



股票期权日报

— 50ETF 期权

2018年06月06日

一、标的行情摘要

标的物行情：

标的名称: 50ETF 最高价: 2.686 涨跌: -0.010 幅度: -0.37% 成交量: 2749742 持仓量: -- 金额: 73925.98万

行情评价: 今日上证 50ETF 现货收于 2.686 元, 较上日下跌 0.01 元(幅度 0.37%) , 总成交量 2749742, 成交金额 73925.98 万元。上证 50ETF 本周前两交易日经历较大涨幅后, 今日稍许回落, 但仍然维持着近期的高位状态。

二、期权合约行情:

期权成交统计			
标的	50ETF	月份	2018年6月
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	210818	188281	111.97%(比)
总净买量	-21250	-3993	-17257(差)
总持仓量	761784	494976	153.90%(比)
持仓量变化	14723	6010	8713(差)
隐含波动率	23.11%	21.30%	1.81%(差)
最痛点位			3.600(值)

期权成交统计			
标的	50ETF	月份	2018年7月
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	25589	23519	108.80%(比)
总净买量	-2525	-1921	-604(差)
总持仓量	57826	58645	98.60%(比)
持仓量变化	5357	4780	577(差)
隐含波动率	18.00%	18.81%	-0.81%(差)
最痛点位			2.850(值)

期权成交统计

标的 50ETF 月份 2018年9月

	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	8566	5422	157.99%(比)
总净买量	-292	560	-852(差)
总持仓量	162572	87760	185.25%(比)
持仓量变化	725	407	318(差)
隐含波动率	19.44%	21.37%	-1.93%(差)
最痛点位			3.600(值)

期权成交统计

标的 50ETF 月份 2018年12月

	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	3370	2610	129.12%(比)
总净买量	108	-42	150(差)
总持仓量	41065	36407	112.79%(比)
持仓量变化	635	599	36(差)
隐含波动率	16.80%	18.85%	-2.04%(差)
最痛点位			2.950(值)

行情评价：在期权合约方面，成交量最大的期权合约为 50ETF 沽 6 月 2700 浅实值合约，成交量 54604 张，涨幅 7.26%。在所有期权合约中，涨幅最大的合约为 50ETF 沽 6 月 2650，涨幅为 11.85%；跌幅最大的合约为 50ETF 购 6 月 2946A，跌幅为 21.74%。从认购与认沽比值上来看，该比值除远月合约（12 月）上升以外，其他期权合约的该比值均呈下降趋势，预示着市场对近期上证 50ETF 走势趋于谨慎状态。

从隐含波动率方面来看，除当月认购期权合约的隐含波动率有较大增幅外，其余期权认购合约隐含波动率普遍小幅下降；预示市场看好近月市场行情走势，隐含波动率继续呈稳定趋势。

三、交易策略

投资建议：本周第三个交易日，上证 50ETF 经历前两个交易日连续涨幅后，今日稍许回落，但从整个行情走势以及期权合约的隐含波动率来看，近期行情可能会

经历盘整阶段。在期权策略方面，利用波动率趋于稳定的行情，采用偏期权卖方策略来赚取期权合约的时间价值，如卖出（宽）跨式期权策略。如选择卖出当月（6月）期权合约，由于临近到期日，应采用风险可控的期权卖方策略（如蝶式或铁鹰策略）以避免到期日临近出现大行情带来的潜在亏损。

法律声明

本报告的信息均来源于公开资料，本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买卖出价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司无关。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为申银万国期货，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。