4 月 26 日金融衍生品日报

分析师：
罗俊 SAC：S0160511030002 ☎：0571-87925136 ✉：luoj@ctsec.com
张耿 SAC：S0160516030001 ☎：0571-86652791 ✉：zhangg@ctsec.com
孙晔 SAC：S0160515090002 ☎：0571-87620709 ✉：sunye@ctsec.com

2018 年 4 月 26 日

1. 期权

1.1. 行情回顾

昨日 50ETF 低开后偏弱震荡，全天成交量较前日明显缩小。截至收盘，50ETF 下跌 0.92%，成交额 15.56 亿。50ETF 成分股中，中国平安、兴业银行等股票对 50ETF 的下跌贡献较大。

50ETF 成分股中 6 只上涨，2 只收平，41 只收跌，1 只停牌。

50ETF 期权挂牌合约 144 只，其中上涨 20%以上 2 只，下跌 20%以上 22 只，上涨集中在当月实值认沽合约，下跌集中在当月虚值认购认沽合约。

合约总成交 846846 张，较上一交易日减少 41.01%，总持仓 1576400 张，较上一交易日增加 0.44%。

1.2. 波动率分析

截至 4 月 25 日，上证 50ETF 的 30 天、60 天、90 天和 180 天历史波动率分别为 19.61%、21.82%、19.73%和 16.38%。

平值认购期权当月合约和平值认沽期权当月合约隐含波动率分别为 23.15%和 20.91%。

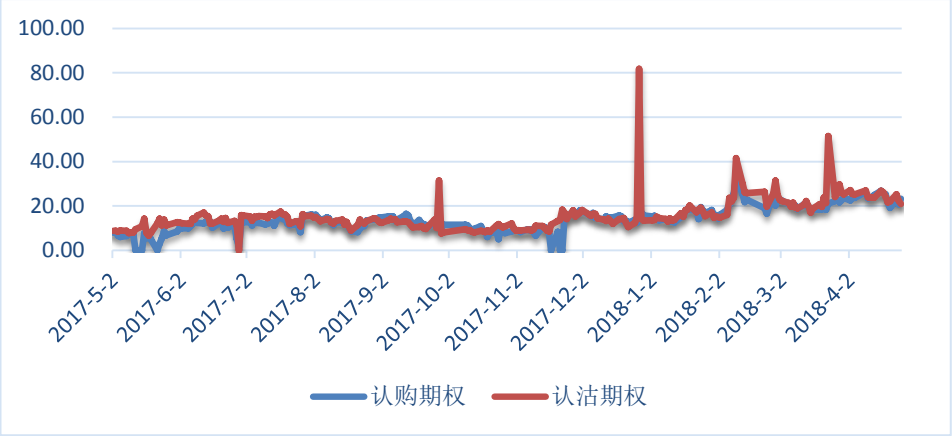

图 1：平值期权当月合约隐含波动率

数据来源：Wind 资讯、财通证券金融衍生品部

1.3. 期权操作建议

昨日沪市横盘震荡，并未因美股大跌而大幅调整，创业板甚至继续反弹。昨日沪指上下震荡 15 个点的窄幅震荡也创了近一年来的新低，成交量也明显萎缩。预计市场可能继续延续反弹势头，做空需谨慎。

2. 股指期货

2.1. 行情回顾

前一日 A 股窄幅震荡。IF1805 报收 3818.00 点，下跌 0.32%；IH1805 报收 2707.20 点，下跌 0.68%；IC1805 报收 5913.20 点，下跌 0.07%。全天沪深 300 股指期货、上证 50 股指期货和中证500股指期货分别成交15059手、12117手和8883手，环比分别变化-24.83%、-23.59%和-21.65%。

截至收盘，IF1805 减仓 428 手，总持仓 22350 手；IH1805 减仓 911 手，总持仓 15093 手；IC1805 加仓 17 手，总持仓 18301 手。IF 期指主力合约基差贴水略有扩大，IC 期指主力合约基差贴水略有扩大，IH 主力合约基差升水缩小。

2.2. 行情分析

近期中美贸易摩擦影响股市/高层强调股市稳定，政策底（3000 点）已经明确，所以短期向下空间不大，维持 3000-3350 区间震荡概率大！急跌或大幅低开短多，操作上不追涨逢高减仓！

预测-看平

表 1：股指期货主力合约点位预测

主力合约	支撑位	压力位
IF1805	3500	4300
IC1805	5500	6400
IH1805	2500	3100

数据来源：财通证券金融衍生品部

2.3 股指期货操作建议

逢低小盘指数短多，注意各合约之间严重分化。

信息披露

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并注册为证券分析师，具备专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解。本报告清晰地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，作者也不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

资质声明

财通证券股份有限公司具备中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。

主要研究领域

金融衍生品

免责声明

本报告仅供财通证券股份有限公司的内部客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司不保证该等信息的准确性、完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的邀请或向他人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本公司通过信息隔离墙对可能存在利益冲突的业务部门或关联机构之间的信息流动进行控制。因此，客户应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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

本报告仅作为客户作出投资决策和公司投资顾问为客户提供投资建议的参考。客户应当独立作出投资决策，而基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前应咨询所在证券机构投资顾问和服务人员的意见；

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。