



【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 2300 亿元，上周为净回笼 3200 亿元。
- 50ETF：从周线上看，上周低位反弹报收大阳线后，本周高位回落报收大阴线，周跌幅 0.59%；从日 K 线上看，持续向上突破不成功，周五高位快速下跌，市场资金空头情绪压力较大，截止收盘，下跌 1.47%，报收 3.014。
- IH1911：周线下跌 19.20，跌幅 0.65%，截止收盘，报收 2956.8。

【期权盘面】

- 期权成交量：本周 50ETF 期权总成交量为 1,562.89 万张，上周成交量为 1,048.28 万张，增加 49.09%；本周日均成交量为 312.58 万张，上周日均成交量 262.07 万张；本周认购日均成交量为 174.46 万张，认沽日均成交量为 138.12 万张。
- 期权持仓量：截止收盘总持仓量为 383.86 万张，上周五持仓量为 343.44 万张，增加 11.77%；本周日均持仓量为 371.20 万张，上周日均持仓量为 338.93 万张；其中认购日均持仓量为 196.41 万张，认沽日均持仓量为 174.79 万张。
- 期权 PCR：截止收盘，当月合约总成交量 PCR 值 0.76，持仓量 PCR 回落至 0.67。
- 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：12.24%，17.90%。

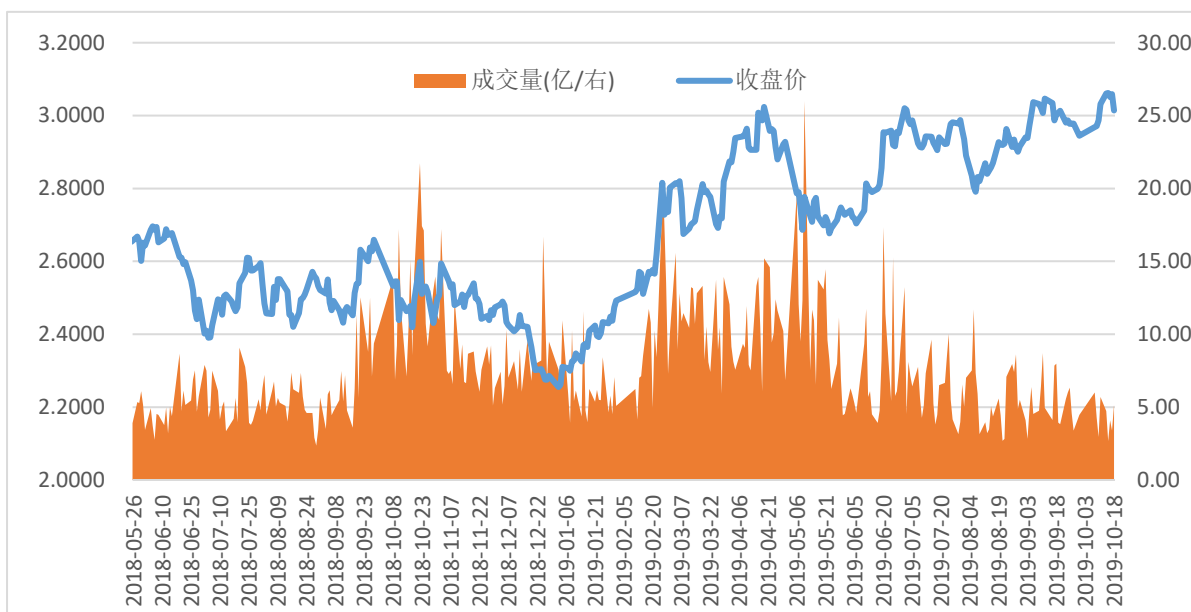
【结论与操作建议】

- 操作建议：50ETF 高位震荡后，连续上突破不成功，市场行情转弱，构建熊市价差组合策略。
- 风险提示：若 50ETF 波动加剧，出现快速反弹急速上涨的行情，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 3.014，周跌幅 0.59%；本周上证 50ETF 日均成交量 4.01 亿份，上周日均成交量为 4.74 亿份，与上周相比减少 15.44%。

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	3.0140	-0.0450	-1.47	514.2(万)	15.64	3.061	3.013	-0.0010	-0.03%
IH1910	2974.2	-32.6	-1.08	10,280	92.67			-0.0398	-1.32%

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 1,562.89 万张，日均成交量 312.58 万张；截止收盘，总持仓量 383.86 万张，相比上周五增加 40.43 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 12.24%，认沽期权隐含波动率为 17.90%。

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	0.0230	0.0129	3.0101	-0.0491	-1.63	-0.0039	5	2019-10-23

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

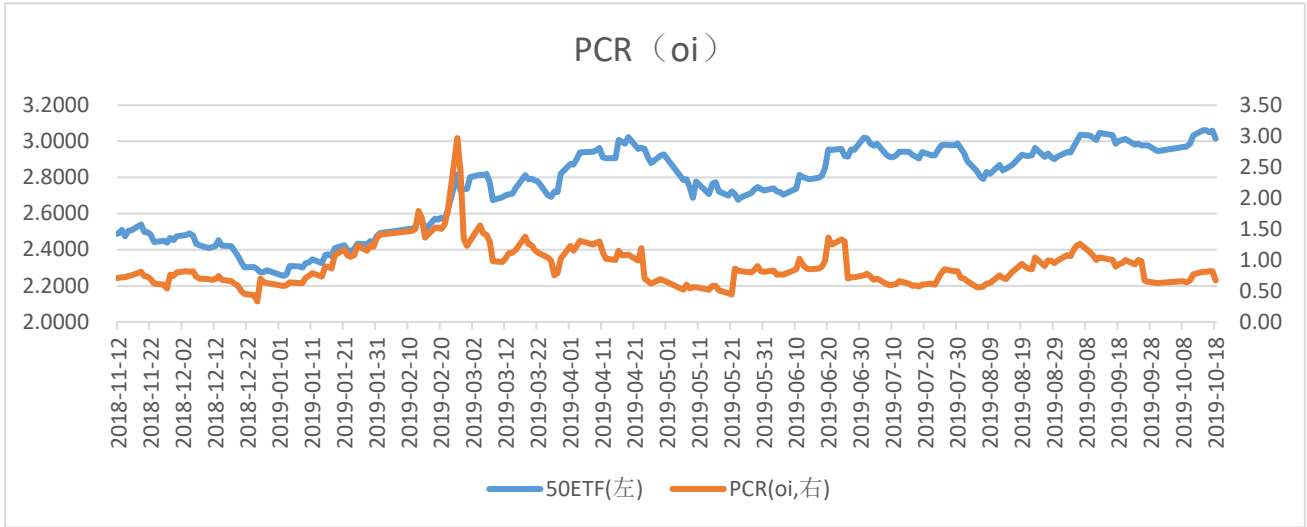
图表 4：上证 50ETF 期权当月及次月成交量和持仓量 PC Ratio

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	1,358,509	1,029,362	0.76	0.0667	50 当月	1,005,237	678,139	0.67	-0.15
50 次月	690,592	616,595	0.89	0.1412	50 次月	617,936	529,529	0.86	-0.11
全部合约	2,323,674	1,901,315	0.82	0.0805	全部合约	2,116,064	1,722,583	0.81	-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

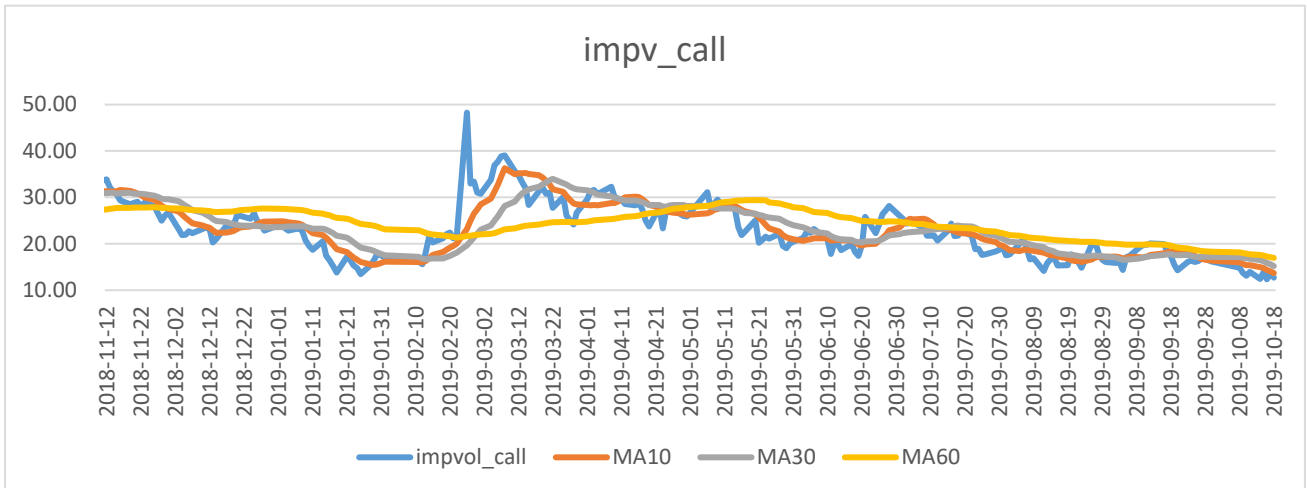
图表 6：当月次月隐含波动率（%）

期权合约	IMP-C	IMP-P	IMP-Total	变化	20MA	UP	LOW
50 当月	12.24	17.90	14.95	0.30	15.20	19.31	11.10
50 次月	13.40	15.92	14.60	0.15	16.76	18.89	14.64

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。

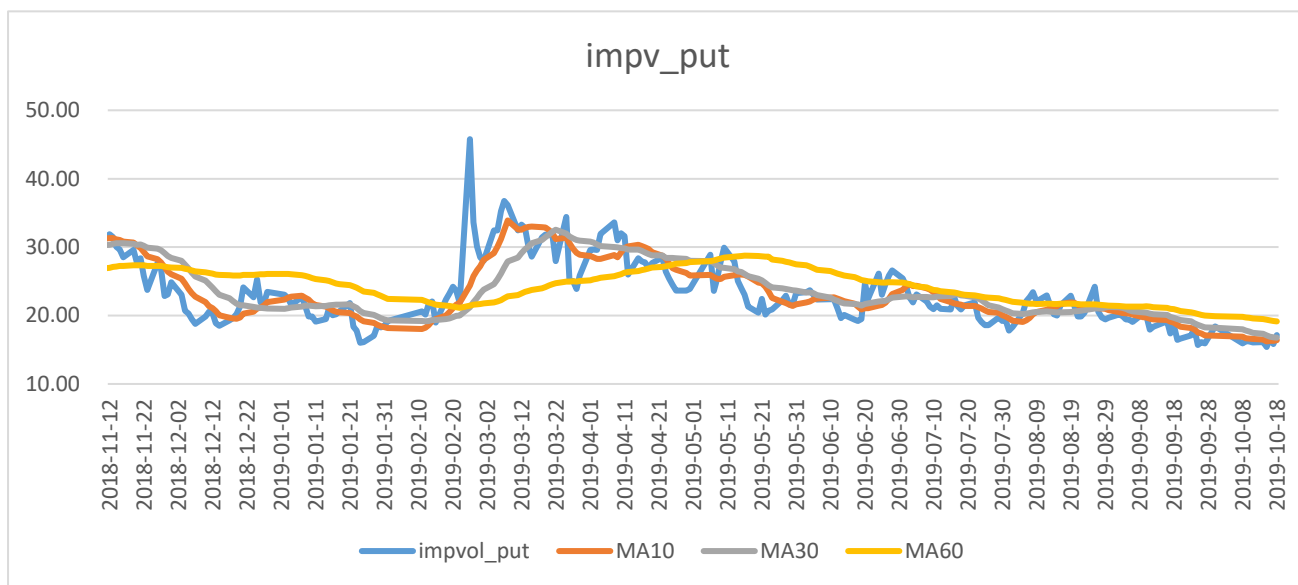
数据来源：wind，五矿经易期货期权事业部

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】

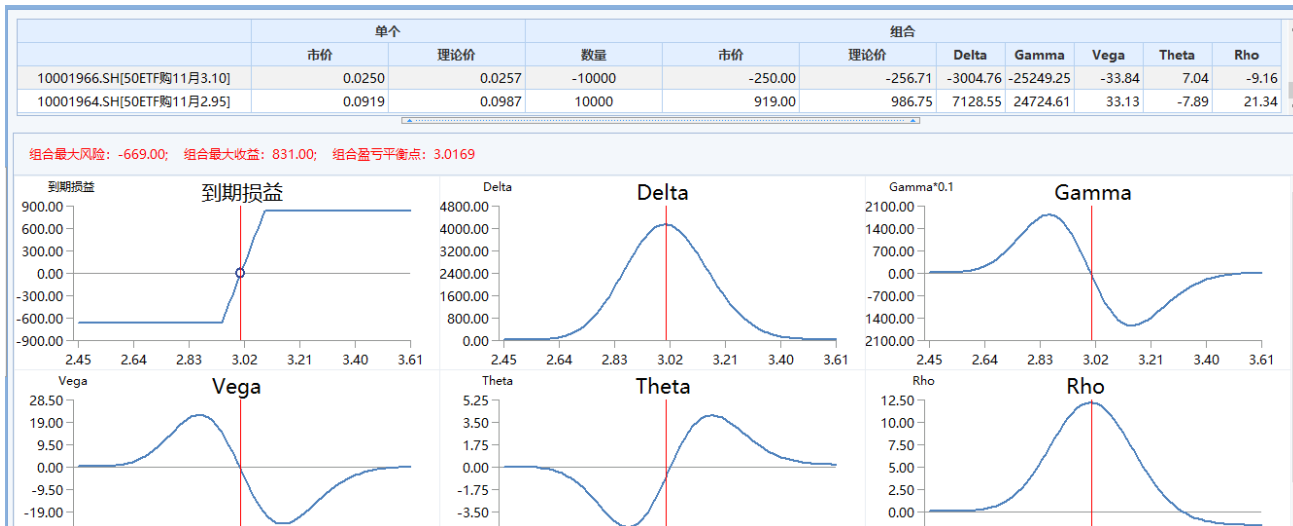


数据来源: wind, 五矿经易期货期权事业部

【投资建议】

50ETF 高位震荡后，连续上突破不成功，市场行情转弱，构建熊市价差组合策略。选择卖出认购期权 1911C3100 和买入认购期权 1911C2950。

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），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