

【核心观点及操作建议】

50ETF微涨，成交量有较大恢复，比前一个交易日大幅增加3成。期权成交量大减。

昨日认购期权涨跌互现，认沽期权基本全面下跌。成交大幅减27%，持仓略增。成交主要集中在平值附近，持仓主要集中在平值和虚值期权部位。3/6/9月平值期权隐含波动率略有下降。3月隐含波动率显著高于同期历史波动率。

从策略监控来看，昨日卖出宽跨式继续盈利，但受前几日波动率走高影响，仍未回到18日上午的高点。

一、行情回顾

上证50ETF：昨收2.794，涨幅0.14%，日成交量1052万手，环比增幅为27.84%。

50ETF期权：认购期权涨跌互现，认沽期权基本全面下跌。昨日成交 233万张(最近一年日均成交约 151万张)，比前日增加了-27.19%；成交量pcr为0.81，比前日走高-0.03；持仓量为 307万张，比前日增加了3.11%，其中认沽期权 169万张，认购期权 138万张，pcr为1.23，比前日走高-0.08。

Figure 1 3月合约T形图

认购								认沽								
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	Vega	Gamma	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	隐含波动率	Vega	Gamma
0.3975	0.0034	0.86%	887	1742	0.00%	-	0.0005	2.400	0.0008	-0.0003	-27.27%	6125	49578	46.68%	-	0.0005
0.3451	0.0021	0.61%	1219	1922	0.00%	-	0.0048	2.450	0.0010	-0.0004	-28.57%	6848	54285	41.80%	-	0.0048
0.2951	0.0016	0.55%	3097	7159	0.00%	-	0.0319	2.500	0.0016	-0.0004	-20.00%	1.65万	107613	39.45%	-	0.0319
0.2471	0.0016	0.65%	4186	6649	33.89%	0.0001	0.1501	2.550	0.0027	-0.0003	-10.00%	1.90万	75909	36.82%	0.0001	0.1501
0.2001	0.0021	1.06%	1.39万	12062	36.55%	0.0002	0.5122	2.600	0.0041	-0.0007	-14.58%	5.14万	105479	33.47%	0.0002	0.5122
0.1497	-0.0003	-0.20%	2.48万	25629	25.64%	0.0005	1.2910	2.650	0.0075	-0.0014	-15.73%	7.05万	115201	30.91%	0.0005	1.2910
0.1111	0.0001	0.09%	7.54万	35156	29.64%	0.0010	2.4438	2.700	0.0156	-0.0026	-14.29%	13.12万	107981	30.37%	0.0010	2.4438
0.0738	-0.0018	-2.38%	17.69万	63257	29.18%	0.0015	3.5284	2.750	0.0295	-0.0041	-12.20%	18.99万	76357	29.82%	0.0015	3.5284
0.0465	-0.0035	-7.00%	29.42万	127666	29.53%	0.0016	3.9418	2.800	0.0512	-0.0054	-9.54%	21.36万	77279	29.60%	0.0016	3.9418
0.0276	-0.0041	-12.93%	13.87万	102313	30.16%	0.0014	3.4535	2.850	0.0820	-0.0057	-6.50%	8.31万	29711	30.40%	0.0014	3.4535
0.0165	-0.0034	-17.09%	8.94万	108702	31.60%	0.0010	2.4031	2.900	0.1221	-0.0029	-2.32%	3.01万	11782	32.79%	0.0010	2.4031
0.0093	-0.0028	-23.14%	4.86万	98626	32.62%	0.0006	1.3438	2.950	0.1644	-0.0054	-3.18%	1.35万	16353	34.47%	0.0006	1.3438
0.0065	-0.0017	-20.73%	10.49万	314782	35.84%	0.0003	0.6106	3.000	0.2099	-0.0054	-2.51%	9739	12508	32.81%	0.0003	0.6106

数据来源：Wind 数据 国元期货

3月合约3月27日到期，还剩5个交易日。4月合约4月24日到期，还剩24个交易日。

成交量最大的3个合约为3月2.8call、3月2.8put、3月2.75put，成交29/21/19万张；

持仓量最大的合约为3月3.0call30，31万张。其它超过10万张持仓的期权还有3月2.8call、3月2.85call、2.90call、3月2.5put、2.6put、2.65put、2.7put。

二、波动率分析

Figure 2 波动率表

90.0%	95.0%	97.5%	100.0%	102.5%	105.0%	110.0%
2.51	2.65	2.72	2.79	2.86	2.93	3.07
38.42	30.83	30.41	29.54	30.55	32.28	36.21
31.01	29.87	29.51	31.03	31.17	31.77	32.75
27.70	27.46	27.70	28.11	28.65	29.25	30.21
25.59	25.71	25.74	25.88	26.34	27.32	29.26

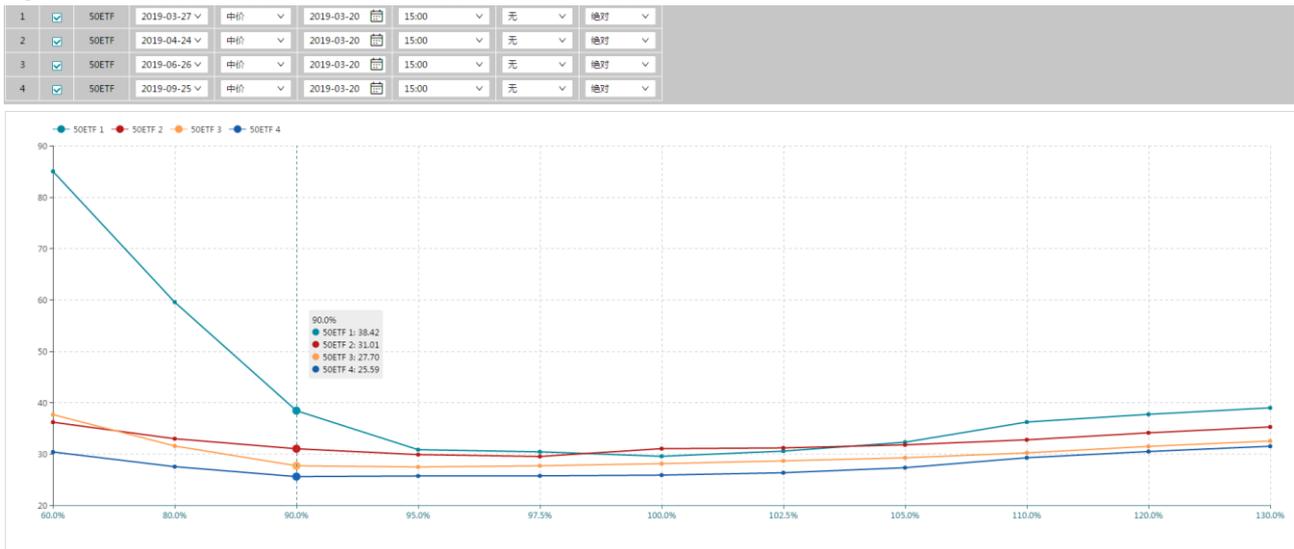
数据来源：Wind 数据 国元期货

Figure 3 隐含波动率比前一个交易日有所下降



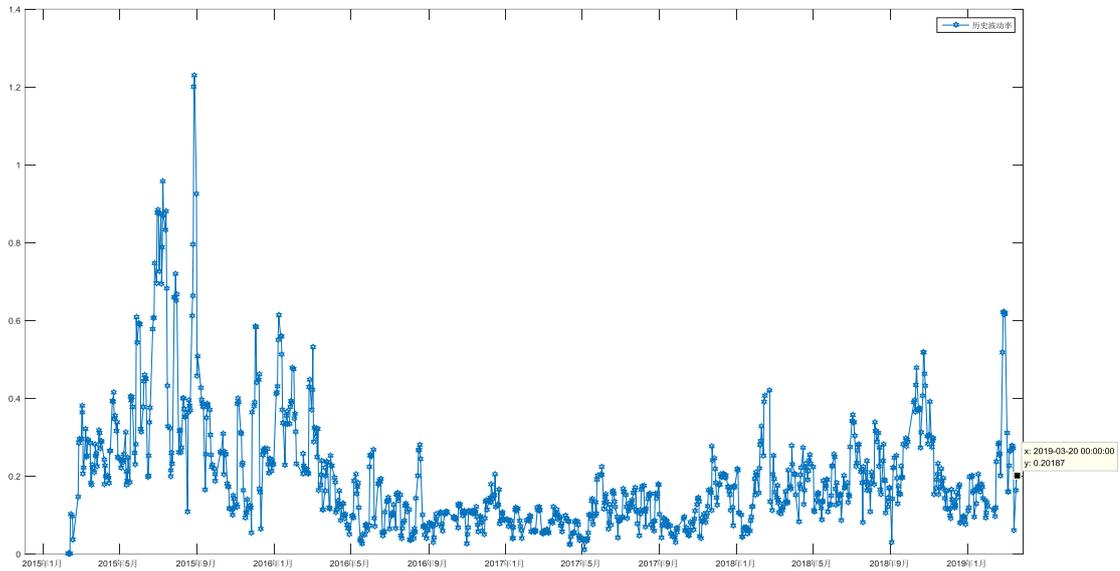
数据来源: wind 数据 国元期货

Figure 4 隐含波动率偏度: 4/6/9 月合约的隐含波动率较为扁平。



数据来源: wind 数据 国元期货

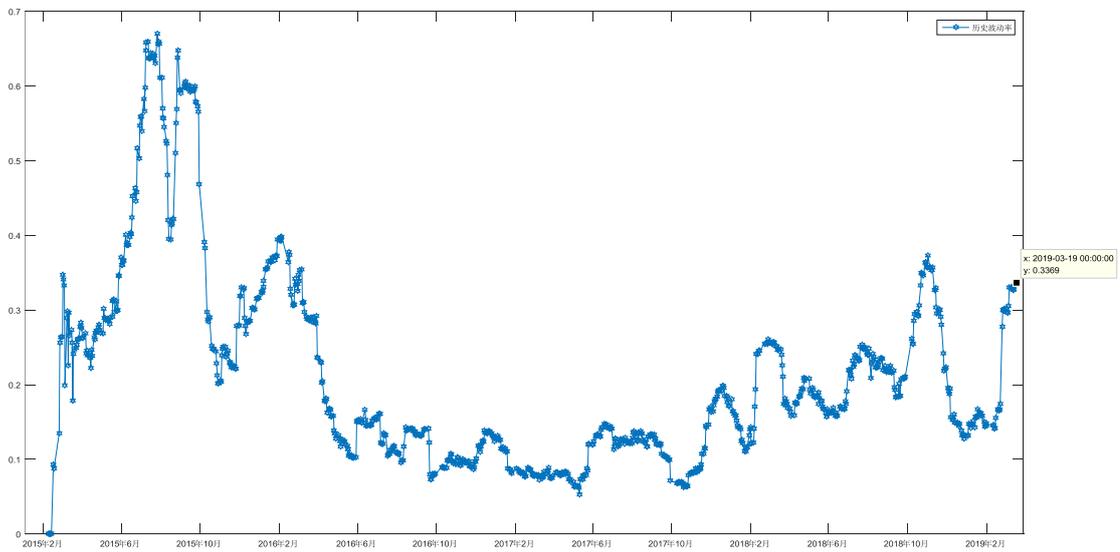
Figure 5: 5 天历史波动率



数据来源：国元期货

3 月平值隐含波动率显著高于同期限历史波动率。

Figure 6 24 天历史波动率



数据来源：国元期货

4 月平值隐含波动率 31%略低于同期限历史波动率。

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