

新湖上证 50ETF 期权周报（180723-180727）

要点

50ETF：

目前结合 7 月 27 日收盘前的基本面情况，期权市场的持仓和波动率情况，由于受到国内资管新规的货币政策的影响，市场在周中有一定幅度反弹。从波动率角度看 7 月 27 日近月平值看跌期权隐含波动率较 23 日有所下降，市场看空情绪趋缓，然而市场受到长期下跌影响，投交并不活跃，结合该情况看，未来反弹的走势仍存已定疑虑，目前观点市场偏震荡格局，宜卖出 2.45-2.65 宽跨式合约，等待市场变化。

上证 50ETF 期权周报

一、上证 50 指数基本面情况

本周受到资管新规发布，货币政策有所放松的政策影响，前半周市场大幅反弹，截至 7 月 27 日周五，上证 50 指数收于 2525.09，全周上涨 1.26%，周线三连阳。从股指期货上看，8 月主力合约对上证 50 指数转变为贴水，市场相对谨慎。从融资融券看，50ETF 融券余额有所抬升。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



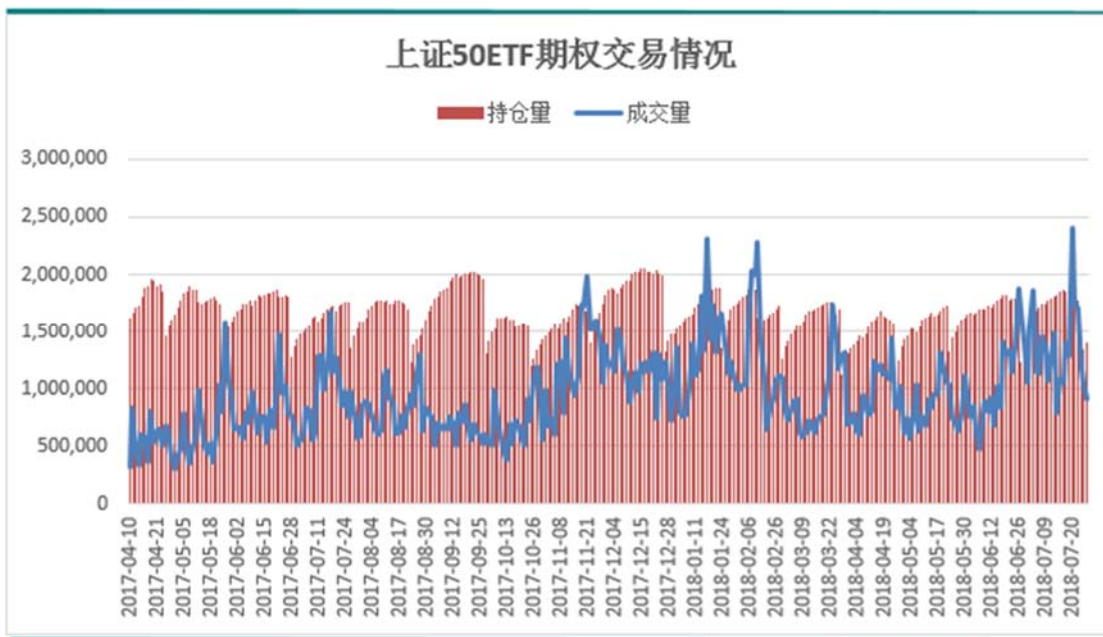
资料来源：WIND 新湖期货研究所

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 期权成交总体有所上升，受到 7 月合约到期的影响，周四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 139.2 万张，成交量为 90.2 万张。

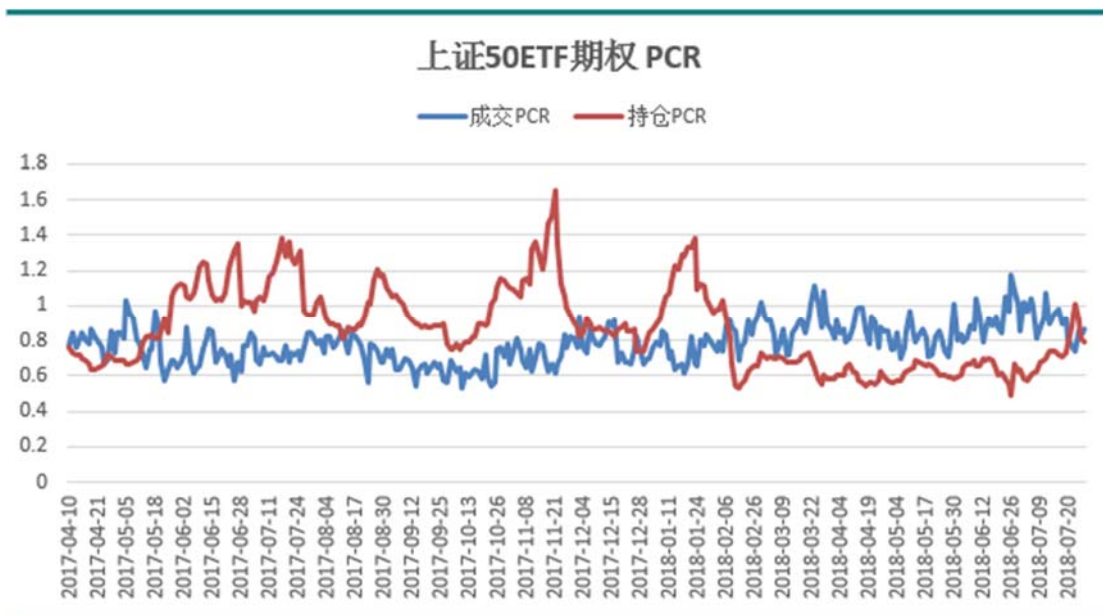
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio (PCR) 均值为 0.8 左右,而周五成交 PCR 为 0.86，短期市场情绪中性，而持仓 PCR 为 0.79，从中长期来看，市场对于 50ETF 走势持中性态度，保持震荡行情概率较大。

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

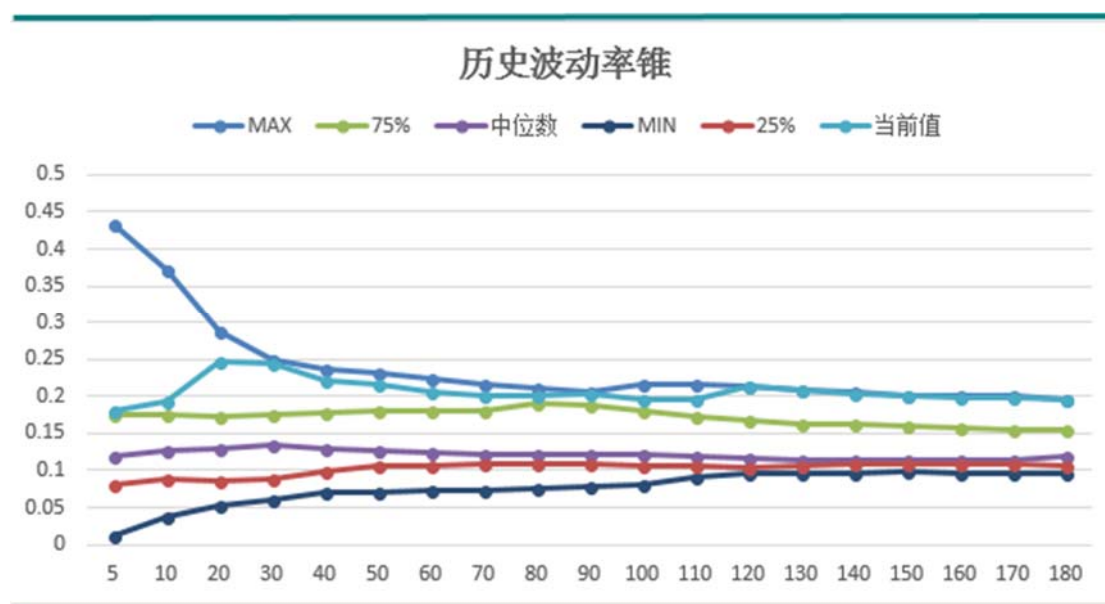
三、波动率情况

周中随着市场对资管新规的反应和货币政策放松的反应，市场有所反弹，短期历史波动率有所下滑，不过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反弹持续，截至 7 月 27 日收盘市场隐含波动率有所下降，隐含波动率对 20 日历史波动率价差继续收窄，近月隐含波动率已经低于历史波动率，市场预估未来风险将有所缓和。

7 月 27 日近月隐含波动率降低至 22%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，而随着 7 月合约到期和周中的反弹，近月合约隐含波动率将有所下降，适合卖出期权策略。从波动率偏度图看，周五平值隐含波动率较周一大幅下降，市场观点趋于缓和。

图表 4：历史波动率锥



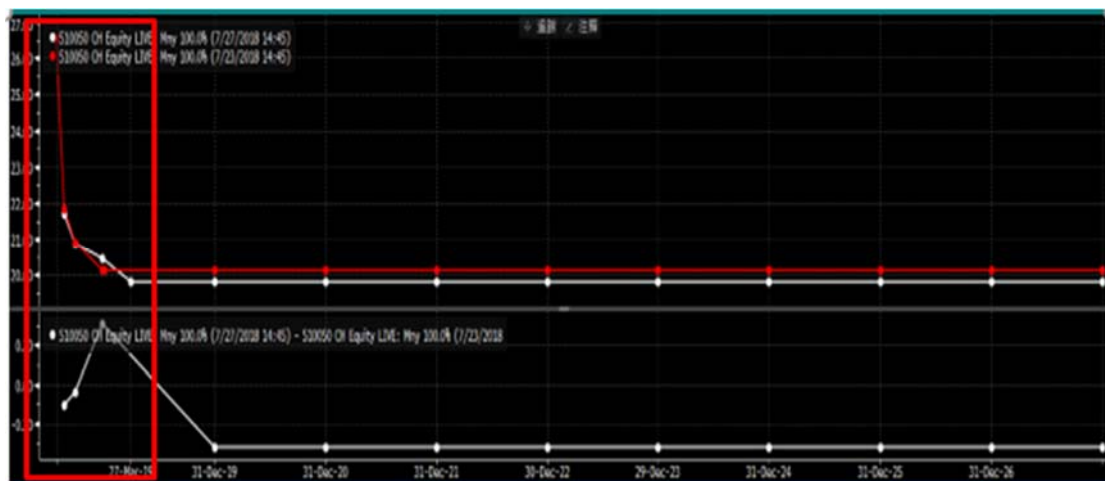
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



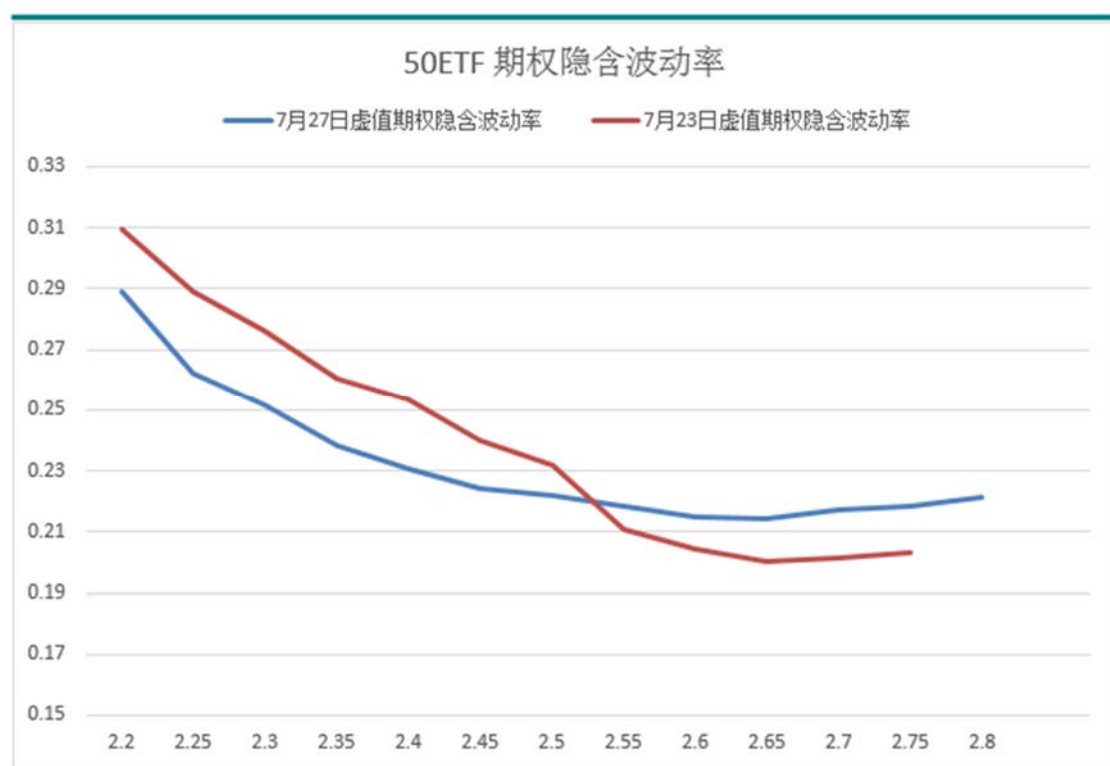
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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 7 月 27 日收盘前的基本面情况，期权市场的持仓和波动率情况，由于受到国内资管新规的货币政策的影响，市场在周中有一定幅度反弹。从波动率角度看 7 月 27 日近月平值看跌期权隐含波动率较 23 日有所下降，市场看空情绪趋缓，然而市场受到长期下跌影响，投交并不活跃，结合该情况看，未来反弹的走势仍存已定疑虑，目前观点市场偏震荡格局，宜卖出 2.45-2.65 宽跨式合约，等待市场变化。

新湖研究所期权小组

撰写日期：2018 年 7 月 30 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楼新湖期货有限公司
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1801-8
邮编：200122
电话：021-68401847
传真：021-68400281

上海分公司

地址：上海杨浦区世纪大道589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：湖南省长沙市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：福建省鼓楼区福海路五一北路2号海峡银行中心十一层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号海商时代广场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977号海信国际商务中心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：沈阳市沈河区站前街5号财富中心Q座4单元2002-2002
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4088号华能金融中心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祥和大道33号金领国际公寓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：陕西省西安市高新区新一路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：苏州园区苏惠路国检大厦1116室
邮编：215011
电话：0512-86867711
传真：0512-86867322