

## 上证 50ETF 期权日报 20200221：回调风险加大

### 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

### 一、市场行情与分析

2020年02月20日,上证50ETF收于2.967,涨0.0540,涨幅为1.85%,成交量为6.84亿份,成交金额为20.10亿元。

2020年02月20日,上证50ETF期权202002月份系列合约总成交量为2128398份,总持仓量为1738306份。所有月份系列合约总成交量为3267415份,总持仓量为3533181份。202002月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的65.1%,202002月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的49.2%。上证50ETF看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为0.78,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为0.94。

2020年2月平值期权隐含波动率小幅回落至14.15%,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28.56%。昨日1年期LPR利率下调10BP,预期之内,而5年期LPR利率下调5BP,超出预期,长期利率下行可以降低企业长期融资成本,利好股指。社融数据大幅超出市场预期,中国1月份社融规模增量50700亿元,远超预期的42863亿元;1月新增贷款33400亿元,超过预期的28211.1亿元。此外,22日富时罗素将公布第一阶段第三批次A股纳入安排,A股纳入比例将从15%提升至25%,也对A股形成利好。但基本面情况尚不明朗,连续上涨之后当前点位已经较高,利好接连兑现后股指的回调风险较大。可逢高买入看跌期权对冲持仓风险。

### 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	0.3100	17.87	1,883	1,943	0.00	2.65	10002281.SH	0.0005	0.00	5,276	34,599	38.44
10002277.SH	0.2586	20.90	8,911	6,381	0.00	2.70	10002282.SH	0.0006	-25.00	12,242	60,574	33.52
10002267.SH	0.2105	28.04	22,160	17,307	0.00	2.75	10002268.SH	0.0010	-37.50	24,294	103,453	30.12
10002189.SH	0.1649	41.91	66,749	35,263	0.00	2.80	10002198.SH	0.0020	-39.39	60,027	142,750	27.25
10002190.SH	0.1055	54.01	137,582	38,951	0.00	2.85	10002199.SH	0.0034	-52.78	145,912	131,586	23.15
10002191.SH	0.0646	105.08	315,143	80,830	0.00	2.90	10002200.SH	0.0066	-65.63	297,283	139,451	19.08
10002192.SH	0.0271	171.00	360,474	144,914	10.98	2.95	10002201.SH	0.0182	-61.28	256,578	100,980	17.32
10002193.SH	0.0087	190.00	184,603	146,449	13.72	3.00	10002202.SH	0.0494	-45.41	111,760	51,845	20.16
10002194.SH	0.0013	30.00	60,548	170,359	19.64	3.10	10002203.SH	0.1410	-25.04	23,236	26,301	31.75
10002195.SH	0.0005	25.00	11,270	105,686	26.61	3.20	10002204.SH	0.2409	-16.96	3,059	11,774	46.32
10002196.SH	0.0002	-50.00	3,878	50,999	31.88	3.30	10002205.SH	0.3371	-13.19	759	699	52.44
10002197.SH	0.0002	0.00	1,499	27,314	39.85	3.40	10002206.SH	0.4381	-10.28	462	472	66.10
10002209.SH	0.0001	-50.00	2,191	24,888	44.07	3.50	10002210.SH	0.5413	-7.86	846	538	83.91

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	1180049	948349	0.80	0.65	0.82	855069	883237	1.03	0.49	0.84
202003	580842	418144	0.72	0.31	0.82	716756	610181	0.85	0.38	0.80
202006	54323	46165	0.85	0.03	0.74	199477	171300	0.86	0.10	0.82
202009	23528	16015	0.68	0.01	0.95	52606	44555	0.85	0.03	0.83
合计	1838742	1428673	0.78	1.00	0.82	1823908	1709273	0.94	1.00	0.83

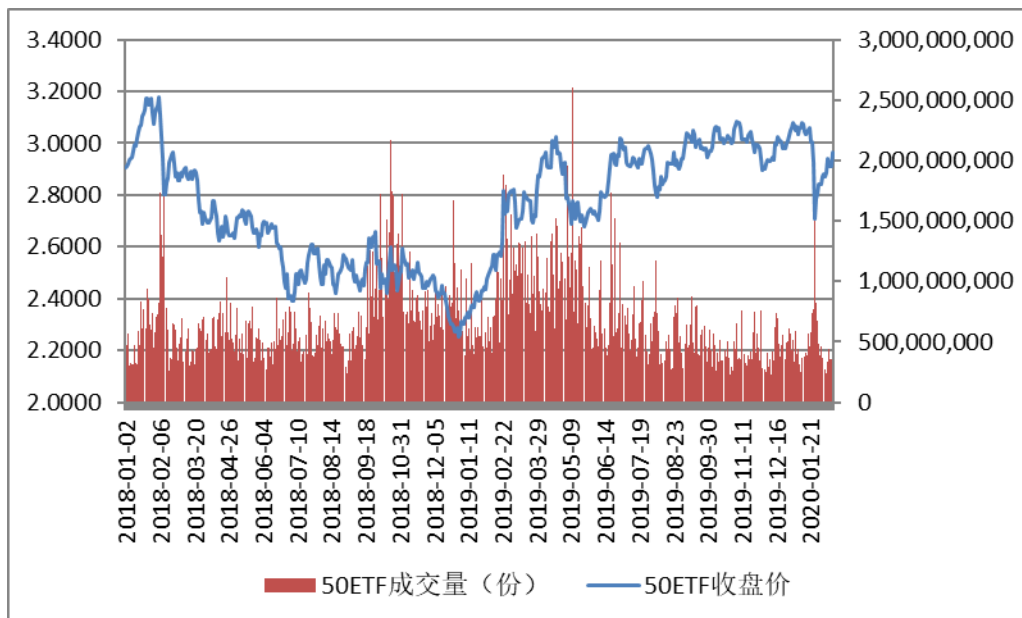
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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
1.0000	0.0009	0.0000	-0.0517	0.0004	2.65	0.0000	0.0009	0.0000	-0.0002	0.0000
0.9997	0.0122	0.0000	-0.0550	0.0004	2.70	-0.0003	0.0122	0.0000	-0.0025	0.0000
0.9974	0.0991	0.0000	-0.0733	0.0005	2.75	-0.0026	0.0991	0.0000	-0.0198	0.0000
0.9837	0.5000	0.0002	-0.1543	0.0005	2.80	-0.0163	0.5000	0.0002	-0.0999	0.0000
0.9321	1.6111	0.0005	-0.3763	0.0004	2.85	-0.0679	1.6111	0.0005	-0.3208	0.0000
0.8045	3.3919	0.0011	-0.7288	0.0004	2.90	-0.1955	3.3919	0.0011	-0.6724	-0.0001
0.5928	4.7669	0.0015	-0.9945	0.0003	2.95	-0.4072	4.7669	0.0015	-0.9371	-0.0002
0.3528	4.5627	0.0014	-0.9399	0.0002	3.00	-0.6472	4.5627	0.0014	-0.8816	-0.0003
0.0579	1.4228	0.0004	-0.2902	0.0000	3.10	-0.9421	1.4228	0.0004	-0.2299	-0.0005
0.0032	0.1181	0.0000	-0.0240	0.0000	3.20	-0.9968	0.1181	0.0000	0.0383	-0.0005
0.0001	0.0029	0.0000	-0.0006	0.0000	3.30	-0.9999	0.0029	0.0000	0.0636	-0.0005
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.40	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0661	-0.0006
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0681	-0.0006

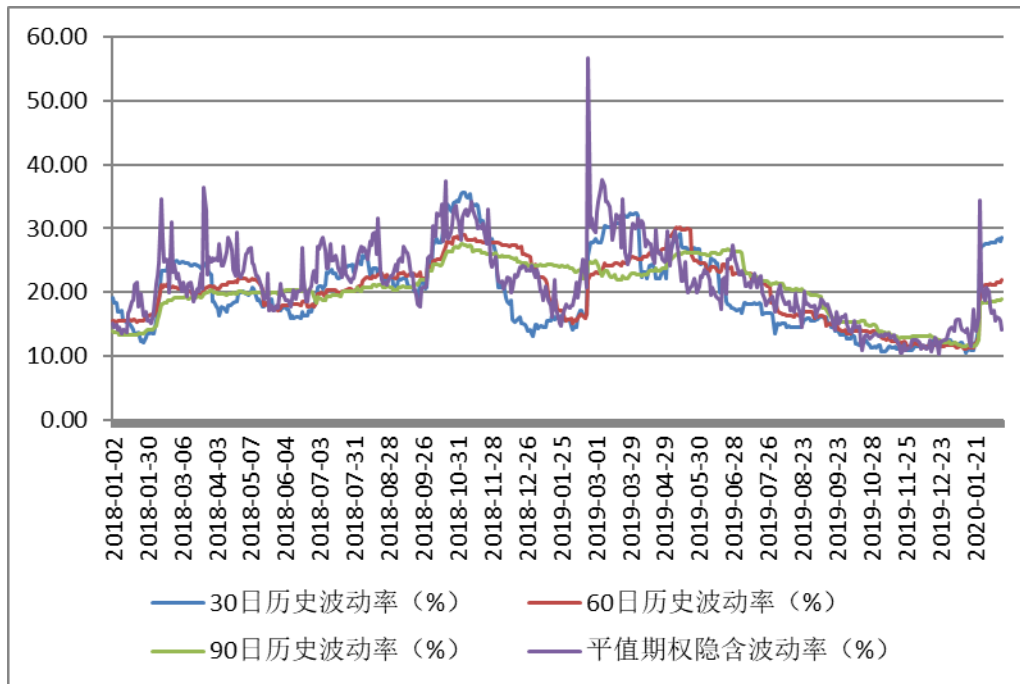
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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。