

# 新湖上证 50ETF 期权周报（1801015-181019）

## 要点

### 50ETF:

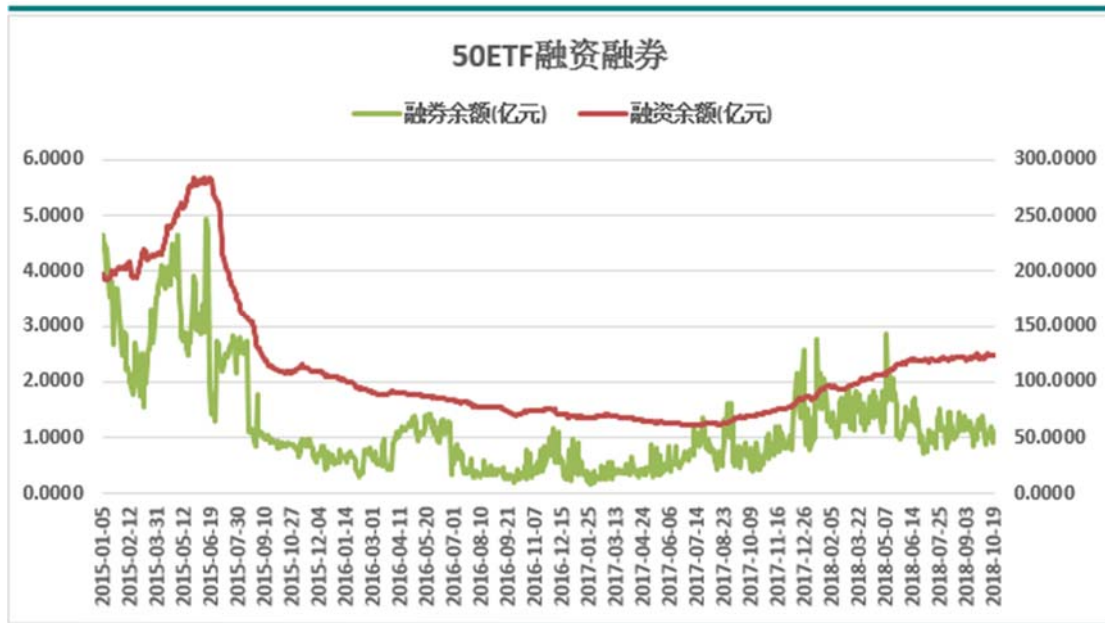
目前结合 10 月 19 日收盘前的基本面情况，期权市场持仓和波动率情况，由于市场波动率随周五反弹大幅下降，成交 Put Call Ratio 比率极低，看多情绪较为浓厚，周五开始的反弹存在持续的可能，市场情绪普遍较为乐观。同时 10 月合约接近到期，10 月合约到期前波动会相对较大。从波动率偏度看，市场偏度较为平坦，相比较于稍显左偏的常态，市场认为行情存在继续反弹的可能，从交易角度看，由于目前波动率处于高位，可持有卖出 11 月看跌 2.50 的期权合约，等待指数调整。

## 上证 50ETF 期权周报

### 一、上证 50 指数基本面情况

上周上证指数盘中继续受利空消息与情绪面影响，大幅下跌跌破 2500 点，并在周五创出 2449.2 的近四年新低，而在周五伴随着管理层的密集发声与国务院副总理刘鹤的讲话，上证 A 股在开盘创出新低后开始大幅反弹，收涨 2.58%，盘内振幅 4.19%。上周 A 股整体来说呈触底反弹的走势 10 月 19 日报收 2550.47 点全周下跌 2.17%，上证 50 指数收涨 0.09%，收于 2446.32 点。从股指期货上看，11 月主力合约对上证 50 指数继续保持升水态势。从融资融券看，50ETF 融资余额维持不变。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



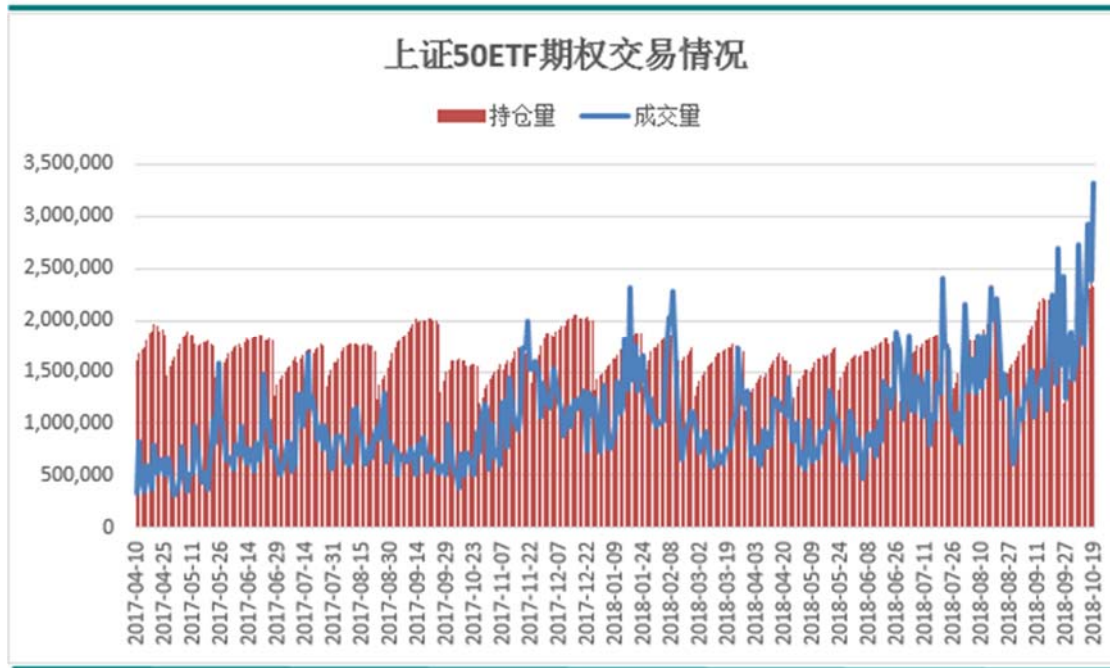
资料来源: WIND 新湖期货研究所

## 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, 上周受到行情大幅下跌的影响, 期权成交与持仓大幅上升达到历史高位, 10 月 19 日上证 50ETF 期权成交量达到创纪录的 332.67 万张, 持仓量达 233.31 万张。

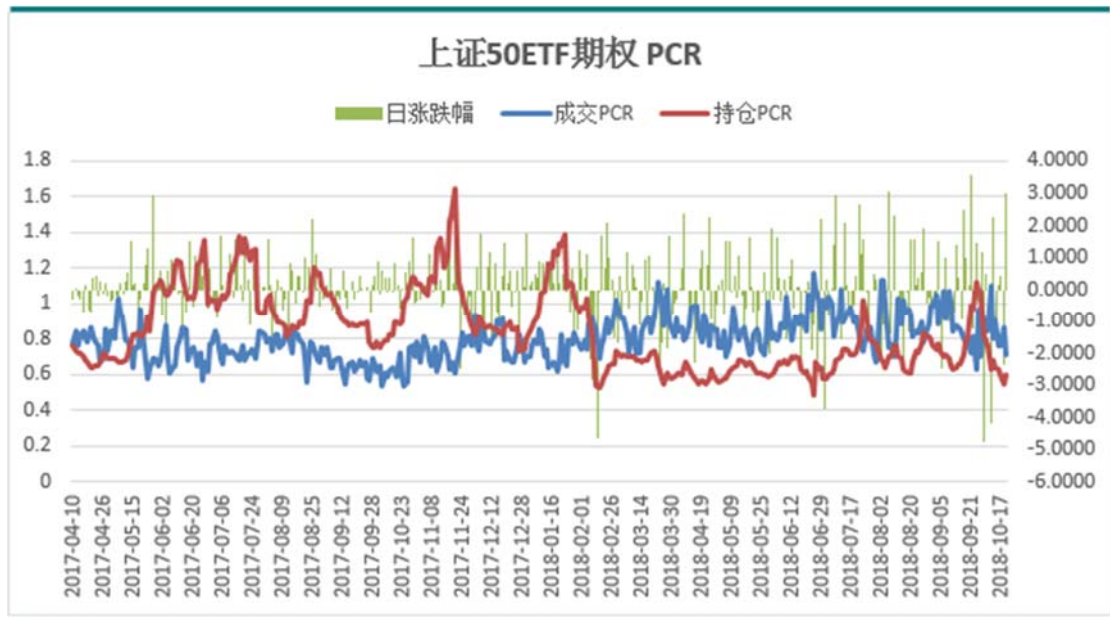
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右, 而周五成交 PCR 为 0.71, 市场短期情绪乐观, 而持仓 PCR 为 0.59, 结合目前市场处于底部, 从中长期来看, 期权买方持仓者对于 50ETF 相对乐观。

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



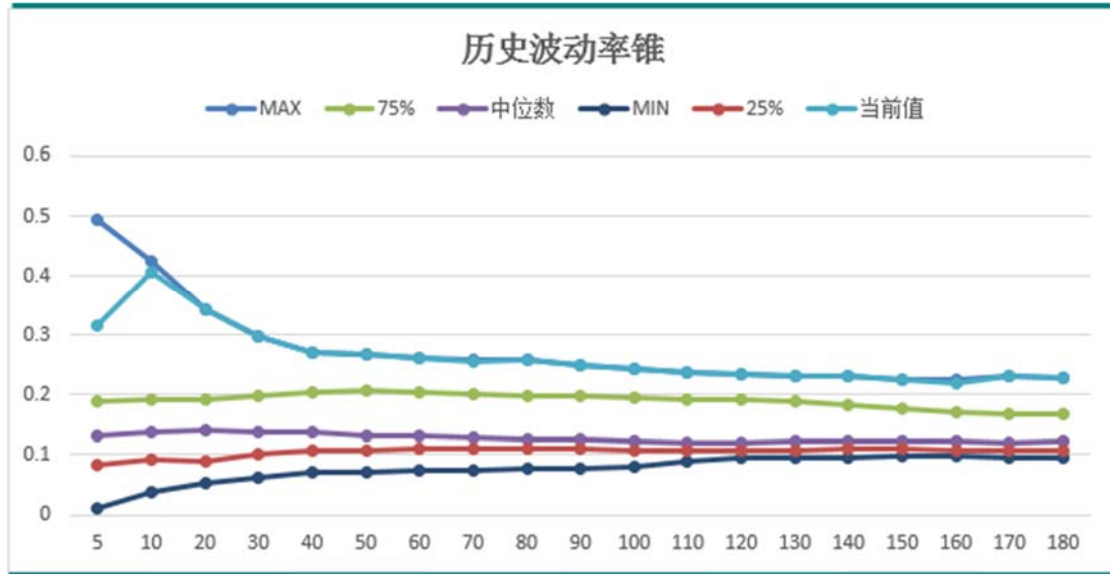
### 三、波动率情况

本周上证指数深跌反弹，上证 50 指数周五低开后反弹至 2446.32 点，上涨达到 3.26%，上证 50ETF 基金下跌 0.12%，其中 10 月 19 日上涨 2.98%。从历史波动率看，当前历史波动率处于 75%分位数至最大值的区间，并且随着行情的大幅波动，隐含波动率始终维持在高位，平值期权隐含波动率维持在 30%左右，而

在周五开盘时平值期权隐含波动率接近 40%，随着行情的大幅上涨，收盘时隐含波动率大幅下滑至 26%，看空情绪大幅下降。

随着行情的大幅波动，期权市场波动率期限结构始终维持在远期较近期贴水的状态，短期内预期行情大幅波动的概率较大。从波动率偏度图看，11 月合约看涨期权较看跌期权存在 2% 的隐含波动率溢价，且隐含波动率稍呈右偏，看涨情绪偏强，市场预期行情存在反弹可能。

图表 4：历史波动率锥



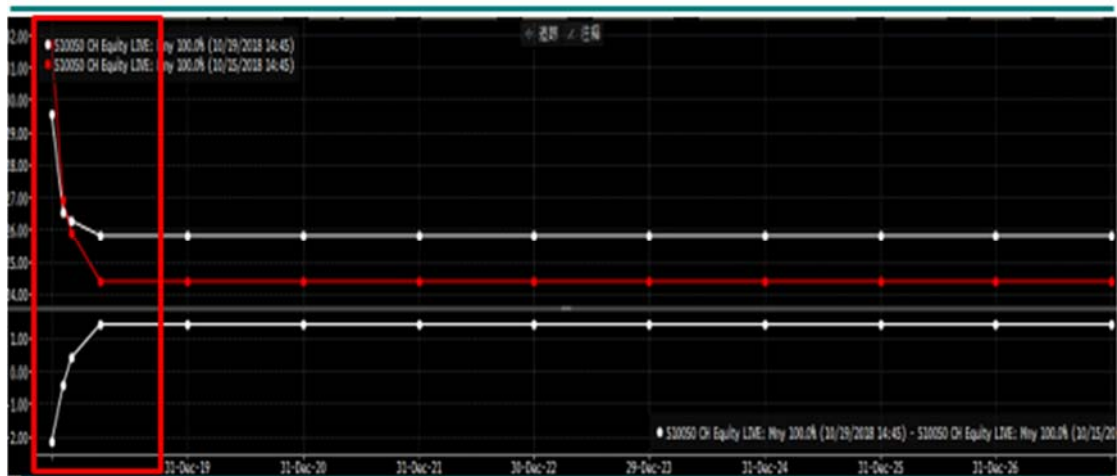
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



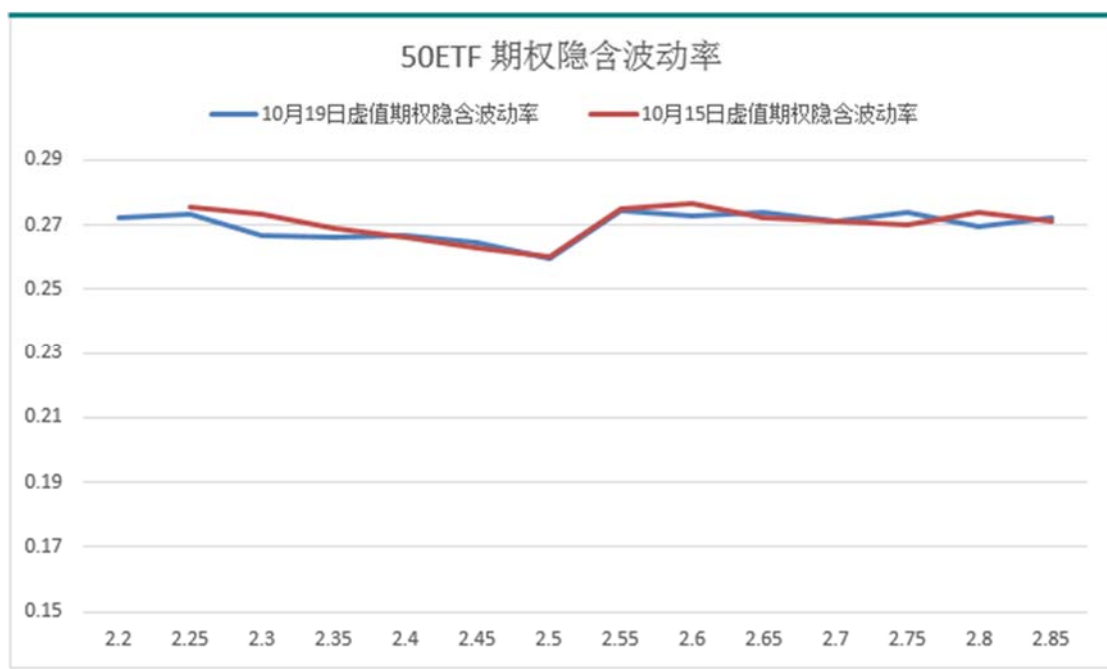
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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 10 月 19 日收盘前的基本面情况，期权市场持仓和波动率情况，由于市场波动率随周五反弹大幅下降，成交 Put Call Ratio 处于极低位置，市场看多情绪较为浓厚，周五开始的反弹存在持续的可能，市场情绪普遍较为乐

观。同时 10 月合约接近到期，10 月合约到期前波动会相对较大。从波动率偏度看，市场偏度较为平坦，相比较于稍显左偏的常态，市场认为行情存在继续反弹的可能，从交易角度看，由于目前波动率处于高位，可持有卖出 11 月看跌 2.50 的期权合约，等待指数调整。

新湖研究所期权小组

撰写日期：2018 年 10 月 22 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：上海市浦东新区世纪大道589号东源国际金融大厦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界大厦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五一投资大厦金融服务中心十一层2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9777号绿地中心A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：沈阳市沈河区北顺城路55号金融中心4单元20楼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号万泰打火机都市广场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号金融发展中心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珞珈山大道3号金行国际商厦12层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