

上证 50ETF 期权日报 20200217：预计标的冲高回落

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14日,上证50ETF收于2.885,涨0.0160,涨幅为0.56%,成交量为3.30亿份,成交金额为9.49亿元。

2020年02月14日,上证50ETF期权202002月份系列合约总成交量为1297333份,总持仓量为2179598份。所有月份系列合约总成交量为1724554份,总持仓量为3710491份。202002月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的75.2%,202002月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的58.7%。上证50ETF看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为1.00,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为0.77。

2020年2月平值期权隐含波动率快速回落至15.58%,处于2018年以来10~20%分位数水平,而上证50ETF的30日历史波动率为27.78%。周五盘后证监会公告修改上市公司再融资制度规则,适度放宽了非公开发行股票融资规模限制。不过我们认为这是一个“利好兑现”的过程,上证指数缺口处存在较大压力,客观上存在着获利盘止盈离场的可能,市场反弹动力略显不足。投资者可以适当逢高买入看跌期权。

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 | 0.2334 | 6.58 | 1,326 | 2,620 | 0.00 | 2.65 | 10002281.SH | 0.0015 | -40.00 | 13,159 | 63,884 | 25.20 |
| 10002277.SH | 0.1839 | 8.82 | 15,996 | 13,446 | 0.00 | 2.70 | 10002282.SH | 0.0029 | -34.09 | 27,300 | 91,226 | 23.39 |
| 10002267.SH | 0.1380 | 15.10 | 32,308 | 30,747 | 15.24 | 2.75 | 10002268.SH | 0.0048 | -41.46 | 52,765 | 152,867 | 20.62 |
| 10002189.SH | 0.0920 | 17.95 | 97,908 | 70,772 | 15.12 | 2.80 | 10002198.SH | 0.0093 | -41.88 | 154,424 | 210,749 | 18.43 |
| 10002190.SH | 0.0522 | 19.72 | 177,986 | 99,606 | 14.60 | 2.85 | 10002199.SH | 0.0199 | -37.62 | 193,946 | 142,608 | 17.03 |
| 10002191.SH | 0.0244 | 20.79 | 166,324 | 169,540 | 14.59 | 2.90 | 10002200.SH | 0.0416 | -28.28 | 141,213 | 85,088 | 16.56 |
| 10002192.SH | 0.0104 | 22.35 | 82,088 | 178,312 | 15.51 | 2.95 | 10002201.SH | 0.0762 | -21.52 | 44,363 | 33,839 | 17.18 |
| 10002193.SH | 0.0043 | 22.86 | 30,158 | 200,744 | 16.68 | 3.00 | 10002202.SH | 0.1221 | -13.47 | 19,623 | 40,568 | 20.90 |
| 10002194.SH | 0.0017 | 21.43 | 16,413 | 200,844 | 21.86 | 3.10 | 10002203.SH | 0.2200 | -8.26 | 4,917 | 34,236 | 29.71 |
| 10002195.SH | 0.0008 | 14.29 | 5,797 | 126,904 | 26.37 | 3.20 | 10002204.SH | 0.3200 | -5.63 | 1,050 | 15,819 | 39.14 |
| 10002196.SH | 0.0005 | 0.00 | 2,807 | 55,390 | 30.94 | 3.30 | 10002205.SH | 0.4200 | -4.24 | 271 | 1,477 | 47.84 |
| 10002197.SH | 0.0002 | -33.33 | 929 | 30,016 | 33.29 | 3.40 | 10002206.SH | 0.5198 | -3.17 | 205 | 792 | 55.66 |
| 10002209.SH | 0.0002 | 0.00 | 1,035 | 26,736 | 38.44 | 3.50 | 10002210.SH | 0.6179 | -3.14 | 124 | 854 | 59.68 |

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 | 632738 | 664595 | 1.05 | 0.75 | 0.99 | 1210856 | 968742 | 0.80 | 0.59 | 0.77 |
| 202003 | 176680 | 157741 | 0.89 | 0.19 | 0.84 | 627243 | 451921 | 0.72 | 0.29 | 0.71 |
| 202006 | 39382 | 28073 | 0.71 | 0.04 | 0.85 | 207431 | 162626 | 0.78 | 0.10 | 0.79 |
| 202009 | 14050 | 11295 | 0.80 | 0.01 | 1.04 | 45325 | 36347 | 0.80 | 0.02 | 0.80 |
| 合计 | 862850 | 861704 | 1.00 | 1.00 | 0.95 | 2090855 | 1619636 | 0.77 | 1.00 | 0.76 |

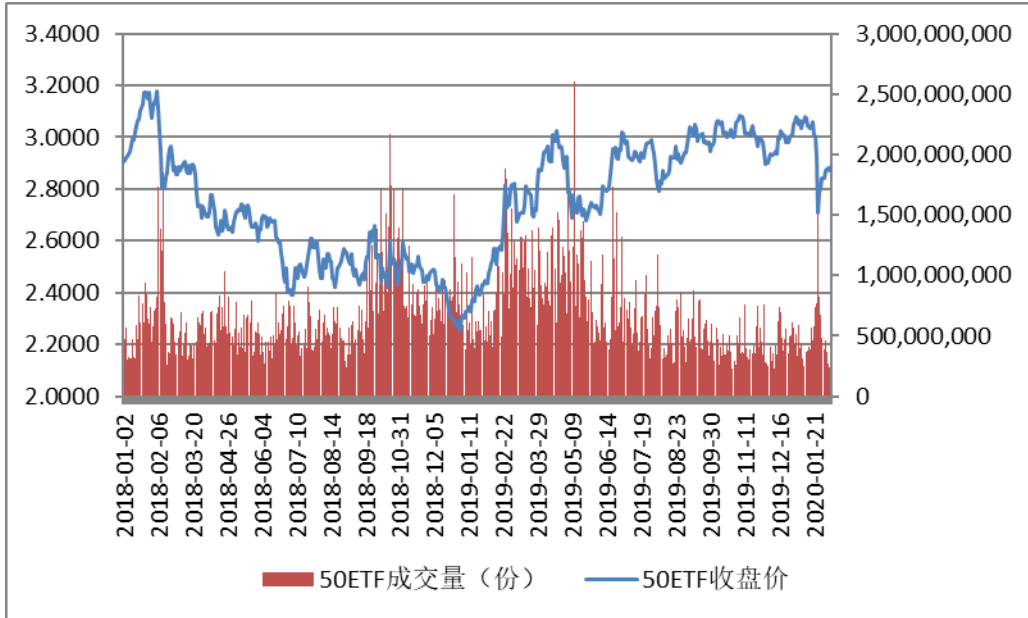
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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 | 行权价 | Delta | Gamma | Vega | Theta | Rho |
| 0.9894 | 0.2599 | 0.0001 | -0.0975 | 0.0009 | 2.65 | -0.0106 | 0.2599 | 0.0001 | -0.0456 | 0.0000 |
| 0.9644 | 0.7241 | 0.0004 | -0.1796 | 0.0009 | 2.70 | -0.0356 | 0.7241 | 0.0004 | -0.1266 | 0.0000 |
| 0.9058 | 1.5545 | 0.0009 | -0.3247 | 0.0008 | 2.75 | -0.0942 | 1.5545 | 0.0009 | -0.2708 | -0.0001 |
| 0.7979 | 2.6063 | 0.0015 | -0.5063 | 0.0007 | 2.80 | -0.2021 | 2.6063 | 0.0015 | -0.4515 | -0.0002 |
| 0.6412 | 3.4570 | 0.0020 | -0.6493 | 0.0006 | 2.85 | -0.3588 | 3.4570 | 0.0020 | -0.5935 | -0.0003 |
| 0.4592 | 3.6714 | 0.0021 | -0.6776 | 0.0004 | 2.90 | -0.5408 | 3.6714 | 0.0021 | -0.6208 | -0.0005 |
| 0.2882 | 3.1574 | 0.0018 | -0.5770 | 0.0003 | 2.95 | -0.7118 | 3.1574 | 0.0018 | -0.5192 | -0.0007 |
| 0.1569 | 2.2222 | 0.0013 | -0.4036 | 0.0001 | 3.00 | -0.8431 | 2.2222 | 0.0013 | -0.3448 | -0.0008 |
| 0.0299 | 0.6275 | 0.0004 | -0.1132 | 0.0000 | 3.10 | -0.9701 | 0.6275 | 0.0004 | -0.0524 | -0.0010 |
| 0.0032 | 0.0889 | 0.0001 | -0.0160 | 0.0000 | 3.20 | -0.9968 | 0.0889 | 0.0001 | 0.0467 | -0.0010 |
| 0.0002 | 0.0067 | 0.0000 | -0.0012 | 0.0000 | 3.30 | -0.9998 | 0.0067 | 0.0000 | 0.0635 | -0.0011 |
| 0.0000 | 0.0003 | 0.0000 | -0.0001 | 0.0000 | 3.40 | -1.0000 | 0.0003 | 0.0000 | 0.0666 | -0.0011 |
| 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 3.50 | -1.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0686 | -0.0011 |

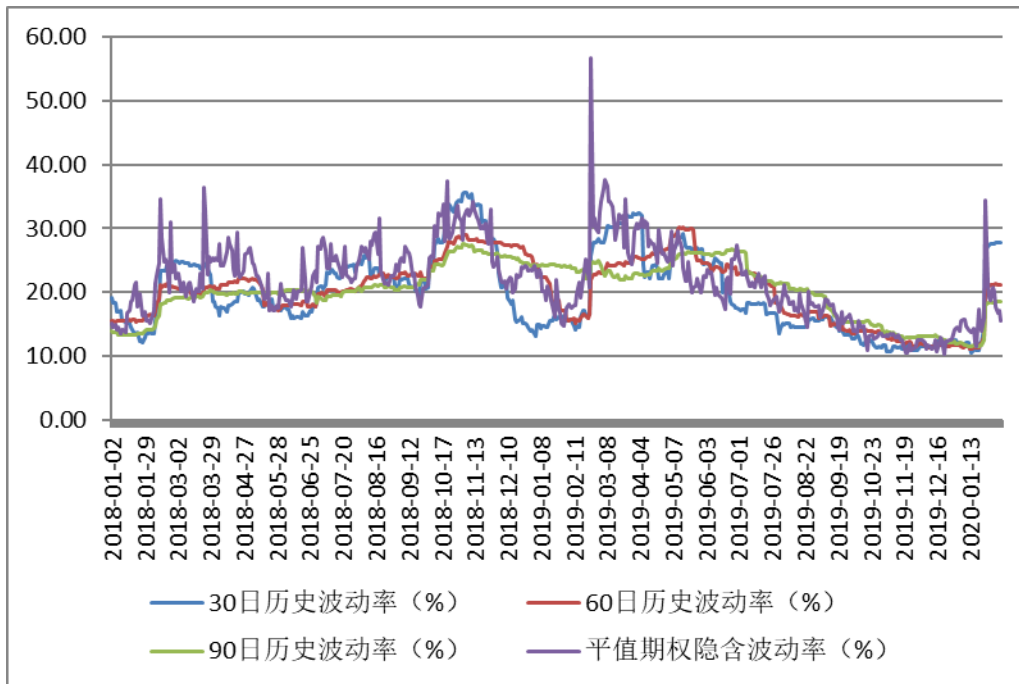
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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。