
【核心观点及操作建议】

昨日50ETF在均值附近震荡微跌，成交量比前日缩小4成。认购期权普绿，4月平值、实值认沽微涨，5月大半微涨，6/9月认沽普遍微涨。期权成交量比前日减3成，4月期权减仓，5月期权持仓明显增仓。5日历史波动率大幅下行，更长期历史波动率无明显变化。4月合约还剩4个交易日，平值隐含波动率22.6%、25%低于5日历史波动率26.6%；5月合约还剩21个交易日，隐含波动率28.1%、27.3%高于20日历史波动率21.8%。

暂无推荐策略。

一、 日行情回顾

上证50ETF：昨收2.987，涨幅-0.33%，日成交量 608万手，环比增幅为-42.55%。

50ETF期权：

表格 1

合约标 的代码	合 约 标的 名称	总成交量	认购成交量	认沽成交 量	认沽/认 购	未平仓 合约总 数	未 平 仓 认 购 合 约 数	未 平 仓 认 沽 合 约 数
51005 0	50ET F	2,112,241(张)	1,171,598(张)	940,643(张)	80.29(%)	3,307,8 25	1,555,3 67	1,752,4 58

昨日成交 211万张(最近一年日均成交约 164万张)，比前日增加了-32%；成交量pcr为0.80，比前日走高0.07；持仓量为 331万张，比前日增加了2.48%，pcr为1.13，比前日走高-0.02。

成交量最大的3个合约为4月3.0call、4月3.0put、4月2.95call，成交 27 17 13万张；持仓最大的合约为4月3.0/3.1/3.3call， 20 19 12万张。

Figure 1 4 月期权

认购													13	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	实际杠杆倍数	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	实际杠杆倍数		
2019年04月(到期日2019-04-24, 剩余6个自然日, 4个交易日, 合约乘数10000)																										
0.3856	-0.0126	-3.16%	2031	5474	-220	0.00%	-	0.0019	-0.0014	7.75	2.600			0.0006	-0.0001	-14.29%	4064	61267	-2340	43.16%	-	0.0019	0.0006	-0.25		
0.3333	-0.0154	-4.42%	3386	6107	-450	0.00%	-	0.0132	-0.0037	8.96	2.650			0.0007	-0.0001	-12.50%	3632	60779	-2440	38.67%	-	0.0132	0.0007	-1.67		
0.2867	-0.0111	-3.73%	7050	10192	-474	0.00%	-	0.0660	-0.0003	10.39	2.700			0.0009	-0.0004	-30.77%	1.34万	80105	-6955	34.67%	-	0.0660	0.0009	-7.51		
0.2367	-0.0129	-5.17%	1.01万	12281	-3524	0.00%	0.0001	0.2464	-0.0003	12.49	2.750			0.0011	-0.0008	-42.11%	1.55万	78298	-4329	30.66%	0.0001	0.2464	0.0011	-26.96		
0.1880	-0.0138	-6.84%	1.72万	24048	-4935	0.00%	0.0003	0.6977	0.0010	15.35	2.800			0.0021	-0.0010	-32.26%	2.65万	107552	-10164	28.13%	0.0003	0.6977	0.0021	-48.00		
0.1393	-0.0143	-9.31%	2.65万	40064	-3967	16.41%	0.0007	1.5194	0.0023	19.50	2.850			0.0041	-0.0021	-33.87%	5.02万	109748	-1904	25.32%	0.0007	1.5194	0.0041	-66.07		
0.0942	-0.0156	-14.21%	8.10万	57389	-4192	19.95%	0.0011	2.5792	0.0072	25.47	2.900			0.0097	-0.0023	-19.17%	8.57万	118154	-3299	23.91%	0.0011	2.5792	0.0097	-60.60		
0.0567	-0.0163	-22.33%	13.04万	67799	-640	20.85%	0.0015	3.4554	0.0197	34.10	2.950			0.0238	-0.0017	-6.67%	12.58万	93957	+5102	24.44%	0.0015	3.4554	0.0238	-44.26		
0.0319	-0.0130	-28.95%	27.32万	200517	+5358	22.63%	0.0016	3.6969	0.0319	43.50	3.000			0.0472	0.0009	1.94%	17.44万	71662	+692	24.98%	0.0016	3.6969	0.0342	-33.88		
0.0081	-0.0061	-42.96%	12.03万	188367	-6932	25.22%	0.0010	2.2509	0.0081	58.50	3.100			0.1229	0.0072	6.22%	4.97万	23138	-2162	28.44%	0.0010	2.2509	0.0099	-20.45		
0.0026	-0.0018	-40.91%	4.27万	113546	-4628	29.59%	0.0003	0.6311	0.0026	34.34	3.200			0.2180	0.0127	6.19%	1.03万	5014	-1137	36.11%	0.0003	0.6311	0.0050	-13.29		
0.0011	-0.0008	-42.11%	2.51万	123465	-6788	34.57%	-	0.0876	0.0011	8.41	3.300			0.3149	0.0119	3.93%	2600	3039	-340	32.52%	-	0.0876	0.0019	-9.46		
0.0006	-0.0005	-45.45%	6973	15923	+1720	39.65%	-	0.0064	0.0006	0.90	3.400			0.4139	0.0100	2.48%	1957	989	+505	55.08%	-	0.0064	0.0009	-7.22		

Figure 2 5 月期权

认购													13	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	实际杠杆倍数	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	实际杠杆倍数		
2019年04月(到期日2019-04-24, 剩余6个自然日, 4个交易日, 合约乘数10000)																										
2019年05月(到期日2019-05-22, 剩余34个自然日, 21个交易日, 合约乘数10000)																										
0.4027	-0.0121	-2.92%	748	1166	+54	30.53%	0.0007	0.3312	0.0157	7.15	2.600			0.0057	-0.0005	-8.06%	3489	14345	+1045	28.44%	0.0007	0.3312	0.0057	-19.02		
0.3550	-0.0130	-3.53%	990	939	+2	31.79%	0.0011	0.4926	0.0180	7.91	2.650			0.0086	-0.0006	-6.52%	7197	24054	+3033	27.81%	0.0011	0.4926	0.0086	-20.67		
0.3094	-0.0131	-4.06%	1604	2855	-71	28.99%	0.0015	0.6886	0.0224	8.76	2.700			0.0131	-0.0007	-5.07%	1.42万	31504	+3908	27.45%	0.0015	0.6886	0.0131	-21.06		
0.2671	-0.0118	-4.23%	2023	4436	+153	29.46%	0.0020	0.9080	0.0301	9.66	2.750			0.0195	-0.0001	-0.51%	1.08万	26759	+3414	27.08%	0.0020	0.9080	0.0195	-20.83		
0.2260	-0.0119	-5.00%	4093	7151	+559	28.75%	0.0025	1.1324	0.0390	10.69	2.800			0.0287	0.0014	5.13%	2.02万	37380	+4745	26.95%	0.0025	1.1324	0.0287	-19.87		
0.1900	-0.0100	-5.00%	1.18万	15537	+3396	28.44%	0.0030	1.3398	0.0530	11.69	2.850			0.0423	0.0017	4.19%	2.07万	30548	+4556	27.22%	0.0030	1.3398	0.0423	-18.10		
0.1554	-0.0119	-7.11%	3.17万	28972	+4926	28.03%	0.0034	1.5078	0.0684	12.87	2.900			0.0588	0.0025	4.44%	3.75万	43649	+2799	27.24%	0.0034	1.5078	0.0588	-16.79		
0.1271	-0.0086	-6.34%	6.59万	36123	+7356	28.18%	0.0036	1.6180	0.0901	13.85	2.950			0.0797	0.0035	4.59%	5.26万	34077	+8768	27.36%	0.0036	1.6180	0.0797	-15.39		
0.1010	-0.0087	-7.93%	9.76万	70491	+16377	28.11%	0.0037	1.6596	0.1010	14.99	3.000			0.1034	0.0049	4.97%	5.51万	34782	+7159	27.28%	0.0037	1.6596	0.0904	-14.25		
0.0635	-0.0061	-8.76%	5.56万	68720	+15372	28.79%	0.0034	1.5380	0.0635	16.37	3.100			0.1653	0.0064	4.03%	2.13万	15392	+2558	27.77%	0.0034	1.5380	0.0523	-11.78		
0.0383	-0.0050	-11.55%	3.46万	58990	+11055	29.46%	0.0027	1.2197	0.0383	16.86	3.200			0.2398	0.0095	4.13%	8935	6298	+1081	28.64%	0.0027	1.2197	0.0268	-9.76		
0.0233	-0.0025	-9.69%	2.17万	66857	+5115	30.51%	0.0019	0.8397	0.0233	15.58	3.300			0.3245	0.0109	3.48%	2606	3429	+552	29.33%	0.0019	0.8397	0.0115	-8.09		
0.0135	-0.0015	-10.00%	1.94万	29240	+8757	31.14%	0.0011	0.5083	0.0135	13.71	3.400			0.4136	0.0097	2.40%	1466	823	+190	29.09%	0.0011	0.5083	0.0006	-6.77		

二、 波动率分析

4月合约还剩4个交易日，平值隐含波动率22.6%、25%低于5日历史波动率26.6%；5月合约还剩21个交易日，隐含波动率28.1%、27.3%高于20日历史波动率21.8%。

Figure 3 历史波动率：5日波动率大幅回落，其它波动率基本持平。



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