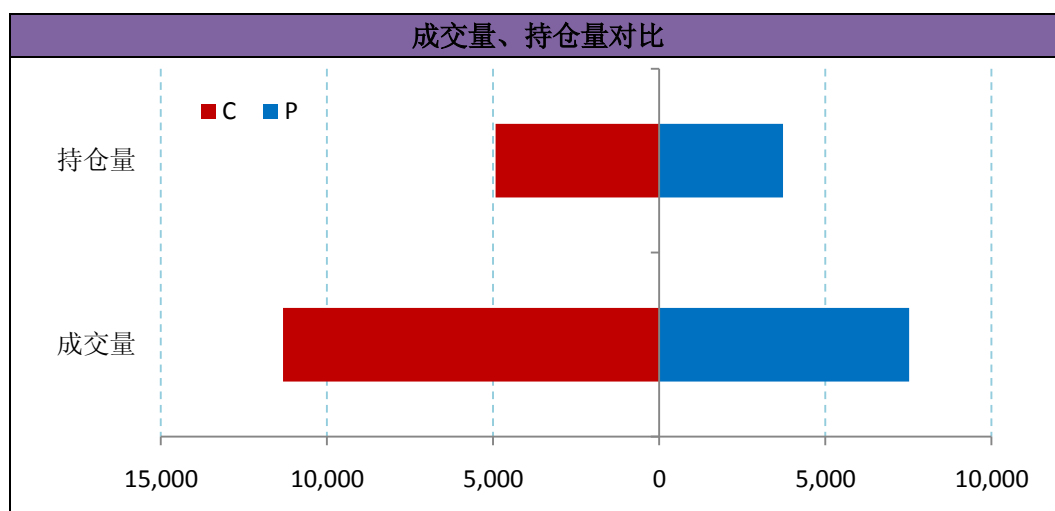


上证 50ETF 期权上市首日研究报告

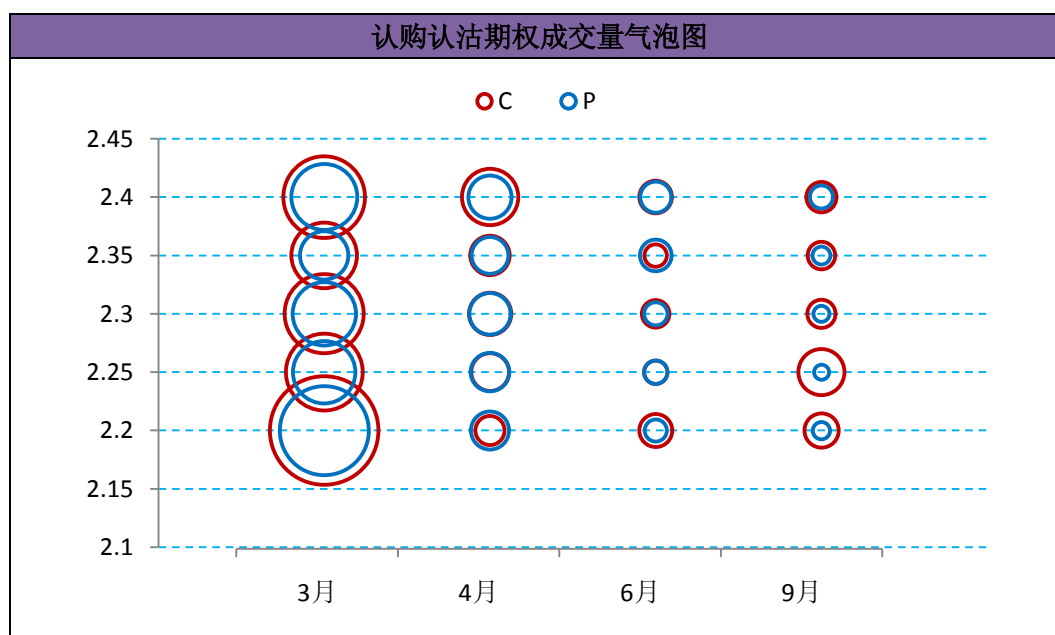
昨日是上海证券交易所上证 50ETF 期权合约的上市首日，也是中国证券市场期权产品从无到有的历史性时刻。回顾昨日的标的行情，上证 50ETF 全天震荡中上涨，涨幅 1.75%，收报于 2.331，成交量 1639 万份，较上周五的 1463 万份上涨 12.03%。受到上证 50ETF 期权正式上市的利好，市场有所提振，其中券商板块大幅上涨 4.78%，领跑整个上证 50 指数。

一. 期权成交量和持仓量

1. 期权成交与持仓情况对比



数据来源: Wind 资讯, 中融汇信期权部

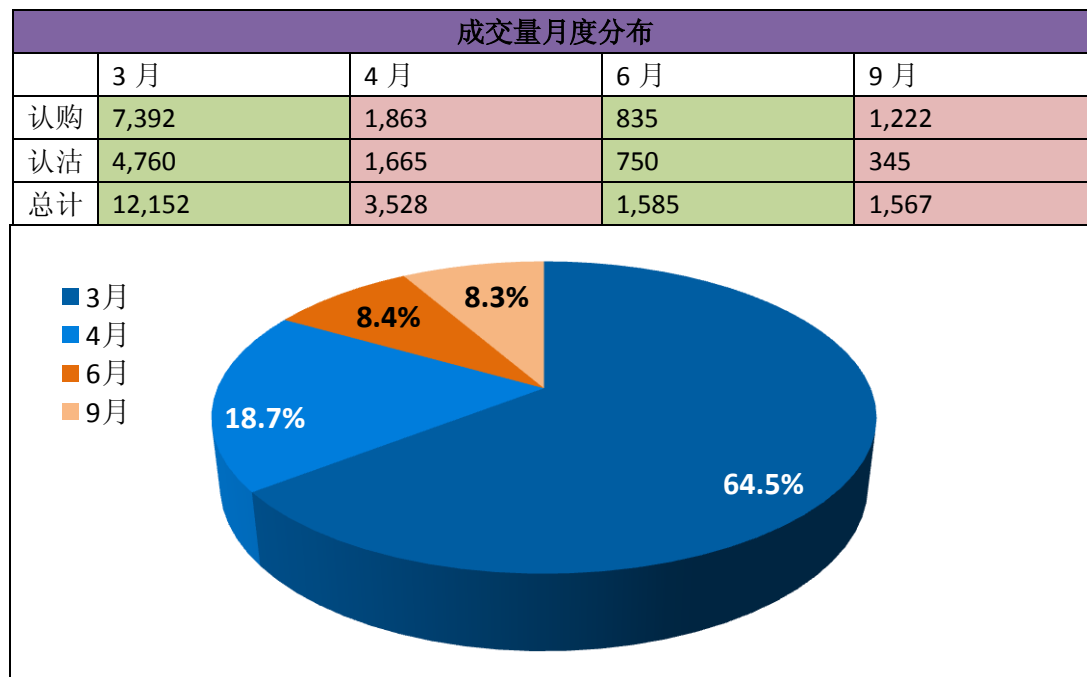


数据来源: Wind 资讯, 中融汇信期权部

昨日 50TF 期权总成交量 18,832 张，其中认购合约 11,312 张，认沽合约 7,520 张，成交量认沽认购比例为 0.66，认购合约的交易显著比认沽更为活跃，这与之前仿真交易的情形一致。昨日收盘后持仓总数为 8,651 张，其中认购合约 4,923 张，认沽合约 3,728 张，持仓量认沽认购比例 0.76，略高于成交量认沽认购比例。昨日成交最活跃的认购合约是 50ETF 购 3 月 2200 合约，认沽合约是 50ETF 沽 3 月 2200 合约。

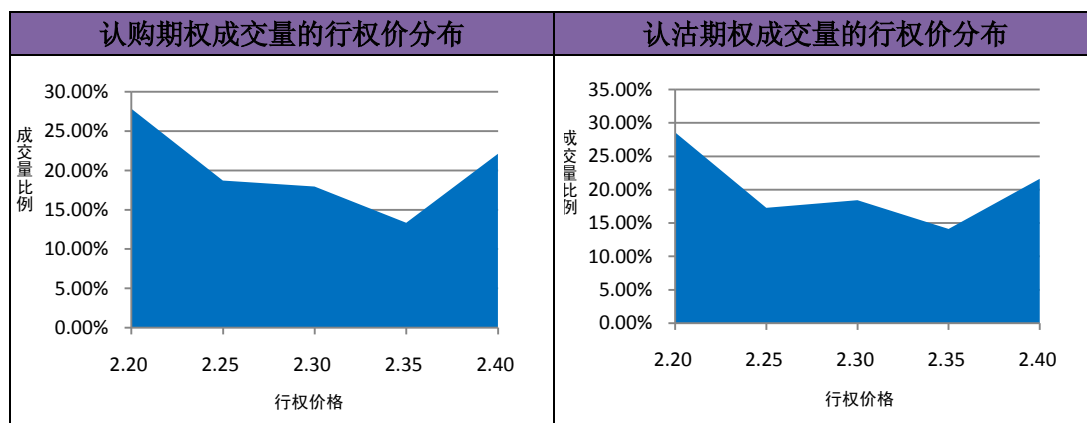
2. 期权成交量分布情况

从成交量的月度分布来看，成交主要集中在 3 月份当月合约上，共成交 12,152 手，占比 64.5%；4、6、9 月的成交占比分别是 18.7%、8.4%和 8.3%。



数据来源: Wind 资讯, 中融汇信期权部

从成交量的行权价格分布来看，昨日的成交量主要集中于低行权价与高行权价的区域，平值区域的成交量反而相对较少。这与海外市场有较大差异，通常来说平值期权的成交应该是最为活跃的。

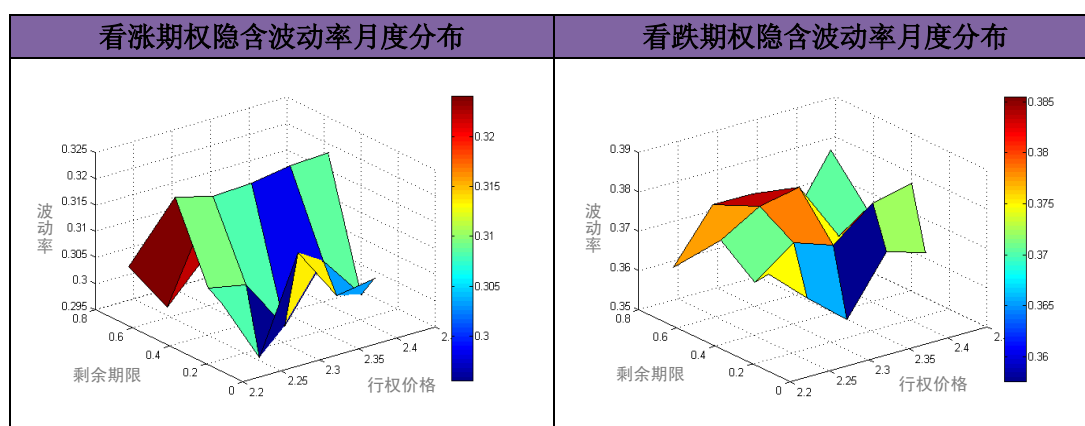


数据来源: Wind 资讯, 中融汇信期权部

二. 期权隐含波动率分布

从隐含波动率曲面来看，认购合约的隐含波动率要普遍低于认沽合约。这与之前的预期一致，因为目前市场上 60%的投资者为一级交易权限投资者，只能进行备兑开仓或买入保护性认沽，而这两个操作会使得认购合约被低估，而认沽合约被高估。

隐含波动率最高的合约分别是 50ETF 购 6 月 2200 合约和 50ETF 沽 6 月 2300 合约，隐含波动率最低的合约分别是 50ETF 购 3 月 2250 合约和 50ETF 沽 3 月 2300 合约。



数据来源: Wind 资讯, 中融汇信期权部

期权隐含波动率月度分布结构表									
C	3 月	4 月	6 月	9 月	P	3 月	4 月	6 月	9 月
2.20	30.80%	30.97%	32.39%	30.64%	2.20	37.47%	37.09%	37.76%	36.49%
2.25	29.55%	30.81%	32.19%	29.65%	2.25	36.58%	37.82%	38.35%	37.82%
2.30	31.34%	29.82%	32.24%	30.42%	2.30	35.76%	37.49%	38.55%	37.81%
2.35	30.32%	30.86%	32.36%	30.18%	2.35	37.21%	38.27%	37.03%	36.81%
2.40	30.44%	29.99%	32.40%	30.35%	2.40	36.89%	38.49%	37.00%	38.35%

数据来源: Wind 资讯, 中融汇信期权部

免责声明

本报告所载的资料、内容仅作参考之用，不作为或被视为出售或购买期货品种的要约或发出的要约邀请。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，且中融汇信期货有限责任公司（简称“中融汇信”）不会因接收人收到本报告而视他们为其客户。本报告的版权属中融汇信，除非另有说明，报告中所使用材料的版权亦属中融汇信。如引用、刊发，需注明出处为中融汇信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

中融汇信期货 期权部

朱玉印

电话：021-51557580

邮箱：zhuyuyin@zrhxqh.com

从业资格号：F0305902

唐诗城

电话：021-51557579

邮箱：tangshicheng@zrhxqh.com

从业资格号：F3000561

王雅斐

电话：021-51557581

邮箱：wangyafei@zrhxqh.com

从业资格号：F3007630