

【核心观点及操作建议】

昨日50ETF在均值附近震荡微跌，成交量明显缩小。期权绿肥红瘦（部分认沽），成交量显著减少，认购期权持仓微增。各期历史波动率无明显变化。4月合约还剩5个交易日，平值隐含波动率25.7%、26%低于5日历史波动率31%；5月合约还剩22个交易日，隐含波动率28.6%、27%高于20日历史波动率22%。

暂无推荐策略。

一、日行情回顾

上证50ETF: 昨收2.997, 涨幅-0.37%, 日成交量1058万手, 环比增幅为-24.02%。

50ETF期权: 昨日成交 311万张(最近一年日均成交约 164万张), 比前日增加了-24.68%; 成交量pcr为0.73, 比前日走高-0.02; 持仓量为 323万张, 比前日增加了3.58%, 其中认沽期权 172万张, 认购期权 150万张, pcr为1.15, 比前日走高-0.08。

成交量最大的3个合约为4月3.0/3.1call、4月3.0put, 成交 40 27 22万张; 持仓最大的合约为4月3.1/3.0/3.3call, 20 20 13万张。

Figure 1 4月期权

认购													认沽												
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆			
2019年04月(到期日2019-04-24, 剩余7个自然日, 5个交易日; 合约乘数10000)																									
0.3982	-0.0135	-3.28%	2495	5694	-330	55.81%	-	0.0036	0.0012	7.53	2.600	0.0007	-0.0003	-30.00%	5965	63607	-3793	42.38%	-	0.0036	0.0007	-0.45			
0.3487	-0.0121	-3.35%	3452	6557	-457	37.70%	-	0.0196	0.0017	8.59	2.650	0.0008	-0.0004	-33.33%	1.31万	63219	-7271	38.77%	-	0.0196	0.0008	-2.44			
0.2978	-0.0152	-4.86%	1.09万	10666	-1879	12.50%	-	0.0823	0.0008	10.03	2.700	0.0013	-0.0003	-18.75%	2.89万	87060	-18247	35.35%	-	0.0823	0.0013	-7.25			
0.2496	-0.0134	-5.10%	1.35万	15805	-3301	31.89%	0.0001	0.2690	0.0026	11.86	2.750	0.0019	-0.0007	-26.92%	3.08万	82627	-14527	32.13%	0.0001	0.2690	0.0019	-18.89			
0.2018	-0.0113	-5.30%	2.93万	28983	-6411	27.74%	0.0004	0.6911	0.0048	14.31	2.800	0.0031	-0.0005	-13.89%	4.90万	117716	-13989	29.30%	0.0004	0.6911	0.0031	-35.36			
0.1536	-0.0175	-10.23%	4.84万	44031	-10157	26.37%	0.0007	1.4134	0.0066	17.73	2.850	0.0062	0.0002	3.33%	8.65万	111652	-7525	27.78%	0.0007	1.4134	0.0062	-44.02			
0.1098	-0.0137	-11.09%	12.47万	61581	-14287	25.18%	0.0012	2.3279	0.0128	22.16	2.900	0.0120	-0.0001	-0.83%	14.46万	121453	+4975	26.00%	0.0012	2.3279	0.0120	-47.01			
0.0730	-0.0140	-16.09%	20.22万	68439	-13292	25.33%	0.0016	3.1213	0.0260	27.54	2.950	0.0255	0.0017	7.14%	19.63万	88855	+2467	26.10%	0.0016	3.1213	0.0255	-38.68			
0.0449	-0.0101	-18.36%	40.20万	195159	+17114	25.68%	0.0018	3.4422	0.0449	33.58	3.000	0.0463	0.0034	7.93%	21.96万	70970	+8776	25.86%	0.0018	3.4422	0.0433	-32.16			
0.0142	-0.0054	-27.55%	27.43万	195299	+31139	27.32%	0.0012	2.4187	0.0142	42.30	3.100	0.1157	0.0106	10.09%	6.93万	25300	-939	27.53%	0.0012	2.4187	0.0127	-20.71			
0.0044	-0.0026	-37.14%	7.53万	118174	+4132	29.96%	0.0004	0.8663	0.0044	32.93	3.200	0.2053	0.0099	5.07%	1.62万	6151	-790	29.25%	0.0004	0.8663	0.0023	-13.89			
0.0019	-0.0017	-47.22%	5.37万	130253	-11251	34.67%	0.0001	0.1683	0.0019	11.05	3.300	0.3030	0.0105	3.59%	5111	3379	-522	39.94%	0.0001	0.1683	0.0000	-9.82			
0.0011	0.0002	22.22%	1.93万	14203	+14203	39.45%	-	0.0187	0.0011	1.69	3.400	0.4023	0.0103	2.63%	1969	484	+484	48.58%	-	0.0187	-0.0007	-7.45			

Figure 2 5月期权

认购													认沽												
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆			
2019年05月(到期日2019-05-22, 剩余35个自然日, 22个交易日; 合约乘数10000)																									
0.4170	-0.0176	-4.05%	909	1112	-109	32.47%	0.0007	0.3190	0.0200	6.93	2.600	0.0062	-0.0006	-8.82%	5353	13300	+534	29.08%	0.0007	0.3190	0.0062	-17.23			
0.3714	-0.0086	-2.26%	855	937	+23	31.23%	0.0011	0.4720	0.0244	7.60	2.650	0.0092	-0.0005	-5.15%	1.38万	21021	+1586	28.64%	0.0011	0.4720	0.0092	-18.90			
0.3259	-0.0088	-2.63%	2716	2926	+1	30.19%	0.0015	0.6580	0.0289	8.37	2.700	0.0138	0.0000	0.00%	2.04万	27596	+1040	28.08%	0.0015	0.6580	0.0138	-19.44			
0.2789	-0.0109	-3.76%	2858	4283	+220	29.60%	0.0020	0.8667	0.0319	9.33	2.750	0.0196	0.0002	1.03%	1.66万	23345	+3397	27.44%	0.0020	0.8667	0.0196	-20.09			
0.2387	-0.0104	-4.18%	5499	6592	+327	28.88%	0.0025	1.0820	0.0417	10.25	2.800	0.0273	0.0007	2.63%	2.68万	32635	+5061	26.83%	0.0025	1.0820	0.0273	-20.20			
0.2000	-0.0081	-3.89%	1.28万	12141	+3361	28.78%	0.0030	1.2837	0.0530	11.29	2.850	0.0406	0.0029	7.69%	2.78万	25992	+4655	27.08%	0.0030	1.2837	0.0406	-18.22			
0.1673	-0.0073	-4.18%	3.72万	24046	+3005	29.01%	0.0034	1.4513	0.0703	12.21	2.900	0.0563	0.0044	8.48%	4.18万	40850	+5120	27.10%	0.0034	1.4513	0.0563	-16.94			
0.1357	-0.0065	-4.57%	6.14万	28767	+5560	28.57%	0.0036	1.5671	0.0887	13.34	2.950	0.0762	0.0068	9.80%	3.57万	25309	+4628	27.08%	0.0036	1.5671	0.0762	-15.57			
0.1097	-0.0053	-4.61%	8.05万	54114	+14968	28.57%	0.0037	1.6199	0.1097	14.31	3.000	0.0985	0.0065	7.07%	4.92万	27623	+10534	26.88%	0.0037	1.6199	0.0955	-14.49			
0.0696	-0.0023	-3.20%	7.44万	53348	+18764	29.04%	0.0035	1.5313	0.0696	15.79	3.100	0.1589	0.0103	6.93%	2.31万	12834	+3344	27.29%	0.0035	1.5313	0.0559	-11.94			
0.0433	-0.0002	-0.46%	5.16万	47935	+14049	29.85%	0.0029	1.2454	0.0433	16.16	3.200	0.2303	0.0103	4.68%	1.25万	5217	+2422	26.75%	0.0029	1.2454	0.0273	-9.98			
0.0258	-0.0004	-1.53%	4.52万	61742	+10539	30.36%	0.0020	0.8836	0.0258	15.69	3.300	0.3136	0.0097	3.19%	3823	2877	+716	25.62%	0.0020	0.8836	0.0106	-8.27			
0.0150	0.0010	7.14%	3.51万	20483	+20483	31.01%	0.0013	0.5537	0.0150	14.24	3.400	0.4030	0.0101	2.57%	1399	633	+633	22.73%	0.0013	0.5537	0.0000	-6.91			

二、波动率分析

4月合约还剩5个交易日，平值隐含波动率25.7%、26%低于5日历史波动率31%；5月合约还剩22个交易日，隐含波动率28.6%、27%高于20日历史波动率22%。

Figure 3 历史波动率：各期波动率有所抬头



重要声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国元期货力求准确可靠，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。本报告不构成个人投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。

联系我们 全国统一客服电话：400-8888-218

国元期货总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 21 层

电话：010-84555000 传真：010-84555009

合肥分公司

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115908

福建分公司

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号 2204 室之 01 室（即磐基商务楼 2501 室）

电话：0592-5312522

通辽营业部

地址：内蒙古通辽市科尔沁区建国路 37 号（世基大厦 12 层西侧）

电话：0475-6380818 传真：0475-6380827

大连营业部

地址：辽宁省大连市沙河口区会展路 129 号国际金融中心 A 座期货大厦 2407、2406B。

电话：0411-84807840 传真：0411-84807340-803

青岛营业部

地址：青岛市崂山区香港东路 195 号 9 号楼 9 层 901 室

电话 0532--66728681, 传真 0532-66728658

郑州营业部

地址：郑州市未来路与纬四路交叉口未来大厦 1410 室

电话：0371-53386809/53386892

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号期货大厦 2002 室

电话：021-68401608 传真：021-68400856

合肥营业部

地址：合肥市金寨路 329 号国轩凯旋大厦 4 层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115888 传真：0551-68115897

宝鸡营业部

地址：陕西省宝鸡市金台区陈仓园金九商务楼 9 层 920-921 室

北京业务总部

地址：北京东城区东直门外大街 46 号天恒大厦 B 座 9 层

电话：010-84555028 010-84555123

合肥金寨路营业部

地址：安徽省合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼

电话：0551-62895501 传真：0551-63626903

西安营业部

地址：陕西省西安市雁塔区二环南路西段 64 号凯德广场西塔 6 层 06 室

电话：029-88604088

重庆营业部

地址：重庆市江北区观音桥步行街 2 号融恒盈嘉时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号 1604 室 08 室

电话：0592-5312922、5312906

深圳营业部

地址：深圳市福田区百花二路 48 号二楼

电话：0755-36934588

唐山营业部

地址：河北省唐山市路北区北新西道 24 号中环商务 20 层 2003-2005 室

电话：0315-5105115

龙岩营业部

地址：厦门市思明区莲岳路 1 号磐基商务楼 2501 单元

电话：0597-2529256 传真：0592-5312958

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号双城国际大厦 4 号楼 22 层

电话：0571-87686300