

上证 50ETF 期权日报 20200205：央行流动性支持对冲疫情影响

研究创造价值

宝城期货金融研究所

报告人：龙奥明

邮箱：longaoming@bcqhgs.com

从业资格号： F3035632

投资咨询号： Z0014648

报告日期：2020 年 2 月 3 日

一、市场行情与分析

2020 年 02 月 04 日,上证 50ETF 收于 2.785,涨 0.0780,涨幅为 2.88%,成交量为 8.18 亿份，成交金额为 22.57 亿元。

2020 年 02 月 04 日,上证 50ETF 期权 202002 月份系列合约总成交量为 2201666 份，总持仓量为 1905166 份。所有月份系列合约总成交量为 2983427 份，总持仓量为 3255420 份。202002 月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的 73.8%,202002 月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的 58.5%。上证 50ETF 看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为 0.76,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为 0.57。从持仓量 PCR 角度可以看出市场情绪仍显悲观，但有所好转。

2020 年 2 月平值期权隐含波动率快速回落至 21.43%，处于 2018 年以来 40~50%分位数水平，上证 50ETF 的 30 日历史波动率为 27.21%。春季期间正值服务业旺季，“新冠”疫情的爆发使得居民减少外出，对交通、影院、旅游、住宿、餐饮等典型的人流密集行业造成重大打击。最新数据显示，昨日全国新增确诊人数 3887 例，呈现上升趋势，疫情形势仍然严峻。央行连续两天累计投放 1.7 万亿元补充市场流动性，市场短期流动性无虞，但在中长期流动性上央行投放较为谨慎，短期流动性支持可以相对地对冲疫情对经济的负面影响，但是难以使趋势反转。随着期权隐含波动率快速回落，投资者可以通过买入看跌期权以对冲疫情的进一步恶化的可能性。

二、上证 50ETF 期权附表附图

表 1： 50ETF 期权主力合约 T 型报价

50ETF 期权主力合约 T 型报价图												
认购						行权价	认沽					
代码	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)		代码	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)
10002276.SH	0.1463	51.61	11,837	3,641	18.39	2.65	10002281.SH	0.0207	-79.13	84,677	36,339	25.90
10002277.SH	0.1063	57.72	53,980	7,840	18.70	2.70	10002282.SH	0.0337	-72.62	117,319	37,157	25.74
10002267.SH	0.0725	62.56	241,601	66,316	18.82	2.75	10002268.SH	0.0479	-68.07	264,821	107,282	24.12
10002189.SH	0.0467	58.31	254,899	97,285	19.11	2.80	10002198.SH	0.0708	-61.63	114,486	62,086	23.75
10002190.SH	0.0279	33.49	130,329	75,203	19.23	2.85	10002199.SH	0.1032	-54.97	54,356	58,456	24.72
10002191.SH	0.0165	18.71	131,899	105,669	19.85	2.90	10002200.SH	0.1410	-48.73	55,052	38,916	25.91
10002192.SH	0.0094	-1.05	110,231	117,746	20.41	2.95	10002201.SH	0.1825	-41.79	31,673	35,151	27.16
10002193.SH	0.0061	-15.28	108,653	204,881	21.79	3.00	10002202.SH	0.2295	-36.62	37,300	61,788	30.18
10002194.SH	0.0037	-22.92	91,886	280,080	25.87	3.10	10002203.SH	0.3290	-28.71	26,236	67,576	38.27
10002195.SH	0.0025	-32.43	59,966	178,261	29.74	3.20	10002204.SH	0.4272	-23.82	6,132	32,185	44.58
10002196.SH	0.0017	-41.38	25,298	66,703	33.05	3.30	10002205.SH	0.5242	-20.41	2,752	7,827	49.02
10002197.SH	0.0018	-14.29	12,355	34,003	38.21	3.40	10002206.SH	0.6234	-17.47	2,181	5,788	54.65
10002209.SH	0.0012	-36.84	14,163	29,506	40.55	3.50	10002210.SH	0.7247	-15.41	825	1,224	62.01

数据来源：wind，宝城期货金融研究所

表 2： 50ETF 期权合约 PC_Ratio

50ETF期权PC_Ratio										
合约月份	认购期权成交量	认沽期权成交量	PC_Ratio(VOL)	成交量占比	上日PC_Ratio(VOL)	认购期权持仓量	认沽期权持仓量	PC_Ratio(OI)	持仓量占比	上日PC_Ratio(OI)
202002	1259535	942131	0.75	0.74	0.74	1272408	632758	0.50	0.59	0.43
202003	319940	228941	0.72	0.18	1.04	581122	374911	0.65	0.29	0.69
202006	86421	89264	1.03	0.06	1.42	187765	149228	0.79	0.10	0.90
202009	30591	26604	0.87	0.02	0.70	31724	25504	0.80	0.02	0.72
合计	1696487	1286940	0.76	1.00	0.84	2073019	1182401	0.57	1.00	0.55

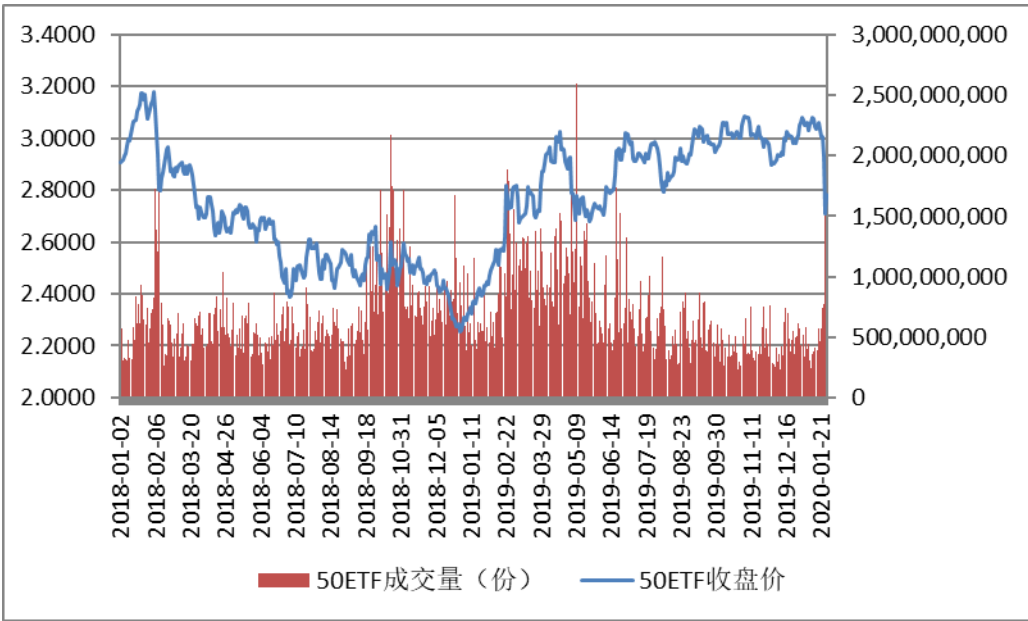
数据来源：wind，宝城期货金融研究所

表 3： 50ETF 期权主力合约 Greeks

50ETF期权主力合约Greeks										
认购						认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.8470	1.6617	0.0016	-0.3249	0.0013	2.65	-0.1530	1.6617	0.0016	-0.2694	-0.0003
0.7446	2.2608	0.0022	-0.4202	0.0012	2.70	-0.2554	2.2608	0.0022	-0.3636	-0.0004
0.6172	2.6845	0.0026	-0.4845	0.0010	2.75	-0.3828	2.6845	0.0026	-0.4268	-0.0007
0.4781	2.8022	0.0027	-0.4966	0.0008	2.80	-0.5219	2.8022	0.0027	-0.4379	-0.0009
0.3440	2.5889	0.0025	-0.4534	0.0006	2.85	-0.6560	2.5889	0.0025	-0.3937	-0.0012
0.2289	2.1304	0.0021	-0.3701	0.0004	2.90	-0.7711	2.1304	0.0021	-0.3093	-0.0014
0.1407	1.5708	0.0015	-0.2713	0.0002	2.95	-0.8593	1.5708	0.0015	-0.2095	-0.0015
0.0798	1.0436	0.0010	-0.1795	0.0001	3.00	-0.9202	1.0436	0.0010	-0.1166	-0.0017
0.0202	0.3439	0.0003	-0.0588	0.0000	3.10	-0.9798	0.3439	0.0003	0.0062	-0.0018
0.0038	0.0792	0.0001	-0.0135	0.0000	3.20	-0.9962	0.0792	0.0001	0.0536	-0.0019
0.0005	0.0132	0.0000	-0.0022	0.0000	3.30	-0.9995	0.0132	0.0000	0.0670	-0.0020
0.0001	0.0016	0.0000	-0.0003	0.0000	3.40	-0.9999	0.0016	0.0000	0.0710	-0.0020
0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0002	0.0000	0.0734	-0.0021

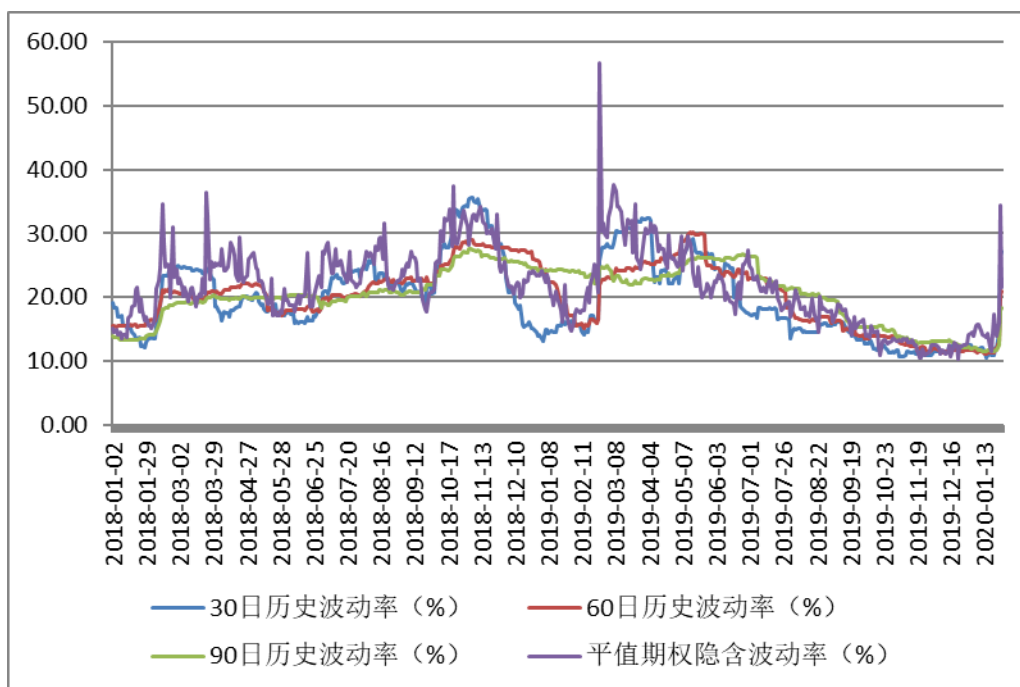
数据来源：wind，宝城期货金融研究所

图 1： 50ETF 净值走势图



数据来源：wind，宝城期货金融研究所

图 2： 50ETF 历史波动率及平值期权隐含波动率



数据来源：wind，宝城期货金融研究所

免责条款

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。