

股票期权日报

— 50ETF 期权

2018年07月02日

一、标的行情摘要

标的物行情：

标的名称：50ETF 最新价：2.402 涨跌：-0.093 幅度：-3.73% 成交量：7882835 持仓量：-- 金额：19.28亿

行情评价：今日上证50ETF现货收于2.402元，较上日下跌0.093元(幅度3.73%)，总成交量7882835，成交金额19.28亿元。上证50ETF本周第一个交易日经历大幅滑落，跌破2400点位。

二、期权合约行情：

标的 50ETF		月份 2018年7月	
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	622099	644891	96.47%(比)
总净买量	-64509	15783	-80292(差)
总持仓量	579241	337281	171.74%(比)
持仓量变化	43714	-17995	61709(差)
隐含波动率	25.53%	36.12%	-10.58%(差)
最痛点位			2.700(值)

标的 50ETF		月份 2018年6月	
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	60959	68806	88.60%(比)
总净买量	-5571	3034	-8605(差)
总持仓量	34750	29077	119.51%(比)
持仓量变化	17843	10839	7004(差)
隐含波动率	22.65%	28.81%	-6.16%(差)
最痛点位			2.650(值)

标的 50ETF		月份 2018年9月	
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	59744	51880	115.16%(比)
总净买量	-4702	6560	-11262(差)
总持仓量	222416	104936	211.95%(比)
持仓量变化	3188	-1651	4839(差)
隐含波动率	25.96%	37.30%	-11.34%(差)
最痛点位			3.600(值)

标的 50ETF		月份 2018年12月	
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	25841	20798	124.25%(比)
总净买量	-2929	1958	-4887(差)
总持仓量	80367	61684	130.29%(比)
持仓量变化	5743	1465	4278(差)
隐含波动率	21.84%	28.99%	-7.15%(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首月 50ETF 购 7 月 2500 浅实值合约，成交量 135104 张，跌幅 54.56%。在所有期权合约中，涨幅最大的合约为首月 50ETF 沽 7 月 2300，涨幅为 376.56%；跌幅最大的合约为首月 50ETF 购 7 月 2550，跌幅为 56.55%。从认购与认沽比值上来看，除远月份合约（12 月期权合约）的该比值有所上升以外，其余期权合约的认购与认沽比值均呈下降趋势，体现了投资者对近期市场谨慎的态度。

从隐含波动率方面来看，今日现货 50ETF 的大幅跌幅，继续拉升了期权合约的隐含波动率，各月份的认购与认沽期权合约的隐含波动率均超过了 20%。

三、交易策略

投资建议：因近期市场波动较大，且近期市场方向走势并不明显，建议投资者谨慎使用方向性期权策略。同时，由于现货 50ETF 的持续下跌，隐含波动率已被拉高到超出均值。因此，投资者可以选择做空波动率交易策略去获取波动率回归均值及时间价值带来的潜在收益。

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。