

衍生品周评

# 期指成交量上升， 期权 IVX 指数维持低位

分析师：

☎：孙晔

执业证书编号：

S0160515090002

☎：0571-87620709

✉：sunye@ctsec.com

2017年5月22日

## 1. 股指期货

**市场情绪依旧谨慎。**上周 A 股呈现震荡态势，沪深 300 指数、上证 50 指数和中证 500 指数分别上涨 0.55%、下跌 0.58% 和上涨 1.90%。申万 28 个一级行业中，化工、纺织服装和建筑材料涨幅居前，而电气设备、非银金融和汽车则表现较差。

**期指成交量继续攀升。**上周 IF1706 报收 3381.8 点，周涨幅 1.05%；IH1706 报收 2348.4 点，周跌幅 0.28%；IC1706 报收 5913.6 点，周涨幅 2.46%。沪深 300 股指期货、上证 50 股指期货和中证 500 股指期货周成交量分别为 101086 手、52171 手和 88860 手，日均成交量较前周分别上升 0.45%、0.66% 和 0.06%。

**三大期指主力合约移仓换月。**截至上周五收盘，全周 IF1706 增仓 16338 手，总持仓 32944 手；IH1706 增仓 12639 手，总持仓 25966 手；IC1706 增仓 9292 手，总持仓 19593 手。同时，三大股指期货主力合约基差均有所收敛。

## 2. 期权

**交易概况。**(1) 上证 50ETF 出现调整，最终上周五收于 2.3550 元，全周累计跌幅 0.63%，周成交量 8.54 亿份。(2) 上周期权总成交量约 257 万张，认购期权和认沽期权分别成交约 145 万张和约 112 万张。(3) 截至上周五，认购期权和认沽期权持仓量分别为 99.10 万张和 80.80 万张，环比分别下降 0.01% 和上升 4.70%。(4) 上周 PCR 先升后降，全周在 64%-97% 之间波动，波动区间有所扩大。

**波动率分析。**(1) 认购期权当月合约隐含波动率有所上升，认沽期权季度合约隐含波动率普遍下降。同时，大多数认购期权季度合约隐含波动率低于其对应的历史波动率。(2) 认沽期权月度合约隐含波动率呈现微笑形态，认购期权合约隐含波动率呈现右偏形态。此外，平值认购期权当月合约隐含波动率低于平值认沽期权当月合约隐含波动率。(3) 上周 IVX 指数先降后升，仍处于低位。

**平价套利策略。**(1) 套利情况。按期权收盘价计算，全周收益为正的平价套利机会共计 16 次，其中，正向平价套利到期交割 0 次，反向平价套利到期交割 1 次，正向平价套利提前平仓 0 次，反向平价套利提前平仓 15 次。(2) 套利分析。我们发现，上周到期交割平价套利机会和提前平仓平价套利机会分别只出现在期权 9 月合约和期权 6 月合约，且平均收益率较低。

## 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。