

股指期货部分								
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	13.91%	17.20%	20.31%	25.01%	24.15%	19.92%	20.33%
	分位数水平	39.00%	44.30%	54.60%	67.60%	64.30%	37.80%	34.00%
	沪深300ETF期权（沪）	13.36%	16.23%	19.84%	25.56%	24.60%	20.23%	21.01%
	分位数水平	46.40%	49.40%	64.60%	75.40%	72.80%	48.30%	42.40%
	沪深300ETF期权（深）	13.34%	16.53%	18.97%	24.35%	23.62%	19.53%	20.70%
	分位数水平	47.50%	52.70%	62.50%	73.60%	71.90%	45.90%	42.80%
	上证50ETF期权	14.71%	16.29%	18.81%	23.99%	23.26%	19.28%	20.67%
	分位数水平	41.70%	38.50%	44.70%	58.50%	54.80%	32.20%	35.20%
隐含波动率			4月	5月	5月	6月	9月	12月
	沪深300股指期货（%）		16.27	17.96	17.68	17.48	20.21	19.90
			4月	5月	6月	9月	合约未推出	合约未推出
	沪深300ETF期权（沪）（%）		16.09	17.53	20.08	21.86	合约未推出	合约未推出
	沪深300ETF期权（深）（%）		16.97	17.93	19.27	20.83	合约未推出	合约未推出
	上证50ETF期权（%）		16.86	18.19	19.38	21.31	合约未推出	合约未推出
	分位数水平		36.80%	39.00%	——	52.20%	——	——
认购认沽比	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							
		持仓量			分位数水平			
	上证50ETF期权	0.73			1.20%			
操作建议	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							
	由于沪深300指数和上证50指数的下跌调整并没有伴随着隐含波动率的上升，平值看跌期权的隐含波动率远高于平值看涨期权的隐含波动率，说明指数的下跌趋势尚未结束。 （1）沪深300股指期货（牛市价差组合）：买入4月到期、行权价为5000的看涨期权，卖出4月到期、行权价为5600的看涨期权； （2）50ETF期权（构建牛市价差组合）：买入4月到期、行权价为3.6的看涨期权，卖出4月到期、行权价为4.0的看涨期权。							

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。
