
【核心观点及操作建议】

昨日50ETF震荡收微涨，成交量缩量3成半。期权普绿，仅实值认购微红。期权成交量比前日减少近27%，4月期权明显减仓，5月期权持仓增仓。5日、20日历史波动率大幅下行，10日、60日历史波动率无明显变化。4月合约还剩1个交易日，平值隐含波动率18.4%略低于5日历史波动率20%；5月合约还剩18个交易日，隐含波动率26%略高于20日历史波动率25%。

一、 日行情回顾

上证50ETF: 昨收2.963, 涨幅0.17%, 日成交量 944万手, 环比增幅为-35.34%。

50ETF期权: 昨日成交 297万张(最近一年日均成交约 278万张), 比前日增加了-26.73%; 成交量pcr为0.80, 比前日走高0.01; 持仓量为 334万张, 比前日增加了-2.02%, 其中认沽期权 173万张, 认购期权 161万张, pcr为1.07, 比前日走高0.06。

Figure 1 成交量、持仓量前6的期权合约

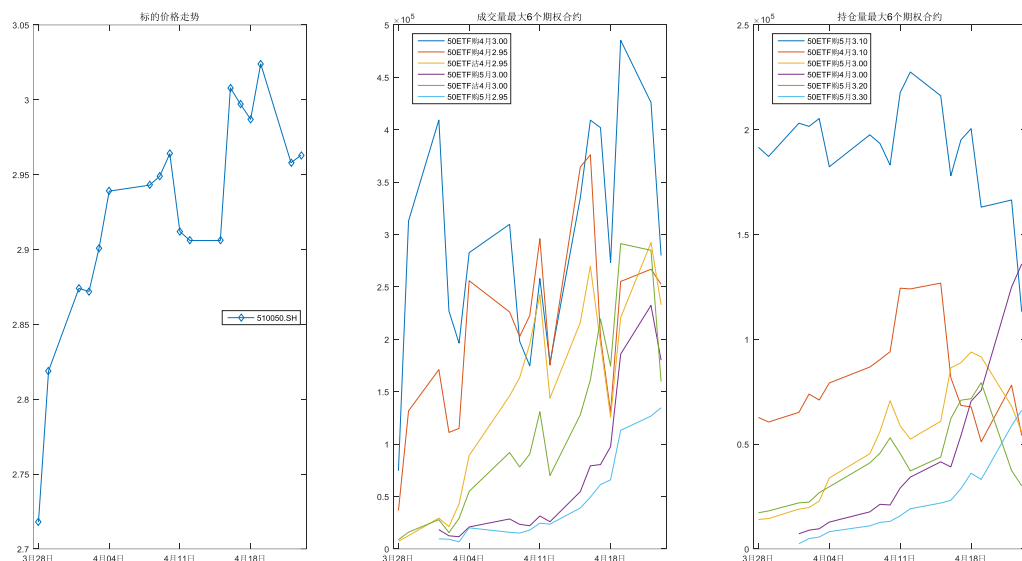


Figure 2 4 月期权

全部											认沽											
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆倍数	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆倍数
2019年04月(到期日2019-04-24)剩余1个自然日, 1个交易日(合约乘数10000)																						
0.4592	0.0012	0.26%	2985	2426	-1230	0.00%	-	-0.0038	6.45	2.500	0.0001	0.0000	0.00%	1.68万	89603	+9439	79.69%	-	-	0.0001	0.00	
0.4098	0.0018	0.44%	1860	1082	-709	0.00%	-	-0.0032	7.23	2.550	0.0001	0.0000	0.00%	3554	39629	+497	71.88%	-	-	0.0001	0.00	
0.3608	0.0028	0.78%	1278	1299	-365	0.00%	-	-0.0022	8.21	2.600	0.0001	0.0000	0.00%	3199	54033	-1012	63.28%	-	-	0.0001	0.00	
0.3090	0.0010	0.32%	1851	1840	-403	0.00%	-	-0.0040	9.59	2.650	0.0001	-0.0001	-50.00%	3131	52998	-1258	54.69%	-	-	0.0001	0.00	
0.2590	0.0010	0.39%	5581	4541	-1820	0.00%	-	0.0001	-0.0040	11.44	2.700	0.0001	-0.0003	-75.00%	6755	62155	-4293	48.44%	-	0.0001	0.0001	-0.03
0.2097	0.0010	0.48%	6683	5636	-1875	0.00%	-	0.0044	-0.0033	14.13	2.750	0.0002	-0.0004	-66.67%	1.30万	60172	-4668	39.84%	-	0.0044	0.0002	-0.93
0.1608	0.0028	1.77%	1.17万	11999	-2858	0.00%	-	0.0990	-0.0022	18.39	2.800	0.0002	-0.0007	-77.78%	1.66万	73687	-10660	31.25%	-	0.0990	0.0002	-26.51
0.1100	0.0020	1.85%	3.45万	12136	-10095	0.00%	0.0001	0.9190	-0.0030	26.33	2.850	0.0003	-0.0017	-85.00%	3.38万	67215	-16361	23.83%	0.0001	0.9190	0.0003	-220.83
0.0610	0.0010	1.67%	9.97万	21562	-14738	0.00%	0.0005	3.6918	-0.0020	42.16	2.900	0.0019	-0.0049	-72.06%	9.37万	73477	-14519	21.73%	0.0005	3.6918	0.0019	-205.78
0.0192	-0.0098	-33.79%	25.26万	54102	-24072	12.92%	0.0008	6.6914	0.0062	91.94	2.950	0.0112	-0.0121	-51.93%	23.29万	55834	-12290	19.63%	0.0008	6.6914	0.0112	-106.95
0.0027	-0.0076	-73.79%	28.01万	113207	-53278	16.02%	0.0007	5.6935	0.0027	294.48	3.000	0.0437	-0.0088	-16.76%	15.97万	30141	-7259	23.56%	0.0007	5.6935	0.0067	-49.61
0.0002	-0.0014	-87.50%	9.57万	138826	-43519	26.95%	0.0001	0.4938	0.0002	160.56	3.100	0.1401	-0.0039	-2.71%	3.61万	10791	-5342	44.14%	0.0001	0.4938	0.0031	-20.92
0.0002	-0.0004	-66.67%	2.41万	88513	-12826	40.63%	-	0.0032	0.0002	0.65	3.200	0.2394	-0.0046	-1.89%	4761	1294	-1387	66.90%	-	0.0032	0.0024	-12.38
0.0001	-0.0003	-75.00%	1.51万	89859	-11896	52.34%	-	-	0.0001	0.00	3.300	0.3391	-0.0052	-1.51%	2332	1357	-712	85.79%	-	-	0.0021	-8.74
0.0001	-0.0001	-50.00%	5077	20719	-522	65.63%	-	-	0.0001	0.00	3.400	0.4399	-0.0041	-0.92%	2117	934	-235	103.13%	-	-	0.0029	-6.74

Figure 3 5 月期权

认沽											全部											认沽										
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆倍数	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Vega	Gamma	时间价值	实际杠杆倍数										
2019年04月(到期日2019-04-24)剩余1个自然日, 1个交易日(合约乘数10000)																																
2019年05月(到期日2019-05-22)剩余29个自然日, 18个交易日(合约乘数10000)																																
0.4744	0.0079	1.69%	3890	3067	+582	34.50%	0.0002	0.1228	0.0114	6.18	2.500	0.0021	-0.0009	-30.00%	7403	22399	+1114	30.42%	0.0002	0.1228	0.0021	-14.65										
0.4240	0.0058	1.39%	1077	1314	+223	33.18%	0.0004	0.2174	0.0110	6.85	2.550	0.0026	-0.0014	-35.00%	5814	10058	-1508	28.17%	0.0004	0.2174	0.0026	-22.97										
0.3748	0.0033	0.89%	979	1289	-110	30.93%	0.0007	0.3560	0.0118	7.62	2.600	0.0039	-0.0017	-30.36%	4063	17052	+574	27.39%	0.0007	0.3560	0.0039	-27.66										
0.3282	0.0048	1.48%	1793	1418	+87	29.43%	0.0010	0.5417	0.0152	8.47	2.650	0.0063	-0.0019	-23.17%	1.10万	27864	+639	26.49%	0.0010	0.5417	0.0063	-28.93										
0.2821	0.0055	1.99%	5927	4633	+387	28.47%	0.0015	0.7690	0.0191	9.48	2.700	0.0100	-0.0037	-27.01%	2.23万	51858	+4609	25.92%	0.0015	0.7690	0.0100	-28.93										
0.2381	0.0035	1.49%	7046	5734	+548	27.12%	0.0019	1.0223	0.0251	10.62	2.750	0.0158	-0.0051	-24.40%	3.28万	50162	+8913	25.55%	0.0019	1.0223	0.0158	-27.42										
0.1980	0.0006	0.30%	1.19万	9716	+791	27.06%	0.0024	1.2768	0.0350	11.86	2.800	0.0258	-0.0068	-20.86%	5.12万	63864	+11739	25.84%	0.0024	1.2768	0.0258	-23.85										
0.1604	0.0000	0.00%	3.28万	21047	+1953	26.65%	0.0029	1.5031	0.0474	13.29	2.850	0.0382	-0.0091	-19.24%	3.89万	43637	+7398	25.62%	0.0029	1.5031	0.0382	-21.77										
0.1288	-0.0027	-2.05%	6.52万	53187	+9286	26.89%	0.0032	1.6729	0.0658	14.66	2.900	0.0561	-0.0109	-16.27%	8.77万	69204	+14268	25.79%	0.0032	1.6729	0.0561	-19.16										
0.1005	-0.0045	-4.29%	13.48万	66183	+7406	26.76%	0.0034	1.7653	0.0875	16.21	2.950	0.0775	-0.0124	-13.79%	12.60万	61303	+11396	25.72%	0.0034	1.7653	0.0775	-17.21										
0.0782	-0.0055	-6.57%	18.01万	135937	+10975	27.21%	0.0034	1.7708	0.0782	17.48	3.000	0.1041	-0.0109	-9.48%	10.58万	60494	+8587	25.89%	0.0034	1.7708	0.0671	-15.33										
0.0448	-0.0064	-12.50%	12.07万	153384	+18297	27.82%	0.0029	1.5458	0.0448	19.71	3.100	0.1700	-0.0115	-6.34%	6.32万	38983	+5706	26.31%	0.0029	1.5458	0.0330	-12.24										
0.0250	-0.0050	-16.67%	6.30万	106283	+14040	28.68%	0.0022	1.1332	0.0250	20.28	3.200	0.2514	-0.0122	-4.63%	1.86万	14118	+1127	27.39%	0.0022	1.1332	0.0144	-9.77										
0.0139	-0.0040	-22.35%	5.05万	101806	+12192	29.76%	0.0014	0.7090	0.0139	18.65	3.300	0.3401	-0.0129	-3.65%	3672	3921	+69	27.36%	0.0014	0.7090	0.0031	-7.95										
0.0083	-0.0023	-21.70%	4.76万	71729	+11189	31.45%	0.0007	0.3841	0.0083	14.27	3.400	0.4344	-0.0100	-2.25%	2343	1672	+182	27.44%	0.0007	0.3841	-0.0026	-6.55										

二、波动率分析

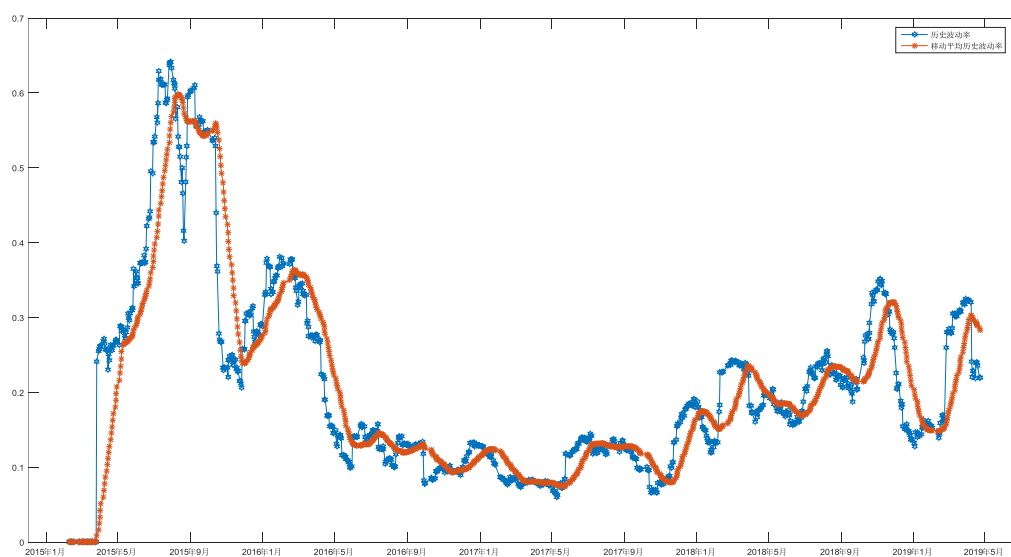
4月合约还剩1个交易日，平值隐含波动率18.4%略低于5日历史波动率20%；

5月合约还剩18个交易日，隐含波动率26%略高于20日历史波动率25%。

Figure 4 各月合约隐含波动率

80.0%	90.0%	95.0%	97.5%	100.0%	102.5%	105.0%	110.0%	120.0%
2.37	2.67	2.81	2.89	2.96	3.04	3.11	3.26	3.55
43.93	41.66	27.73	21.85	18.40	15.96	26.41	27.05	28.17
30.93	26.31	25.66	25.79	25.89	27.97	27.90	29.40	32.11
29.66	26.05	26.20	25.59	26.26	28.82	29.15	28.90	30.51
27.68	25.51	26.27	26.89	27.35	27.41	27.21	27.94	29.38

Figure 5 历史波动率：30 日波动率下穿均线。



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