**9月期权即将行权 成交仍占市场一半**

来源：证券时报

　　　23日，50ETF期权9月合约将迎来最后交易日、行权日，但成交量始终居高不下，占期权市场一半左右，仍然是主力合约。

　　近段时间以来，上证50ETF跟随上证综指在3000~3200点附近震荡，市场整体成交清淡。50ETF期权整体成交量也大幅萎缩，仅为高峰时期的一半左右，但持仓量并未下降，甚至还在继续上升。

　　从21日交易统计情况看，期权全天成交合约88871张，其中认购期权53142张，认沽期权35729张；持仓401109张，其中认购期权262439张，认沽期权138670张。9月期权全天成交44609张，其中认购期权26024张，认沽期权18585张；持仓209741张，其中认购期权149512张，认沽期权60229张。

　　无论从交易量还是持仓量，还有一天到期的50ETF期权9月合约，仍然占期权市场总量的将近一半。这一情况从9月初一直持续到现在。

　　统计显示，上周期权的总成交量为645842张，其中认购期权和认沽期权分别成交336248张和309594张，认购和认沽期权的日均成交量分别上升11.43%和15.18%。尽管9月份合约即将到期，但是上周的主力合约仍为9月合约，成交量占总成交量的67.58%。

　　但是，9月合约持仓占总持仓量的占比上周下降到55.65%，其中认购期权和认沽期权的持仓量分别是258344张和138289张，与环比分别下降1.84%和上升1.91%，可以发现认购、认沽期权的持仓变动较小，投资者对于市场出现大幅波动的恐慌情绪降低。

　　21日，9月份认购期权和认沽期权价格都大幅下降，市场波动率进一步下降，期指贴水幅度收窄使得认沽期权被高估的情况大幅改变。随着波动率的下降，期权市场隐含波动率期限结构已经没有明显的近高远低了。

　　特别是以行权价2.2元的9月认沽期权合约为例，其隐含波动率曾大幅攀升，一度超过120%的情况，如今市场实际波动率下降明显，隐含波动率已经回落至40%。伴随着隐含波动率的回落，前期认沽期权空头策略也获利颇丰。行权价2.2元的9月认购期权的隐含波动率也仅为38%，认沽和认购期权均远低于66%的30天历史波动率。

　　中投期货期权部门研究院徐明认为，现在市场恐慌已经不再。无论从市场隐含波动率还是认沽认购比等数据来看，都低于历史平均水平。这都预示着，市场恐慌性情绪已经逐步消散，投资者继续做空的意愿有所减弱，市场进入震荡期。