

新湖上证 50ETF 期权周报（180625-180629）

要点

50ETF:

目前结合 6 月 29 日收盘前的基本面情况，期权市场的持仓和波动率情况，50ETF 相对偏空，但看跌下跌幅度将有所趋缓。从持仓角度看市场对短期 50 指数未来走势观点同样相对偏空，短期内市场下跌行情仍有可能持续，从波动率角度看 6 月 29 日近合约隐含波动率较 25 日市场急跌时有所下降，市场波动幅度将有所收窄，结合目前市场探底行情，在前半周可以少量持有行权价 2.4 的 7 月看跌期权等待市场变化。

上证 50ETF 期权周报

一、上证 50 指数基本面情况

从盘面看，截至 6 月 29 日收盘上周 50 指数受到贸易战影响大幅下跌，全周下跌 4.02%，周中采矿行业和电力热力产业相对涨幅居前，建筑业和金融业下跌幅度较大，指数收于 2479.91 点。从期货上看周中 IH07 合约在对 50 主力合约始终保持贴水，总体来看观点相对偏空。从融资融券看，50ETF 融券余额较上周有所下降，市场情绪趋缓。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统



计（单位：亿元）

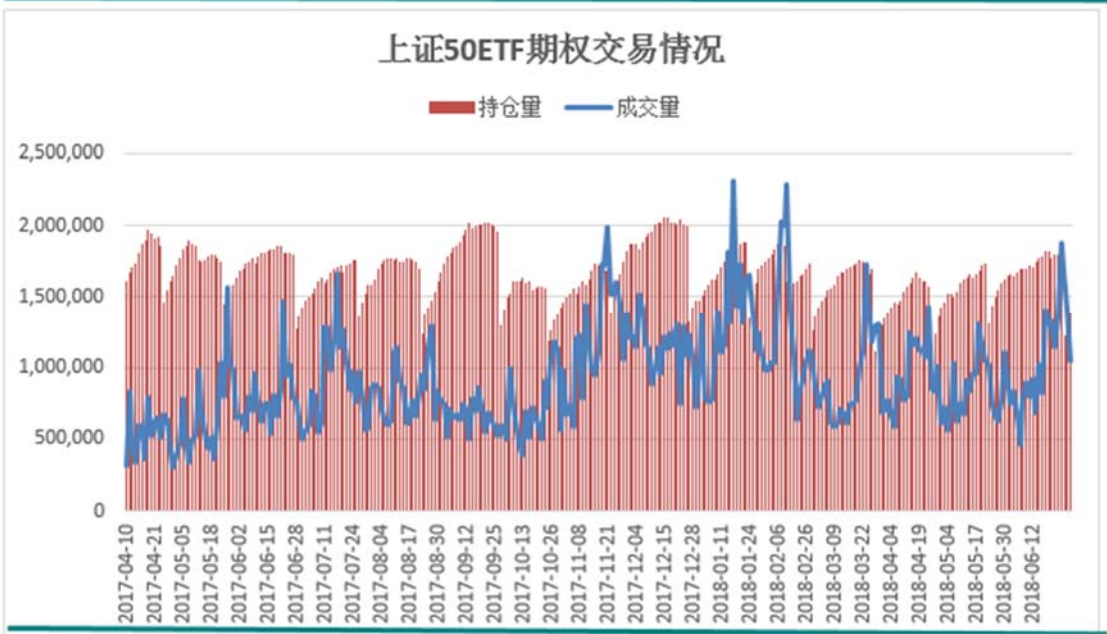
资料来源：WIND 新潮期货研究所

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,由于上周 6 月合约到期目前 6 月 29 日的上证 50ETF 期权持仓为 138.66 万张, 成交量为 104.62 万张。

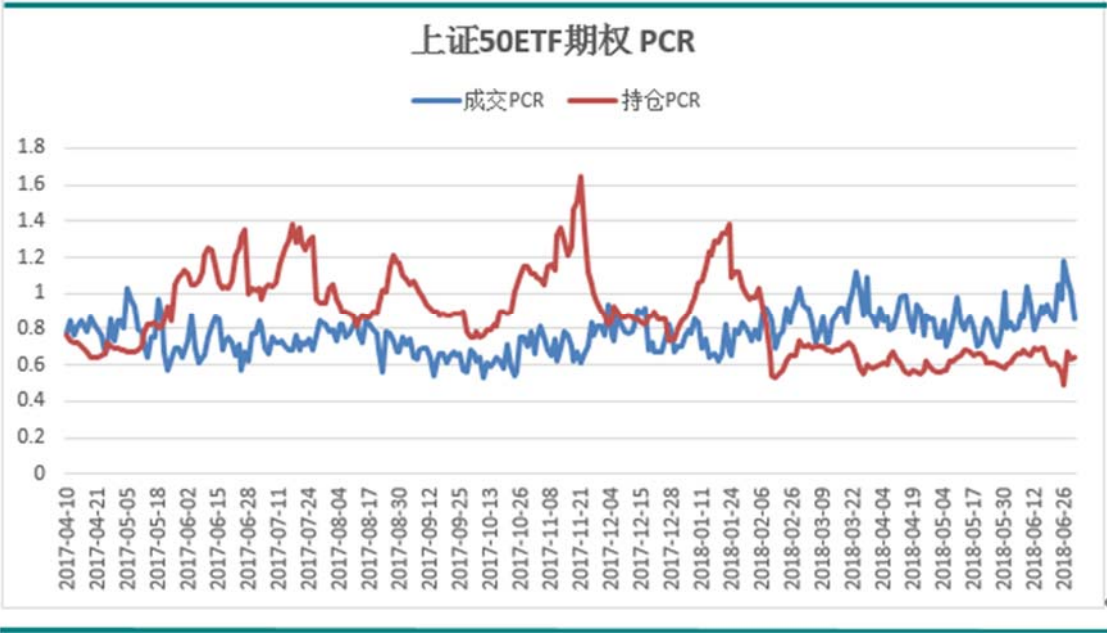
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右,而周五成交 PCR 为 0.85, 相对来说市场对于上证 50 指数未来短期走势观点呈偏空态势, 而持仓 PCR 为 0.64 低于其正常水平, 从中长期来看, 市场对于 50ETF 走势仍然保持相对乐观态度。

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

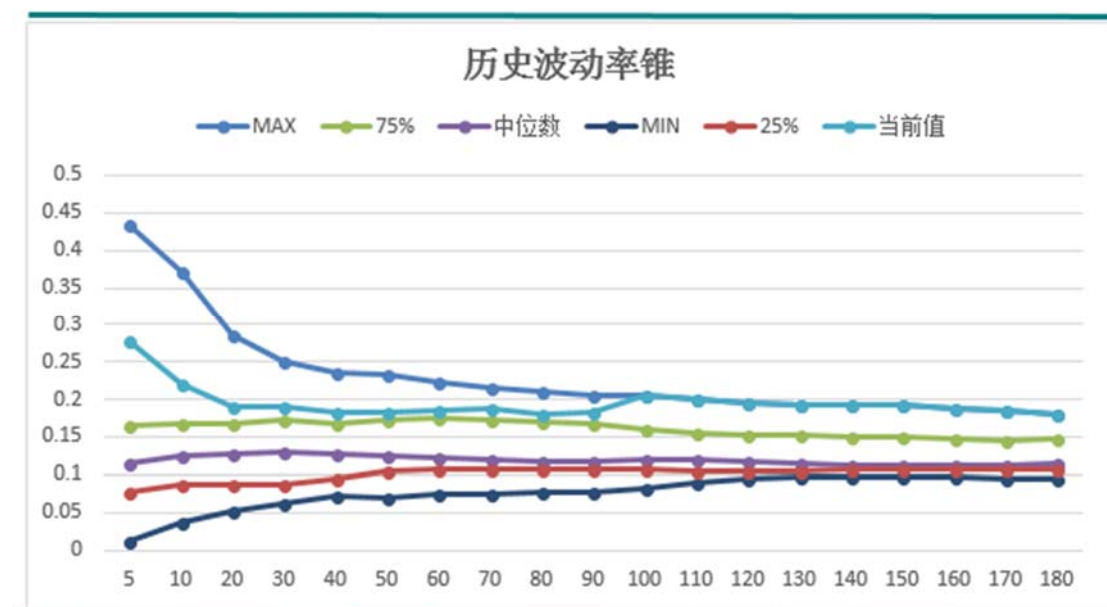
三、波动率情况

受中美贸易战和棚改货币化收紧等因素影响，50ETF 跌破 2.5 元关口,隐含波动率维持在 22%以上的高位,短期历史波动率曲线继续位于高于 3/4 分位数区间，截至 6 月 29 日隐含波动率对 20 日历史波动率价差较 6 月 25 日有所下滑,市场情绪较上半周有所趋缓。

6 月 29 日，近月隐含波动率为 23%左右，整个市场呈现出波动率近月合约较远期升水的状态，近月隐含波动率维持在相对高位,预期随着行情趋缓,近月波动率将有所下降。

依据上证 50ETF 期权 7 月合约的情况看，由于受到合约换月影响，6 日合约到期后,期权成交量转移至 7 月后,虚值期权隐含波动率有所上涨，而相较 6 月合约到期前波动率,周五受到反弹影响,隐含波动率有所下降，市场预期短期内看空情绪将有所趋缓。

图表 4：历史波动率锥



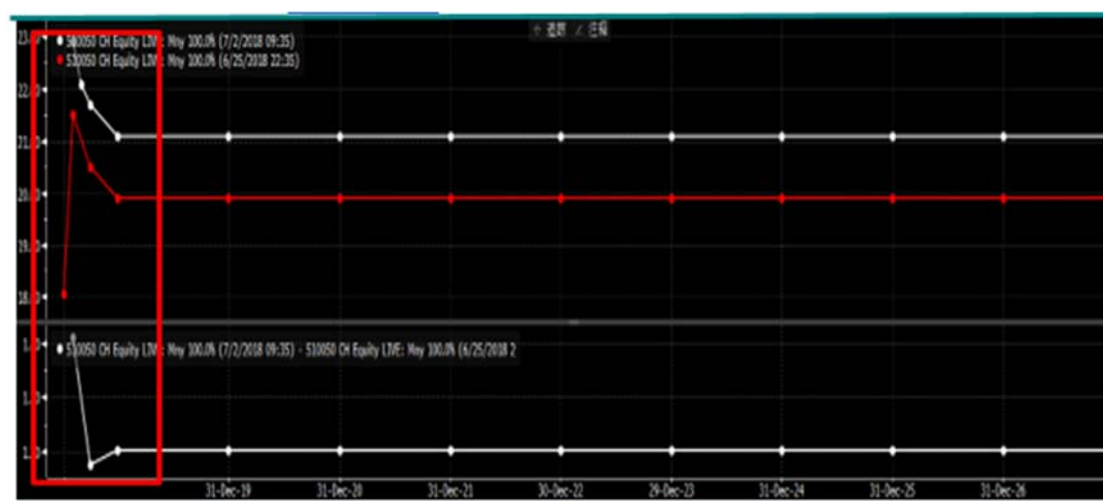
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



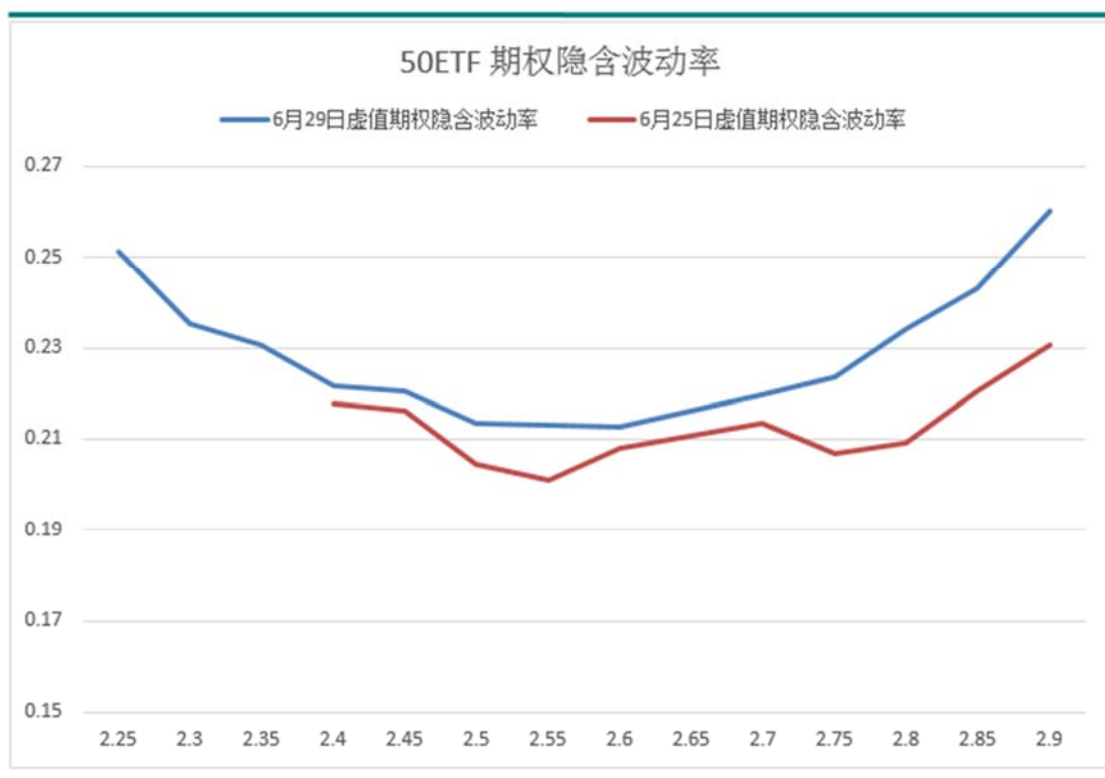
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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 6 月 29 日收盘前的基本面情况, 期权市场的持仓和波动率情况, 50ETF 相对偏空, 但看跌下跌幅度将有所趋缓。从持仓角度看市场对短期 50 指数未来走势观点同样相对偏空, 短期内市场下跌行情仍有可能持续, 从波动率角度看 6 月 29 日近合约隐含波动率较 25 日市场急跌时有所下降, 市场波动幅度将有所收窄, 结合目前市场探底行情, 在前半周可以少量持有行权价 2.4 的 7 月看跌期权等待市场变化。

新湖研究所期权小组

撰写日期: 2018 年 7 月 02 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。

