

## 上证 50ETF 期权日报 20200206：趋势反转还言之尚早

### 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](mailto: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 05 日,上证 50ETF 收于 2.801,涨 0.0160,涨幅为 0.57%,成交量为 6.74 亿份,成交金额为 18.88 亿元。

2020 年 02 月 05 日,上证 50ETF 期权 202002 月份系列合约总成交量为 1986241 份,总持仓量为 2020198 份。所有月份系列合约总成交量为 2628090 份,总持仓量为 3419001 份。202002 月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的 75.6%,202002 月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的 59.1%。上证 50ETF 看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为 0.79,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为 0.61。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有所回落至 19.05%,处于 2018 年以来 30~40%分位数水平,而上证 50ETF 的 30 日历史波动率为 27.32%。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 3697 例,其中湖北省以外新增确诊和新增疑似数量均有所减少,这说明各省市的防控工作卓有成效,但疫情是否已经出现转机还言之尚早。这两日央行向市场投放流动性,头部券商和基金积极开展自购操作,对缓解市场恐慌起到一定的作用,不过目前基本面仍偏弱,情绪面能否好转还需要观察。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	0.1530	4.58	10,605	3,890	0.00	2.65	10002281.SH	0.0123	-40.58	68,011	54,089	23.25
10002277.SH	0.1116	4.99	79,057	36,267	14.96	2.70	10002282.SH	0.0220	-34.72	106,105	57,770	22.94
10002267.SH	0.0739	1.93	171,626	58,771	15.52	2.75	10002268.SH	0.0359	-25.05	253,565	131,225	22.28
10002189.SH	0.0456	-2.36	243,995	108,006	16.20	2.80	10002198.SH	0.0565	-20.20	201,573	90,024	21.90
10002190.SH	0.0248	-11.11	178,533	102,530	16.24	2.85	10002199.SH	0.0851	-17.54	81,617	63,873	22.04
10002191.SH	0.0126	-23.64	121,276	120,988	16.57	2.90	10002200.SH	0.1234	-12.48	32,842	36,177	23.75
10002192.SH	0.0067	-28.72	72,421	123,260	17.51	2.95	10002201.SH	0.1679	-8.00	20,009	32,326	26.67
10002193.SH	0.0040	-34.43	76,229	197,637	18.95	3.00	10002202.SH	0.2143	-6.62	23,384	54,558	29.63
10002194.SH	0.0017	-54.05	72,972	243,252	21.95	3.10	10002203.SH	0.3122	-5.11	12,187	62,200	36.99
10002195.SH	0.0011	-56.00	32,177	164,855	25.85	3.20	10002204.SH	0.4105	-3.91	5,665	28,277	43.52
10002196.SH	0.0011	-35.29	7,088	64,983	30.83	3.30	10002205.SH	0.5092	-2.86	1,998	6,715	49.54
10002197.SH	0.0008	-52.94	4,332	32,995	34.22	3.40	10002206.SH	0.6091	-2.29	976	5,489	56.09
10002209.SH	0.0006	-50.00	3,331	28,993	37.27	3.50	10002210.SH	0.7084	-2.25	560	1,205	61.65

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	1083645	902596	0.83	0.76	0.75	1292430	727768	0.56	0.59	0.50
202003	274679	180650	0.66	0.17	0.72	591030	383340	0.65	0.28	0.65
202006	85411	58810	0.69	0.05	1.03	199469	154436	0.77	0.10	0.79
202009	20978	21321	1.02	0.02	0.87	38437	32091	0.83	0.02	0.80
合计	1464713	1163377	0.79	1.00	0.76	2121366	1297635	0.61	1.00	0.57

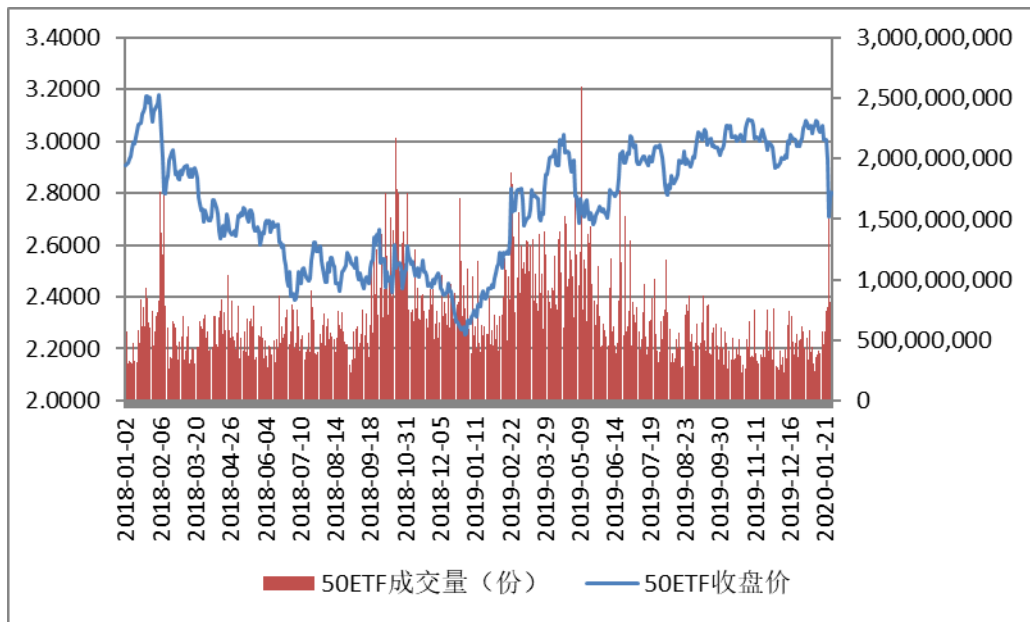
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

表 3: 50ETF 期权主力合约 Greeks

50ETF期权主力合约Greeks										
认购					行权价	认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho		Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
0.8766	1.4579	0.0014	-0.2957	0.0013	2.65	-0.1234	1.4579	0.0014	-0.2408	-0.0002
0.7835	2.0965	0.0020	-0.3999	0.0012	2.70	-0.2165	2.0965	0.0020	-0.3438	-0.0004
0.6616	2.6137	0.0025	-0.4815	0.0010	2.75	-0.3384	2.6137	0.0025	-0.4245	-0.0006
0.5223	2.8463	0.0027	-0.5136	0.0008	2.80	-0.4777	2.8463	0.0027	-0.4555	-0.0008
0.3828	2.7268	0.0026	-0.4856	0.0006	2.85	-0.6172	2.7268	0.0026	-0.4265	-0.0010
0.2590	2.3134	0.0022	-0.4083	0.0004	2.90	-0.7410	2.3134	0.0022	-0.3482	-0.0013
0.1615	1.7490	0.0016	-0.3068	0.0003	2.95	-0.8385	1.7490	0.0016	-0.2456	-0.0014
0.0926	1.1852	0.0011	-0.2070	0.0001	3.00	-0.9074	1.1852	0.0011	-0.1447	-0.0016
0.0238	0.4005	0.0004	-0.0695	0.0000	3.10	-0.9762	0.4005	0.0004	-0.0052	-0.0017
0.0044	0.0929	0.0001	-0.0161	0.0000	3.20	-0.9956	0.0929	0.0001	0.0503	-0.0018
0.0006	0.0153	0.0000	-0.0026	0.0000	3.30	-0.9994	0.0153	0.0000	0.0658	-0.0019
0.0001	0.0019	0.0000	-0.0003	0.0000	3.40	-0.9999	0.0019	0.0000	0.0702	-0.0020
0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0002	0.0000	0.0726	-0.0020

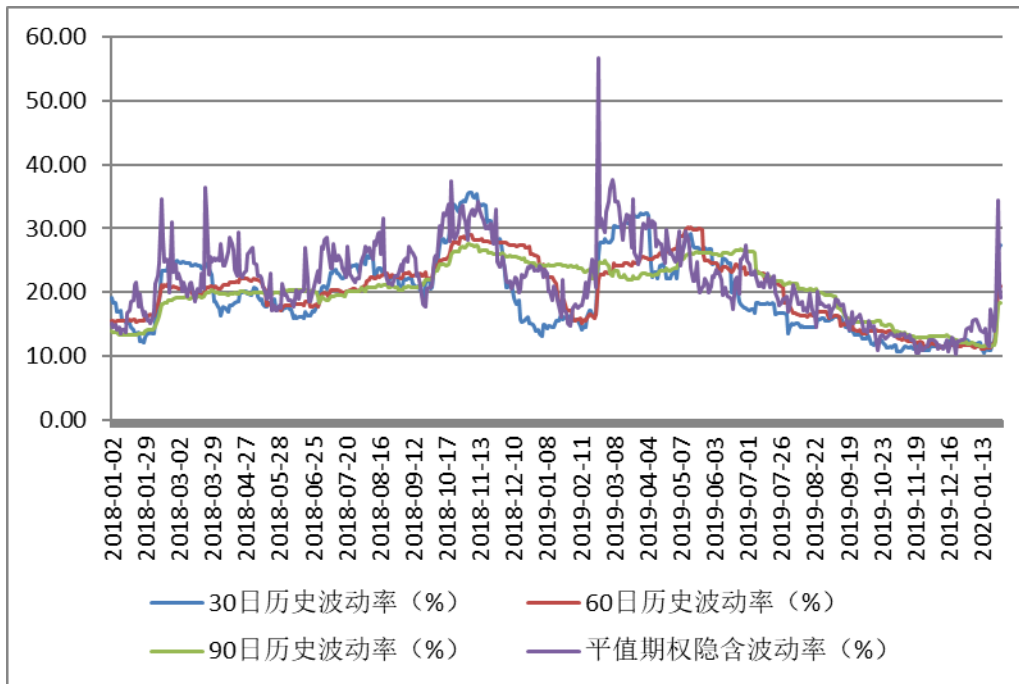
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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

#### 免责声明

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。