

上证 50ETF 期权日报 20200228：执行熊市价差策略兼顾收益与风险

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27日,上证50ETF收于2.898,涨0.0040,涨幅为0.14%,成交量为3.81亿份,成交金额为11.07亿元。

2020年02月27日,上证50ETF期权202003月份系列合约总成交量为1472542份,总持仓量为2110238份。所有月份系列合约总成交量为1706892份,总持仓量为2650193份。202003月份合约总成交量占有所有月份合约总成交量的86.3%,202003月份合约总持仓量占有所有月份合约总持仓量的79.6%。上证50ETF看跌期权成交量与看涨期权成交量的比值为0.88,看跌期权持仓量与看涨期权持仓量的比值为0.80。

2020年3月平值期权隐含波动率回落至18.91%,处于2018年以来30%~40%分位数水平,上证50ETF的30日历史波动率为28.51%。周四美股三大指数大跌超过4%,道指跌逾1300点,标普500指数跌破3000点,为自去年10月以来首次。由于担忧疫情对全球经济的影响,投资者风险偏好显著回落。外盘大跌对国内A股的风险偏好亦会产生传导,将制约外资的流入速度。预计短期内上证50ETF震荡偏弱,投资者可以利用熊市价差策略。

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 (%)
10002286.SH	0.2558	-1.50	1,081	4,562	21.36	2.65	10002290.SH	0.0057	-48.18	13,931	32,688	23.05
10002065.SH	0.2110	-3.21	3,188	15,598	21.96	2.70	10002074.SH	0.0089	-45.06	34,277	79,795	21.75
10002066.SH	0.1666	-3.42	8,821	16,122	20.88	2.75	10002075.SH	0.0152	-37.19	47,768	73,295	21.12
10002067.SH	0.1290	-3.73	31,778	43,695	21.32	2.80	10002076.SH	0.0249	-32.15	77,260	94,346	20.47
10002068.SH	0.0914	-10.39	78,039	51,903	19.88	2.85	10002077.SH	0.0395	-23.45	106,321	98,906	19.92
10002069.SH	0.0614	-15.89	153,034	108,929	19.20	2.90	10002078.SH	0.0575	-19.58	147,666	93,864	18.63
10002070.SH	0.0400	-19.03	130,263	122,482	19.23	2.95	10002079.SH	0.0861	-11.05	73,438	66,041	18.65
10002071.SH	0.0239	-26.91	118,347	176,922	18.98	3.00	10002080.SH	0.1231	-5.67	45,439	60,617	19.52
10002072.SH	0.0087	-32.56	92,424	173,371	19.87	3.10	10002081.SH	0.2086	-2.80	15,702	45,312	21.27
10002073.SH	0.0036	-23.40	35,190	71,702	21.63	3.20	10002082.SH	0.3011	-1.60	1,541	4,456	21.64
10002105.SH	0.0023	-11.54	12,139	42,374	24.85	3.30	10002106.SH	0.3976	-2.07	241	4,436	18.41
10002113.SH	0.0012	-33.33	7,804	31,461	26.78	3.40	10002114.SH	0.4965	-1.88	210	2,506	0.00
10002211.SH	0.0008	-20.00	7,151	31,291	29.30	3.50	10002212.SH	0.5979	-1.34	103	1,533	29.42

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)
202003	791715	680827	0.86	0.86	0.89	1185712	924526	0.78	0.80	0.78
202004	45325	49871	1.10	0.06	#DIV/0!	19277	18945	0.98	0.01	#DIV/0!
202006	52819	48128	0.91	0.06	0.92	206151	173976	0.84	0.14	0.87
202009	20395	17812	0.87	0.02	0.90	64734	56872	0.88	0.05	0.91
合计	910254	796638	0.88	1.00	0.89	1475874	1174319	0.80	1.00	0.80

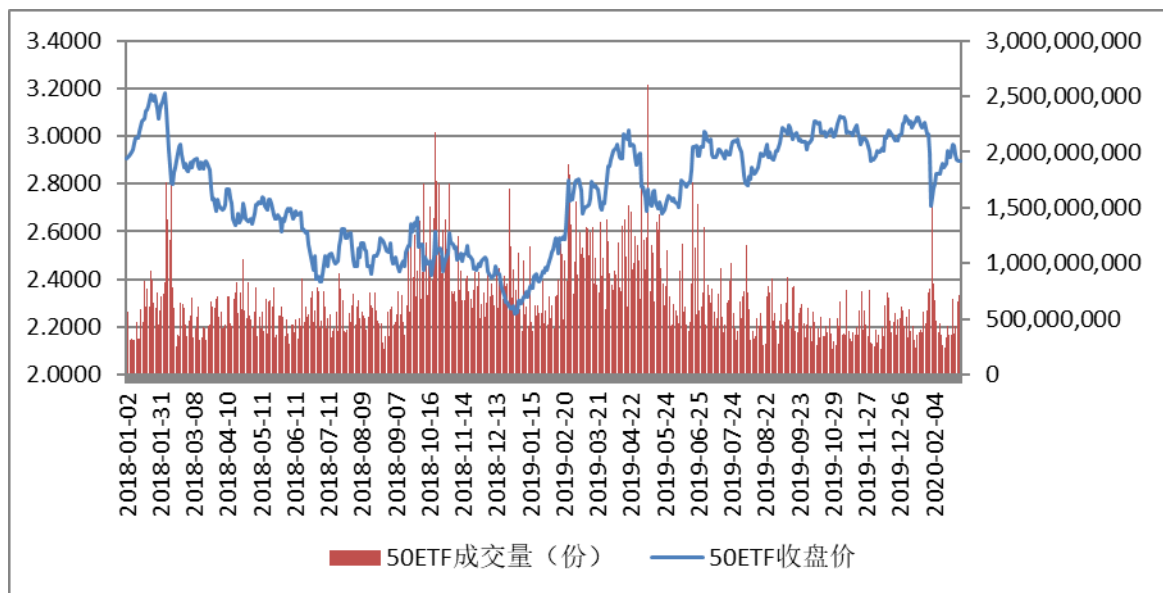
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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
0.9451	0.6625	0.0009	-0.1733	0.0018	2.65	-0.0549	0.6625	0.0009	-0.1229	-0.0001
0.8990	1.0538	0.0014	-0.2461	0.0018	2.70	-0.1010	1.0538	0.0014	-0.1947	-0.0002
0.8312	1.5017	0.0020	-0.3283	0.0017	2.75	-0.1688	1.5017	0.0020	-0.2760	-0.0004
0.7414	1.9283	0.0025	-0.4053	0.0015	2.80	-0.2586	1.9283	0.0025	-0.3520	-0.0006
0.6338	2.2432	0.0030	-0.4598	0.0013	2.85	-0.3662	2.2432	0.0030	-0.4056	-0.0008
0.5165	2.3761	0.0031	-0.4792	0.0011	2.90	-0.4835	2.3761	0.0031	-0.4240	-0.0011
0.3998	2.3027	0.0030	-0.4592	0.0008	2.95	-0.6002	2.3027	0.0030	-0.4031	-0.0014
0.2931	2.0507	0.0027	-0.4057	0.0006	3.00	-0.7069	2.0507	0.0027	-0.3486	-0.0016
0.1333	1.2833	0.0017	-0.2512	0.0003	3.10	-0.8667	1.2833	0.0017	-0.1923	-0.0020
0.0485	0.6004	0.0008	-0.1168	0.0001	3.20	-0.9515	0.6004	0.0008	-0.0559	-0.0023
0.0142	0.2158	0.0003	-0.0418	0.0000	3.30	-0.9858	0.2158	0.0003	0.0210	-0.0024
0.0034	0.0610	0.0001	-0.0118	0.0000	3.40	-0.9966	0.0610	0.0001	0.0529	-0.0025
0.0007	0.0139	0.0000	-0.0027	0.0000	3.50	-0.9993	0.0139	0.0000	0.0639	-0.0026

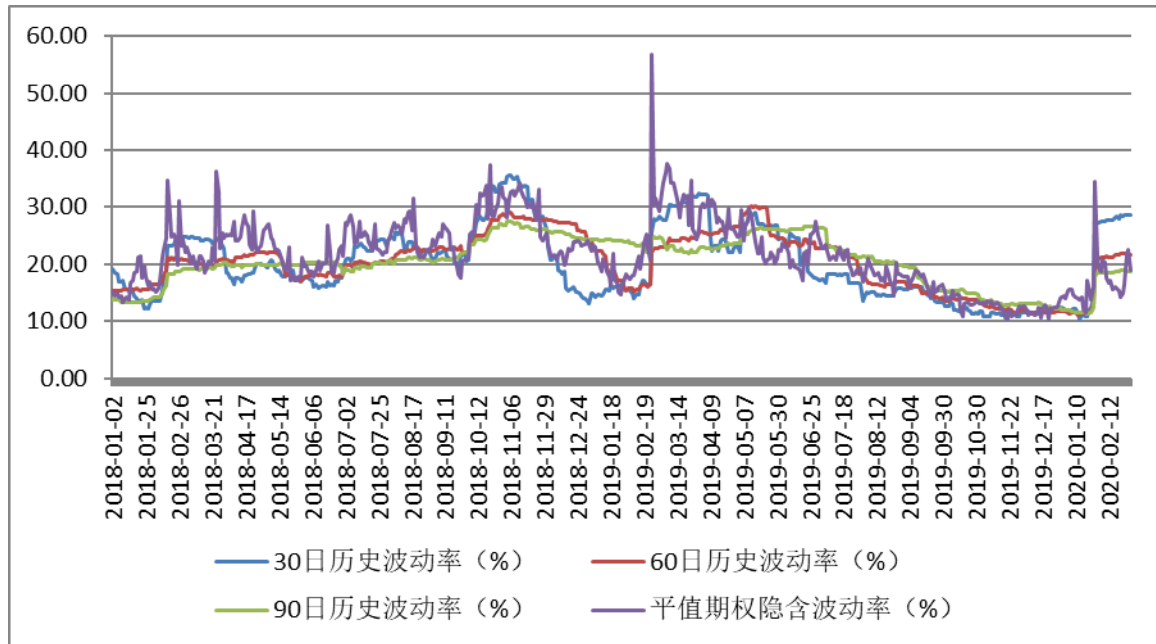
数据来源: wind, 宝城期货金融研究所

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。