

上证 50ETF 期权日报 20200224: 买入看跌以备万全

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21日,上证50ETF收于2.958,跌0.0090,跌幅为0.30%,成交量为3.67亿份,成交金额为10.86亿元。

2020年02月21日,上证50ETF期权202002月份系列合约总成交量为1621583份,总持仓量为1581974份。所有月份系列合约总成交量为2687476份,总持仓量为3481106份。202002月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的60.3%,202002月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的45.4%。上证50ETF看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为0.80,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为0.92。

2020年2月平值期权隐含波动率回落至14.86%,处于2018年以来10%~20%分位数水平,上证50ETF的30日历史波动率为28.45%。现阶段属于明显的政策推动行情,货币政策方面保持流动性宽松,财政政策方面逆周期政策持续发力,市场乐观情绪被点燃。但这与经济基本面存在一定程度的背离,疫情造成的影响是实打实的,影响程度却是未知的,这些负面影响将在后市被消化。在上周六富时罗素公布扩容A股名单背景下,标的惯性上冲的概率较大。可逢高买入看跌期权对冲股票持仓风险。

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	0.3043	-4.01	1,545	1,382	0.00	2.65	10002281.SH	0.0002	-60.00	5,260	33,426	36.80
10002277.SH	0.2553	-4.38	4,253	4,362	0.00	2.70	10002282.SH	0.0004	-33.33	7,188	56,498	33.87
10002267.SH	0.2061	-5.02	9,509	12,945	0.00	2.75	10002268.SH	0.0008	-20.00	20,810	94,155	30.83
10002189.SH	0.1586	-5.03	19,318	30,962	0.00	2.80	10002198.SH	0.0015	-25.00	43,096	120,847	27.08
10002190.SH	0.1081	-7.61	49,467	26,235	0.00	2.85	10002199.SH	0.0023	-32.35	78,832	107,648	21.74
10002191.SH	0.0609	-9.10	142,182	56,980	13.31	2.90	10002200.SH	0.0065	-1.52	158,607	118,176	18.99
10002192.SH	0.0232	-14.39	297,844	132,047	13.40	2.95	10002201.SH	0.0184	1.10	251,167	99,807	16.33
10002193.SH	0.0053	-39.08	246,143	156,186	13.87	3.00	10002202.SH	0.0500	1.21	136,284	48,674	17.23
10002194.SH	0.0012	-7.69	83,843	167,808	22.39	3.10	10002203.SH	0.1472	4.40	26,537	21,983	32.35
10002195.SH	0.0005	0.00	17,759	101,612	30.12	3.20	10002204.SH	0.2451	1.74	3,411	10,339	42.95
10002196.SH	0.0001	-50.00	6,166	49,947	33.75	3.30	10002205.SH	0.3430	1.75	331	530	48.63
10002197.SH	0.0002	0.00	881	26,881	44.53	3.40	10002206.SH	0.4423	0.94	181	394	55.55
10002209.SH	0.0002	100.00	2,159	24,775	52.97	3.50	10002210.SH	0.5442	0.54	136	581	75.47

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	882726	738857	0.84	0.60	0.80	795094	786880	0.99	0.45	1.03
202003	534174	390516	0.73	0.34	0.72	764739	657910	0.86	0.41	0.85
202006	52330	40649	0.78	0.03	0.85	198617	171530	0.86	0.11	0.86
202009	26761	21463	0.80	0.02	0.68	58622	47714	0.81	0.03	0.85
合计	1495991	1191485	0.80	1.00	0.78	1817072	1664034	0.92	1.00	0.94

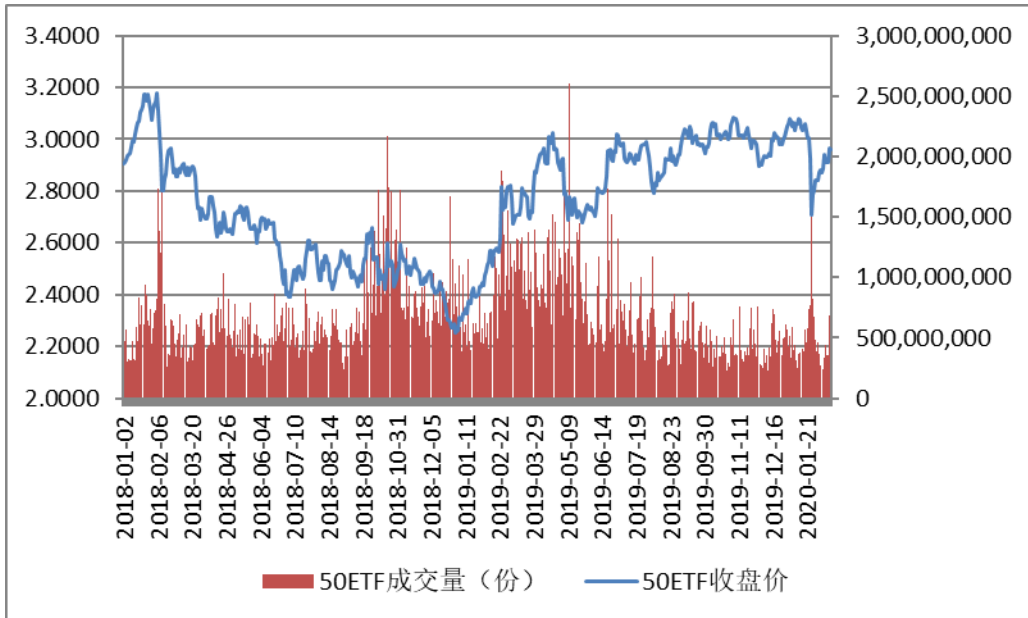
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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	0.0003	0.0000	-0.0512	0.0004	2.65	0.0000	0.0003	0.0000	-0.0001	0.0000
0.9999	0.0063	0.0000	-0.0534	0.0004	2.70	-0.0001	0.0063	0.0000	-0.0012	0.0000
0.9984	0.0715	0.0000	-0.0672	0.0004	2.75	-0.0016	0.0715	0.0000	-0.0142	0.0000
0.9868	0.4593	0.0001	-0.1449	0.0004	2.80	-0.0132	0.4593	0.0001	-0.0908	0.0000
0.9347	1.7220	0.0004	-0.3946	0.0004	2.85	-0.0653	1.7220	0.0004	-0.3396	0.0000
0.7926	3.8703	0.0010	-0.8158	0.0003	2.90	-0.2074	3.8703	0.0010	-0.7598	-0.0001
0.5523	5.3509	0.0014	-1.0979	0.0002	2.95	-0.4477	5.3509	0.0014	-1.0410	-0.0002
0.2942	4.6622	0.0012	-0.9463	0.0001	3.00	-0.7058	4.6622	0.0012	-0.8883	-0.0003
0.0319	0.9689	0.0002	-0.1950	0.0000	3.10	-0.9681	0.9689	0.0002	-0.1352	-0.0004
0.0009	0.0410	0.0000	-0.0082	0.0000	3.20	-0.9991	0.0410	0.0000	0.0535	-0.0004
0.0000	0.0004	0.0000	-0.0001	0.0000	3.30	-1.0000	0.0004	0.0000	0.0636	-0.0005
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.40	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0656	-0.0005
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0676	-0.0005

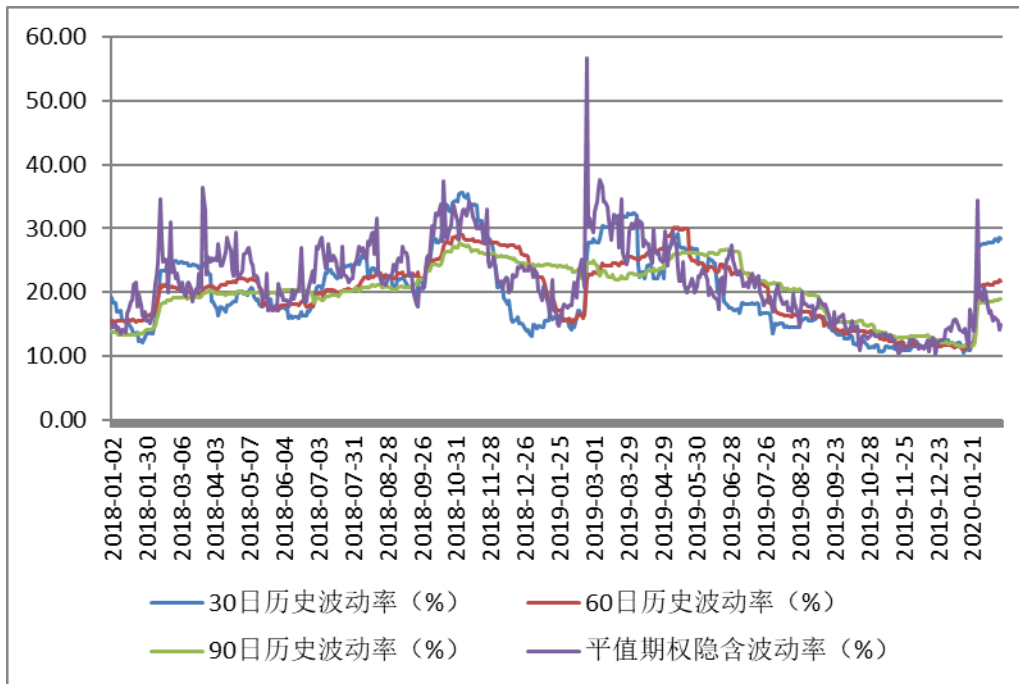
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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。