

上证 50ETF 期权日报 20200212: 连续反弹到达阶段性高点

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

一、市场行情与分析

2020年02月11日,上证50ETF收于2.87,涨0.0310,涨幅为1.09%,成交量为3.63亿份,成交金额为10.42亿元。

2020年02月11日,上证50ETF期权202002月份系列合约总成交量为1882092份,总持仓量为2148234份。所有月份系列合约总成交量为2413247份,总持仓量为3589472份。202002月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的78.0%,202002月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的59.8%。上证50ETF看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为0.98,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为0.73。从持仓量PCR角度可以看出市场情绪仍显悲观,较之前有所好转。

2020年2月平值期权隐含波动率快速回落至17.65%,处于2018年以来20~30%分位数水平,而上证50ETF的30日历史波动率为27.75%。目前市场的核心变量还是疫情,超跌反弹的情绪将趋于稳定,疫情的演变以及对节后复工的影响将成为市场的主要关注点。目前湖北以外地区新增疑似病例数量减少,疫情边际向好,提振了做多情绪。目前反弹到达阶段性高点,标的继续上涨的空间有限。

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	0.1867	-4.01	3,584	4,016	0.00	2.65	10002281.SH	0.0055	-28.57	34,602	80,466	24.35
10002277.SH	0.1417	-7.39	29,912	36,437	11.14	2.70	10002282.SH	0.0108	-26.03	76,282	86,361	23.69
10002267.SH	0.0992	-10.63	73,421	46,372	15.75	2.75	10002268.SH	0.0206	-16.26	117,262	161,686	23.39
10002189.SH	0.0637	-15.74	174,848	85,030	16.81	2.80	10002198.SH	0.0361	-8.14	193,960	131,282	23.08
10002190.SH	0.0370	-21.44	174,049	122,105	17.31	2.85	10002199.SH	0.0592	-1.33	157,343	89,831	23.09
10002191.SH	0.0204	-24.44	107,535	139,943	18.17	2.90	10002200.SH	0.0902	0.11	68,148	42,219	23.46
10002192.SH	0.0096	-33.33	65,189	148,061	18.29	2.95	10002201.SH	0.1307	0.93	21,536	27,210	25.66
10002193.SH	0.0052	-32.47	41,015	201,446	19.61	3.00	10002202.SH	0.1740	2.35	11,323	45,559	27.53
10002194.SH	0.0022	-24.14	18,383	223,591	23.41	3.10	10002203.SH	0.2735	2.82	6,875	48,508	37.15
10002195.SH	0.0010	-28.57	14,273	143,598	26.61	3.20	10002204.SH	0.3693	1.62	4,570	18,650	42.31
10002196.SH	0.0008	0.00	3,984	60,035	31.41	3.30	10002205.SH	0.4670	0.97	920	1,913	47.58
10002197.SH	0.0006	20.00	838	31,460	35.51	3.40	10002206.SH	0.5693	1.19	414	956	57.63
10002209.SH	0.0005	66.67	2,168	29,885	39.61	3.50	10002210.SH	0.6683	0.92	318	1,029	63.34

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	713344	729209	1.02	0.78	1.00	1278362	843222	0.66	0.60	0.65
202003	174626	139894	0.80	0.17	0.84	597926	383385	0.64	0.28	0.65
202006	38877	34768	0.89	0.04	0.72	196169	156238	0.80	0.10	0.80
202009	11446	10439	0.91	0.01	1.07	43775	35850	0.82	0.02	0.84
合计	938293	914310	0.97	1.00	0.95	2116232	1418695	0.67	1.00	0.67

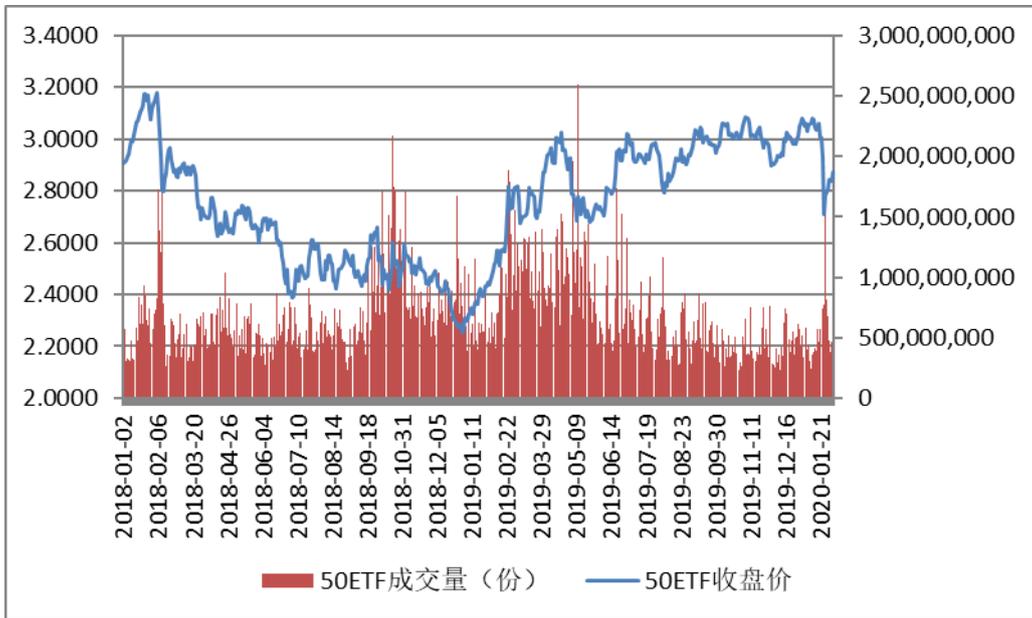
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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
0.9487	0.8563	0.0006	-0.1977	0.0011	2.65	-0.0513	0.8563	0.0006	-0.1448	-0.0001
0.8851	1.5776	0.0012	-0.3195	0.0010	2.70	-0.1149	1.5776	0.0012	-0.2656	-0.0001
0.7814	2.3982	0.0018	-0.4561	0.0009	2.75	-0.2186	2.3982	0.0018	-0.4011	-0.0003
0.6410	3.0387	0.0022	-0.5593	0.0008	2.80	-0.3590	3.0387	0.0022	-0.5033	-0.0005
0.4811	3.2399	0.0024	-0.5855	0.0006	2.85	-0.5189	3.2399	0.0024	-0.5285	-0.0007
0.3268	2.9328	0.0021	-0.5241	0.0004	2.90	-0.6732	2.9328	0.0021	-0.4662	-0.0009
0.1995	2.2728	0.0017	-0.4032	0.0002	2.95	-0.8005	2.2728	0.0017	-0.3443	-0.0010
0.1091	1.5198	0.0011	-0.2683	0.0001	3.00	-0.8909	1.5198	0.0011	-0.2084	-0.0012
0.0234	0.4494	0.0003	-0.0789	0.0000	3.10	-0.9766	0.4494	0.0003	-0.0169	-0.0013
0.0033	0.0800	0.0001	-0.0140	0.0000	3.20	-0.9967	0.0800	0.0001	0.0500	-0.0014
0.0003	0.0090	0.0000	-0.0016	0.0000	3.30	-0.9997	0.0090	0.0000	0.0644	-0.0014
0.0000	0.0007	0.0000	-0.0001	0.0000	3.40	-1.0000	0.0007	0.0000	0.0678	-0.0015
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0699	-0.0015

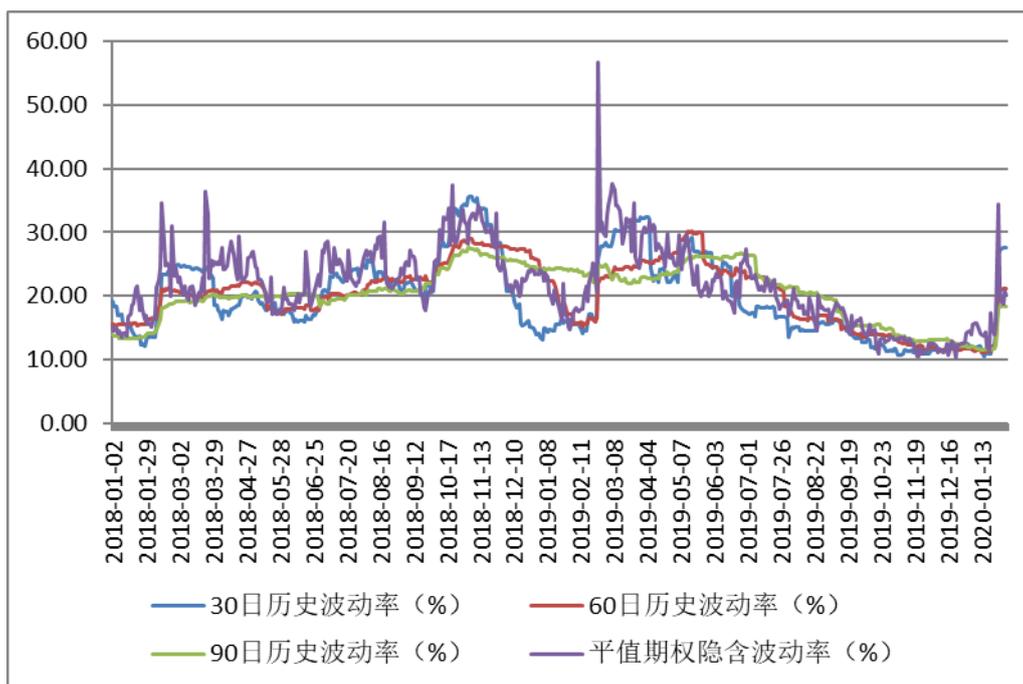
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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。