新湖上证 50ETF 期权周报（180619-180622）

要点

50ETF：

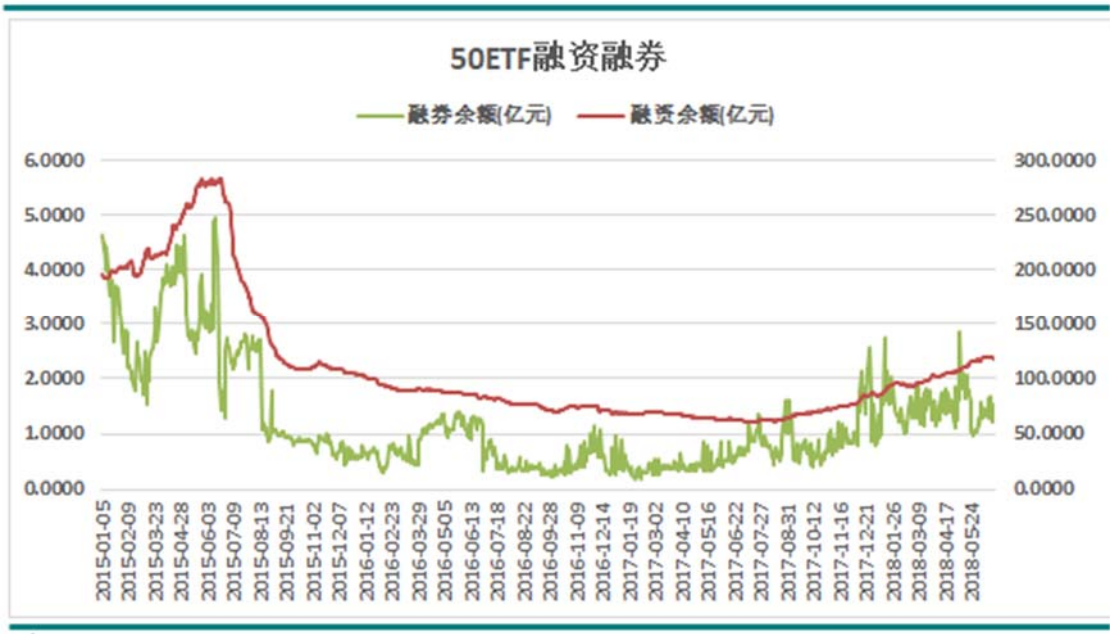
目前结合 6 月 22 日收盘前的基本面情况，期权市场的持仓和波动率情况，50ETF 相对偏空，但看跌下跌幅度将有所趋缓。从持仓角度看市场对短期 50 指数未来走势观点同样相对偏空，短期内市场下跌行情仍有可能持续，从波动率角度看 6 月 22 日近合约看跌期权和浅虚值看涨期权隐含波动率较 19 日市场急跌时大幅下降，市场波动幅度将有所收窄，结合 6 月合约即将到期的情况，在前半周可以少量持有行权价 2.60 的 6 月看跌期权等待市场变化。

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 22 日收盘上周 50 指数受到贸易战影响大幅下跌，其中周二收盘时指数大幅下跌 2.56%，周中采矿行业和电力热力产业相对涨幅居前，建筑业和房地产下跌幅度较大，指数收于 2583.71，较上周五大幅下跌 2.99%。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 融券余额较上周保持不变，市场情绪较为稳定。从基本面看，周末央行定向降准，上周市场总体的看空情绪将有所缓解。

图表 1：上证 50ETF 融资融券余额统计（单位：亿元）



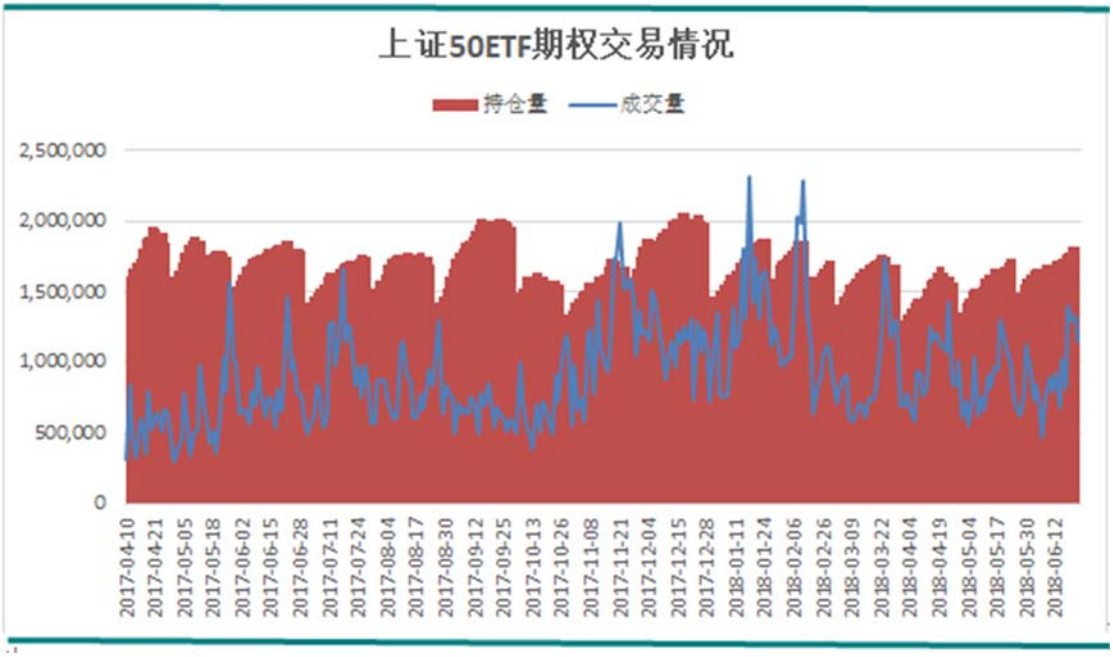
资料来源：WIND 新湖期货研究所

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，目前 6 月 15 日的上证 50ETF 期权持仓为 179.3 万张，成交量为 115.0 万张。

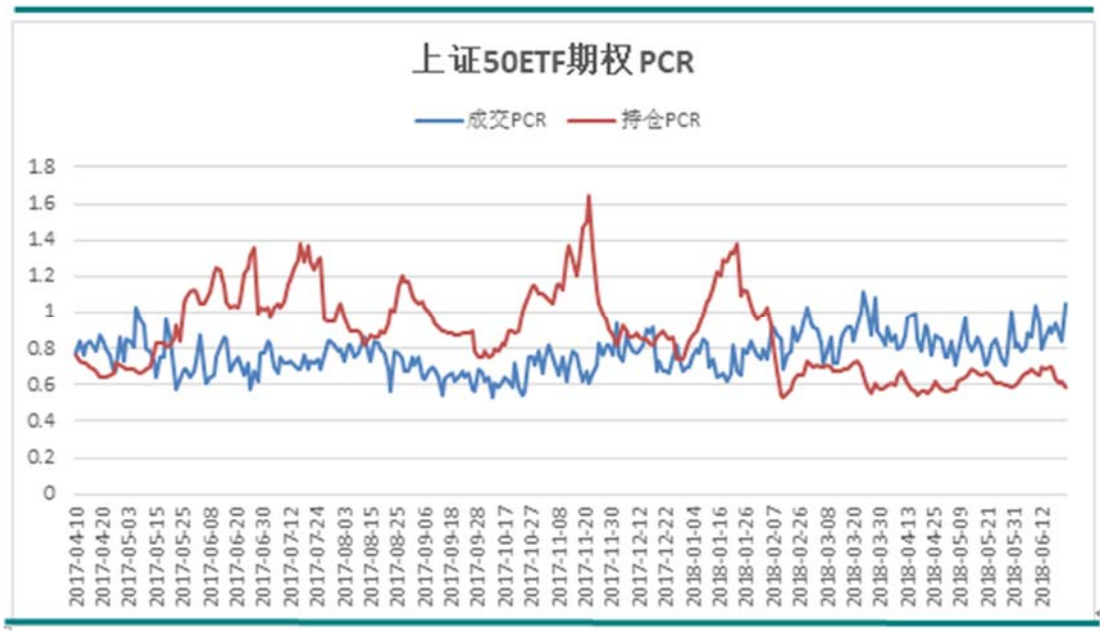
从盘面来看目前上证 50ETF 期权的成交 Put-Call Ratio（PCR）均值为 0.8 左右，而周五成交 PCR 为 1.05，相对来说市场对于上证 50 指数未来短期走势观点呈偏空态势，而持仓 PCR 为 0.58 低于其正常水平，从中长期来看，市场对于 50ETF 走势仍然保持相对乐观态度。

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

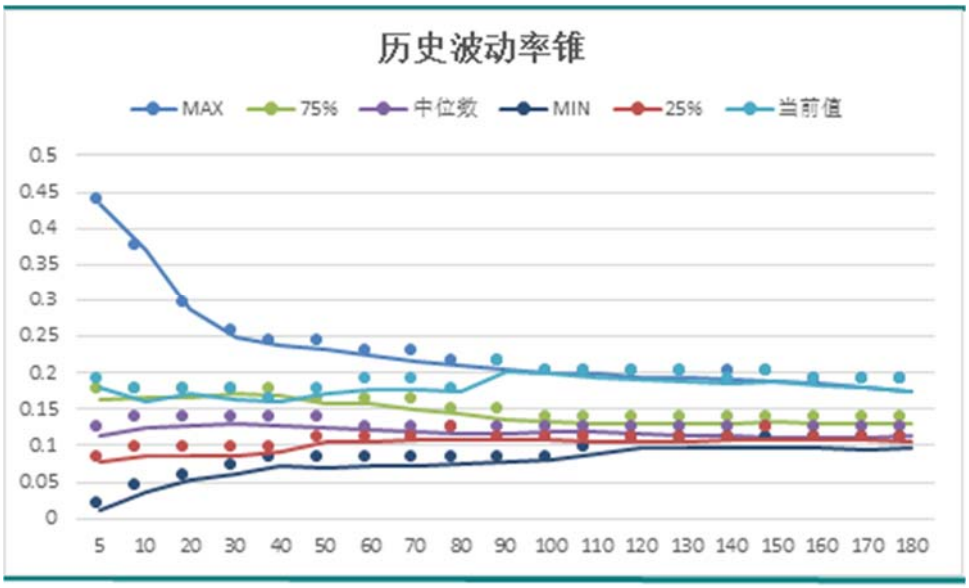
随着中美贸易摩擦再次来临， 50ETF 受其影响跌破前期 2.6 元的支撑位，在 6 月 19 日隐含波动率大幅上升至 29%,短期历史波动率曲线反弹至高于 3/4

分位数区间，截至 6 月 22 日隐含波动率对 20 日历史波动率价差较 6 月 19 日有所下降,市场情绪趋缓。

6 月 19 日，近月隐含波动率为 29%左右，整个市场呈现出近月合约较远期贴水的状态，近月隐含波动率维持在相对高位,在市场情绪趋缓后,6 月 22 日市场隐含波动率期限结构转变为远期升水,近月隐含波动率大幅下滑。

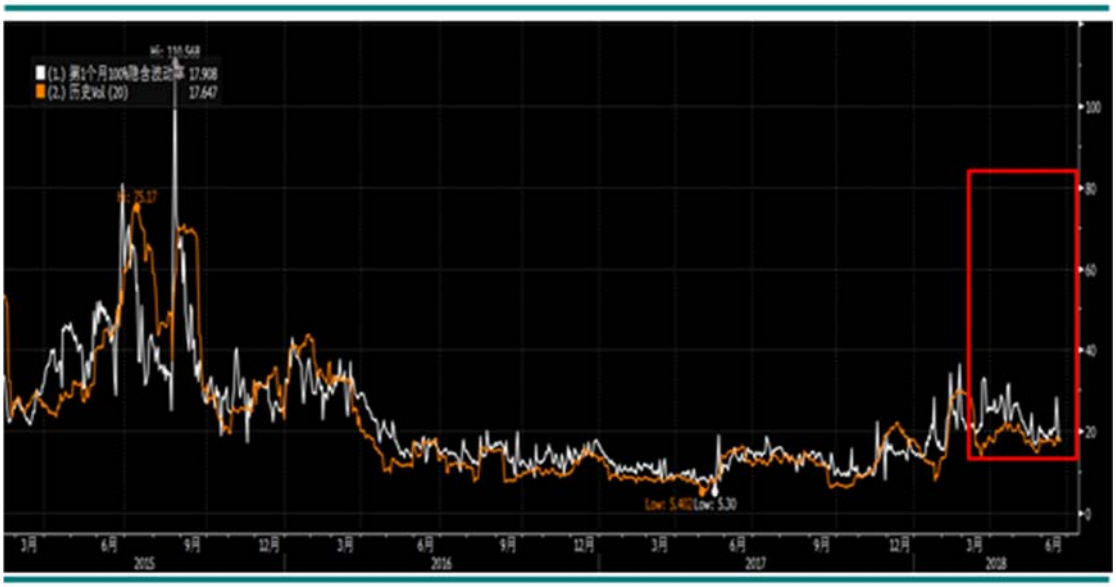
依据上证 50ETF 期权 6 月合约的情况看，目前波动率偏度图表明相较周一，虚值看跌期权和浅虚值看涨期权隐含波动率大幅下降，结合之前上证 50 指数行情，市场预期短期内看空情绪将有所趋缓,震荡幅度将较上周有所降低。

图表 4：历史波动率锥



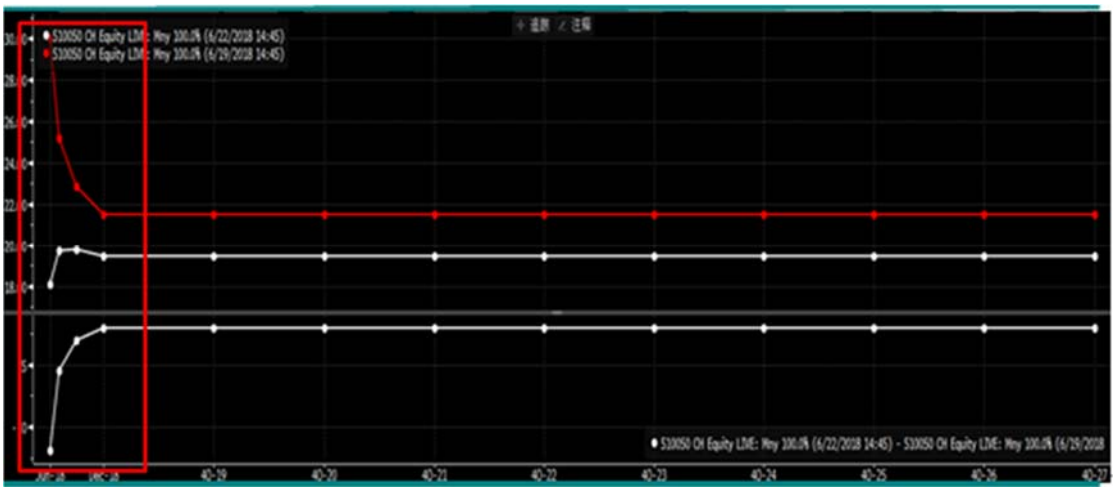
资料来源：WIND 新湖期货研究所

图表 5：上证 50ETF 平值期权波动率情况



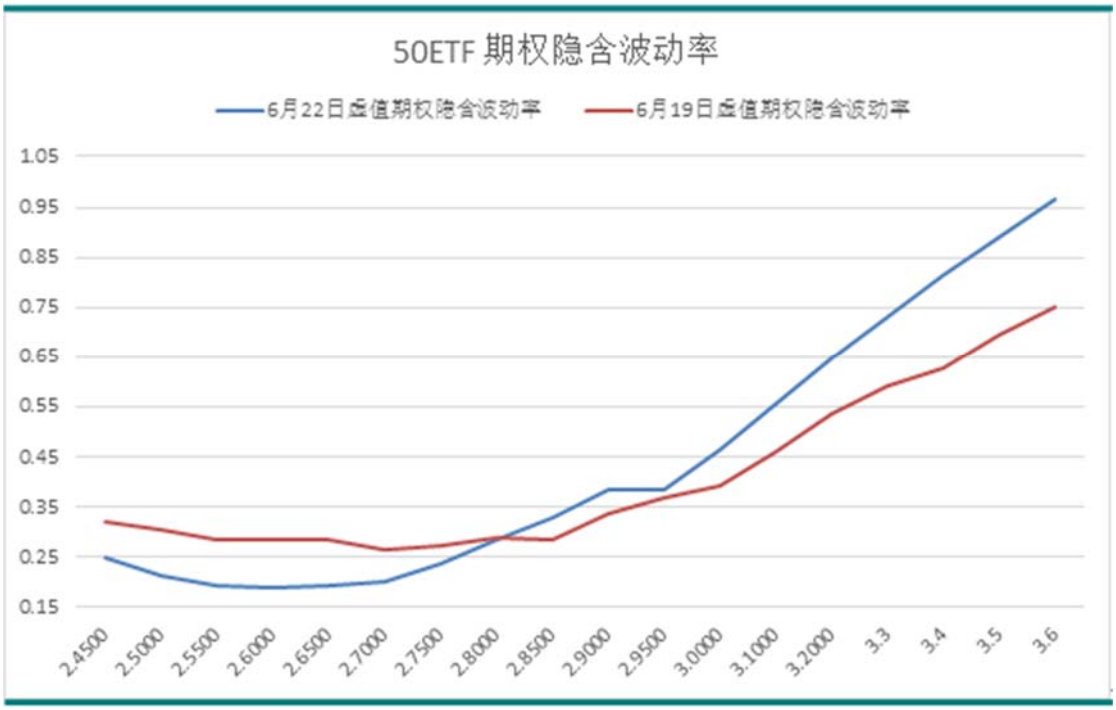
资料来源：彭博 新湖期货研究所

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22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22日近合约看跌期权和浅虚值看涨期权隐含波动率较19日市场急跌时大幅下降,市场波动幅度将有所收窄,结合6月合约即将到期的情况,在前半周可以少量持有行权价2.60的6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6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。