

乐观延续

本周摘要

金融期权方面，50ETF 期权本周日均成交量为 181.05 万张，较前周下降 0.66%，其中认沽期权成交量要低于认购期权，认沽-认购成交比为 0.69，相对前周有所下降，低于历史均值水平。上周认沽认购持仓比为 1.08，较前周下降，高于历史均值。华泰柏瑞 300ETF 期权日均成交 134.99 万张，日均持仓量 159.73 万张；南方中证 500ETF 期权日均成交 123.24 万张，日均持仓量 116.67 万张；华夏上证科创 50ETF 期权日均成交 57.88 万张，日均持仓量 134.67 万张；深证 100ETF 期权日均成交 13.50 万张，日均持仓量 19.09 万张；创业板 ETF 期权日均成交 97.47 万张，日均持仓量 128.06 万张；沪深 300 股指期货日均成交 9.83 万手，日均持仓量 14.43 万手；中证 1000 股指期货日均成交 17.03 万手，日均持仓 18.65 万手。期权成交，持仓下降。

波动率方面，截止本周五收盘，沪深 300 股指期货期权隐含波动率 18.41%，较一周前下降 4.89%。50ETF 期权隐含波动率 19.6%，较一周前下降 1.51%。中证 1000 股指期货期权隐含波动率 31.49%，较一周前下降 16.48%。多数期权隐含波动率高于历史波动率，期权定价偏高。南华 50ETF 期权波动率指数是 20.66，南华沪深 300 期权波动率指数是 19.78，南华中证 1000 期权波动率指数是 32.28。与前一周相比，南华期权波动率指数下降，自 2 月 6 日起 A 股八连涨，重返 3000 点，预计未来短期乐观延续，反转连续下跌概率较低。

南华研究院
投资咨询业务资格：
证监许可【2011】1290 号

周小舒
投资咨询证号：Z0014889

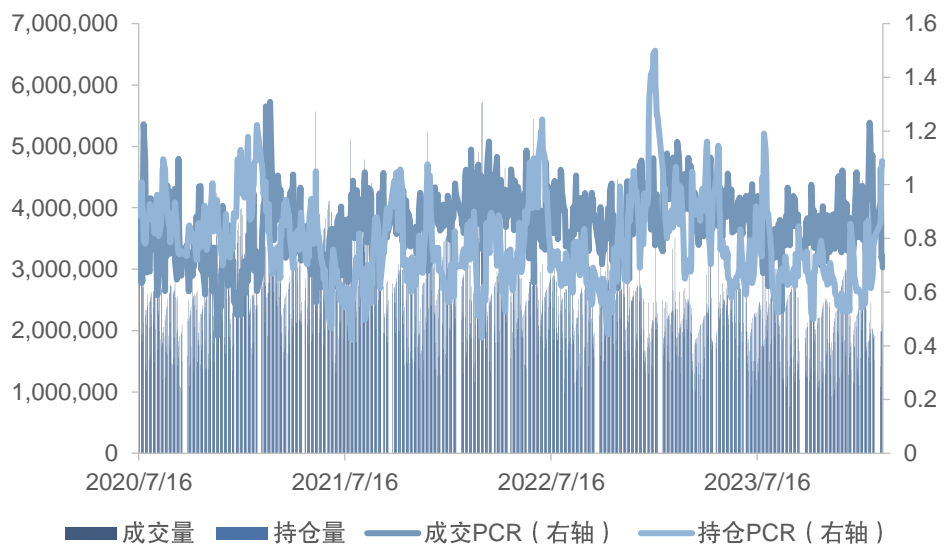
揭婷
从业资格证号：F03114103

1. 金融期权数据

金融期权方面，50ETF期权本周日均成交量为181.05万张，较前周下降0.66%，其中认沽期权成交量要低于认购期权，认沽-认购成交比为0.69，相对前周有所下降，低于历史均值水平。上周认沽认购持仓比为1.08，较前周下降，高于历史均值。华泰柏瑞300ETF期权日均成交134.99万张，日均持仓量159.73万张；南方中证500ETF期权日均成交123.24万张，日均持仓量116.67万张；华夏上证科创50ETF期权日均成交57.88万张，日均持仓量134.67万张；深证100ETF期权日均成交13.50万张，日均持仓量19.09万张；创业板ETF期权日均成交97.47万张，日均持仓量128.06万张；沪深300股指期货期权日均成交9.83万手，日均持仓量14.43万手；中证1000股指期货期权日均成交17.03万手，日均持仓18.65万手。期权成交，持仓下降。

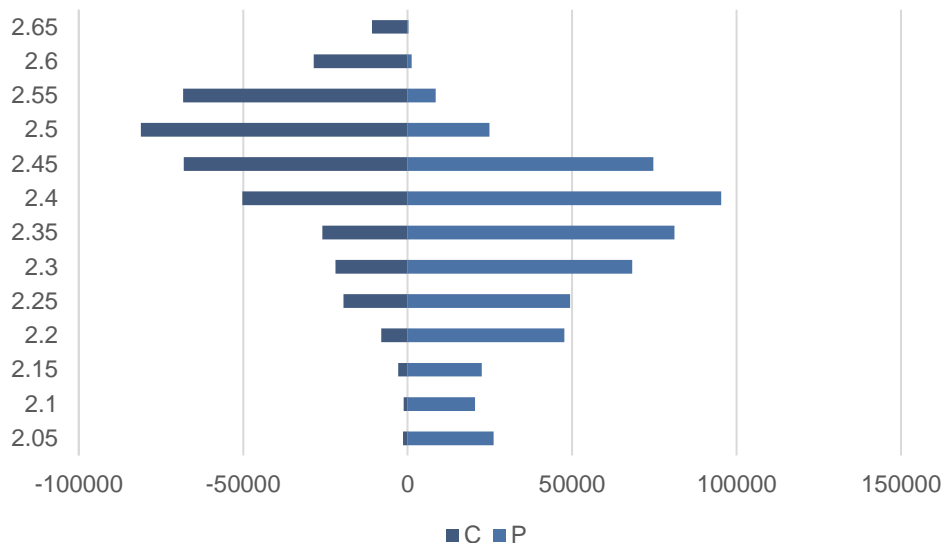
波动率方面，截止本周五收盘，沪深300股指期货期权隐含波动率18.41%，较一周前下降4.89%。50ETF期权隐含波动率19.6%，较一周前下降1.51%。中证1000股指期货期权隐含波动率31.49%，较一周前下降16.48%。多数期权隐含波动率高于历史波动率，期权定价偏高。南华50ETF期权波动率指数是20.66，南华沪深300期权波动率指数是19.78，南华中证1000期权波动率指数是32.28。与前一周期相比，南华期权波动率指数下降，自2月6日起A股八连涨，重返3000点，预计未来短期乐观延续，反转连续下跌概率较低。

图 1.1: 50ETF 期权成交持仓情况



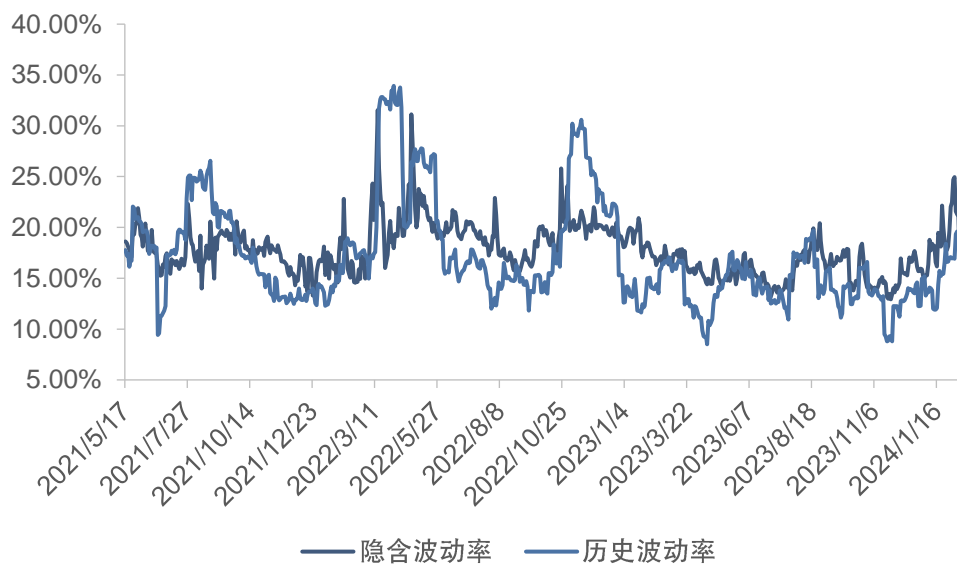
资料来源：wind、南华研究

图 1.2: 50ETF 期权各行权价下的持仓量



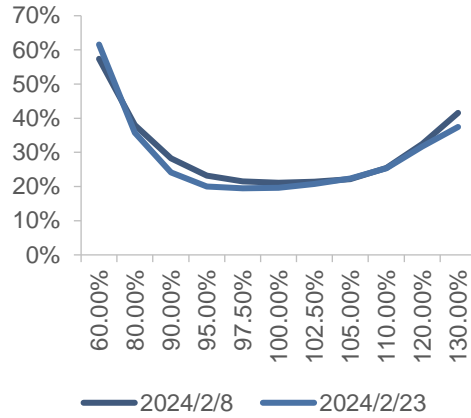
资料来源: wind、南华研究

图 1.3: 50ETF 期权隐含波动率与历史波动率



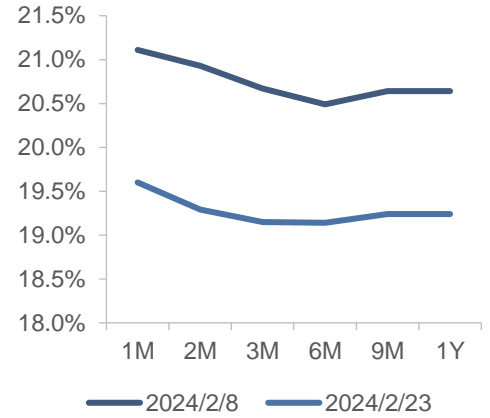
资料来源: wind、南华研究

图 1.4: 50ETF 偏度结构



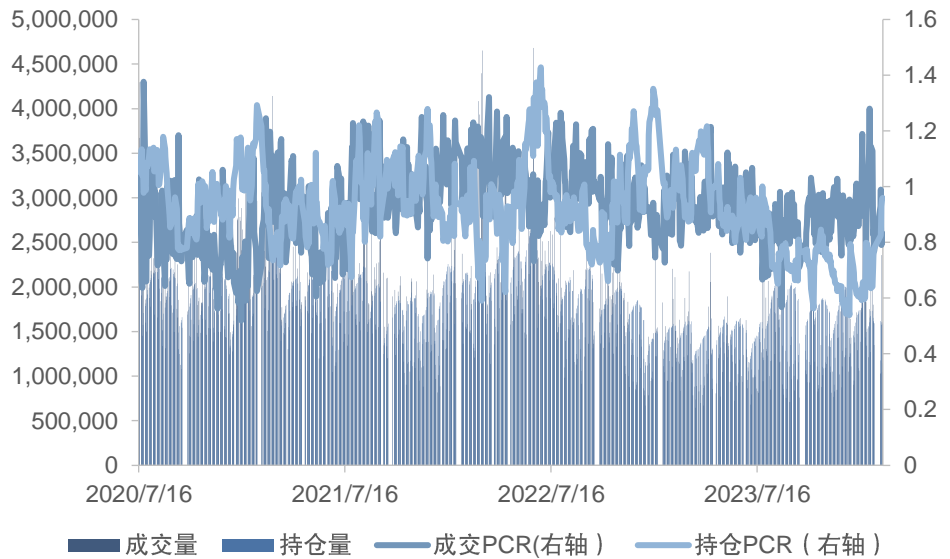
资料来源: wind、南华研究

图 1.5: 50ETF 期限结构



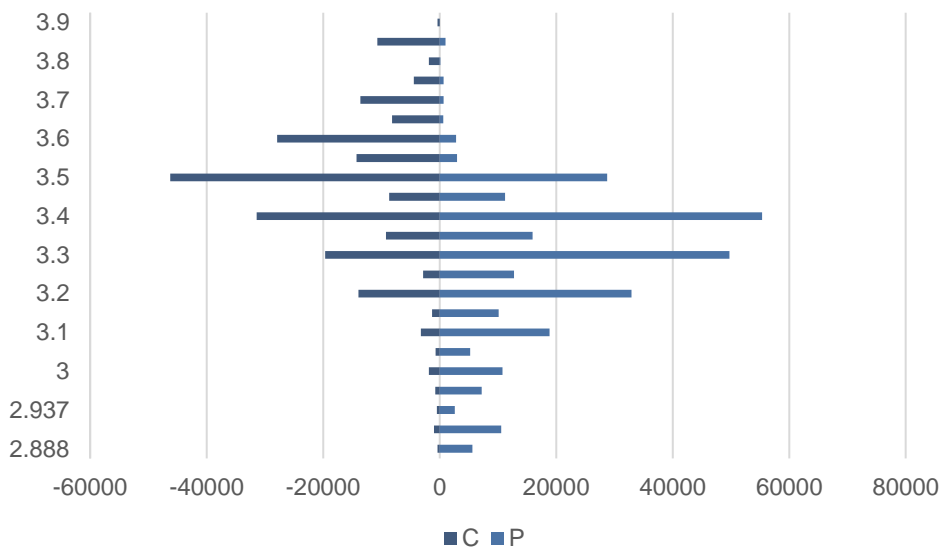
资料来源: wind、南华研究

图 1.6: 华泰柏瑞 300ETF 期权成交持仓情况



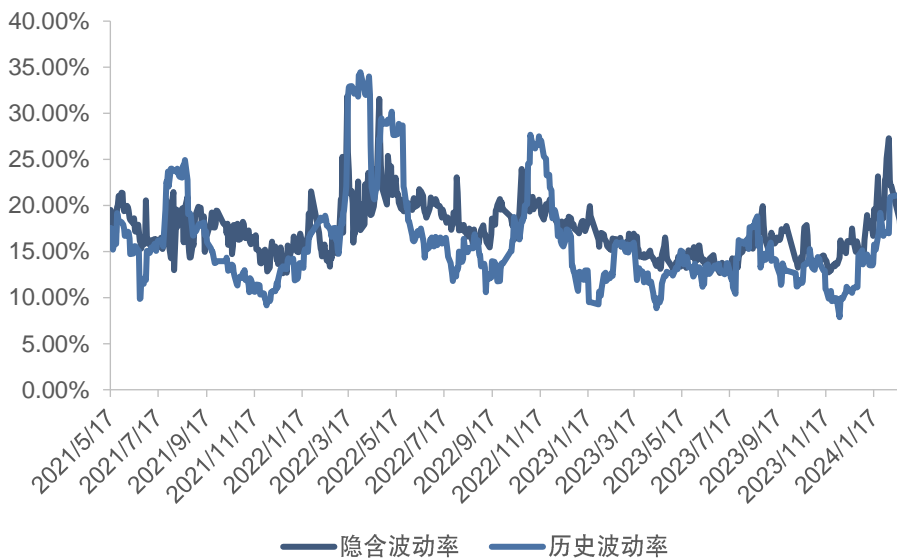
资料来源: wind、南华研究

图 1.7：华泰柏瑞 300ETF 期权各行权价下的持仓量



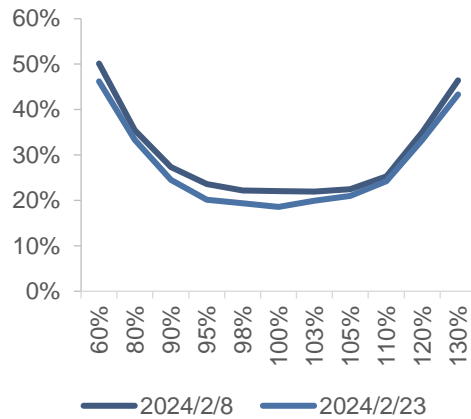
资料来源：wind、南华研究

图 1.8：华泰柏瑞 300ETF 期权隐含波动率与历史波动率



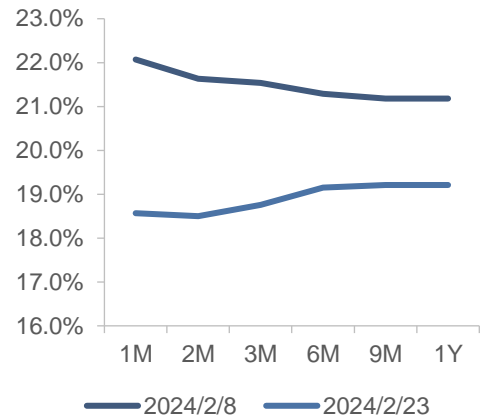
资料来源：wind、南华研究

图 1.9: 华泰柏瑞 300ETF 偏度结构



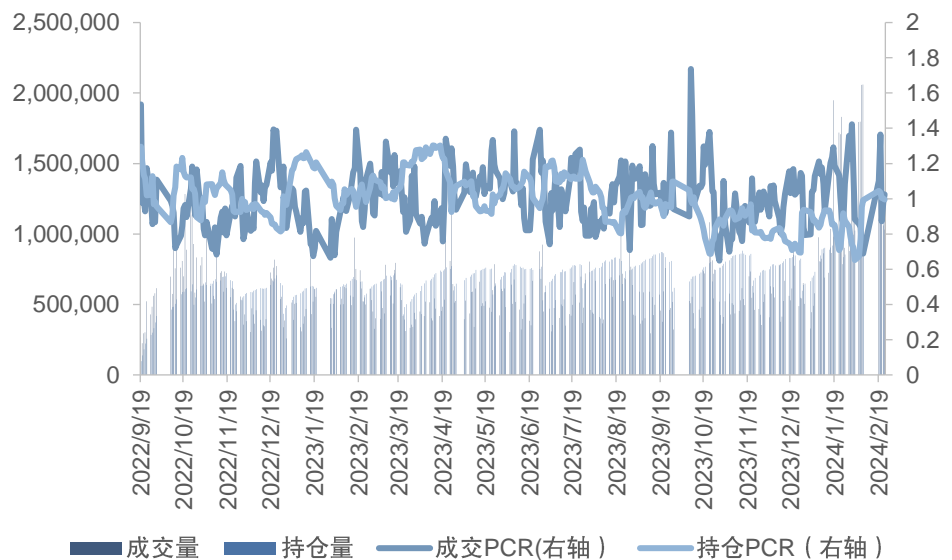
资料来源: wind、南华研究

图 1.10: 华泰柏瑞 300ETF 期限结构



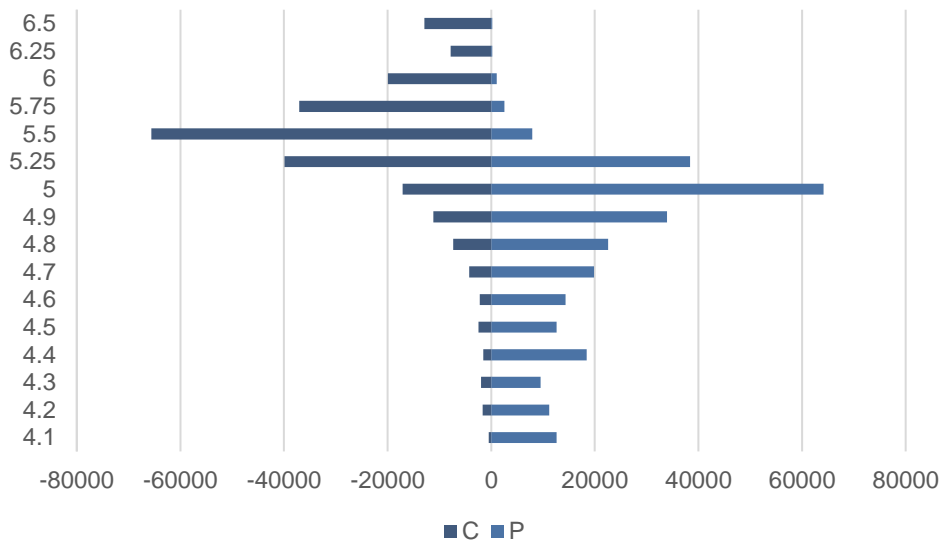
资料来源: wind、南华研究

图 1.11: 南方中证 500ETF 期权成交持仓情况



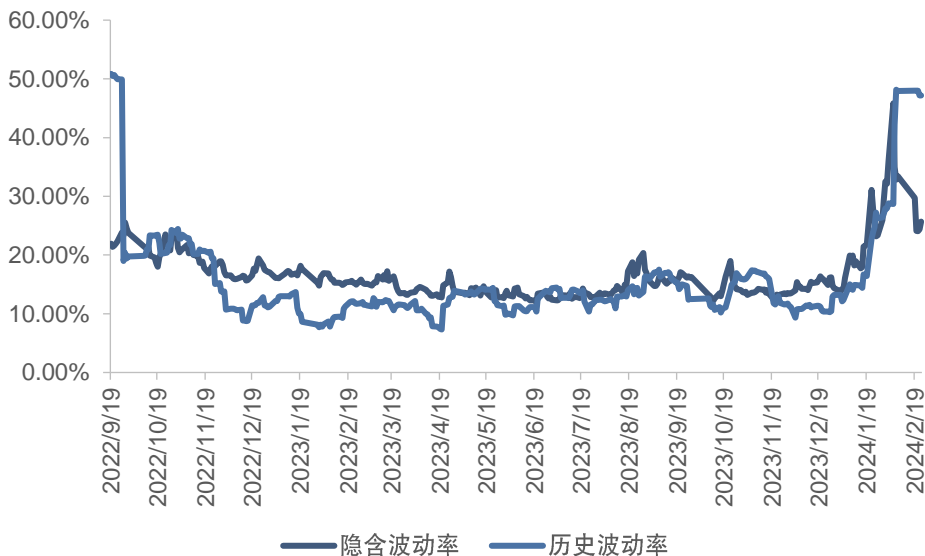
资料来源: wind、南华研究

图 1.12: 南方中证 500ETF 期权各行权价下的持仓量



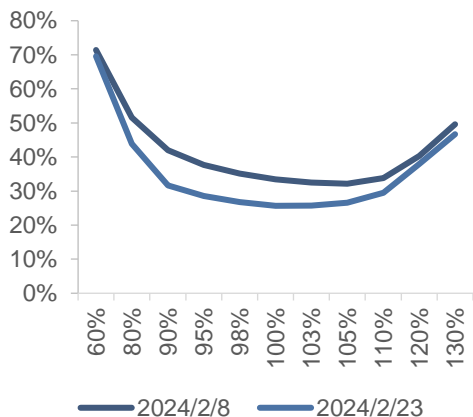
资料来源: wind、南华研究

图 1.13: 南方中证 500ETF 期权隐含波动率与历史波动率



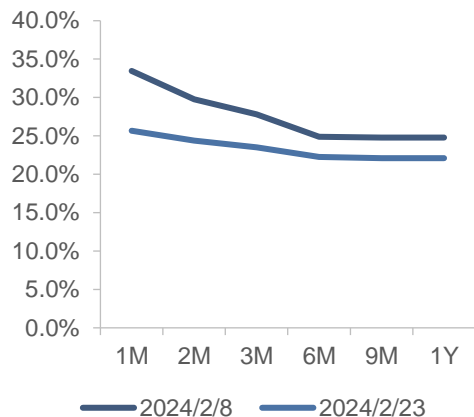
资料来源: wind、南华研究

图 1.14: 南方中证 500ETF 偏度结构



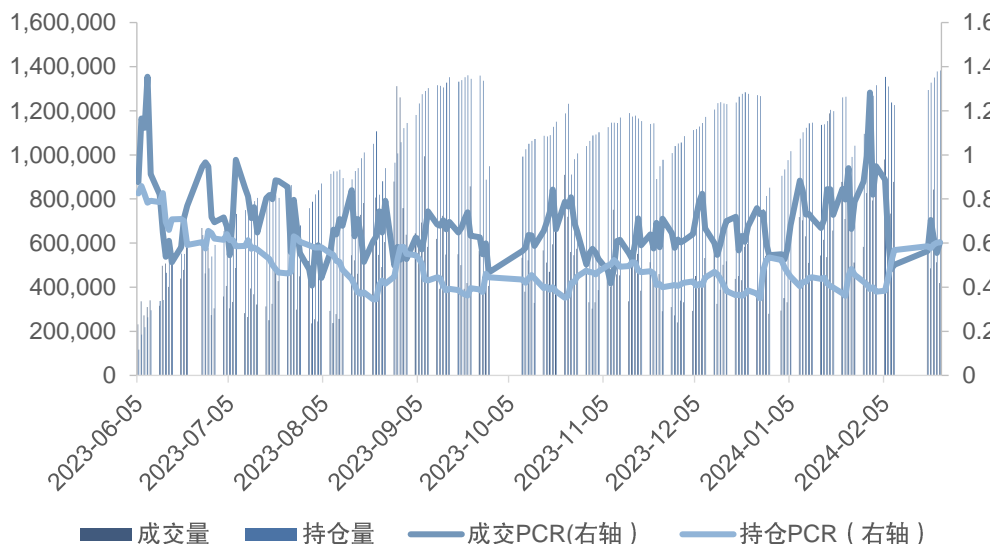
资料来源: wind、南华研究

图 1.15: 南方中证 500ETF 期限结构



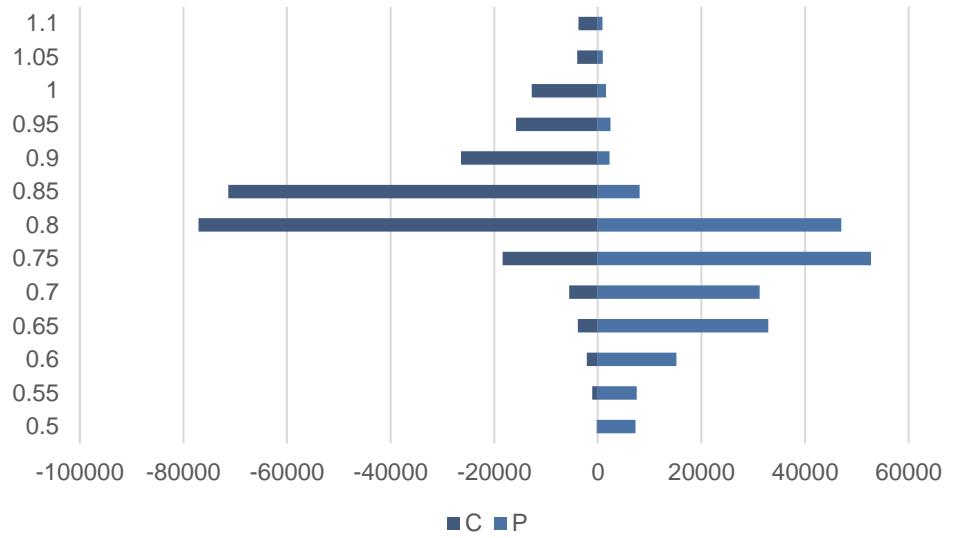
资料来源: wind、南华研究

图 1.16: 华夏上证科创 50ETF 期权成交持仓情况



资料来源: wind、南华研究

图 1.17: 华夏上证科创 50ETF 期权各行权价下的持仓量



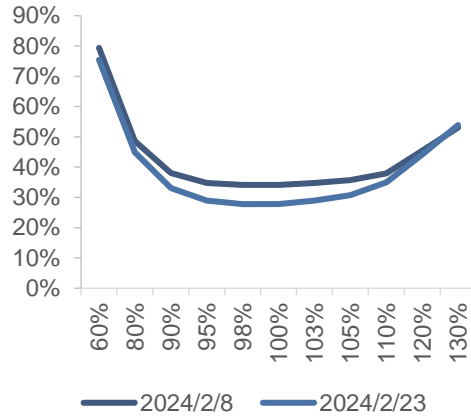
资料来源: 南华研究

图 1.18: 华夏上证科创 50ETF 期权隐含波动率与历史波动率



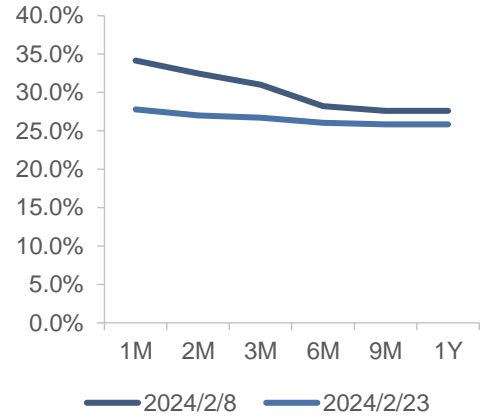
资料来源: wind、南华研究

图 1.19: 华夏上证科创 50ETF 偏度结构



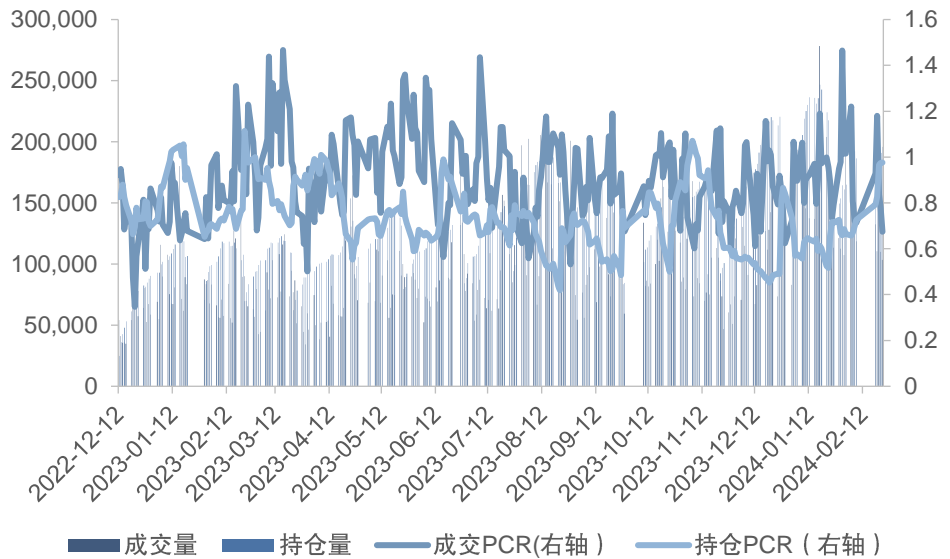
资料来源: wind、南华研究

图 1.20: 华夏上证科创 50ETF 期限结构



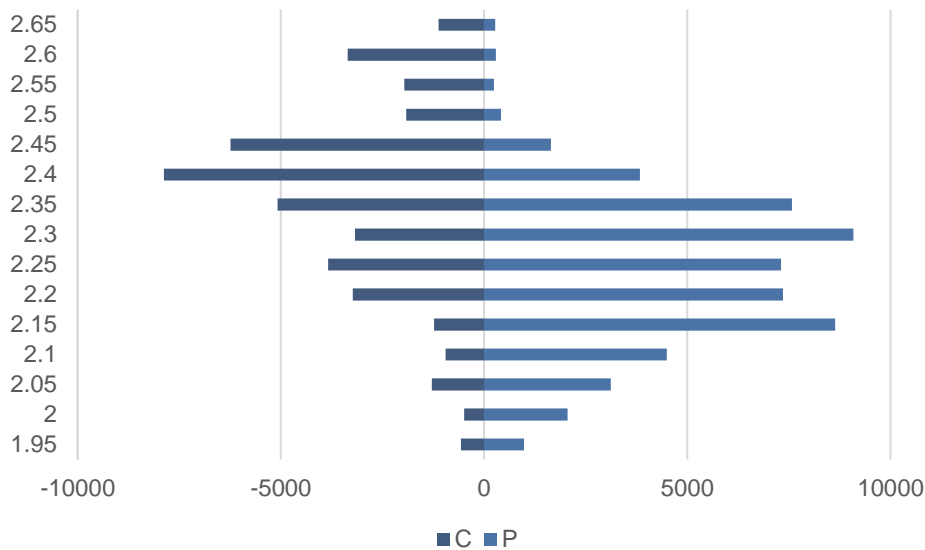
资料来源: wind、南华研究

图 1.21: 深证 100ETF 期权成交持仓情况



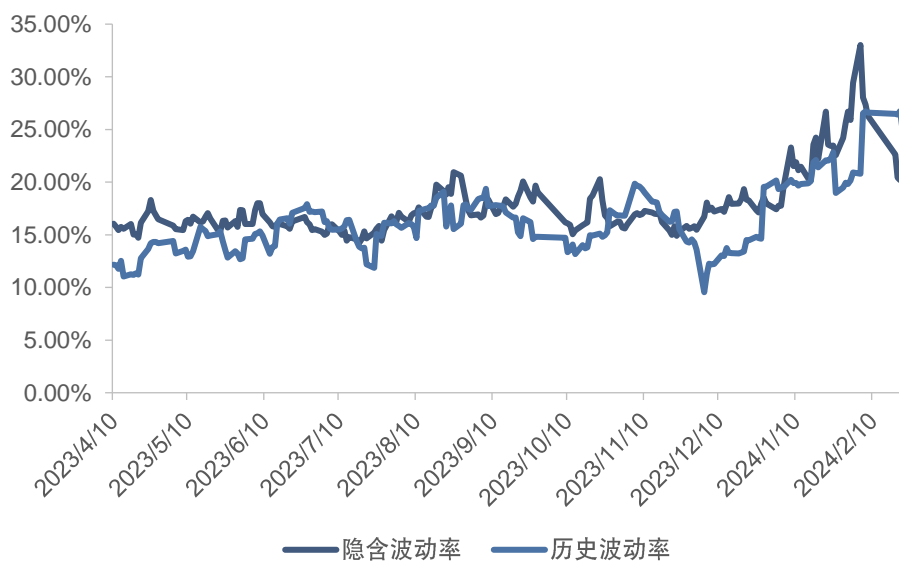
资料来源: wind、南华研究

图 1.22: 深证 100ETF 期权各行权价下的持仓量



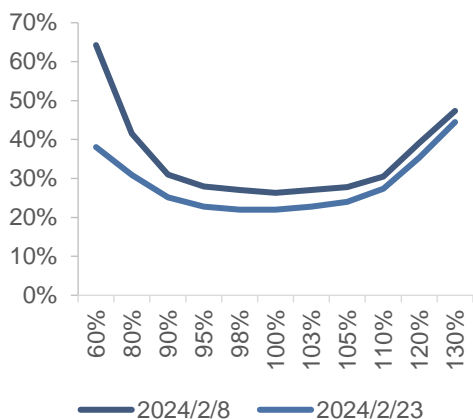
资料来源: wind、南华研究

图 1.23: 深证 100ETF 期权隐含波动率与历史波动率



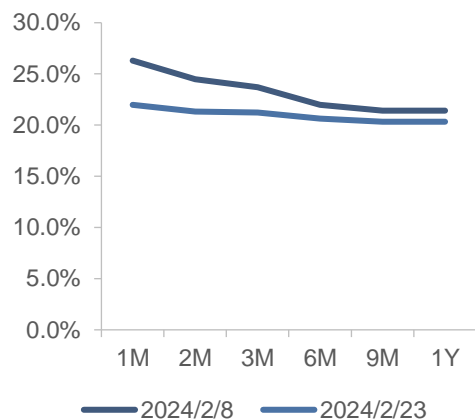
资料来源: wind、南华研究

图 1.24: 深证 100ETF 偏度结构



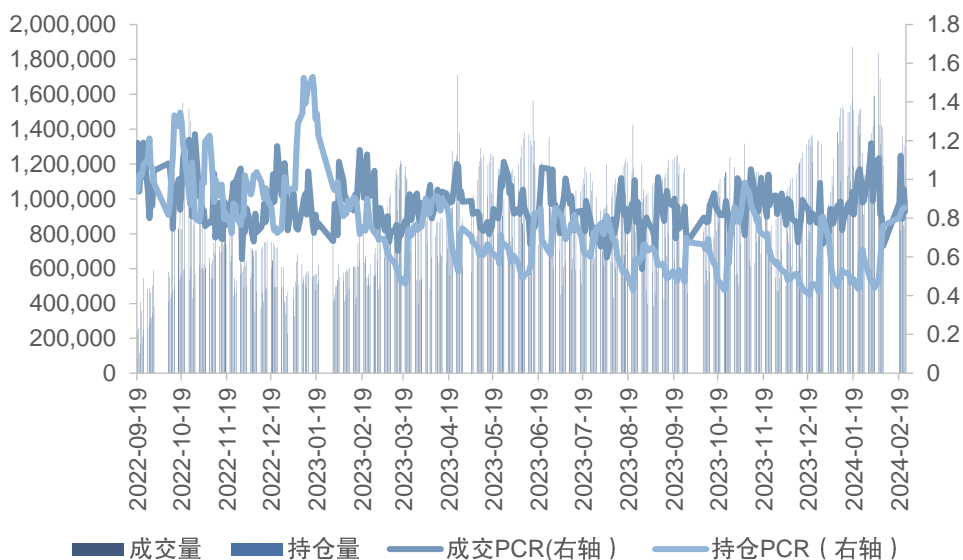
资料来源: wind、南华研究

图 1.25: 深证 100ETF 期限结构



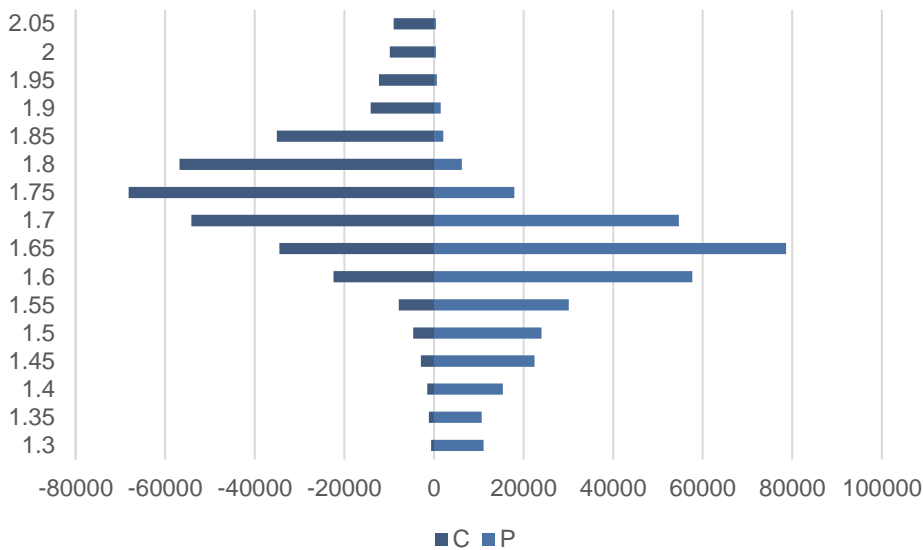
资料来源: wind、南华研究

图 1.26: 创业板 ETF 期权成交持仓情况



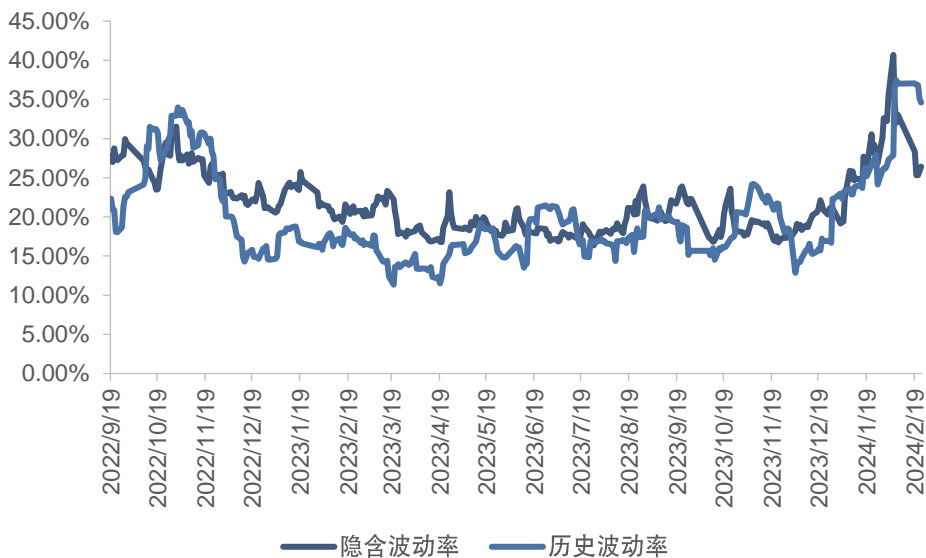
资料来源: 南华研究

图 1.27: 创业板 ETF 期权各行权价下的持仓量



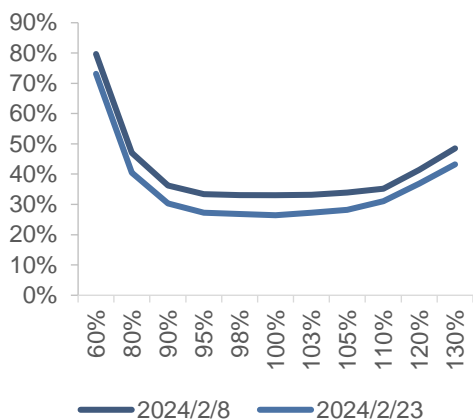
资料来源: 南华研究

图 1.28: 创业板 ETF 期权隐含波动率与历史波动率



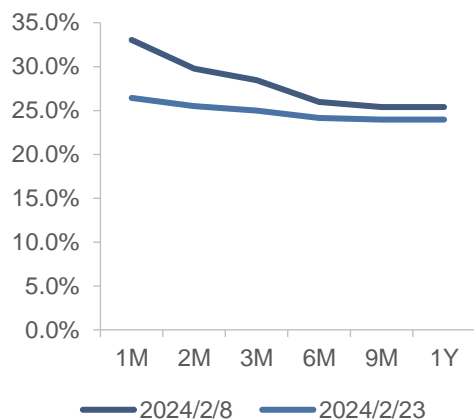
资料来源: 南华研究

图 1.29: 创业板 ETF 偏度结构



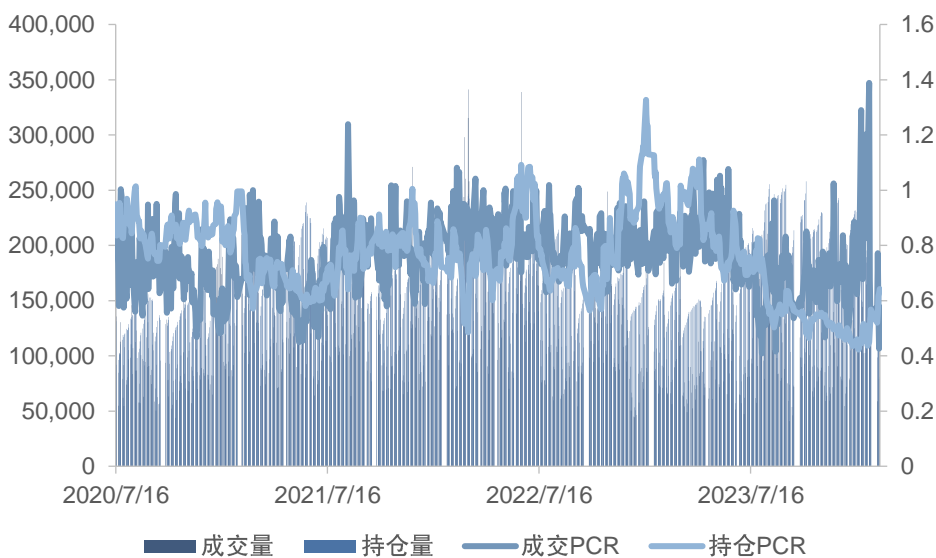
资料来源: wind、南华研究

图 1.30: 创业板 ETF 期限结构



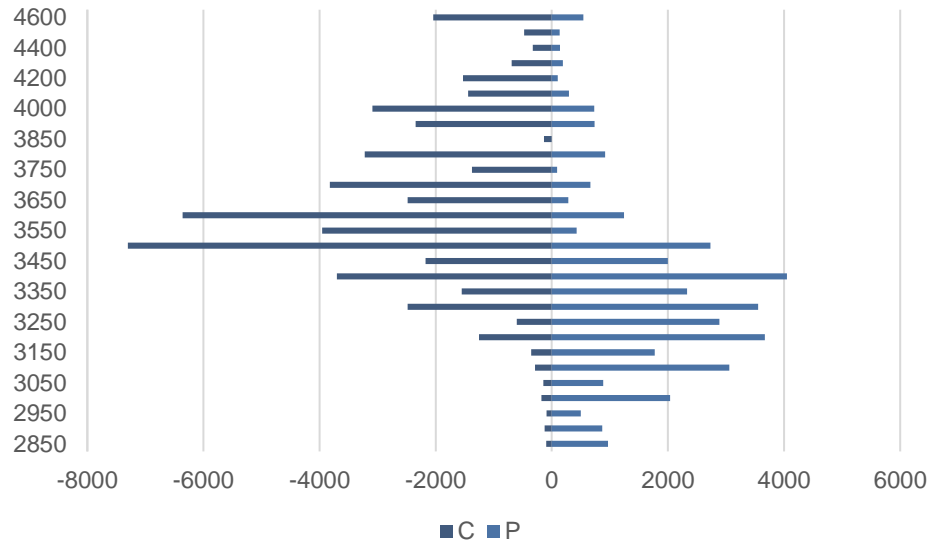
资料来源: wind、南华研究

图 1.31: 沪深 300 股指期权成交持仓情况



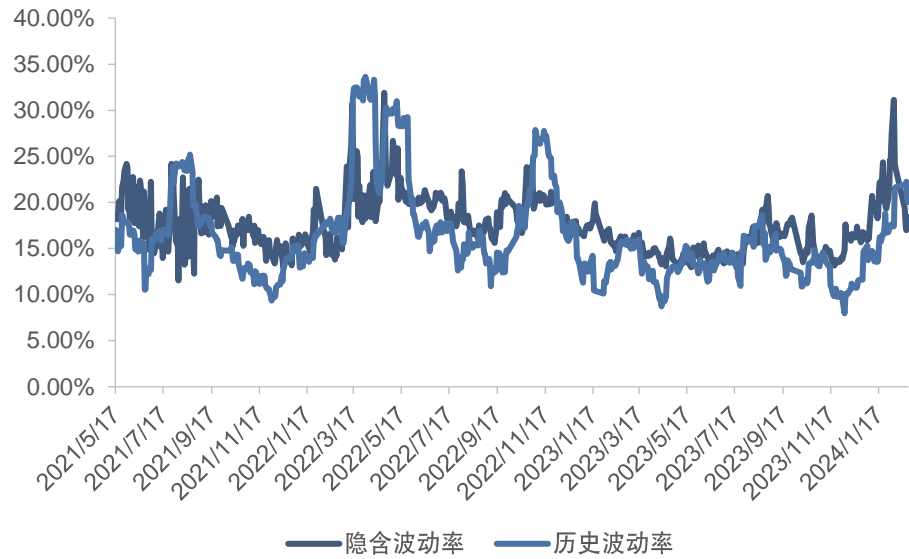
资料来源: 南华研究

图 1.32: 沪深 300 股指期权各行权价下的持仓量



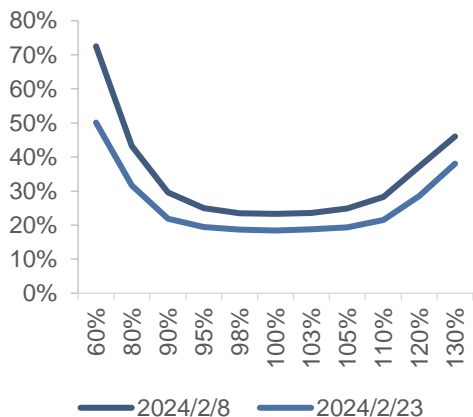
资料来源：南华研究

图 1.33: 沪深 300 股指期权隐含波动率与历史波动率



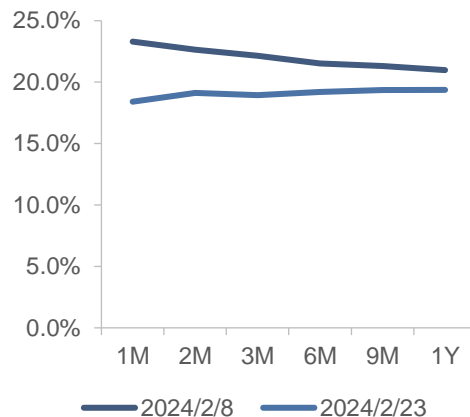
资料来源：南华研究

图 1.34: 沪深 300 股指期权偏度结构



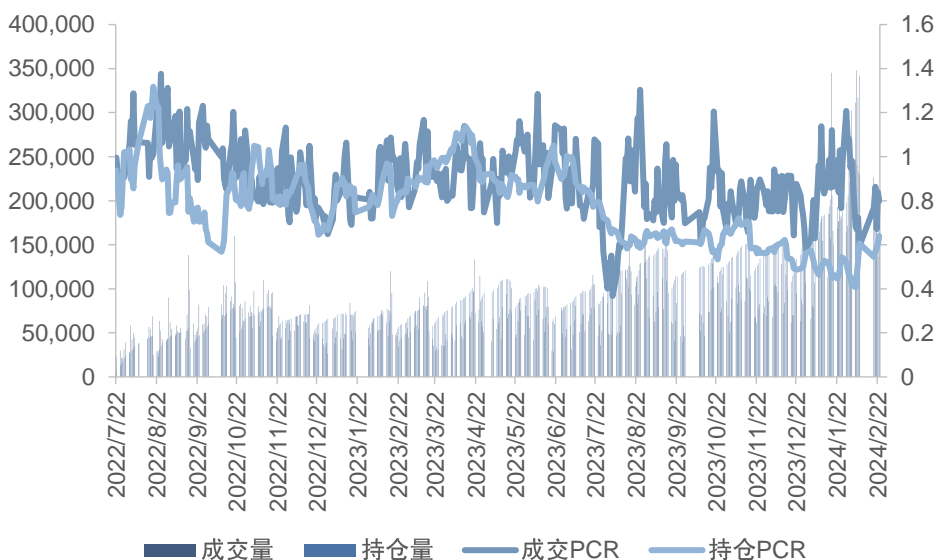
资料来源: wind、南华研究

图 1.35: 沪深 300 股指期权期限结构



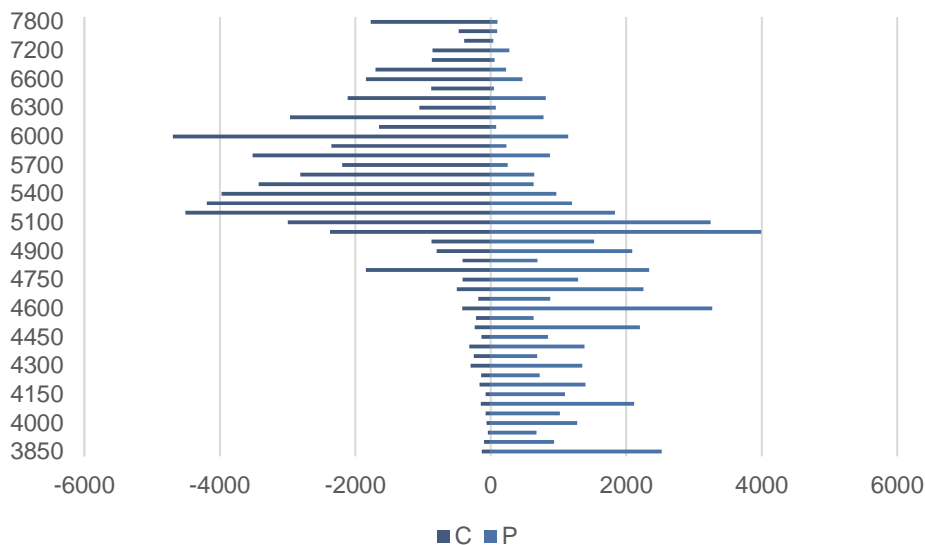
资料来源: wind、南华研究

图 1.36: 中证 1000 股指期权成交持仓情况



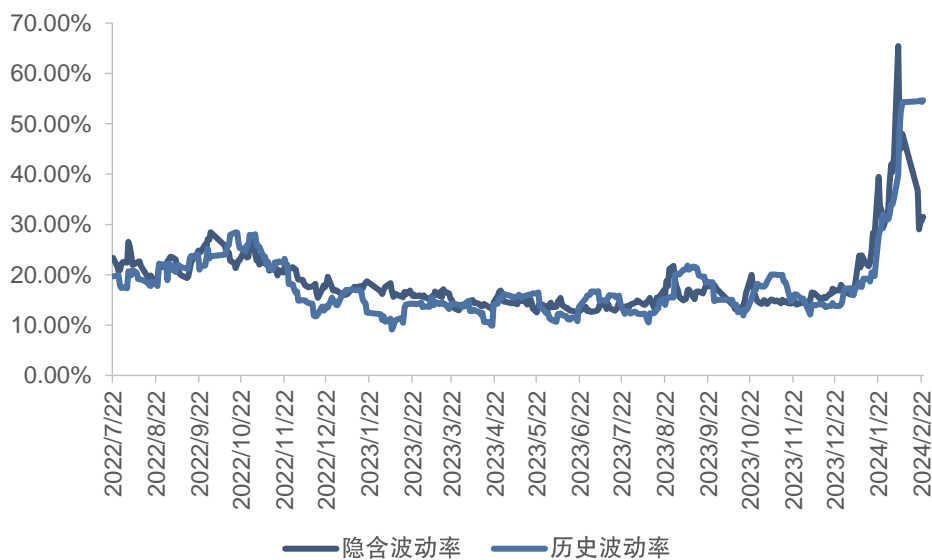
资料来源: 南华研究

图 1.37: 中证 1000 股指期权各行权价下的持仓量



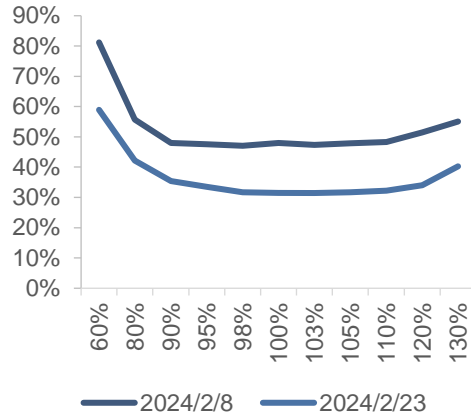
资料来源: wind、南华研究

图 1.38: 中证 1000 股指期权隐含波动率与历史波动率



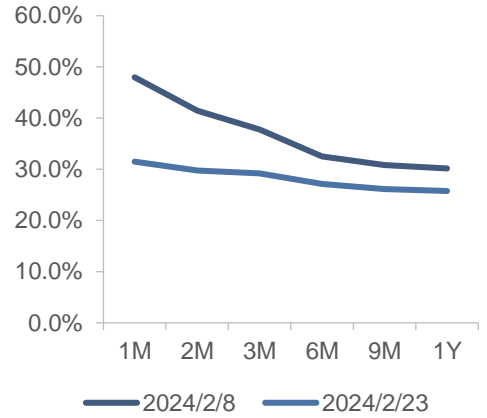
资料来源: 南华研究

图 1.39: 中证 1000 股指期权偏度结构



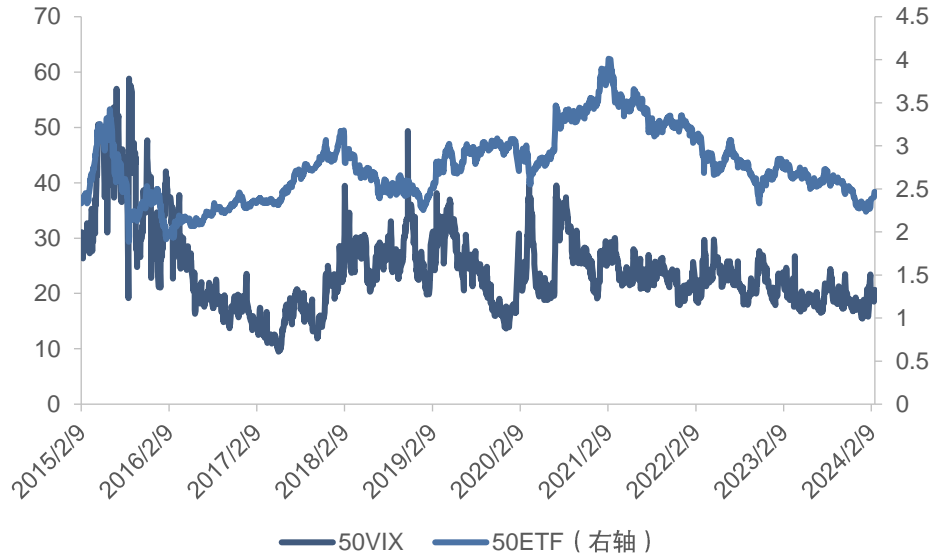
资料来源: wind、南华研究

图 1.40: 中证 1000 股指期权期限结构



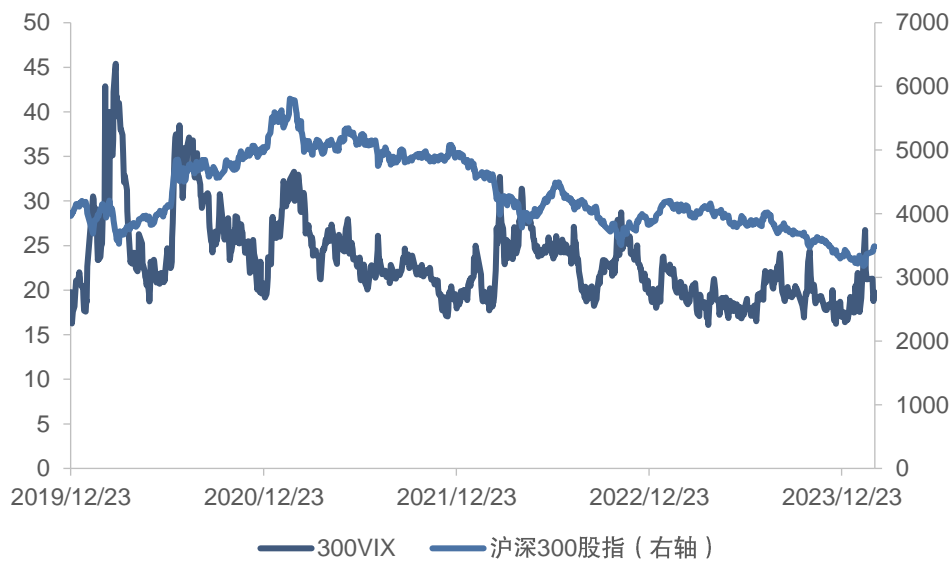
资料来源: wind、南华研究

图 1.41: 南华 50ETF 期权波动率指数



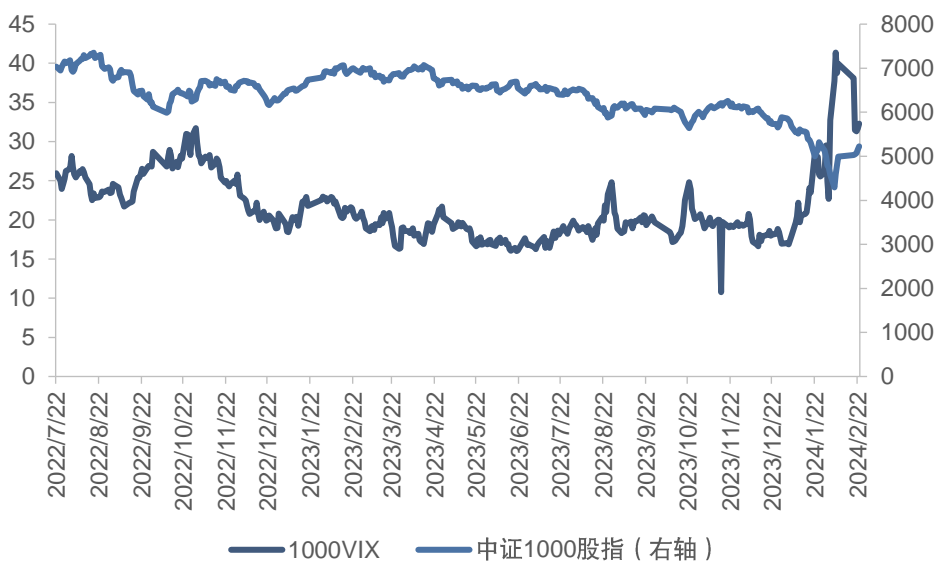
资料来源: 南华研究

图 1.42: 南华沪深 300 股指期权波动率指数



资料来源: 南华研究

图 1.43: 南华中证 1000 股指期权波动率指数



资料来源: 南华研究

免责声明

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使本公司违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，本报告所载资料、意见及推测仅反映在本报告载明的日期的判断，期货市场存在潜在市场变化及交易风险，本报告观点可能随时根据该等变化及风险产生变化。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本报告中的信息和所表达的意见和建议以及所载的数据、工具及材料均不应作为您进行相关交易的依据。本公司不承担因根据本报告所进行期货买卖操作而导致的任何形式的损失。

本公司的销售人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、涉及相应业务内容的子公司可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到本公司可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

未经本公司允许，不得以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予以任何其他人，或投入商业使用。经过本公司同意的转发应遵循原文本意并注明出处“南华期货股份有限公司”。未经授权的转载本公司不承担任何责任。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

公司总部地址：浙江省杭州市上城区富春路 136 号横店大厦
邮编：310008
全国统一客服热线：400 8888 910
网址：www.nanhua.net
股票简称：南华期货
股票代码：603093



南华期货营业网点

