国元期货 Guoyuan Futures Co . Ltd .

2019. 2. 25

50ETF 期权策略周报

国元期货研究咨询部

50ETF 期权成交量即将破 300 万

主要结论：

50ETF期权成交量即将破300万，成交量/持仓量大幅提升，市场积蓄能量。但相比场外市场，50ETF期权持仓体量仍较小。

周内成交量pcr有所走高，表明市场情绪谨慎中性。

期权系列

电话：010-84555137

相关报告

目　录

一、 行情回顾 1
（一）标的市场回顾 1
（二）场内期权市场回顾 1
（三）场外期权市场回顾 2
二、 波动率 2
三、操作建议 2

一、 行情回顾

（一）标的市场回顾

年初至上周五，共计 33 个交易日，50ETF 涨幅为 16.10%，平均日成交量为 680.1 万手。

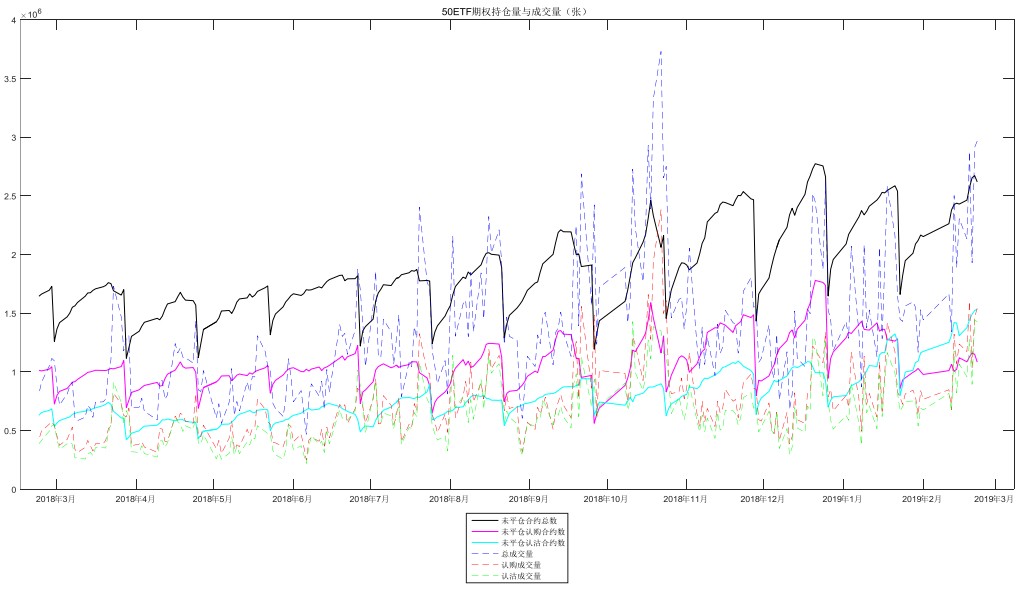
上周上证 50ETF 收 2.618,周涨幅为 4.26%， 日均成交量 922 万手,环比前周增幅为 39.56%。

数据来源：文华财经、 国元期货

（二）场内期权市场回顾

截至上周五收盘，期权持仓量为 262 万张，比前周增加了 0.08%；其中认沽期权 154 万张，认购期权 108 万张，pcr 为 1.42，比前周走高 0.25。上周 50ETF 期权日均成交约 256 万张，比前周增加了 0.32%,成交量 pcr 为 0.93,比前周走高 0.06。

Figure 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

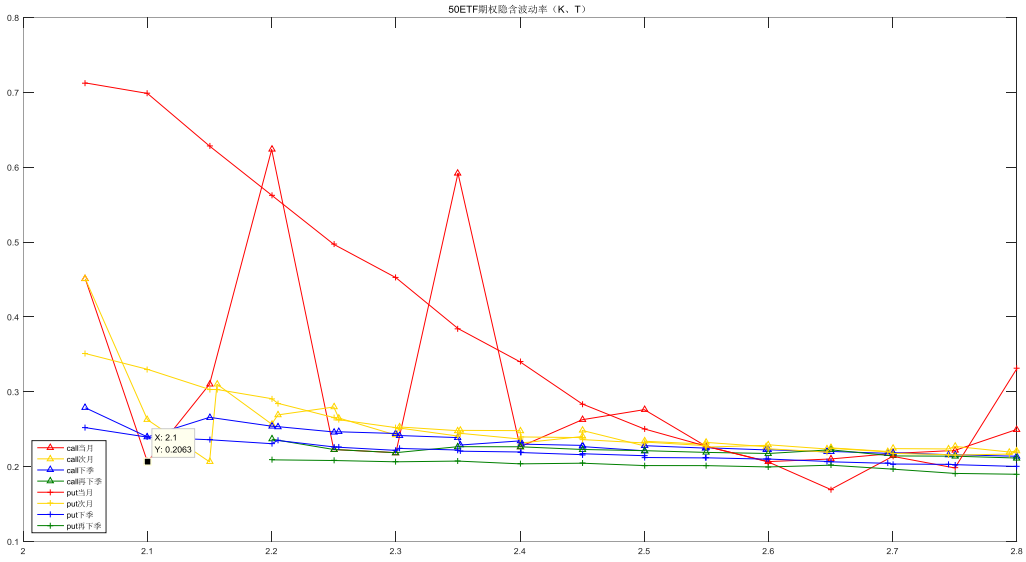
（三）场外期权市场回顾

场外衍生品业务:2018 年 12 月,证券公司开展场外金融衍生品交易涉及初始名义本金 938.41 亿元;截止本月末,场外金融衍生品未了结初始名义本金合计 3,466.71 亿元。

数据来源：中证场外衍生品市场官方网站

二、 波动率

Figure 2　50ETF 期权隐含波动率



数据来源：wind 数据　国元期货

伴随 1 月初以来的指数上涨，波动率整体抬升，但低行权价格区域的波动率更高。这是由于价格上涨过快，导致平值行权价趋近上证 50ETF 期权行权价格区间上沿。

三、操作建议

激进型投资者可以买入看涨期权跟随趋势，建议在波动率出现罕见峰值后出场。

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
电话：0917-3859933

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