

现货温和上行 市场波动回落

——上证 50ETF 期权周报(20160215)

一、一周市场回顾

(一) 现货市场

节前一周, A 股整体温和上行。截止 2 月 5 日, 上证综指收于 2763.49 点, 上涨 25.89 点, 涨幅为 0.95%, 深证成指收于 9673.48 点, 上涨 255.27 点, 涨幅为 2.71%。

截止 2 月 5 日, 上证 50ETF 收于 1.968, 下跌 0.007, 跌幅为 0.35%。日均成交量为 2.58 亿份, 较前一周下跌 34%。

图 1: 上证 50ETF 收盘价及成交量历史走势图

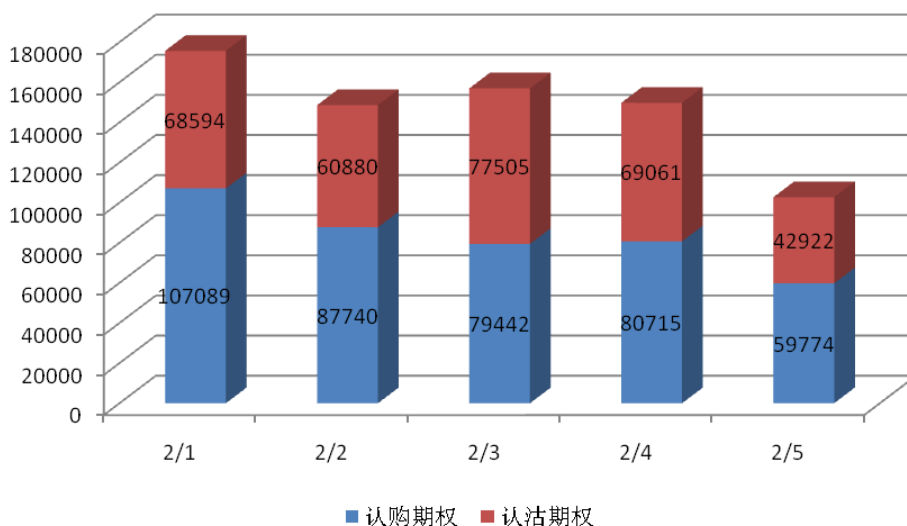


数据来源: WIND 国海良时期货金融创新部

（二）期权市场

节前一周，50ETF 期权总成交量为 733722 张，因受假期影响，较前一周大幅下降 35%。其中认购期权成交量 414760 张，认沽期权成交量 318962 张。单日最高成交量为 175683 张（2016 年 2 月 1 日）。

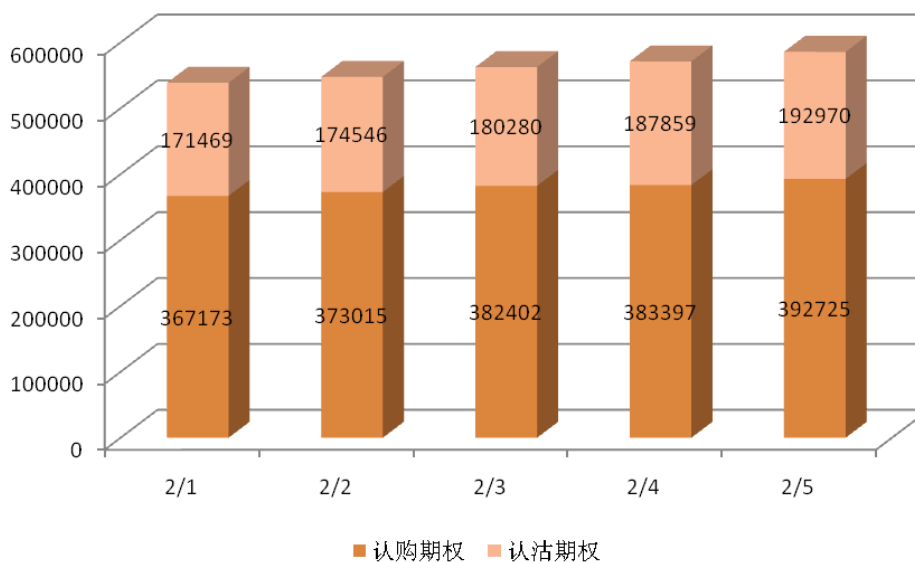
图 2：上证 50ETF 期权一周成交量统计图



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

截止 2 月 5 日，50ETF 期权总持仓量为 585695 张，其中认购期权持仓量为 392725 张，认沽期权持仓量为 192970 张。

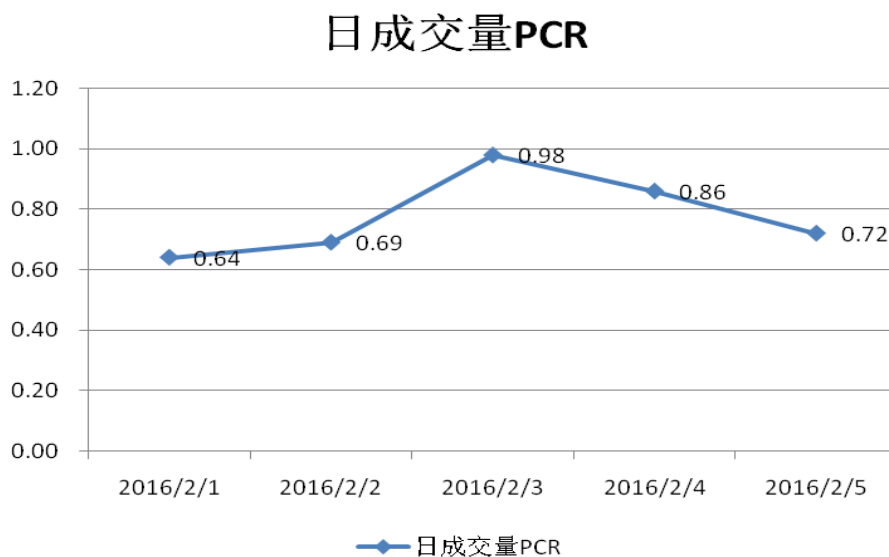
图 3：上证 50ETF 期权一周持仓量统计图



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

节前一周，50ETF 期权日成交量 PCR（Put-Call Ratio 即认沽期权成交量比认购期权成交量）先升后降，周一最低为 0.64，周三最高达 0.98，随后回落至 0.72，反映出目前市场上的整体情绪并非过于悲观。

图 4：上证 50ETF 期权一周日成交量 PCR 走势图



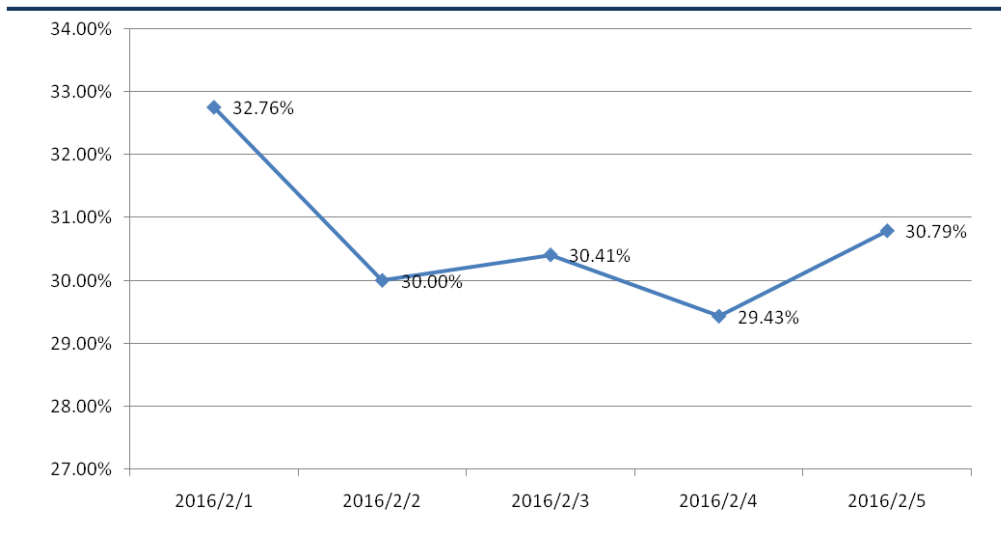
数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

二、波动率分析

（一）综合隐含波动率

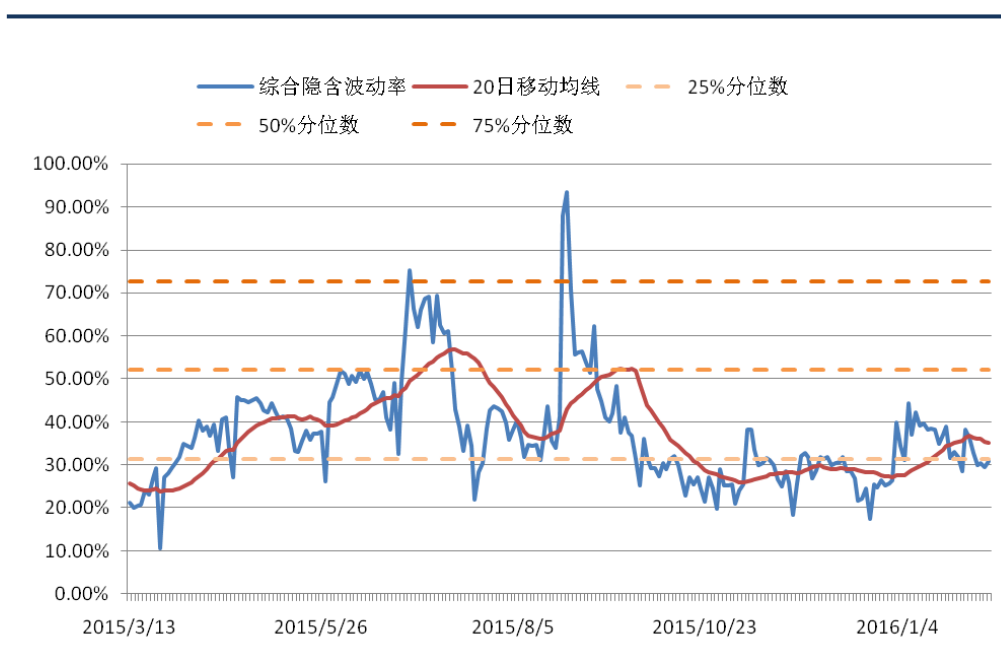
节前一周，上证 50ETF 期权的综合隐含波动率略有回落，周一为 32.76%，随后回落至 30%左右。从其整体走势来看，截止 2 月 5 日，目前的综合隐含波动率处于历史区间的 24%分位数附近，且低于其 20 日移动平均线。

图 5：上证 50ETF 期权综合隐含波动率一周走势图



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

图 6：上证 50ETF 期权综合隐含波动率历史走势图



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

从上证 50ETF 现货四个周期（10 日、20 日、60 日及 120 日）的历史波动率与综合隐含波动率的走势来看，截止 2 月 5 日，隐含波动率已低于上述四个周期的现货历史波动率。

图 7：上证 50ETF 历史波动率与综合隐含波动率历史走势图



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

（二）iVIX 指数

节前一周，iVIX 指数略有回落，周一为 36.37，随后回落至 35 附近。

中国波指（iVIX 指数）是由上海证券交易所发布，用于衡量上证 50ETF 未来 30 日的预期波动。

图 8：iVIX 指数走势图

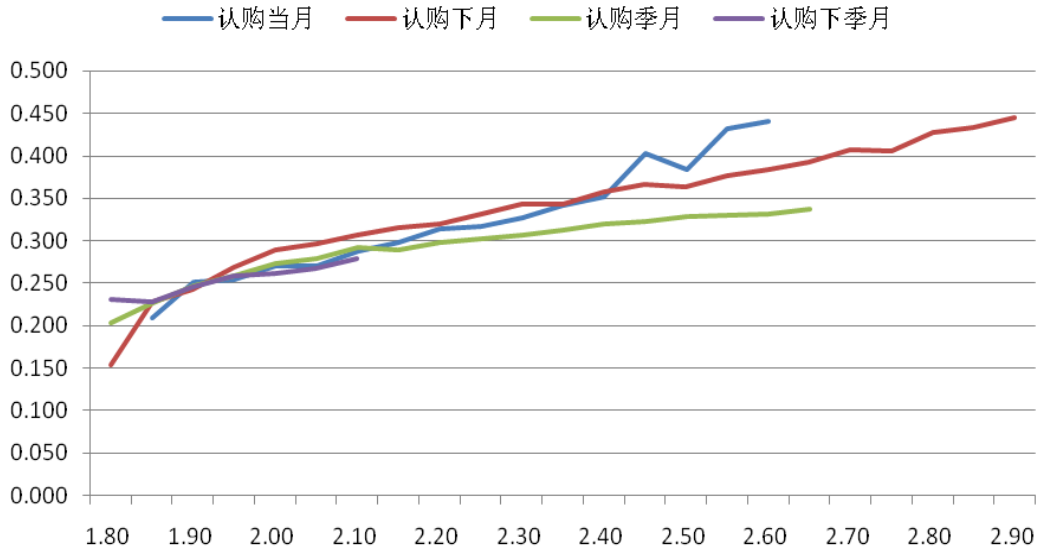


数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

（三）隐含波动率微笑

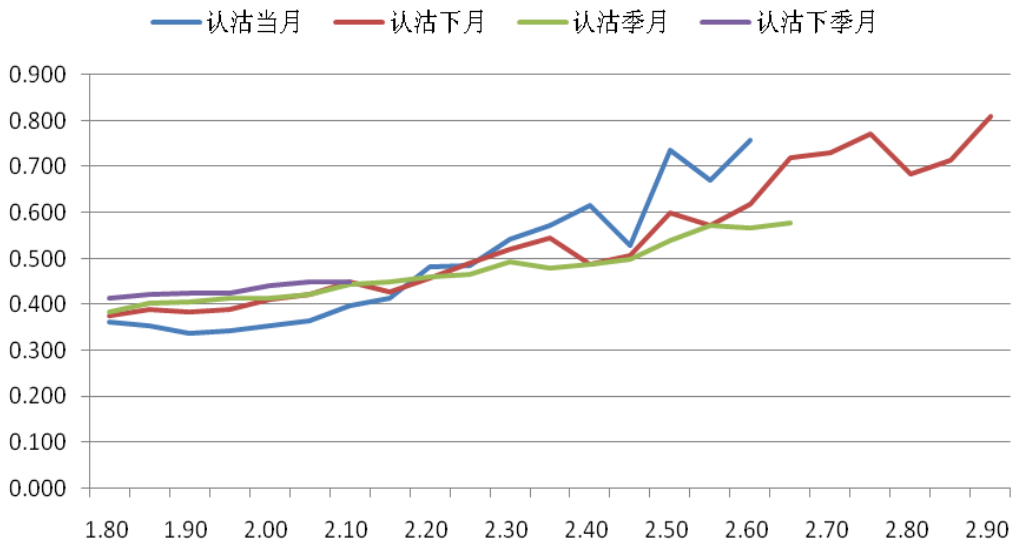
以上周五收盘的数据来看，无论是认购期权隐含波动率，还是认沽期权隐含波动率，均呈现向右上方倾斜的形状。

图 9：认购期权隐含波动率微笑曲线（2016 年 2 月 5 日）



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

图 10：认沽期权隐含波动率微笑曲线（2016 年 2 月 5 日）



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

三、操作建议

（一）策略建议

节前一周，上证 50ETF 期权的综合隐含波动率略有回落，从周一的 32.76% 回落至 30% 左右。从其整体走势来看，截止 2 月 5 日，目前的综合隐含波动率处于历史区间的 24% 分位数附近，且低于其 20 日移动平均线。

从上证 50ETF 现货四个周期（10 日、20 日、60 日及 120 日）的历史波动率与综合隐含波动率的走势来看，截止 2 月 5 日，隐含波动率已低于上述四个周期的现货历史波动率。

节前一周的 50ETF 现货行情已显现出触底企稳的态势，但春节期间外围国际市场的大幅下跌或对近期国内市场的走势造成不利影响。

综上所述，对于波动率交易者来说，建议近期以观望为主，同时密切关注隐含波动率的走势，当波动率从底部上升时，及时进场并采取做多波动率的相关策略。

联系方式：

研究员：张恪清

期货从业资格证号：F3017718

电子邮箱：zhangkq@ghlsqh.com.cn

地 址：上海市浦东新区世纪大道 1777 号东方希望大厦 8 楼 GH 室 国海良时期货 金融创新部

【免责声明】

本报告所列的所有信息均来源于已公开的资料。尽管我公司相信资料来源是可靠的，但我公司不对这些信息的准确性、完整性做任何保证。

本报告中所列的信息和所表达的意见与建议仅供参考，投资者据此入市交易产生的结果与我公司和作者无关，我公司不承担任何形式的损失。

本报告版权为我公司所有，未经我公司书面许可，不得以任何形式翻版、复制发布。如引用请遵循原文本意，并注明出处为“国海良时期货有限公司”。