

现货小幅反弹 市场波动续降

——上证 50ETF 期权周报(20160222)

一、一周市场回顾

(一) 现货市场

上周，A 股整体小幅反弹。截止上周五，上证综指收于 2860.02 点，上涨 96.53 点，涨幅为 3.49%，深证成指收于 10162.32 点，上涨 488.84 点，涨幅为 5.05%。

截止上周五，上证 50ETF 收于 2.006，上涨 0.038，涨幅为 1.93%。日均成交量为 2.45 亿份，较前一周略有下降。

图 1：上证 50ETF 收盘价及成交量历史走势图

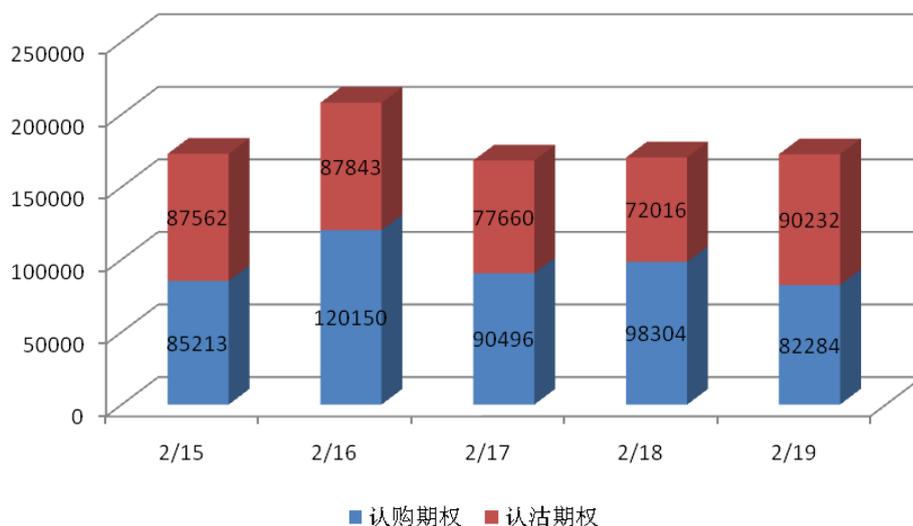


数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

（二）期权市场

上周，50ETF 期权总成交量为 891760 张，较前一周上升 22%。其中认购期权成交量 476447 张，认沽期权成交量 415313 张。单日最高成交量为 207993 张（2016 年 2 月 16 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

截止上周五，50ETF 期权总持仓量为 588088 张，其中认购期权持仓量为 389665 张，认沽期权持仓量为 198423 张。

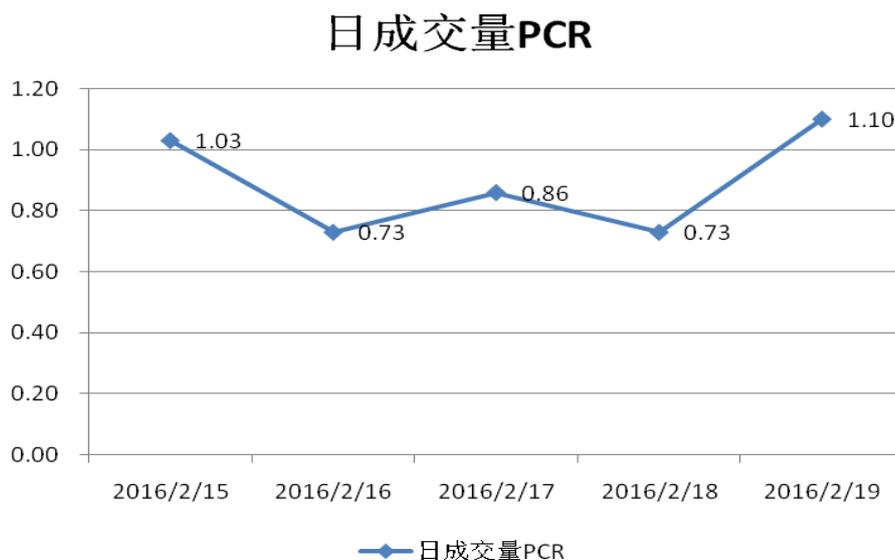
图 3：上证 50ETF 期权一周持仓量统计图



数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

上周，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）波动较大，因受春节期间外围市场暴跌的影响，周一为 1.03，虽然随后回落至 0.73，但周五又反弹至一周最高点 1.10，反映出目前市场上的整体情绪仍然不太乐观。

图 4：上证 50ETF 期权一周日成交量 PCR 走势图



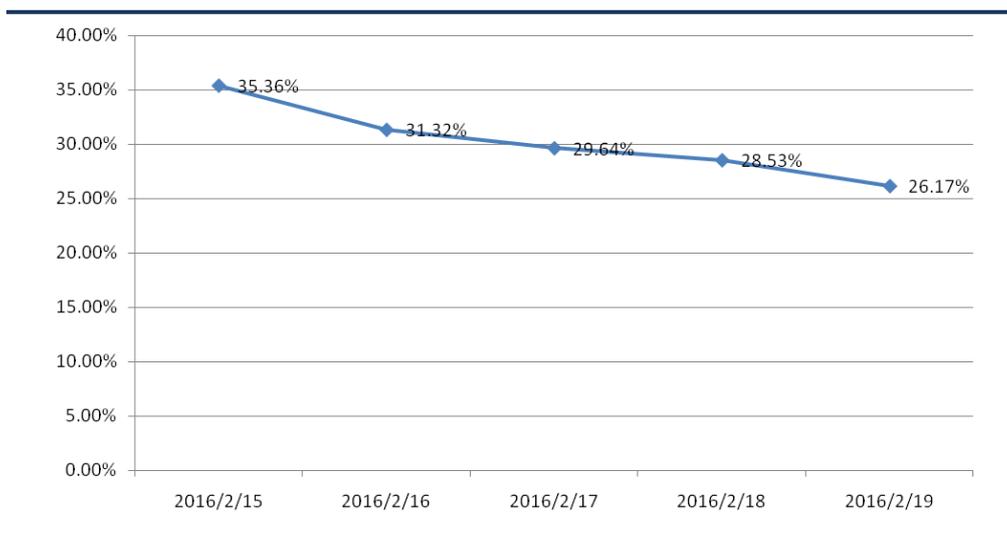
数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

二、波动率分析

（一）综合隐含波动率

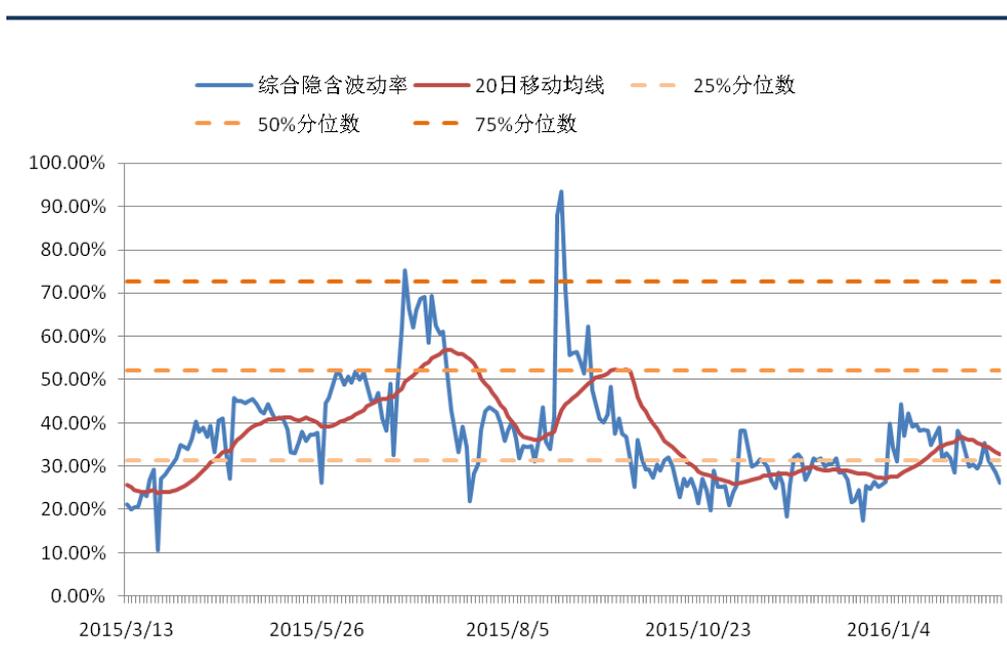
上周，上证 50ETF 期权的综合隐含波动率呈下降趋势，周一最高为 35.36%，周五最低回落至 26.17%。从其整体走势来看，截止上周五，目前的综合隐含波动率处于历史区间的 19%分位数附近，且继续维持在 20 日移动平均线以下。

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，截止上周五，隐含波动率低于 20 日、60 日及 120 日三个周期的现货历史波动率，10 日历史波动率下降速度较快。

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

上周，iVIX 指数呈下降趋势，从周一的 37.39 下降至周五的 32.22。

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

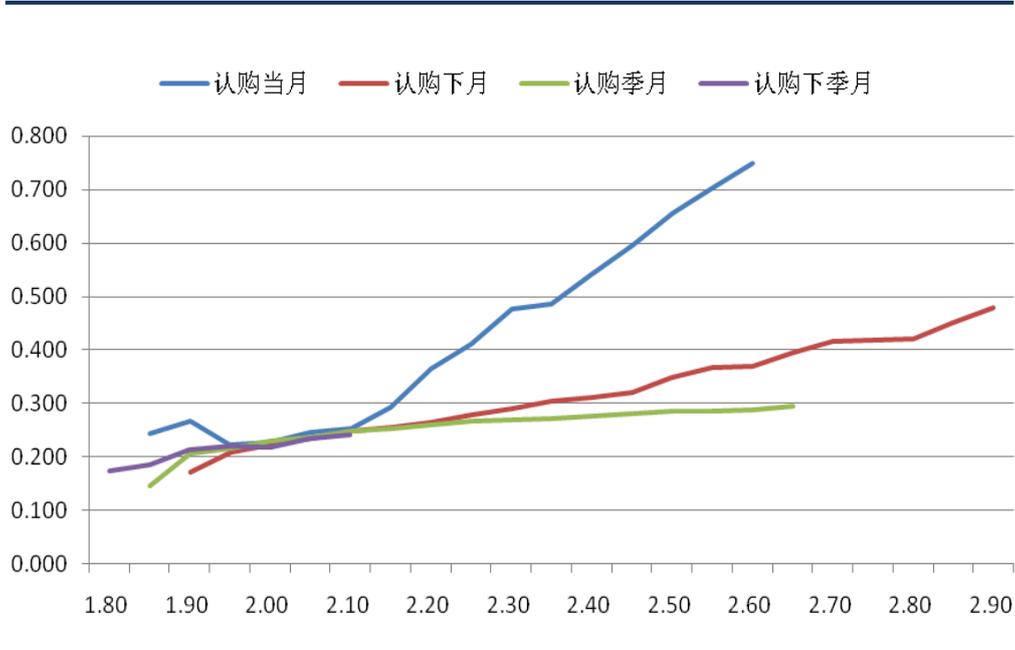


数据来源：WIND 国海良时期货金融创新部

（三）隐含波动率微笑

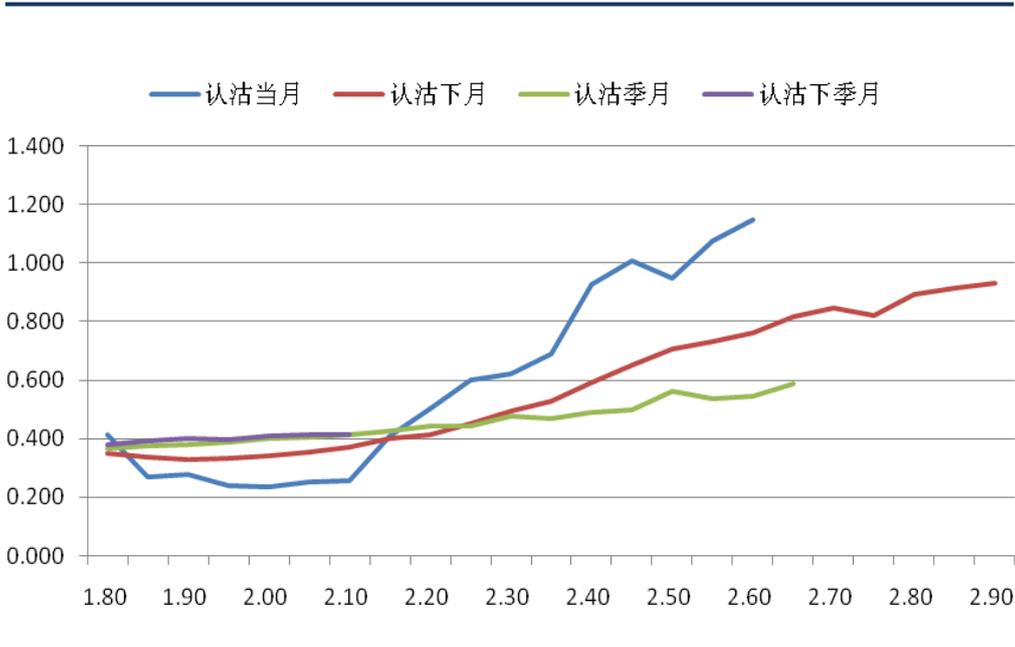
以上周五收盘的数据来看，无论是认购期权隐含波动率，还是认沽期权隐含波动率，均呈现向右上方倾斜的形状，尤其是 2 月的认购和认沽期权。

图 9：认购期权隐含波动率微笑曲线（2016 年 2 月 19 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 19 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

上周，上证 50ETF 期权的综合隐含波动率呈下降趋势，周一最高为 35.36%，周五最低回落至 26.17%。从其整体走势来看，截止上周五，目前的综合隐含波动率处于历史区间的 19%分位数附近，且继续维持在 20 日移动平均线以下。

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，截止上周五，隐含波动率低于 20 日、60 日及 120 日三个周期的现货历史波动率，10 日历史波动率下降速度较快。

上周的 50ETF 现货行情出现小幅反弹，但周五创新高的 PCR（1.10）显示投资者对于未来一段时间的走势仍然不太乐观，故我们预计近期仍然以窄幅震荡行情为主，且隐含波动率继续维持在相对较低的位置。

综上所述，对于波动率交易者来说，建议近期仍然以观望为主，同时密切关注隐含波动率的走势，等待做多波动率的机会。

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”。