国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

4. 29. 2019

50ETF 期权策略周报

国元期货研究咨询部

下跌的一周，5 月隐含波动率明显下降

主要结论：50ETF 上周周一大跌 2.18%，周三至周五 3 连阴，共下跌 4.76%。

建议震荡卖出宽跨式策略，有趋势或日内可以选择趋势方向进行买入顺势期权交易。

期权系列

电话：010-84555137

相关报告

目　录

一、 行情回顾 3
（一）标的市场回顾 3
（二）50ETF 期权市场回顾 3
二、 波动率 4
三、 操作建议 5

附图

图表 1　50ETF 期权最近一年成交量、持仓量（实线为持仓，虚线为成交） 3
图表 2　50ETF 期权流动性　　图表 3　成交量 pcr 与成交量 pcr。 4
图表 4　4 月 19 日 vs 月 4 月 26 日波动率曲面 4
图表 5　历史波动率 5

一、 行情回顾

（一）标的市场回顾

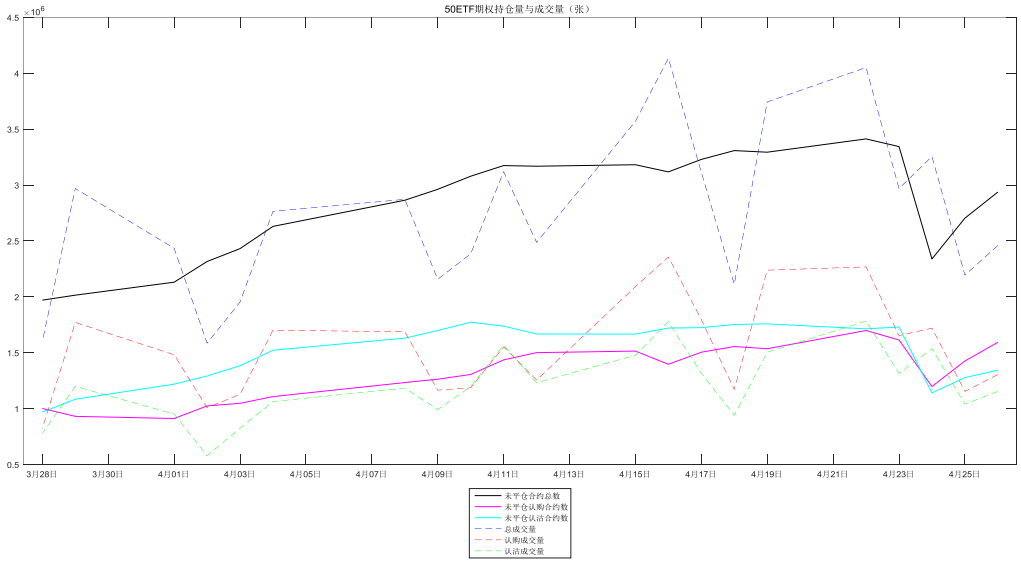
年初至上周五，共计 77 个交易日，50ETF 涨幅为 25.98%，平均日成交量为 926 万手。

上周上证 50ETF 收 2.88,周涨幅为-4.76%，日均成交量 1163 万手,环比前周增幅为-0.99%。

（二）50ETF 期权市场回顾

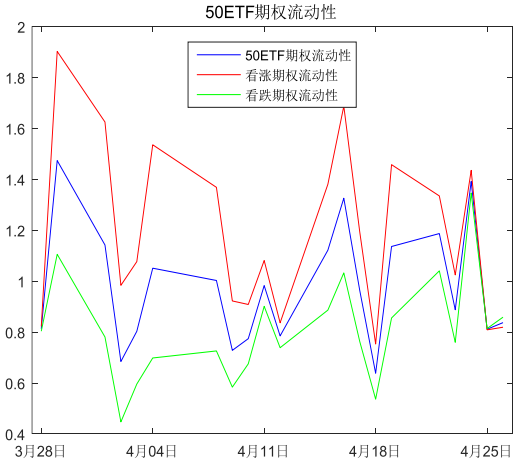
截至上周五收盘，期权持仓量为 294 万张，比前周增加了-10.82%；其中认沽期权 134 万张，认购期权 159 万张，pcr 为 0.84，比前周走高-0.30。上周 50ETF 期权日均成交约 299 万张，比前周增加了-10.45%,成交量 pcr 为 0.88,比前周走高 0.21。

图表 1　50ETF 期权最近一年成交量、持仓量（实线为持仓，虚线为成交）

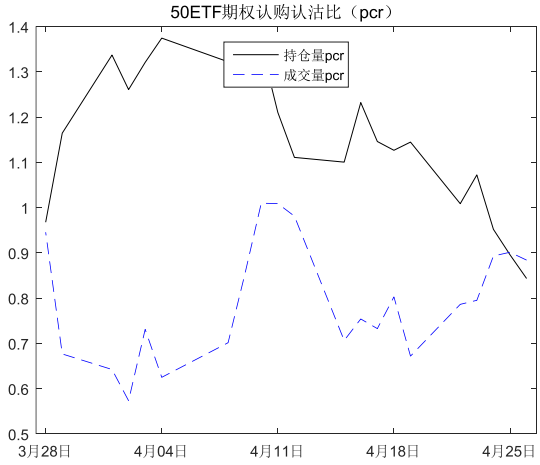


数据来源：wind 数据　国元期货

图表 2　50ETF 期权流动性



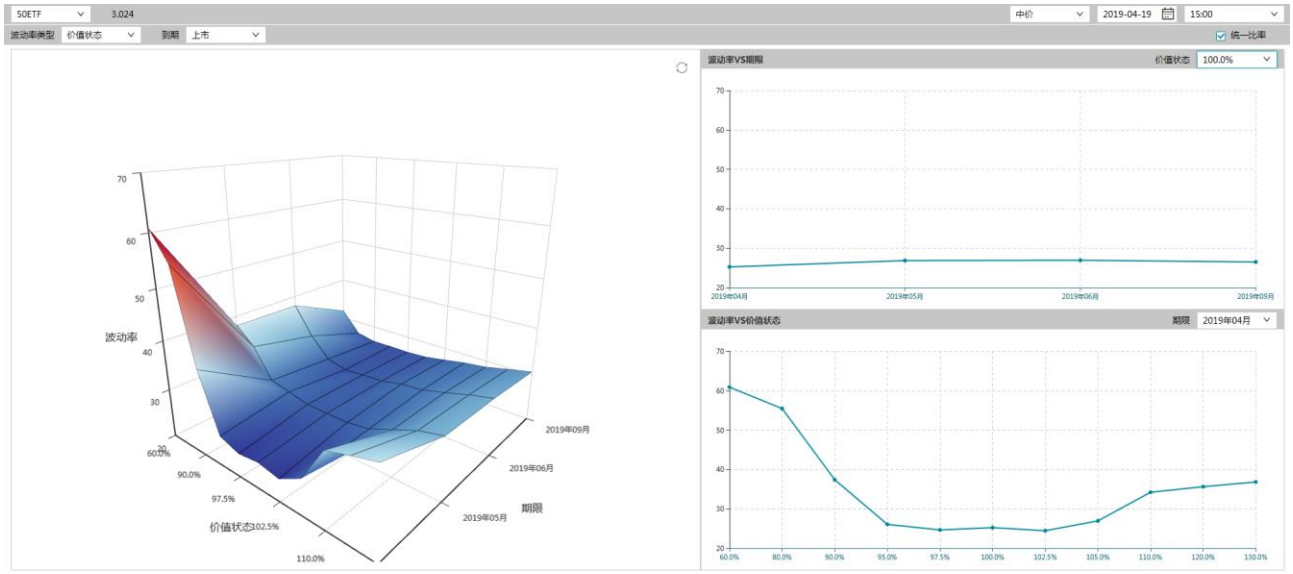
图表 3　成交量 pcr 与成交量 pcr。

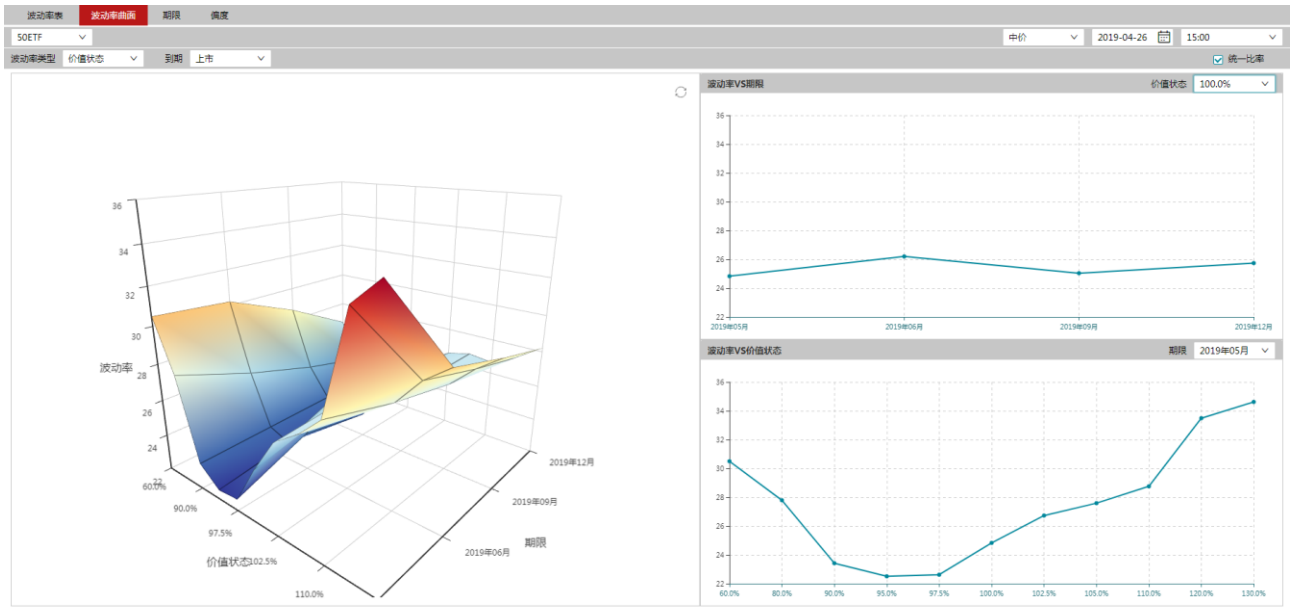


数据来源：wind 数据　国元期货

二、 波动率

图表 4　4 月 19 日 vs 月 4 月 26 日波动率曲面





数据来源：wind 数据　国元期货

图表 5　历史波动率



数据来源：国元期货

三、 操作建议

震荡卖出宽跨式策略，有趋势或日内可以选择趋势方向进行买入顺势期权交易。

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