



日期： 2024-7-16

星期二

期权研究报告

衍生品业务总部

## 一、行情导读

### (一) 期权标的涨跌

标的名称	标的代码	收盘价	涨跌幅(%)	周涨跌幅(%)	月涨跌幅(%)	年初至今(%)
<b>上交所</b>						
上证50ETF	510050.SH	2.50	0.36	3.22	1.96	6.16
沪300ETF	510300.SH	3.55	0.71	3.41	0.48	3.66
沪500ETF	510500.SH	4.97	0.34	2.43	-5.30	-8.58
科创50ETF	588000.SH	0.76	2.14	5.52	-4.02	-14.83
科创50ETF易方达	588080.SH	0.75	2.18	5.64	-3.85	-14.11
<b>深交所</b>						
沪深300ETF	159919.SZ	3.69	0.68	3.42	0.41	3.60
中证500ETF	159922.SZ	5.15	0.18	2.43	-5.49	-8.69
创业板ETF	159915.SZ	1.66	1.46	4.26	-4.48	-9.66
深证100ETF	159901.SZ	2.39	1.02	3.83	-1.93	-2.25
<b>中金所</b>						
沪深300	000300.SH	3498.28	0.63	2.84	-0.79	1.96
中证1000	000852.SH	4836.72	0.19	3.04	-6.63	-17.84
上证50	000016.SH	2424.76	0.17	2.24	0.53	4.24

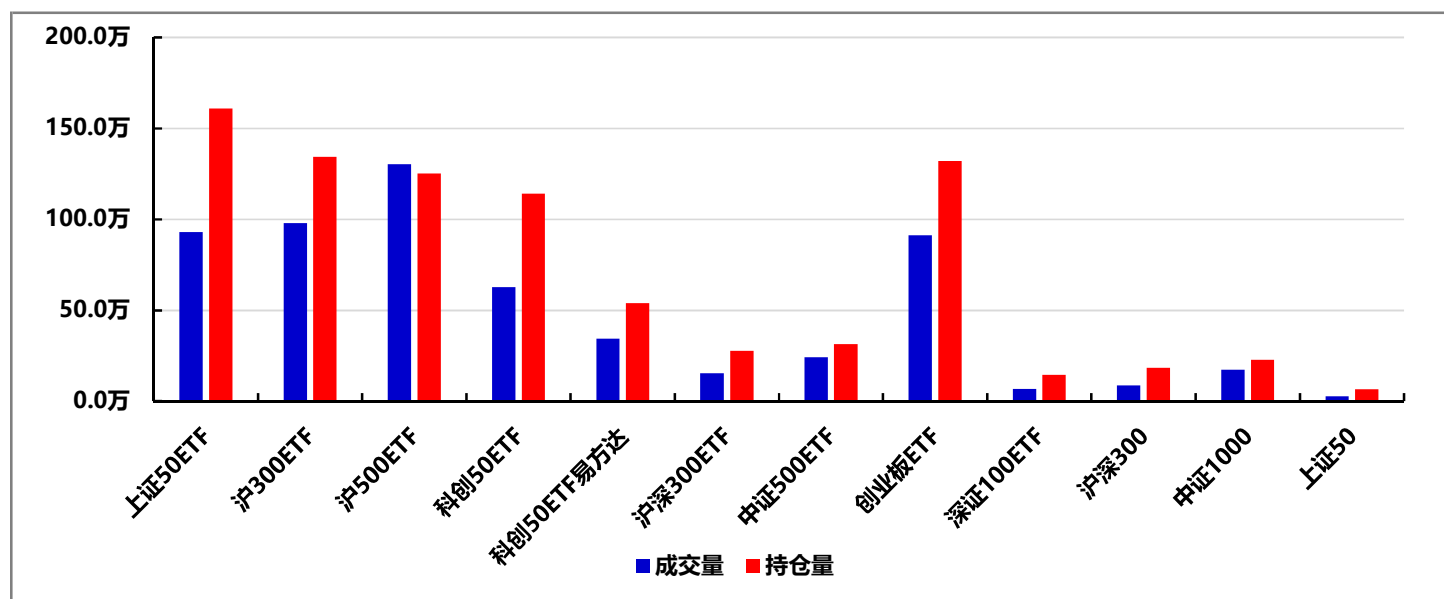
数据来源：Wind, 权银河

### (二) 各期权品种成交量与持仓量

标的名称	成交量	变化	持仓量	变化	成交量PCR	持仓量PCR
<b>上交所</b>						
上证50ETF	92.9万	6.15%	161.1万	-0.65%	92.93	98.44
沪300ETF	97.9万	47.64%	134.4万	0.38%	87.64	95.41
沪500ETF	130.3万	12.66%	125.3万	0.20%	107.40	86.36
科创50ETF	62.7万	139.54%	114.2万	-3.03%	71.43	53.10
科创50ETF易方达	34.5万	95.49%	54.0万	-0.42%	81.34	62.62
<b>深交所</b>						
沪深300ETF	15.4万	49.59%	27.8万	13.03%	97.60	95.89
中证500ETF	24.2万	25.24%	31.3万	8.28%	102.37	91.81
创业板ETF	91.3万	37.56%	132.1万	5.53%	90.19	72.88
深证100ETF	6.8万	53.18%	14.5万	13.68%	102.35	95.76
<b>中金所</b>						
沪深300	8.8万	22.51%	18.3万	-0.37%	71.11	59.35
中证1000	17.4万	12.88%	22.7万	1.08%	75.24	55.18
上证50	2.7万	11.40%	6.7万	-2.53%	78.83	57.62

数据来源：Wind, 权银河

## 期权成交量与持仓量



数据来源: Wind, 权银河

## 二、期权波动率分析

### (一) 各期权品种隐含波动率变化

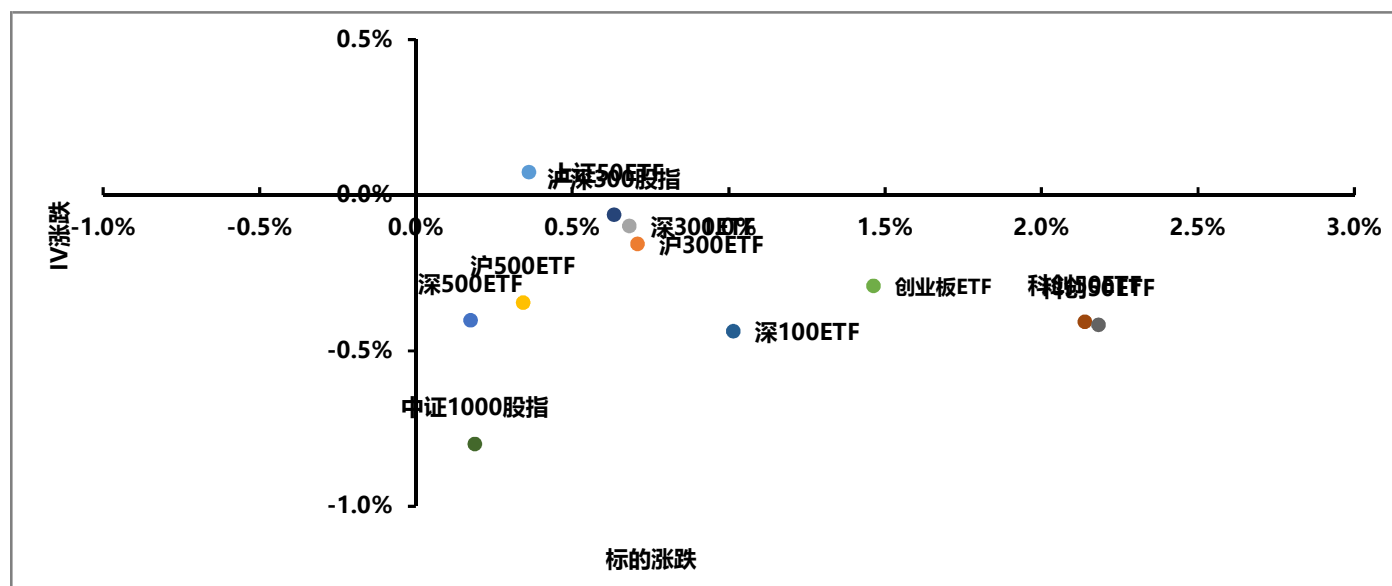
标的名称	到期月份	2407	2408	-	2409	2412	-
<b>上交所</b>							
上证50ETF	平值IV	10.85%	11.06%		12.29%	13.34%	
	IV变化	0.18%	-0.02%		0.01%	0.13%	
沪300ETF	平值IV	11.58%	11.31%		12.82%	14.07%	
	IV变化	0.54%	-0.62%		-0.27%	-0.02%	
沪500ETF	平值IV	16.76%	16.93%		17.13%	17.47%	
	IV变化	-0.34%	-0.38%		-0.42%	-0.30%	
科创50ETF	平值IV	20.31%	20.66%		21.40%	22.62%	
	IV变化	-0.23%	-0.64%		-0.36%	-0.37%	
科创50ETF易方达	平值IV	20.44%	20.40%		20.67%	21.84%	
	IV变化	-0.30%	-0.16%		-1.13%	-0.18%	
<b>深交所</b>							
沪深300ETF	平值IV	11.39%	11.71%		12.70%	13.96%	
	IV变化	-0.03%	-0.35%		-0.26%	0.04%	
中证500ETF	平值IV	17.71%	16.65%		16.85%	17.01%	
	IV变化	-0.28%	-0.47%		-0.43%	-0.38%	
创业板ETF	平值IV	18.80%	19.10%		19.57%	20.11%	
	IV变化	-0.59%	-0.48%		-0.49%	-0.14%	
深证100ETF	平值IV	15.49%	14.62%		14.88%	15.66%	
	IV变化	0.56%	-0.66%		-0.75%	-0.29%	

数据来源: Wind, 权银河

标的名称	到期月份	2407	2408	2409	2412	2503	2506
中金所							
沪深300	平值IV	10.38%	11.37%	12.83%	13.49%	14.47%	14.66%
	IV变化	-1.30%	-0.70%	-0.42%	0.24%	0.03%	-0.02%
中证1000	平值IV	18.26%	21.04%	21.41%	21.21%	21.04%	20.96%
	IV变化	-0.68%	-0.83%	-1.20%	-1.39%	-1.28%	-0.38%
上证50	平值IV	10.35%	10.60%	12.95%	13.67%	0.00%	14.63%
	IV变化	-0.32%	-0.51%	0.02%	0.74%		0.13%

数据来源: Wind, 权银河

## 期权标的与加权IV变化



数据来源: Wind, 权银河

注: X轴为标的涨跌幅, Y轴为对应期权品种的加权隐含波动率变化值;

加权隐含波动率计算方式为取各月份平值上下两档合约, 按其成交量、到期日的加权方式进行计算;

## (二) 各期权品种波动率统计

标的名称	平值加权IV	20HV	60HV	90HV	25分位数	50分位数	75分位数	IV当前分位数
上交所								
上证50ETF	12.65%	7.45%	9.31%	9.57%	11.63%	13.72%	16.06%	2.40%
沪300ETF	13.26%	9.15%	10.02%	10.70%	11.59%	13.26%	15.49%	2.40%
沪500ETF	17.28%	19.02%	17.24%	17.84%	11.40%	13.84%	19.02%	51.00%
科创50ETF	21.94%	23.33%	20.51%	20.54%	17.90%	21.39%	27.47%	37.70%
科创50ETF易方达	21.28%	23.53%	20.77%	20.92%	18.02%	21.62%	27.12%	38.50%
深交所								
沪深300ETF	13.22%	9.58%	10.44%	11.13%	11.71%	13.29%	15.57%	3.30%
中证500ETF	16.94%	18.95%	17.49%	17.88%	11.50%	13.67%	18.69%	56.40%
创业板ETF	19.78%	19.63%	19.92%	21.94%	16.02%	18.71%	23.84%	30.70%
深证100ETF	15.30%	13.33%	14.12%	15.55%	14.15%	16.36%	19.17%	11.20%

数据来源: Wind, 权银河

标的名称	平值加权IV	20HV	60HV	90HV	25分位数	50分位数	75分位数	IV当前分位数
中金所								
沪深300	14.13%	9.40%	10.61%	11.24%	11.94%	13.50%	15.62%	0.00%
中证1000	21.03%	26.59%	22.70%	23.18%	13.86%	16.48%	22.58%	37.30%
上证50	6.60%	7.16%	9.44%	9.82%	11.79%	13.83%	15.99%	0.00%
数据来源：Wind, 权银河								

注：25分位数、50分位数、75分位数为近一年该品种主力月份平值隐含波动率的25、50、75分位数数值；  
IV当前分位数为该品种隐含波动率数值在近一年的分数位水平。

(三) 各期权品种波动率指标

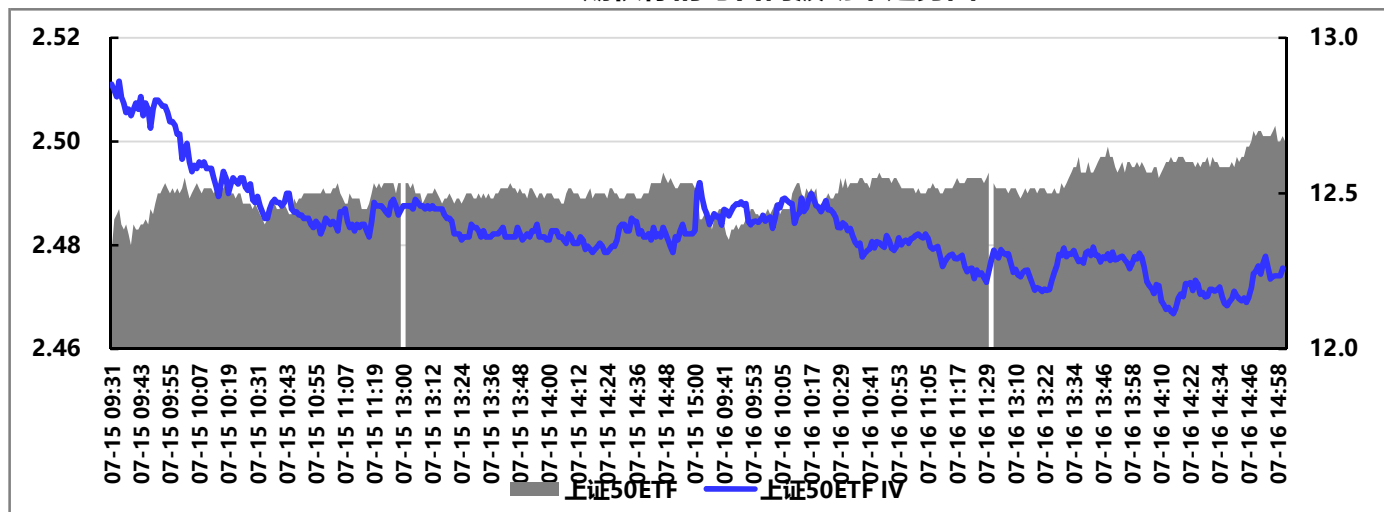
标的名称	IV-HV	IV-HV分位数	Skew	Skew分位数	Kurt	Kurt分位数	跨期波动率价差	跨期波动率分位数
上交所								
上证50ETF	5.20%	88.90%	1.41%	77.50%	2.76%	82.20%	0.15%	23.60%
沪300ETF	4.11%	83.20%	3.75%	94.80%	4.39%	82.00%	0.33%	29.40%
沪500ETF	-1.74%	18.90%	6.16%	96.50%	5.59%	61.20%	0.23%	55.60%
科创50ETF	-1.39%	22.40%		#VALUE!		#VALUE!	-1.03%	17.40%
科创50ETF易方达	-2.25%	19.40%	3.81%	72.70%	12.77%	89.70%	-0.46%	25.30%
深交所								
沪深300ETF	3.64%	74.10%	1.89%	85.70%	3.74%	80.60%	0.32%	39.00%
中证500ETF	-1.74%	18.90%	6.16%	96.50%	5.59%	61.20%	0.23%	55.60%
创业板ETF	0.15%	39.30%	-1.02%	14.30%	1.97%	68.60%	0.25%	45.80%
深证100ETF	1.97%	55.60%	1.25%	82.90%	1.75%	83.80%	-0.40%	18.60%
中金所								
沪深300	4.73%	87.80%	2.22%	92.40%	4.73%	92.40%	1.09%	73.00%
中证1000	-5.55%	9.40%	2.27%	94.50%	0.90%	61.00%	4.34%	95.80%
上证50	-0.57%	8.90%	0.30%	27.70%	1.33%	80.20%	0.77%	50.20%
数据来源：Wind, 权银河								

注：IV-HV为主力月份加权隐含波动率与其20日历史波动率差值；  
Skew衡量期权曲线偏斜程度，其计算方式为虚值两档看涨与看跌期权波动率差值；  
Kurt衡量期权曲线上平值期权相对高低程度，其计算方式为虚值两档期权与平值期权差值；  
跨期波动率价差为主力月份与次主力月份的平值合约波动率差值；

## (四) 各期权品种日内波动率

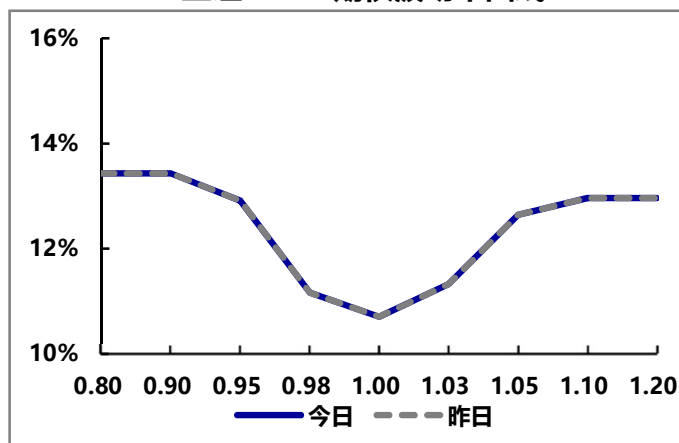
### 1. 上证50ETF期权

上证50ETF期权标的与日内波动率走势图



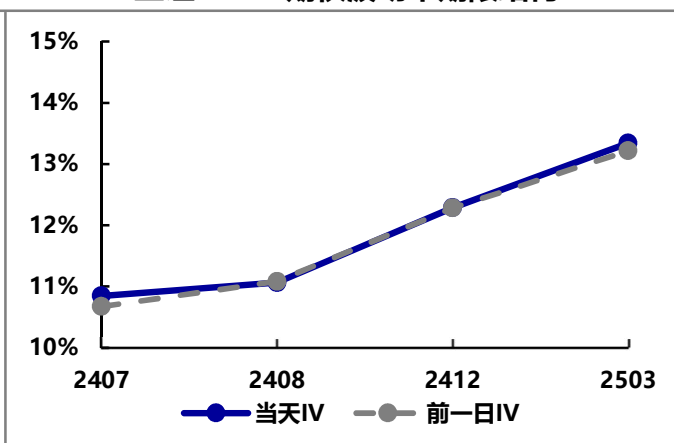
数据来源：Wind, 权银河

上证50ETF期权波动率曲线



数据来源：Wind, 权银河

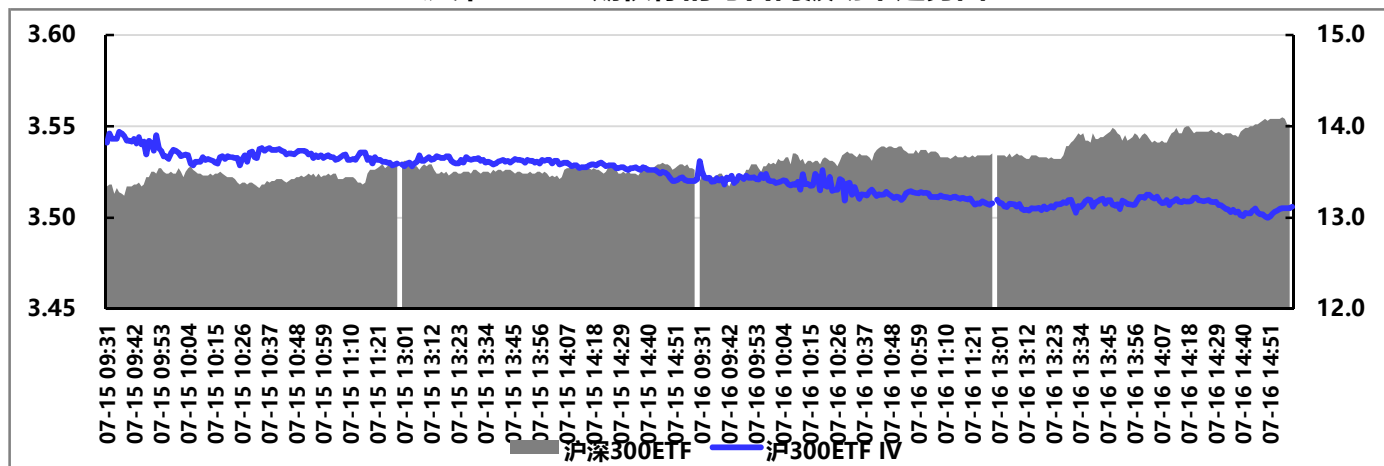
上证50ETF期权波动率期限结构



数据来源：Wind, 权银河

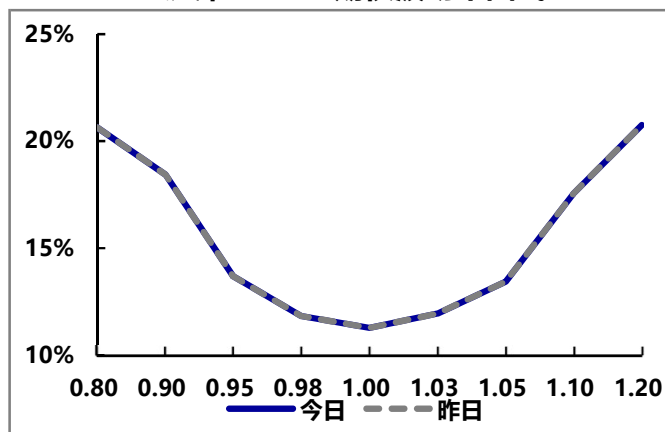
### 2. 沪深300ETF期权

沪深300ETF期权标的与日内波动率走势图



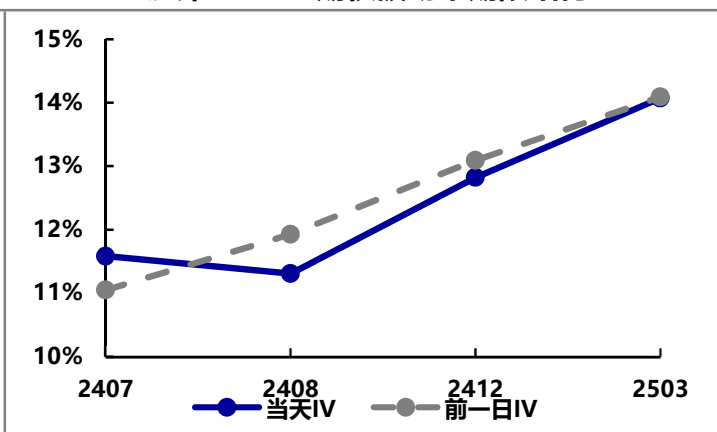
数据来源：Wind, 权银河

## 沪深300ETF期权波动率曲线



数据来源：Wind, 权银河

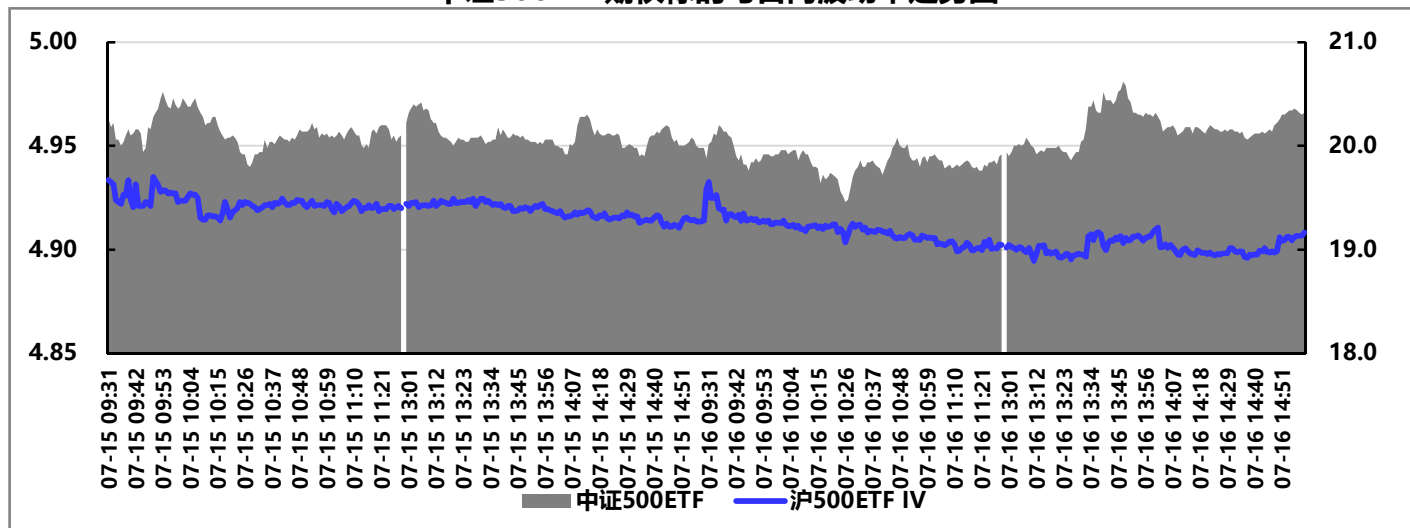
## 沪深300ETF期权波动率期限结构



数据来源：Wind, 权银河

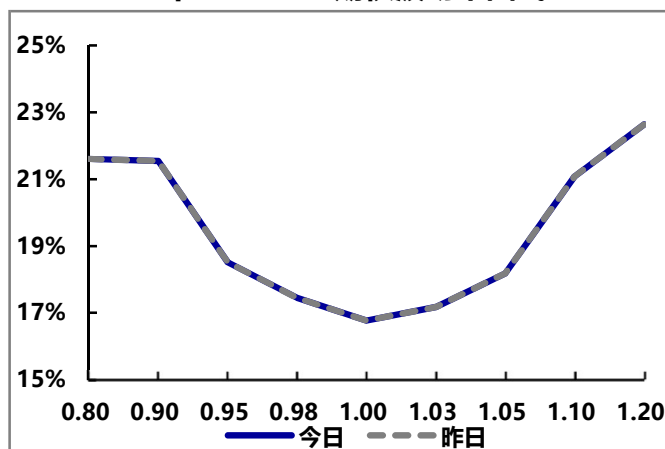
### 3. 中证500ETF期权

## 中证500ETF期权标的与日内波动率走势图



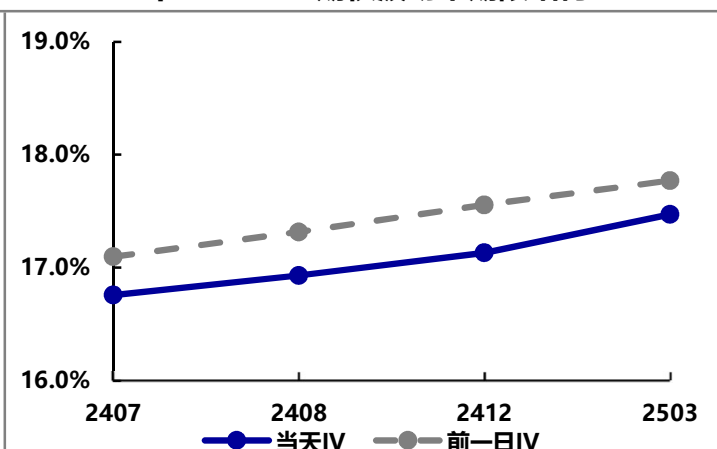
数据来源：Wind, 权银河

## 中证500ETF期权波动率曲线



数据来源：Wind, 权银河

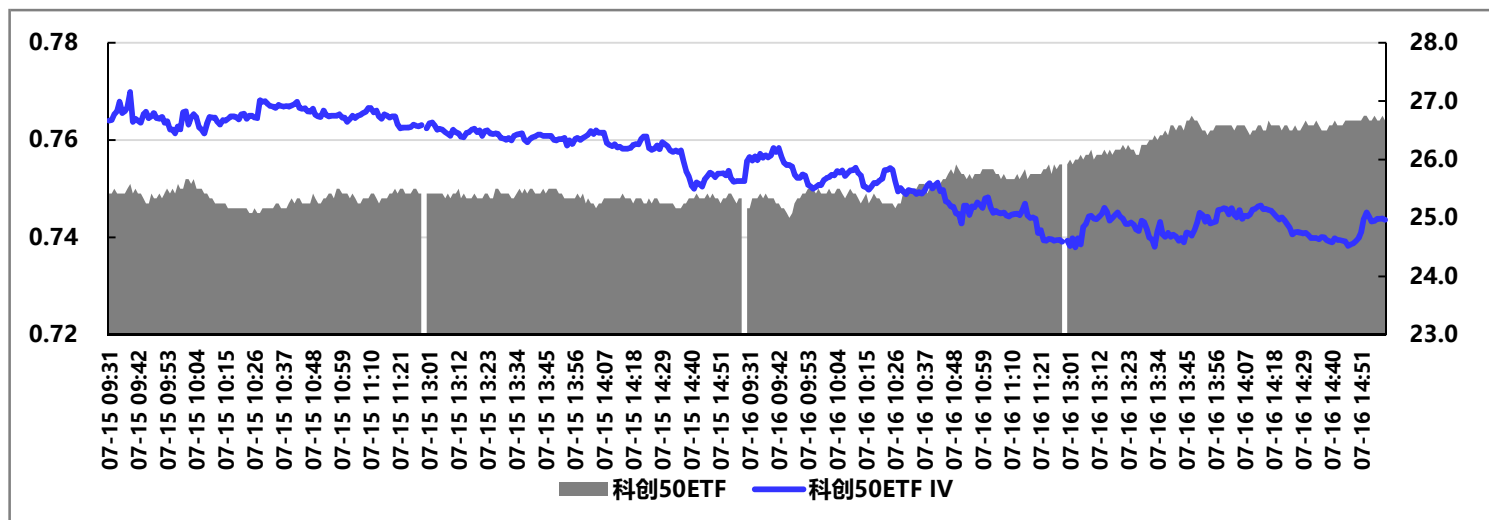
## 中证500ETF期权波动率期限结构



数据来源：Wind, 权银河

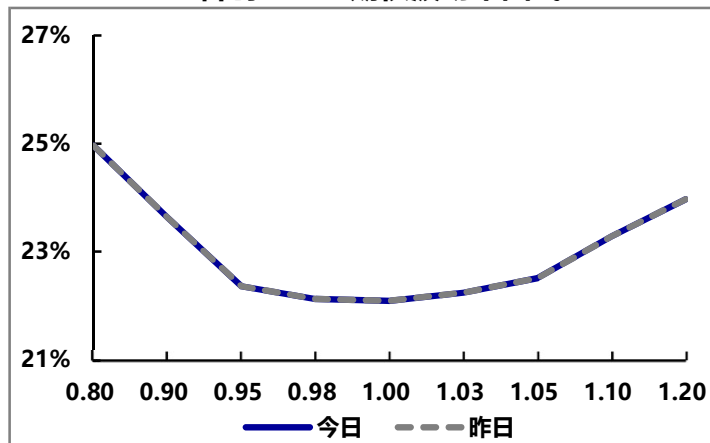
## 4. 科创50ETF期权

科创50ETF期权标的与日内波动率走势图



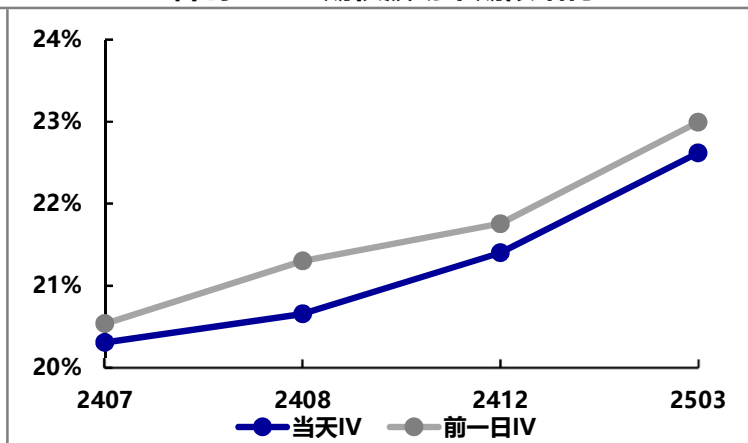
数据来源：Wind, 权银河

科创50ETF期权波动率曲线



数据来源：Wind, 权银河

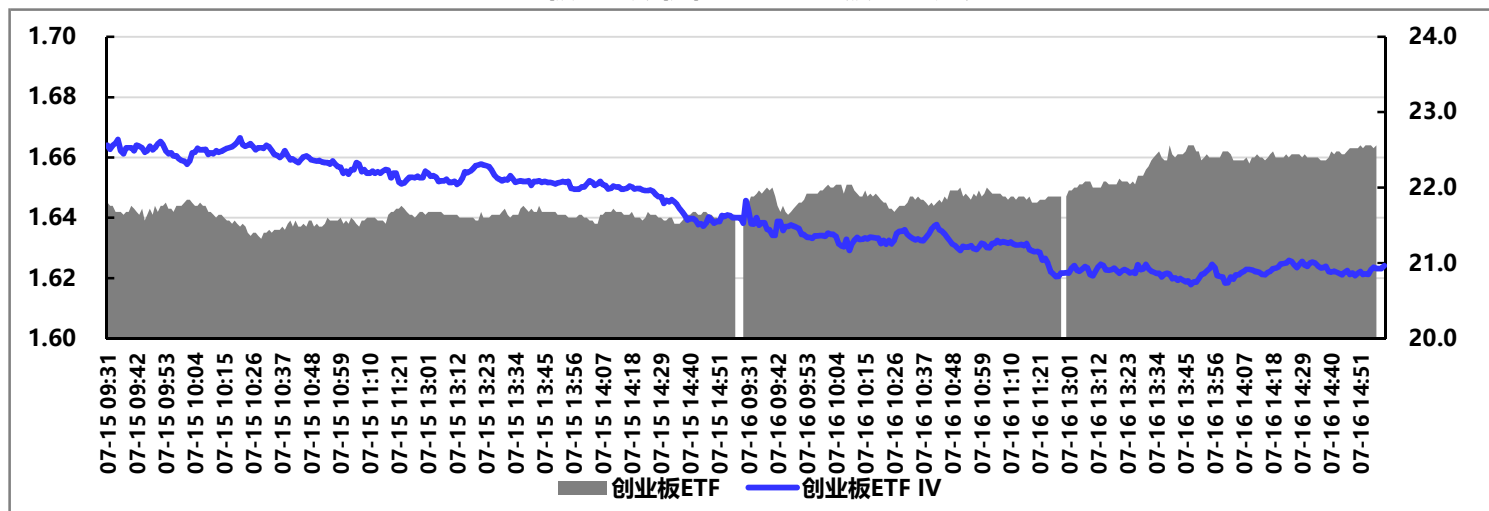
科创50ETF期权波动率期限结构



数据来源：Wind, 权银河

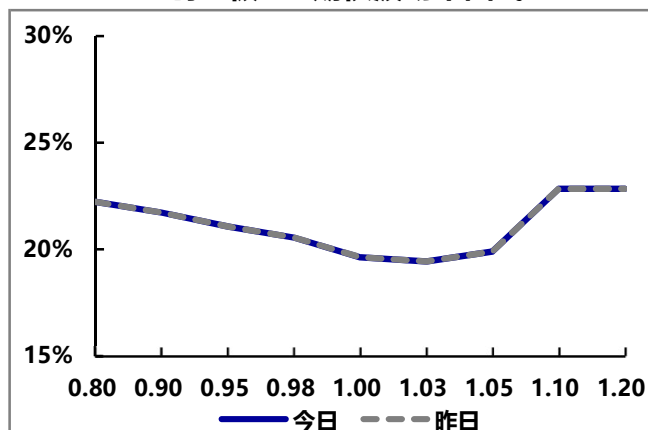
## 5. 创业板ETF期权

创业板ETF期权标的与日内波动率走势图



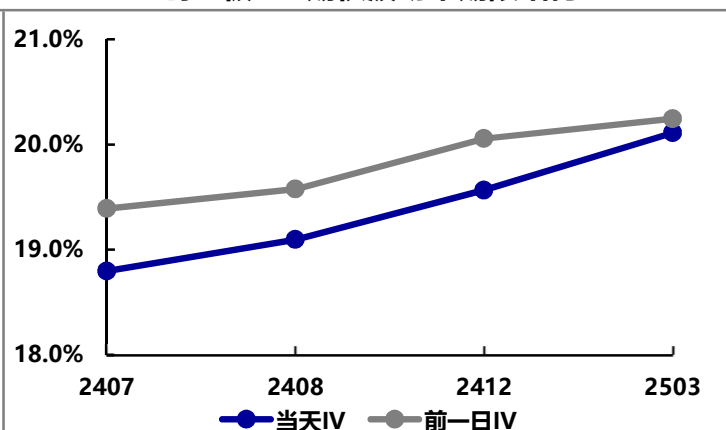
数据来源：Wind, 权银河

创业板ETF期权波动率曲线



数据来源：Wind, 权银河

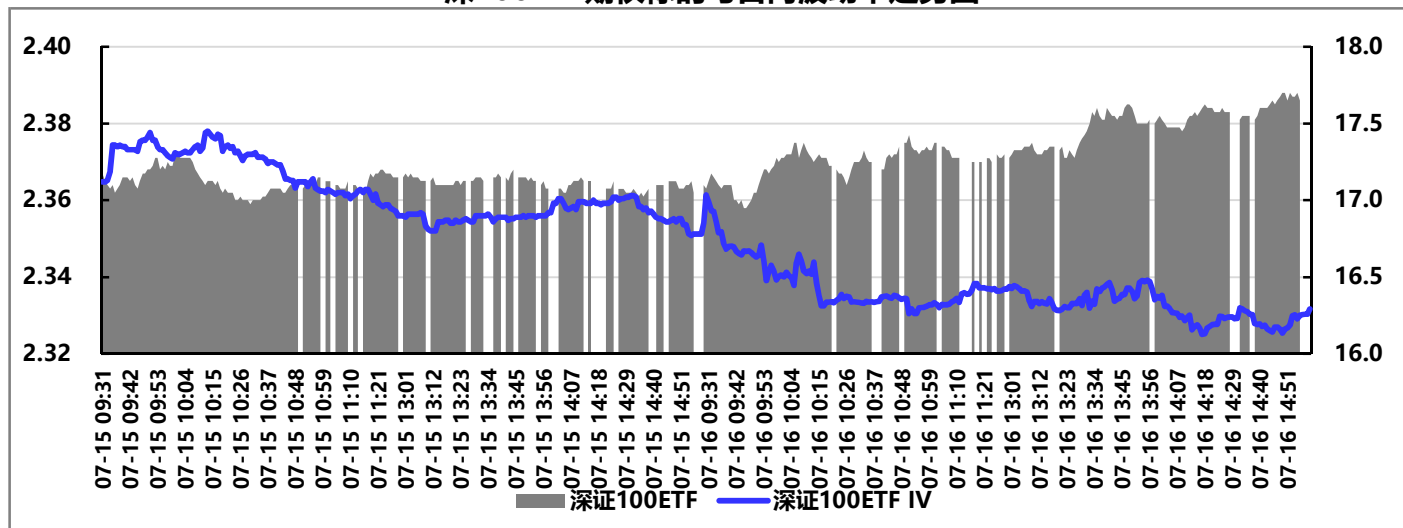
创业板ETF期权波动率期限结构



数据来源：Wind, 权银河

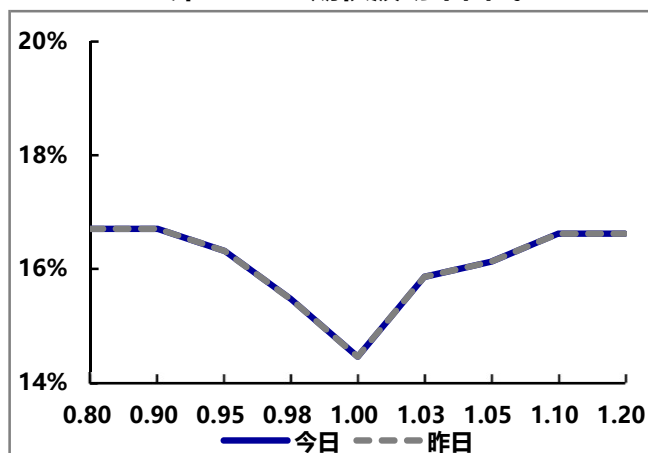
## 6. 深100ETF期权

深100ETF期权标的与日内波动率走势图



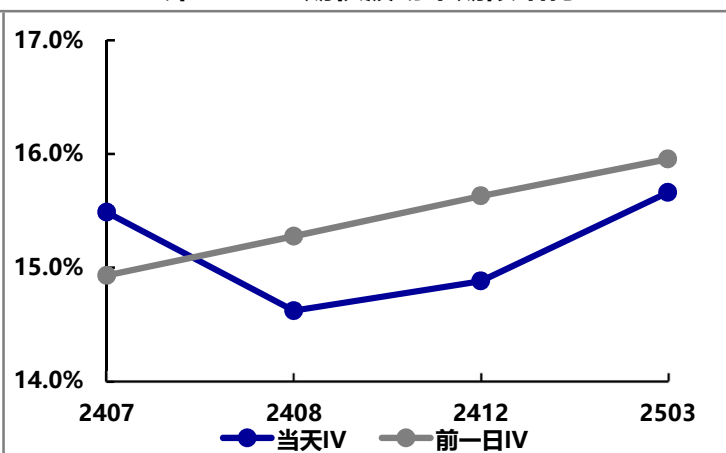
数据来源：Wind, 权银河

深100ETF期权波动率曲线



数据来源：Wind, 权银河

深100ETF期权波动率期限结构

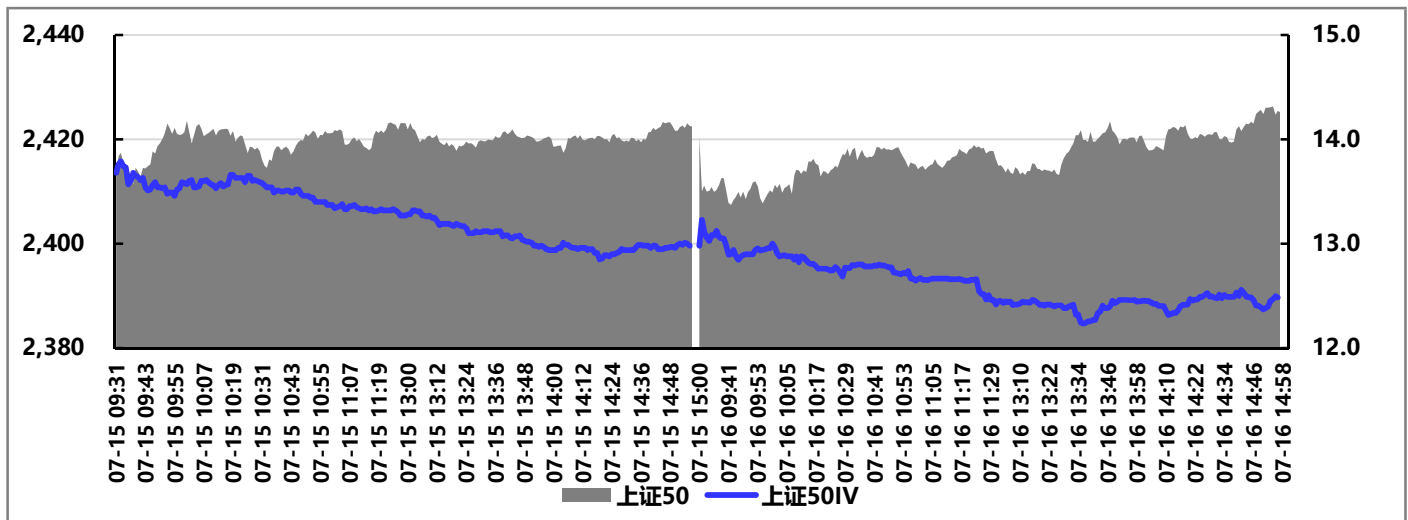


数据来源：Wind, 权银河

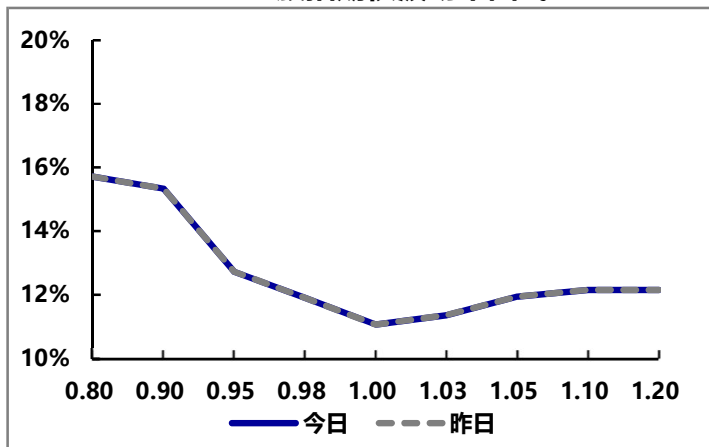


## 7. 上证50股指期货

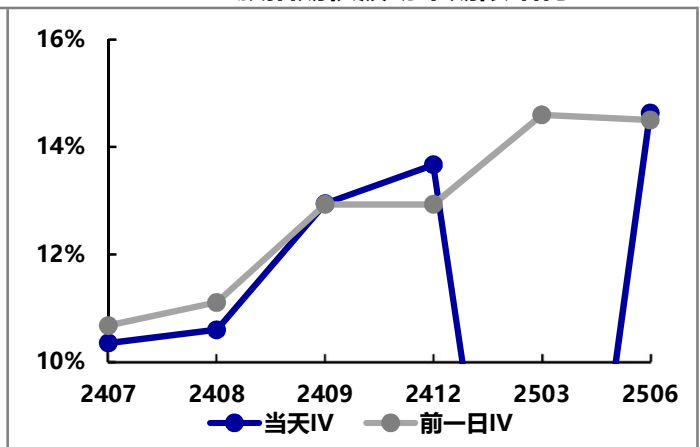
上证50股指期货标的与日内波动率走势图



上证50股指期货波动率曲线

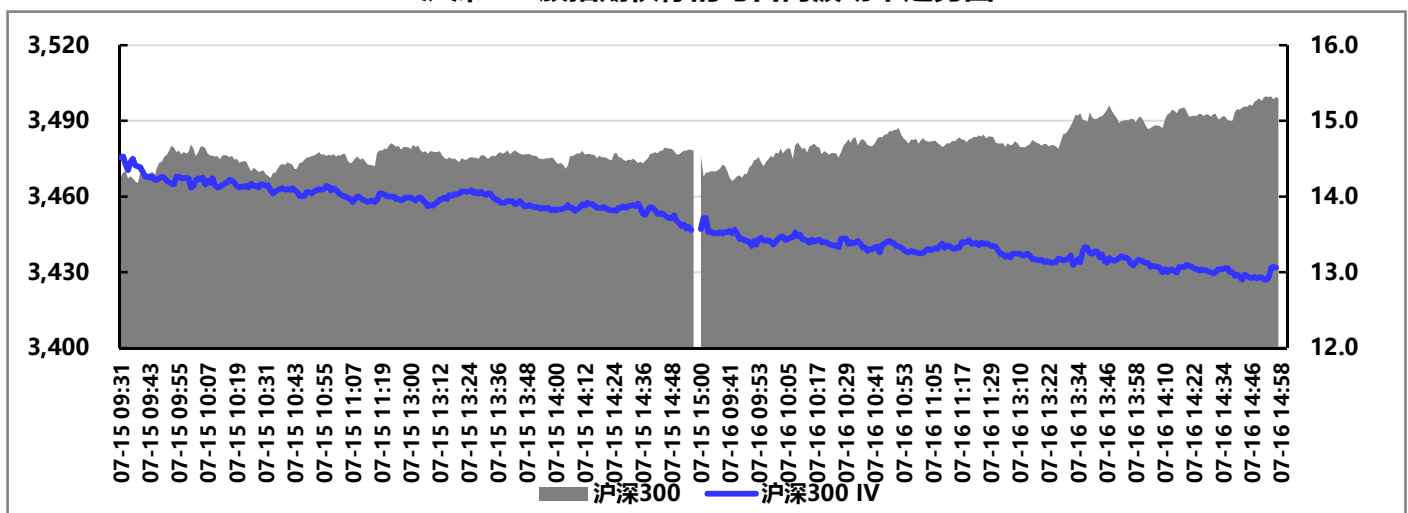


上证50股指期货波动率期限结构

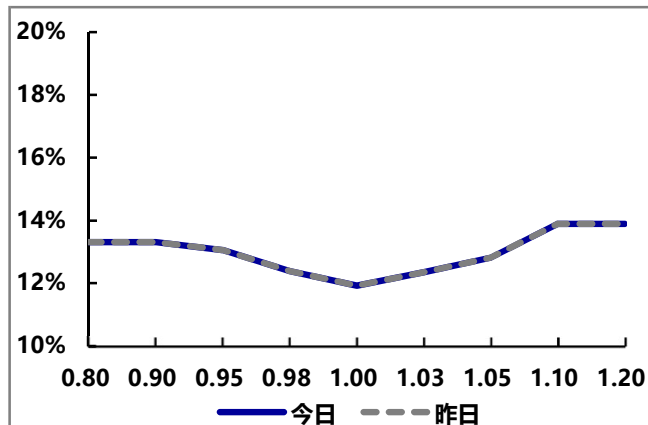


## 8. 沪深300股指期货

沪深300股指期货标的与日内波动率走势图

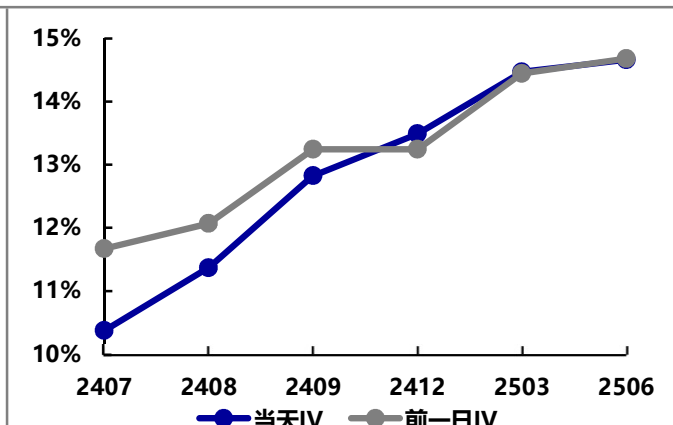


## 沪深300股指期权波动率曲线



数据来源: Wind, 权银河

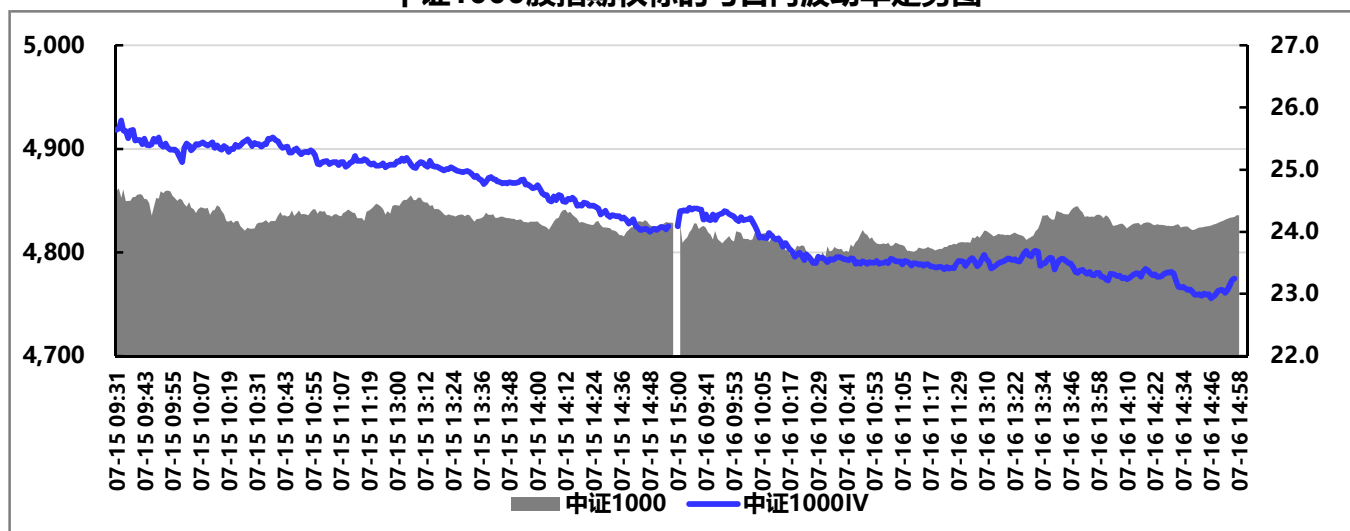
## 沪深300股指期权波动率期限结构



数据来源: Wind, 权银河

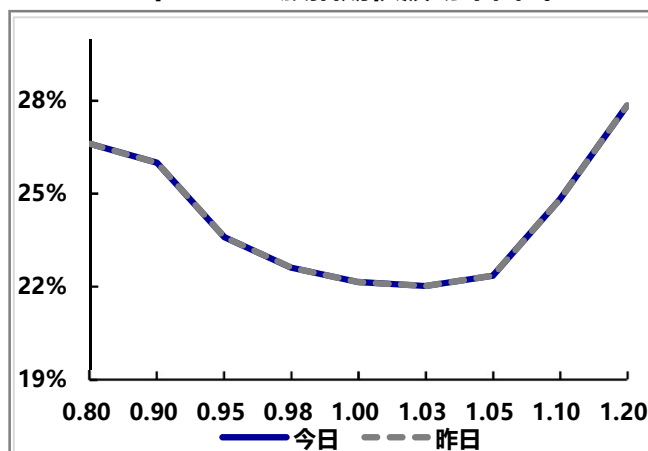
## 9. 中证1000股指期权

### 中证1000股指期权标的与日内波动率走势图



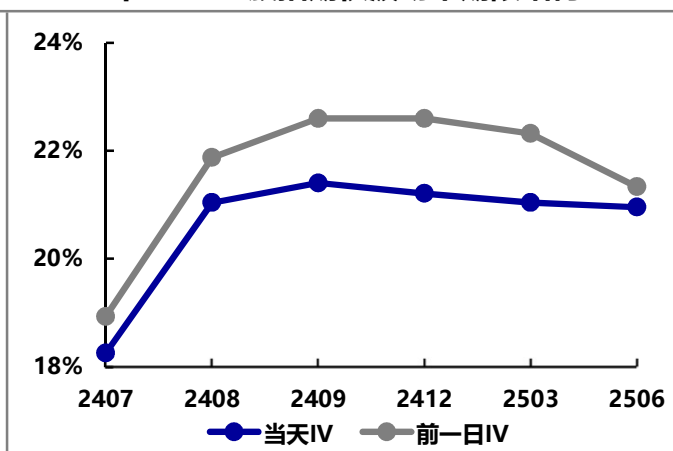
数据来源: Wind, 权银河

## 中证1000股指期权波动率曲线



数据来源: Wind, 权银河

## 中证1000股指期权波动率期限结构

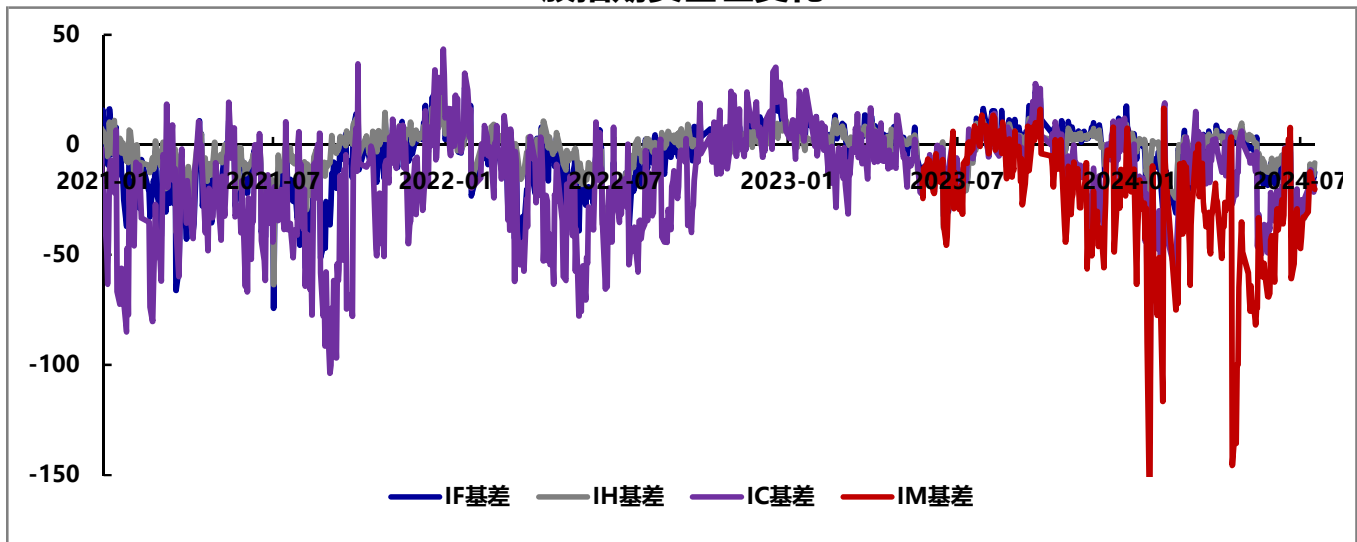


数据来源: Wind, 权银河

## 三、股指期货基差分析

	当前基差	10分位数	30分位数	50分位数	70分位数	90分位数	当前分位数	升贴水率	年化升贴水率
IF	-12.48	-36.51	-18.21	-7.96	-0.50	6.81	40.10%	-0.36	-22.30
IH	-8.16	-17.06	-6.76	-1.36	2.24	6.68	25.70%	-0.34	-21.02
IC	-17.16	-61.68	-36.39	-19.85	-7.39	5.29	54.00%	-0.35	-21.90
IM	-20.12	-62.34	-34.42	-21.15	-8.60	3.09	51.20%	-0.42	-26.00

股指期货基差变化



数据来源：Wind, 权银河

## 作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺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

本报告由银河期货有限公司(以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号30220000)向其机构或个人客户(以下简称客户)提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

## 联系方式

**银河期货有限公司 衍生品业务总部**

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 层

网址: [www.yhqh.com.cn](http://www.yhqh.com.cn)

电话: 400-886-7799

**李松坤**

期货从业证号：F03108510

投资咨询证号：Z0021507

Tel: 021-65789383

邮箱: [lisongkun\\_qh@chinastock.com.cn](mailto:lisongkun_qh@chinastock.com.cn)