

衍生品日报

12月26日金融衍生品日报

分析师：

☎：罗俊

SAC: S0160511030002

☎：0571-87925136

✉：luoj@ctsec.com

☎：张耿

SAC: S0160516030001

☎：0571-86652791

✉：zhangg@ctsec.com

☎：孙晔

SAC: S0160515090002

☎：0571-87620709

✉：sunye@ctsec.com

2017年12月26日

1. 期权

1.1. 行情回顾

50ETF 上个交易日早盘在银行保险等板块带动下急速拉升，同时成交量放大，十点半过后保险银行板块回落致使 50 表现低迷，最终尾盘翻绿。截至收盘，50ETF 下跌 0.07%，振幅 1.67%。

50ETF 成分股中 16 只上涨，6 只收平，26 只收跌，2 只停牌。

50ETF 期权挂牌合约 156 只，其中上涨 20%以上 1 只，下跌 20%以上 20 只，下跌集中在当月虚值合约。

合约总成交 1291125 张，较上一交易日减少 1.66%，总持仓 2011266 张，较上一交易日减少 0.12%。

1.2. 波动率分析

截至 12 月 25 日，上证 50ETF 的 30 天、60 天、90 天和 180 天历史波动率分别为 16.97%、13.42%、12.24%和 12.01%。

昨日 IVX 指数收于 15.32%。平值认购期权当月合约和平值认沽期权当月合约隐含波动率分别为 13.72%和 12.35%。

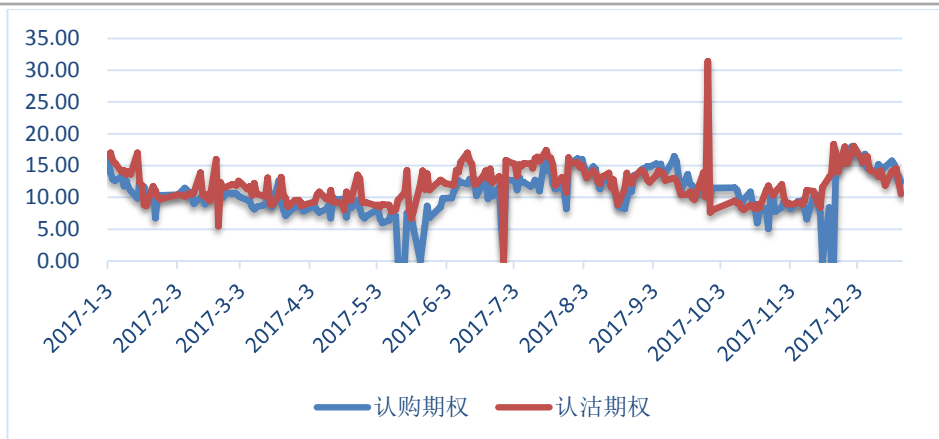


图 1：平值期权当月合约隐含波动率

数据来源：Wind 资讯、财通证券金融衍生品部

1.3. 期权操作建议

受部分券商股限售股即将解禁影响，券商板块成为 50 成份股中的领跌板块。50 早盘的放量对本已流动性稀缺的市场来说雪上加霜，除早盘继续飙涨的白马股外，全天没有明显热点出现，市场赚钱效应不佳。但仍然维持昨日观点，市场可能已经调整完毕，等待反弹。做空需谨慎。

2. 模拟交易

财通期权稳健 2018：（操盘人：张耿 SAC：S0160516030001）

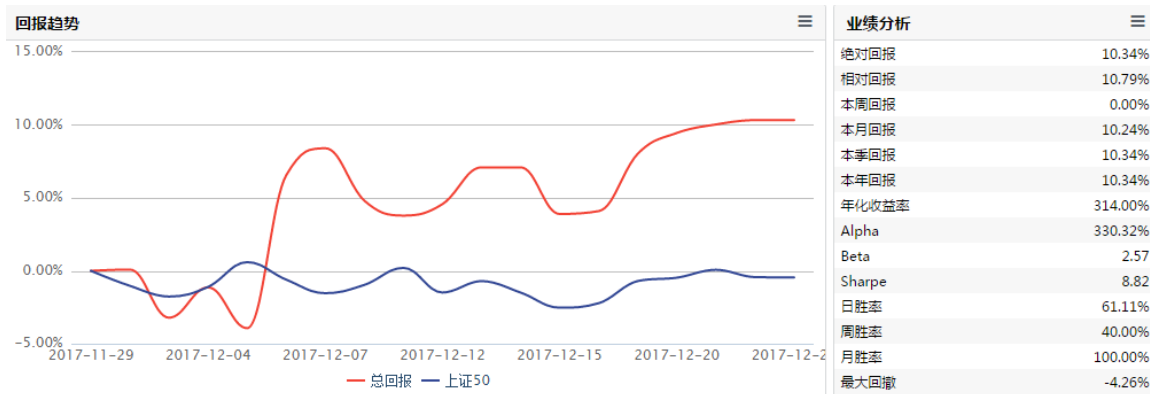
持仓：

分类	币种	证券代码	证券简称	公允价值	涨跌	涨跌幅	持仓数量	持仓市值	持仓成本	当日盈亏	浮动盈亏	浮动盈亏率
全部	CNY			-	-	0.00%	-	110,335.46	110,335.46	0.00	0.00	0.00%
现金	CNY			-	-	-	-	110,335.46	110,335.46	0.00	0.00	0.00%
	CNY	CNY	人民币	1.0000	0.0000	0.00%	110,335	110,335.46	110,335.46	0.00	0.00	0.00%

交易流水：

序号	交易日期	资产代码	证券简称	产品名称	账号名称	交易币种	结算币种	变动类型名称	变动数量	变动价格	交易金额	佣金
----	------	------	------	------	------	------	------	--------	------	------	------	----

收益率曲线：



操作总结与计划：净值无变化。目前无持仓，计划逢低做多 1 月认购合约。

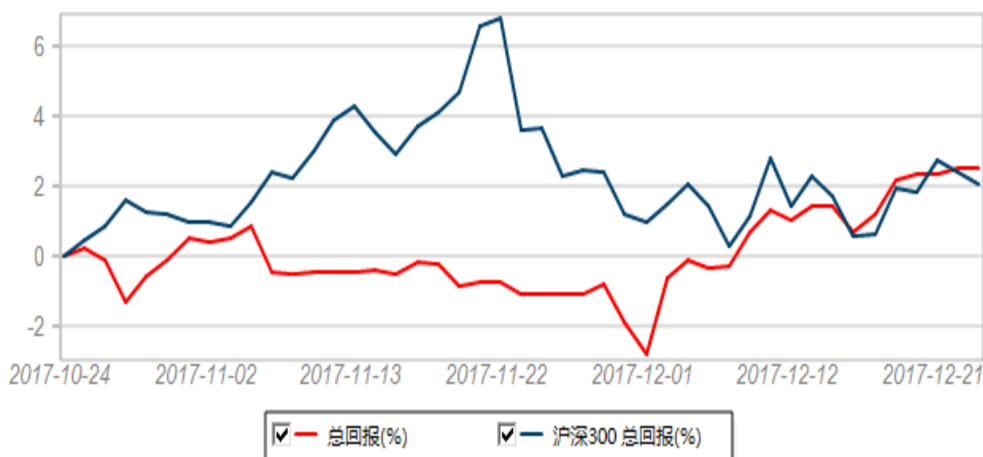
期权义务仓管理 2 号：(操盘人：孙晔 SAC: S0160515090002)

持仓：

组合名称	期权义务仓管理2号	业绩基准	沪深300	创建日期	2017-10-25	净资产	102,510.00	日回报	0.00%	
视图类型	综合模板	业绩基准	沪深300							
分类	证券代码	证券简称	最新价	涨跌	涨跌幅	持仓数量	持仓市值(元)	最新权重	当日盈亏(元)	浮动盈亏(元)
合计(0)	CNY		-		0.00%	-	102,510.00	100.00%	0.00	0.00
- 现金资产	CNY		-	-	-	-	102,510.00	100.00%	-	-
	CNY CNY	人民币	-	-	-	-	102,510.00	100.00%	0.0000	0.00

收益率曲线：

总回报(期权义务仓管理2号)



绝对回报:	2.51%
相对回报:	-0.30%
本周回报:	0.00%
本月回报:	4.47%
本季回报:	2.51%
本年回报:	2.51%
年化收益率:	15.78%
Alpha:	14.28%
Beta:	0.08
Sharpe:	1.18
日胜率:	59.09%
周胜率:	40.00%
月胜率:	33.33%
最大回撤:	-3.63%
最大连续上涨天数:	5
最大连续下跌天数:	2

操作总结与计划：未操作。净值无变化。

3. 股指期货

3.1. 行情回顾

前一日 A 股略放量下跌。IF1801 报收 4049.20 点，下跌 0.50%；IH1801 报收 2887.80 点，下跌 0.21%；IC1801 报收 6162.00 点，下跌 1.18%。全天沪深 300 股指期货、上证 50 股指期货和中证 500 股指期货分别成交 14448 手、10045 和 9515 手，环比分别变化 21.97%、27.23% 和 21.96%。

截至收盘，IF1801 加仓 439 手，总持仓 25971 手；IH1801 加仓 1045 手，总持仓 15463 手；IC1801 加仓 138 手，总持仓 19496 手。IF 主力合约升水缩小，IH 主力合约升水缩小，IC 主力合约升水转贴水。

3.2. 行情分析

主板近期围绕 3220-3320 区间震荡筑低，耐心等待进场时机

预测-看平

表 1：股指期货主力合约点位预测

主力合约	支撑位	压力位
IF1801	3900	4400
IC1801	5900	6500
IH1801	2800	3200

数据来源：财通证券金融衍生品部

3.3. 股指期货操作建议

低位不追空，急跌或者等企稳后多单，注意各和约之间严重分化！

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，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，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

主要研究领域

金融衍生品

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。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。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

本报告中所指的投资及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，本公司不对任何人使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。