

# 新湖上证 50ETF 期权周报 (180806-180810)

## 要点

### 50ETF:

目前结合 8 月 10 日收盘前的基本面情况，期权市场的持仓和波动率情况分析，由于市场看空情绪降温，指数在周中大幅反弹。从波动率角度看 8 月 10 日近月平值看跌期权隐含波动率较 6 日小幅下滑，市场对风险预估有所降低，然而下降幅度不大，目前市场整体处于筑底阶段，宜暂时观望，若周中继续筑底行情可尝试构建由卖出 8 月 2.4 看跌合约和 8 月 2.65 看涨期权合约构成的卖出宽跨组合，等待波动率降低同时收取时间收益。

## 上证 50ETF 期权周报

### 一、上证 50 指数基本面情况

在前一周风险事件集中释放，股市大幅下跌后，本周市场看空情绪有所趋缓，上证 50 指数触底反弹。截至 8 月 10 日，上证 50 指数收于 2503.21 点，全周上涨 3.72%。从股指期货上看，8 月主力合约在下半周对上证 50 指数小幅贴水，市场预期仍有反复。从融资融券看，50ETF 融券余额小幅回升。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



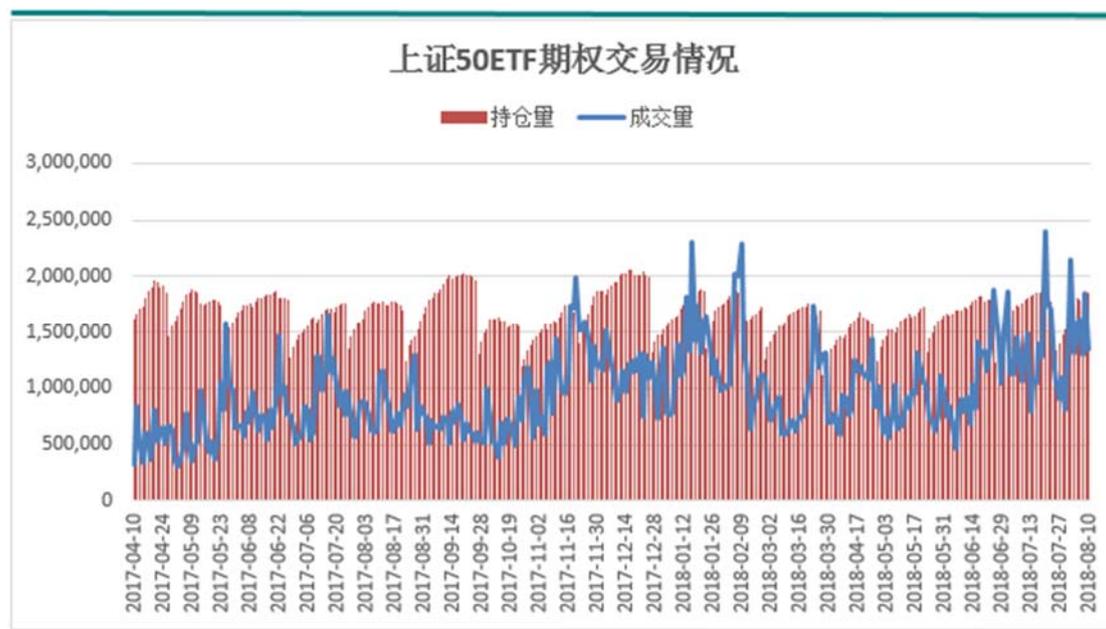
资料来源：WIND 新湖期货研究所

## 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 50ETF 期权成交总体上有所上升,受到 7 月合约到期的影响,周五期权交易量持仓量有所下降,7 月 27 日上证 50ETF 期权持仓为 172.8 万张,成交量为 130.4 万张,周中最高达到 215.5 万张,持仓和成交量较上周均有所上升。

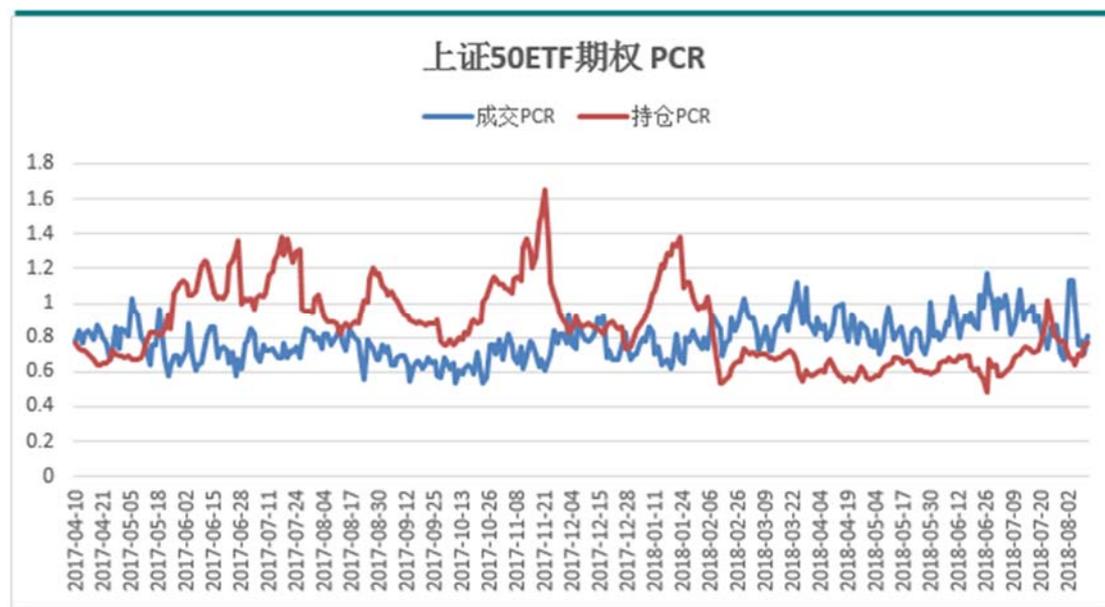
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右,而周五成交 PCR 为 0.80,较上周看空情绪得到了明显释放,而持仓 PCR 为 0.76,结合目前市场处于底部,从中长期来看,市场对于 50ETF 走相对乐观。

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



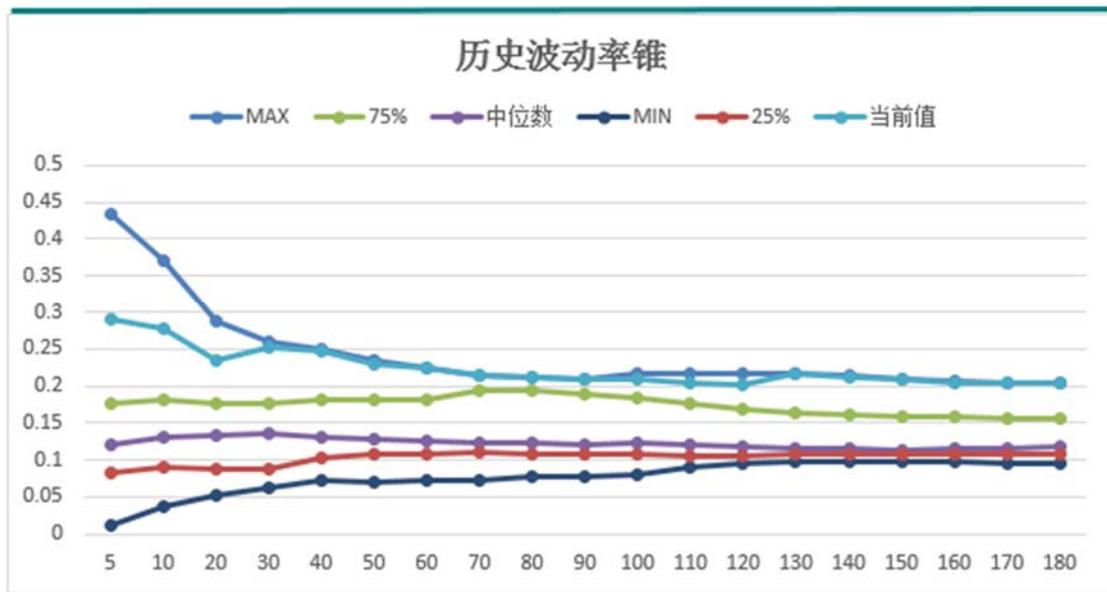
资料来源：WIND 新湖期货研究所

### 三、波动率情况

周中随着市场看跌情绪渐缓，上证 50 大幅反弹，而受到周中盘面较大幅度波动的影响，短期历史波动率有所反弹，其曲线始终保持在高于 3/4 分位数的高波动区间。从市场情况看随着周中的大幅反弹，截至 8 月 10 日收盘市场隐含波动率大幅反弹，隐含波动率对 20 日历史波动率价差维持高位，市场对风险仍存担忧。

8 月 10 日近月平值期权隐含波动反弹 26% 左右，整个市场呈现出远月合约较近期贴水的状态，近月隐含波动率维持在相对高位，短期内由于市场看空情绪下降，指数有所反弹，然而波动率并未伴随指数上涨而大幅下滑，市场底部仍然存疑。从波动率偏度图看，平值和浅虚值期权隐含波动率小幅下降，市场对未来风险情况偏乐观。

图表 4：历史波动率锥



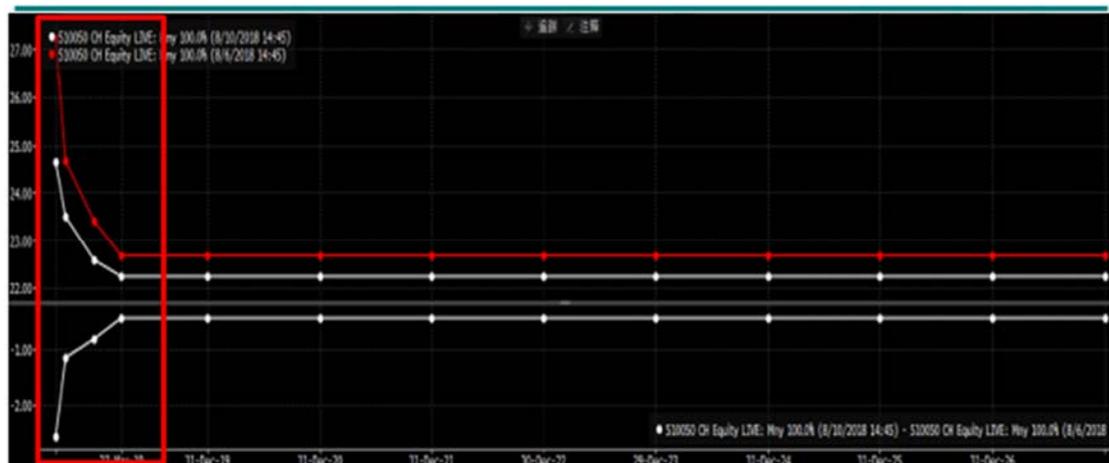
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



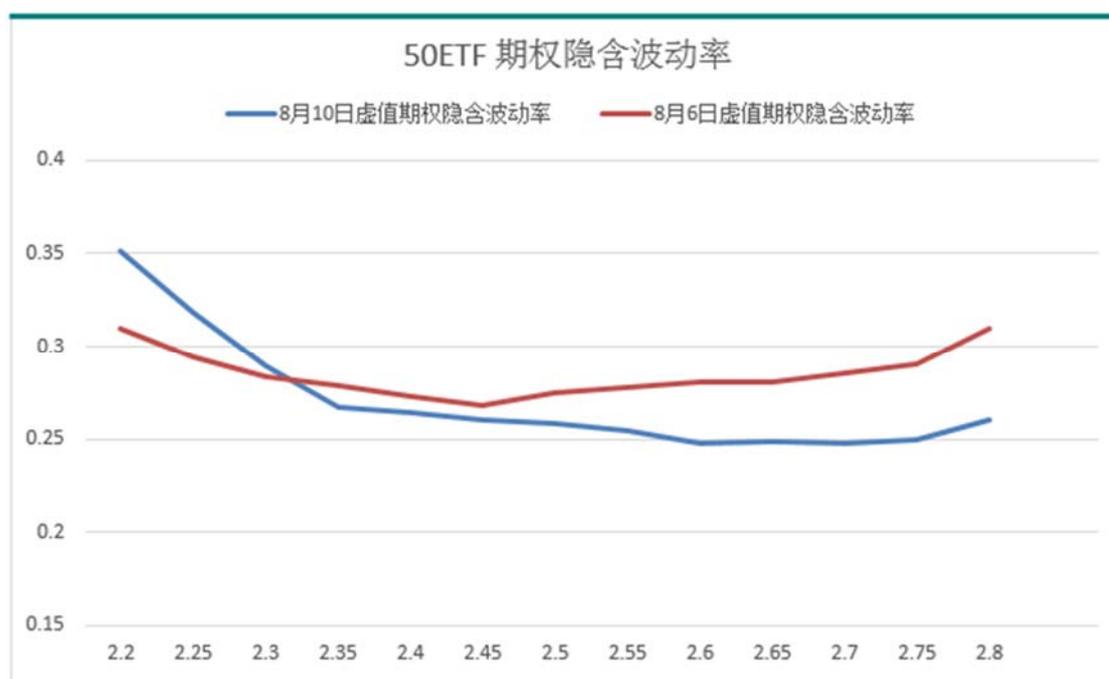
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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 8 月 10 日收盘前的基本面情况，期权市场的持仓和波动率情况分析，市场看空情绪降温，股市周中大幅反弹。从波动率角度看 8 月 10 日近月平值看跌期权隐含波动率较 6 日小幅下滑，市场对风险预估有所降低，然而下降

幅度不大，目前市场整体处于筑底阶段，宜暂时观望，若周中继续筑底行情可尝试构建由卖出 8 月 2.4 看跌合约和 8 月 2.65 看涨期权合约构成的卖出宽跨组合，等待波动率降低同时收取时间收益。

新湖研究所期权小组

撰写日期：2018 年 8 月 11 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号洲际商务中心36层新湖期货有限公司  
邮编：200070  
电话：400-8888-398  
传真：021-22155688

#### 上海新湖非金融服务有限公司

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989号东银国际大厦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：福州鼓楼区大桥南路十一路2号信和中心十一层1102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：山东济南市历下区经十路977号明诚国际中心B座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石碶商业广场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号金融中心B座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号万家灯火都市广场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4008号安联大厦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和平大道100号金行国际大厦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103号中银大厦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：苏州园区苏惠路国检大厦1116室  
邮编：215011  
电话：0512-86867711  
传真：0512-86867322