

### 【日报要点】

#### 50ETF 期权市场分析

✚ 期权交易情况：本日 50ETF 价格下跌 0.51%。总持仓量约为 273 万张，总成交量约为 101 万张。

✚ 情绪指标分析：P/C 成交量比例为 0.95，P/C 持仓量比例为 1.10。VIX 指数约为 17.83。SKEW 指数约为 105.88。

✚ 波动率分析：近月合约的认购期权隐含波动率为 13.44%，认沽期权隐含波动率为 19.82%，20 天历史波动率为 10.36%，20 天历史波动率在历史 25 分位数附近。

✚ 策略推荐：推荐买入 2006-C-2.9，卖出 2006-C-2.95。

作者：

期权业务部

联系方式：

0371-69106622

邮箱：

zhouyy@cefcfo.com

## 图表目录

---

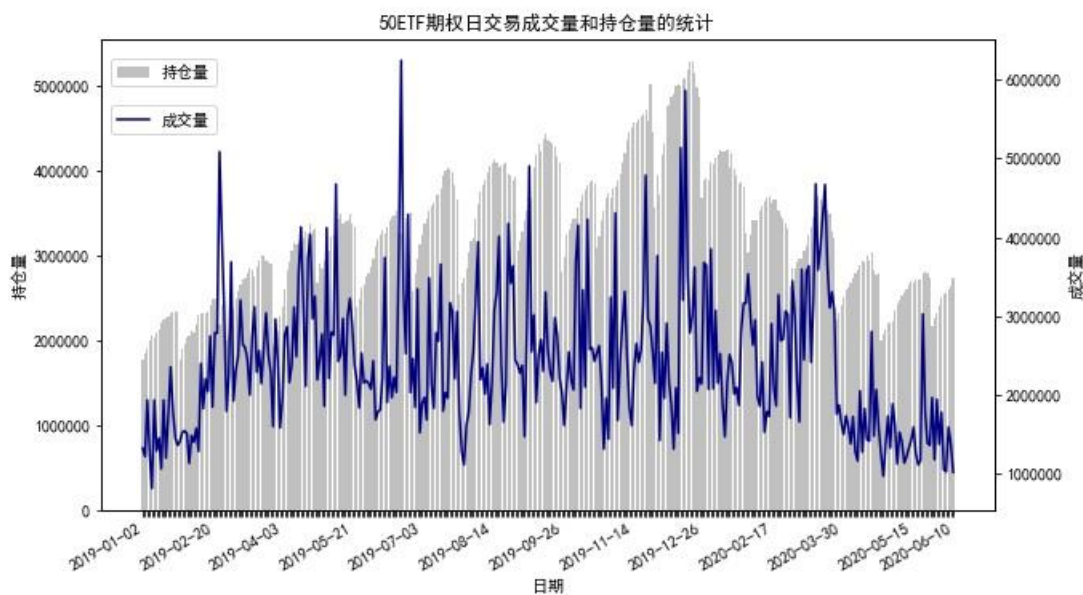
图 1: 50ETF 期权的总成交量和总持仓量 .....	3
图 2: 50ETF 期权 P/C 比例 (成交量、持仓量) .....	4
图 3: 波动率指数.....	5
图 4: SKEW 指数.....	6
图 5: 近月合约平值期权波动率走势.....	7
图 6: 50ETF 波动率锥 .....	8
图 7: 近月微笑曲线.....	9

## 1. 期权市场分析

### 1.1. 期权交易情况

本日，50ETF 期权总持仓量约为 273 万张，总成交量约为 101 万张。

图 1：50ETF 期权的总成交量和总持仓量



数据来源：Wind 资讯，华融融达期货

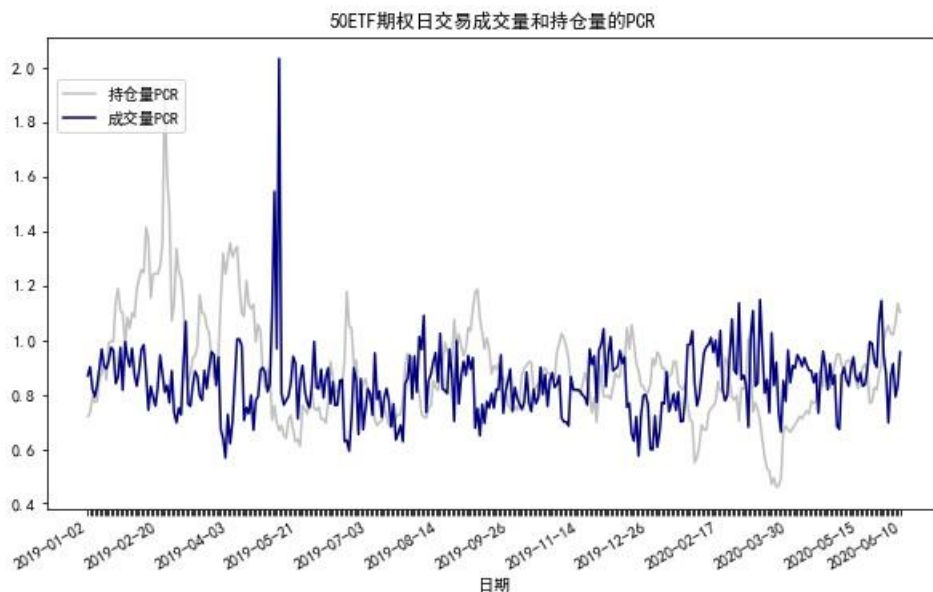
### 1.2. 情绪指标分析

P/C 比例、波动率指数 (VIX) 以及偏度指数 (SKEW) 这三个期权市场指标普遍被用于判断当前市场的多空情绪，从而可以对 50ETF 价格的走势给出一定的指引。

#### 1.2.1. P/C 比例

P/C 比例一般是指认沽期权与认购期权交易量 (成交量) 的比值，一般可以用 P/C 比例衡量市场上多头势力和空头势力的强弱。

图 2：50ETF 期权 P/C 比例（成交量、持仓量）



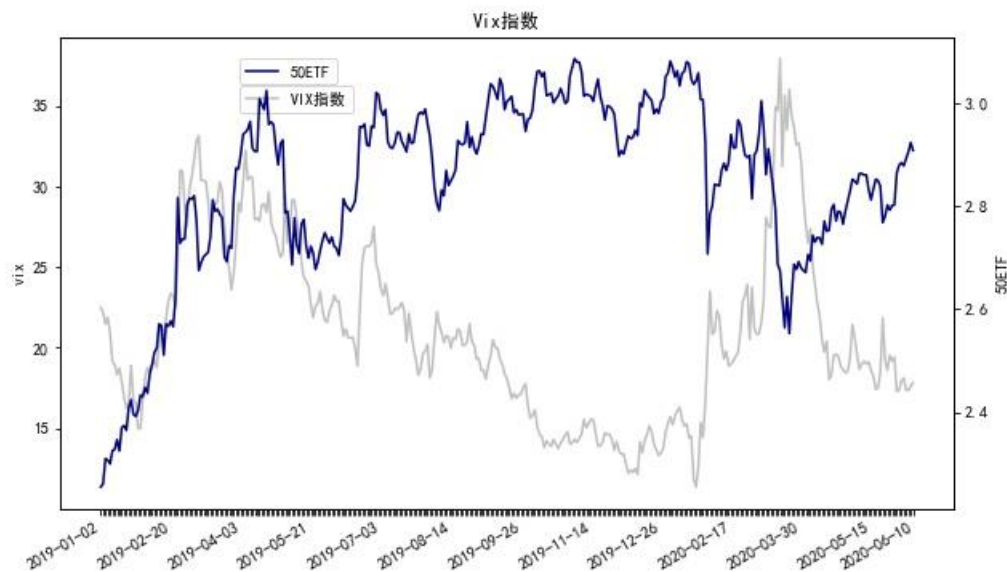
数据来源：Wind 资讯，华融融达期货

## 1.2.2. VIX

波动率指数（VIX）是 CBOE 提出的根据期权价格计算的无模型隐含波动率，衡量市场对未来 30 天的市场波动率的预期，又被称为“恐慌指数”。波动率指数较高，市场情绪悲观，未来市场价格有可能出现回落；波动率指数较低，市场情绪乐观，未来市场价格可能上涨，华融融达期货仿制了 CBOE 的 VIX 指数，同样可以用来衡量市场的交易情绪。

VIX 指数约为 17.83。

图 3：波动率指数



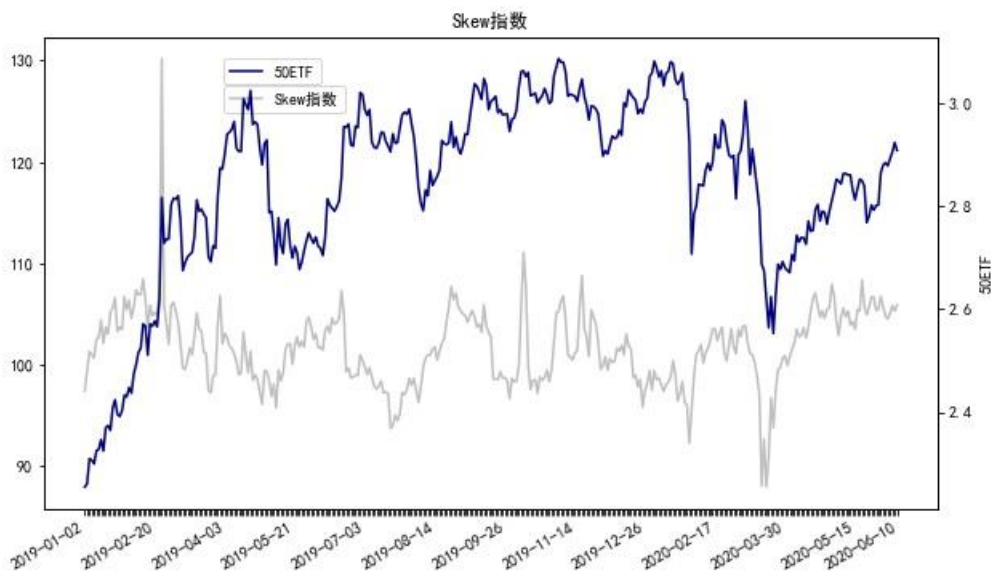
数据来源：Wind 资讯，华融融达期货

### 1.2.3. SKEW

SKEW 是 CBOE 提出的根据期权价格计算的偏度指数，衡量市场对意外事件的担忧程度，又被称为“黑天鹅指数”。VIX 指数度量市场波动风险，SKEW 指数度量市场单边尾部风险，两者互为补充，各具特色。SKEW 指数越高，市场尾部风险越高，未来市场价格下跌的可能性越大；SKEW 指数越低，市场尾部风险越低，未来市场价格下跌的可能性越小。华融融达期货仿制了 CBOE 的 SKEW 指数。

SKEW 指数约为 105.88。

图 4: SKEW 指数



数据来源: Wind 资讯, 华融融达期货

## 1.3. 波动率分析

### 1.3.1. 波动率走势

波动率是金融市场中非常重要的一个变量, 图 5 主要是展现出 20 天历史波动率、近月合约平值认购期权隐含波动率和近月合约平值认沽期权隐含波动率目前的走势。理论上讲, 相同行权价和到期日的认购期权和认沽期权隐含波动率应该相等, 而实际交易中往往存在偏差。绝大多数时间认沽期权的隐含波动率要高于认购期权的隐含波动率。说明市场上投资者对认沽期权的需求更加强烈, 使得认沽期权的隐含波动率会高于认购。

图 5: 近月平值期权波动率走势

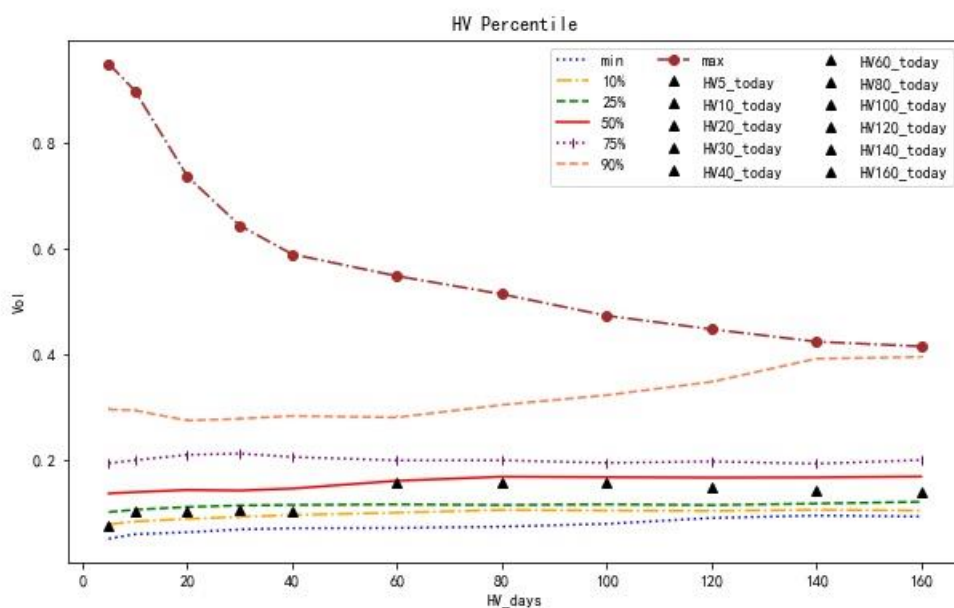


数据来源：Wind 资讯，华融融达期货

### 1.3.2. 历史波动率锥

对于波动率交易来讲，尤为重要的是当前波动率水平在历史水平上的高低，图 6 展现了当前不同期限波动率的变动区间，7 条折线则代表了不同期限的历史波动率的高低情况。

图 6：50ETF 波动率锥

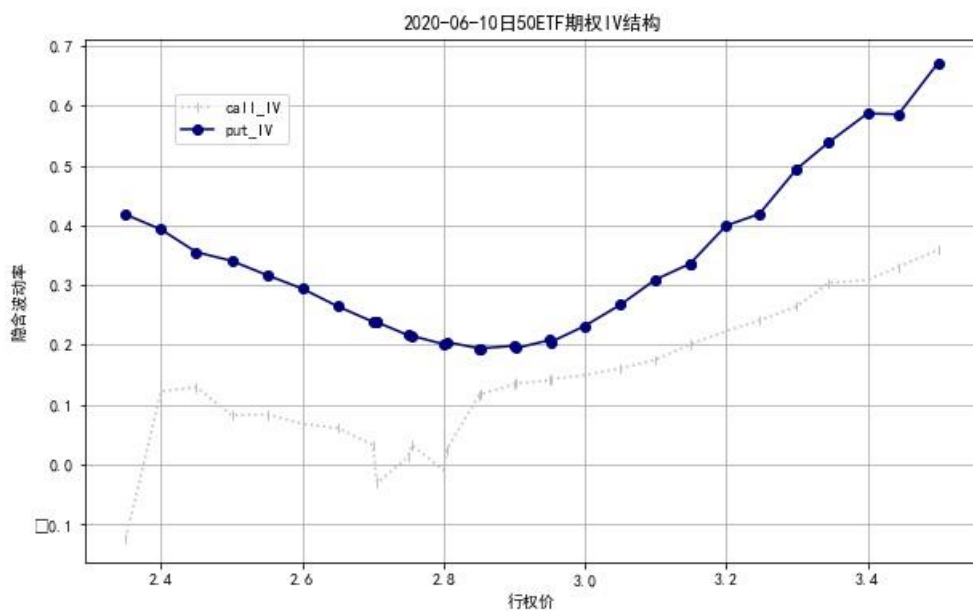


数据来源：Wind 资讯，华融融达期货

### 1.3.3. 近月微笑曲线

“微笑曲线”即具有相同到期日和标的资产而执行价格不同的期权，其行权价格偏离标的资产价格越远，理论上隐含波动率会越大，呈现出一种被称为“波动率微笑”的现象。

图 7：近月微笑曲线



数据来源：Wind 资讯，华融融达期货

【免责声明】

本分析报告由华融融达期货股份有限公司提供，仅作为所服务的特定企业与机构一般用途而准备，未经许可任何机构和個人不得以任何形式翻版、复制、发布及分发本报告的全部或部分內容给其它任何人士。如引用发布，須注明出处:华融融达期货股份有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。本报告引用的信息和数据均来自于公开资料及其它合法渠道，力求报告內容、引用资料和数据的主观公正。尽可能保证可靠、准确和完整，但并不保证报告所述信息的准确性和完整性，本报告所提供的信息仅供参考，不作为投资决策的依据，客户应自主做出期货交易决策，独立承担期货交易后果。