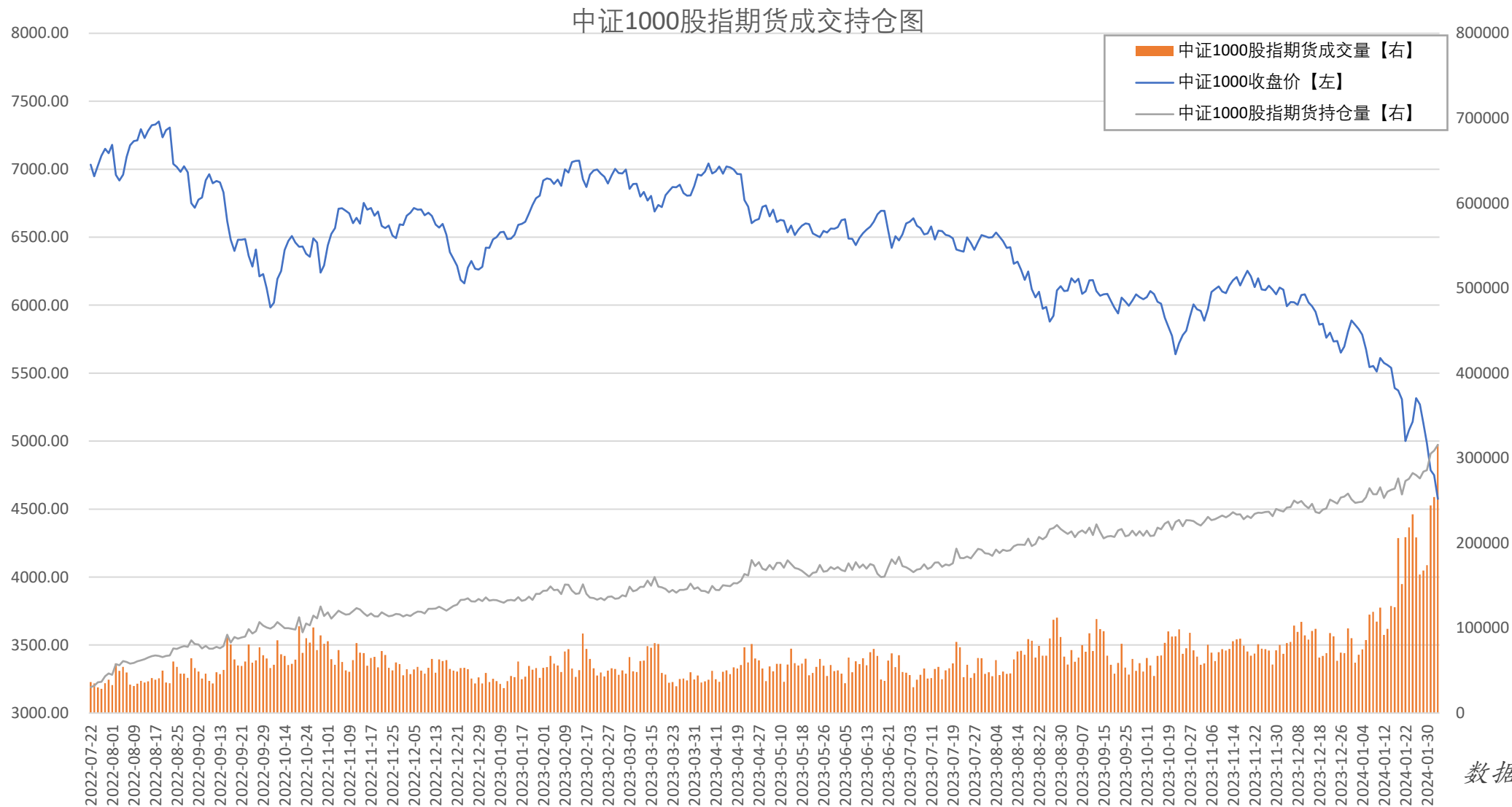
IM期货当月合约期现基差贴水标的先缩再扩

IM期货当月与近月价差统计



次月合约贴水当月合约扩大

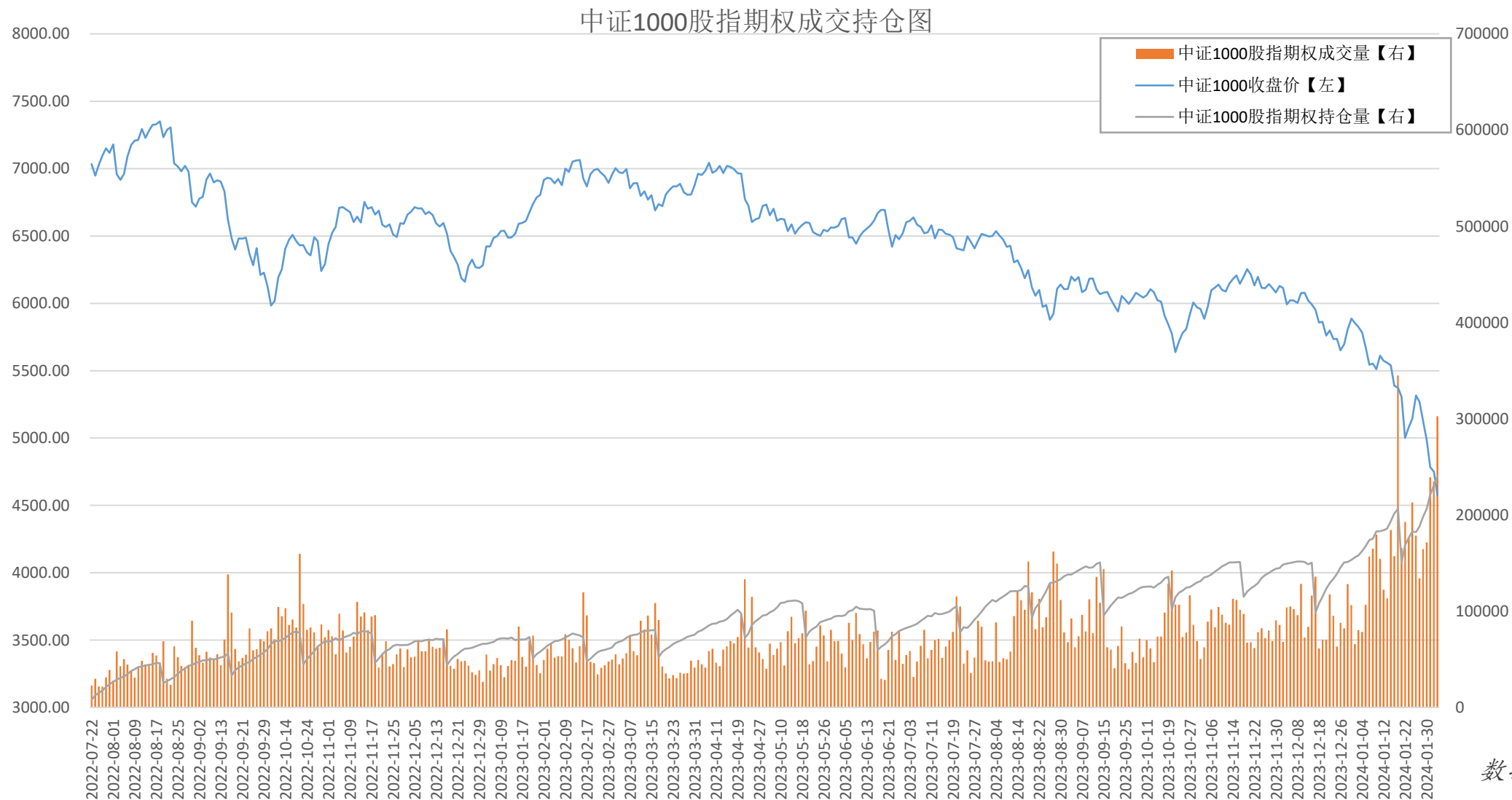
中证1000股指期货持仓量、成交量统计



数据来源: Wind

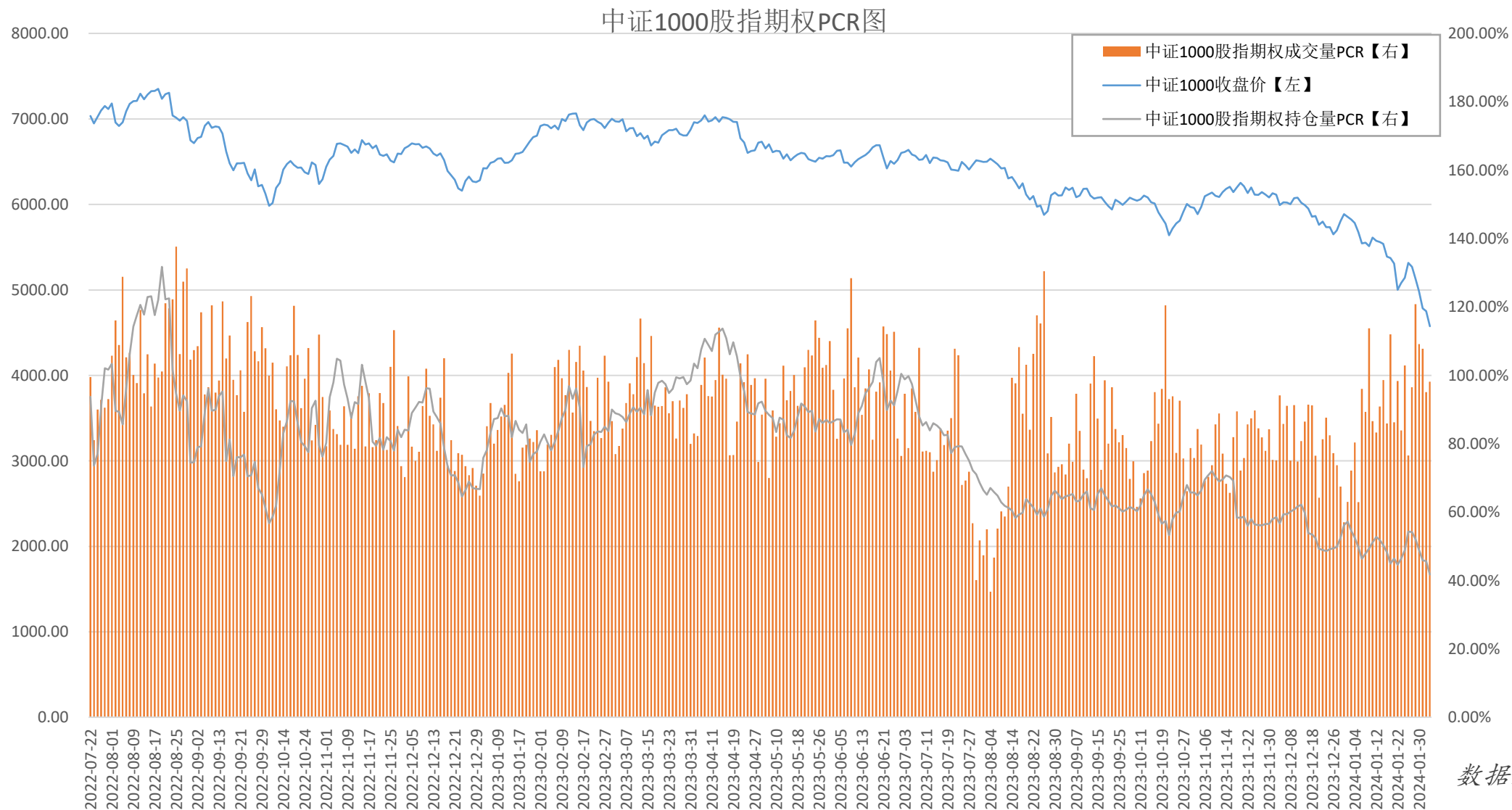
中证1000股指期货IM成交量放大, 持仓量增加

中证1000股指期权持仓量、成交量统计



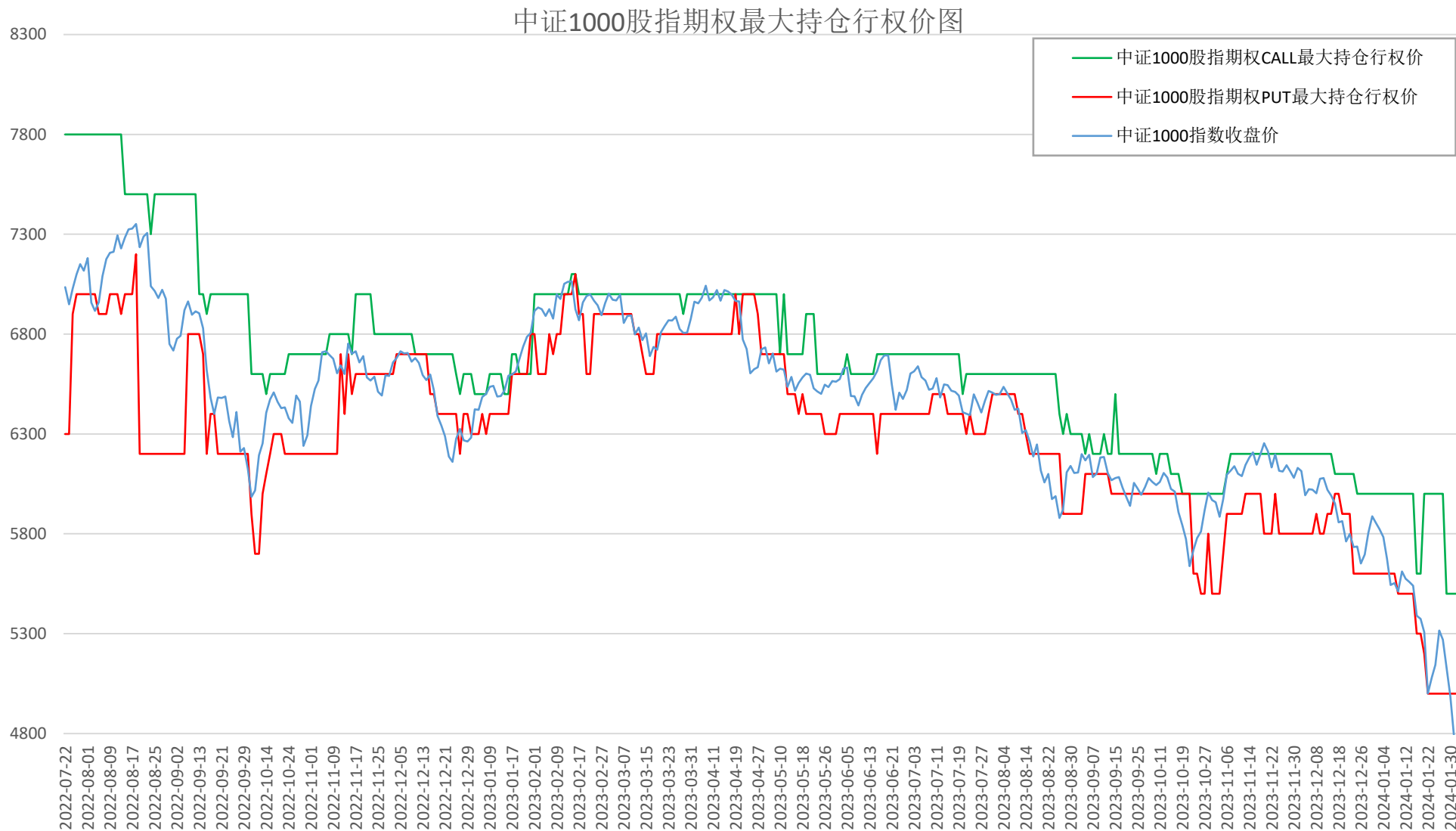
中证1000股指期权MO成交量放大、持仓量再创上市以来极值

中证1000股指期权PCR统计



本周期权成交量PCR先升后降，期权持仓量PCR下降

中证1000股指期权近月合约最大持仓量行权价位统计



数据来源: Wind

中证1000标的跌破看跌期权最大持仓量行权价格

免责声明

此报告并非针对或意图送发给或为任何就送发、发布、可得到或使用此报告而使中原期货股份有限公司违反当地的法律或法规或可致使中原期货股份有限公司受制于的法律或法规的任何地区、国家或其它管辖区域的公民或居民。除非另有显示，否则所有此报告中的材料的版权均属中原期货股份有限公司。未经中原期货股份有限公司事先书面授权下，不得更改或以任何方式发送、复印此报告的材料、内容或其复印本予任何其他人。所有于此报告中使用的商标、服务标记及标记均为中原期货股份有限公司的商标、服务标记及标记。此报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作查照之用。此报告的内容并不构成对任何人的投资建议，而中原期货股份有限公司不会因接收人收到此报告而视他们为其客户。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被中原期货股份有限公司认为可靠，但中原期货股份有限公司不能担保其准确性或完整性，而中原期货股份有限公司不对因使用此报告的材料而引致的损失而负任何责任。并不能依靠此报告以取代行使独立判断。中原期货股份有限公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中原期货股份有限公司，或任何其附属或联营公司的立场。此报告中所指的投资及服务可能不适合阁下，我们建议阁下如有任何疑问应咨询独立投资顾问。此报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何投资或策略适合或切合阁下个别情况。此报告并不构成给予阁下私人咨询建议。

联系我们

- 总部地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼 电话：4006-967-218
- 上海分公司：上海市自贸区福山路388号、向城路69号15层07室 电话：021-68590799
- 西北分公司：宁夏银川市金凤区CBD金融中心力德财富大厦1607室 电话：0951-8670121
- 山东分公司：济南市历下区经十路15982号第一大道19层1901 电话：0531-82955668
- 新乡营业部：河南省新乡市荣校路195号1号楼东1-2层 电话：0373-2072882
- 南阳营业部：河南省南阳市宛城区光武区与孔明路交叉口星旺家园3幢1楼001-1室 电话：0377-63261919
- 灵宝营业部：河南省灵宝市函谷大道北段西侧（灵宝市函谷路与五龙路交叉口金湖公馆） 电话：0398-2297999
- 洛阳营业部：河南省洛阳市洛龙区开元大道260号财源大厦综合办公楼1幢2层 电话：0379-61161502
- 西安营业部：陕西省西安市高新区科技一路万象汇3号楼23层2305室 电话：029-89619031
- 杭州营业部：浙江省杭州市拱墅区远见大厦2号楼1013室 电话：0571-85236619



中原期貨股份有限公司

CENTRAL CHINA FUTURES HOLDINGS CO.,LTD.

Thanks

公司网址：www.zyfutures.com

公司电话：4006-967-218

公司地址：河南自贸试验区郑州片区（郑东）商务外环路10号中原广发金融大厦四楼

