

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	16.09%	17.61%	17.70%	23.69%	23.62%	20.36%	20.41%
	分位数水平	49.90%	47.00%	40.90%	62.60%	62.00%	40.10%	35.50%
	沪深300ETF期权（沪）	16.50%	17.23%	17.00%	23.73%	23.89%	20.68%	21.10%
	分位数水平	61.10%	55.30%	48.00%	69.90%	70.50%	50.10%	43.70%
	沪深300ETF期权（深）	15.10%	16.45%	16.72%	22.84%	22.81%	19.96%	20.73%
	分位数水平	55.60%	52.40%	47.00%	68.60%	67.50%	48.40%	43.10%
	上证50ETF期权	15.18%	15.02%	15.64%	22.38%	21.87%	19.67%	20.75%
	分位数水平	43.90%	31.90%	29.10%	52.60%	48.60%	33.40%	35.90%
隐含波动率			4月	5月	5月	6月	9月	12月
	沪深300股指期货（%）		6.57	18.29	19.45	21.33	19.29	17.47
			4月	5月	6月	9月	合约未推出	合约未推出
	沪深300ETF期权（沪）（%）		16.28	17.92	19.58	21.92	合约未推出	合约未推出
	沪深300ETF期权（深）（%）		16.86	18.02	18.43	20.84	合约未推出	合约未推出
	上证50ETF期权（%）		16.18	17.85	19.73	21.21	合约未推出	合约未推出
	分位数水平		33.30%	37.30%	——	52.00%	——	——
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	1.22			50.50%			
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。
