

一、50ETF 期权.....	2
二、华泰柏瑞沪深 300ETF 期权	7
三、嘉实沪深 300ETF 期权.....	11
四、沪深 300 指数期权	16

一、50ETF 期权

1、期现市场回顾

1.1 标的行情

5月18日，沪指盘中震荡上涨，涨幅0.32%，当日收于3529.01，成交量较前一日有所降低。50ETF早盘开于3.538，盘末收于3.528，较上一交易日跌0.002，跌幅为0.06%，成交额8.89亿。

1.2 期指市场

5月18日，沪指收盘涨0.32%，上证50收盘跌0.06%。股指期货IH合约全线收跌。其中合约IH2105跌幅为-0.27%。

表 1：IH 合约成交量和升贴水情况

合约	结算价	结算价涨跌幅	收盘价	收盘价升贴水率	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
IH2105	3535.2	-0.27%	3536.0	-0.05%	24,641	-9,276	24,510	-6,162
IH2106	3514.8	-0.22%	3517.8	-0.56%	13,282	-3,964	34,840	904
IH2109	3450.2	-0.28%	3455.4	-2.33%	3,832	-1,247	15,153	948
IH2112	3429.2	-0.35%	3432.8	-2.97%	523	-518	2,016	129

数据来源：Wind，兴证期货研发部

2、期权市场回顾

2.1 成交持仓情况

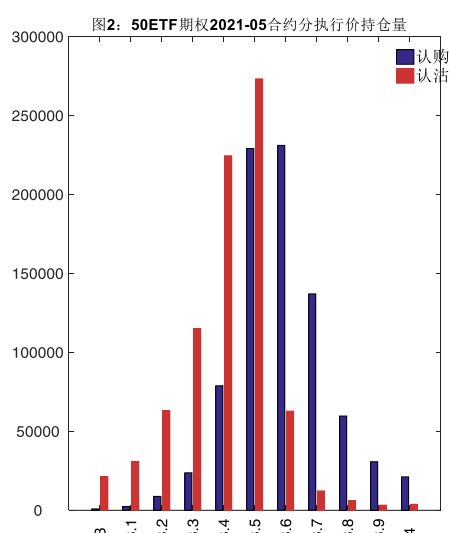
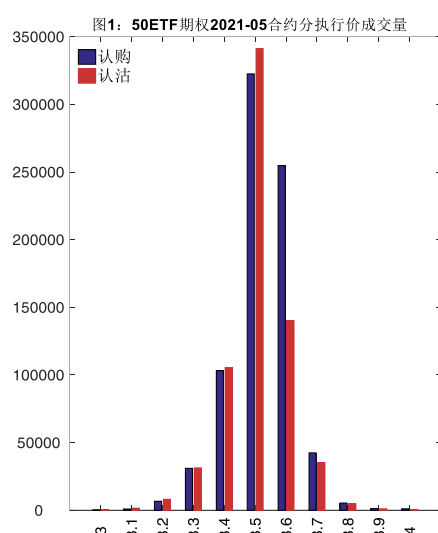
5月18日，50ETF期权总成交量减少，总持仓量增加，当日50ETF期权成交量为1,832,154张，较前一交易日减1,176,715张。总持仓量为3,116,086张，增44,235张。总持仓量PCR为0.91，较上一交易日降0.04，后市情绪趋于乐观。2021-05合约当日成交量为1,439,799手，较前一交易日减840,654张，持仓量为1,640,532张，比上一交易日减16,653张。其中，2021-06合约当日成交量为320,158张，较前一交易日减282,184张，持仓量为1,139,327张，比上一交易日增50,399张。

表 2: 50ETF 期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓 量变化	持仓 量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	1,439,799	-840,654	0.87	0.19	1,640,532	-16,653	0.99	-0.06
2021-06	320,158	-282,184	0.73	0.07	1,139,327	50,399	0.89	-0.03
2021-09	62,481	-46,506	0.39	-0.03	291,999	7,692	0.58	-0.01
2021-12	9,716	-7,371	1.41	0.57	44,228	2,797	0.92	0.10
总计	1,832,154	-1,176,715	0.83	0.16	3,116,086	44,235	0.91	-0.04

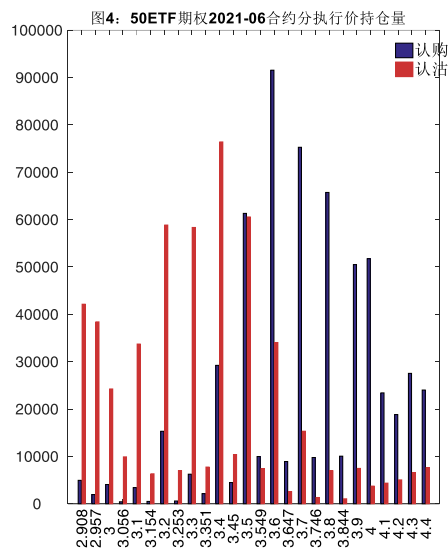
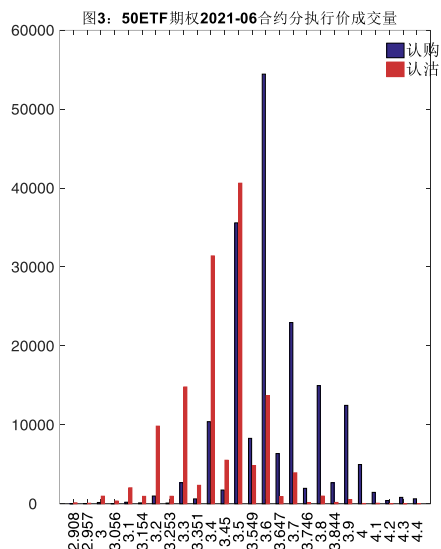
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 2021-05 合约系列中成交量最高的合约均为 3.5 认沽 (标的 50ETF 收盘价为 3.528), 成交量 PCR 为 0.87, 较上一交易日增 0.19。持仓量 PCR 为 0.99, 较上一交易日降 0.06, 市场情绪趋于乐观。当前支撑线位于 3.5, 同时在 3.6 存在一定的压力。



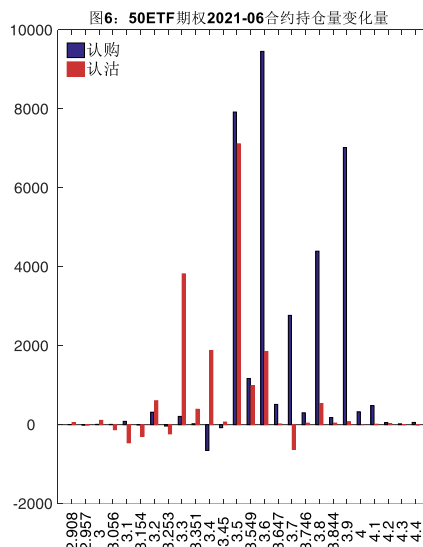
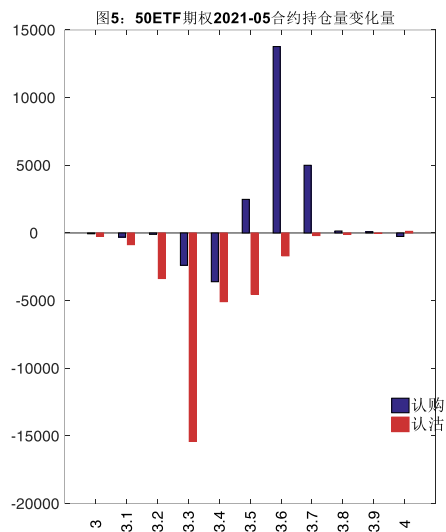
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 2021-06 合约系列中成交量最高的合约均为 3.6 认购 (标的 50ETF 收盘价为 3.528), 成交量 PCR 为 0.73, 较上一交易日增 0.07。持仓量 PCR 为 0.89, 较上一交易日降 0.03, 市场长线情绪趋于乐观。



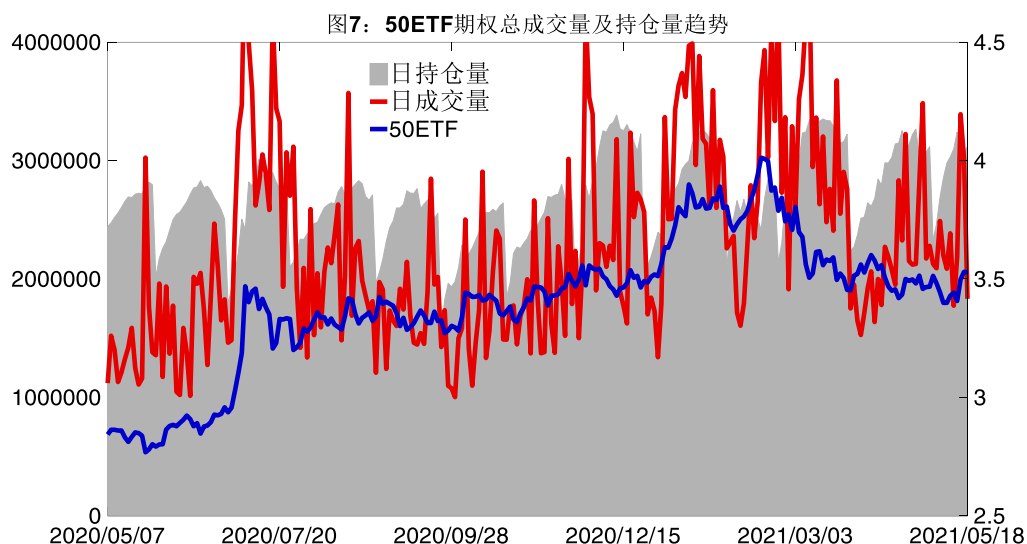
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 3.6 认购, 2021-05 合约系列增仓相对最高为 3.6 认购, 2021-06 合约系列增仓相对最高为 3.6 认购, 标的 50ETF 收盘价为 3.528。

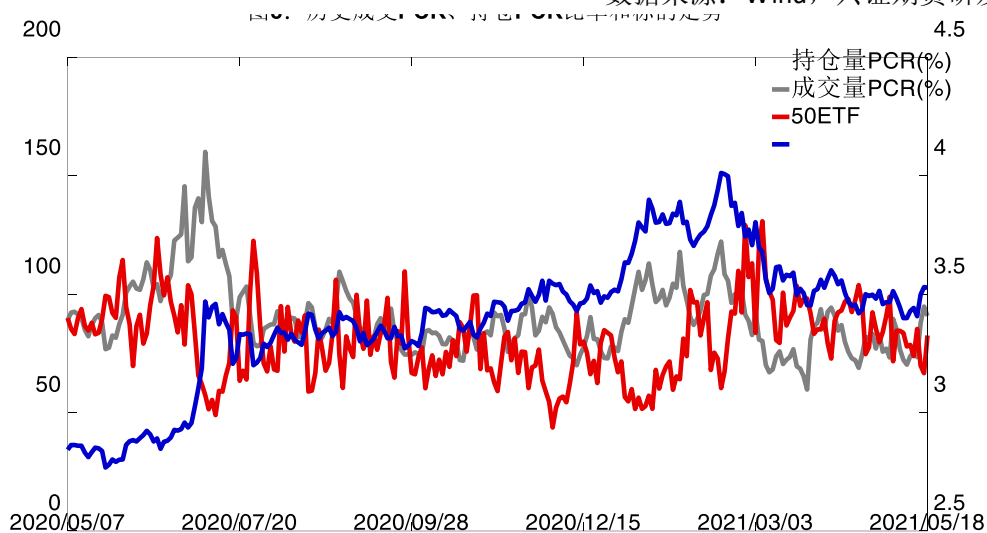


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 50ETF 期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量 PCR 较上一交易日降 0.04, 后市情绪趋于乐观。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部



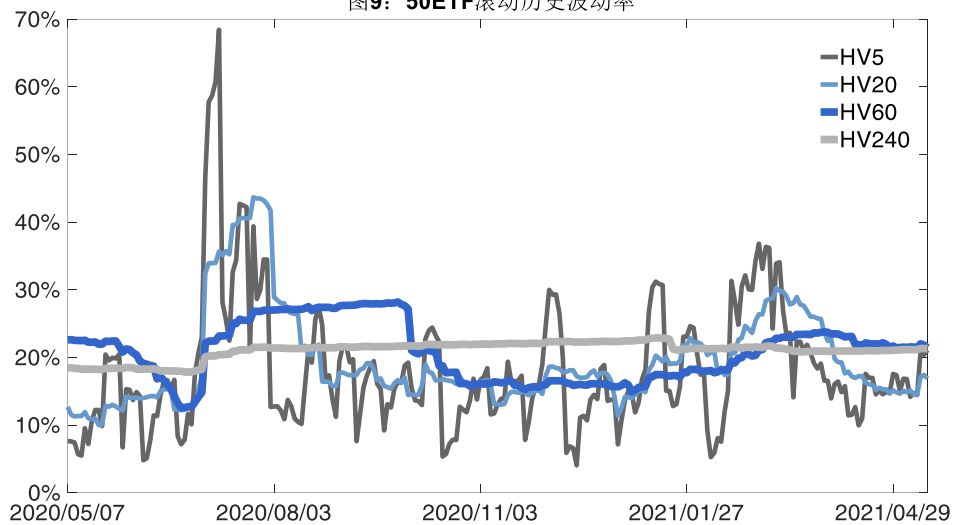
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.2 波动率分析

(1) 历史波动率

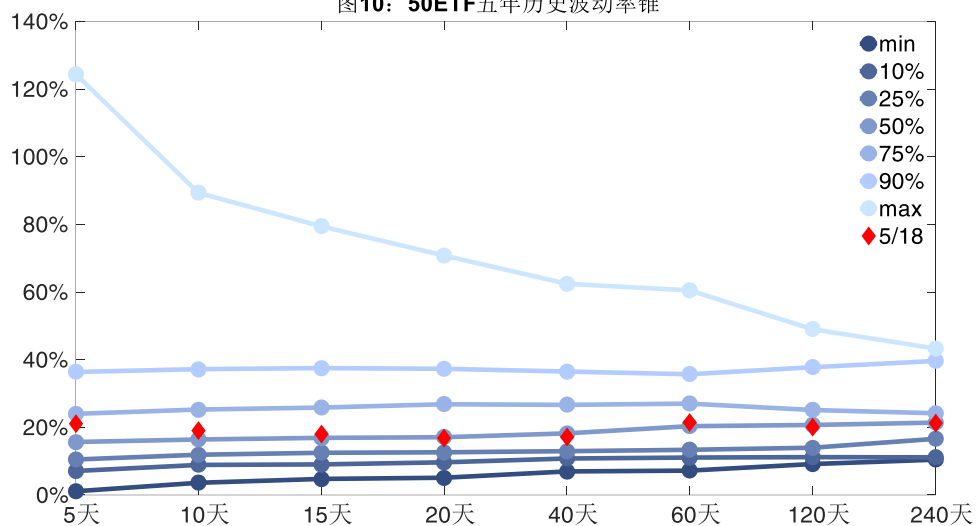
5月18日, 50ETF的5日历史滚动波动率上升至21.08%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为21.08%、19.01%、16.88%和17.11%。

图9：50ETF滚动历史波动率



数据来源：Wind，兴证期货研发部

图10：50ETF五年历史波动率锥

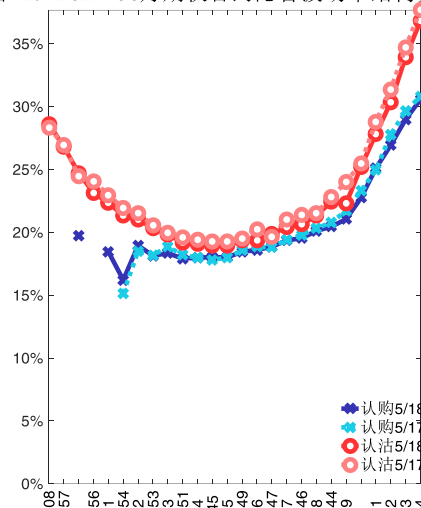
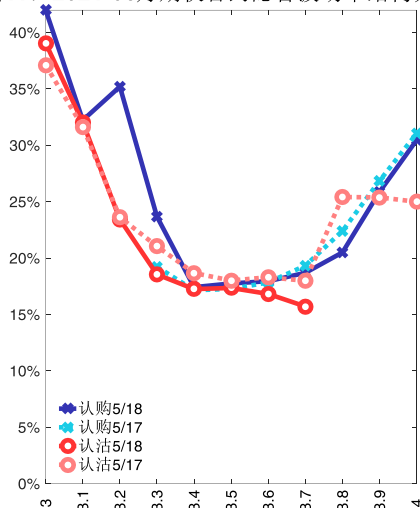


数据来源：Wind，兴证期货研发部

（2）隐含波动率

下图分别为5月18日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当日标的50ETF收盘价格为3.528。

图11: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布 图12: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

二、华泰柏瑞沪深 300ETF 期权

1、成交持仓情况

5月18日, 华泰柏瑞沪深300ETF期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 当日华泰柏瑞沪深300ETF期权成交量为1,482,850张, 较前一交易日减1,267,480张。总持仓量为2,106,143张, 减11,620张。总持仓量PCR为0.96, 较上一交易日降0.04, 后市情绪趋于乐观。2021-05合约当日成交量为1,134,590手, 较前一交易日减937,515张, 持仓量为1,067,073张, 比上一交易日减55,153张。其中, 2021-06合约当日成交量为283,535张, 较前一交易日减279,265张, 持仓量为830,293张, 比上一交易日增35,553张。

表 3: 华泰柏瑞沪深 300ETF 期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	1,134,590	-937,515	0.76	-0.01	1,067,073	-55,153	1.00	-0.07
2021-06	283,535	-279,265	0.79	0.02	830,293	35,553	1.03	-0.02
2021-09	55,178	-42,086	0.47	-0.01	174,038	5,860	0.55	0.01
2021-12	9,547	-8,614	0.80	0.22	34,739	2,120	0.79	0.01
总计	1,482,850	-1,267,480	0.75	-0.00	2,106,143	-11,620	0.96	-0.04

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 2021-05合约系列中成交量最高的合约5.25认购(标的华泰柏瑞沪深300ETF

收盘价为 5.190)，成交量 PCR 为 0.76，较上一交易日减 0.01。持仓量 PCR 为 1.00，较上一交易日降 0.07，市场情绪趋于乐观。当前支撑线位于 5，同时在 5.25 存在一定的压力。

图13: 华泰柏瑞沪深300ETF期权2021-05合约分执行价成交量

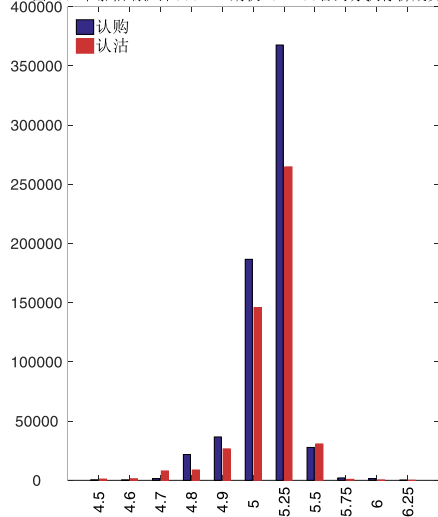
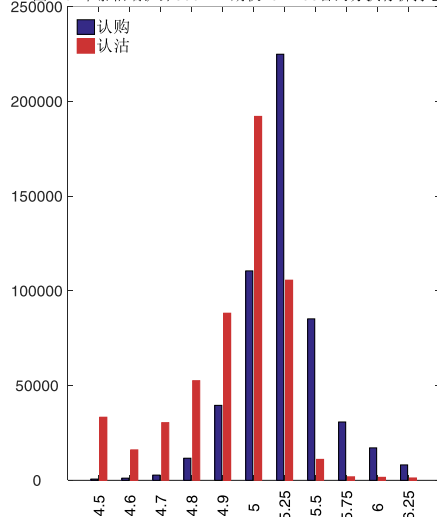


图14: 华泰柏瑞沪深300ETF期权2021-05合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日,2021-06合约系列中成交量最高的合约为5.25认购(标的华泰柏瑞沪深300ETF收盘价为 5.190)，成交量 PCR 为 0.79，较上一交易日增 0.02。持仓量 PCR 为 1.03，较上一交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。

图15: 华泰柏瑞沪深300ETF期权2021-06合约分执行价成交量

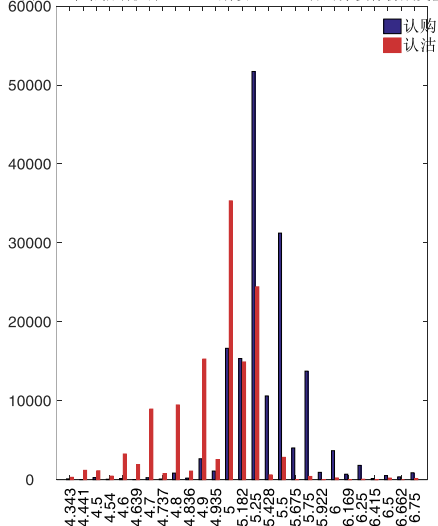
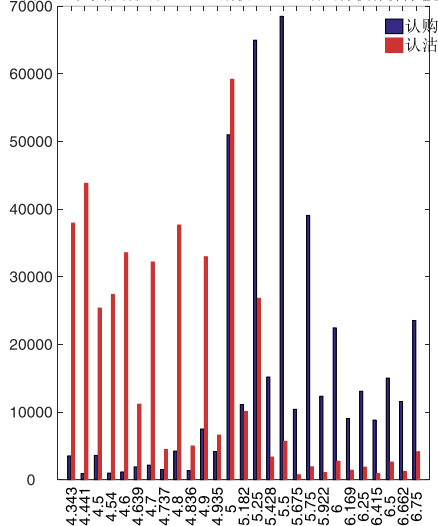


图16: 华泰柏瑞沪深300ETF期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源：Wind，兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 5.25 认购，2021-05 合约系列增仓相对最高为 5.25 认购,2021-06 合约系列增仓相对最高为 5.5 认购,标的华泰柏瑞沪深 300ETF 收盘价为 5.190。

图17: 华泰柏瑞沪深300ETF期权2021-05合约持仓量变化量

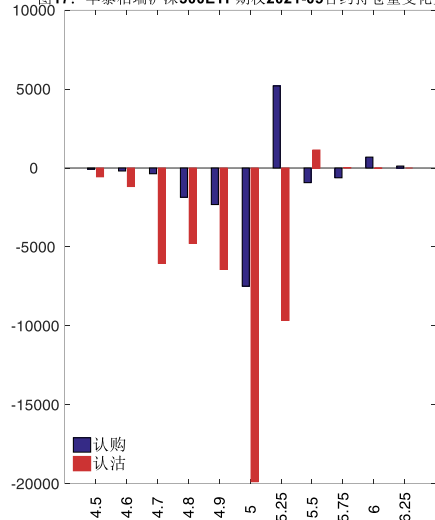
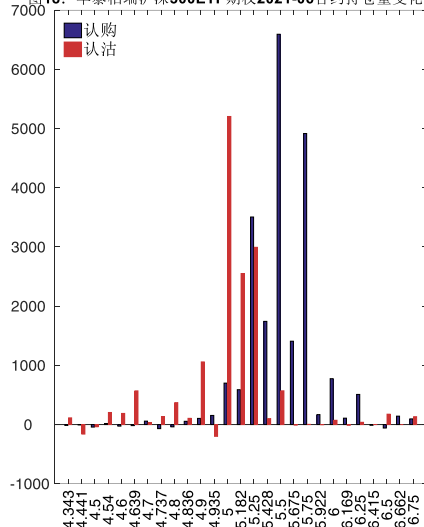


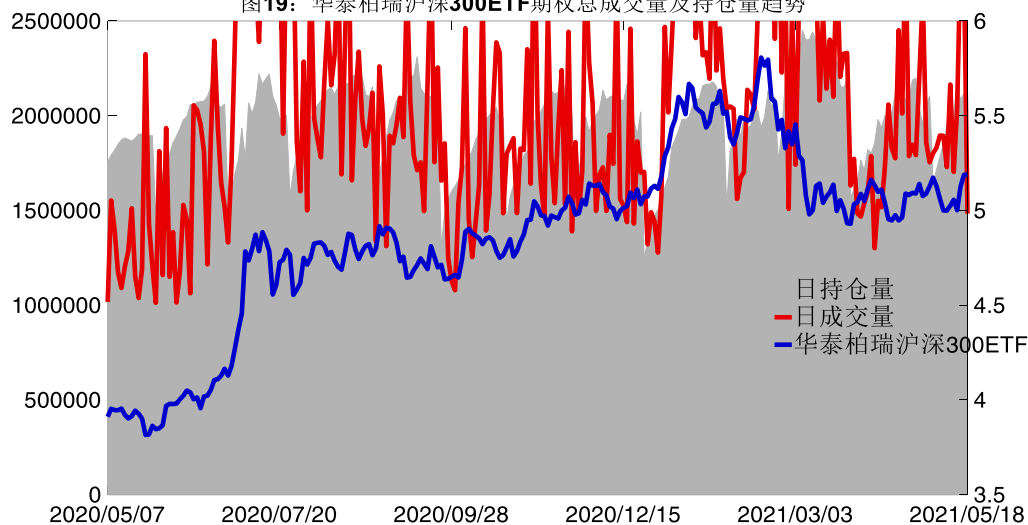
图18: 华泰柏瑞沪深300ETF期权2021-06合约持仓量变化量



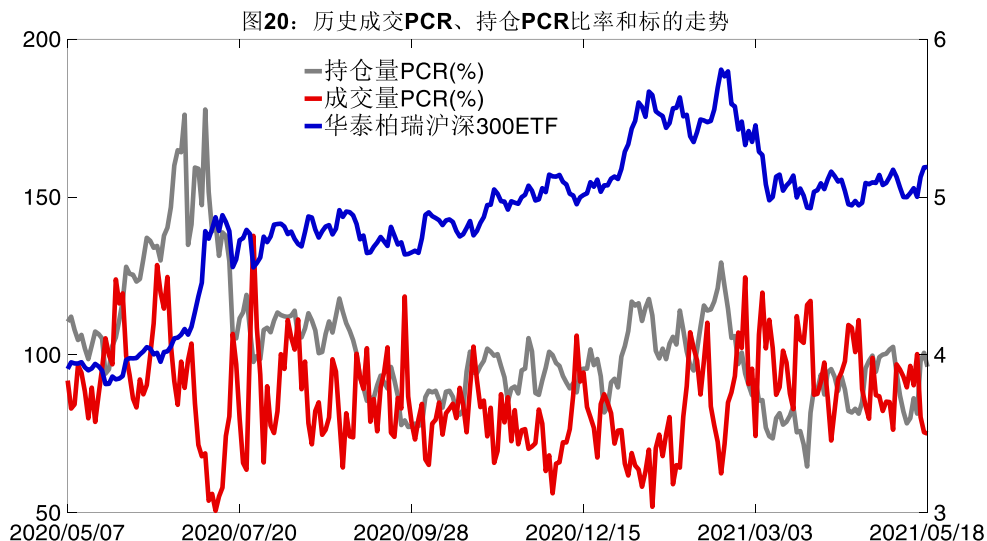
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 华泰柏瑞沪深300ETF期权总成交量减少, 总持仓量缩减, 总持仓量PCR较上一交易日降0.04, 后市情绪趋于乐观。

图19: 华泰柏瑞沪深300ETF期权总成交量及持仓量趋势



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

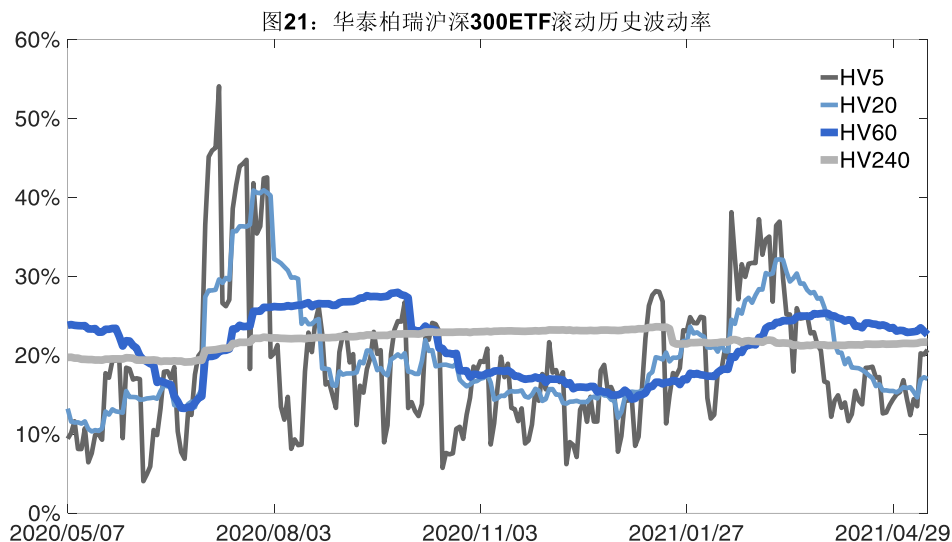


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2、波动率分析

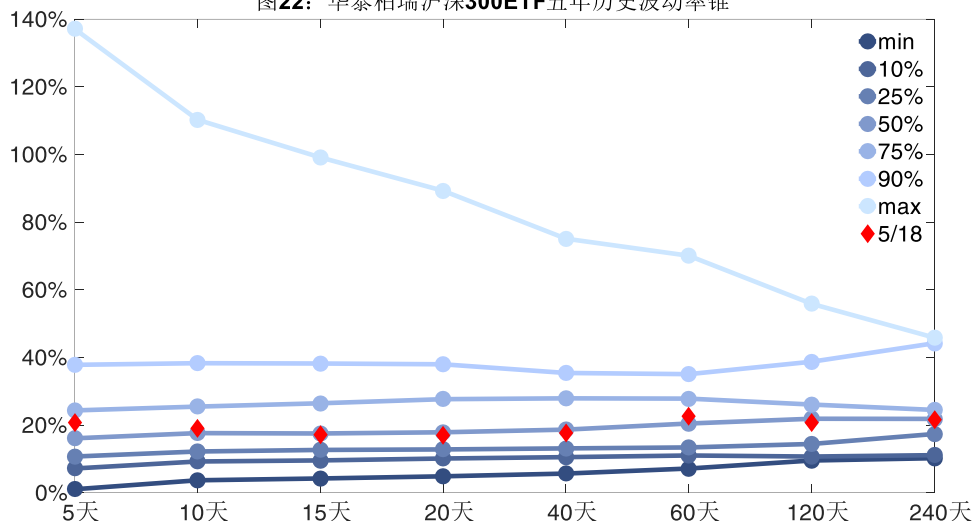
(1) 历史波动率

5月18日, 华泰柏瑞沪深300ETF的5日历史滚动波动率上升至20.69%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为20.69%、18.97%、17.01%和17.73%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图22: 华泰柏瑞沪深300ETF五年历史波动率锥



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当日标的华泰柏瑞沪深300ETF收盘价格为5.190。

图23: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

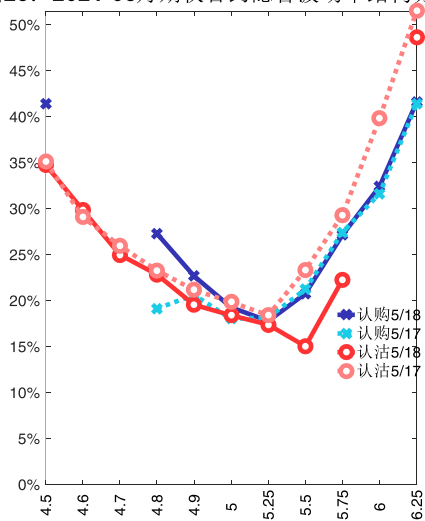
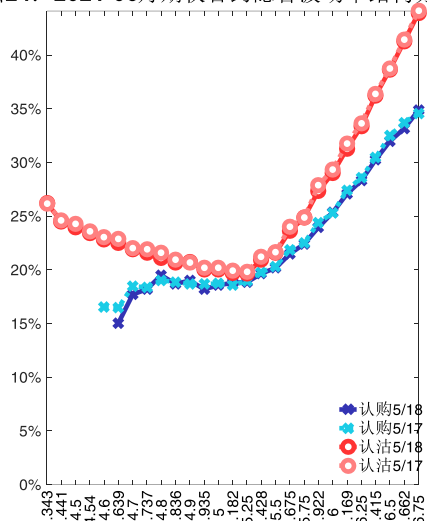


图24: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

三、嘉实沪深300ETF 期权

1、成交持仓情况

5月18日，嘉实沪深300ETF期权总成交量减少，总持仓量缩减，当日嘉实沪深300ETF

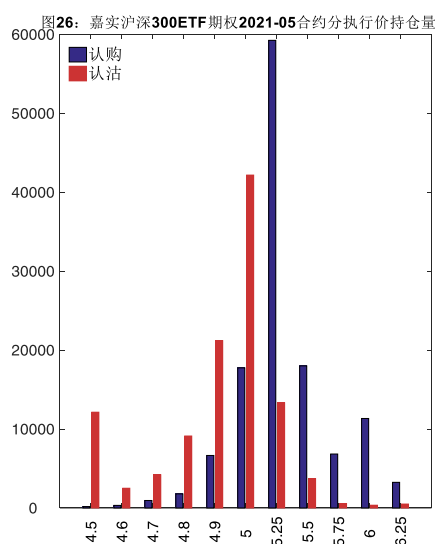
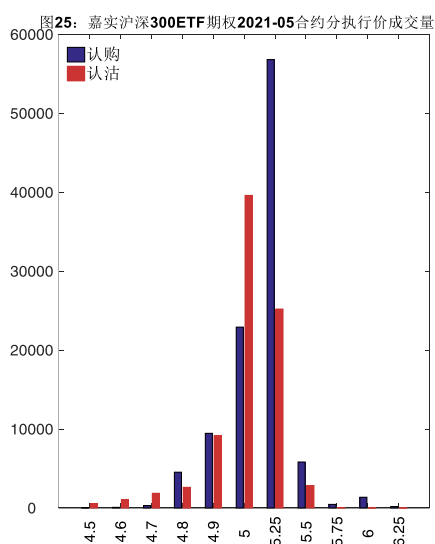
期权成交量为 238,440 张，较前一交易日减 161,498 张。总持仓量为 409,479 张，减 16,700 张。总持仓量 PCR 为 0.80，较上一交易日降 0.02，后市情绪趋于乐观。2021-05 合约当日成交量为 184,771 手，较前一交易日减 98,484 张，持仓量为 236,069 张，比上一交易日减 14,122 张。其中，2021-06 合约当日成交量为 48,483 张，较前一交易日减 55,898 张，持仓量为 121,054 张，比上一交易日减 1,036 张。

表 4：嘉实沪深 300ETF 期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	184,771	-98,484	0.81	-0.02	236,069	-14,122	0.87	-0.02
2021-06	48,483	-55,898	0.71	0.11	121,054	-1,036	0.73	-0.02
2021-09	3,556	-6,765	0.56	-0.14	44,783	-1,676	0.63	-0.00
2021-12	1,630	-351	0.78	0.28	7,573	134	0.97	0.04
总计	238,440	-161,498	0.79	0.03	409,479	-16,700	0.80	-0.02

数据来源：Wind，兴证期货研发部

5 月 18 日，2021-05 合约系列中成交量最高的合约约为 5.25 认购（标的嘉实沪深 300ETF 收盘价为 5.173），成交量 PCR 为 0.81，较上一交易日减 0.02。持仓量 PCR 为 0.87，较上一交易日降 0.02，市场情绪趋于乐观。当前支撑线位于 5，同时在 5.25 存在一定的压力。



数据来源：Wind，兴证期货研发部

5 月 18 日，2021-06 合约系列中成交量最高的合约约为 5.5 认购（标的嘉实沪深 300ETF 收盘价为 5.173），成交量 PCR 为 0.71，较上一交易日增 0.11。持仓量 PCR 为 0.73，较上一

交易日降 0.02，市场长线情绪趋于乐观。

图27: 嘉实沪深300ETF期权2021-06合约分执行价成交量

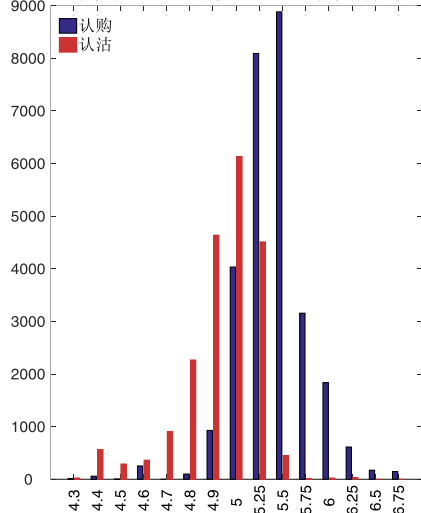
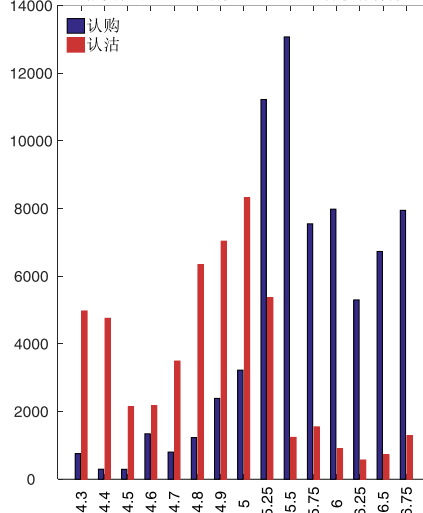


图28: 嘉实沪深300ETF期权2021-06合约分执行价持仓量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看，2021-05 合约系列增仓相对最高为 6 认购，2021-05 合约系列增仓相对最高为 6 认购，2021-06 合约系列增仓相对最高为 5.5 认购，标的嘉实沪深 300ETF 收盘价为 5.173。

图29: 嘉实沪深300ETF期权2021-05合约持仓量变化量

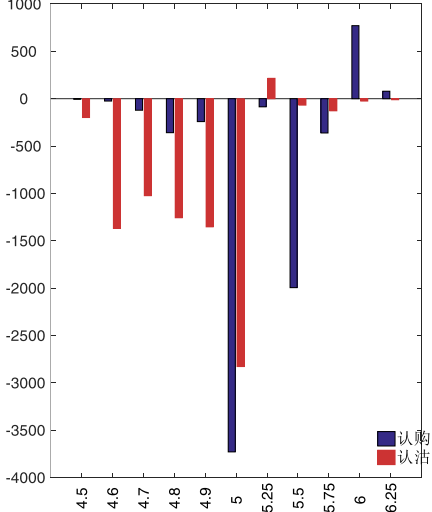
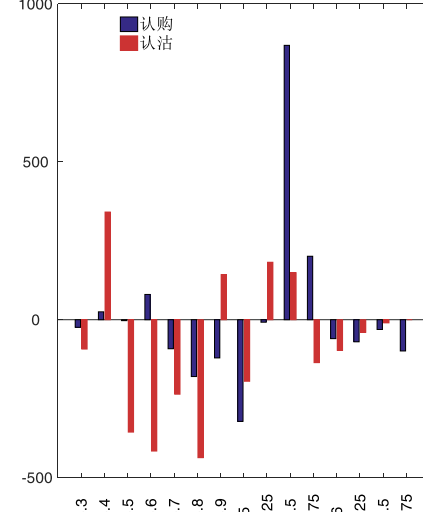
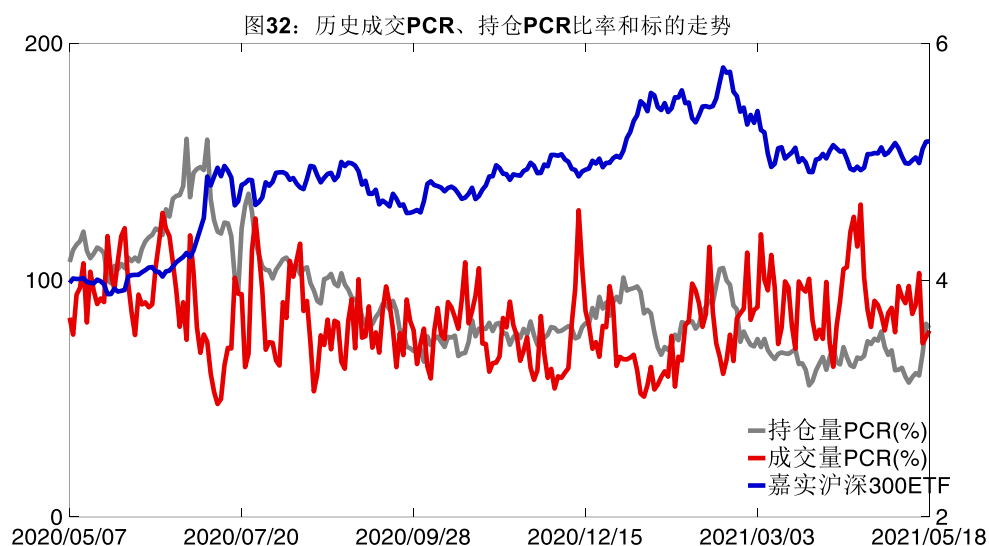
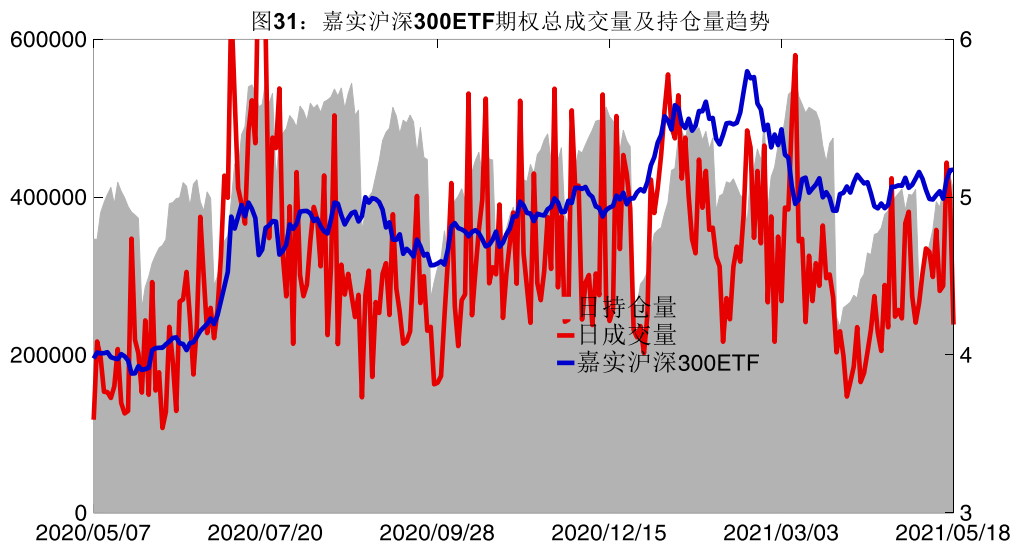


图30: 嘉实沪深300ETF期权2021-06合约持仓量变化量



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日，嘉实沪深300ETF期权总成交量减少，总持仓量缩减，总持仓量PCR较上一交易日降0.02，后市情绪趋于乐观。

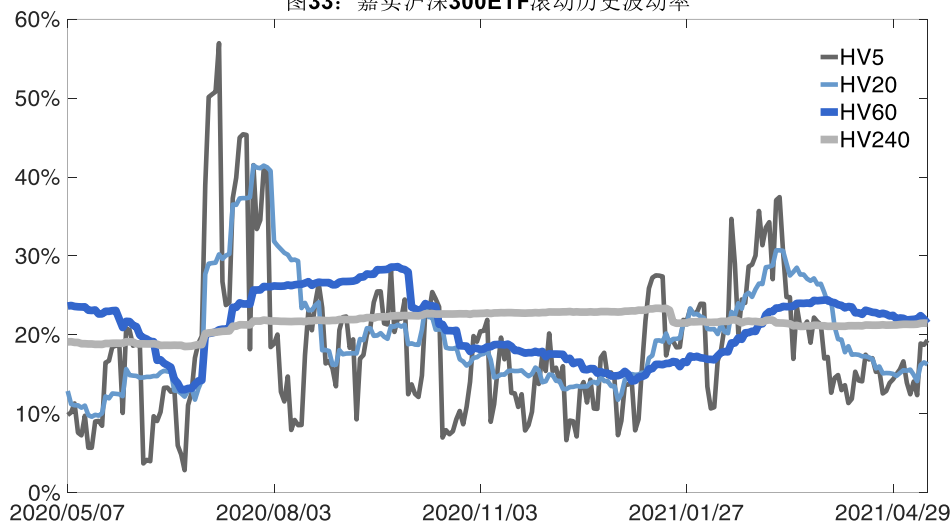


2、波动率分析

(1) 历史波动率

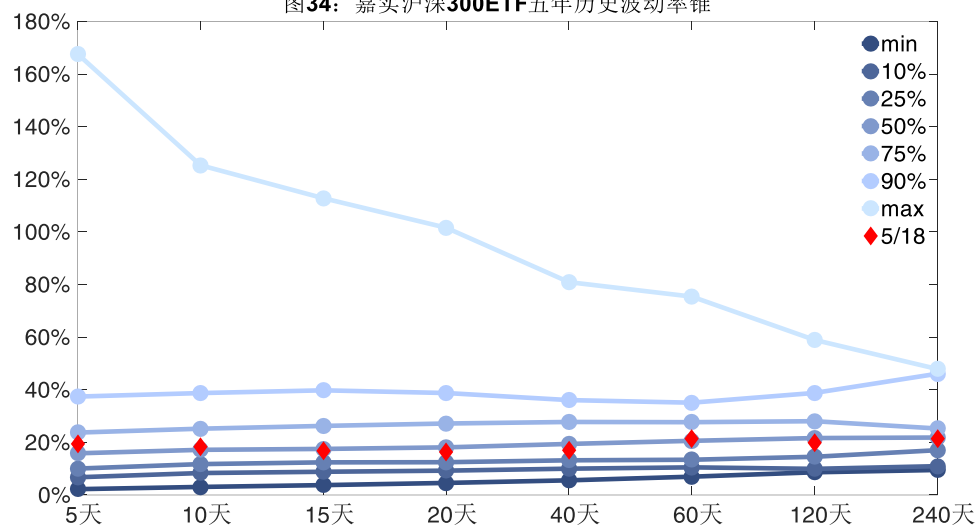
5月18日，嘉实沪深300ETF的5日历史滚动波动率上升至19.34%，位于五年历史50百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为19.34%、18.27%、16.26%和16.94%。

图33: 嘉实沪深300ETF滚动历史波动率



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图34: 嘉实沪深300ETF五年历史波动率锥



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为5月18日2021-05和2021-06合约的隐含波动率结构分布，当日标的嘉实沪深300ETF收盘价格为5.173。

图35: 2021-05月期权合约隐含波动率结构分布

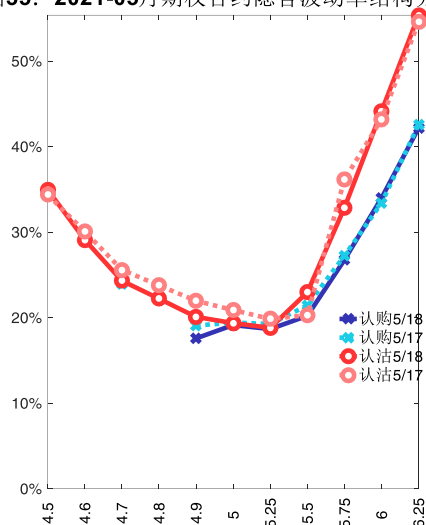
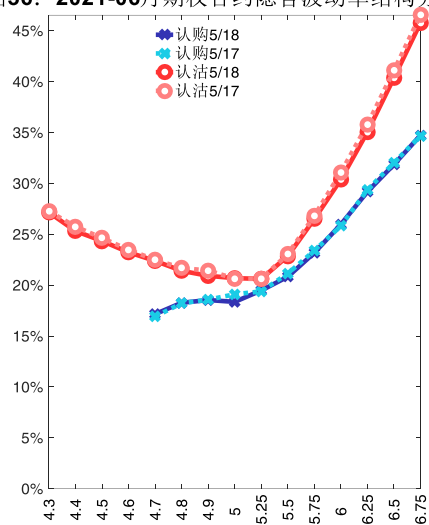


图36: 2021-06月期权合约隐含波动率结构分布



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

四、沪深 300 指数期权

1、期现市场回顾

1.1 标的行情

5月18日, 沪指盘中震荡上涨, 涨幅0.32%, 当日收于3529.01, 成交量较前一日有所降低。深指盘中震荡, 当日收于14450.60, 成交量较前一日有所降低。沪深300指数早盘开于5190.935, 盘末收于5187.601, 较上一交易日涨2.616, 涨幅为0.05%, 成交额2381.82亿。

1.2 期指市场

5月18日, 沪指收盘涨0.32%, 深指收盘跌0.04%。沪深300指数收盘涨0.05%, 股指期货IF合约全线收跌。其中合约IF2105跌幅为-0.15%。

表 5: IF 合约成交量和升贴水情况

合约	结算价	结算价涨跌幅	收盘价	收盘价升贴水率	成交量	成交量变化	持仓量	持仓量变化
IF2105	5184.0	-0.15%	5186.8	-0.02%	65,718	-20,590	60,630	-9,827
IF2106	5157.8	-0.11%	5161.0	-0.51%	39,000	-10,921	102,264	2,420
IF2109	5069.0	-0.07%	5073.0	-2.21%	9,077	-4,404	46,104	799
IF2112	5036.6	-0.06%	5040.0	-2.85%	1,812	-739	6,665	89

2、期权市场回顾

2.1 成交持仓情况

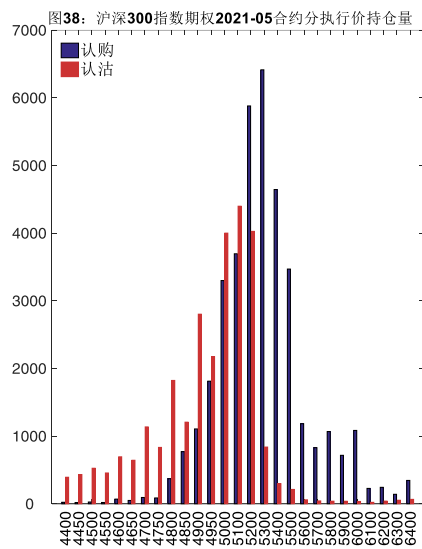
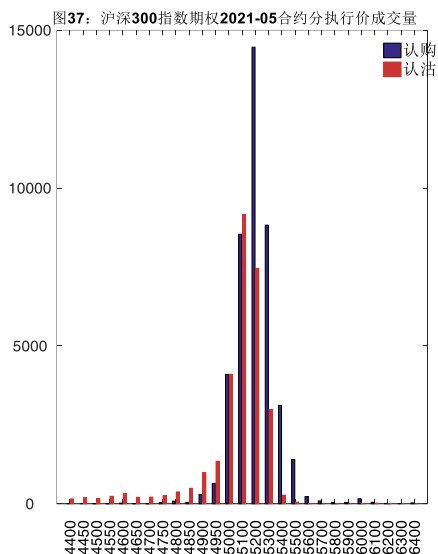
5月18日，沪深300指数期权总成交量减少，总持仓量增加，当日沪深300指数期权成交量为117,798张，较前一交易日减69,177张。总持仓量为199,731张，增4,582张。总持仓量PCR为0.69，较上一交易日降0.02，后市情绪趋于乐观。2021-05合约当日成交量为71,174手，较前一交易日减47,951张，持仓量为64,947张，比上一交易日减2,159张。其中，2021-06合约当日成交量为40,275张，较前一交易日减16,738张，持仓量为90,466张，比上一交易日增5,715张。

表 6：沪深 300 指数期权合约成交与持仓情况

合约	日成交量	日成交量变化	成交量 PCR	成交量 PCR 变化	日持仓量	日持仓量变化	持仓量 PCR	持仓量 PCR 变化
2021-05	71,174	-47,951	0.69	0.12	64,947	-2,159	0.72	-0.04
2021-06	40,275	-16,738	0.59	0.07	90,466	5,715	0.67	-0.01
2021-07	3,744	-2,075	0.56	-0.11	11,406	727	0.60	-0.02
2021-09	1,685	-1,450	0.84	0.35	18,519	271	0.68	0.01
2021-12	707	-614	0.50	-0.06	11,361	13	0.74	-0.00
2022-03	213	-349	0.75	-0.08	3,032	15	1.01	-0.00
总计	117,798	-69,177	0.65	0.09	199,731	4,582	0.69	-0.02

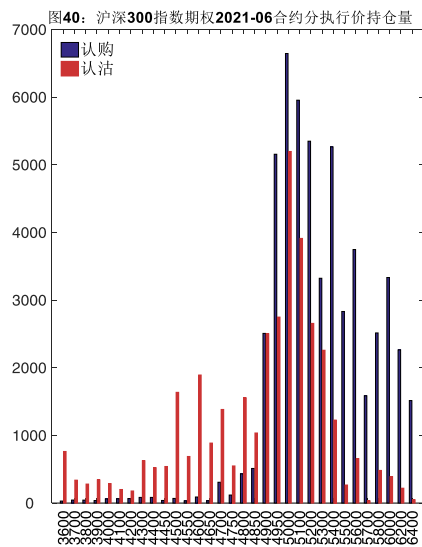
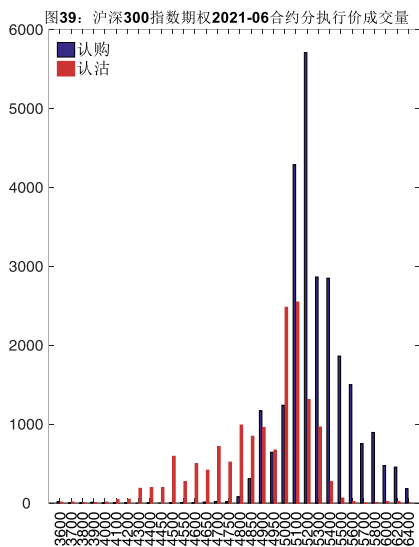
数据来源：Wind，兴证期货研发部

5月18日，2021-05合约系列中成交量最高的合约5200认购（标的沪深300指数收盘价为5187.601），成交量PCR为0.69，较上一交易日增0.12。持仓量PCR为0.72，较上一交易日降0.04，市场情绪趋于乐观。当前支撑线位于5100，同时在5300存在一定的压力。



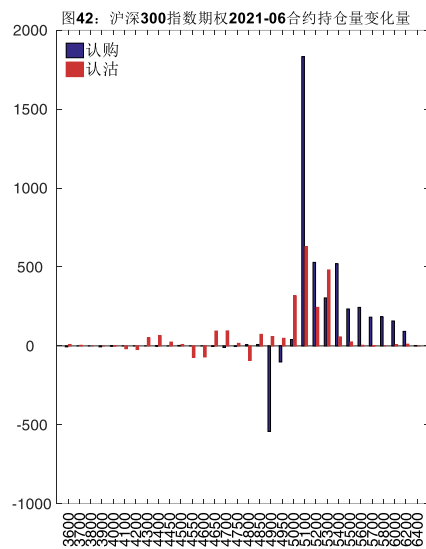
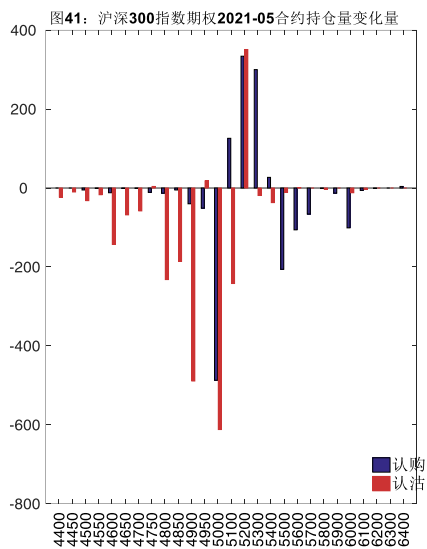
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 2021-06合约系列中成交量最高的合约为5200认购(标的沪深300指数收盘价为5187.601), 成交量PCR为0.59, 较上一交易日增0.07。持仓量PCR为0.67, 较上一交易日降0.01, 市场长线情绪趋于乐观。



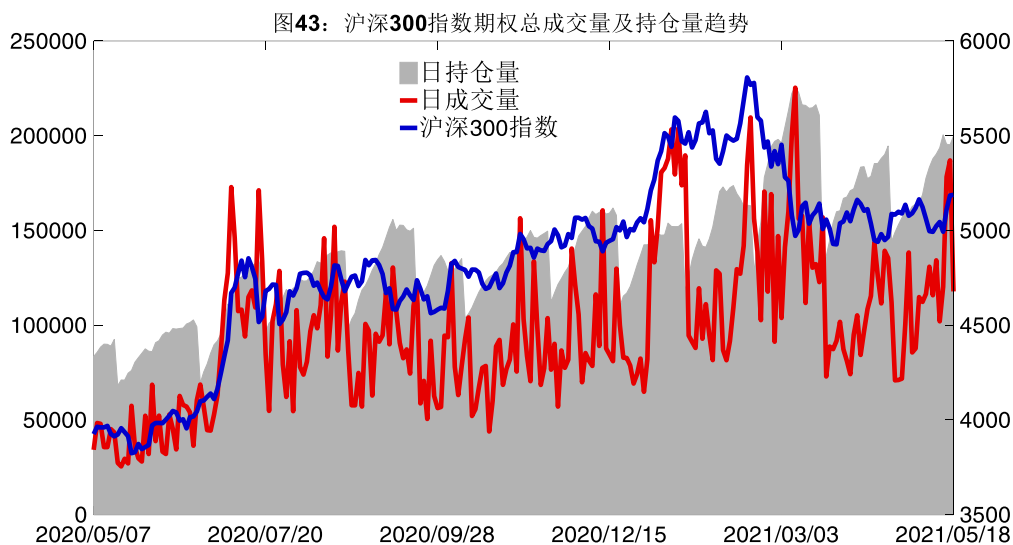
数据来源: Wind, 兴证期货研发部

从持仓变化来看, 2021-05合约系列增仓相对最高为5200认沽, 2021-05合约系列增仓相对最高为5200认沽, 2021-06合约系列增仓相对最高为5100认购, 标的沪深300指数收盘价为5187.601。

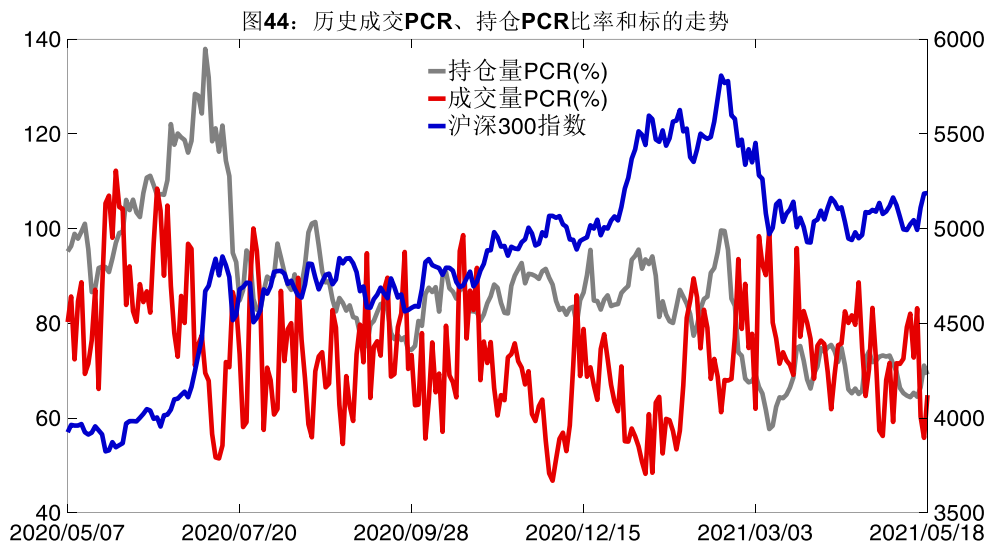


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

5月18日, 沪深300指数期权总成交量减少, 总持仓量增加, 总持仓量PCR较上一交易日降0.02, 后市情绪趋于乐观。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

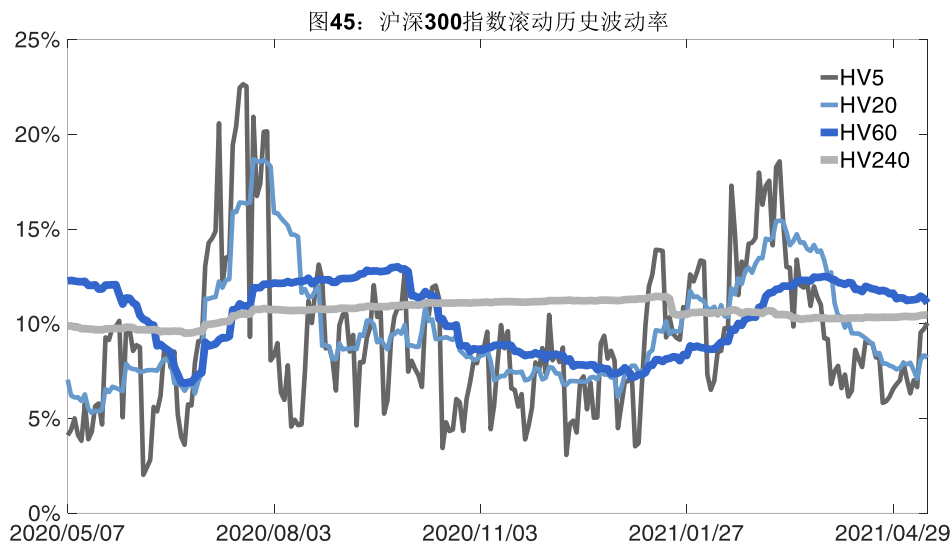


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

2.2 波动率分析

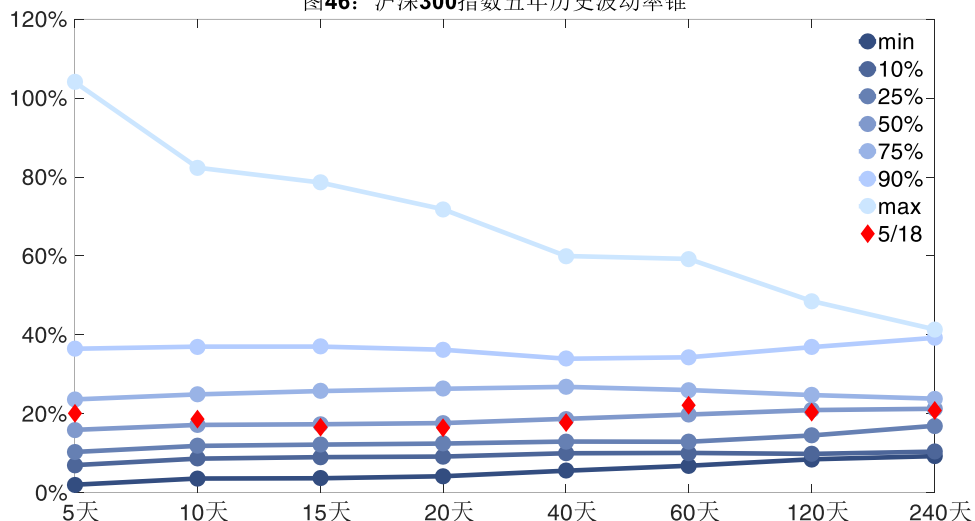
(1) 历史波动率

5月18日, 沪深300指数的5日历史滚动波动率上升至20.09%, 位于五年历史75百分位水平附近。目前5日、10日、20日和40日的历史波动率分别为20.09%、18.63%、16.40%和17.76%。



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

图46: 沪深300指数五年历史波动率锥

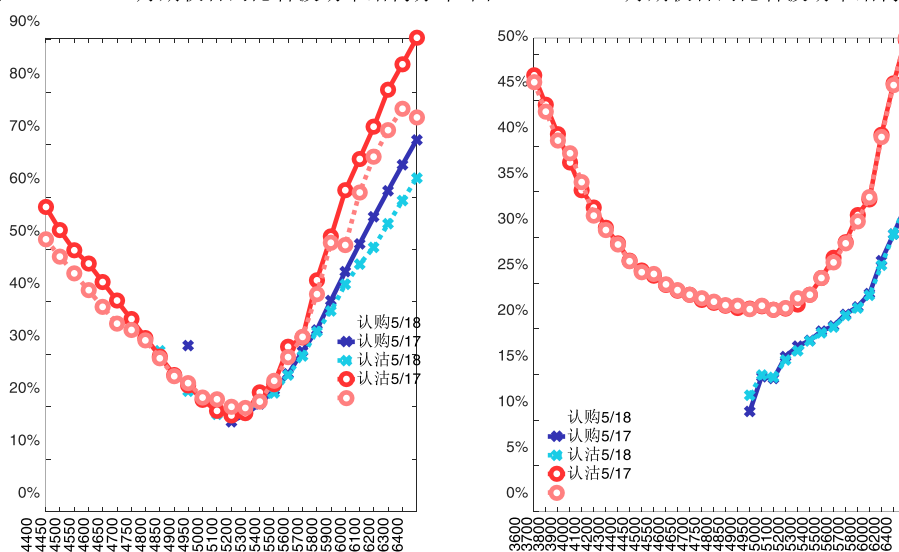


数据来源: Wind, 兴证期货研发部

(2) 隐含波动率

下图分别为 5 月 18 日 2021-05 和 2021-06 合约的隐含波动率结构分布, 当日标的沪深 300 指数收盘价格为 5187.601。

图77: 2021-05-18 日沪深300指数隐含波动率结构分布图 图78: 2021-06-18 日沪深300指数隐含波动率结构分布图



数据来源: Wind, 兴证期货研发部

分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我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。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，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，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。