

期权业务部研究报告

联系人:

彭博: 投资咨询证号 Z0011662

TEL: 010-68578922

Email: pengbol@foundersc.com

期权团队联系方式:

负责人: 牛秋乐

TEL: 010-85881308

Email: niuqiule@foundersc.com

投教及策略联系人: 彭博

TEL: 010-85881231

Email: pengbol@foundersc.com

50ETF 有回调风险, 短期卖出认购期权 2019.4.17

要点:

现货方面: 4月17日, 50ETF 高位震荡, 收盘跌 0.37%, 收于 2.997。银行股、保险继续维持较强走势, 支撑大盘, 基本面方面, 受 GDP 数据增长超预期影响, 在岸人民币兑美元收涨 215 个基点报 6.6858, 创近两个月最大涨幅。但利率仍在维持上行, 显示资金面偏紧, 对股市利空。基本面方面, 解禁数量大增短期开始发酵压制指数走势, 2019 年一季度, 截至 3 月 29 日, 沪、深两市共有 852 家上市公司的重要股东们累计实施减持 4542 次, 同比大增超 79%。A 股重要股东们的累计减持金额也创下 2015 年以来的新高, 套现超 689 亿元。技术上看, 3.0 附近上证 50ETF 面临压力位, 调整可能性较大。资金面上, 今日北向资金合计卖出 18.77 亿元, 沪市卖出 2.77 亿元, 而深市卖出 16 亿元, 北向资金连续卖出值得警惕。综合来看, 短期市场有望回调, 此外, 离 4 月合约结束还有约一周时间, 时间价值衰减加速。建议投资者卖出 4 月 2.95 或 3.0 认购期权, 或中长线卖出宽跨式策略获得波动率降低和时间流逝的收益。

期权方面: 从成交及持仓上看, 上一日期权成交量上升至 400 万手左右, 短期认沽期权持仓量依旧大于认购期权, 表明后市看空力量较强。

从波动率看, 今日波动率快速回升, 30 日波动率和 15 日历史波动率均维持在 24% 附近, 短期我们认为波动率继续大涨的可能性不大, 目前的波动率依然有下行可能, 目前卖出认购期权依然是较好的选择。

策略推荐:

投机策略: 卖出 4 月 3.0 认购期权, 止损 600, 持有至到期日。

组合策略: 卖出宽跨式策略: 卖出认购 4 月 2.9, 卖出认沽 4 月 2.7 持有至到期日。

一、上证 50 指数行情分析

4月17日，50ETF 高位震荡，收盘跌 0.37%，收于 2.997。银行股、保险继续维持较强走势，支撑大盘，基本面方面，受 GDP 数据增长超预期影响，在岸人民币兑美元收涨 215 个基点报 6.6858，创近两个月最大涨幅。但利率仍在维持上行，显示资金面偏紧，对股市利空。基本面方面，解禁数量大增短期开始发酵压制指数走势，2019 年一季度，截至 3 月 29 日，沪、深两市共有 852 家上市公司的重要股东们累计实施减持 4542 次，同比大增超 79%。A 股重要股东们的累计减持金额也创下 2015 年以来的新高，套现超 689 亿元。技术上看，3.0 附近上证 50ETF 面临压力位，调整可能性较大。资金面上，今日北向资金合计卖出 18.77 亿元，沪市卖出 2.77 亿元，而深市卖出 16 亿元，北向资金连续卖出值得警惕。综合来看，短期市场有望回调，此外，离 4 月合约结束还有约一周时间，时间价值衰减加速。建议投资者卖出 4 月 2.95 或 3.0 认购期权，或中长线卖出宽跨式策略获得波动率降低和时间流逝的收益。

图 1：上证 50ETF 价格走势

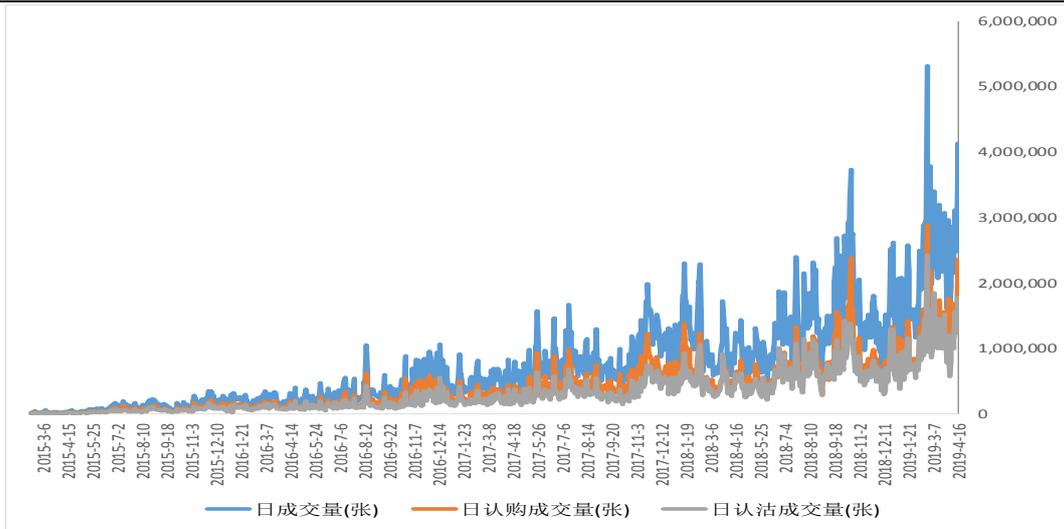


资料来源：Wind，方正中期期货

二、期权成交及行情分析

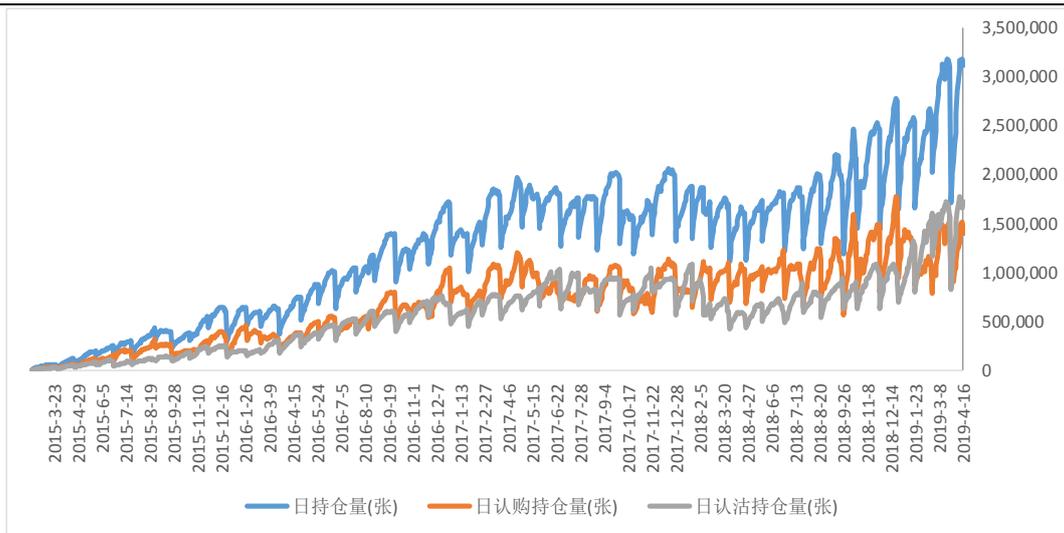
从成交及持仓上看，上一日期权成交量上升至 400 万手左右，短期认沽期权持仓量依旧大于认购期权，表明后市看空力量较强。

图 2：成交数据统计



资料来源: Bloomberg, 方正中期期货

图 3: 持仓数据统计



资料来源: Bloomberg, 方正中期期货

资料来源: Wind, 方正中期期货

三、波动率分析

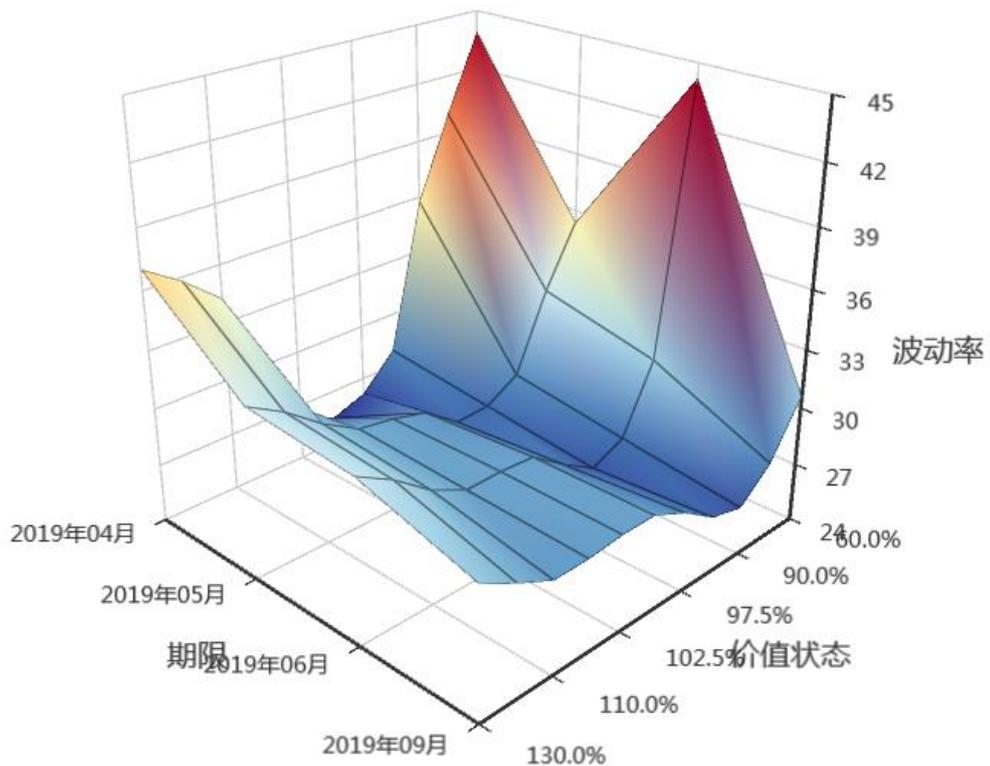
从波动率看, 今日波动率快速回升, 30 日波动率和 15 日历史波动率均维持在 24%附近, 短期我们认为波动率继续大涨的可能性不大, 目前的波动率依然有下行可能, 目前卖出认购期权依然是较好的选择。

图 5: 期权历史波动率



资料来源: Bloomberg, 方正中期期货

图: 各期限合约波动率曲面

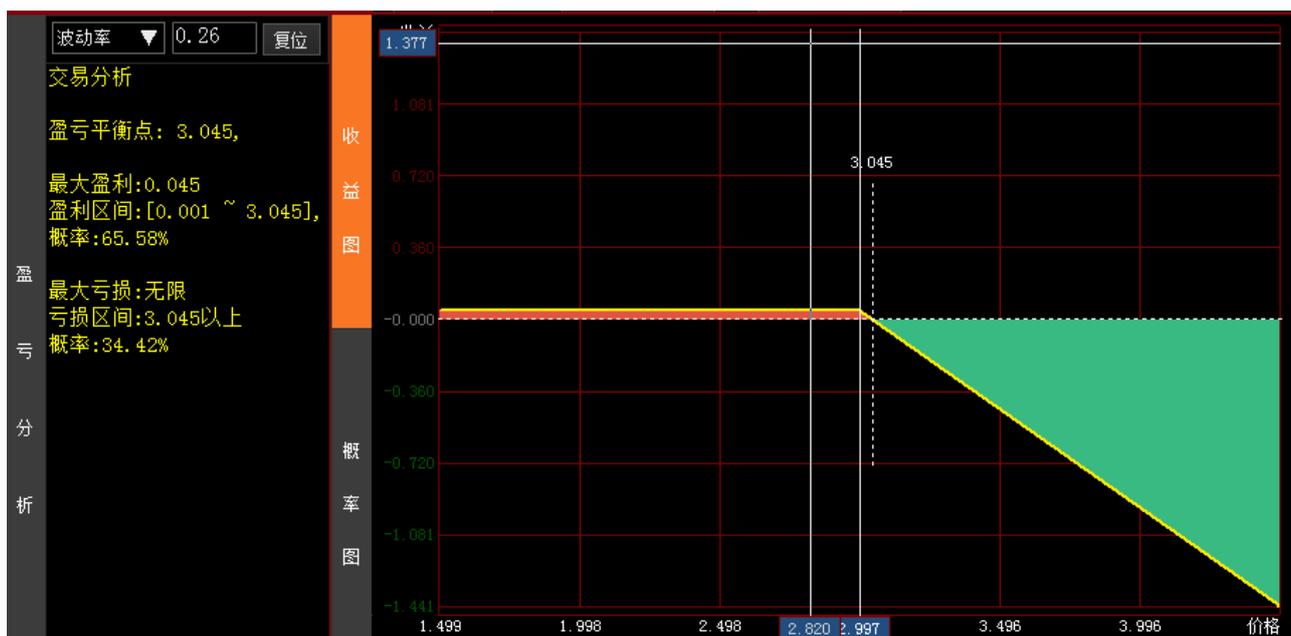


四、策略推荐

投机策略

卖出 4 月 3.0 认购期权	备注：止损 600，持有至到期日。
-----------------	-------------------

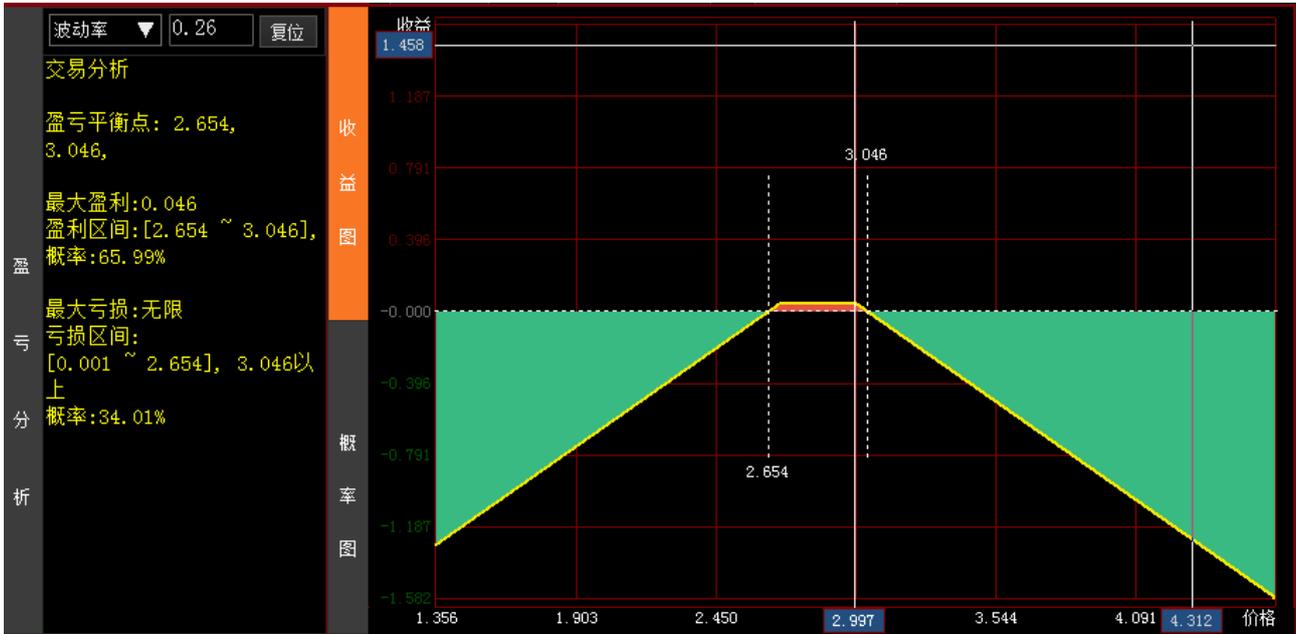
代码	名称	买卖	数量	最新价	对手价	对手一档量	对手二档量	成交量	持仓量
10001769	50ETF购4月3000	卖	1	0.0449	0.0447	4	367	402010	195159



组合策略

卖出宽跨式策略：卖出认购 4 月 2.9，卖出认沽 4 月 2.7	备注：持有至到期日，当价格涨破 3.046 或跌破 2.654 时 止损。
--------------------------------------	--

代码	名称	买卖	数量	最新价	对手价	对手一档量	对手二档量	成交量	持仓量
10001763	50ETF沽4月2700	卖	1	0.0013	0.0012	520	7	28943	87060
10001769	50ETF购4月3000	卖	1	0.0449	0.0447	4	367	402010	195159



方正金融，正在你身边。

重要事项：

本报告中的信息均源于公开资料，仅作参考之用。方正中期研究院力求准确可靠，但对于信息的准确性及完备性不作任何保证，不管在何种情况下，本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目的、财务状况或需要，不能当作购买或出售报告中所提及的商品的依据。本报告未经方正中期研究院许可，不得转给其他人员，且任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任，方正中期期货有限公司不承担因根据本报告操作而导致的损失，敬请投资者注意可能存在的交易风险。本报告版权归方正中期所有。

行情预测说明:

涨: 当周收盘价>上周收盘价;

跌: 当周收盘价<上周收盘价;

震荡: (当周收盘价-上周收盘价)/上周收盘价的绝对值在 0.5%以内;

联系方式:

方正中期期货研究院

地址: 北京市西城区展览馆路 48 号新联写字楼 2 层

电话: 010-85881117

传真: 010-64636998
