

新湖上证 50ETF 期权周报（180730-180803）

要点

50ETF：

目前结合 8 月 3 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，由于受到国内政治局会议及贸易战升温的影响，市场在周中大幅下跌，PCR 比率显示看空情绪明显。从波动率角度看 8 月 3 日近月平值看跌期权隐含波动率较 30 日大幅抬升，市场对风险估计提升，结合该情况看，短期内下跌格局很难改变，宜买入 2.35，等待市场变化。

上证 50ETF 期权周报

一、上证 50 指数基本面情况

本周受到政治局会议影响，市场对房地产调控政策加剧形成预期，结合境外贸易战重燃并持续升温的态势，上证 50 指数大幅下滑。截至 8 月 3 日，上证 50 指数收于 2413.50 点，全周下跌 4.42%，看空情绪重燃。从股指期货上看，8 月主力合约在下半周对上证 50 指数转变为贴水，市场相对谨慎。从融资融券看，50ETF 融券余额大幅下调。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



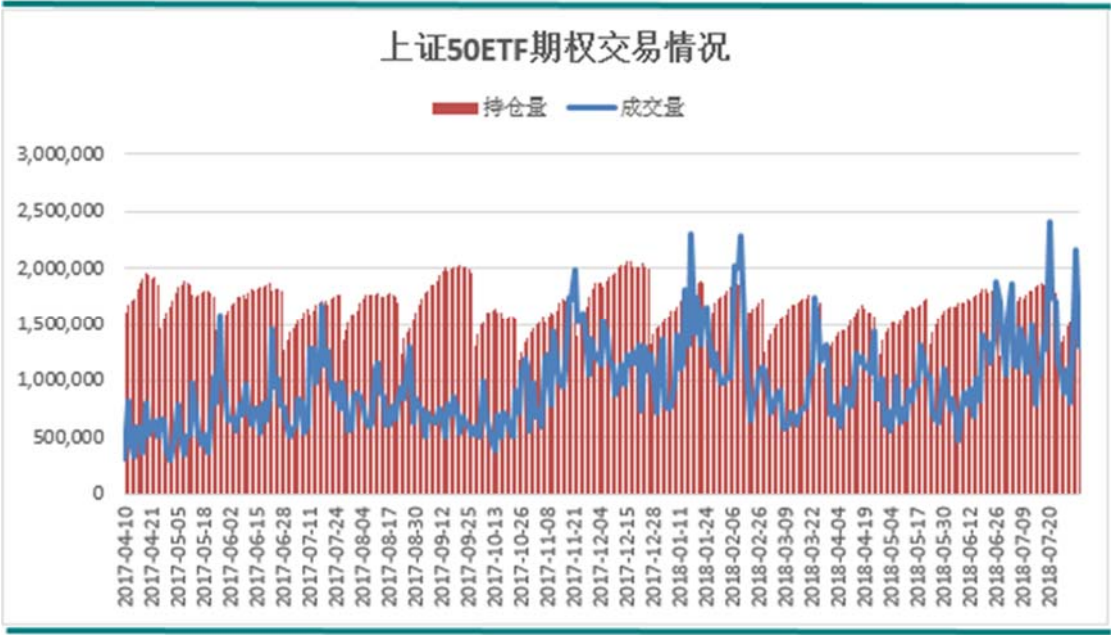
资料来源：WIND 新湖期货研究所

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。

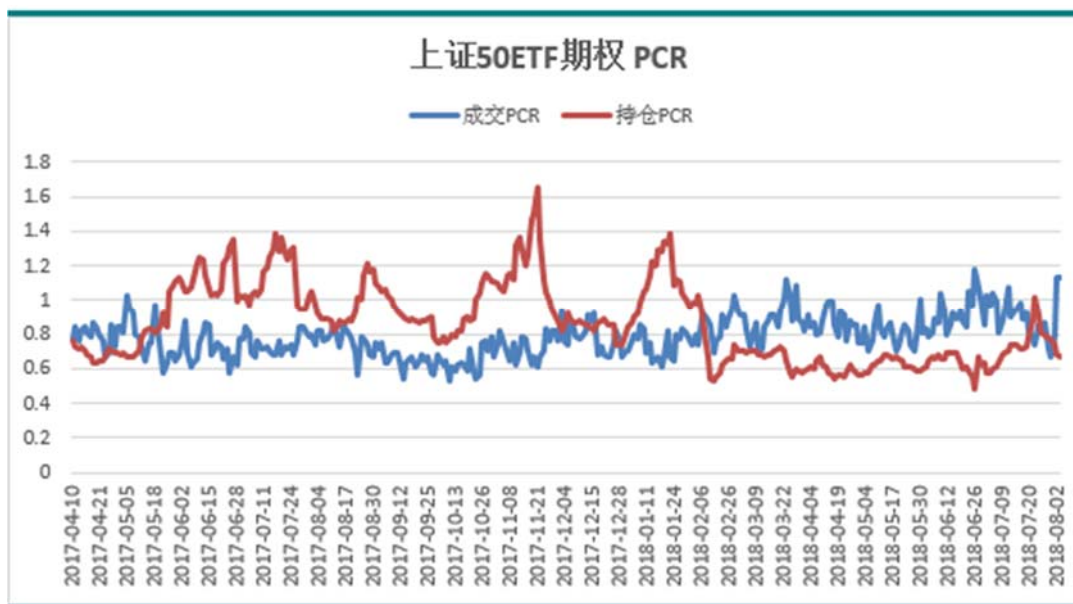
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右,而周五成交 PCR 为 1.13,短期市场看空情绪明显,而持仓 PCR 为 0.67,结合目前市场处于底部,从中长期来看,市场对于 50ETF 走相对乐观。

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



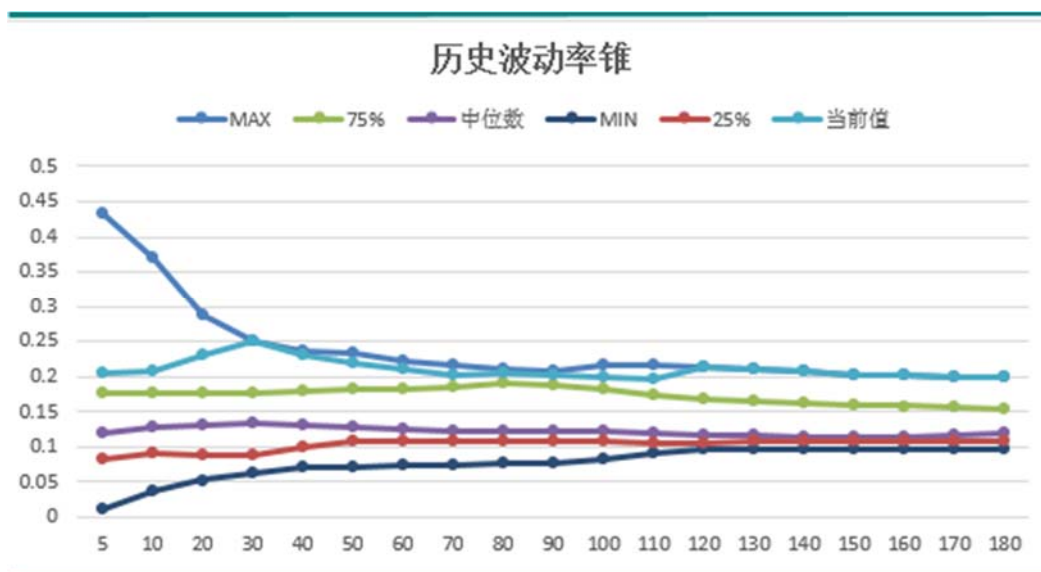
资料来源：WIND 新湖期货研究所

三、波动率情况

周中随着市场对政治局金融会议的解读与周中贸易战升温的影响，市场大幅下跌，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下跌，截至 8 月 3 日收盘市场隐含波动率大幅反弹，隐含波动率对 20 日历史波动率价差扩大，市场看跌情绪高涨。

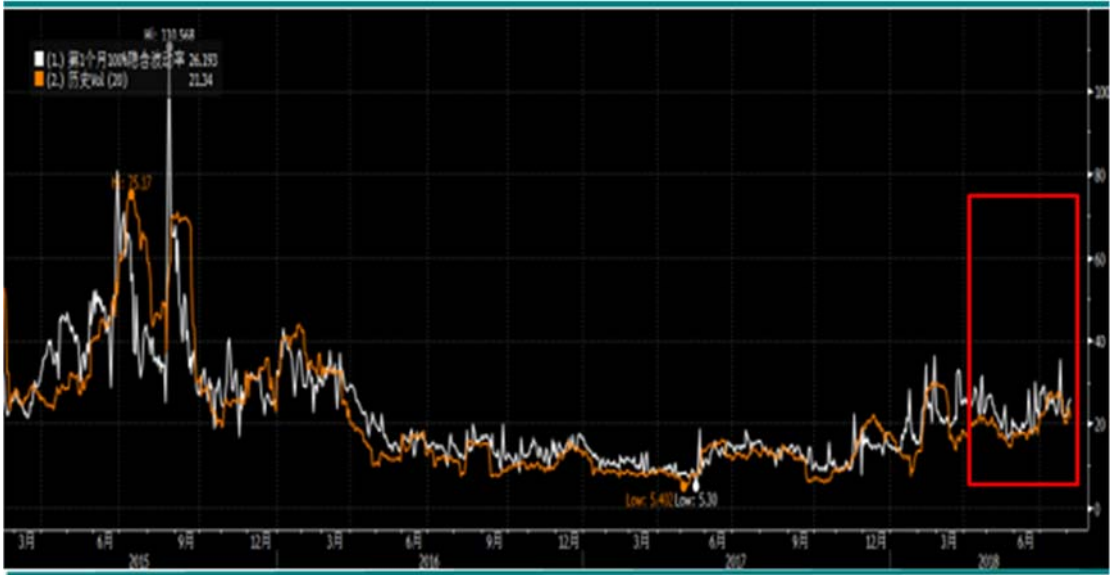
8 月 3 日近月平值期权隐含波动率反弹至 26% 左右，整个市场呈现出远月合约较近期贴水的状态，近月隐含波动率维持在相对高位，短期内由于风险事件的不断升温，不宜卖出波动率。从波动率偏度图看，期权隐含波动率大幅上升，市场对风险预估有所提升。

图表 4：历史波动率锥



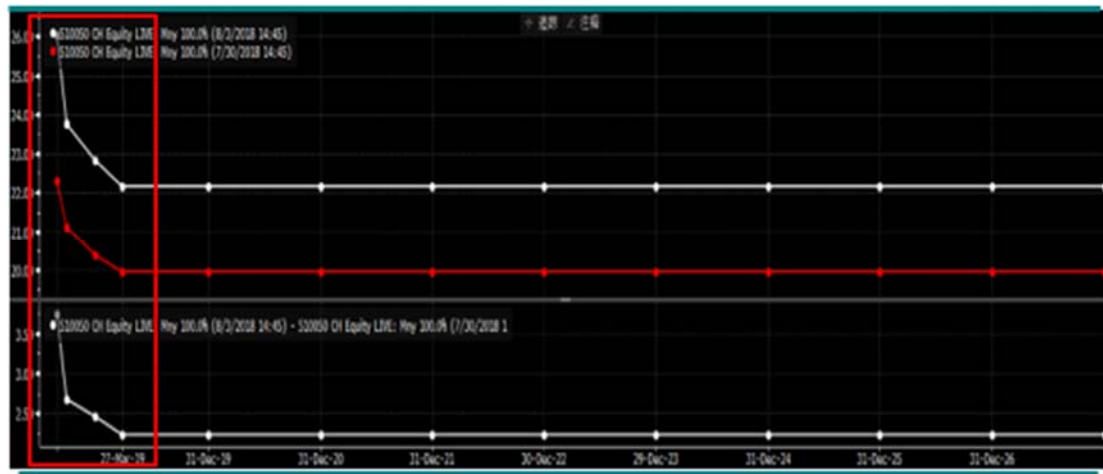
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



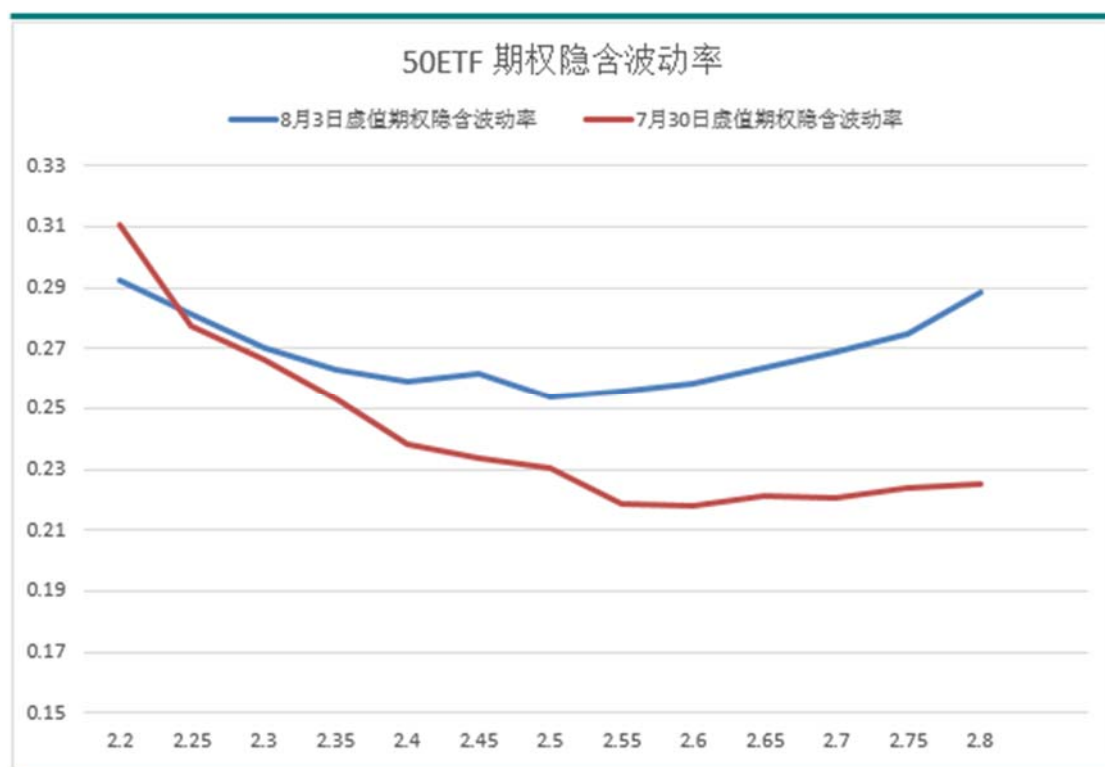
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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3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，由于受到国内政治局会议及贸易战升温的影响，50市场在周中大幅下跌，PCR比率显示看空情绪明显。从波动率角度看8月3日近月平值看跌期权隐含波动率较30日大幅抬升，市场对风险估计提升，结合该情况看，短期内下跌格局很难改变，宜买入2.35，等待市场变化。

新湖研究所期权小组

撰写日期：2018年8月06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

上海新湖期货有限公司

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号长泰国际金融中心1010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2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：福州市鼓楼区水部街五一北路25号新湖中心十一层12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座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30层3002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：沈阳市沈河区站前街100号金融中心404室
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号万泰灯业广场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号荣超经贸中心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和平大道100号金保大厦1201、1202室
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：陕西省西安市高新区新一路2号国信开发银行大厦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号中银国际大厦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