

股指期货期权部分								
历史波动率		5日	10日	20日	40日	60日	120日	250日
	沪深300股指期货	36.01%	38.22%	36.36%	27.17%	23.98%	24.36%	21.23%
	分位数水平	90.40%	90.40%	88.80%	73.60%	63.10%	67.20%	50.10%
	沪深300ETF期权（沪）	37.94%	39.04%	39.87%	29.70%	25.86%	25.05%	21.86%
	分位数水平	93.40%	93.60%	94.90%	84.90%	76.20%	77.30%	60.50%
	沪深300ETF期权（深）	36.70%	38.67%	40.40%	29.72%	25.91%	24.93%	21.49%
	分位数水平	92.70%	93.30%	94.40%	86.10%	77.40%	79.70%	58.30%
	上证50ETF期权	30.85%	34.50%	42.13%	31.16%	26.75%	24.80%	21.13%
	分位数水平	83.80%	85.00%	90.60%	78.90%	66.40%	62.50%	39.90%
隐含波动率		8月	9月	10月	12月	3月	6月	
	沪深300股指期货（%）	29.86	27.79	26.65	26.65	24.78	25.23	
	沪深300ETF期权（沪）（%）	28.13	27.26	合约未推出	24.82	24.39	合约未推出	
	沪深300ETF期权（深）（%）	28.72	27.03	合约未推出	23.87	25.34	合约未推出	
	上证50ETF期权（%）	27.88	27.14	合约未推出	25.57	24.99	合约未推出	
	分位数水平	75.70%	75.50%	——	72.30%	72.50%	——	
	注：沪深300指数期权和ETF期权隐含波动率数据偏少，暂不记录分位数水平							
认购认沽比		持仓量			分位数水平			
	上证50ETF期权	1.1718			41.70%			
注：沪深300指数期权和ETF期权持仓和成交量数据偏少，暂不记录								
操作建议	1、单边策略：考虑到目前股指期货期权的隐含波动率仍然偏高，预计后续期权的隐含波动率存在均值回归的收敛需求，在这样的环境下，不建议以单边买权的方式参与，建议构建建权的卖出策略。可考虑卖出102008-C-4600，然后以执行价格为4750附近作为防守。 2、组合策略：可采用“认购牛市价差组合”或“认购比率价差”的方式布局后市行情。在“认购牛市价差组合”构造中，建议买入102008-C-4800，卖出102008-C-4900。在“认购比率价差”策略的构造中，建议买入1手102008-C-4800，卖出2手102008-C-4900（或根据自身风险偏好去调整买入和卖出股指期货看涨期权的比率）。							
报告中的信息均来源于公开可获得的资料，信达期货有限公司力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。未经信达期货有限公司授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。								