

【权日志 0822】

股指微涨，隐波大幅下降



报告日期: 2022年8月22日

★行情回顾

- **股指微涨:** 今日三大ETF指数以及股指微跌，50ETF 上涨 0.04%，收报 2.793；300ETF 上涨 0.64%，收报 4.236；300 股指上涨 0.73%，收报 4181.40。
- **隐波大幅下降:** 50ETF 当月平值为 15.34%，下降 11.12%；300ETF 当月平值 IV 为 15.14%，下降 3.58%；300 股指当月平值 IV 为 15.62%，下降 1.27%。

★行情展望

- **股指展望:** 今日三大股指收涨，创业板指、深成指涨幅均超 1%。两市成交额连续 5 日突破万亿元。盘面上，航运、农业、石油、医药、地产板块收涨；半导体、电子、券商板块走弱。
- **波动率展望:** 今日股指微涨，变化小，致使隐含波动率大幅下降。隐波目前处理历史低位，且呈现反弹趋势，市场预期偏震荡上行。

★期权策略推荐

- **推荐牛市价差策略:** 短期内指数处于震荡上行阶段，上涨概率大于下跌。
- **推荐做多波动率策略:** 目前隐含波动率处于短期内低位，可适当做多波动率。

★风险提示

- 政策等因素的预期外变动引发的市场极端行情

王冬黎 高级分析师(金融工程)  
从业资格号: F3032817  
投资咨询号: Z0014348  
Tel: 8621-63325888-3975  
Email: [dongli.wang@orientfutures.com](mailto:dongli.wang@orientfutures.com)

联系人:  
谢怡伦 分析师(金融工程)  
从业资格号: F03091687  
Tel: 8621-63325888-1585  
Email: [yilun.xie@orientfutures.com](mailto:yilun.xie@orientfutures.com)

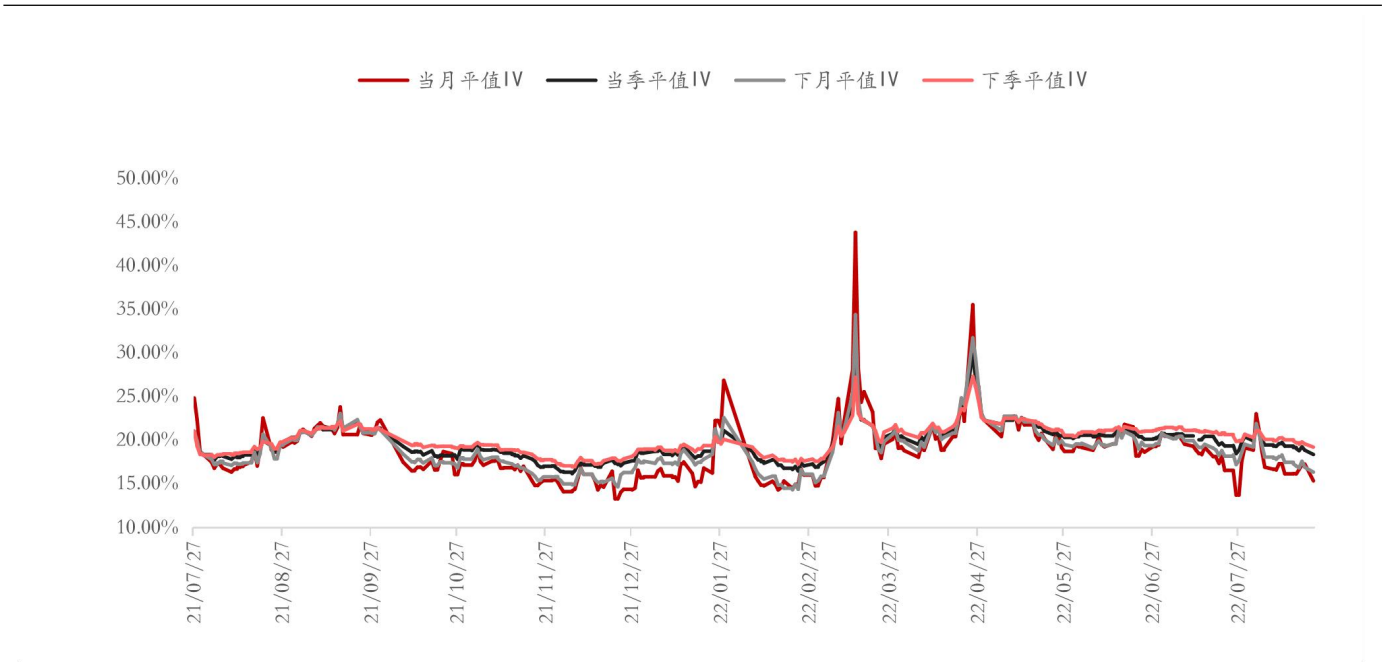
## 1、金融期权关键指标跟踪

图表 1: 金融期权成交持仓概况

	上交所50ETF期权	上交所300ETF期权	深交所300ETF期权	中金300指数期权
总成交量	1,780,053	1,659,189	274,276	61,081
总持仓量	2,718,648	1,956,144	375,455	147,825
成交量PCR	0.81	1.06	1.10	0.76
持仓量PCR	0.64	0.93	0.85	0.71
当月平值IV	15.34%	15.14%	15.28%	15.62%
下月平值IV	16.34%	16.16%	16.35%	17.08%
当季平值IV	18.36%	18.47%	18.59%	18.22%
下季平值IV	19.20%	19.38%	19.59%	19.36%
IV涨幅(%)	-11.12	-3.58	-1.41	-1.27
标的历史波动率(%)	14.79	15.55	15.79	15.57
标的价格	2.793	4.236	4.243	4181.40
标的涨跌(%)	0.04	0.64	0.69	0.73

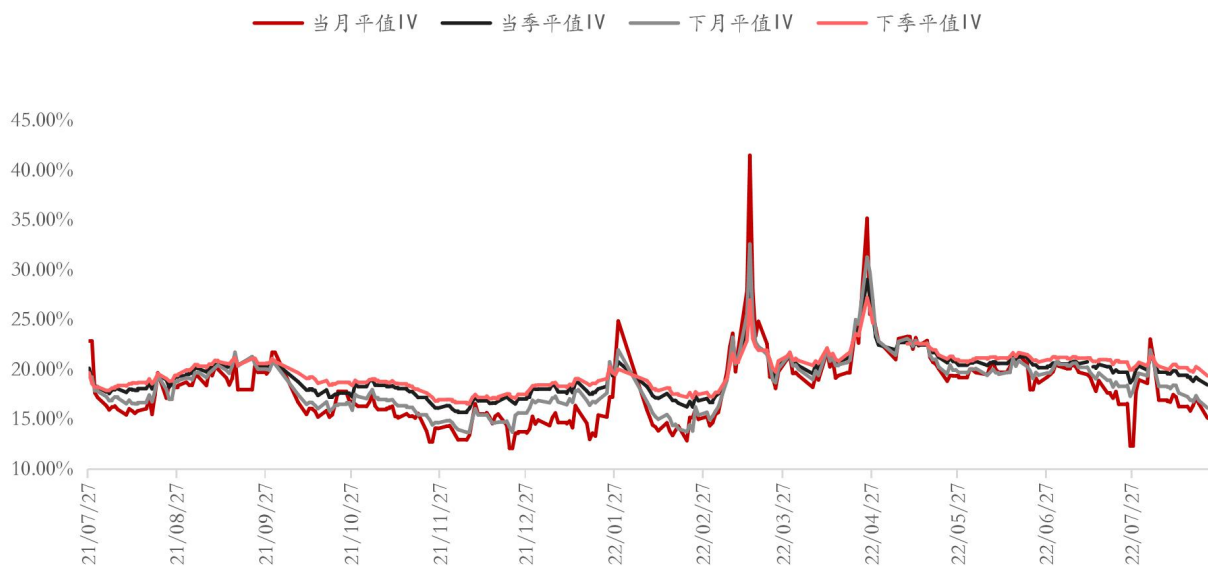
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 2: 上交所 50ETF 隐含波动率



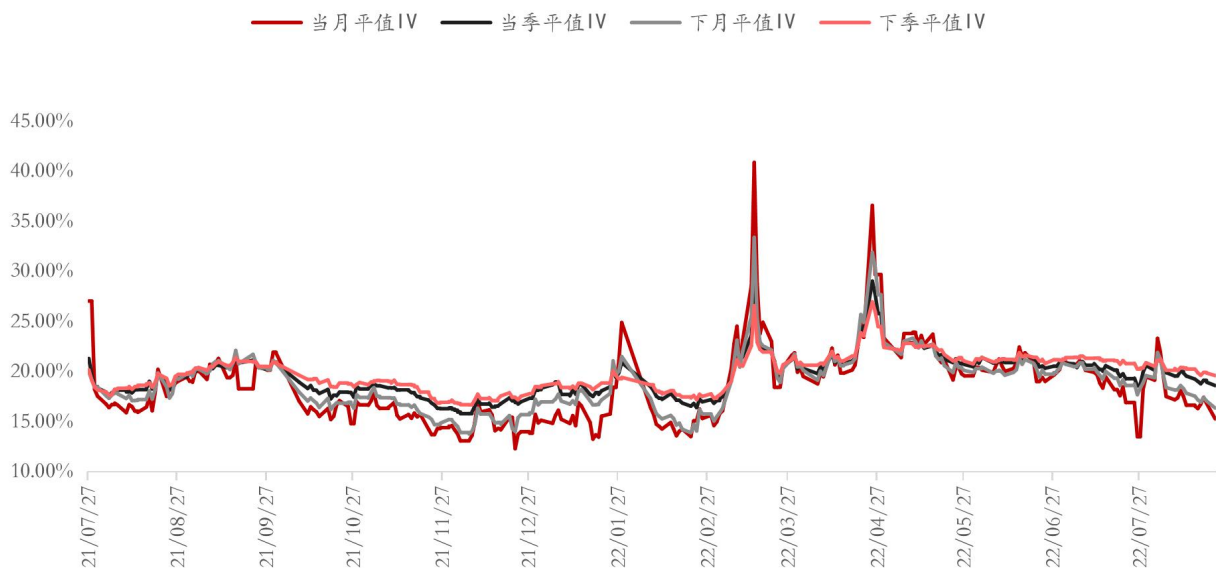
资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

图表 3: 上交所 300ETF 隐含波动率



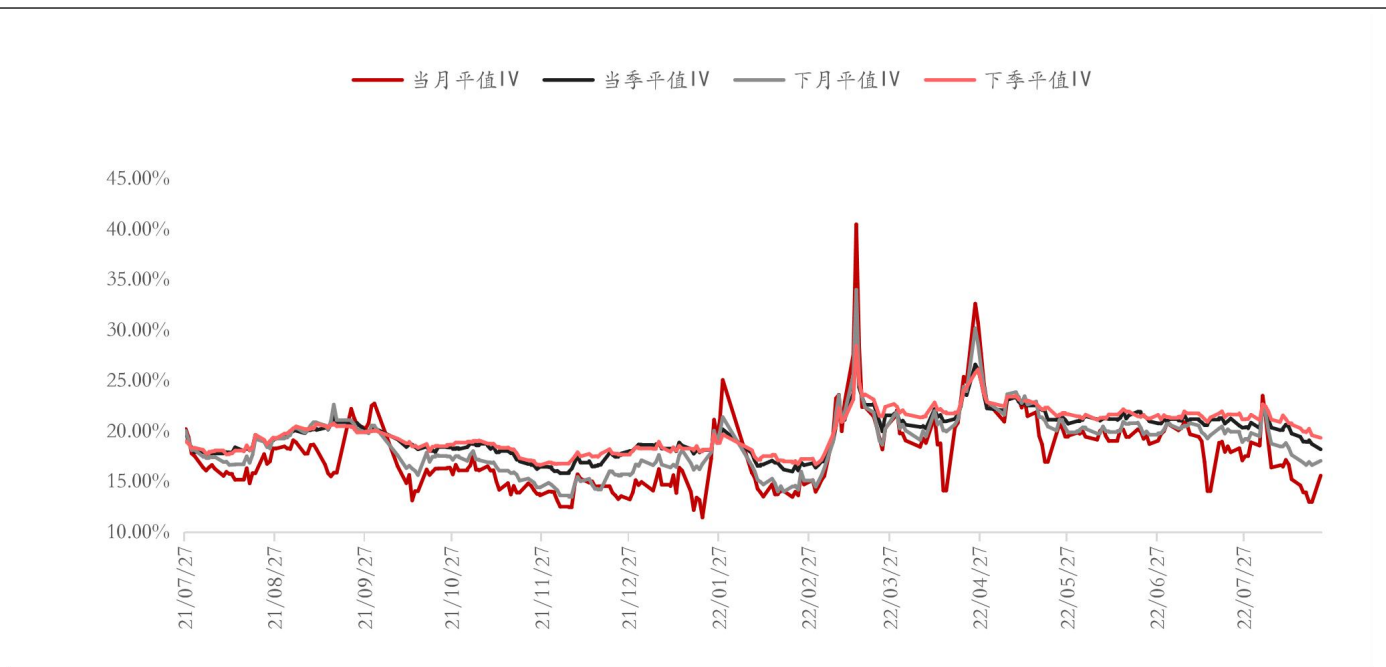
资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 4：深交所 50ETF 期权隐含波动率



资料来源：Wind，东证衍生品研究院

图表 5: 中金 300 指数期权隐含波动率



资料来源: Wind, 东证衍生品研究院

## 2、风险提示

政策等因素的预期外变动引发的市场极端行情。

### 期货走势评级体系（以收盘价的变动幅度为判断标准）

走势评级	短期（1-3个月）	中期（3-6个月）	长期（6-12个月）
强烈看涨	上涨 15%以上	上涨 15%以上	上涨 15%以上
看涨	上涨 5-15%	上涨 5-15%	上涨 5-15%
震荡	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%	振幅-5%-+5%
看跌	下跌 5-15%	下跌 5-15%	下跌 5-15%
强烈看跌	下跌 15%以上	下跌 15%以上	下跌 15%以上

### 上海东证期货有限公司

上海东证期货有限公司成立于 2008 年，是一家经中国证券监督管理委员会批准的经营期货业务的综合性公司。东证期货是东方证券股份有限公司全资子公司，注册资本金 23 亿元人民币，员工近 600 人。公司主要从事商品期货经纪、金融期货经纪、期货投资咨询、资产管理、基金销售等业务，拥有上海期货交易所、大连商品交易所、郑州商品交易所和上海国际能源交易中心会员资格，是中国金融期货交易所全面结算会员。公司拥有东证润和资本管理有限公司，上海东祺投资管理有限公司和东证期货国际（新加坡）私人有限公司三家全资子公司。

东证期货以上海为总部所在地，在大连、长沙、北京、上海、郑州、太原、常州、广州、青岛、宁波、深圳、杭州、西安、厦门、成都、东营、天津、哈尔滨、南宁、重庆、苏州、南通、泉州、汕头、沈阳、无锡、济南等地共设有 33 家营业部，并在北京、上海、广州、深圳多个经济发达地区拥有 134 个证券 IB 分支网点，未来东证期货将形成立足上海、辐射全国的经营网络。

自 2008 年成立以来，东证期货秉承稳健经营、创新发展的宗旨，坚持市场化、国际化、集团化的发展道路，打造以衍生品风险管理为核心，具有研究和技术两大核心竞争力，为客户提供综合财富管理平台的一流衍生品服务商。

## 分析师承诺

### 谢怡伦

本人具有中国期货业协会授予的期货执业资格或相当的专业胜任能力，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接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告由上海东证期货有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。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，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买投资标的的邀请或向人作出邀请。

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，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东证衍生品研究院，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

---

## 东证衍生品研究院

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 2 号楼 21 楼

联系人：梁爽

电话：8621-63325888-1592

传真：8621-33315862

网址：[www.orientfutures.com](http://www.orientfutures.com)

Email：[research@orientfutures.com](mailto:research@orientfutures.com)