



2018.9.20 星期四

50ETF 窄幅振荡 期权隐波略降

观点回顾:

——50ETF 期权日报

✍ 赵晓慧

☎ 021-52133641

✉ zhaoxiaohui014019@gtjas.com

证书编号: Z0010373

【成交行情概况】

标的物: 今日 50ETF 上涨了 0.12% , 收盘于 2.541, 成交量为 563 万手, 成交金额 14.32 亿元

50ETF 期权: 期权全天总成交量为 1844505 手, 总持仓量为 2120531 手。其中, 9 月系列期权合约成交量为 1442313 手, 持仓量为 1238818 手。

【波动率分析】

历史波动率: 3 个月滚动历史波动率, 50ETF 历史波动率呈平稳态势, 目前水平在 19% 左右。

隐含波动率: 50ETF 期权合约的整体隐含波动率略降。其中看涨期权隐含波动率为 17% 左右, 看跌期权隐含波动率在 18% 左右。

【P/C 比率分析】

从 1809 期权合约统计看, 成交量 P/C 比为 0.76, 持仓量 P/C 比为 0.76。

根据 P/C 持仓量数据对比来看, 9 月系列期权的 Put 的持仓量集中在 2.40-2.50, Call 的持仓量集中在 2.65-2.70, 显示短期支撑位与阻力位分别为 2.40 和 2.70。

【投资策略建议】

50ETF 延续震荡, 投资者可卖出区间【2.40, 2.70】的宽跨式策略。

【50ETF 期权日报图表】

表 1： 9 月系列期权行情统计

看涨期权				行权价格	看跌期权			
持仓量	成交量	涨跌幅%	最新价		最新价	涨跌幅%	成交量	持仓量
4511	2716	7.47	0.3366	2.2	0.0002	-33.33	1997	37838
2253	2549	7.37	0.2856	2.25	0.0004	33.33	15455	49310
3621	4219	8.82	0.2357	2.3	0.0004	-20	14858	51375
7239	15909	11.65	0.1859	2.35	0.0007	-22.22	20621	57443
16332	40860	15.06	0.136	2.4	0.0014	-53.33	47266	59408
26907	126480	19.73	0.0898	2.45	0.0039	-59.38	103754	74205
63388	250292	24.94	0.0496	2.5	0.0129	-45.34	163358	71206
100628	236257	23.84	0.0213	2.55	0.0343	-32.75	164458	45336
106107	150628	-5.63	0.0067	2.6	0.0698	-23.88	70841	24551
72571	39785	-50	0.001	2.65	0.1152	-16.52	20466	8707
59197	15866	-33.33	0.0006	2.7	0.1632	-12.73	6385	4464
39234	3538	-50	0.0002	2.75	0.2139	-9.75	1986	1865
29403	1106	33.33	0.0004	2.8	0.2594	-9.62	1241	1374
23183	1218	0	0.0003	2.85	0.3105	-7.86	1343	1325
22869	624	0	0.0002	2.9	0.3572	-7.7	1294	1706
13597	500	0	0.0002	2.95	0.4148	-5.08	968	898
21854	606	0	0.0002	3	0.4576	-6.04	906	1117

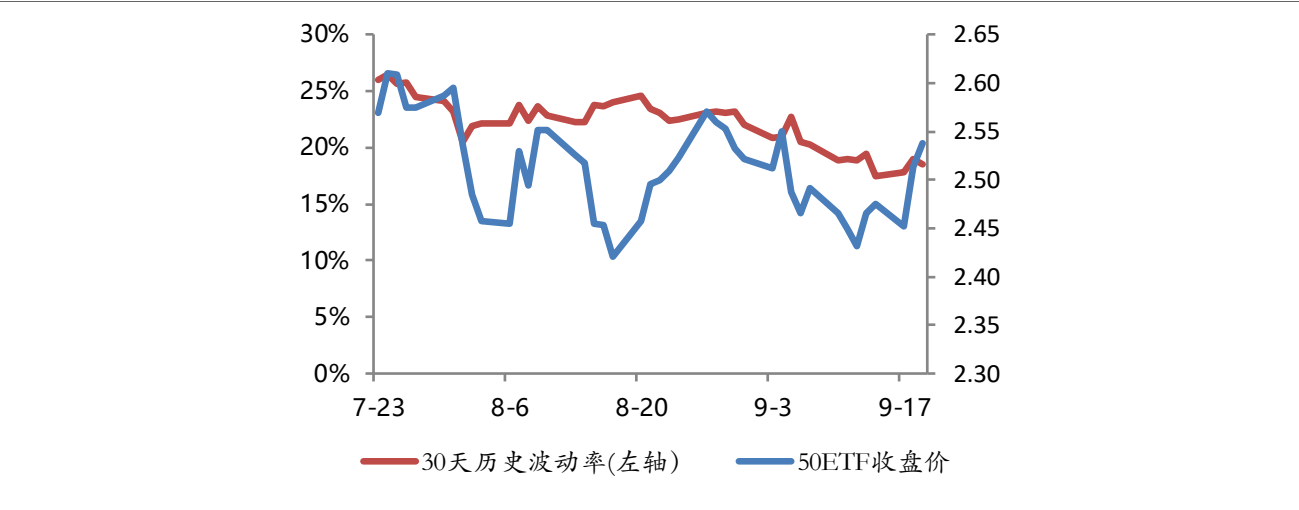
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

表 2： 50ETF 期权合约信息统计

看涨期权				表现方式	看跌期权			
合约代码	涨跌幅%	成交量	持仓量		合约代码	涨跌幅%	成交量	持仓量
50ETF购9月2.80	33.33	1106	29403	涨幅最大	50ETF沽9月2.25	33.33	15455	49310
50ETF购9月2.50	24.94	250292	63388		50ETF沽9月3.30	-3.16	618	1128
50ETF购9月2.55	23.84	236257	100628		50ETF沽9月3.40	-3.4	762	1452
50ETF购9月2.65	-50	39785	72571	跌幅最大	50ETF沽9月2.45	-59.38	103754	74205
50ETF购9月2.70	-33.33	15866	59197		50ETF沽9月2.40	-53.33	47266	59408
50ETF购10月2.75	-9.38	18497	29516		50ETF沽9月2.50	-45.34	163358	71206
50ETF购9月2.60	-5.63	150628	106107	持仓最大	50ETF沽9月2.45	-59.38	103754	74205
50ETF购9月2.55	23.84	236257	100628		50ETF沽9月2.50	-45.34	163358	71206
50ETF购9月2.65	-50	39785	72571		50ETF沽9月2.40	-53.33	47266	59408
50ETF购9月2.50	24.94	250292	63388	成交最大	50ETF沽9月2.55	-32.75	164458	45336
50ETF购9月2.55	23.84	236257	100628		50ETF沽9月2.50	-45.34	163358	71206
50ETF购9月2.60	-5.63	150628	106107		50ETF沽9月2.45	-59.38	103754	74205

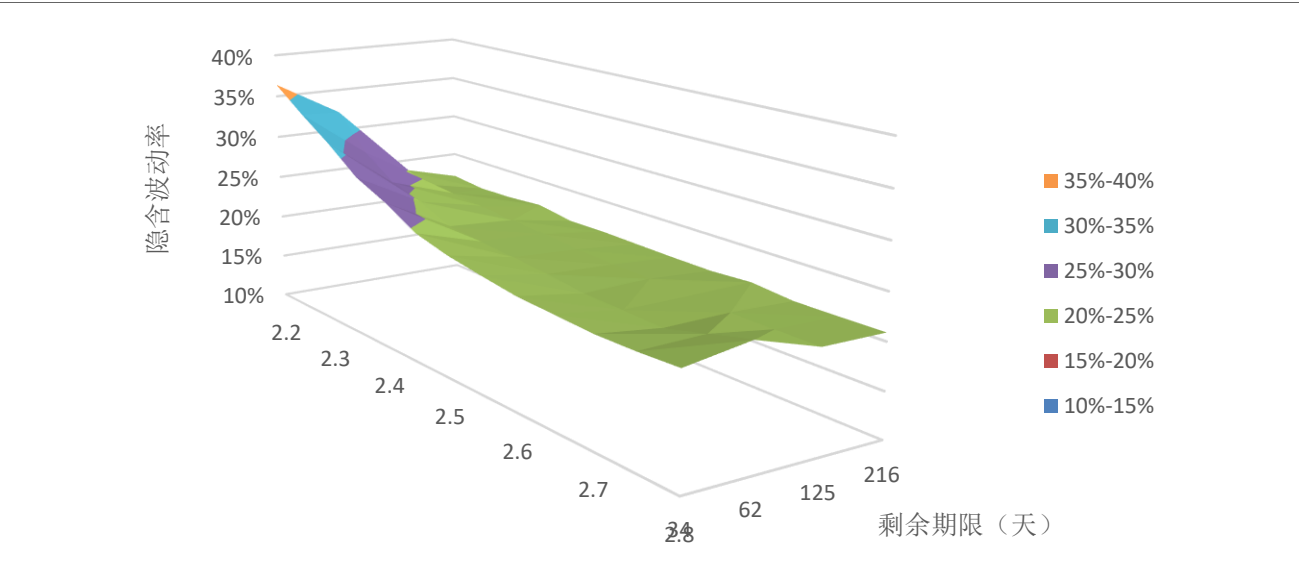
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 1： 历史波动率



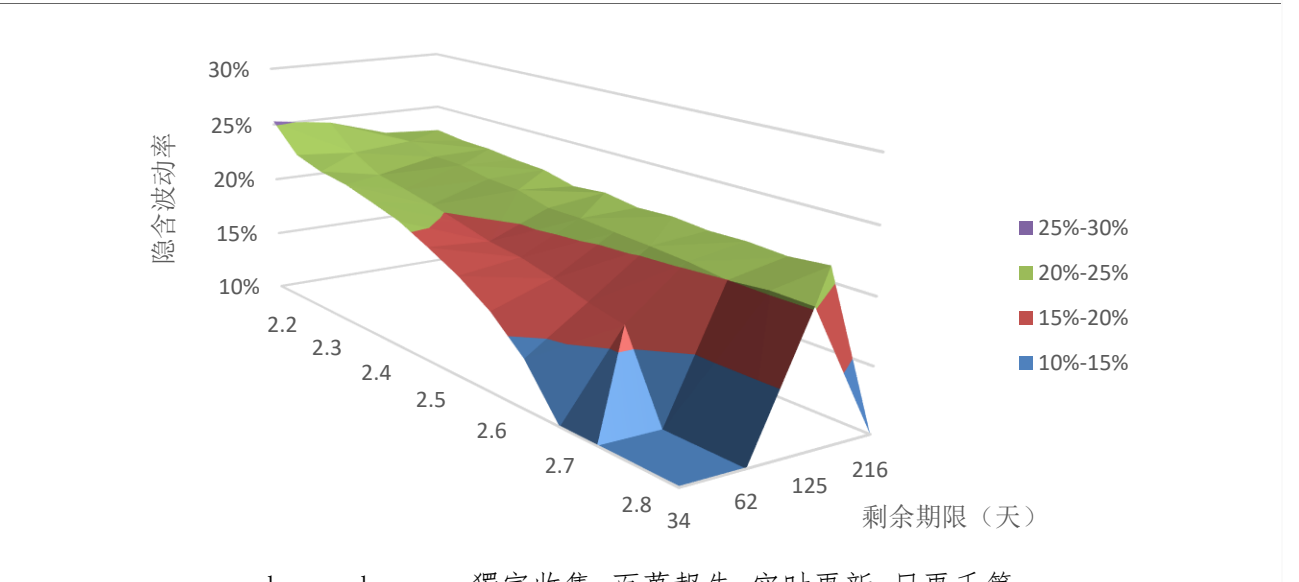
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 2： 认购期权波动率曲面



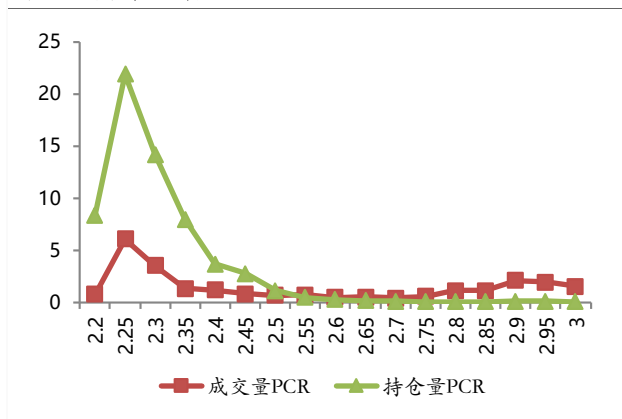
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 3： 认沽期权波动率曲面



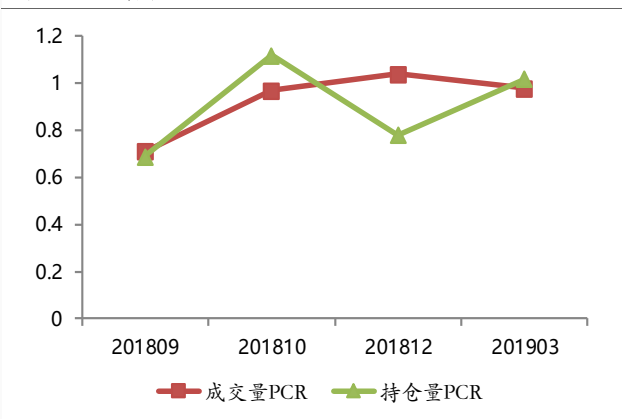
资料来源：Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 4. 9 月系列期权合约 P/C 比例



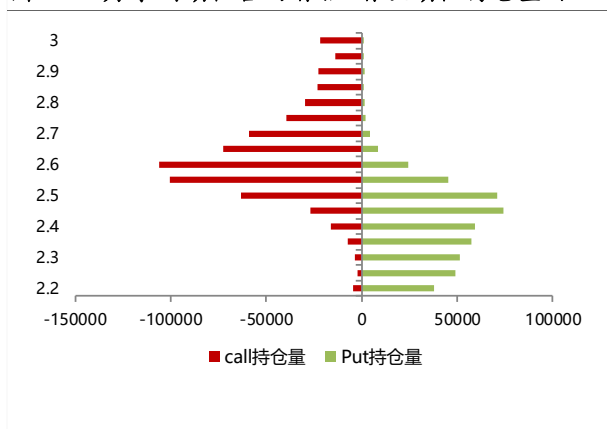
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 5. 不同月份合约 P/C 比例



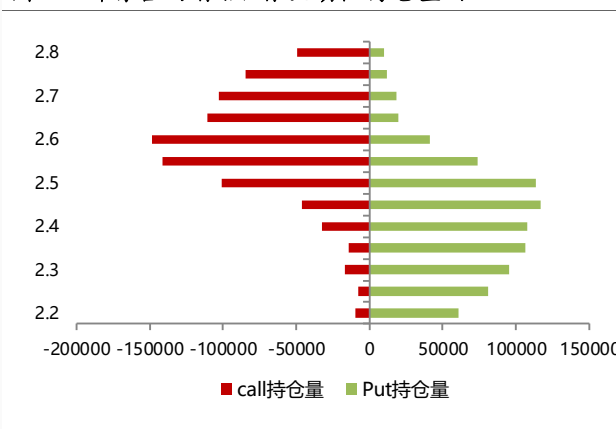
资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 6. 9 月系列期权合约看涨-看跌期权持仓量对比



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

图 7. 所有合约看涨/看跌期权持仓量对比



资料来源: Wind、国泰君安期货金融衍生品研究所

本公司具有中国证监会核准的期货投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国期货业协会授予的期货投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的期货标的的价格可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的研究服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为“国泰君安期货金融衍生品研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安期貨金融衍生品研究所

上海市靜安區延平路 121 號 31 樓

電話: 021-52137126

傳真: 021-52138150

金融理財部

上海市延平路 121 號三和大厦 10 樓 A 座 (200042)

電話: 021-52138122 傳真: 021-52138110

上海期貨大厦營業部

上海市浦電路 500 號期貨大厦 2001B (200122)

電話: 021-68401861 傳真: 021-68402738

天津營業部

天津和平區鄭州道 18 號港澳大厦 6 層 (300050)

電話: 022-23392200 傳真: 022-23300863

杭州營業部

浙江省杭州市江干區五星路 185 號民生金融中心 A 座 6 樓 B 室

電話: 0571-86809289 傳真: 0571-86922517

深圳營業部

深圳市福田區蓮花街道益田路西、福中路北新世界商務中心 1502、1503、1504 室

電話: 0755-83734575 傳真: 0755-23980597

寧波營業部

宁波市高新区扬帆路 999 弄 4 号 6 楼 (315040)

電話: 0574-87816665 傳真: 0574-87916513

廣州營業部

天河区珠江新城华夏路 10 号富力中心 1102 单元

電話: 020-38628010 傳真: 020-38628583

鄭州營業部

郑州市郑东新区商务外环路 30 号期貨大厦 805 室

電話: 0371-65600697 傳真: 0371-65610168

青島營業部

青島市嶗山區香港東路 195 號杰正財富 5 樓 501 室

電話: 0532-80993629 傳真: 0532-80993630

石家莊營業部

河北省石家庄市裕华区裕华东路 133 号方北大厦 B 座 8 层 803 室、804 室

電話: 0311-85360898

產業發展部

上海市延平路 121 號三和大厦 28 樓

電話: 021-52131163

上海國賓路營業部

上海市國賓路 36 號萬達廣場 B 座 1607-1608 室

電話: 021-55892920 傳真: 021-65447766

上海中山北路營業部

上海市中山北路 3000 號 507、508 單元 郵編: 200063

電話: 021-32522822 傳真: 021-32522823

北京營業部

北京建國門外大街乙 12 號双子座大厦東塔 7 層 06 單元

電話: 010-58795755 傳真: 010-58795787

大連營業部

辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号大連期貨大厦 2703 室

電話: 0411-84807755 傳真: 0411-84807759

長春營業部

吉林省长春市生态大街 2188 号環球貿易中心 23 層

電話: 0431-85918811 傳真: 0431-85916622

南京營業部

南京市建邺区河西商务中心南京新地中心二期 1911 室

電話: 025-87780990 傳真: 025-87780996

武漢營業部

武汉市江岸区建设大道 718 号浙商大厦 40 樓 4005 室

電話: 027-82886695 傳真: 027-82888027

北京三元橋營業部

北京市朝阳区曙光西里甲 5 号院 22 号楼 15 层 1501、1502 单元

電話: 010-64669969

西安營業部

西安市高新区高新三路 12 号中國人保(陝西)金融大厦 16 樓 02 室(電梯樓層 18 樓)

電話: 029-88220218

國泰君安證券各營業部受理 IB 業務<http://www.gtjaqh.com>**國泰君安期貨客戶服務電話 95521**