

新湖上证 50ETF 期权周报 (180910-180914)

要点

50ETF:

目前结合 9 月 14 日收盘前的基本面情况，期权市场持仓和波动率情况，市场仍将维持震荡寻底的行情，短期市场存在一定支撑，不过对反弹行情并不乐观。从波动率角度看 9 月 14 日近月平值看跌期权隐含波动率较 10 日大幅下降，看涨期权隐含波动率维持上升，市场存在反弹可能，从交易角度看，可持有卖出 9 月看跌 2.4 的期权合约，收取时间收益。

上证 50ETF 期权周报

一、上证 50 指数基本面情况

上周周中中美贸易战传出缓和信息，在本来极度弱势的行情中该信息对指数产生了一定影响，然而整个行情的弱势状态并未得到改观，在周中整个行情处于弱势震荡状态，上证指数在 9 月 14 日报收 2681.64 点全周下跌 0.76%，上证 50 指数收跌，周五收盘报收 2425.42 点下跌 0.5%。从股指期货上看，9 月主力合约对上证 50 指数价差基本处于正常区间，有少许升水市场预期行情启稳震荡。从融资融券看，50ETF 融资余额维持不变。

图 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



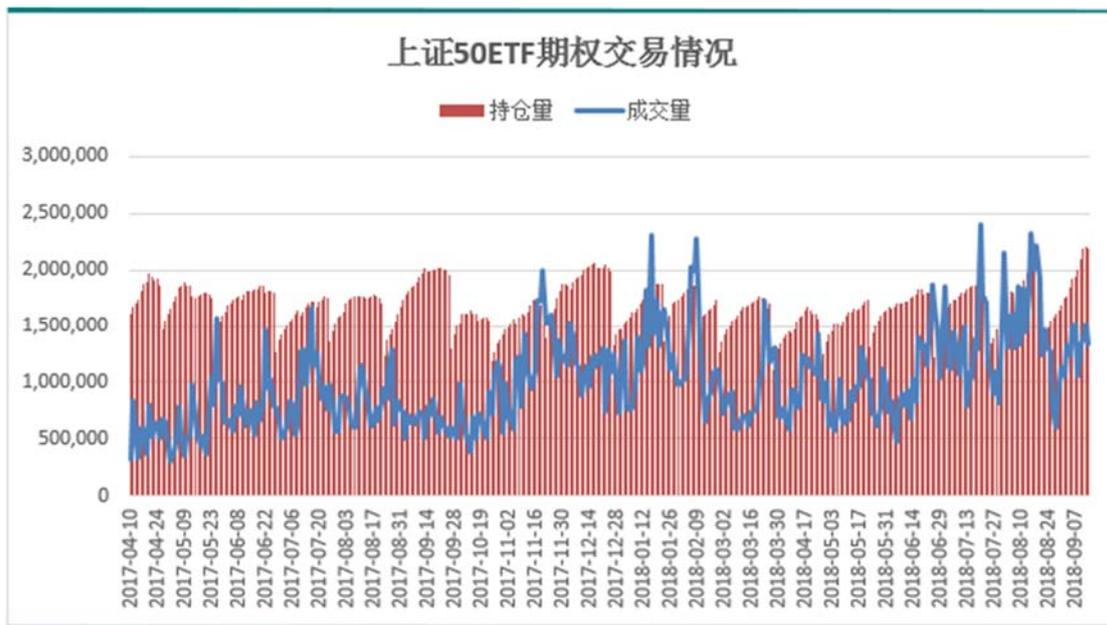
资料来源：WIND 新湖期货研究所

二、上证 50ETF 期权交易情况

上证 50ETF 期权自 2015 年 2 月 9 日上市以来其成交活跃，成为市场的一大风险控制工具，上周行情总体呈弱势震荡期，权持仓大幅上升上升达到历史高位，9 月 14 日上证 50ETF 期权持仓为 219.5 万张，成交量为 133.7 万张。

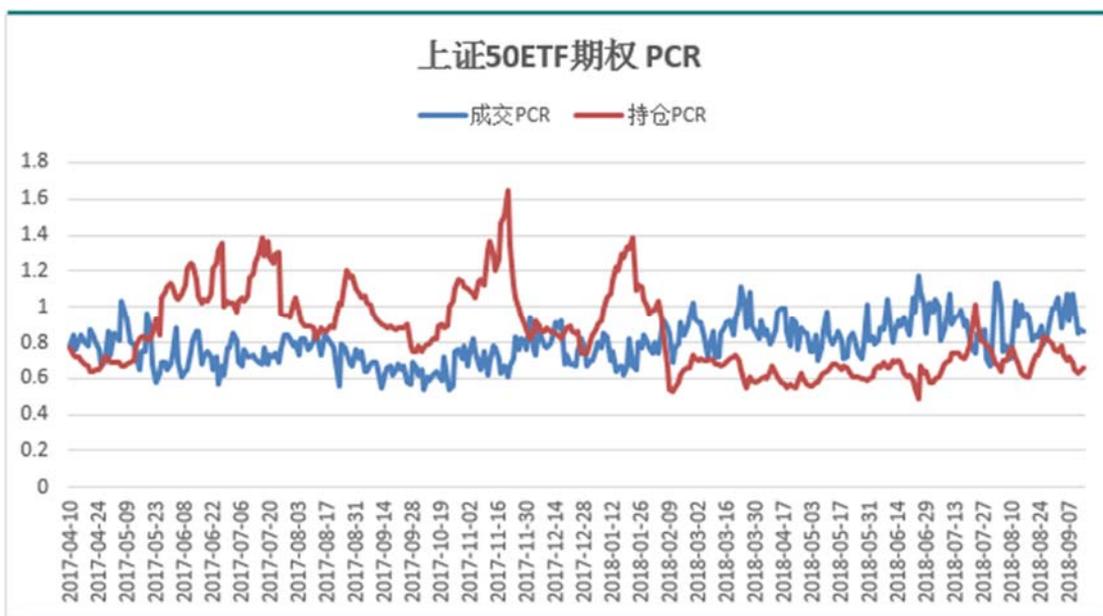
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右，而周五成交 PCR 为 0.86，有所降低，短期市场看空情绪有所减缓，市场情绪预期偏中性，而持仓 PCR 为 0.65，结合目前市场处于底部，从中长期来看，市场对于 50ETF 走相对乐观。

图表 2：上证 50ETF 期权交易统计（单位：张）



资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 3：上证 50ETF 期权 PCR



资料来源：WIND 新湖期货研究所

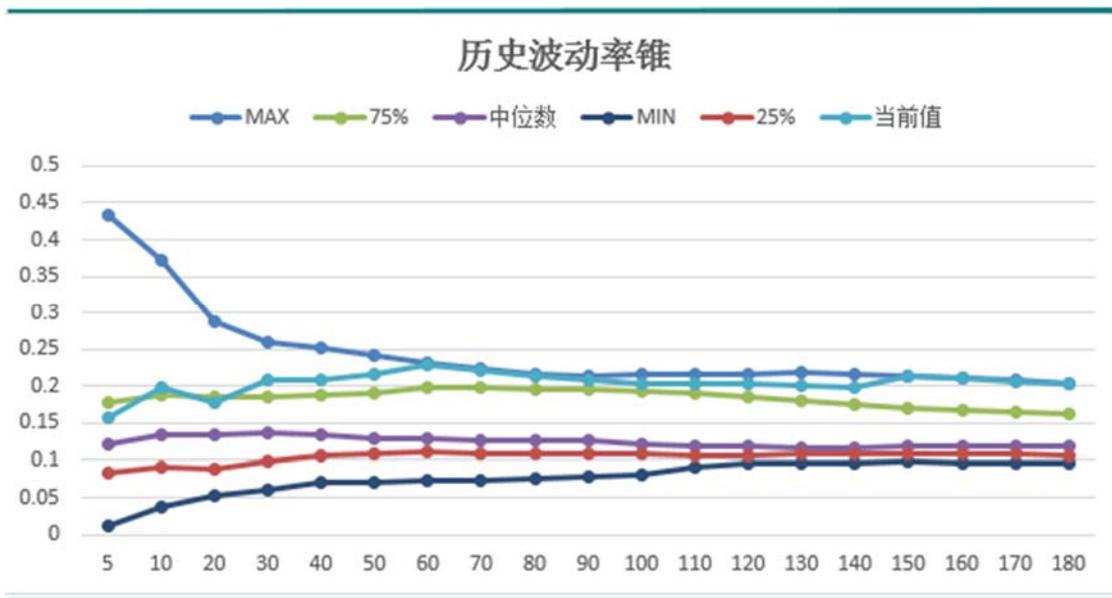
三、波动率情况

本周行情继续维持筑底趋势，上证 50 指数处于区间震荡中，短期历史波动率曲线又回到 1/4 至 3/4 分位数中的正常波动区间，行情震荡幅度有所收窄。从市场情况看随着行情震荡下跌，隐含波动率有所下降，截至 9 月 14 日收盘市

场隐含波动率维持在 23%左右，市场担忧情绪降低，然而市场对行情上涨信心仍显不足。

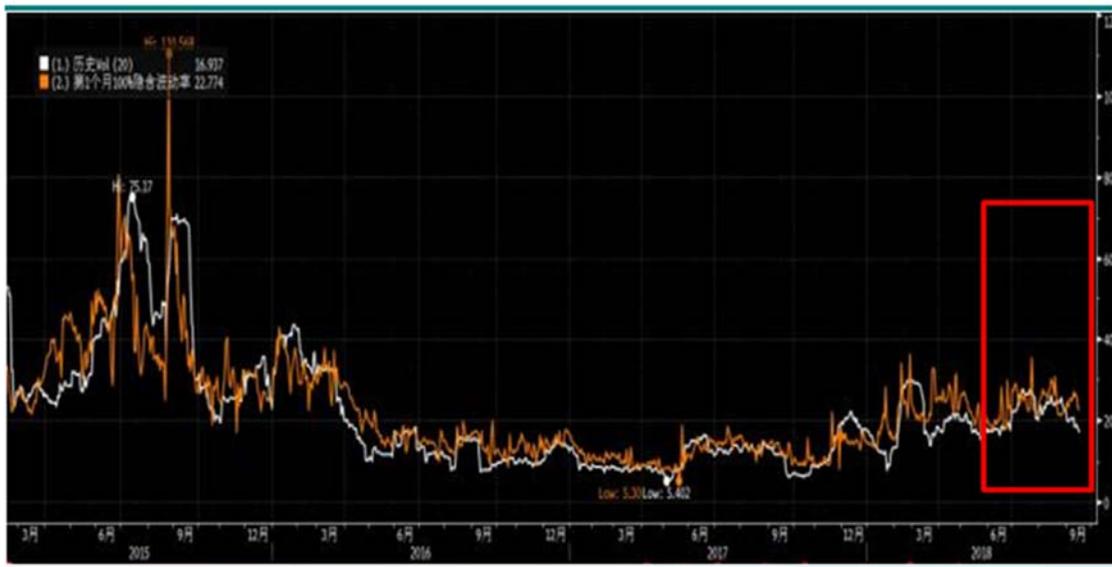
随着行情的震荡下跌，期权市场波动率期限结构开始向远月合约较近期升水的状态变化，但随着周三的下跌，整个波动率期限结构再次向 back 结构转变，短期行情不确定性加剧。从波动率偏度图看，相较 9 月 3 日，市场隐含波动率有所上升，虚值看涨期权隐含波动率维持低位，整个波动率偏态呈现左偏，市场预期行情反弹概率较小，仍将维持震荡寻底过程。

图表 4：历史波动率锥



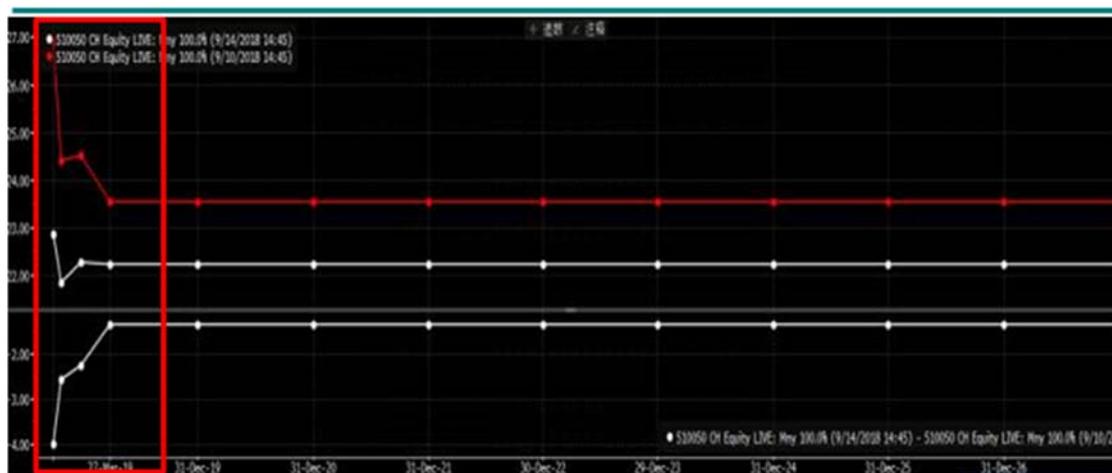
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



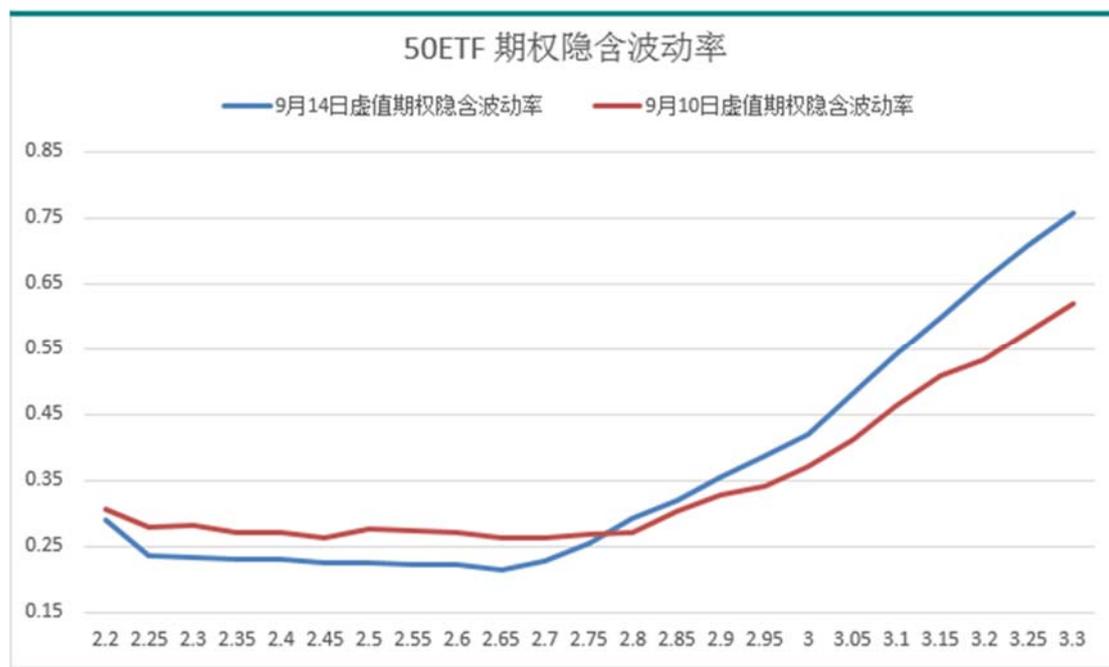
资料来源：彭博 新湖期货研究所

图表 6：上证 50ETF 平值期权隐波期限结构



资料来源：彭博 新湖期货研究所

图表 7：上证 50ETF 期权隐含波动率偏度



资料来源：Wind 新湖期货研究所

四、总结

目前结合 9 月 14 日收盘前的基本面情况，期权市场持仓和波动率情况，市场仍将维持震荡寻底的行情，短期市场存在一定支撑，不过对反弹行情并不乐

观。从波动率角度看 9 月 14 日近月平值看跌期权隐含波动率较 10 日大幅下降，看涨期权隐含波动率维持上升，市场存在反弹可能，从交易角度看，可持有卖出 9 月看跌 2.4 的期权合约，收取时间收益。

新湖研究所期权小组

撰写日期：2018 年 9 月 17 日

免责声明：

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

新湖期货总部及分支机构

新湖期货研究所

上海总部：上海市裕通路100号洲际商务中心36层
杭州：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
大连：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701

公司总部

地址：上海市裕通路100号洲际中心36楼新湖期货有限公司
邮编：200070
电话：400-8888-398
传真：021-22155688

上海新湖瑞丰金融服务有限公司

地址：上海市浦东新区浦电路500号期货大厦1801-B
邮编：200122
电话：021-68401847
传真：021-68400281

上海分公司

地址：上海浦东新区世纪大道589号长泰国际金融大厦1801-Q单元
邮编：200122
电话：021-61657295
传真：021-61657211

北京分公司

地址：北京市东城区海运仓胡同1号9层901号
邮编：100007
电话：010-64008506
传真：010-64006010

长沙营业部

地址：湖南长沙天心区芙蓉中路二段新世纪大厦1701-1704
邮编：410015
电话：0731-82776033
传真：0731-82776031

成都营业部

地址：成都市青羊区锦里东路2号宏达大厦23楼B2
邮编：610000
电话：028-61332568
传真：028-66154680

重庆营业部

地址：重庆市江北区建新东路36号平安国际大厦10-1
邮编：400020
电话：023-88518666
传真：023-88518951

大连营业部

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2701房间
邮编：116023
电话：0411-84807691
传真：0411-84807519

福州营业部

地址：福州鼓楼区六一北路259号海都中心十一层1101号
邮编：350001
电话：0591-87878217
传真：0591-83337962

哈尔滨营业部

地址：黑龙江省哈尔滨市道里区上海街6号海上国际A栋406室
邮编：150000
电话：0451-58868902
传真：0451-58868902

海口营业部

地址：海南省海口市国贸大道2号海南时代广场15层A
邮编：570125
电话：0898-36627000
传真：0898-36627135

杭州营业部

地址：杭州市江干区剧院路358号宏程国际大厦1202室
邮编：310020
电话：0571-87782180
传真：0571-87782193

济南营业部

地址：山东省济南市历下区经十路977号绿地城A座5层507室
邮编：250013
电话：0531-55767100
传真：0531-55767101

嘉兴营业部

地址：嘉兴市中环广场东区A座1203室
邮编：314000
电话：0573-82090359
传真：0573-82052419

宁波营业部

地址：浙江省宁波市江北区江安路钻石商业广场18号1107室
邮编：315000
电话：0574-83068858
传真：0574-87633939

青岛营业部

地址：青岛市市南区东海西路39号世纪大厦1808、1809室
邮编：266071
电话：0532-85790036
传真：0532-85796000

沈阳营业部

地址：沈阳市沈河区北顺路55号财富中心B座单元2001-2002
邮编：110013
电话：024-31060016
传真：024-31060013

太原营业部

地址：太原市小店区亲贤北街31号太航世纪大厦4层413室
邮编：030000
电话：0351-2239777
传真：0351-2239771

台州营业部

地址：台州市椒江区市府大道557号万家灯火城市广场6楼
邮编：318000
电话：0576-88053555
传真：0576-89892901

深圳营业部

地址：深圳市福田区金田路408号荣超国际中心2405-2406室
邮编：518035
电话：0755-23811808
传真：0755-23811800

武汉营业部

地址：湖北省武汉市武昌区中南路38号金领国际B座11、12号
邮编：430061
电话：027-88310966
传真：027-88310966

温州营业部

地址：温州市车站大道恒隆商务楼1202、1203室
邮编：325000
电话：0577-88991588
传真：0577-88988180

西安营业部

地址：陕西省西安高新区高新一路2号国家开发银行大厦1105室
邮编：710075
电话：029-88377355
传真：029-88317322

厦门营业部

地址：厦门市思明区厦禾路1032号中国外运大厦A座802室
邮编：361000
电话：0592-5835135
传真：0592-5835135

郑州营业部

地址：郑州市未来大道69号未来大厦806、812室
邮编：450008
电话：0371-65612628
传真：0371-65612810

苏州营业部

地址：苏州园区苏惠路园检大厦1116室
邮编：215011
电话：0512-86867711
传真：0512-86867322