

股票期权日报

— 50ETF 期权

2018年07月05日

一、标的行情摘要

标的物行情：

标的名称：50ETF 最新价：2.391 涨跌：0.001 幅度：0.04% 成交量：4806742 持仓量：— 金额：11.51亿

行情评价：今日上证 50ETF 现货收于 2.391 元，较上日上涨 0.001 元(幅度 0.04%)，总成交量 4806742，成交金额 11.51 亿元。上证 50ETF 开盘走势强劲，一度涨幅达 1.20%，盘中跌幅较为明显。

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	470794	476284	98.85%(比)
总净买量	-17688	-14960	-2728(差)
总持仓量	669037	426445	156.89%(比)
持仓量变化	3159	12091	-8932(差)
隐含波动率	28.29%	35.66%	-7.37%(差)
最痛点位			2.700(值)

标的 50ETF		月份 2018年8月	
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	53623	52550	102.04%(比)
总净买量	-2787	2762	-5549(差)
总持仓量	68397	53267	128.40%(比)
持仓量变化	7235	5447	1788(差)
隐含波动率	24.14%	29.25%	-5.11%(差)
最痛点位			2.700(值)

标的: 50ETF		月份: 2018年9月	
	认购	认沽	认购/认沽
总成交量	28705	22131	129.70%(比)
总净买量	-1481	1031	-2512(差)
总持仓量	236267	103762	227.70%(比)
持仓量变化	1946	583	1363(差)
隐含波动率	26.56%	37.23%	-10.67%(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	8876	9409	94.34%(比)
总净买量	1194	345	849(差)
总持仓量	84334	62695	134.51%(比)
持仓量变化	219	137	82(差)
隐含波动率	21.96%	29.42%	-7.46%(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约为 50ETF 购 7 月 2400 浅实值合约，成交量 105622 张，跌幅 1.83%。在所有期权合约中，涨幅最大的合约约为 50ETF 沽 7 月 2200，涨幅为 16.28%；跌幅最大的合约约为 50ETF 购 7 月 2650，跌幅为 11.54%。从认购与认沽比值上来看，远月合约的认购与认沽比值呈上升趋势，当月期权合约的该比值变动并不大，市场预期后市会有回调。

从隐含波动率方面来看，近期隐含波动率持续拉升，当月的认沽期权波动率已超过 30%，隐含波动率已创近一段时间的新高。

三、交易策略

投资建议：因近期 50ETF 持续走低，隐含波动率拉高显著，且后市的认购与认沽比值呈上升趋势，预示着市场对后市回调持乐观态度。可利用隐含波动率回归均值的特性，卖出远月期权合约构建做空波动率的期权策略。

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。