

## 50ETF 期权策略周报

国元期货研究咨询部

### 50ETF 缩量小跌，波动率明显下降

主要结论：50ETF 上周小跌 1.26%，缩量 20%。由于经济数据较好，后期大跌可能性较低。但是年初以来 50ETF 已上涨了 27%，短期或有调整。

4、5 月隐含波动率高于同期历史波动率；5 月隐含波动率略低于历史波动率。期权活跃度比上月明显降低，4 月认沽持仓高于认购，或表明部分期权交易回归风险管理功能。

如无大幅波动，建议继续持有卖出 4 月跨式 2.90；有趋势或日内可以选择趋势方向进行卖 4 月买 5 月日历价差策略。

### 期权系列

电话：010-84555137

### 相关报告

## 目 录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 一、 行情回顾 .....          | 2 |
| (一) 标的市场回顾 .....       | 2 |
| (二) 50ETF 期权市场回顾 ..... | 2 |
| 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)<br>..... | 错误!未定义书签。 |
| 图表 2    50ETF 期权流动性保持低位。 .....                      | 错误!未定义书签。 |
| 图表 3    成交量 pcr 与成交量 pcr。 .....                     | 3         |
| 图表 4    3 月 29 日 vs 4 月 4 日波动率曲面 .....              | 错误!未定义书签。 |

## 一、行情回顾

### （一）标的市场回顾

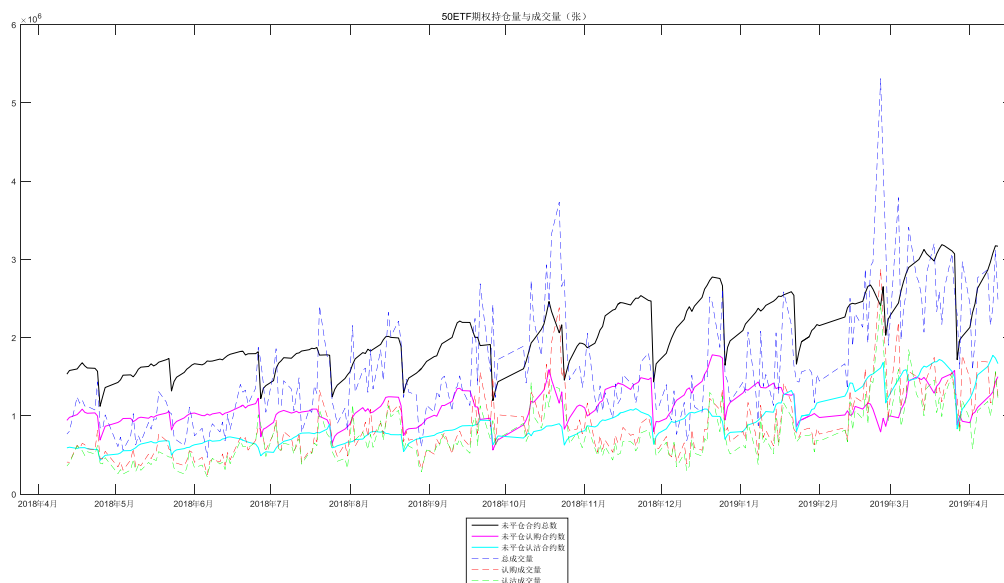
年初至上周五，共计 67 个交易日，50ETF 涨幅为 28.87%，平均日成交量为 888.5 万手。

上周上证 50ETF 收 2.906,周涨幅为-1.26%，日均成交量 150 万手,环比前周增幅为-19.55%。

### （二）50ETF 期权市场回顾

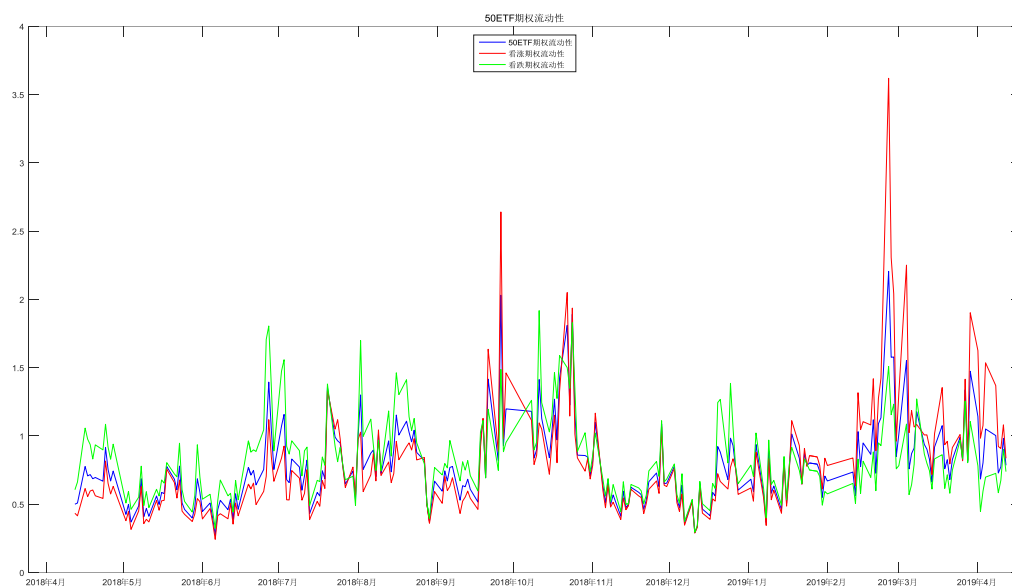
截至上周五收盘，期权持仓量为 317 万张，比前周增加了 20.46%；其中认沽期权 167 万张，认购期权 150 万张， $pcr$  为 1.11，比前周走高-0.26。上周 50ETF 期权日均成交约 260 万张，比前周增加了 11.22%,成交量  $pcr$  为 0.98,比前周走高 0.36。

Figure 1 50ETF 期权最近一年成交量、持仓量（实线为持仓量，虚线为成交量）



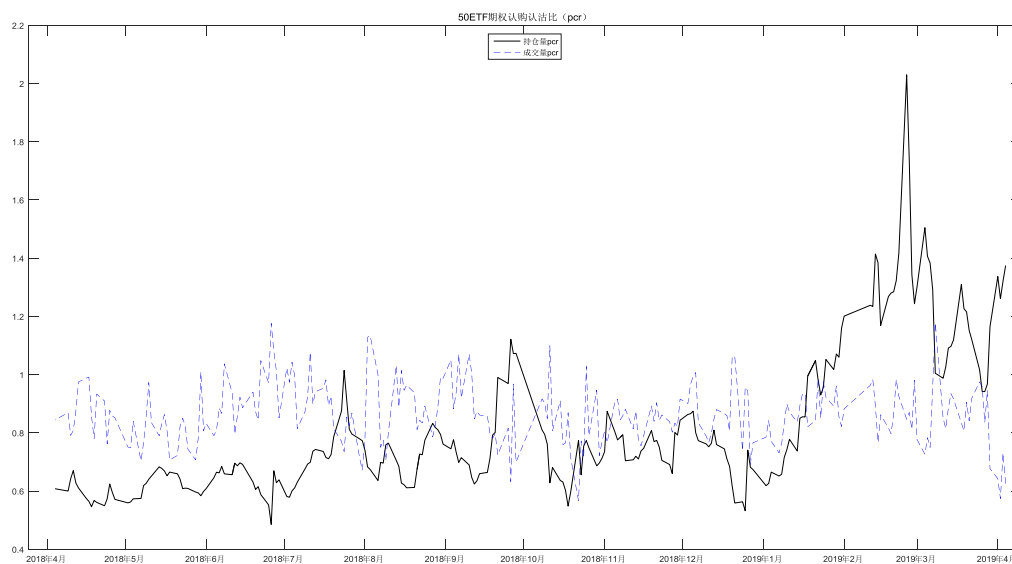
数据来源：wind 数据 国元期货

Figure 2 50ETF 期权流动性保持低位



数据来源: wind 数据 国元期货

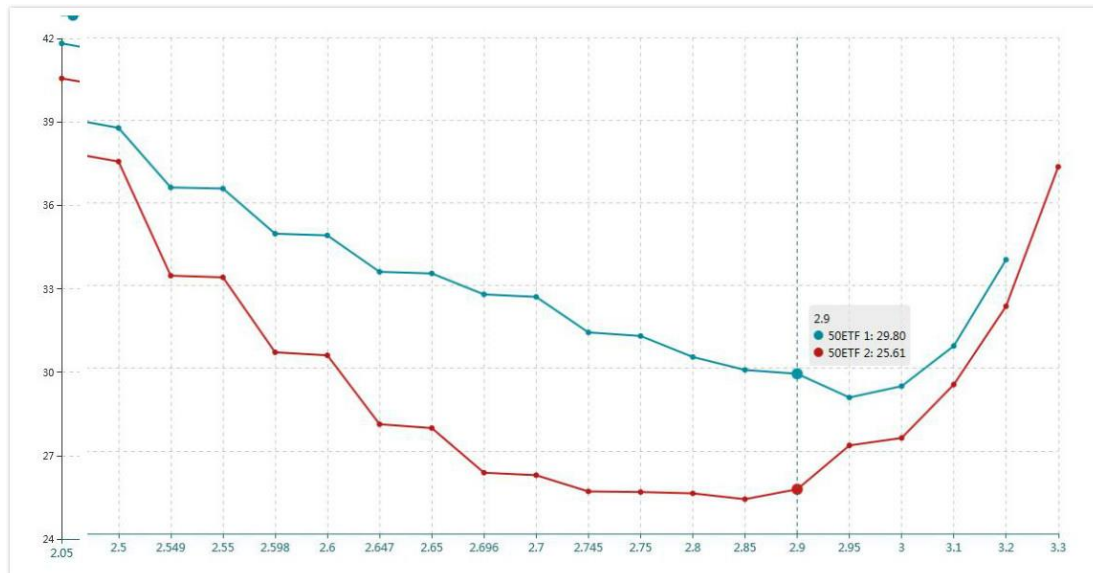
Figure 3 成交量 pcr 与持仓量 pcr



数据来源: wind 数据 国元期货

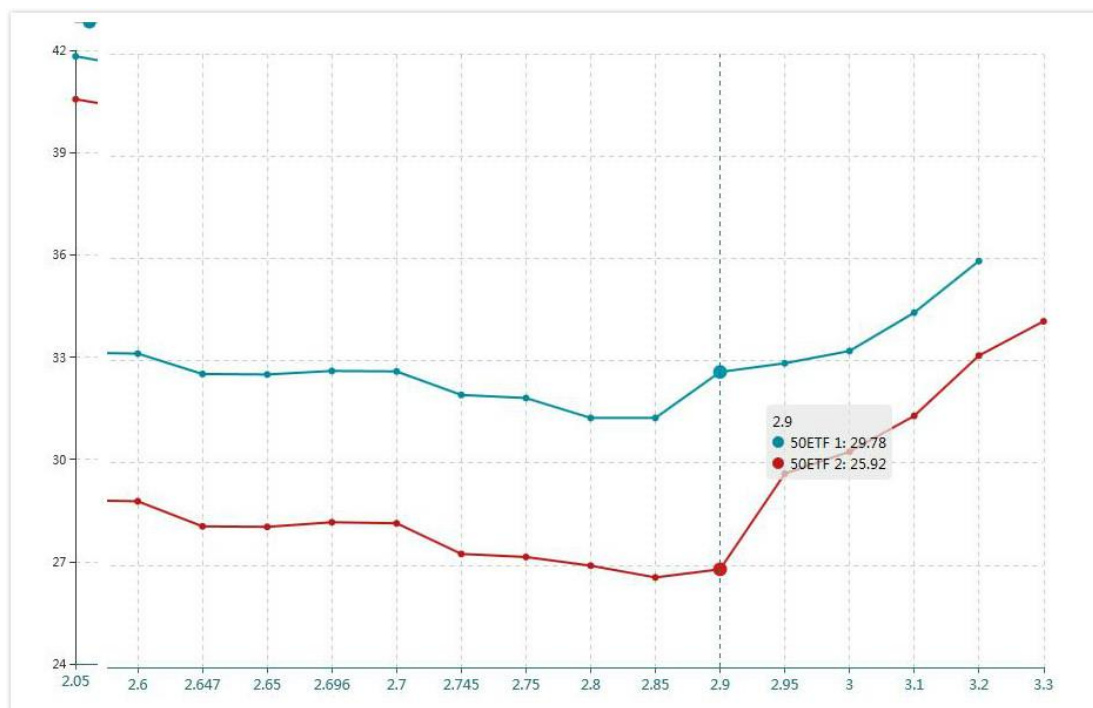
## 二、波动率

Figure 4 4月期权合约隐含波动率对比：4月4日（蓝线）vs 4月12日（红线）



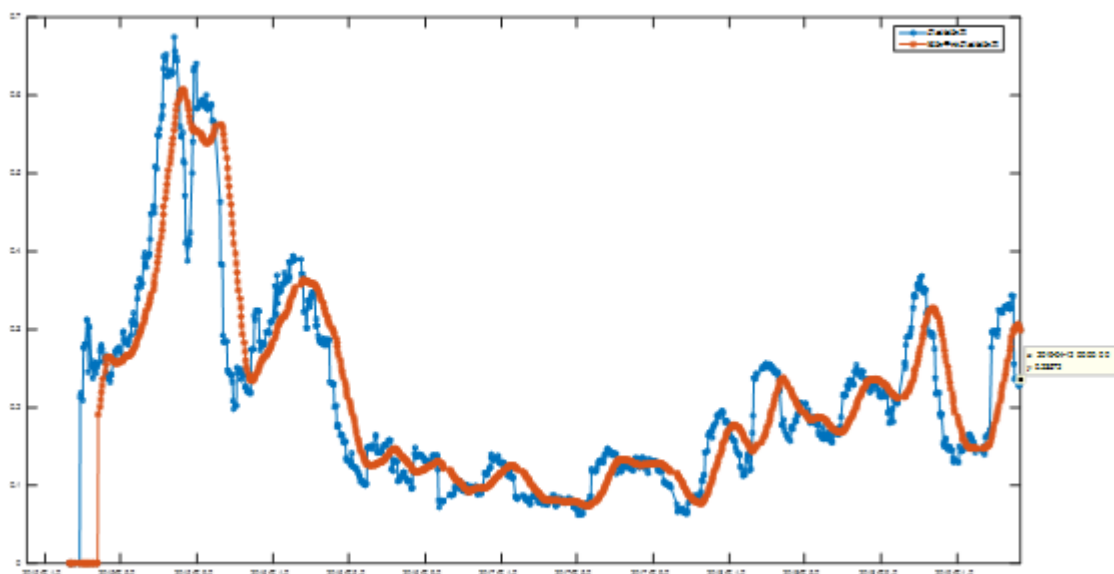
数据来源：wind 数据 国元期货

Figure 5 5月期权合约隐含波动率对比：4月4日（蓝线）vs 4月12日（红线）



数据来源：Wind 数据 国元期货

Figure 6 26 日历史波动率



数据来源：国元期货

### 三、经济、政策与资金面

继上周中国 3 月制造业 PMI 大幅上涨，本周五发布的 3 月经济数据超预期。中国 3 月社会融资规模增量 2.86 万亿元，预期 1.85 万亿元；一季度社会融资规模增量 8.18 万亿元，超过上年同期 2.34 万亿元；3 月末社会融资规模存量为 208.41 万亿元，超预期 6.3%。一季度我国贸易顺差 5296.7 亿元，扩大 75.2%。超预期经济数据可能对股指走势有较强支撑。

资金方面，本周北上资金累计净流出 129 亿元。两融余额持续上升。

### 四、操作建议

如无大幅波动，建议持有卖出 4 月 2.90 跨式。如果继续上涨可以卖 4 月 2.90put 买 5 月 3.0call。如果单边下跌可以卖 4 月 2.90call 买 5 月 2.8put。

## 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