



### 【行情要点】

- 资金方面：中国央行未开展逆回购操作，因本周有 3200 亿元逆回购到期，本周实现净回笼 3200 亿元，上周为净回笼 200 亿元。
- 50ETF：从周线上看，连续下跌四周后，本周报收一根大阳线，周涨幅 2.95%；从日 K 线上看，国庆节后连续报收四根阳线，市场行情逐渐回暖偏多行情，截止收盘，上涨 1.51%，报收 3.032。
- IH1910：周线上涨 75.0，涨幅 2.58%，截止收盘，报收 2980.4。

### 【期权盘面】

- 期权成交量：本周 50ETF 期权总成交量为 1,048.28 万张，上周成交量为 206.12 万张，增加 408.57%；本周日均成交量为 262.66 万张，上周日均成交量 206.12 万张；本周认购日均成交量为 147.52 万张，认沽日均成交量为 114.55 万张。
- 期权持仓量：截止收盘总持仓量为 343.44 万张，上周五持仓量为 324.11 万张，增加 5.96%；本周日均持仓量为 338.93 万张，上周日均持仓量为 324.11 万张；其中认购日均持仓量为 189.70 万张，认沽日均持仓量为 149.23 万张。
- 期权 PCR：截止收盘，当月合约总成交量 PCR 值 0.72，持仓量 PCR 上升 0.14 至 0.77。
- 隐含波动率：截止收盘，当月合约认购认沽期权隐含波动率分别为：13.68%，16.02%。

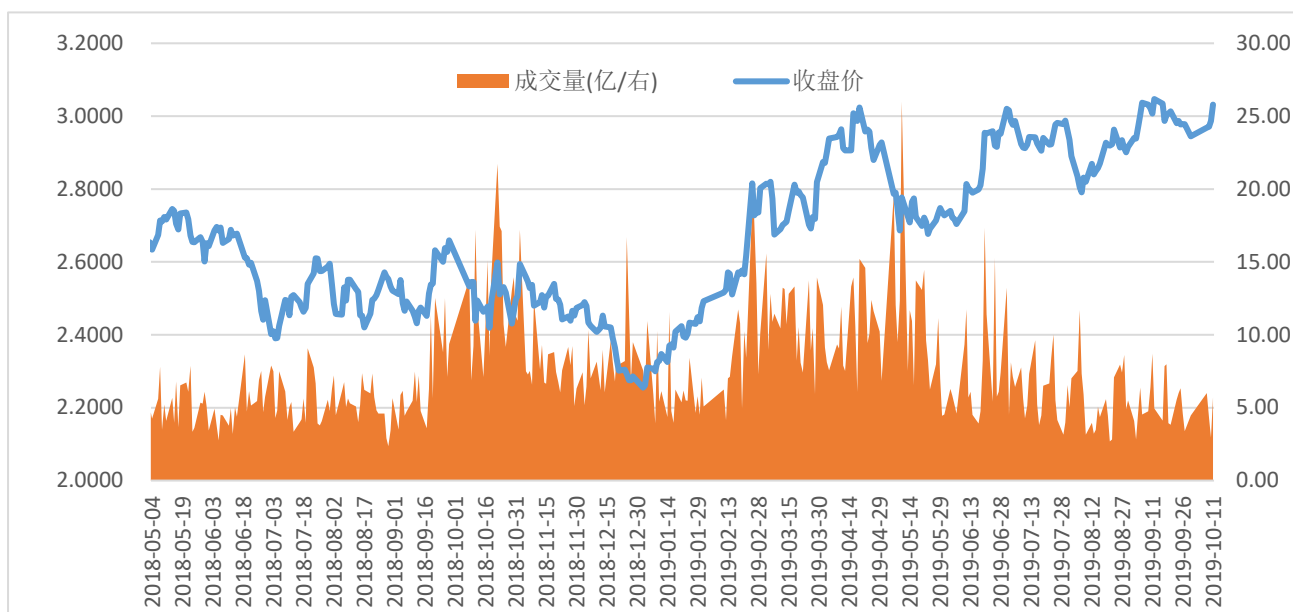
### 【结论与操作建议】

- 操作建议：50ETF 市场行情国庆节后连续上升，市场进入偏向多头行情，构建牛市价差组合策略。
- 风险提示：若 50ETF 波动加剧，出现急速下跌的行情，该策略将出现亏损，做好仓位管控。

## 【上证 50ETF 行情】

截至周五，上证 50ETF 报收于 3.032，周涨幅 2.95%；本周上证 50ETF 日均成交量 4.74 亿份，上周日均成交量为 4.47 亿份，与上周相比增加 6.04%。

图表 1：上证 50ETF 走势图



数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

图表 2：上证 50 相关合约行情

简称	收盘价	涨跌	涨跌幅 (%)	成交量	成交额-亿	昨 IOPV	IOPV	升贴水	升贴水率
上证 50ETF	3.0320	0.0450	1.51	568.68(万)	17.13	2.990	3.032	0.0000	0.00%
IH1910	2980.4	50	1.71	32,304	286.94			-0.0516	-1.70%

注：IOPV(Indicative Optimized Portforlio value)是盘中动态的基金净值，50ETF 升贴水率=(IOPV-上证 50ETF 收盘价)；

IH1910 升贴水=IH1910 收盘价/1000-上证 50ETF 收盘价；

数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

## 【期权行情分析】

本周 50ETF 期权总成交量 1048.28 万张，日均成交量 262.66 万张；截止收盘，总持仓量 343.44 万张，相比上周五增加 19.33 万张；当月合约持仓量 PCRatio 上升至 0.77；当月认购期权隐含波动率为 13.68%，认沽期权隐含波动率为 16.02%。

图表 3：当月合成期权

期权合约	平值期权	权利金 C	权利金 P	合成价格	涨跌	涨跌幅 (%)	升贴水	剩余天数	到期日
当月合成期权	3.000	0.0486	0.0173	3.0313	0.0468	1.54	-0.0007	13	2019-10-27

注：合成价格=平值期权+call 权利金-put 权利金；合成期权升贴水=期权合成价格-上证 50ETF 收盘价。

数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

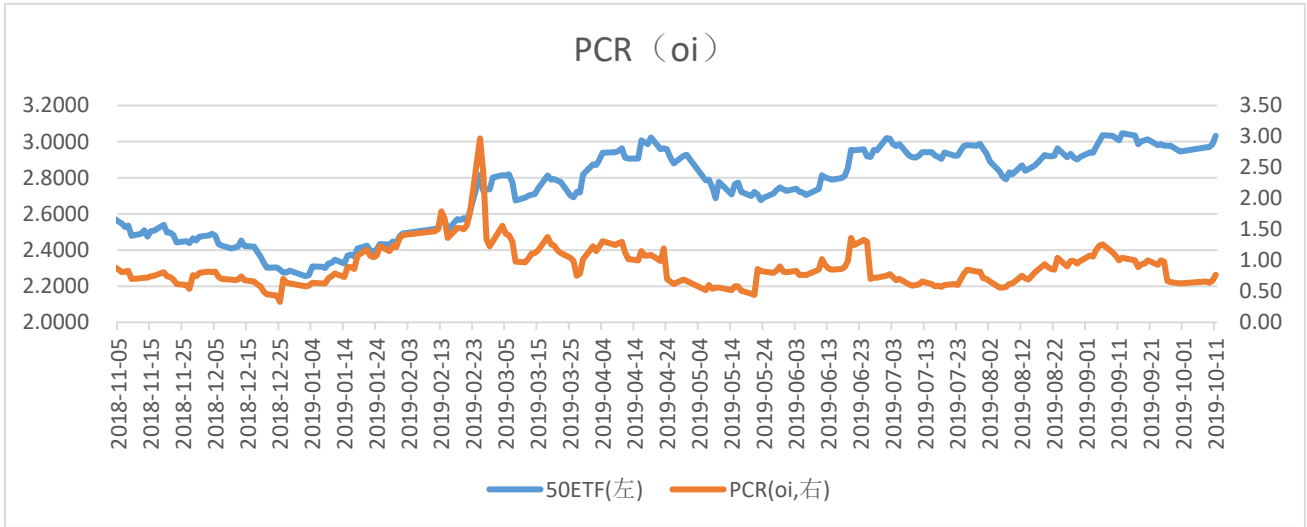
图表 4：上证 50ETF 期权当月及次月成交量和持仓量 PC Ratio

期权合约	量-Ca11	量-Put	量-PCR	变化	期权合约	持仓-Ca11	持仓-Put	持仓-PCR	变化
50 当月	1,574,915	1,131,376	0.72	0.0108	50 当月	1,135,214	876,265	0.77	0.10
50 次月	331,014	276,477	0.84	-0.1092	50 次月	264,391	271,634	1.03	0.07
全部合约	2,119,136	1,578,118	0.74	-0.0211	全部合约	1,833,249	1,601,130	0.87	0.10

注：PCR 为 50ETF 期权合约(成交量,持仓量)认沽期权/认购期权

数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

图表 5： 上证 50ETF 期权当月 PC Ratio 曲线图



数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

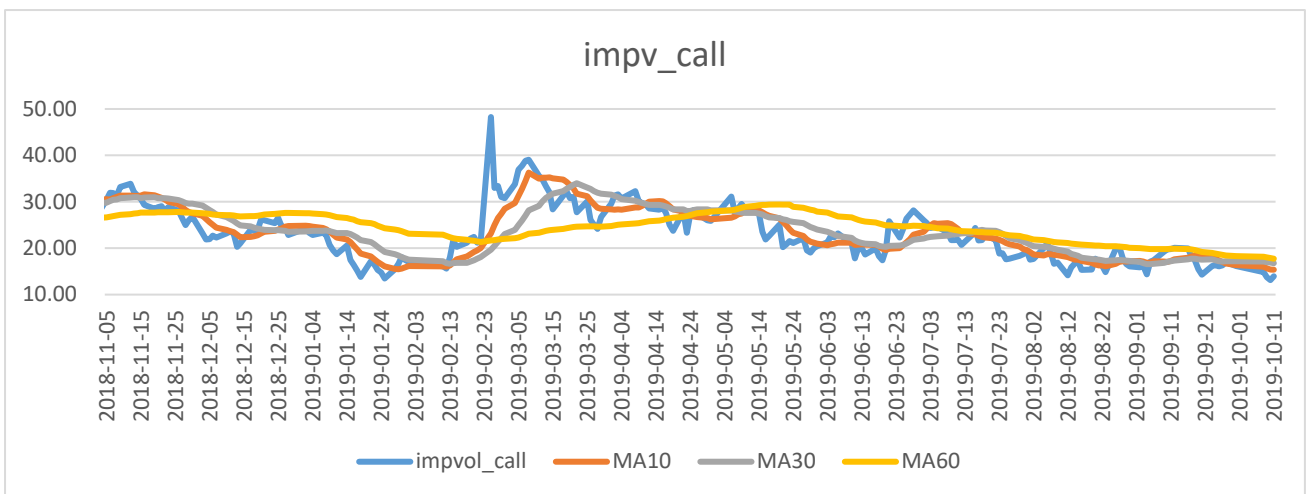
图表 6： 当月次月隐含波动率 (%)

期权合约	IMP-C	IMP-P	IMP-Total	变化	20MA	UP	LOW
50 当月	13.68	16.02	14.72	0.37	16.77	21.16	12.37
50 次月	15.15	16.30	15.68	0.54	17.48	20.37	14.59

注：20MA: call,put 成交量加权平均隐含波动率的平均值；UP: 20MA+2 倍标准差；LOW: 20MA-2 倍标准差。

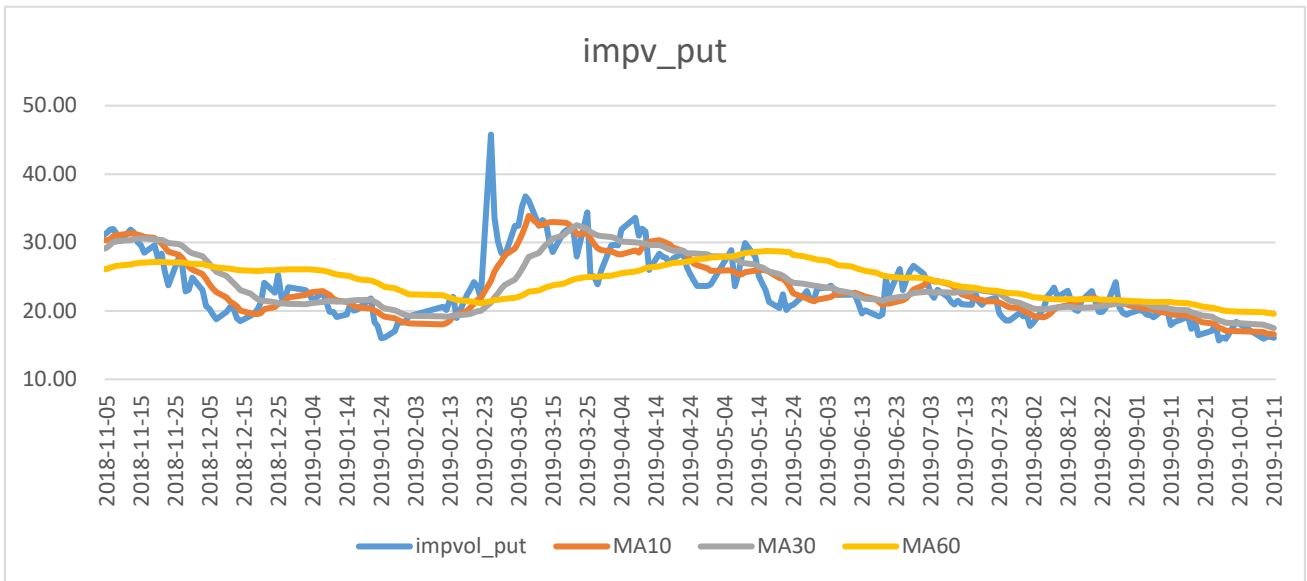
数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

图表 7： 认购期权隐含波动率



数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

图表 8：认沽期权隐含波动率



数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

## 【50ETF 日 K 线图】

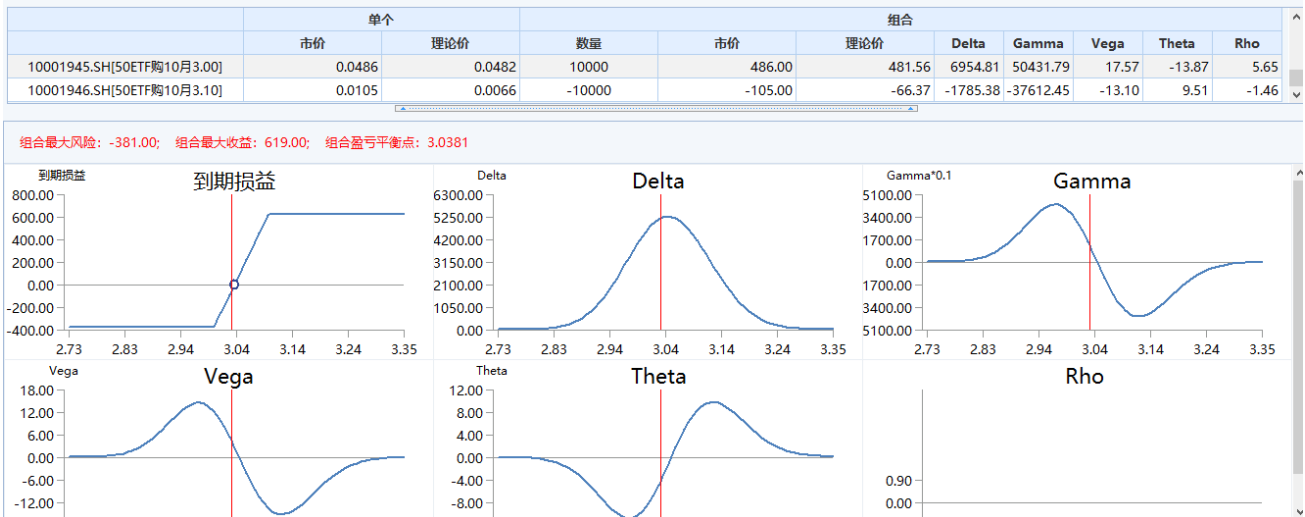


数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

## 【投资建议】

50ETF 市场行情国庆节后连续上升，市场进入偏向多头行情，构建牛市价差组合策略，选择买入认购期权 1910C3000 和卖出认购期权 1910C3100。

到期损益图和风险指标如下：



数据来源: wind, 五矿经易期货期权事业部

# 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于研究所信箱（[lupx@wkjyqh.com](mailto:lupx@wkjyqh.com)），欢迎您及时告诉我您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。五矿经易期货研发团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。文中所提及的任何观点都仅供参考，不构成买卖建议。

**版权声明：**本报告版权为五矿经易期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经五矿经易期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其它任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。

## 五矿经易期货分支机构

### 深圳总部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心48层  
电话：400-888-5398  
0755-83753764

### 上海分公司

上海市浦东新区浦东南路855号世界广场16楼D、E、F座  
电话：021-58784550

### 成都分公司

成都高新区天府大道北段1288号1幢3单元12层1204、1205、1206  
电话：028-86131072

### 上海松林路营业部

上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座  
电话：021-68405325

### 广州营业部

广州市天河区珠江西路17号广晟国际大厦2401房  
自编号05-06单元  
电话：020-29117582

### 宁波营业部

浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室  
电话：0574-87330527

### 深圳营业部

深圳市福田区益田路6009号新世界中心2701、2702  
电话：0755-82771926

### 北京分公司

北京市海淀区首都体育馆南路6号3号楼12层1253室、1254室  
电话：010-68332068

### 青岛分公司

青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层  
电话：0532-85714428

### 北京广安路营业部

北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409  
电话：010-64185055

### 天津营业部

天津市滨海高新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102  
电话：022-87381925

### 重庆营业部

重庆市江北区江北城西大街25号平安财富中心11-1  
电话：023-67078086

**郑州营业部**

郑州市未来路69号未来大厦16层1612号  
电话：0371-65619031

**杭州营业部**

浙江省杭州市江干区万银大厦1408室  
电话：0571-81969926

**济南营业部**

山东省济南市历下区山大路201号天业科技商务大厦401、427室  
电话：0531-83192265

**大连营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路129号大连国际金融中心A座-大连期货大厦2011号、2106B号  
电话：0411-84800452

**西安营业部**

陕西省西安市新城区纬什街新科路1号楼一层  
电话：029-83213387

**无锡营业部**

无锡市湖滨区隐秀路800号710室  
电话：0510-85100710

**大连星海营业部**

辽宁省大连市沙河口区会展路67号3单元12层3号  
电话：0411-81824490

**南通营业部**

江苏省南通市青年东路81号南通大饭店B楼财富中心2003室  
电话：0513-81026105

**浙江台州营业部**

浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A  
电话：0576-89811512

**昆明营业部**

云南省昆明市盘龙区北京路612号银海国际公寓D座3201室  
电话：0871-63338532

**长春营业部**

吉林省长春市朝阳区明德路4号（人民大街4111号）兆丰国际11层1102室  
电话：0431-89665686

**厦门营业部**

厦门市思明区观音山宜兰路5号天瑞·99商务中心1602单元  
电话：0592-5020072

**湛江营业部**

湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室  
电话：0759-2201026