

【核心观点及操作建议】

上个交易日50ETF有大幅下跌，收至2.686，-2.15%；成交量回升至1200万以上。

期权成交略减，持仓略增。成交量pcr剧增到2以上，市场对下跌行情的投机情绪较浓。20日历史波动率略有走高，40日历史波动率减小1个%，更长期历史波动率大致不变。各月隐波略变大。认沽隐波低于认购。5月认沽隐波反超认购，其它各月仍是认沽隐波低于认购。

5月合约还剩9个交易日，6月合约还剩33个交易日。因为5月认购临近到期且限开仓¹，建议使用6月合约。震荡行情下建议卖出下方保护跨式6月2.75/2.6或宽跨式6月2.75/2.70/2.6。趋势行情下建议顺势买入认购或认沽。

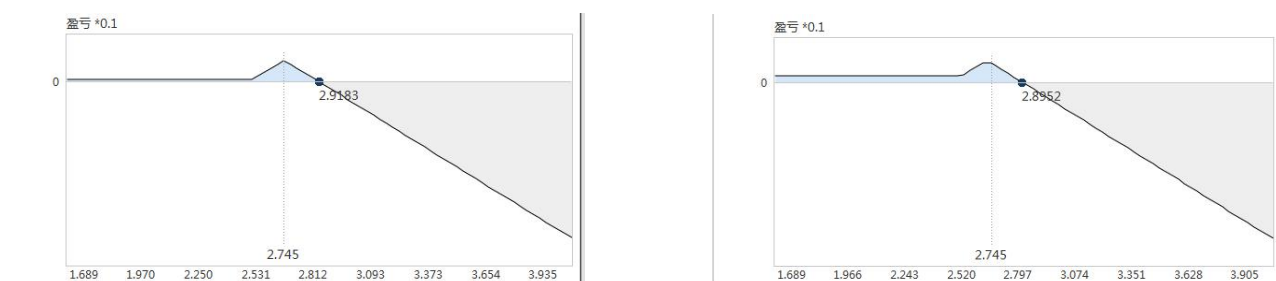


图2 下方保护跨式6月2.75/2.6及宽跨式6月2.75/2.70/2.6

¹ 截至2019年5月8日收盘，到期月份为2019年5月的未平仓上证50ETF认购期权合约数量为134.40万张，对应的合约标的总数为上证50ETF流通总量的76.69%，超过75%。根据《上海证券交易所、中国证券登记结算有限责任公司股票期权试点风险控制管理办法》第四十七条相关规定，上海证券交易所自2019年5月9日起，暂停到期月份为2019年5月的上证50ETF认购期权合约的买入开仓和卖出开仓（备兑开仓除外）。该比例下降至70%以下后，自次一交易日起可以买入开仓和卖出开仓。限制开仓期间，投资者仍可对相关合约进行平仓交易。

一、 日行情回顾

上证50ETF: 昨收2.686, 涨幅-2.15%, 日成交量1233万手, 环比增幅为29.73%。

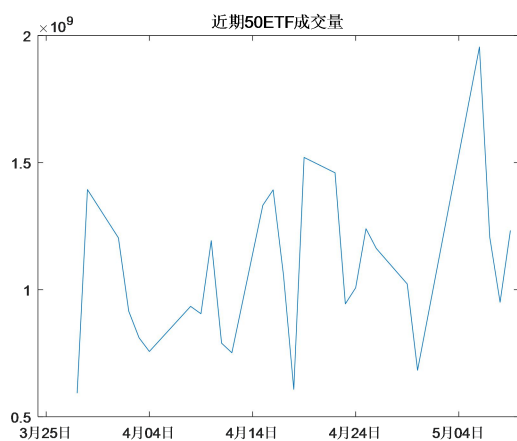


图 3

50ETF期权: 昨日成交 281万张(最近一年日均成交约 276万张), 比前日增加了-0.29%; 成交量pcr为2.06, 比前日走高1.08; 持仓量为 331万张, 比前日增加了0.63%, 其中认沽期权 135万张, 认购期权 195万张, pcr为0.69, 比前日走高-0.02。

二、 波动率分析

50ETF期权 - 历史波动率走势



图 4 历史波动率

50ETF期权 - 隐含波动率期限结构

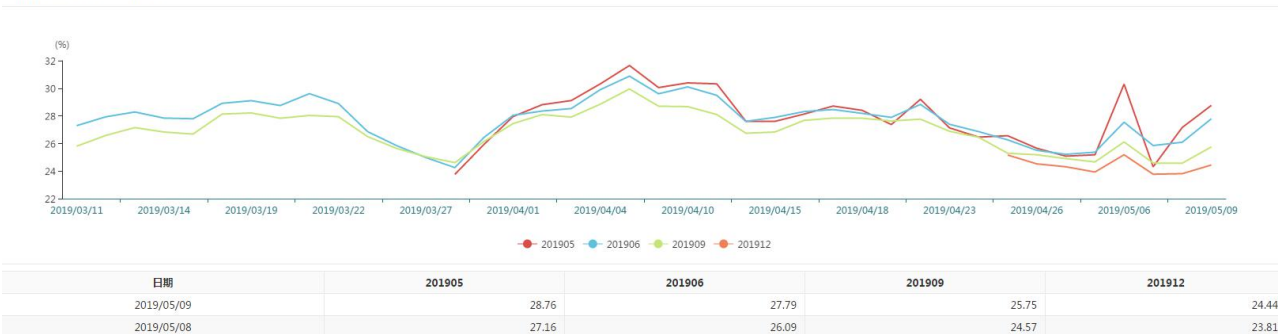


图 5 隐含波动率期限结构

50ETF期权 - 隐含波动率微笑 (更新日期:2019/05/09)

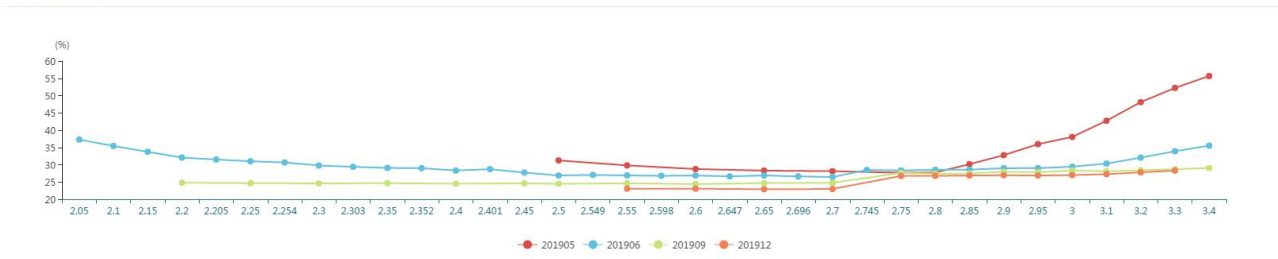


图 6 隐含波动率微笑

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