



南华期货
NANHUA FUTURES

股票简称：南华期货
股票代码：603093

NANHUA
BRINGS YOU MORE

二季度股指市场展望 与期权实践运用

南华期货 王梦颖
投资咨询资格证号 Z0015429
2021年3月19日

重要声明：本报告内容及观点仅供参考，不构成任何投资建议

目录

Contents

01

多空临界点已至

02

期权实践之时间价值

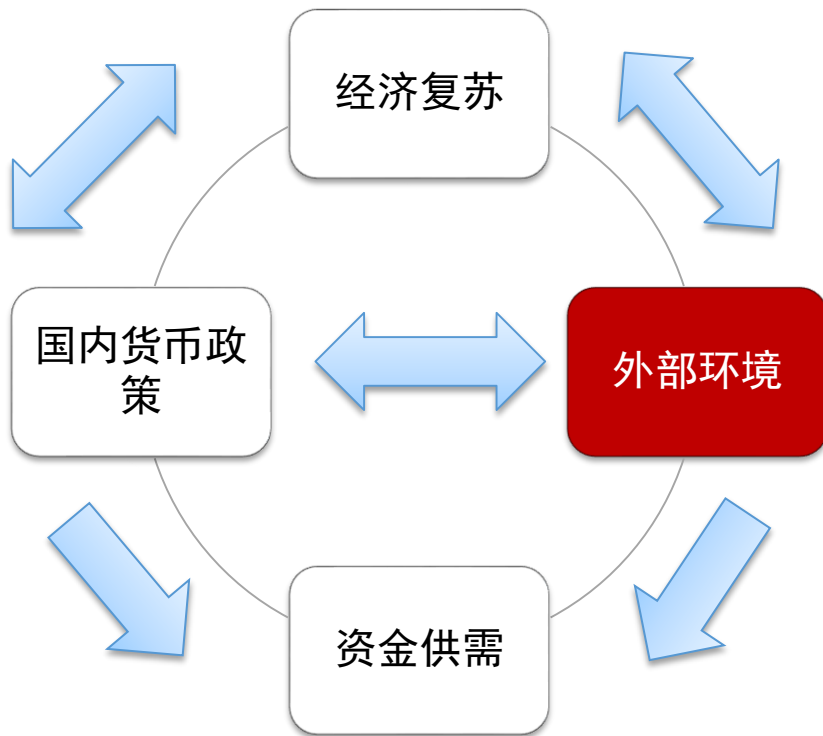


南华期货
NANHUA FUTURES

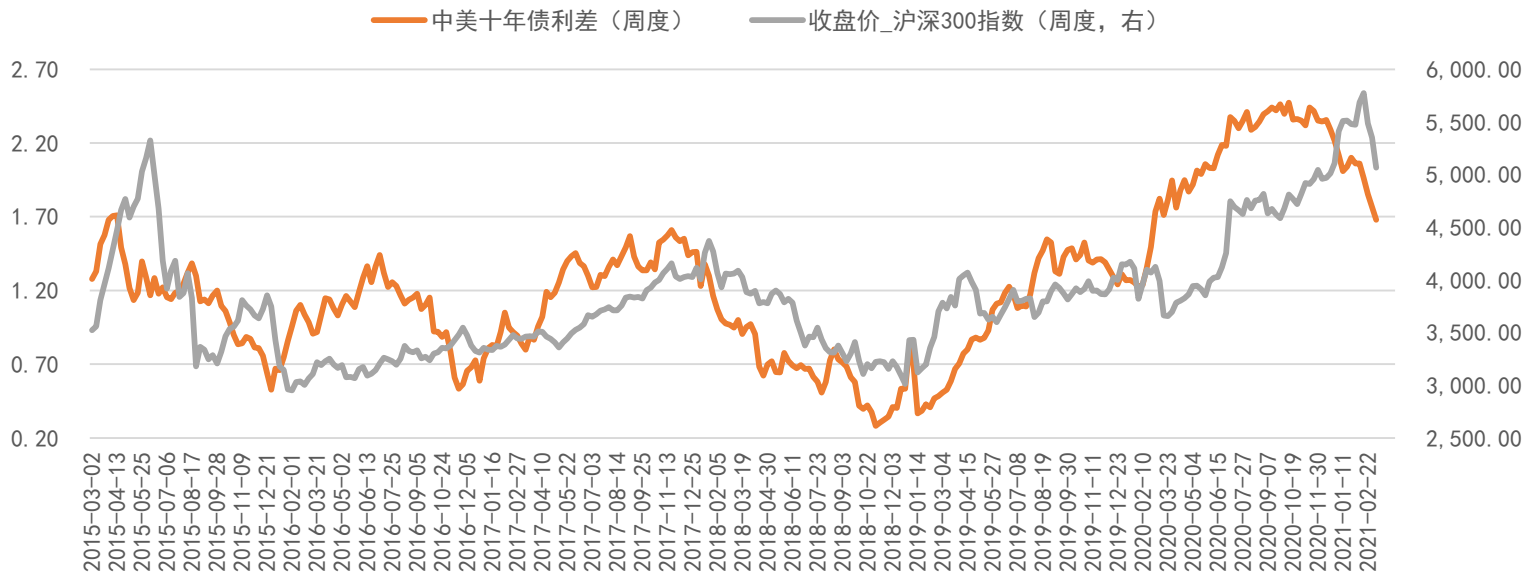
01

多空临界点已至

倒“V”型走势第一笔的支持因素

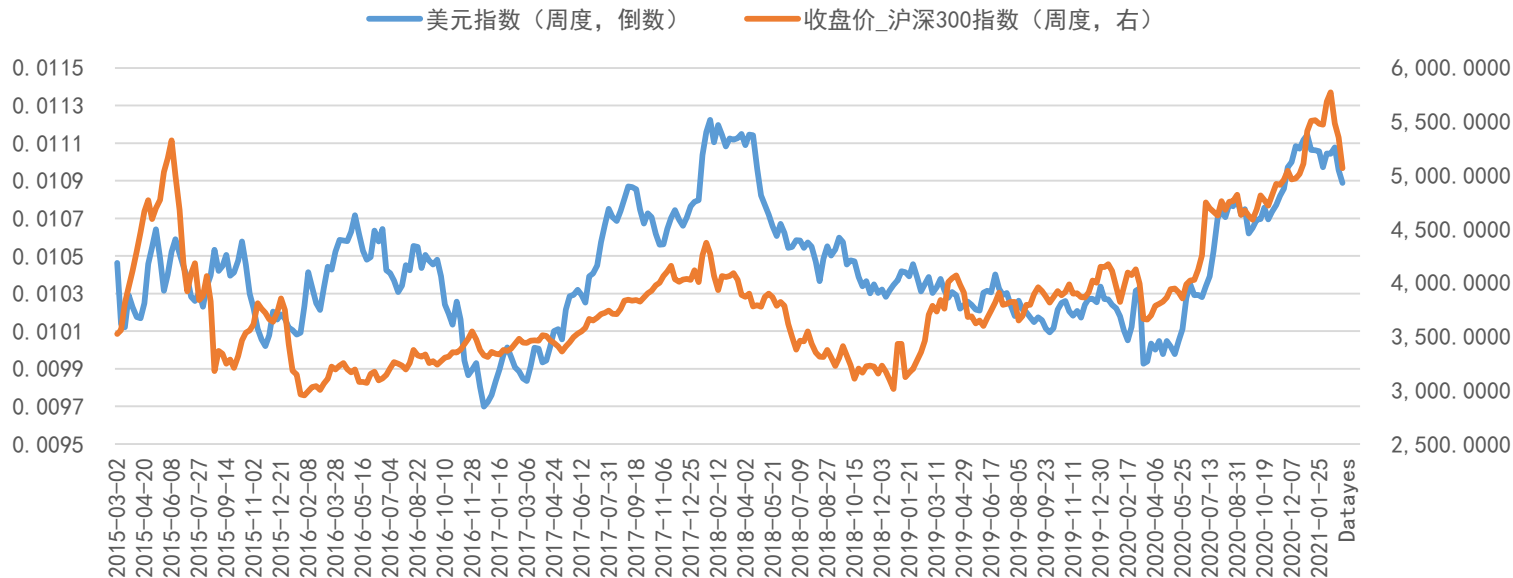


• 中美利差收窄



数据来源: Wind 南华研究

• 美元指数反弹



数据来源: Wind 南华研究

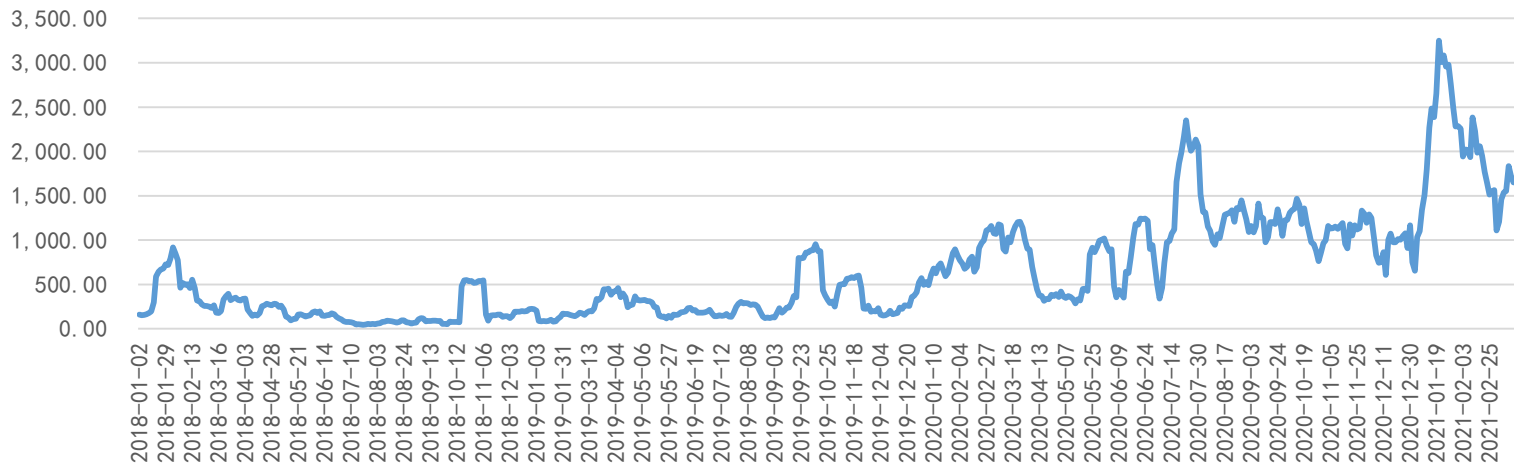
- 经济复苏预期已经超过前一个周期的高点



数据来源：Wind 南华研究

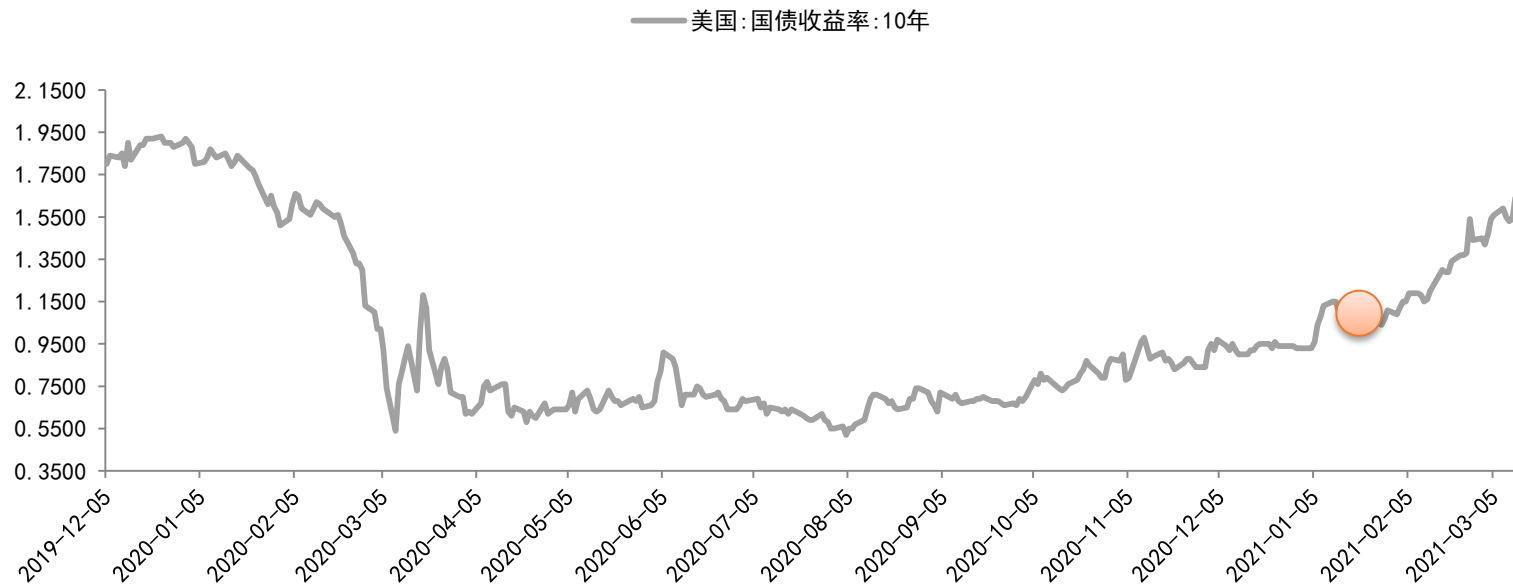
- 行情波动恐带来负反馈效应，偏股型基金发行速度放缓

偏股型新成立基金份额
单位：亿份（10日滚动求和）



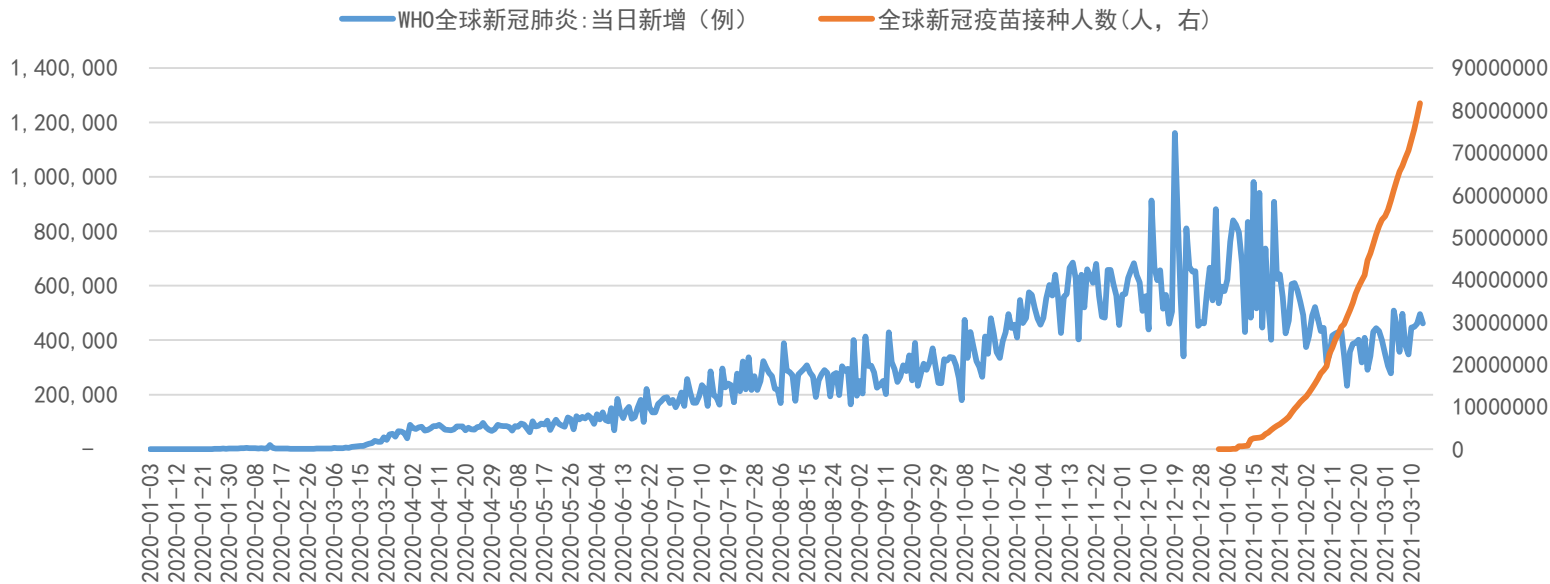
数据来源：Wind 南华研究

- 美国政局回归稳定+经济刺激计划+鸽派美联储



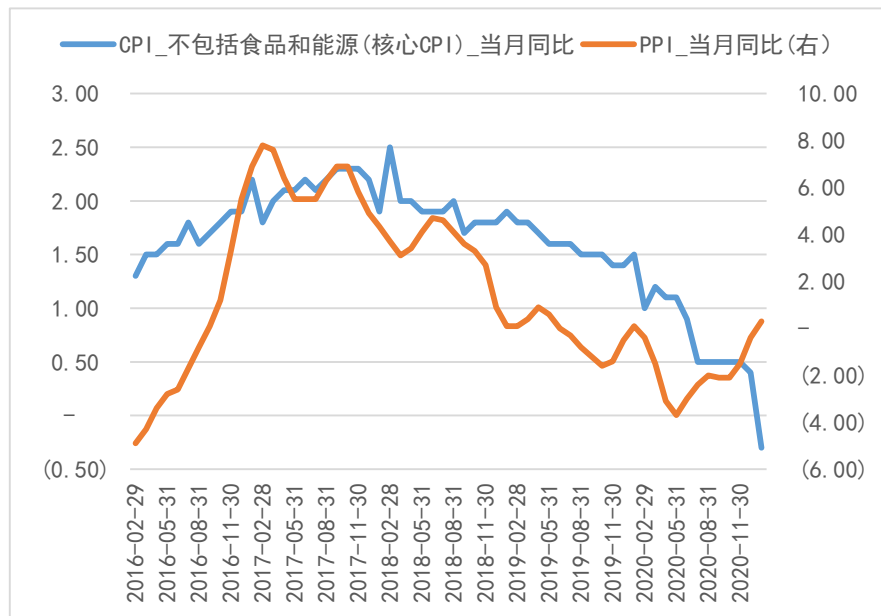
数据来源：Wind 南华研究

• 疫苗的接种让疫情状况大幅好转



数据来源: Wind 南华研究

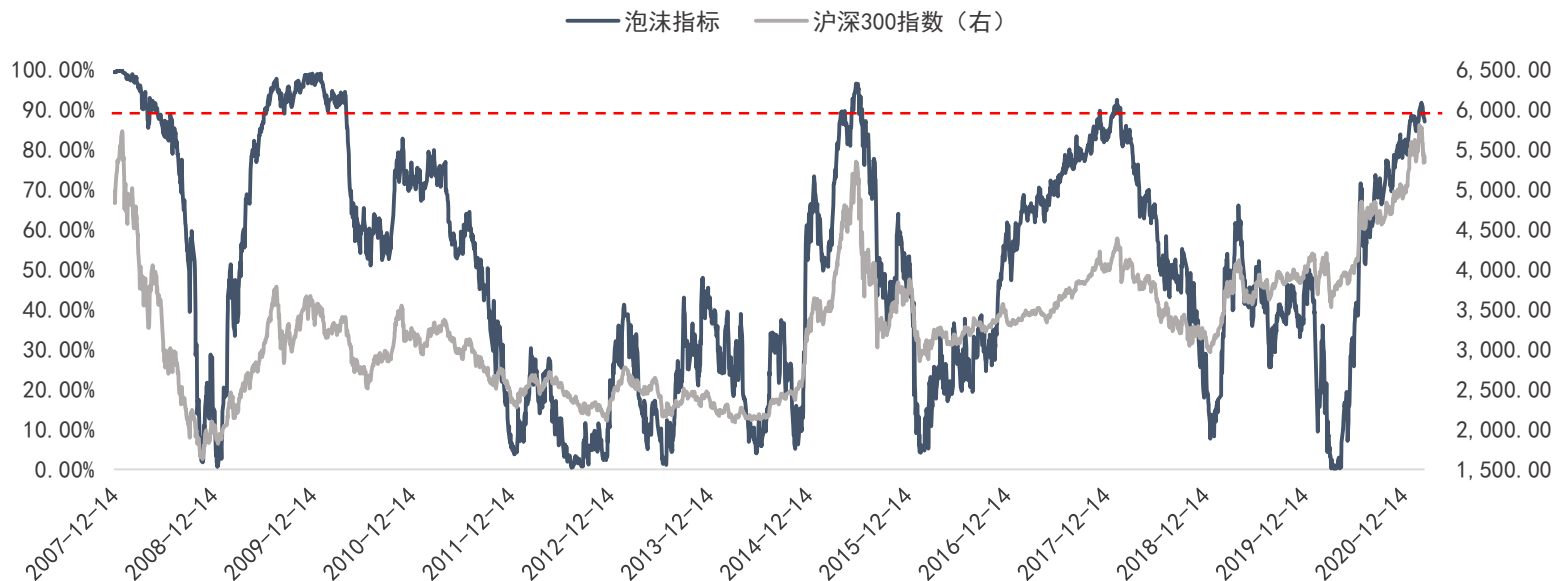
国内复苏的不平衡



数据来源: Wind 南华研究



- 泡沫指标在春节后突破90%警戒线



数据来源: Wind 南华研究

- 从基本面角度看，时间不站在“看多”这边，做多的胜率大幅下降；
- 从估值和市场情绪看，向下盈亏比优于向上；

→ 综合盈亏比和胜率，多空临界点已至

二季度，多空博弈期，市场预期和基本事实的差距将给行情带来波动



南华期货
NANHUA FUTURES

02

期权实践之时间价值



- Theta衡量期权时间价值的波动，Vega衡量期权波动率的影响
- 行权价越接近标的价格，期权的Theta绝对值越大
- 平值期权权利金中时间价值的比例较大，因此，随着时间的变化，平值期权会比实值和虚值期权承受更大的价格损失

不同持仓头寸的Vega			
	持仓头寸	Vega的方向	Vega的性质
期权权利方	买入期权	正	做多Vega
期权义务方	卖出期权	负	做空Vega

最新价	涨跌幅	时间价值	内在价值	IV	Vega	Delta	Theta	Gamma	保证金	行权价	最新价	涨跌幅	时间价值	内在价值	IV	Vega	Delta	Theta	Gamma	保证金
^ 2021年06月(到期日2021-6-18;剩余94个自然日、63个交易日;合约乘数100)											IV 22.71%									
1377.0	0.66%	-100.9	1477.9	0.00%	0.1535	0.9981	-0.2812	-	187593.62	3600.00	6.0	-3.23%	6.0	0.0	34.46%	0.1535	-0.0019	-0.0192	-	18620.00
1283.8	1.10%	-94.1	1377.9	0.00%	0.2848	0.9963	-0.3048	-	177773.62	3700.00	7.4	5.71%	7.4	0.0	32.89%	0.2848	-0.0037	-0.0355	-	19200.00
1259.4	6.58%	-18.5	1277.9	0.00%	0.4959	0.9931	-0.3382	-	168953.62	3800.00	8.6	-2.27%	8.6	0.0	31.42%	0.4959	-0.0069	-0.0616	-	19880.00
1117.6	2.99%	-60.3	1177.9	0.00%	0.8137	0.9878	-0.3846	0.0001	159313.62	3900.00	11.4	7.55%	11.4	0.0	30.56%	0.8137	-0.0122	-0.1007	0.0001	20560.00
1021.6	2.92%	-56.3	1077.9	0.00%	1.2638	0.9797	-0.4470	0.0001	150053.62	4000.00	14.6	5.80%	14.6	0.0	29.29%	1.2638	-0.0203	-0.1559	0.0001	21380.00
926.4	3.67%	-51.5	977.9	0.00%	1.8647	0.9677	-0.5274	0.0001	140153.62	4100.00	17.2	0.00%	17.2	0.0	28.22%	1.8647	-0.0323	-0.2290	0.0001	22220.00
849.0	6.18%	-28.9	877.9	0.00%	2.6229	0.9508	-0.6263	0.0002	130753.62	4200.00	21.8	-6.03%	21.8	0.0	27.55%	2.6229	-0.0492	-0.3206	0.0002	23320.00
762.2	7.69%	-15.7	777.9	0.00%	3.5280	0.9282	-0.7419	0.0002	121573.62	4300.00	32.0	5.96%	32.0	0.0	26.93%	3.5280	-0.0718	-0.4289	0.0002	24520.00
615.2	-1.47%	-62.7	677.9	0.00%	4.5513	0.8991	-0.8702	0.0003	113233.62	4400.00	39.8	-1.97%	39.8	0.0	26.35%	4.5513	-0.1009	-0.5499	0.0003	26060.00
529.2	-0.86%	-48.7	577.9	0.00%	5.6459	0.8632	-1.0049	0.0003	104173.62	4500.00	53.2	-2.92%	53.2	0.0	26.00%	5.6459	-0.1368	-0.6773	0.0003	27980.00
493.0	8.59%	15.1	477.9	0.00%	6.7515	0.8204	-1.1381	0.0004	96193.62	4600.00	75.6	0.53%	75.6	0.0	25.94%	6.7515	-0.1796	-0.8033	0.0004	30520.00
400.0	4.71%	22.1	377.9	0.00%	7.8003	0.7713	-1.2613	0.0005	88993.62	4700.00	98.0	-4.30%	98.0	0.0	26.18%	7.8003	-0.2287	-0.9192	0.0005	33740.00
341.6	7.76%	63.7	277.9	8.81%	8.7251	0.7166	-1.3659	0.0005	82493.62	4800.00	135.4	-0.88%	135.4	0.0	26.56%	8.7251	-0.2834	-1.0165	0.0005	37660.00
264.6	1.53%	86.7	177.9	12.85%	9.4671	0.6576	-1.4448	0.0006	76853.62	4900.00	179.8	1.01%	179.8	0.0	27.33%	9.4671	-0.3424	-1.0881	0.0006	50657.38
216.4	1.98%	138.5	77.9	14.79%	9.9823	0.5958	-1.4928	0.0006	72013.62	5000.00	231.0	-0.26%	231.0	0.0	27.86%	9.9823	-0.4042	-1.1288	0.0006	66017.38
140.2	2.34%	140.2	0.0	17.48%	10.2519	0.4703	-1.4880	0.0006	52429.86	5200.00	359.8	0.84%	237.7	122.1	30.16%	10.2519	-0.5297	-1.1095	0.0006	86473.62
97.2	8.24%	97.2	0.0	19.44%	9.5647	0.3520	-1.3602	0.0006	34376.81	5400.00	510.4	0.63%	188.3	322.1	32.95%	9.5647	-0.6480	-0.9672	0.0006	101513.62
66.0	7.84%	66.0	0.0	21.17%	8.1912	0.2501	-1.1481	0.0005	31516.81	5600.00	679.6	-0.03%	157.5	522.1	36.10%	8.1912	-0.7499	-0.7405	0.0005	118773.62
43.0	7.50%	43.0	0.0	22.50%	6.4978	0.1691	-0.9010	0.0004	29396.81	5800.00	822.0	-3.77%	99.9	722.1	39.23%	6.4978	-0.8309	-0.4789	0.0004	136213.62
28.2	2.92%	28.2	0.0	23.76%	4.8124	0.1090	-0.6619	0.0003	28136.81	6000.00	1000.2	-3.64%	78.1	922.1	42.79%	4.8124	-0.8910	-0.2252	0.0003	154593.62
20.0	-4.76%	20.0	0.0	25.21%	3.3509	0.0672	-0.4579	0.0002	27496.81	6200.00	1200.2	-2.58%	78.1	1122.1	46.21%	3.3509	-0.9328	-0.0067	0.0002	173993.62
14.4	0.00%	14.4	0.0	26.46%	2.2073	0.0397	-0.3001	0.0001	26836.81	6400.00	1390.0	-2.54%	67.9	1322.1	49.59%	2.2073	-0.9603	0.1657	0.0001	193413.62

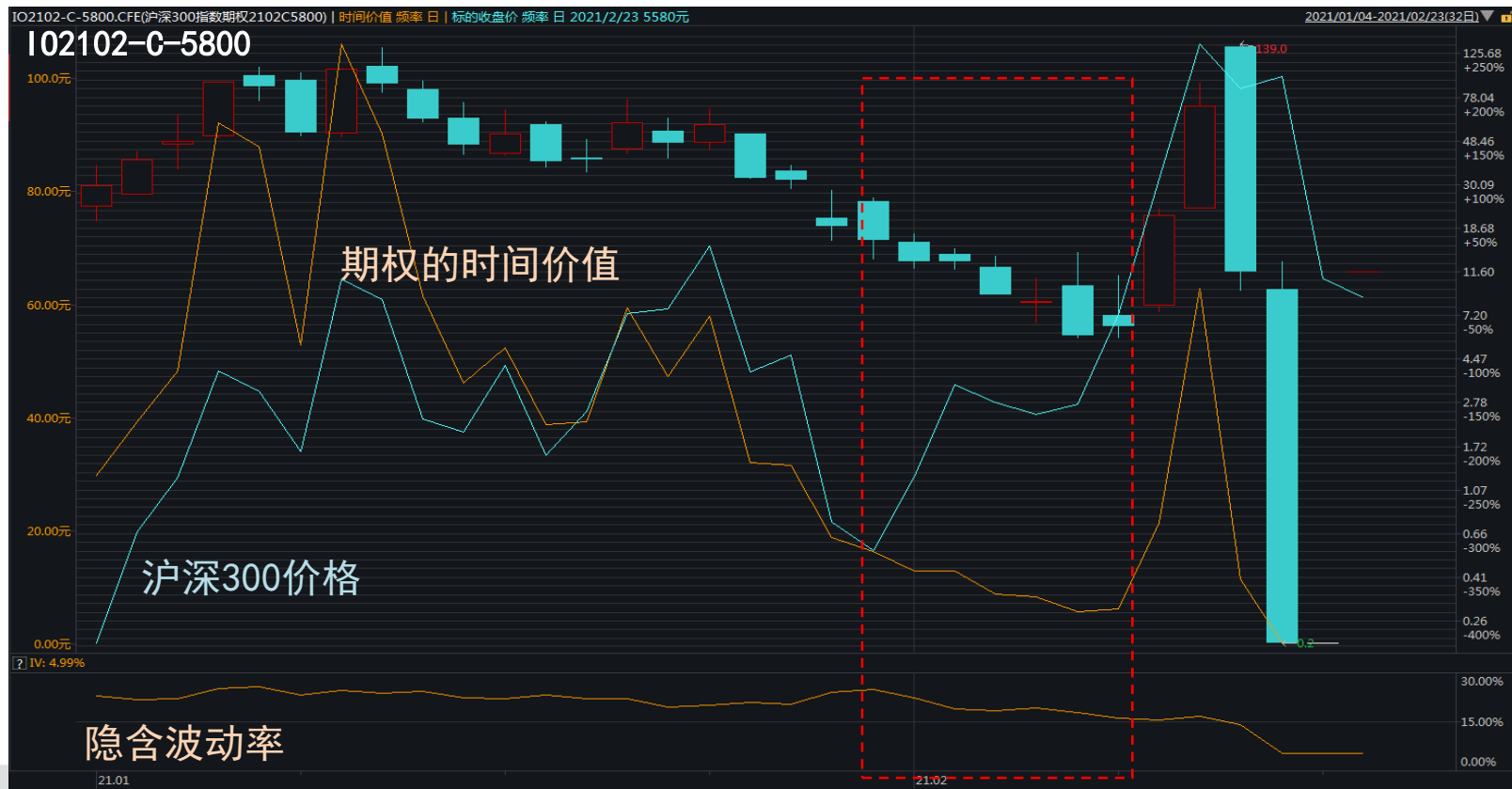
案例1 期权到期，时间价值归零



数据来源: Wind 南华研究



案例2 隐波变动对时间价值的影响





南华期货官微

南华期货股份有限公司

地址：浙江省杭州市西湖大道193号定安名都A座三楼

演讲人：王梦颖

电话：0571-81727107

邮箱：wangmengying@nawaa.com

股票简称：南华期货 股票代码：603093

免责声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，尽管我们相信报告中资料来源的可靠性，但我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。也不保证我公司所做出的意见和建议不会发生任何的变更，在任何情况下，我公司报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不能作为您所进行期货买卖的绝对依据。由于报告在编写时融入了该分析师个人的观点和见解以及分析方法，如与南华期货股份有限公司发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表了南华期货股份有限公司的立场，所以请谨慎参考。我公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

另外，本报告所载资料、意见及推测只是反映南华期货股份有限公司在本报告所载明的日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。未经南华期货股份有限公司允许批准，本报告内容不得以任何范式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。如遵循原文本意的引用、刊发，需注明出处“南华期货股份有限公司”，并保留我公司的一切权利。



南华期货
NANHUA FUTURES

首家A股上市期货公司

股票简称：南华期货

股票代码：603093

客服热线 400 8888 910