

来源：期货日报

昨日沪深两市偏多振荡，沪指上涨0.58%收于2956点，深成指收涨0.37%，涨停家数近百家。上证50指数窄幅振荡，微涨0.28%，普涨行情下多数股票收涨，板块之间表现均衡。

期权标的50ETF价格日内波幅较小，导致期权成交量较前日萎缩33%，总成交量202.3万手，低于前值300万手的水平。其中认购期权成交量减少57.4万手，至108.5万手，认沽期权减少40.5万手，至93.8万手。当月合约成交占比67%，成交PCR值0.87，相比前值0.81有所抬升。

持仓方面，期权总持仓相比前日增加1.14万手，至347.7万手，其中认购期权减少1万手，至198.1万手，认沽期权增加2.2万手，至149.6万手。由于当月合约即将到期，投资者开始将当月头寸移仓至下月，因此当月期权持仓减少5%左右，下月合约增仓7%。持仓量PCR值0.75，认沽期权一侧持仓偏少。

从各行权价成交分布情况可以看出，成交量主要集中在2.75—2.80两档行权价的虚值期权上，5月2.75认购期权合约成交量达到20万手。从持仓量分布来看，当月较远虚值期权均有不同程度减仓，并移仓至远月期权上。

伴随标的窄幅振荡，期权隐含波动率（IV）缓慢下行，其中当月期权IV值回落较快，日内从24%最多跌4个点至20%，远月IV值表现相对平稳，跌幅在0.5个百分点左右。当前IV值分别收于20.4%、22.5%、23.2%、22.7%，近月IV值有所偏低。实现波动率在26%附近，波动率处于相对低值水平，建议做多期权波动率。

方向性操作建议上，中长期来看股市将表现为振荡上行，投资者可以逢低卖出认沽期权策略，长期持有赚取期权时间价值。