

上证 50ETF 期权日报 20200226：买入看跌对冲持仓风险

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25日,上证50ETF收于2.899,跌0.0250,跌幅为0.85%,成交量为6.58亿份,成交金额为19.01亿元。

2020年02月25日,上证50ETF期权202002月份系列合约总成交量为1473215份,总持仓量为1189560份。所有月份系列合约总成交量为3059896份,总持仓量为3374786份。202002月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的48.1%,202002月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的35.2%。上证50ETF看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为1.08,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为0.79。

2020年2月平值期权隐含波动率回升至21.59%,处于2018年以来40%~50%分位数水平,上证50ETF的30日历史波动率为28.64%。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。海外股市连续两日大跌,风险偏好传导下获利了结的心态将升温,标的将继续向下调整。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						认沽						
代码	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)	行权价	代码	收盘价	涨跌幅 (%)	成交量	持仓量	隐含波动率 (%)
10002276.SH	0.2507	-8.50	803	672	91.53	2.65	10002281.SH	0.0001	-50.00	1,252	31,167	63.75
10002277.SH	0.2021	-9.78	4,083	1,258	85.43	2.70	10002282.SH	0.0001	-50.00	7,124	50,340	51.56
10002267.SH	0.1501	-13.74	10,460	6,582	54.02	2.75	10002268.SH	0.0003	-25.00	28,472	71,013	45.24
10002189.SH	0.1000	-19.35	36,674	16,092	37.50	2.80	10002198.SH	0.0006	-50.00	65,830	90,457	35.16
10002190.SH	0.0532	-28.11	123,602	16,087	32.52	2.85	10002199.SH	0.0023	-39.47	155,304	77,073	27.25
10002191.SH	0.0128	-47.76	256,739	96,280	21.83	2.90	10002200.SH	0.0121	-4.72	318,528	78,439	19.28
10002192.SH	0.0017	-73.02	149,010	119,259	25.26	2.95	10002201.SH	0.0501	19.29	146,971	21,665	0.00
10002193.SH	0.0006	-60.00	64,179	100,784	34.46	3.00	10002202.SH	0.0990	13.14	48,533	12,906	0.00
10002194.SH	0.0002	-50.00	15,801	123,768	52.50	3.10	10002203.SH	0.1951	3.78	23,477	5,520	0.00
10002195.SH	0.0001	-50.00	4,413	93,974	68.44	3.20	10002204.SH	0.2990	5.28	2,757	3,247	0.00
10002196.SH	0.0001	0.00	1,881	47,499	88.13	3.30	10002205.SH	0.3940	2.52	759	935	0.00
10002197.SH	0.0001	0.00	535	25,439	105.00	3.40	10002206.SH	0.5123	5.13	775	851	210.70
10002209.SH	0.0001	0.00	1,312	24,276	123.75	3.50	10002210.SH	0.6056	3.89	296	381	200.16

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	670294	802921	1.20	0.48	1.00	673887	515673	0.77	0.35	0.89
202003	724264	708722	0.98	0.47	0.85	954989	750853	0.79	0.51	0.82
202006	56484	53209	0.94	0.04	1.26	197578	172771	0.87	0.11	0.89
202009	22546	21456	0.95	0.01	0.94	58322	50713	0.87	0.03	0.82
合计	1473588	1586308	1.08	1.00	0.95	1884776	1490010	0.79	1.00	0.85

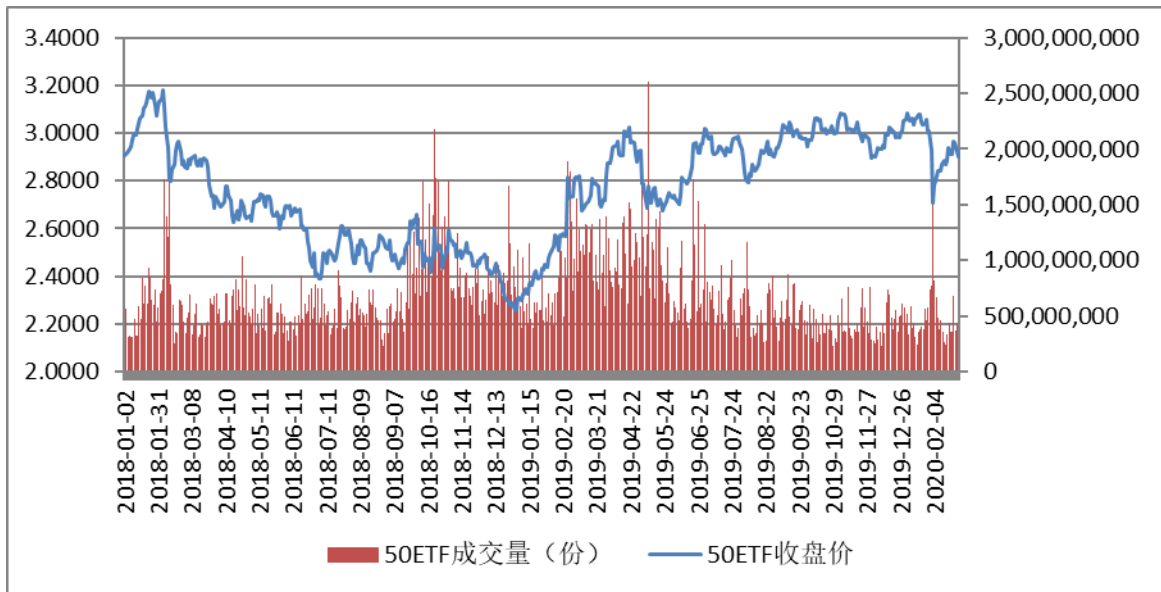
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0502	0.0001	2.65	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0000	0.0000	-0.0512	0.0001	2.70	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000
1.0000	0.0002	0.0000	-0.0521	0.0001	2.75	0.0000	0.0002	0.0000	0.0000	0.0000
0.9991	0.0965	0.0000	-0.0716	0.0001	2.80	-0.0009	0.0965	0.0000	-0.0185	0.0000
0.9373	3.7968	0.0002	-0.7806	0.0001	2.85	-0.0627	3.7968	0.0002	-0.7265	0.0000
0.4918	12.2884	0.0006	-2.3895	0.0000	2.90	-0.5082	12.2884	0.0006	-2.3345	0.0000
0.0609	3.7125	0.0002	-0.7171	0.0000	2.95	-0.9391	3.7125	0.0002	-0.6612	-0.0001
0.0012	0.1179	0.0000	-0.0227	0.0000	3.00	-0.9988	0.1179	0.0000	0.0341	-0.0001
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.10	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0587	-0.0001
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.20	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0606	-0.0001
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.30	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0625	-0.0001
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.40	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0644	-0.0001
0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	0.0000	3.50	-1.0000	0.0000	0.0000	0.0663	-0.0001

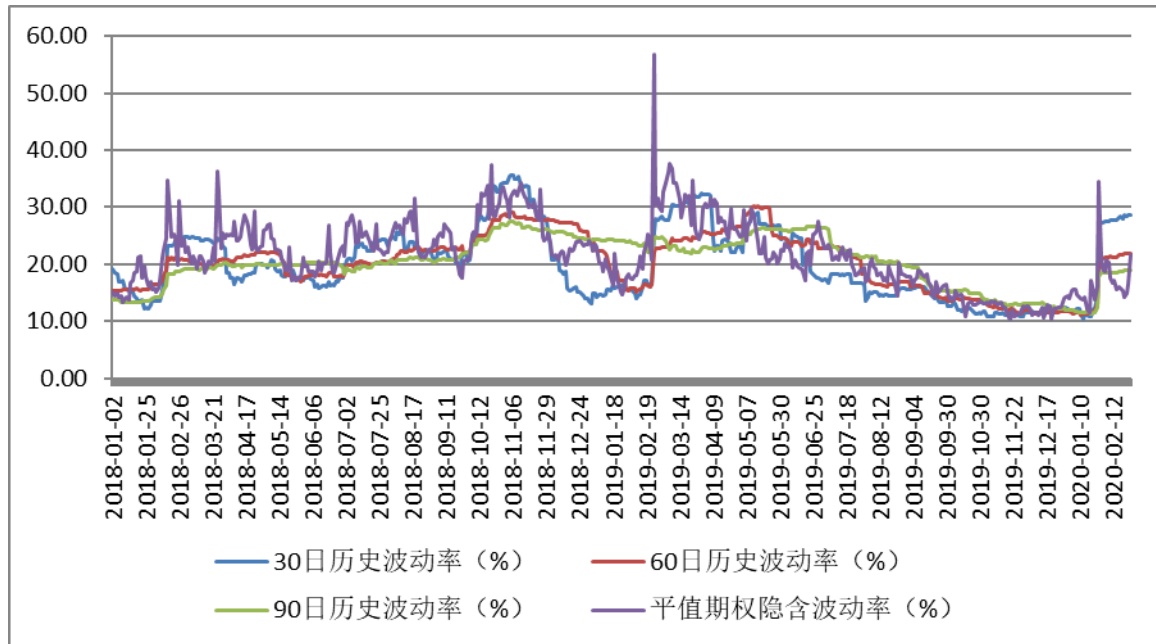
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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。