

新湖上证 50ETF 期权周报（180917-180921）

要点

50ETF:

目前结合 9 月 21 日收盘前的基本面情况，期权市场持仓和波动率情况，市场反弹行情存在一定支撑，但短期内继续大幅上涨概率不大。从波动率角度看 9 月 21 日 10 月合约平值看跌期权隐含波动率较 17 日大幅下降，看涨期权隐含波动率处于，市场继续大幅反弹可能不大，从交易角度看，由于 9 月合约临近到期，且目前波动率较低，可持有买入 10 月看跌 2.6 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

上周上证指数在周一触底后大幅反弹，市场在经历连续一个月的阴跌后，迎来了久违的周线级别上涨，市场相较前周呈现放量，周三与周五上证指数成交量皆在 1400 亿以上，这对极度弱势的行情有很大的提振作用，不过目前来看，宏观经济形势仍为完全好转，大级别上行情的弱势状态并未得到完全的改观，仍需要等待行情验证。上证指数在 9 月 21 日报收 2797.49 点全周上涨 4.32%，上证 50 指数收涨，周五收盘报收 2573.60 点上涨 6.11%。从股指期货上看，9 月主力合约对上证 50 指数升水扩大，预期行情启稳震荡。从融资融券看，50ETF 融资余额维持不变。另外上证 50ETF 期权 9 月合约在本周到期，投资者应注意大头针风险。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



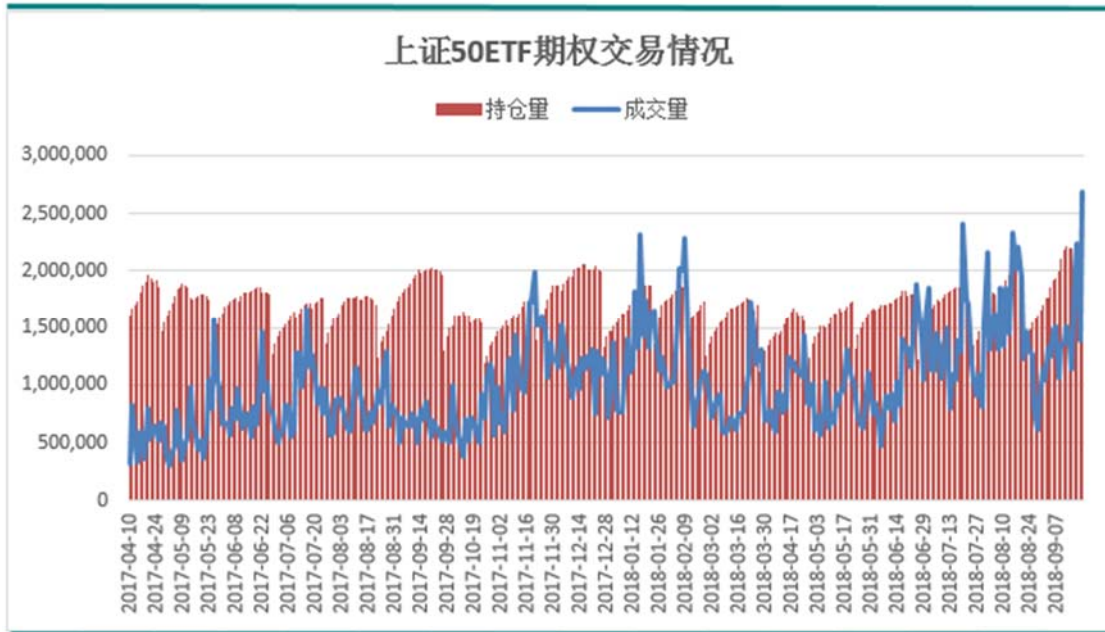
资料来源：WIND 新湖期货研究所

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，上周行情总大幅反弹，期权成交与持仓大幅上升达到历史高位，9 月 21 日上证 50ETF 期权持仓为 189.7 万张，成交量为 268.8 万张。

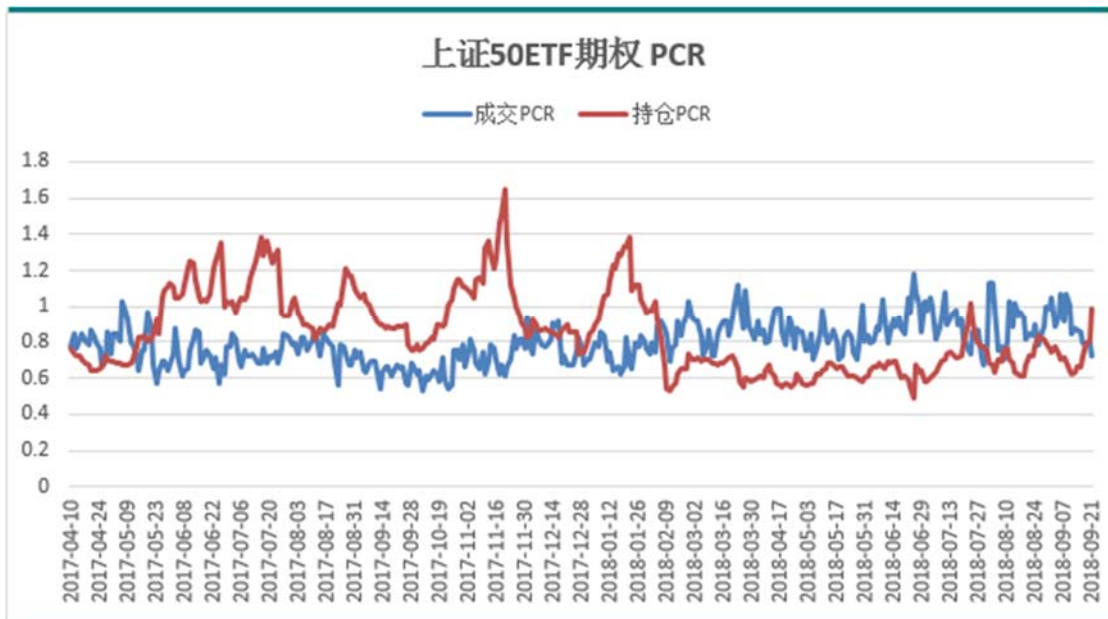
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右，而周五成交 PCR 为 0.72，有所降低，短期市场看涨情绪抬升，而持仓 PCR 为 0.99，结合目前市场处于底部，从中长期来看，期权卖方持仓者对于 50ETF 相对乐观。

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



资料来源：WIND 新湖期货研究所

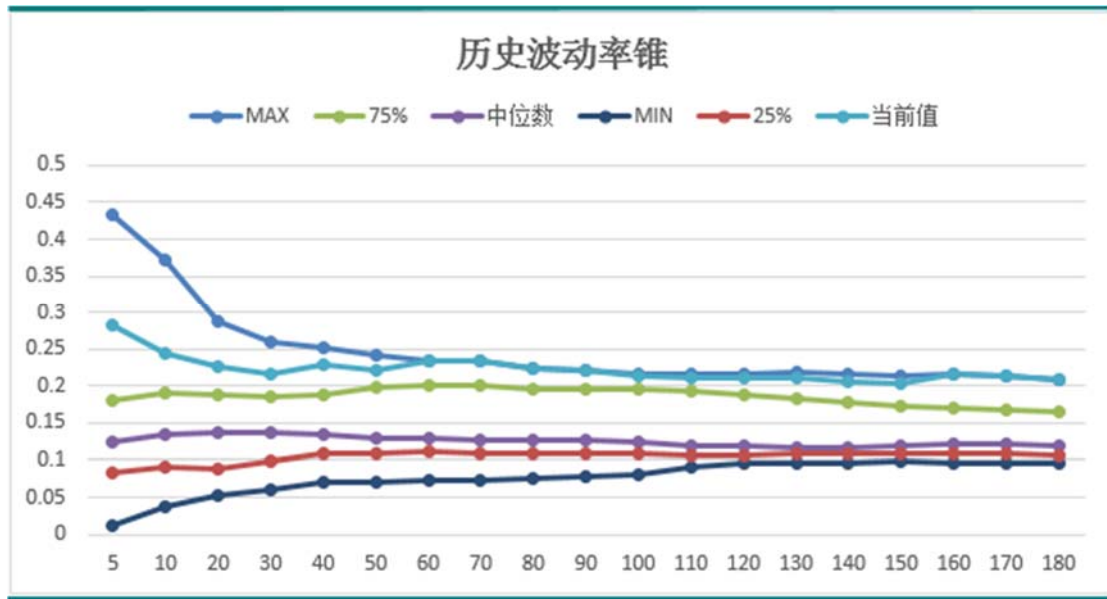
三、波动率情况

本周行情大幅反弹，上证 50 指数上涨达到 6.11%，上证 50ETF 基金上涨达 6.34%创 16 年 3 月 4 日以来的最大单周涨幅，短期历史波动率曲线回升至 3/4 分位数以上区间，。从市场情况看随着行情大幅上涨，隐含波动率大幅下降至

最低17%，截至9月21日收盘9月合约平值隐含波动率维持在18%左右，市场担忧大幅降低，对行情上涨信心较为充足。

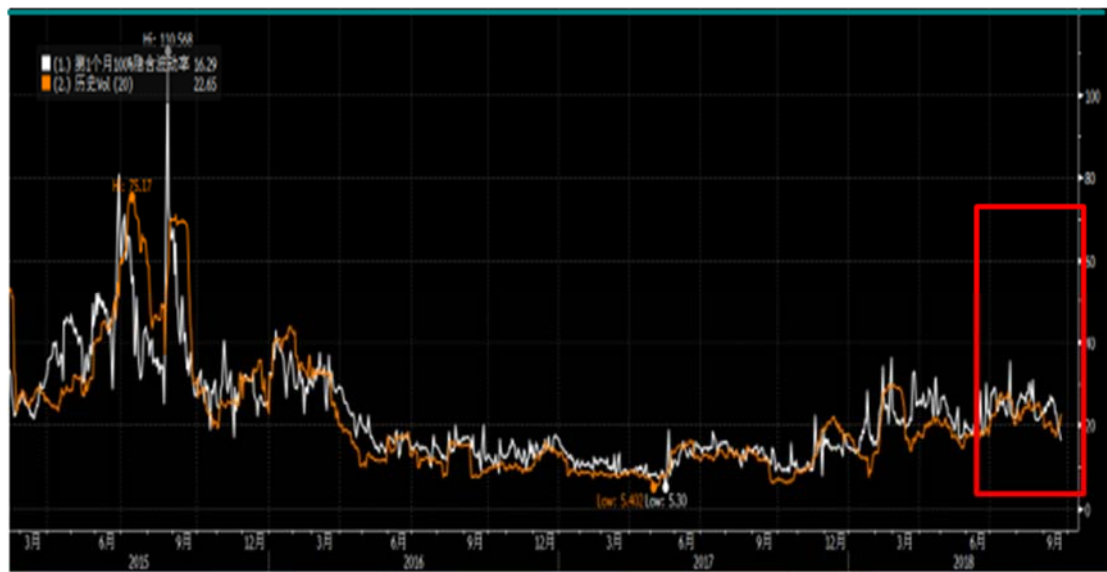
随着行情的大幅反弹，在经历了今年熊市的情况下，期权市场波动率期限结构开始由今年常态的远期贴水向远月合约较近期升水的状态变化，短期行情乐观情绪仍能持续。从波动率偏度图看，相较9月17日，市场隐含波动率大幅下滑，虚值看涨期权隐含波动率维持低位，整个波动率偏态呈现左偏，市场预期行情继续大幅反弹可能较小，短期存在震荡回调可能。

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



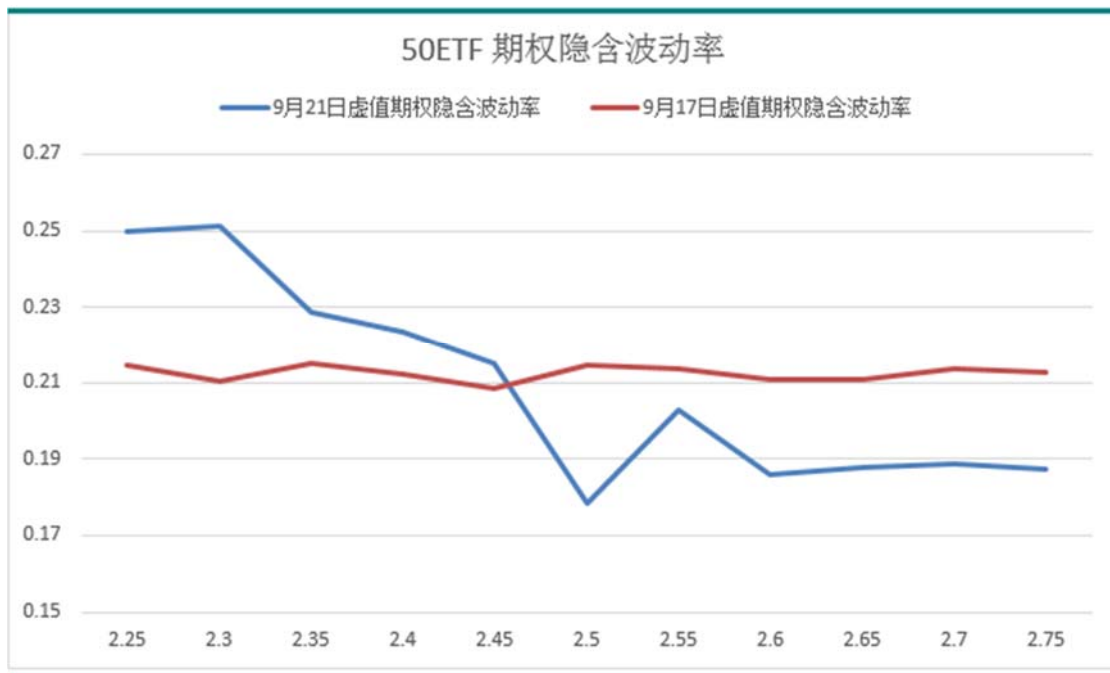
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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 9 月 21 日收盘前的基本面情况，期权市场持仓和波动率情况，市场反弹行情存在一定支撑，但短期内继续大幅上涨概率不大。从波动率角度看 9 月 21 日 10 月合约平值看跌期权隐含波动率较 17 日大幅下降，看涨期权隐含

波动率处于，市场继续大幅反弹可能不大，从交易角度看，由于9月合约临近到期，且目前波动率较低，可持有买入10月看跌2.6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9月25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：上海静安区世纪大道889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：成都市青羊区德信路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：福州市鼓楼区外港路五一北路2号海都国际中心十一层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：山东省济南市历下区经一路977号海都国际A栋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金石商业广场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：沈阳沈河区北陵街5号财富中心C座4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：深圳市福田区益田路4008号荣耀国际中心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平安大道36号金行国际商务大厦1、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号中远大厦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