

金工研究/衍生品周报

2017年07月16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: 标的微涨, 期权成交量持续下降》
2017.07
- 2 《金工: 期权标的仍上涨, 成交热度略下降》
2017.07
- 3 《金工: 50ETF 大涨, 持仓量 P/C 比飙升》
2017.06

标的大涨, ETF 与期权成交均大涨

期权期货周报 20170715

上证 50ETF 大涨 4.06%, 日均成交量增加 35.64%

本周上证 50ETF 收于 2.665 元/份, 大涨 4.06%, 本周五个交易日分别涨跌 0.55%、1.13%、-0.27%、1.58%、1.02%。上证 50ETF 日均成交量 3.03 亿份, 与上周相比增加 35.64%。标的份额减少 2.22%。

期权成交量增加 59.23%, 持仓量增加 5.32%

本周期权成交增加, 日均成交量 106.66 万张, 较上周增加了 59.23%, 认购期权日均成交量 62.26 万张, 增加了 61.77%, 认沽期权日均成交量 44.40 万张, 增加了 55.80%。本周期权持仓量增加。截止至 7 月 14 日期权持仓 169.90 万张, 与上周相比增加 5.32%, 认购期权持仓 74.18 万张, 减少了 6.52%, 认沽期权持仓 95.72 万张, 增加了 16.78%。

本周标的大涨, 认购期权大涨, 认沽期权大跌

本周标的大涨, 除新上市期权外, 认购期权大涨, 认沽期权大跌。认购期权最大涨幅为 330%; 认沽期权最大跌幅 87.37%。

波动率有所上升, IVX 有抬头迹象

截止至 7 月 14 日, 50ETF5 日波动率为 10.92%, 10 日波动率为 14.31%, 20 日波动率为 12.32%, 60 日波动率为 12.01%。波动率有所上升。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 15.7619, 本周 IVX 持续上升, 有抬头迹象。

期指行情与基差水平

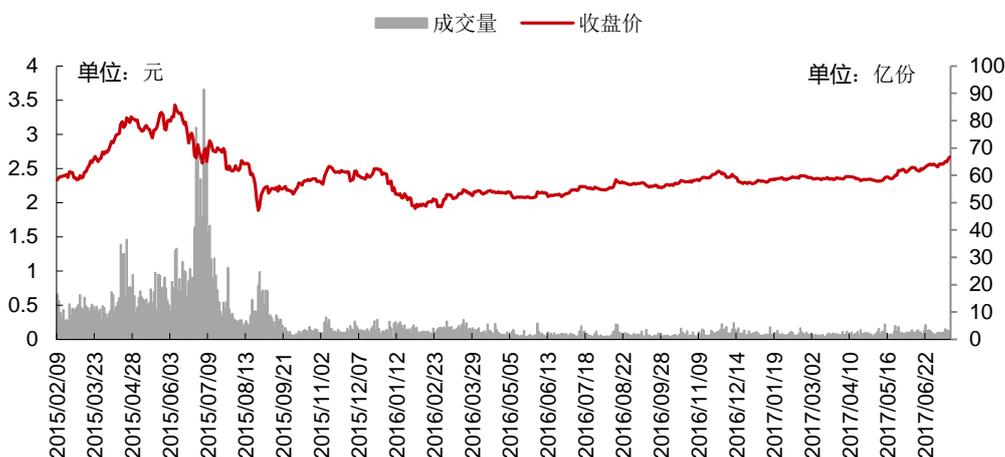
沪深 300 指数本周上涨 1.29%。中证 500 指数下跌 1.56%, 上证 50 指数上涨 3.12%。周五收盘时, IF 当月基差为 -0.12%, 下月合约基差 -0.50%, 当季合约基差 -1.05%, 下季合约基差 -2.04%。IC 当月基差为 -0.58%, 下月基差 -1.41%, 当季合约基差 -2.31%, 下季合约基差 -4.20%。IH 当月合约基差为 0.12%, 下月合约基差 -0.04%, 当季合约基差 -0.14%, 下季合约基差 -0.50%。

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

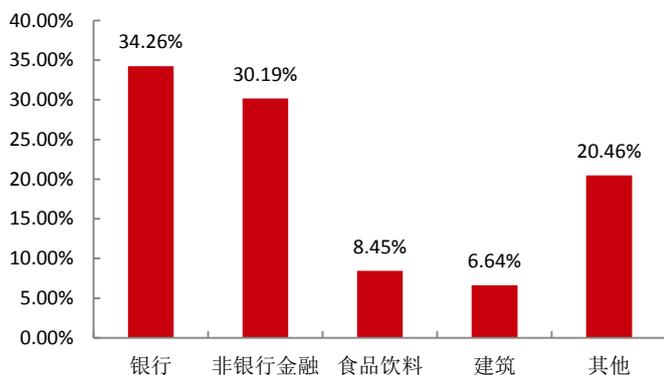
本周上证50ETF收于2.665元/份,大涨4.06%,本周五个交易日分别涨跌0.55%、1.13%、-0.27%、1.58%、1.02%。上证50ETF日均成交量3.03亿份,与上周相比增加35.64%。标的份额减少2.22%。

图表1: 上证50ETF市场走势



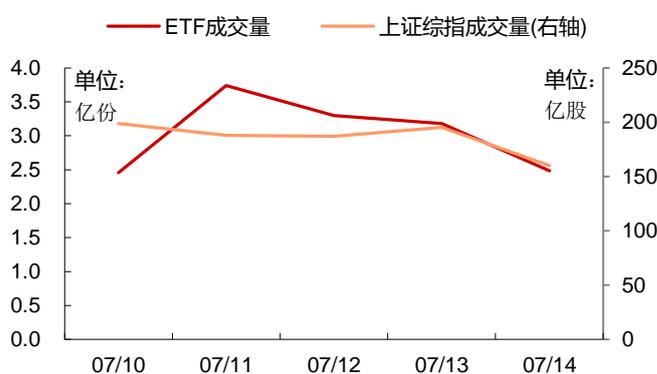
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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

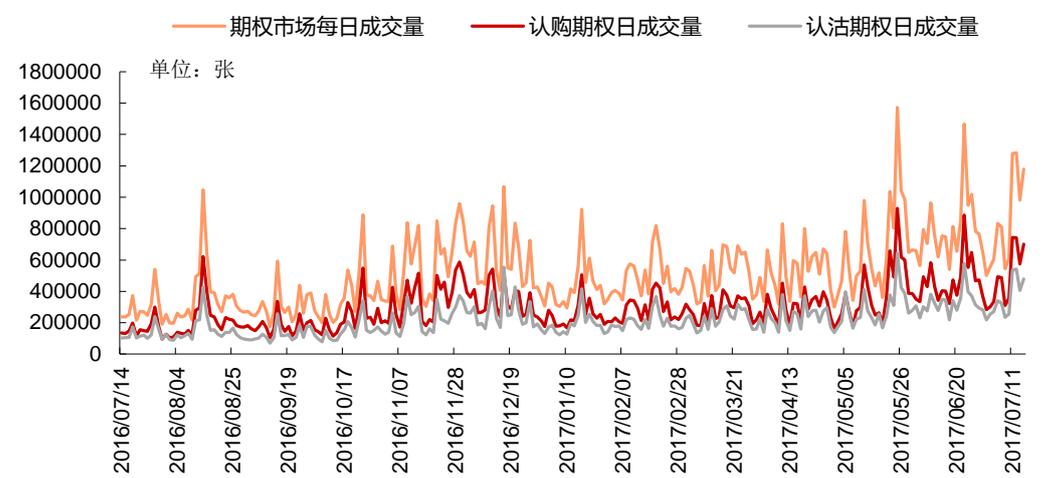


资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权市场行情

本周期权成交增加，日均成交量 106.66 万张，较上周增加了 59.23%，认购期权日均成交量 62.26 万张，增加了 61.77%，认沽期权日均成交量 44.40 万张，增加了 55.80%。

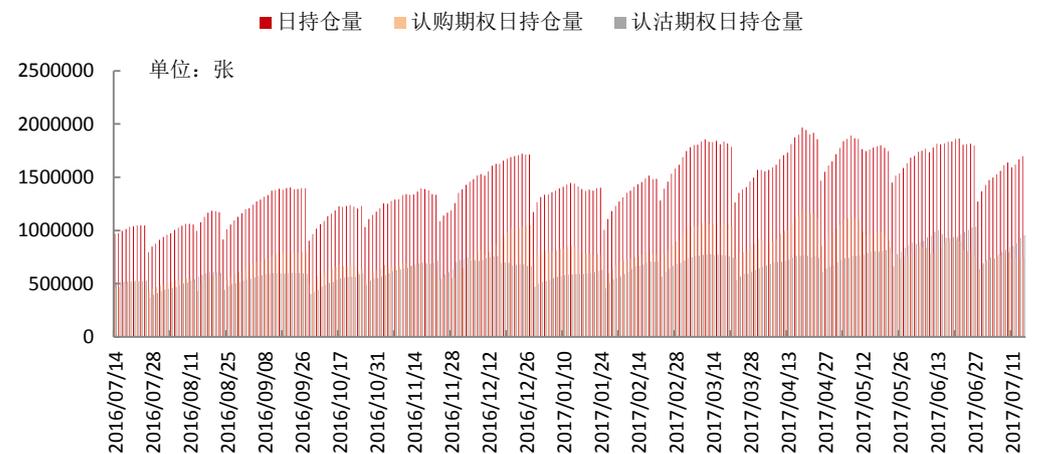
图表4： 期权市场成交量走势



资料来源：Wind，华泰证券研究所

本周期权持仓量增加。截止至 7 月 14 日期权持仓 169.90 万张，与上周相比增加 5.32%，认购期权持仓 74.18 万张，减少了 6.52%，认沽期权持仓 95.72 万张，增加了 16.78%。

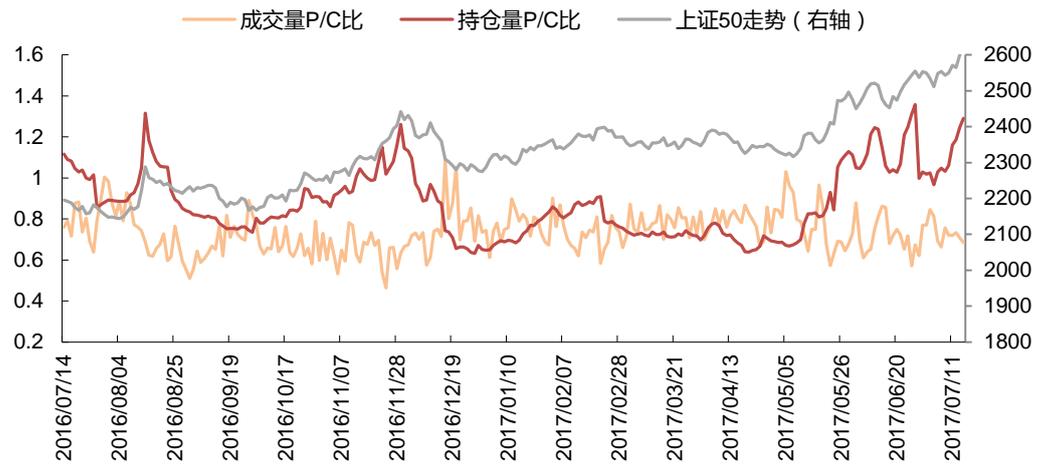
图表5： 期权市场持仓量变化



资料来源：Wind，华泰证券研究所

成交量 P/C 比为 0.6857，与上周相比减少 9.46%；持仓量 P/C 比为 1.2905，比上周相比增加 24.92%。

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

本周标的大涨,除新上市期权外,认购期权大涨,认沽期权大跌。认购期权最大涨幅为 330%; 认沽期权最大跌幅 87.37%。

图表7: 涨幅最大的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 7月 2.70	0.0129	330.00%	161056	39432	39432
50ETF 购 7月 2.65	0.0324	305.00%	488773	86448	-906
50ETF 购 7月 2.60	0.0695	277.72%	726955	82739	-48694
50ETF 购 7月 2.55	0.114	200.00%	568270	44584	-65589
50ETF 购 8月 2.65	0.0627	172.61%	172895	39583	16455

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

图表8: 涨幅最小的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 7月 2.75	0.0054	0.00%	30310	17182	17182
50ETF 购 8月 2.75	0.0255	0.00%	30517	12927	12927
50ETF 购 9月 2.75	0.0431	0.00%	11833	6394	6394
50ETF 购 12月 2.75	0.0791	0.00%	9249	5951	5951
50ETF 购 12月 2.20	0.47	26.14%	5673	12120	-754

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 12月 2.25	0.0111	2.78%	10600	22993	-713
50ETF 沽 12月 2.20	0.0085	2.41%	7660	28776	813
50ETF 沽 7月 2.75	0.0929	0.00%	11959	2230	2230
50ETF 沽 8月 2.75	0.1118	0.00%	3880	1706	1706
50ETF 沽 9月 2.75	0.13	0.00%	1364	815	815

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7月2.55	0.0037	-87.37%	447409	117551	32814
50ETF 沽7月2.60	0.0095	-83.82%	475477	107467	70953
50ETF 沽7月2.50	0.0017	-83.50%	223422	89738	-14672
50ETF 沽7月2.65	0.0231	-76.48%	275765	50675	25703
50ETF 沽7月2.45	0.0006	-76.00%	93464	60940	-30555

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7月2.60	0.0695	277.72%	726955	82739	-48694
50ETF 购7月2.55	0.114	200.00%	568270	44584	-65589
50ETF 购7月2.65	0.0324	305.00%	488773	86448	-906
50ETF 购7月2.50	0.1615	130.39%	268698	22945	-36734
50ETF 购8月2.65	0.0627	172.61%	172895	39583	16455

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7月2.60	0.0095	-83.82%	475477	107467	70953
50ETF 沽7月2.55	0.0037	-87.37%	447409	117551	32814
50ETF 沽7月2.65	0.0231	-76.48%	275765	50675	25703
50ETF 沽7月2.50	0.0017	-83.50%	223422	89738	-14672
50ETF 沽8月2.55	0.0174	-62.09%	110395	26320	18065

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7月2.65	0.0324	305.00%	488773	86448	-906
50ETF 购7月2.60	0.0695	277.72%	726955	82739	-48694
50ETF 购7月2.55	0.114	200.00%	568270	44584	-65589
50ETF 购8月2.65	0.0627	172.61%	172895	39583	16455
50ETF 购7月2.70	0.0129	330.00%	161056	39432	39432

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7月2.70	0.0129	330.00%	161056	39432	39432
50ETF 购8月2.70	0.0416	136.36%	131079	33133	33133
50ETF 购7月2.75	0.0054	0.00%	30310	17182	17182
50ETF 购8月2.65	0.0627	172.61%	172895	39583	16455
50ETF 购8月2.75	0.0255	0.00%	30517	12927	12927

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7月2.55	0.114	200.00%	568270	44584	-65589
50ETF 购7月2.60	0.0695	277.72%	726955	82739	-48694
50ETF 购7月2.50	0.1615	130.39%	268698	22945	-36734
50ETF 购7月2.45	0.212	86.29%	80606	13604	-11858
50ETF 购9月2.50	0.182	78.43%	26863	18609	-3957

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7月2.55	0.0037	-87.37%	447409	117551	32814
50ETF 沽7月2.60	0.0095	-83.82%	475477	107467	70953
50ETF 沽7月2.50	0.0017	-83.50%	223422	89738	-14672
50ETF 沽7月2.45	0.0006	-76.00%	93464	60940	-30555
50ETF 沽7月2.65	0.0231	-76.48%	275765	50675	25703

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2.60	0.0095	-83.82%	475477	107467	70953
50ETF 沽7月2.55	0.0037	-87.37%	447409	117551	32814
50ETF 沽7月2.65	0.0231	-76.48%	275765	50675	25703
50ETF 沽8月2.55	0.0174	-62.09%	110395	26320	18065
50ETF 沽8月2.60	0.031	-58.67%	108697	21606	16809

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7月2.45	0.0006	-76.00%	93464	60940	-30555
50ETF 沽7月2.50	0.0017	-83.50%	223422	89738	-14672
50ETF 沽7月2.40	0.0006	-50.00%	33929	48865	-8011
50ETF 沽12月2.45	0.036	-23.40%	22466	12407	-5544
50ETF 沽12月2.35	0.0202	-12.17%	17602	12826	-5013

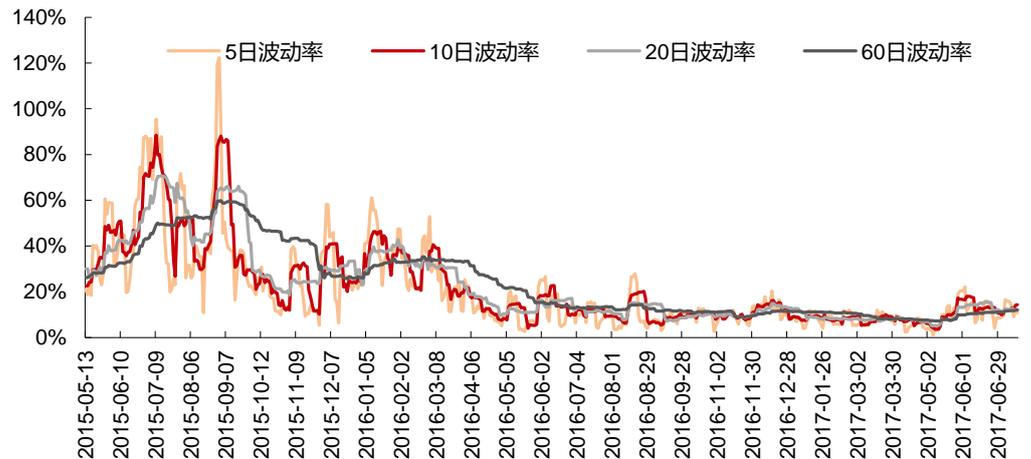
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

期权波动率分析

上证50ETF历史波动率

截止至7月14日, 50ETF5日波动率为10.92%, 10日波动率为14.31%, 20日波动率为12.32%, 60日波动率为12.01%。波动率有所上升。

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 15.7619, 本周 IVX 持续上升, 有抬头迹象。

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 指数本周上涨 1.29%。中证 500 指数下跌 1.56%, 上证 50 指数上涨 3.12%。

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	3655.93	3647.94	3703.09	3640.59	3703.09	47.16	1.29%		
IF1707	3627.20	3622.00	3700.00	3620.60	3698.80	71.60	1.97%	-4.29	72463
IF1708	3615.00	3607.20	3684.40	3605.00	3684.40	69.40	1.92%	-18.69	7158
IF1709	3600.00	3600.00	3664.80	3586.60	3664.20	64.20	1.78%	-38.89	7435
IF1712	3575.20	3570.60	3628.00	3556.00	3627.40	52.20	1.46%	-75.69	1564

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	6226.01	6221.53	6236.29	6050.65	6128.74	-97.27	-1.56%		
IC1707	6183.20	6177.60	6209.60	6013.80	6093.40	-89.80	-1.45%	-35.34	60641
IC1708	6137.20	6139.00	6162.40	5961.40	6042.60	-94.60	-1.54%	-86.14	5473
IC1709	6104.00	6104.00	6125.60	5917.60	5987.00	-117.00	-1.92%	-141.74	5815
IC1712	5997.40	5980.00	5999.80	5810.00	5871.20	-126.20	-2.10%	-257.54	1107

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

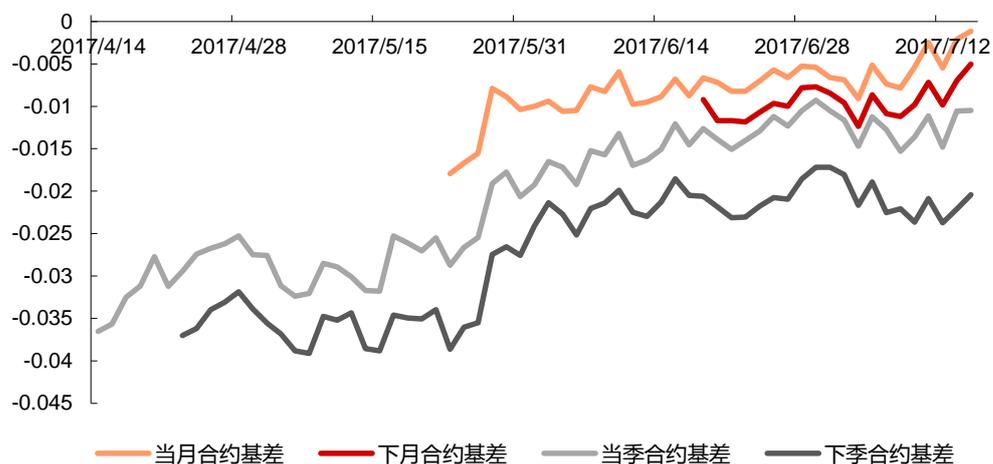
	前周收盘价	本周开盘价	本周最高价	本周最低价	本周收盘价	涨跌	涨跌幅	收盘基差	成交量(手)
上证 50	2,543.66	2,538.16	2,623.32	2,530.93	2,622.98	79.33	3.12%		
IH1707	2,523.40	2,518.20	2,626.60	2,516.20	2,626.20	102.80	4.07%	3.22	48615
IH1708	2,513.00	2,510.20	2,622.40	2,508.40	2,622.00	109.00	4.34%	-0.98	5794
IH1709	2,509.00	2,506.00	2,619.20	2,502.80	2,619.20	110.20	4.39%	-3.78	5915
IH1712	2,500.40	2,497.60	2,609.80	2,493.60	2,609.80	109.40	4.38%	-13.18	1485

资料来源: Wind, 华泰证券研究所

股指期货基差走势

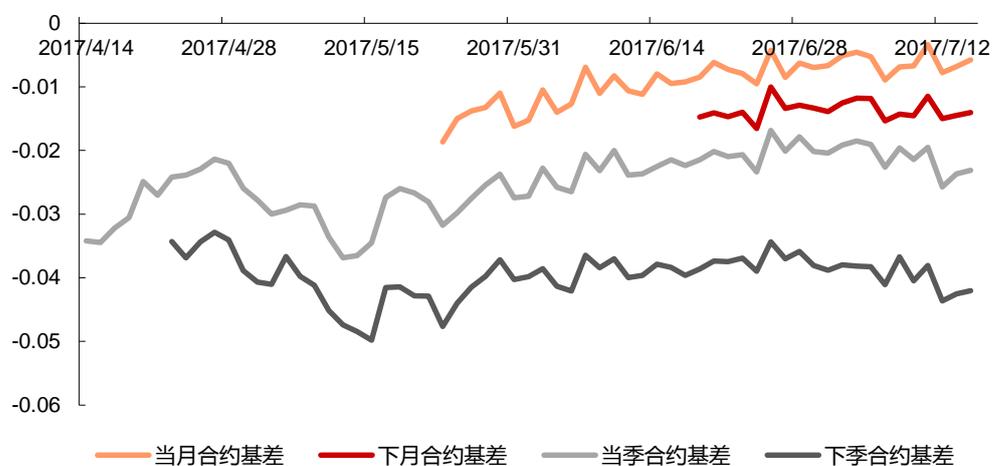
周五收盘时，IF 当月基差为-0.12%，下月合约基差-0.50%，当季合约基差-1.05%，下季合约基差-2.04%。IC 当月基差为-0.58%，下月基差-1.41%，当季合约基差-2.31%，下季合约基差-4.20%。IH 当月合约基差为 0.12%，下月合约基差-0.04%，当季合约基差-0.14%，下季合约基差-0.50%。

图表24：IF 期货合约基差走势



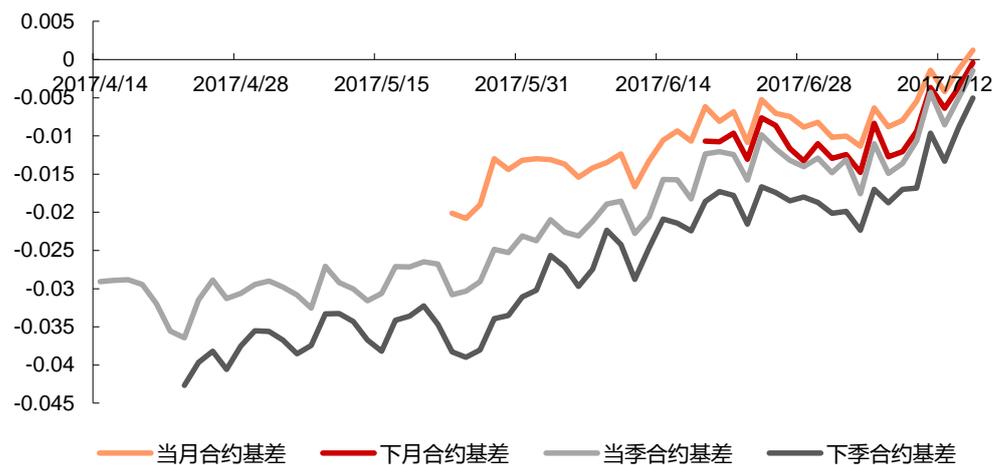
资料来源: Wind, 华泰证券研究所

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