

上证 50ETF 期权日报 20200225：情绪面弱化造成短线回调

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 24 日,上证 50ETF 收于 2.924,跌 0.0340,跌幅为 1.15%,成交量为 4.38 亿份,成交金额为 12.82 亿元。

2020 年 02 月 24 日,上证 50ETF 期权 202002 月份系列合约总成交量为 1513449 份,总持仓量为 1406626 份。所有月份系列合约总成交量为 2702289 份,总持仓量为 3428260 份。202002 月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的 56.0%,202002 月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的 41.0%。上证 50ETF 看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为 0.95,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为 0.85。

2020 年 2 月平值期权隐含波动率回升至 16.44%,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 28.59%。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。昨日美日韩等海外趋于报道新冠病毒可能蔓延的消息,对情绪面产生影响,获利了结的意愿加强,标的向下调整。可择机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	0.2635	-14.45	1,454	853	0.00	2.65	10002281.SH	0.0001	-50.00	2,845	31,862	48.75
10002277.SH	0.2166	-16.05	3,687	1,898	0.00	2.70	10002282.SH	0.0002	-50.00	7,559	53,445	43.60
10002267.SH	0.1630	-21.63	11,811	7,391	0.00	2.75	10002268.SH	0.0004	-50.00	23,794	82,507	37.97
10002189.SH	0.1133	-28.56	32,490	21,552	0.00	2.80	10002198.SH	0.0012	-20.00	41,681	105,796	33.81
10002190.SH	0.0659	-39.04	63,226	16,883	0.00	2.85	10002199.SH	0.0038	65.22	84,361	92,646	29.74
10002191.SH	0.0245	-59.77	187,711	68,811	6.34	2.90	10002200.SH	0.0127	95.38	231,786	115,325	26.55
10002192.SH	0.0063	-72.84	260,959	159,438	18.41	2.95	10002201.SH	0.0420	128.26	243,322	59,136	31.41
10002193.SH	0.0015	-71.70	123,112	133,082	23.09	3.00	10002202.SH	0.0875	75.00	84,198	29,105	43.83
10002194.SH	0.0004	-66.67	58,803	136,216	35.86	3.10	10002203.SH	0.1880	27.72	19,986	15,326	74.42
10002195.SH	0.0002	-60.00	7,468	97,159	48.28	3.20	10002204.SH	0.2840	15.87	13,143	3,773	90.12
10002196.SH	0.0001	0.00	2,210	48,922	58.13	3.30	10002205.SH	0.3879	13.09	301	414	123.29
10002197.SH	0.0001	0.00	647	25,652	71.25	3.40	10002206.SH	0.4838	9.04	198	317	131.90
10002209.SH	0.0001	0.00	354	24,591	82.50	3.50	10002210.SH	0.5829	7.21	768	198	147.43

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	756005	757444	1.00	0.56	0.84	744425	662201	0.89	0.41	0.99
202003	563699	476888	0.85	0.39	0.73	853333	697906	0.82	0.45	0.86
202006	48555	60991	1.26	0.04	0.78	194374	172493	0.89	0.11	0.86
202009	19920	18787	0.94	0.01	0.80	56877	46651	0.82	0.03	0.81
合计	1388179	1314110	0.95	1.00	0.80	1849009	1579251	0.85	1.00	0.92

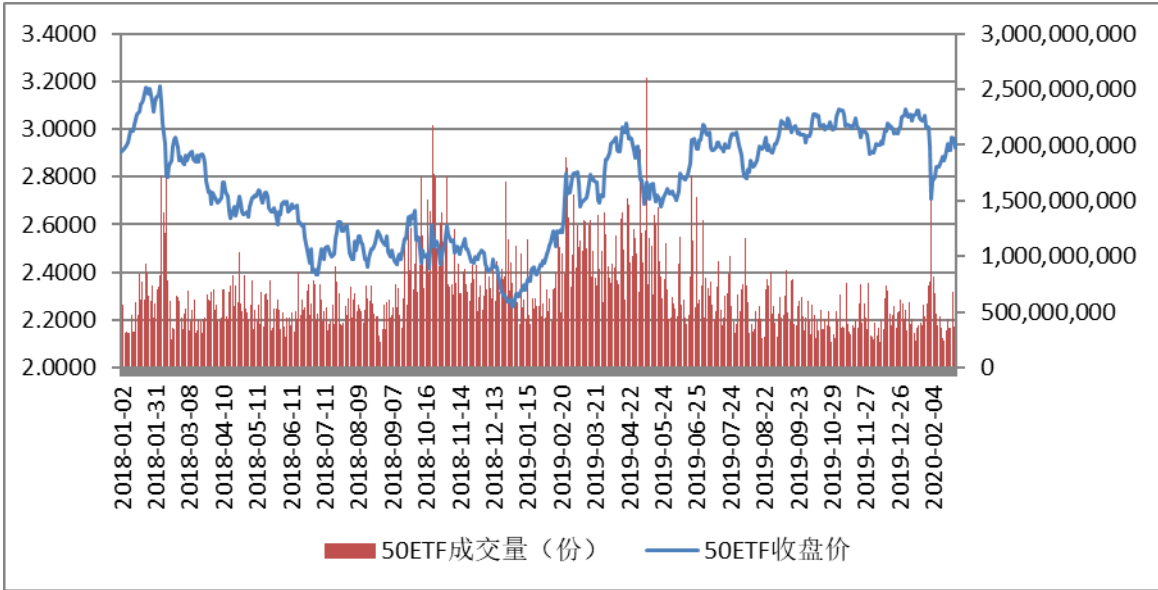
数据来源：wind，宝城期货金融研究所

表 3： 50ETF 期权主力合约 Greeks

50ETF期权主力合约Greeks										
认购						认沽				
Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	行权价	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0500	0.0001	2.65	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0509	0.0001	2.70	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
0.9999	0.0046	0.0000	-0.0527	0.0002	2.75	-0.0001	0.0046	0.0000	-0.0009	0.0000
0.9970	0.1983	0.0000	-0.0915	0.0002	2.80	-0.0030	0.1983	0.0000	-0.0388	0.0000
0.9485	2.2772	0.0002	-0.4980	0.0001	2.85	-0.0515	2.2772	0.0002	-0.4443	0.0000
0.7033	7.4575	0.0007	-1.5025	0.0001	2.90	-0.2967	7.4575	0.0007	-1.4478	0.0000
0.2934	7.4190	0.0007	-1.4728	0.0000	2.95	-0.7066	7.4190	0.0007	-1.4172	-0.0001
0.0545	2.3798	0.0002	-0.4703	0.0000	3.00	-0.9455	2.3798	0.0002	-0.4137	-0.0002
0.0001	0.0102	0.0000	-0.0020	0.0000	3.10	-0.9999	0.0102	0.0000	0.0564	-0.0002
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.20	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0603	-0.0002
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.30	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0622	-0.0002
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.40	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0641	-0.0002
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0660	-0.0002

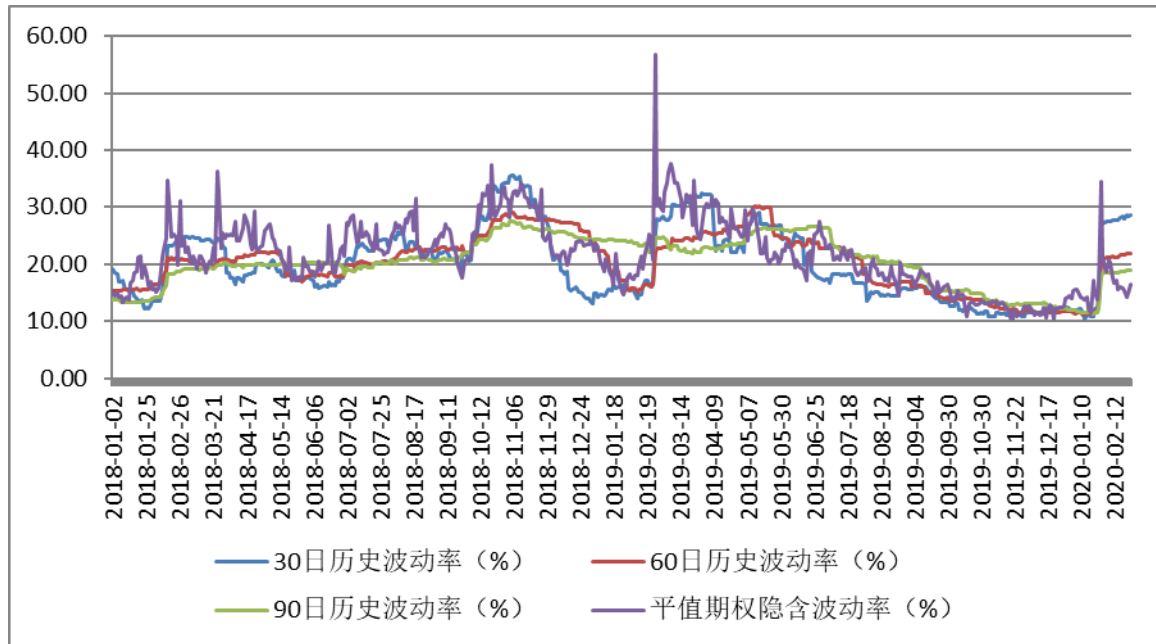
数据来源：wind，宝城期货金融研究所

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

免责条款

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。