

金融期权周报

2022年7月8日

中银期货研究部

严彬

投资咨询号：Z0015241

从业资格号：F3071551

联系方式：021-60816213

波动有所放缓，偏度指标下移

1. 逻辑分析

本周权益市场收跌，沪深300指数和300ETF相比50ETF偏强。隐含波动率整体震荡回落，近月期权波动率的波动幅度要大于远月期权。沪深300股指期权7月合约将于下周五到期，比ETF期权早8个交易日，因此股指期权近月波动率振幅扩大。从波动率锥上来看，目前隐含波动率略高于50%分位数，而同期限历史波动率低于50%分位数。总体来看，目前标的波动情况有利于卖出波动率交易，后续隐含波动率大概率还有进一步下降的空间。偏度指标本周明显下移，沪深300股指期权7月偏度指标接近-5%，50ETF期权偏度指标在-2%左右。偏度指标跟随市场走弱，反映交易者主动买入看涨期权的交易热情有所减退，风险偏好整体有所下降。

合成期货基差整体稳定，沪深300股指期权近月合约到期时间缩短，整体基差有明显修复的需求。目前50ETF期权合成期货维持小幅升水，其余期权维持贴水。

2. 行情前瞻

偏度指标下行反映交易者风险对冲情绪有所升温。在波动率重心下移的背景下，短期交易者会逐步转向卖出波动率交易，继而进一步压低波动率。后续需要继续关注波动率与偏度指标的联动关系。若二者同步上行，可大概率判断交易者风险偏好回升。

3. 操作建议

波动率策略：卖出102207-C-44000、102207-P-4400。

4. 风险提示

疫情演绎，实际波动扩大。

5. 下周行业要闻及数据日历表

5.1 7月12日 6月国内M1、M2、社融数据。

5.2 7月13日 美国6月CPI、核心CPI数据。

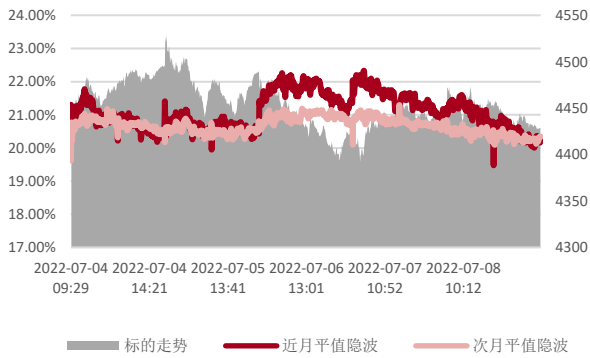
数据跟踪

图表 1：金融期权本周表现

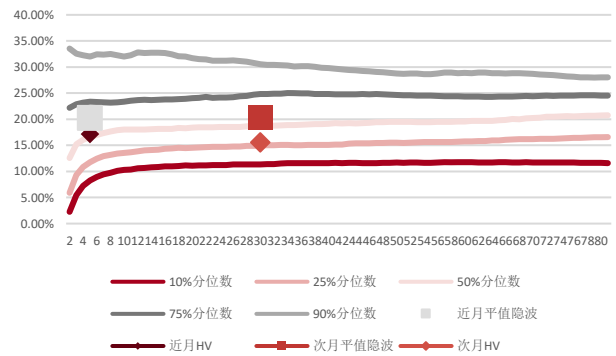
	本周涨跌	本周振幅	看涨平均成交	看跌平均成交	看涨期权持仓	看跌期权持仓
沪深 300 指数	-0.85%	3.11%	80244.0	69323.4	103996	106411
50ETF	-1.70%	3.7%	1062741.8	971843.2	1344106	1315846
华泰柏瑞 300ETF	-0.65%	3.18%	999843.6	972319.8	1005743	1251382
嘉实 300ETF	-0.67%	3.13%	191470.2	165673.8	203756	208372

资料来源：WIND，中银期货

图表 2：沪深 300 期权隐含波动率本周走势

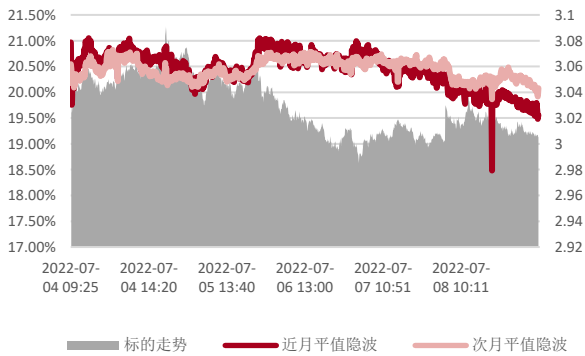


图表 3：沪深 300 波动率锥

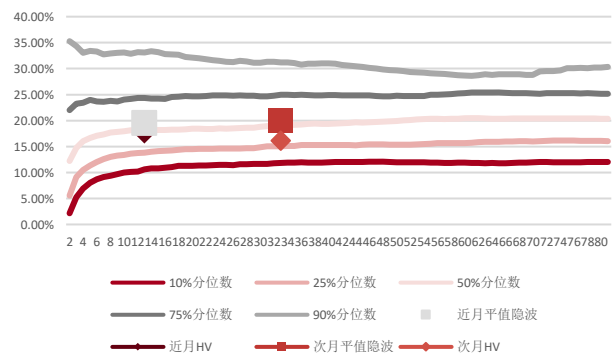


资料来源：Wind，中银期货

图表 4：50ETF 期权隐含波动率本周走势

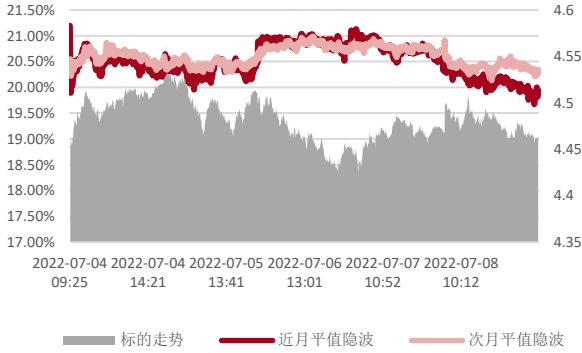


图表 5：50ETF 波动率锥

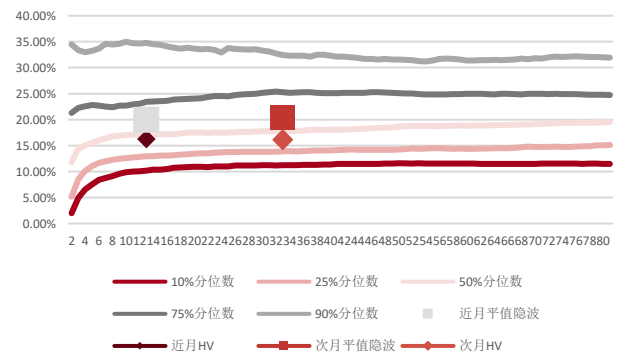


资料来源：Wind，中银期货

图表 6: 华泰柏瑞 300ETF 期权隐含波动率本周走势

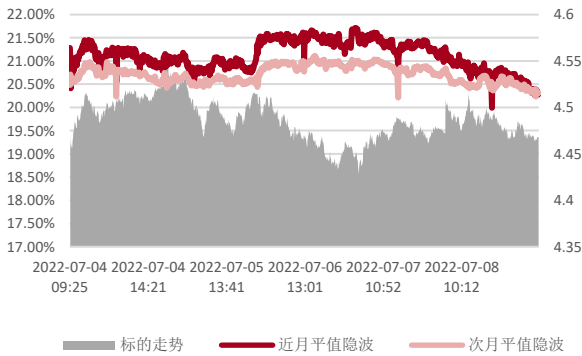


图表 7: 华泰柏瑞 300ETF 波动率锥

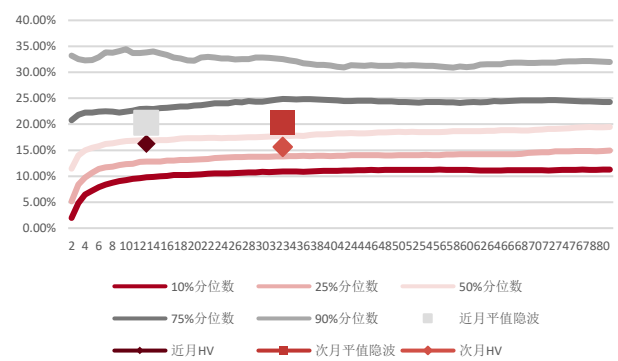


资料来源: Wind, 中银期货

图表 8: 嘉实 300ETF 期权隐含波动率本周走势

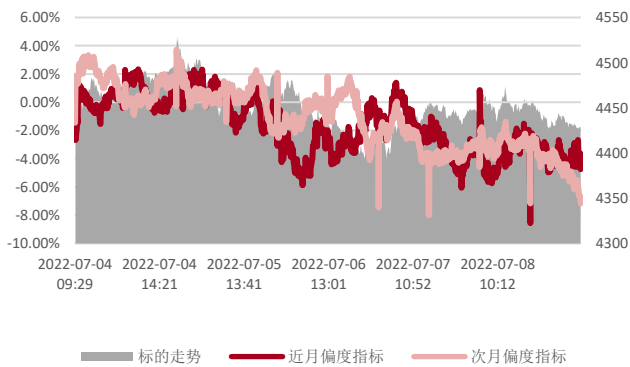


图表 9: 嘉实 300ETF 波动率锥

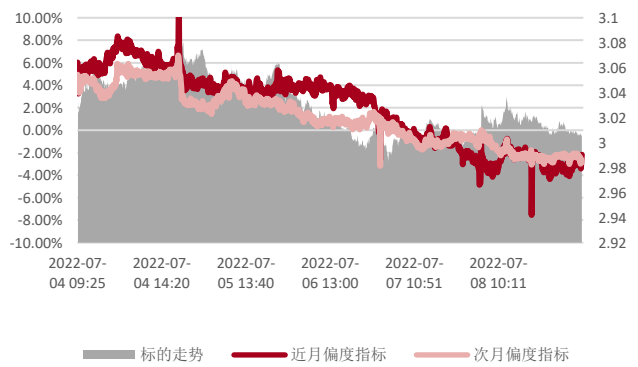


资料来源: Wind, 中银期货

图表 10: 沪深 300 股指期权偏度本周走势

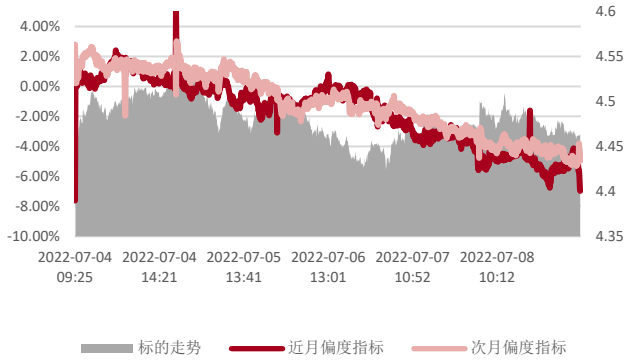


图表 11: 50ETF 期权本周偏度走势

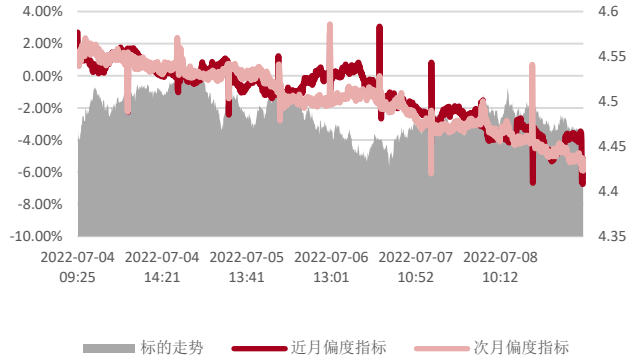


资料来源: Wind, 中银期货

图表 12: 华泰柏瑞 300ETF 期权偏度本周走势

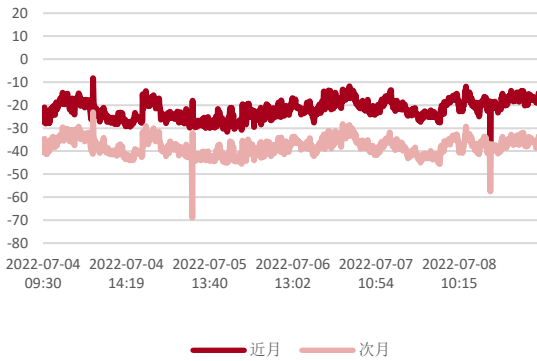


图表 13: 嘉实 300ETF 期权本周偏度走势

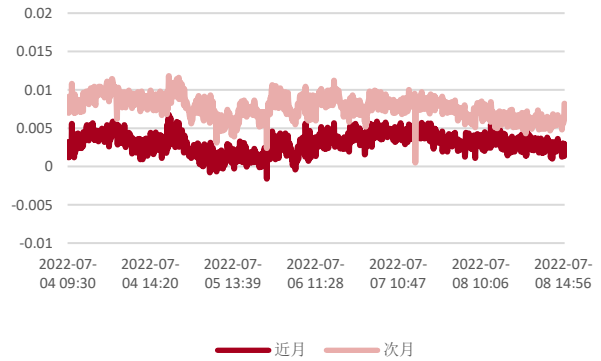


资料来源: Wind, 中银期货

图表 14: 沪深 300 股指期权合成期货基差走势

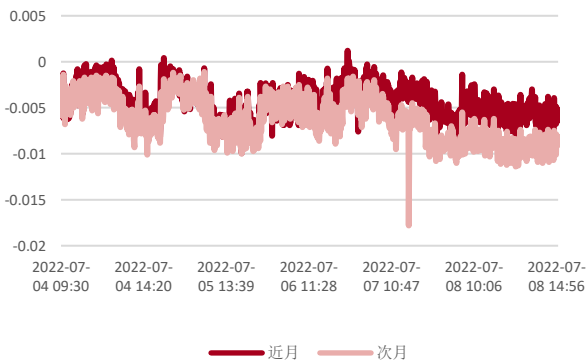


图表 15: 50ETF 期权合成期货基差走势

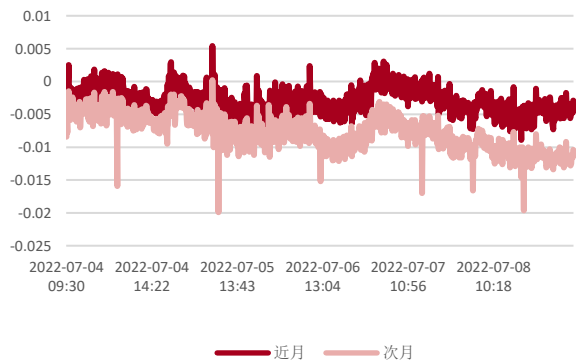


资料来源: Wind, 中银期货

图表 16: 华泰柏瑞 300ETF 期权合成期货基差走势



图表 17: 嘉实 300ETF 期权合成期货基差走势



资料来源: Wind, 中银期货

免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，分析师力求报告内容和引用资料和数据的客观与公正，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，我司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，据此投资，责任自负。

本报告版权归我司所有，未获得我司事先书面授权，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的复制、发表或传播。如需引用或获得我司书面许可予以转载、刊发时，需注明出处为“中银期货”。任何机构、个人不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

我司可发出其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反应编写分析师的不同设想、见解及分析。为免生疑，本报告所载的观点并不代表中银期货，或任何其附属或联营公司的立场。我司以往报告的内容及其准确程度不应作为日后任何报告的样本或担保。本报告所载的资料、意见及推测仅反映编写分析师于最初发布此报告日期当日的判断，可随时更改。

中银期货版权所有。保留一切权利。

中银国际期货有限责任公司

中国上海浦东
世纪大道 1589 号
长泰国际金融大厦 901 室
邮编 200122
电话: 61088088
传真: 61088066
客服热线: 400 8208899

相关关联机构:

中银国际证券股份有限公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200120
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

中银国际证券有限公司

中国香港
花园道 1 号
中银大厦 20 楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513