

金工研究/衍生品周报

2017年06月18日

林晓明 执业证书编号: S0570516010001
研究员 0755-82080134
linxiaoming@htsc.com

刘志成 010-56793923
联系人 liuzhicheng@htsc.com

相关研究

- 1 《金工: 50ETF 继续上涨, IVX 持续回升》
2017.06
- 2 《金工: IVX 稳定回升, 期指基差略微缩小》
2017.06
- 3 《金工: 大涨带来成交量放大与波动率反弹》
2017.05

50ETF 下跌, 持仓量 P/C 比下降

期权期货周报 20170618

上证 50ETF 下跌 2.26%, 日均成交量增加 2.88%

本周上证 50ETF 收于 2.46 元/份, 下跌 2.26%, 本周五个交易日分别涨跌 -0.12%、-0.08%、-1.19%、-0.68%、-0.20%。上证 50ETF 日均成交量 2.67 亿份, 与上周相比增加 2.88%。标的份额增加 2.40%。

期权成交量减少 7.47%, 持仓量增加 5.75%

本周期权成交减少, 日均成交量 68.23 万张, 较上周减少了 7.47%, 认购期权日均成交量 37.99 万张, 减少了 13.31%, 认沽期权日均成交量 30.24 万张, 增加了 1.09%。本周期权持仓量增加。截止至 6 月 16 日期权持仓 183.27 万张, 与上周相比增加 5.75%, 认购期权持仓 90.42 万张, 增加了 15.56%, 认沽期权持仓 92.85 万张, 减少了 2.33%。

本周标的下跌, 认购期权整体下跌

本周标的下跌, 认购期权全面下跌。认购期权最大跌幅为 84.10%, 最小跌幅为 15.81%; 认沽期权最大涨幅为 85.48%, 最大跌幅 50.00%。

历史波动率与 IVX 均有所下降

截止至 6 月 16 日, 50ETF5 日波动率为 7.45%, 10 日波动率为 12.28%, 20 日波动率为 14.71%, 60 日波动率为 10.51%。历史波动率在上周上涨之后略有下降。从中国波指上来看, 根据上交所最新发布的数据, ivx 指数周五收于 13.2809, IVX 在回升到 15 附近的平台后开始回落。

期指行情与基差水平

沪深 300 指数本周下跌 1.61%。中证 500 指数上涨 0.73%, 上证 50 指数下跌 2.64%。小盘这周持续反弹。周五收盘时, IF 当月基差为 0.06%, 下月合约基差 -0.87%, 当季合约基差 -1.45%, 下季合约基差 -2.05%。IC 当月基差为 0.03%, 下月基差 -0.92%, 当季合约基差 -2.24%, 下季合约基差 -3.96%。IH 当月合约基差为 0.17%, 下月合约基差 -1.07%, 当季合约基差 -1.83%, 下季合约基差 -2.24%。

风险提示: 规律按照历史数据总结, 可能失效; 市场与期权价格发生异常波动。

本周期权标的走势

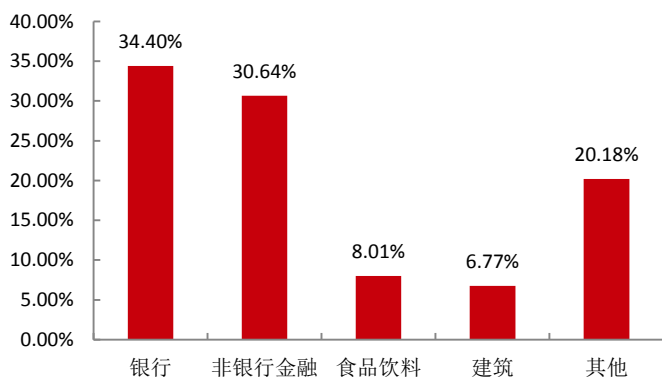
本周上证50ETF收于2.46元/份,下跌2.26%,本周五个交易日分别涨跌-0.12%、-0.08%、-1.19%、-0.68%、-0.20%。上证50ETF日均成交量2.67亿份,与上周相比增加2.88%。标的份额增加2.40%。

图表1: 上证50ETF市场走势



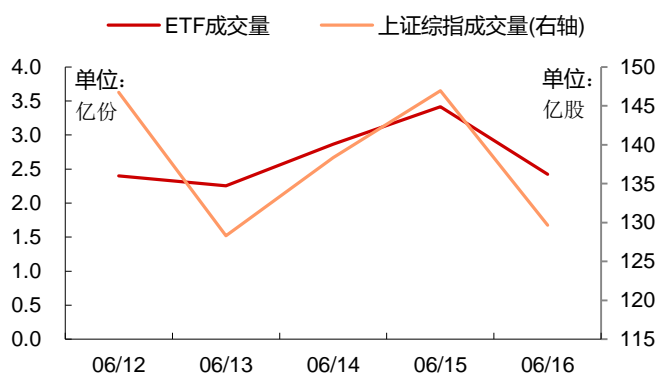
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表2: 上证50指数行业占比



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表3: 上证指数成交量与ETF成交量

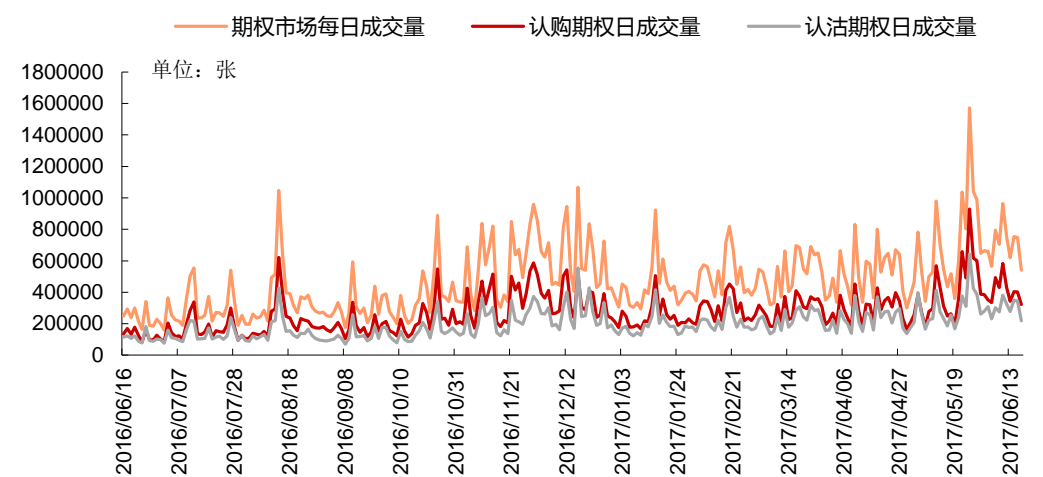


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权市场行情

本周期权成交减少，日均成交量 68.23 万张，较上周减少了 7.47%，认购期权日均成交量 37.99 万张，减少了 13.31%，认沽期权日均成交量 30.24 万张，增加了 1.09%。

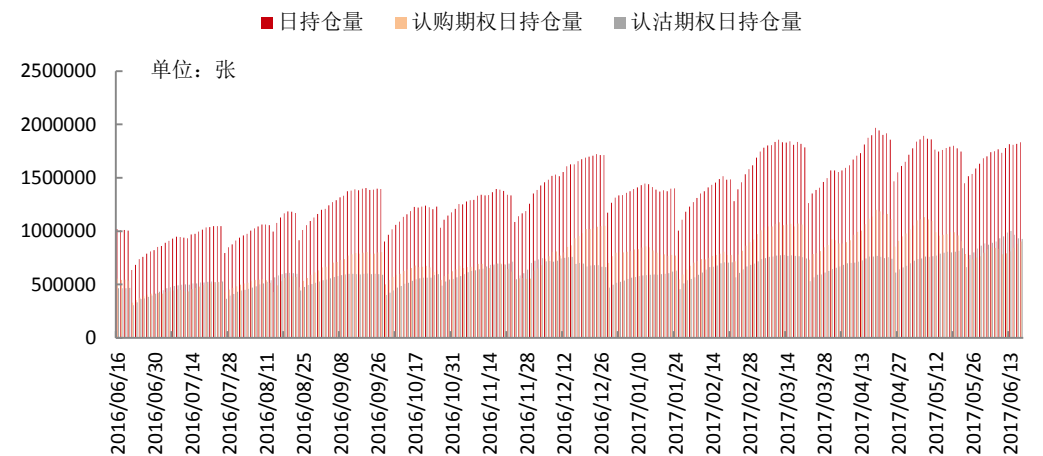
图表4： 期权市场成交量走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

本周期权持仓量增加。截止至 6 月 16 日期权持仓 183.27 万张，与上周相比增加 5.75%，认购期权持仓 90.42 万张，增加了 15.56%，认沽期权持仓 92.85 万张，减少了 2.33%。

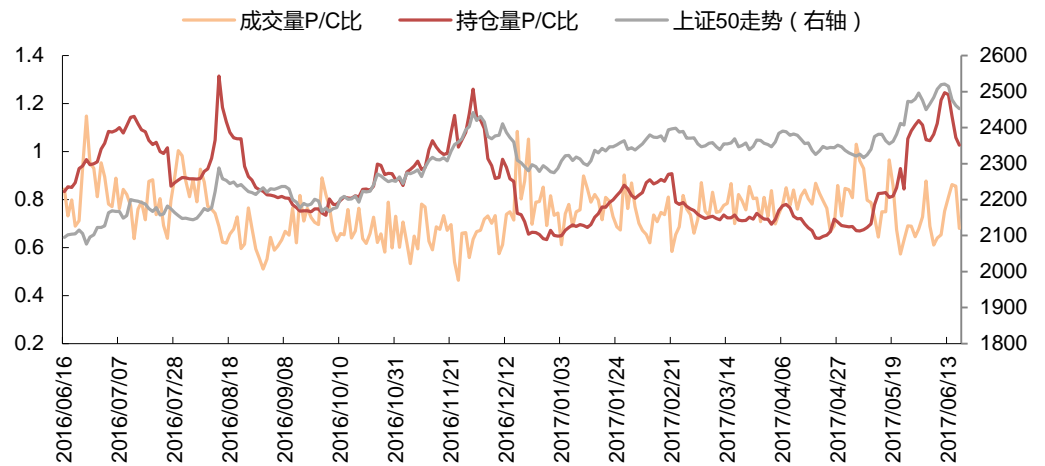
图表5： 期权市场持仓量变化



资料来源：Wind，华泰证券研究所

成交量 P/C 比为 0.6807，与上周相比增加 4.16%；持仓量 P/C 比为 1.0270，比上周相比降低 15.48%。

图表6: 持仓量P/C比、成交量P/C比与上证50走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权合约分析

期权合约涨跌情况

本周标的下跌, 认购期权全面下跌。认购期权最大跌幅为 84.10%, 最小跌幅为 15.81%; 认沽期权最大涨幅为 85.48%, 最大跌幅 50.00%。

图表7: 跌幅最小的5只认购期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 购 6月 2.153A	0.3057	-15.81%	7054	3500	-590
50ETF 购 9月 2.20	0.2702	-16.60%	9959	7008	-181
50ETF 购 12月 2.20	0.2808	-17.41%	5337	11362	423
50ETF 购 6月 2.20	0.2596	-17.59%	17749	6431	-2542
50ETF 购 6月 2.202A	0.256	-18.26%	2205	2018	-270

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 跌幅最大的5只认购期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 购 6月 2.55	0.0031	-84.10%	317593	109426	6270
50ETF 购 6月 2.60	0.0016	-80.95%	159681	51093	11321
50ETF 购 6月 2.50	0.0091	-78.02%	483427	109008	29127
50ETF 购 6月 2.495A	0.0098	-77.98%	60502	11236	2306
50ETF 购 7月 2.60	0.0087	-66.28%	109389	41728	21644

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表9: 涨幅最大的5只认沽期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 沽 6月 2.495A	0.0447	85.48%	44670	4996	-273
50ETF 沽 6月 2.50	0.0487	84.47%	380312	45086	-9283
50ETF 沽 6月 2.55	0.093	75.80%	177005	20317	-4070
50ETF 沽 6月 2.60	0.1401	50.97%	75167	7748	-1367
50ETF 沽 6月 2.45	0.0165	48.65%	278828	87627	-12491

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表10: 跌幅最大的5只认沽期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 沽6月2.153A	0.0003	-50.00%	3103	16815	-499
50ETF 沽6月2.202A	0.0003	-50.00%	1155	6385	-176
50ETF 沽6月2.299A	0.0007	-46.15%	2588	7639	-464
50ETF 沽6月2.250A	0.0005	-44.44%	1940	6462	-292
50ETF 沽6月2.20	0.0004	-42.86%	6000	17529	-685

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权合约成交量情况

图表11: 成交量最大的5只认购期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 购6月2.50	0.0091	-78.02%	483427	109008	29127
50ETF 购6月2.45	0.0263	-65.49%	350677	78275	12597
50ETF 购6月2.55	0.0031	-84.10%	317593	109426	6270
50ETF 购6月2.60	0.0016	-80.95%	159681	51093	11321
50ETF 购7月2.50	0.0245	-62.02%	133346	48844	22993

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表12: 成交量最大的5只认沽期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 沽6月2.50	0.0487	84.47%	380312	45086	-9283
50ETF 沽6月2.45	0.0165	48.65%	278828	87627	-12491
50ETF 沽6月2.55	0.093	75.80%	177005	20317	-4070
50ETF 沽6月2.40	0.0046	-4.17%	132712	100070	-11754
50ETF 沽7月2.50	0.0646	40.74%	86190	17302	7179

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权合约持仓量情况

图表13: 持仓量最大的5只认购期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 购6月2.55	0.0031	-84.10%	317593	109426	6270
50ETF 购6月2.50	0.0091	-78.02%	483427	109008	29127
50ETF 购6月2.45	0.0263	-65.49%	350677	78275	12597
50ETF 购6月2.60	0.0016	-80.95%	159681	51093	11321
50ETF 购7月2.50	0.0245	-62.02%	133346	48844	22993

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表14: 净流入最大的5只认购期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 购6月2.50	0.0091	-78.02%	483427	109008	29127
50ETF 购7月2.50	0.0245	-62.02%	133346	48844	22993
50ETF 购7月2.60	0.0087	-66.28%	109389	41728	21644
50ETF 购7月2.55	0.0141	-65.94%	102549	36371	13729
50ETF 购12月2.60	0.0485	-43.14%	39918	32843	13217

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表15: 净流出最大的5只认购期权

期权名称	收盘价(元)	涨跌幅	成交量(张)	持仓量(张)	净流入(张)
50ETF 购6月2.35	0.1105	-34.58%	72224	20334	-14475
50ETF 购6月2.40	0.063	-48.45%	107225	32136	-7905
50ETF 购9月2.40	0.1018	-34.24%	25792	22431	-5934
50ETF 购6月2.30	0.1585	-26.45%	32292	13562	-4126
50ETF 购9月2.35	0.137	-29.13%	14366	13219	-3017

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表16: 持仓量最大的5只认沽期权

期权名称	收盘价 (元)	涨跌幅	成交量 (张)	持仓量 (张)	净流入 (张)
50ETF 沽 6 月 2.40	0.0046	-4.17%	132712	100070	-11754
50ETF 沽 6 月 2.35	0.0016	-36.00%	83638	95311	-22282
50ETF 沽 6 月 2.45	0.0165	48.65%	278828	87627	-12491
50ETF 沽 6 月 2.30	0.001	-28.57%	29557	51447	-6355
50ETF 沽 6 月 2.50	0.0487	84.47%	380312	45086	-9283

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表17: 净流入最大的5只认沽期权

期权名称	收盘价 (元)	涨跌幅	成交量 (张)	持仓量 (张)	净流入 (张)
50ETF 沽 7 月 2.45	0.0352	34.35%	73013	31884	10156
50ETF 沽 7 月 2.35	0.0067	-10.67%	41219	23548	9428
50ETF 沽 7 月 2.40	0.0163	13.99%	59916	29259	8318
50ETF 沽 7 月 2.50	0.0646	40.74%	86190	17302	7179
50ETF 沽 7 月 2.60	0.1455	36.75%	38321	14260	5935

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表18: 净流出最大的5只认沽期权

期权名称	收盘价 (元)	涨跌幅	成交量 (张)	持仓量 (张)	净流入 (张)
50ETF 沽 6 月 2.35	0.0016	-36.00%	83638	95311	-22282
50ETF 沽 6 月 2.45	0.0165	48.65%	278828	87627	-12491
50ETF 沽 6 月 2.40	0.0046	-4.17%	132712	100070	-11754
50ETF 沽 6 月 2.50	0.0487	84.47%	380312	45086	-9283
50ETF 沽 6 月 2.30	0.001	-28.57%	29557	51447	-6355

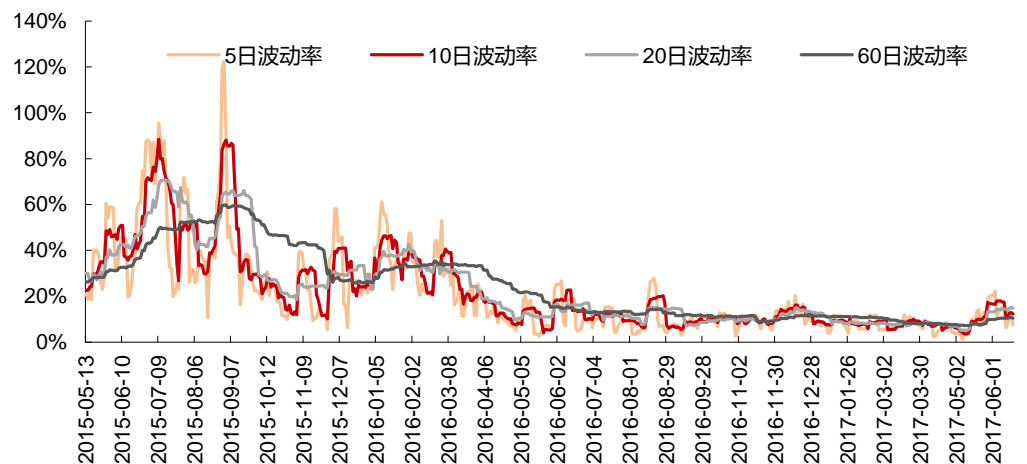
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权波动率分析

上证 50ETF 历史波动率

截止至 6 月 16 日, 50ETF5 日波动率为 7.45%, 10 日波动率为 12.28%, 20 日波动率为 14.71%, 60 日波动率为 10.51%。历史波动率在上周上涨之后略有下降。

图表19: 50ETF 历史波动率

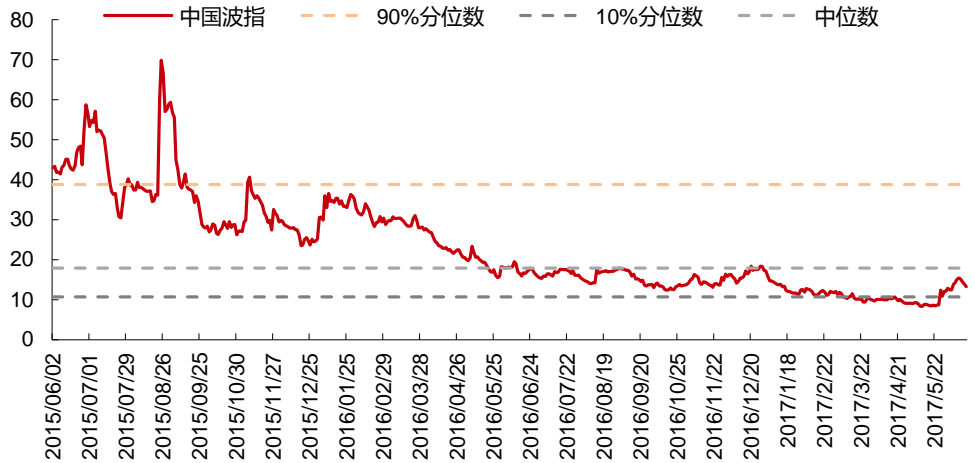


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

中国波指 (IVX)

从中国波指上来看,根据上交所最新发布的数据,ivx 指数周五收于 13.2809,IVX 在回升到 15 附近的平台后开始回落。

图表20: 中国波指



资料来源: 上交所, 华泰证券研究所

股指期货本周行情

沪深 300 指数本周下跌 1.61%。中证 500 指数上涨 0.73%, 上证 50 指数下跌 2.64%。小盘这周持续反弹。

图表21: IF 相关合约上周交易情况

	前周收盘价	本周开盘价	本周最高价	本周最低价	本周收盘价	涨跌	涨跌幅	收盘基差	成交量(手)
沪深 300	3576.17	3570.22	3603.69	3508.95	3518.76	-57.41	-1.61%		
IF1706	3578.60	3570.80	3598.00	3512.40	3521.00	-57.60	-1.61%	2.24	57488
IF1707	3555.00	3549.80	3571.40	3483.20	3488.00	-67.00	-1.88%	-30.76	39343
IF1709	3529.00	3522.00	3548.20	3465.20	3467.60	-61.40	-1.74%	-51.16	7040
IF1712	3505.00	3498.00	3526.00	3440.80	3446.60	-58.40	-1.67%	-72.16	1609

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表22: IC 相关合约上周交易情况

	前周收盘价	本周开盘价	本周最高价	本周最低价	本周收盘价	涨跌	涨跌幅	收盘基差	成交量(手)
中证 500	5969.27	5943.64	6027.40	5894.23	6013.00	43.73	0.73%		
IC1706	5964.40	5935.00	6029.80	5876.60	6015.00	50.60	0.85%	2.00	54086
IC1707	5920.00	5919.00	5988.60	5836.20	5957.60	37.60	0.64%	-55.40	35074
IC1709	5850.00	5818.00	5918.80	5760.00	5878.60	28.60	0.49%	-134.40	5057
IC1712	5748.20	5730.00	5810.40	5666.40	5774.60	26.40	0.46%	-238.40	1488

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表23: IH 相关合约上周交易情况

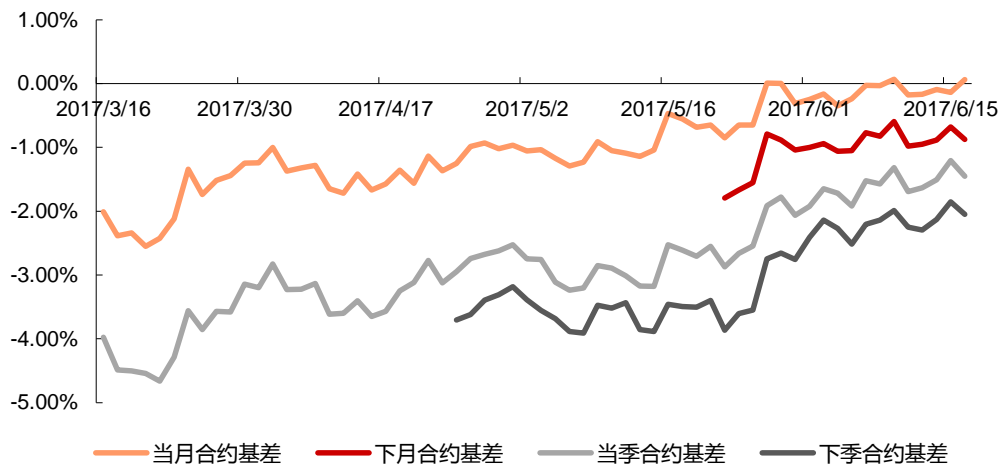
	前周收盘价	本周开盘价	本周最高价	本周最低价	本周收盘价	涨跌	涨跌幅	收盘基差	成交量(手)
上证 50	2,519.2731	2,515.5759	2,545.0373	2,448.3106	2,452.7899	-66.4832	-2.64%		
IH1706	2,514.6000	2,511.0000	2,536.6000	2,454.8000	2,457.0000	-57.6000	-2.29%	4.21	35525
IH1707	2,488.2000	2,487.8000	2,510.0000	2,425.2000	2,426.6000	-61.6000	-2.48%	-26.19	23731
IH1709	2,472.6000	2,470.8000	2,491.8000	2,403.4000	2,408.0000	-64.6000	-2.61%	-44.79	5451
IH1712	2,458.2000	2,450.0000	2,477.8000	2,394.2000	2,397.8000	-60.4000	-2.46%	-54.99	936

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

股指期货基差走势

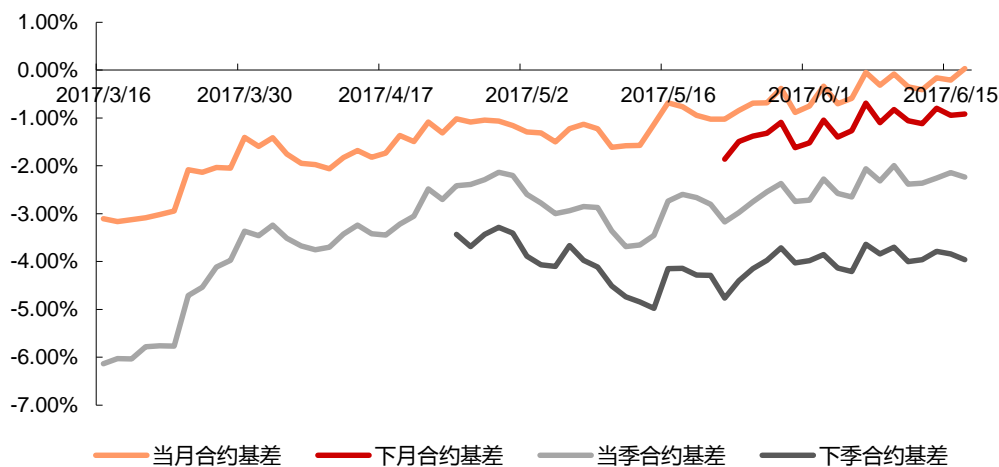
周五收盘时，IF 当月基差为 0.06%，下月合约基差-0.87%，当季合约基差-1.45%，下季合约基差-2.05%。IC 当月基差为 0.03%，下月基差-0.92%，当季合约基差-2.24%，下季合约基差-3.96%。IH 当月合约基差为 0.17%，下月合约基差-1.07%，当季合约基差-1.83%，下季合约基差-2.24%。

图表24：IF 期货合约基差走势



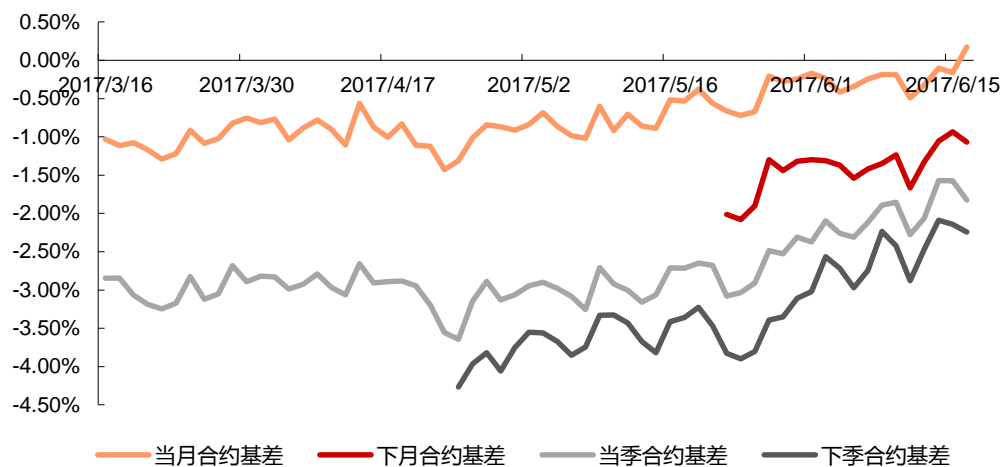
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表25：IC 期货合约基差走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表26: IH 期货合约基差走势



资料来源: Wind, 华泰证券研究所

免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：Z23032000。全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

©版权所有 2017 年华泰证券股份有限公司

评级说明

行业评级体系

一报告发布日后的6个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

公司评级体系

一报告发布日后的6个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深300指数的涨跌幅为基准；

一投资建议的评级标准

买入股价超越基准20%以上

增持股价超越基准5%-20%

中性股价相对基准波动在-5%~5%之间

减持股价弱于基准5%-20%

卖出股价弱于基准20%以上

华泰证券研究

南京

南京市建邺区江东中路228号华泰证券广场1号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳

深圳市福田区深南大道4011号香港中旅大厦24层/邮政编码：518048

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同28号太平洋保险大厦A座18层

邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海

上海市浦东新区东方路18号保利广场E栋23楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com