

看涨情绪抬升

发布日期：2024-11-05

分析师：彭鲸桥

电话：023-86769675

期货交易咨询从业信息：Z0012925

周二 A 股放量上涨，上证指数收涨 2.32%，创业板指数收涨 4.75%，科创板收涨 4.35%，成交额重回 2 万亿，合计达 2.35 万亿元，较上日增加 0.67 万亿元。个股收涨，超 5000 家个股上涨，市场整体氛围偏多。板块方面，军工、软件开发、金属新材料、半导体等板块涨幅居前，无一板块收跌，旅游、医药、银行、电力等板块涨幅相对偏低。期权标的均收涨，上证 50 指数涨幅最小在 1.94% 左右，沪深 300 指数 2.53%，中证 500 指数涨幅 3% 左右，创业板指数 ETF 涨幅最大在 4.85%，中证 1000 涨幅在 3.53%，科创 50 指数在 4.6% 左右。隐含波动率冲高回落，较前日小幅降低。市场放量上涨，期权交投活跃度也明显提升，当日沪深两市及中金所期权总成交为 868.85 万张，较前日的 417.86 万张大幅增加 107%；总持仓量 931.13 万张，较前日的 839.74 万张增加 10.88%。

50etf 期权成交量增加 106.83%，持仓量增加 9.74%。周二 50etf 期权总成交 155.91 万张较前日的 75.38 万张增加 80.53 万张。持仓量 158.07 万张较前日的 162.31 万张增加 15.81 万张。从 11 月合约各执行价的持仓变动情况看，合计增持 11.03 万张，其中认购增持 3.74 万张，认沽增持 7.29 万张。认购在 2.8 至 3.4 虚值部位大幅增持 1.34 万张，其中 3.1 至 3.4 最虚值的几档价位增持量都比较大，2.75 以下其他部位均减持为主，深度实值部位小幅增持。整体看，浅虚值和深度虚值均显著增仓。认沽则在 2.75 至 2.85 平值附近显著增持，在各合约价位均以增持为主，浅虚值部位 2.6 至 2.8 增持量更大，占认沽总增持量的 85.32%。持仓变动看，认购深度虚值大笔增持，认沽全面增持，平值部位相对更多，预期市场短期震荡上行为主。

沪深 300 期权成交持仓均有所增加。从成交量看，深证 300etf 期权涨幅最小也在 109.19%，上证 300etf 期权成交量增幅在 112.46%，中金所股指期货期权成交量增幅最大 137.85%。持仓量看，中金所沪深 300 股指期货期权持仓量增幅最小在 5.38%，深证 300etf 期权持仓量增幅在 12.99%，上证 300etf 期权持仓量增幅最大在 13.95%。从交投最为活跃的上证 300etf 期权持仓变动看，11 月合约总计增持 13.67 万张。认购增持 5.96 万张，其中 4.1 及以上虚值部位均明显增持，合计达到 5.58 万张，占认购总增持量的 93.62%，最虚值的 4.8 价位增持量最大超 1.25 万张。3.9 以下各部位减持为主。认沽增持 7.71 万张，在 4.2 至 3.9 平值至虚值部位均明显增持，达到 6.31 万张，占认沽总增持量的 81.79%。从持仓变动情况看，与 50ETF 持仓类似，认购认沽均增持，最虚值的认购增持量最大，虚值认沽相对均衡，预期市场看多情绪升温。

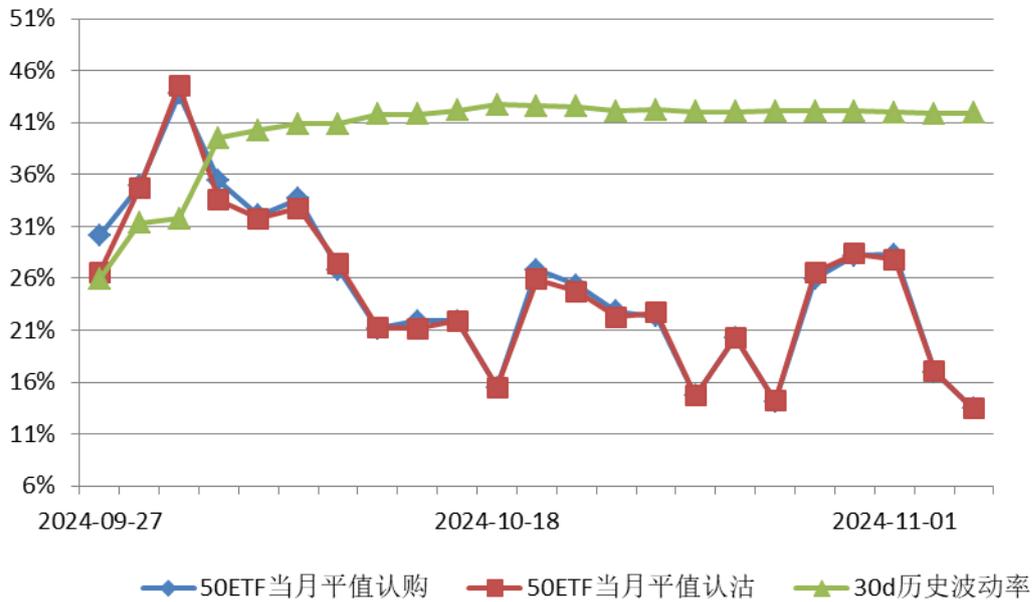
科创 50etf 期权成交量持仓量增加。科创 50etf 期权总成交 135.25 万张，较前日增加 68.24 万张左右，持仓量增 17.68 万张。从成交最活跃的华夏科创 50etf 期权成交看，11 月合约总计增持 7.65 万张，其中认购增持 4.45 张，认沽增持 3.20 张。认购在 1.05 至 1.35 虚值价位大笔增持超 4.73 万张，超过认购总增持量。在 1.0 实值以下部位小幅减持 0.28 万张，最虚值的价位增持量是最大的，近 1.63 万张。认沽增持 3.20 万张，各价位全面增持，平值部位增持最大，浅虚值部位整体增持更多，但单笔增持量小于认购。整体看认购最虚值部位增持量最大，虚值认购大笔增持，认沽虚值增持较少且相对均衡，市场看涨情绪较浓。

市场持续放量上行，创近几日新高，隐含波动率冲高回落。目前上证 50etf 当月平值隐含波动率 13.48% 左右，较前日明显回落。历史波动率持平，目前 50etf30 日历史波动率 41.94%，沪深 300 指数 30 日历史波动率 50.19%，隐波历史波动率差走扩。从认购认沽波动率价差看，50etf 期权认购认沽波动率价

期货交易咨询业务资格：证监许可〔2011〕1461 号

差走缩，合成标的维持平水状态。

图 1: 当月 50etf 期权隐含波动率



数据来源: wind

整体看，市场放量突破连续多日维持的震荡区间，隐含波动率回落。持仓变动看显示投资者看涨情绪升温，中小盘指数最虚值认购增持量最大，虚值认购整体大幅增持。短期看涨情绪抬升，投资者波动率空头组合离场，逢低可持牛市价差多头。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下

期货交易所业务资格：证监许可〔2011〕1461号

作出更改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。