

【核心观点及操作建议】

昨日50ETF上午震荡、下午两点后走低，最终收跌1.52%，成交量增23%。

期权成交量缩水32%。5月期权合约成为主力，12月期权合约上市。5月隐含波动率略高于历史波动率。

5月合约还剩16个交易日，6月合约还剩40个交易日，建议继续持有昨日卖出的5月3.0/2.9宽跨式，如果标的继续下跌向2.85，则可以酌情平仓或向下移仓。

一、 日行情回顾

上证50ETF: 昨收2.913, 涨幅-1.52%, 日成交量1240万手, 环比增幅为23.08%。

50ETF期权: 昨日成交 219万张(最近一年日均成交约 277万张), 比前日增加了-32.61%; 成交量pcr为0.90, 比前日走高0.01; 持仓量为 270万张, 比前日增加了15.61%, 其中认沽期权 128万张, 认购期权 143万张, pcr为0.90, 比前日走高-0.06。

Figure 1 成交量、持仓量前6的期权合约

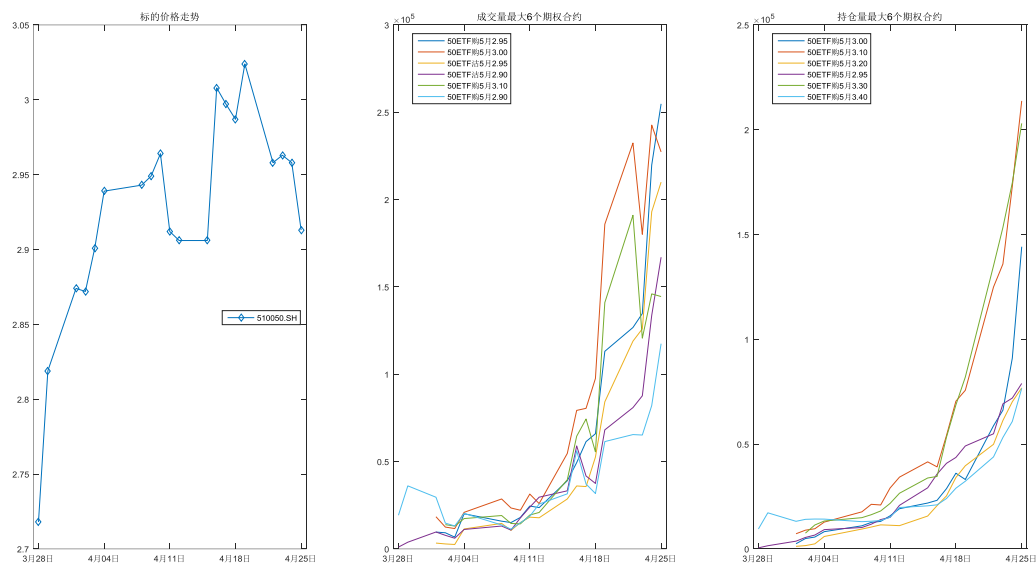
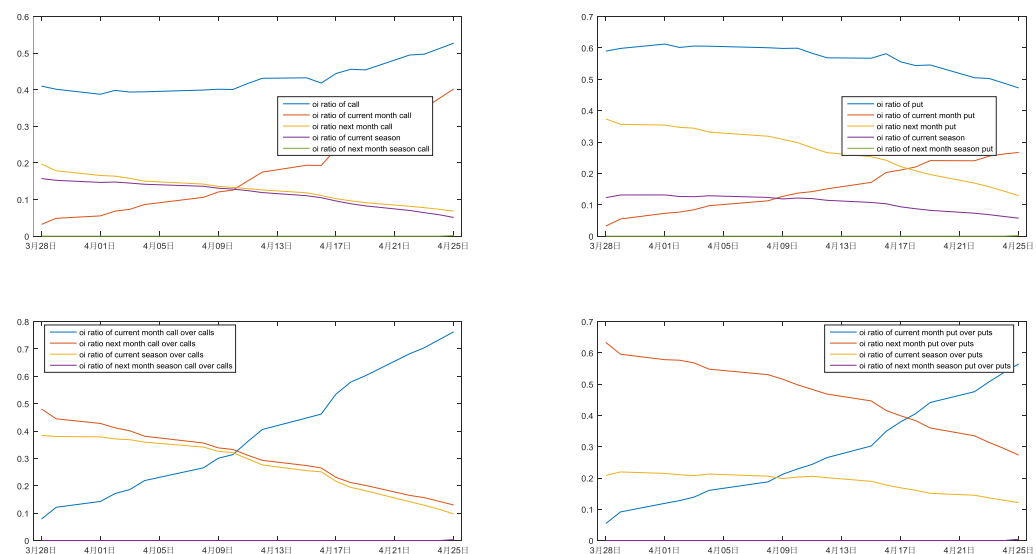


Figure 2 当月、次月、当季、次季合约占比（例如：当月认购持仓/总持仓）以及分认购和认沽的占比（例如：当月认购持仓/认购总持仓）。



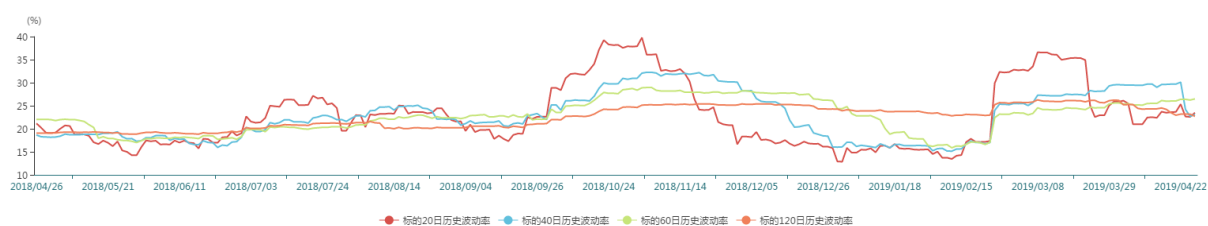
二、波动率分析

Figure 3 各月合约隐含波动率

50ETF		2.913										中价		2019-04-25		15:00							
波动率类型		价值状态		到期		上市		☒ 行权价															
到期日		60.0%		80.0%		90.0%		95.0%		97.5%		100.0%		102.5%		105.0%		110.0%		120.0%		130.0%	
		1.75		2.33		2.62		2.77		2.84		2.91		2.99		3.06		3.20		3.50		3.79	
2019-05-22		30.50		27.79		23.66		23.79		24.27		25.09		27.85		27.85		29.17		32.86		33.96	
2019-06-26		34.61		28.01		24.50		24.18		24.37		24.72		27.79		27.38		28.67		30.46		31.48	
2019-09-25		29.07		25.52		23.82		23.61		23.65		23.69		27.07		28.33		23.91		28.66		29.63	
2019-12-25		25.05		23.72		23.32		23.20		23.13		22.94		26.55		29.01		20.45		27.36		28.29	

Figure 4 历史波动率

50ETF期权 - 历史波动率走势



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

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

电话：0475-6380818

大连营业部

地址：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

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

郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室

电话：0371-53386892/53386809

上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室

电话：021-68400292

合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）

电话：0551-68115906、0551-68115888

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

西安分公司

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融恒时代广场 14-6

电话：023-67107988

厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室

电话：0592-5312522

深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）

电话：0755-82891269

唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302

电话：0597-2529256

杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室

电话：0571-87686300

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

电话：0917-3859933