

A panoramic view of the Shanghai skyline at dusk. The sky transitions from a pale blue to a warm orange glow. Several prominent skyscrapers are visible, including the Shanghai Tower and the Shanghai Global Financial Center. The city lights are beginning to twinkle.

金融期权月报

— 2024.04.30

The logo for Zhonghui Futures, featuring a stylized grid pattern to the left of the company name in Chinese and English.

中辉期货
ZHONGHUI FUTURES

The logo for Huaxia Bank, featuring a stylized circular emblem to the left of the bank's name in Chinese.

华夏银行

要点概述:

本月指数主要成震荡上涨趋势,尤其是第四周有明显上涨。

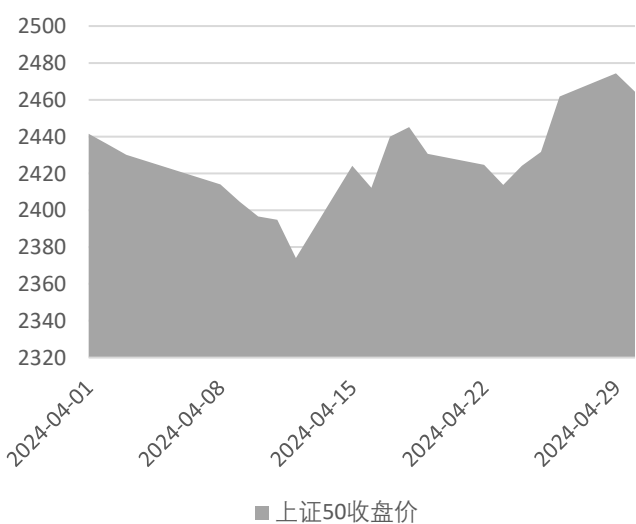
指数PCR指标整体处于低位,看涨期权持仓明显增加,同时卖方情绪稳定参与,整体市场偏乐观,波动率整体中位数偏高,且有继续上行的趋势。

因此,从期权策略上来说,可在大盘指数配置牛市价差策略,温和看涨,中小盘指数轻仓买入看涨期权,灵活调整,参与行情发展。

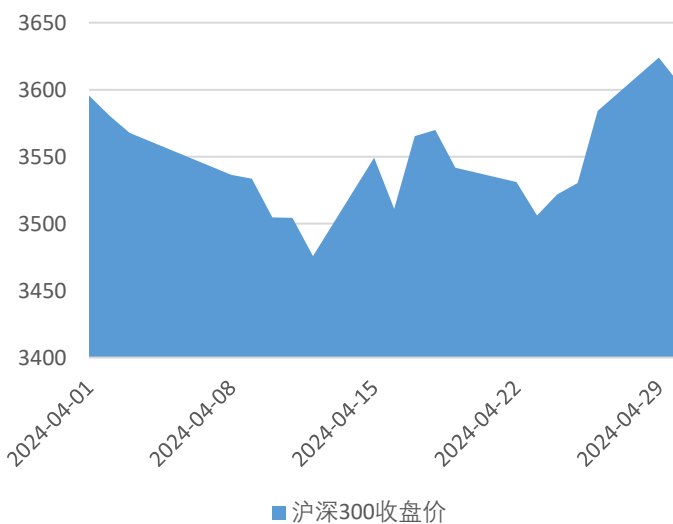
1. 标的情况

	标的价格	月度涨跌幅%	△成交量/万手	△成交额/亿元	△换手率%
上证50	2474.34	2.04	2767.06	-305.06	0.02
沪深300	3604.39	1.89	7373.87	-6214.28	0.03
中证1000	5545.23	1.90	-4755.53	-3588.95	0.06

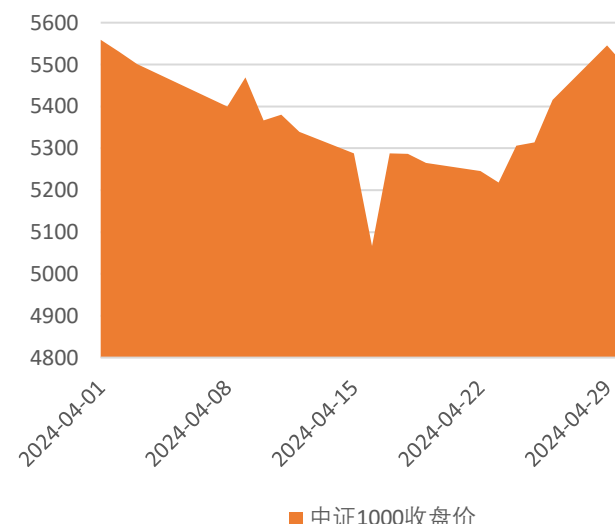
上证50价格走势



沪深300价格走势



中证1000价格走势



数据来源: WIND, 中辉研究院

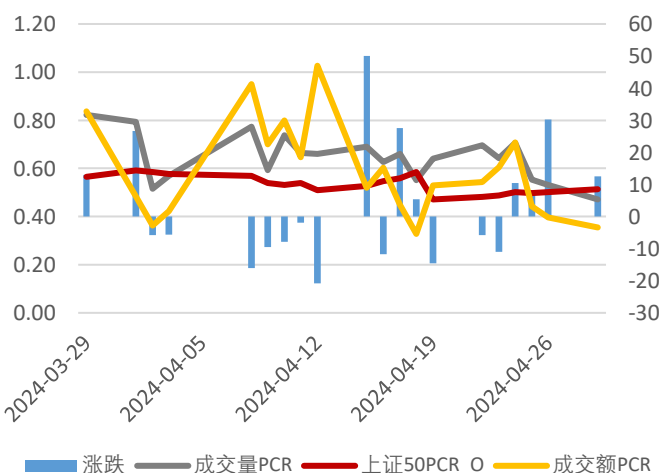
4月前两周两市整体呈现震荡走势,第四周两市整体呈现量价齐升。股指期货对应指数月涨幅都在2%左右,指数换手率有所增长,流动性增强,市场看涨情绪有所升温。北向资金净流入有所增加。其中,上证50和沪深300成交量有所增加,中证1000成交量较上月有所减少,三大指数成交额较上周皆有所减少,沪深300成交额减少更为明显。整体来看,市场资金流动性自小盘股逐渐向蓝筹股回归。

2. 期权市场情况

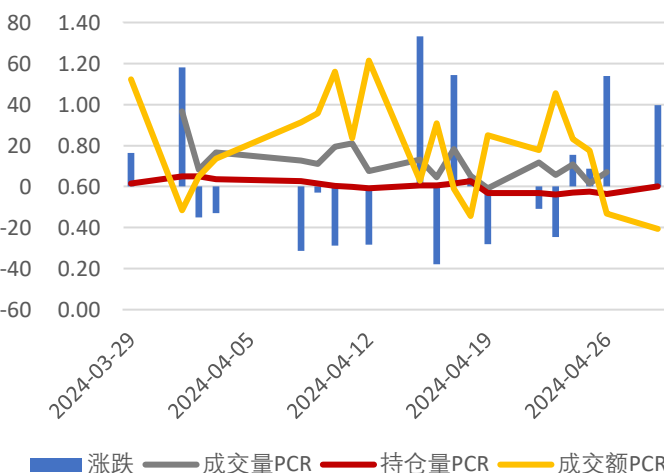
	主力合约	剩余到期日	△成交量/万手	△持仓量/万手	△成交额/亿元
上证50	H02405	18	4.73	-94.81	-0.96
沪深300	I02405	18	14.98	67.28	-1.89
中证1000	M02405	18	46.10	11.45	11.75

	成交量PCR	变化	持仓量PCR	变化	成交额PCR	变化
上证50	0.47	-0.35	0.51	-0.05	0.35	-0.48
沪深300	0.48	-0.49	0.60	-0.01	0.39	-0.73
中证1000	0.67	-0.42	0.72	0.07	0.42	-0.59

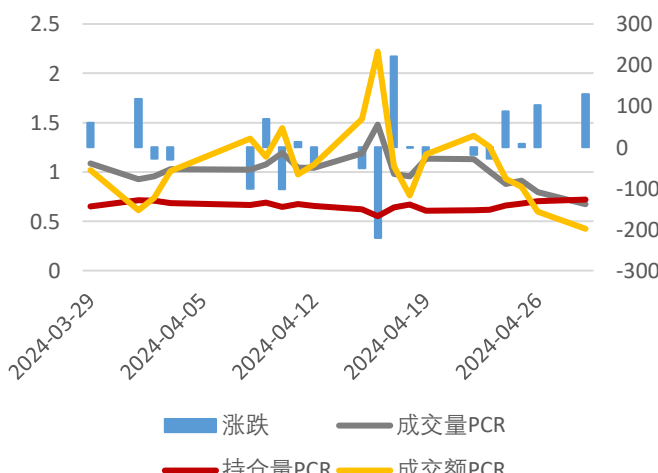
上证50股指期权PCR



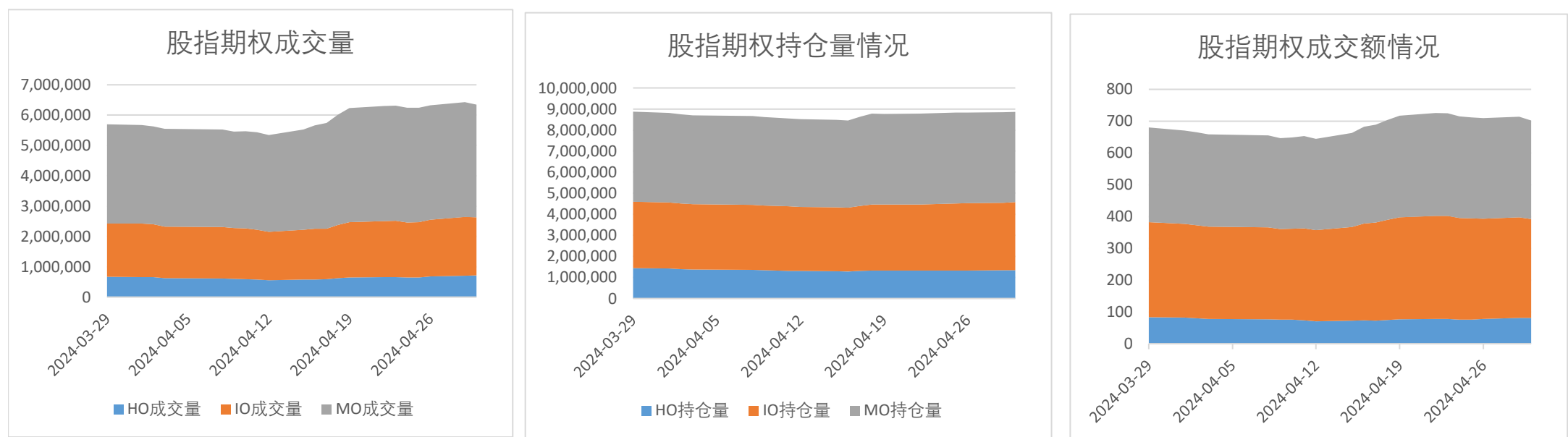
沪深300股指期权PCR



中证1000股指期权PCR



数据来源: WIND, 中辉研究院



数据来源：WIND，中辉研究院

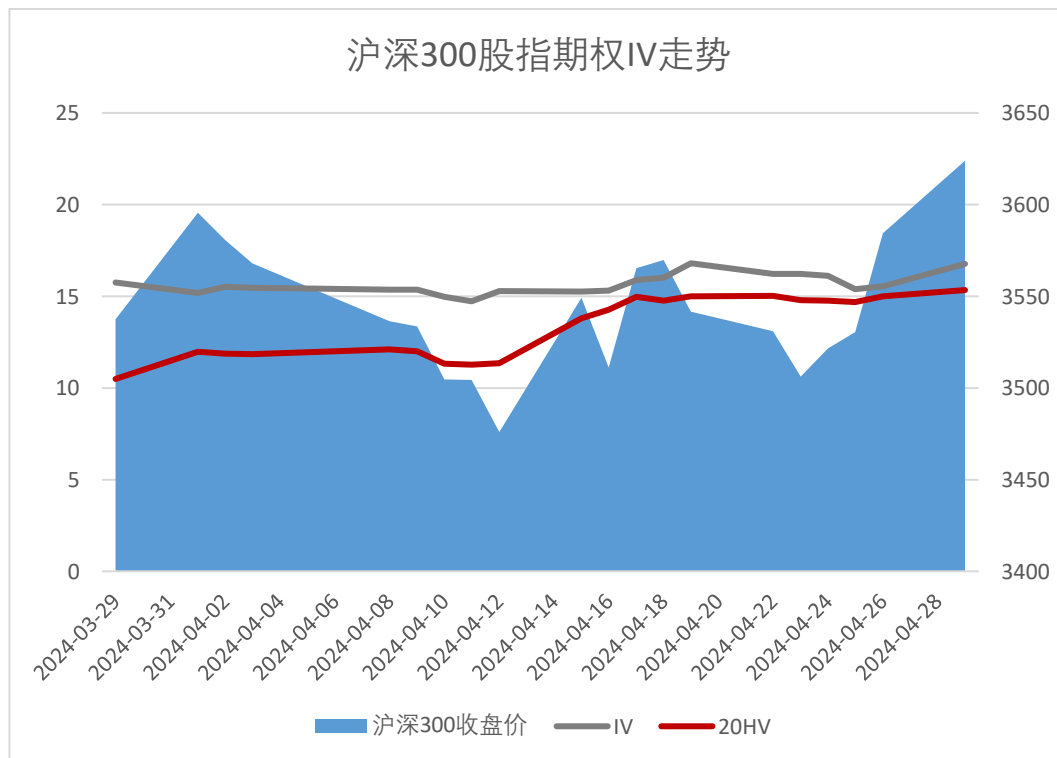
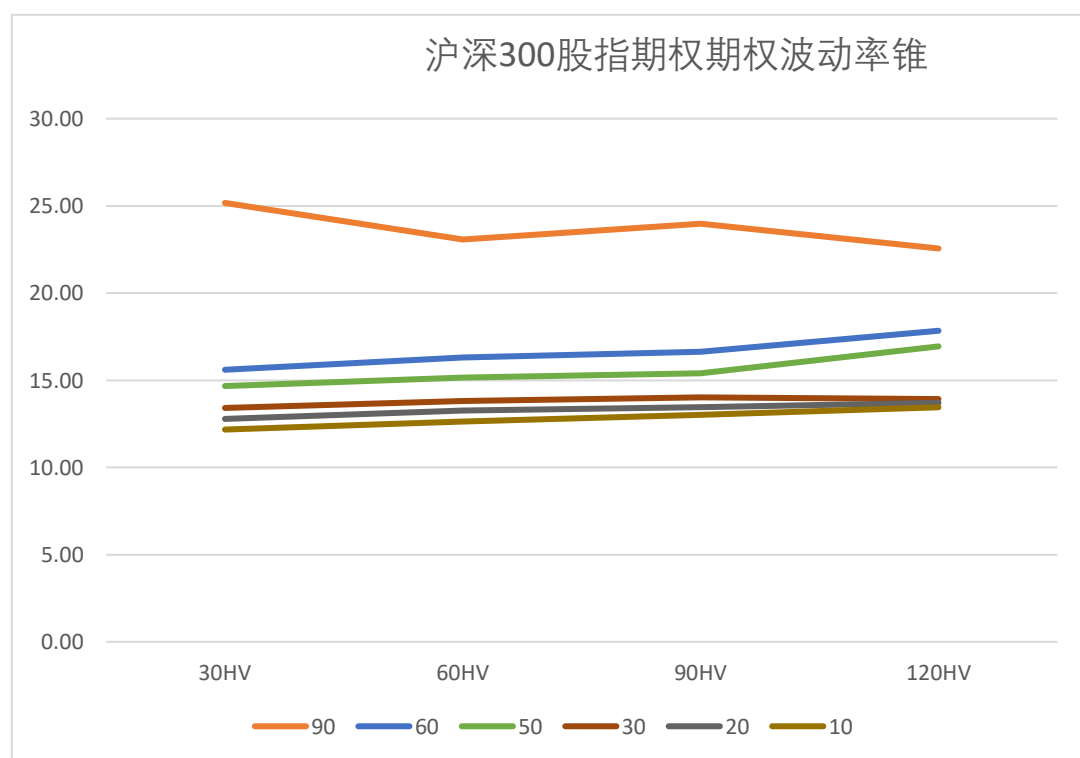
期权方面，各股指期权成交量皆有所升高，特别自上周五市场大幅上涨，期权成交量放量增长；持仓量整体持平，成交额升高后略有回落，整体有所升高，综上所述期权是量价齐飞的4月。其中，期权成交量PCR及成交额PCR整体处于中等偏低水平，数据普遍呈现出递减状态，看涨期权持仓明显增加，市场投资者多头情绪逐渐增长。期权持仓PCR维持在中等水平，期权卖方持仓依然坚挺。短期来看，市场情绪较为乐观。

3. 期权量化指标

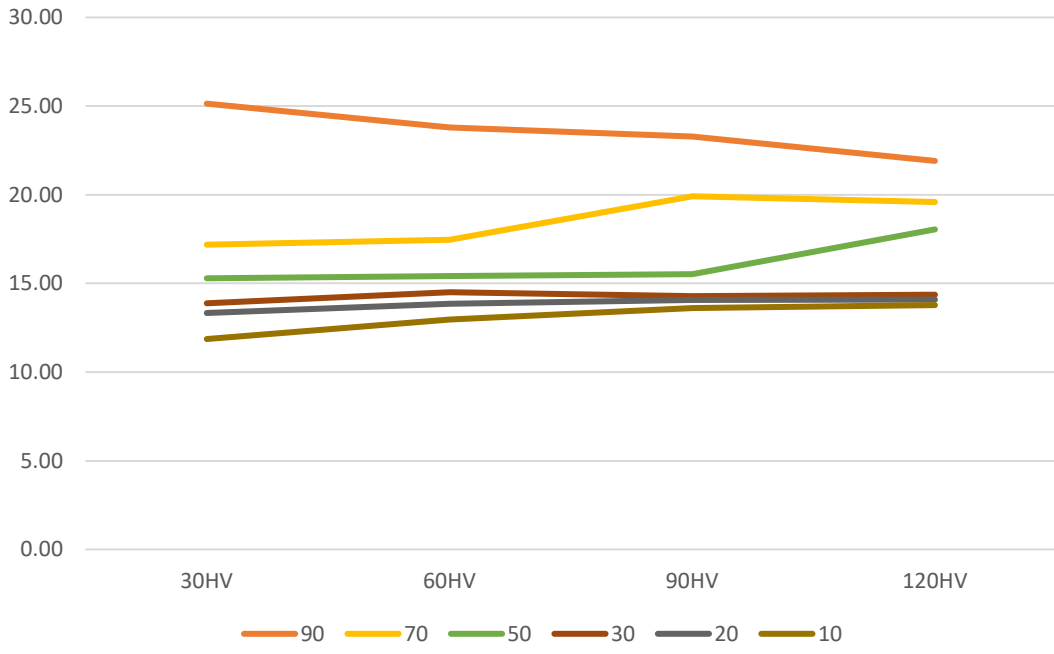
	合成指数	升贴水	IV	20HV	IV-20HV	50分位	IV变化趋势
上证50	2452.17	-22.17	16.84	12.20	4.63	15.29	
沪深300	3612.01	7.61	15.99	15.47	0.52	16.03	
中证1000	5556.84	11.61	26.84	29.35	-2.51	18.06	

说明：升贴水=合成-标的；5日趋势高点红色，低点绿色

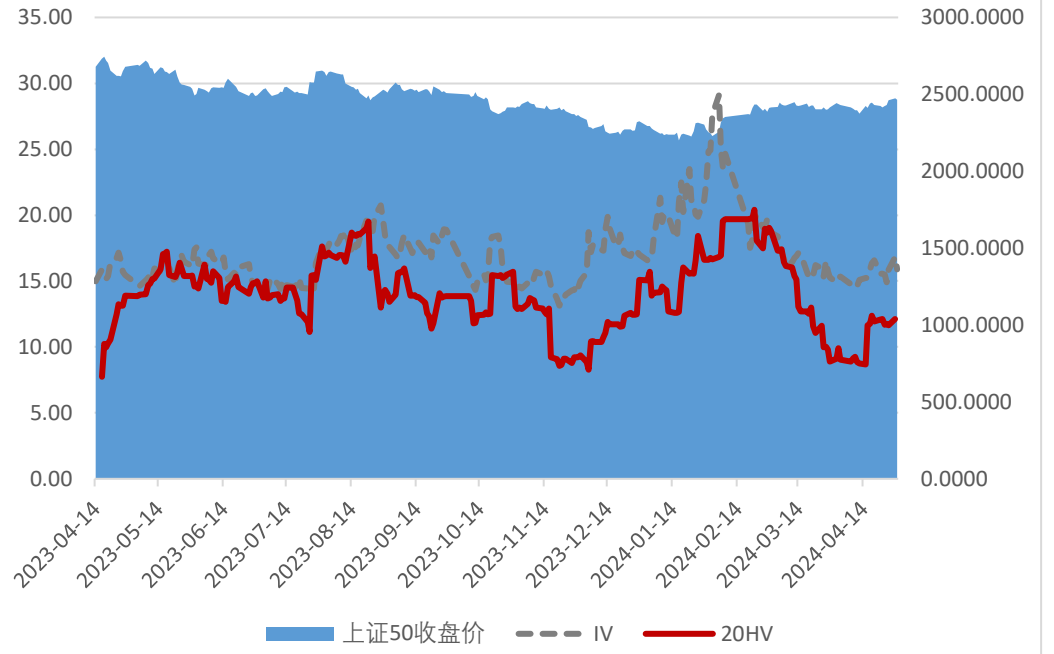
随着股指期货合约4月份的全线上涨，股指期货升贴水幅度有所回升。其中沪深300与中证1000处于升水阶段，上证50处于较高的贴水状态，合成期货做多或有一定优势，但整体来看套利空间仍然较小，套利策略可空仓等待。从股指期权波动率上来看，蓝筹板块IV整体处于历史波动率中位数附近，小盘股波动率仍然处于高位，其中中证1000IV为26.84，虽然将至今年以来最低，但远高于历史波动率中位数，且呈现出持续上升的趋势。



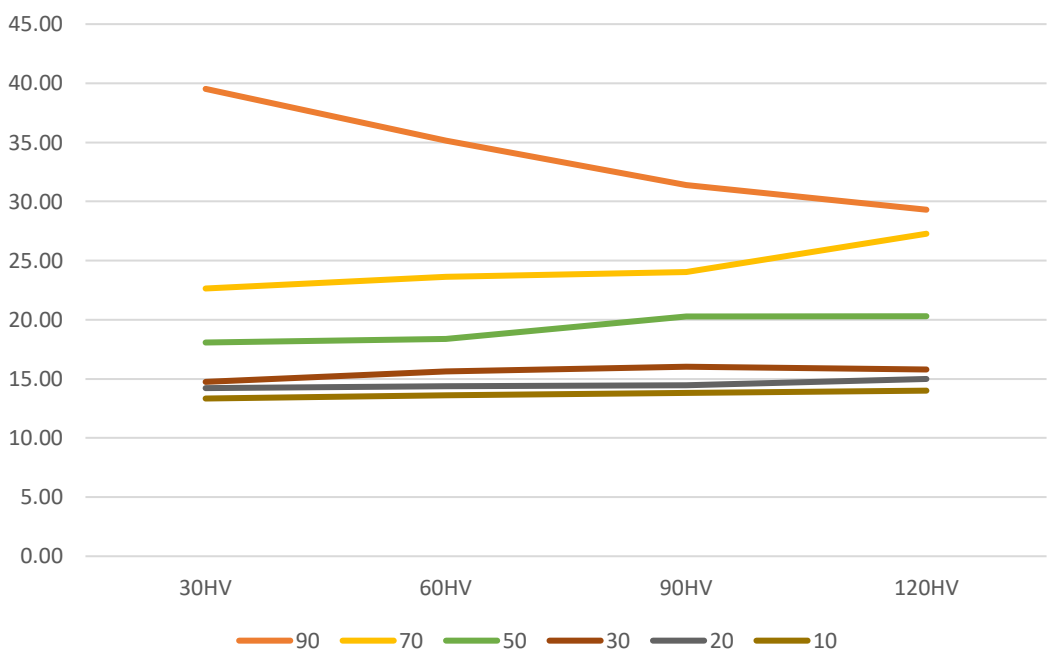
上证50股指期权波动率锥



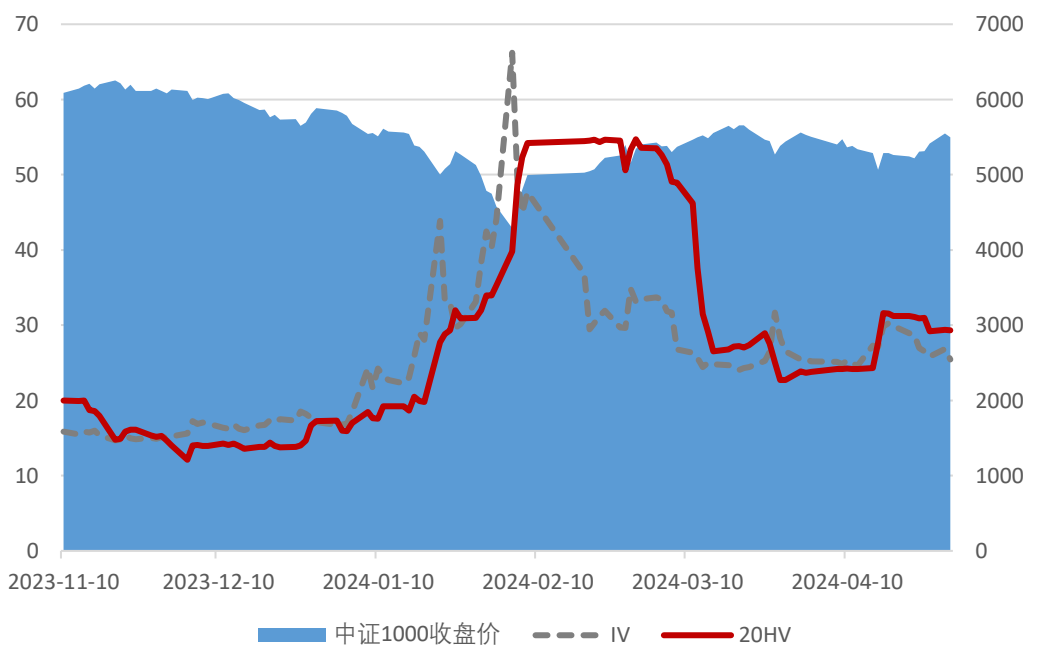
上证50股指期权IV走势



中证1000股指期权波动率锥



中证1000指数价格、IV走势



数据来源：WIND，中辉研究院

后市展望

从基本面来看，经济数据逐步回暖，政策继续释宽松信号，虽然3月多项数据有边际走弱迹象，且美联储降息时间表大概率将再度推迟，但目前市场对于财政、房地产政策有较高预期。

从资金面来看，金融体系资金量仍然充足，北向资金大幅净流入，地产行业资金净流入居于前位，对市场投资者信心的增强有很大帮助。综上所述或带来中长期上涨趋势，但仍然需要近期，国际政策环境，尤其是美联储维持高利率及地缘政治问题或造成行情反复，因此，整体来看，指数后续或是震荡偏多趋势，中小盘指数仍会保持较高波动。

因此，从期权策略上来说，可在大盘指数配置牛市价差策略，温和看涨，中小盘指数轻仓买入看涨期权，灵活调整，参与行情发展。

免责声明

本报告由中辉期货研发中心编制

本报告所载的资料、工具及材料只提供给阁下作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的信息均来源于公开资料，中辉期货对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所含的信息和建议不会发生任何变更。阁下首先应明确不能依赖本报告而取代个人的独立判断，其次期货投资风险应完全由实际操作者承担。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中辉期货不对因使用本报告而引起的损失负任何责任。本报告仅反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。本报告所载的观点不代表中辉期货的立场。中辉期货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。

本报告以往的表现不应作为日后表现的反映及担保。本报告所载的资料、意见及推测反映中辉期货于最初发表此报告日期当日的判断，可随时更改。本报告所指的期货品种的价格、价值及投资收入可能会波动。

中辉期货未参与报告所提及的投资品种的交易及投资，不存在与客户之间的利害冲突。

本报告的版权属中辉期货，除非另有说明，报告中材料的版权亦属中辉期货。未经中辉期货事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为中辉期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。所有于本报告中使用的

研究员

联系方式

资格证号



刘潇钰

18559306571

F3082462

中辉期货有限公司 400-006-6688