



观点: 50ETF早盘小幅下跌, 随后区间震荡, 全天收阳线。期权方面, 50ETF上涨0.009, 涨幅0.3%, 报收2.988。10日历史波动率为13.06%, 当月认购期权合约隐含波动率下跌4.78%至10.25%, 认沽期权隐含波动率下跌4.23%至9.43%。期权成交量减少157万张至204万张, 持仓量减少13万张至486万张, 期权合约持仓量PCR减少0.0059至0.8248。

策略: 50ETF触底反弹, 期权IV同步下跌, 持仓量PCR减少, 市场预期行情中性偏弱。可观望或轻仓构建跨式、宽跨式组合。

风险提示: 若行情大幅涨跌, 以上策略将出现亏损, 应当注意交易风险及时了结不利头寸。

### 【市场行情】

表1: 50ETF及主要市场指数信息表

	收盘价	涨跌幅/%	成交量(亿)	变化(亿)
50ETF	2.988	0.30	3.6	-1.9
上证综指	2982.7	0.67	163.0	-42.7
深证成指	10189.3	1.32	264.2	-44.3
上证50	2996.8	0.42	22.3	-5.2
沪深300	3993.0	0.65	96.0	-26.8
中证500	5162.1	1.53	85.5	-20.2

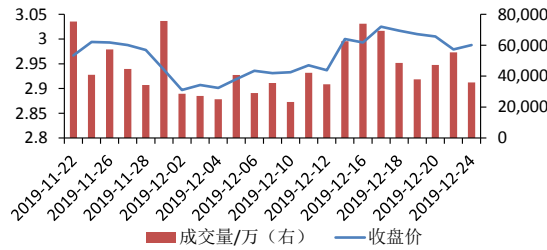
数据来源: wind资讯, 五矿经易期权事业部

表2: 股指期货行情及升贴水表现

	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	升贴水
IH主力	3003.0	0.12	16,576	25,713	6.2
IF主力	3998.4	0.25	48,197	66,325	5.4
IC主力	5143.2	0.85	56,636	75,644	-18.9

数据来源: wind资讯, 五矿经易期权事业部

图1: 50ETF价格与成交量近期走势



数据来源: wind资讯, 五矿经易期权事业部

### 【期权行情】

表3: 50ETF主力月份成交量前三标准期权合约行情表现

合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率	合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率
12月3.00	0.0031	-31.11	222,661	172,933	-40,873	8.6%	12月3.00	0.0143	-38.1	202,368	98,288	-52,642	8.1%
12月2.95	0.0371	19.68	89,769	36,088	-16,141	0.0%	12月2.95	0.0007	-78.13	55,560	104,615	-25,492	11.1%
12月3.10	0.0001	-75	22,047	154,871	-4,773	21.1%	12月3.10	0.1100	-9.09	17,000	4,434	-5,564	0.0%

表4: 50ETF主力月份持仓量前三标准期权合约行情表现

合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率	合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率
12月3.00	0.0031	-31.11	222,661	172,933	-40,873	8.6%	12月2.95	0.0007	-78.13	55,560	104,615	-25,492	11.1%
12月2.95	0.0001	-75	22,047	154,871	-4,773	21.1%	12月3.00	0.0143	-38.1	202,368	98,288	-52,642	8.1%
12月3.10	0.0371	19.68	89,769	36,088	-16,141	0.0%	12月2.90	0.0001	-50	12,965	74,249	-4,491	17.8%

表5: 50ETF次主力月份成交量前三标准期权合约行情表现

合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率	合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率
1月3.00	0.0427	-2.29	170,708	230,893	22,598	13.3%	1月3.00	0.04	-18.20	144,768	173,187	25,063	10.9%
1月3.10	0.013	-10.34	109,659	275,987	17,727	13.9%	1月2.95	0.0208	-20.31	75,534	129,154	12,579	11.5%
1月2.95	0.073	4.58	62,859	91,886	9,352	14.1%	1月3.10	0.1110	-8.26	57,317	83,974	9,631	10.4%

表6: 50ETF次主力月份持仓量前三标准期权合约行情表现

合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率	合约简称	收盘价	涨跌幅/%	成交量	持仓量	增仓	隐含波动率
1月3.10	0.013	-10.34	109,659	275,987	17,727	13.9%	1月3.00	0.04	-18.20	144,768	173,187	25,063	10.9%
1月3.00	0.0427	-2.29	170,708	230,893	22,598	13.3%	1月2.95	0.0208	-20.31	75,534	129,154	12,579	11.5%
1月3.20	0.004	-14.89	30,222	111,095	4,037	15.5%	1月2.90	0.0092	-25.20	39,784	113,950	7,405	11.8%

数据来源: wind资讯, 五矿经易期权事业部

### 【波动率走势】

图2: 50ETF期权主力合约隐含波动率微笑

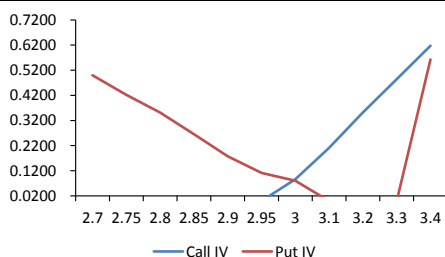
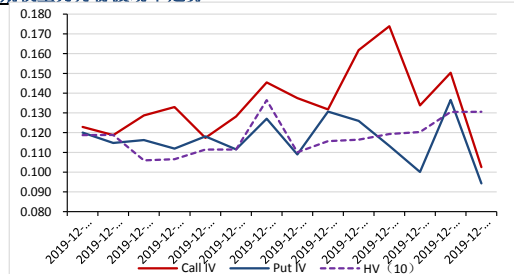


图3: 50ETF期权主力月份波动率走势



数据来源: wind资讯, 五矿经易期权事业部

【投资者情绪】

图4：50ETF期权日成交和持仓走势（单位：万张）

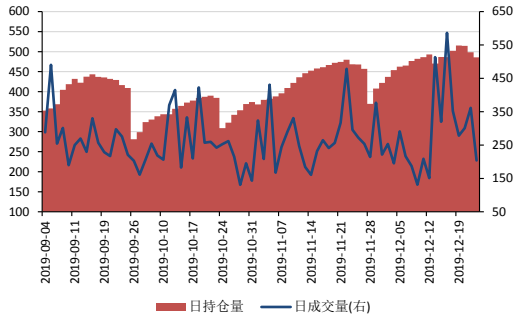
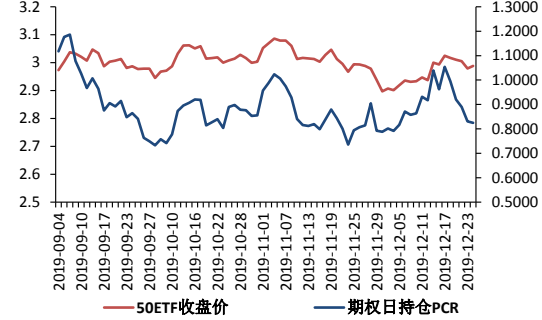
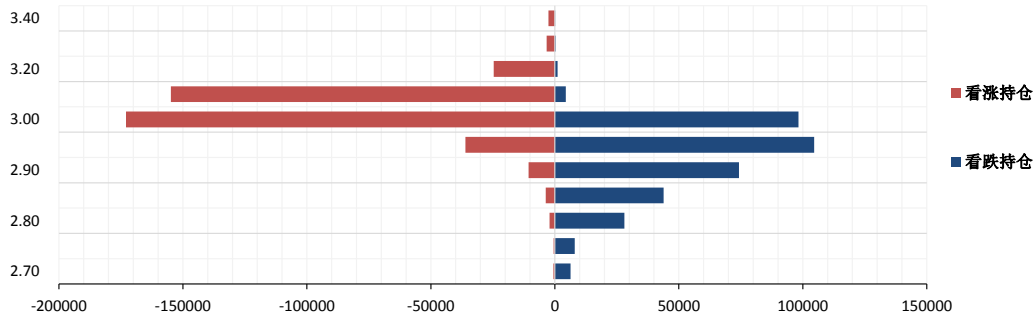


图5：50ETF期权持仓PCR与标的价格走势关系



注：图中成交与持仓均为所有月份期权合约的加总量，PCR为日均持仓量的认沽与认购比值 数据来源：wind资讯，五矿经易期权事业部

图6：50ETF主力期权持仓与行权价格分布



数据来源：wind资讯，五矿经易期权事业部

免责声明

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。五矿经易期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者寻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。

五矿经易期货分支机构

<p><b>深圳总部</b> 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</p>	<p><b>深圳营业部</b> 深圳市福田区益田路6009号新世界中心2701、2702 电话：0755-82771926</p>
<p><b>上海分公司</b> 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</p>	<p><b>北京分公司</b> 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</p>
<p><b>成都分公司</b> 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</p>	<p><b>青岛分公司</b> 青岛市东海西路35号太平洋中心3号楼4层 电话：0532-85714428</p>
<p><b>上海松林路营业部</b> 上海市浦东新区松林路357号22楼D-E座 电话：021-68405325</p>	<p><b>北京广安路营业部</b> 北京市丰台区广安路9号院6号楼408、409 电话：010-64185055</p>
<p><b>广州营业部</b> 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</p>	<p><b>天津营业部</b> 天津市滨海新区华苑产业区梅苑路5号金座广场2101-2102 电话：022-87381925</p>
<p><b>宁波营业部</b> 浙江省宁波市海曙区布政巷16号12楼12-2室 电话：0574-87330527</p>	<p><b>重庆营业部</b> 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</p>
<p><b>郑州营业部</b> 郑州市未来路69号未来大厦16层1612号 电话：0371-65619031</p>	<p><b>南通营业部</b> 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</p>
<p><b>杭州营业部</b> 浙江省杭州市江干区万银大厦1408室 电话：0571-81969926</p>	<p><b>浙江台州营业部</b> 浙江省台州市椒江区爱华新台州大厦8-A 电话：0576-89811512</p>
<p><b>济南营业部</b> 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</p>	<p><b>昆明营业部</b> 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</p>
<p><b>大连营业部</b> 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、2106B号 电话：0411-84800452</p>	<p><b>大连星海营业部</b> 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</p>
<p><b>西安营业部</b> 陕西省西安市新城区经纬街新科路1号楼一层 电话：029-83213387</p>	<p><b>厦门营业部</b> 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</p>
<p><b>无锡营业部</b> 无锡市滨湖区隐秀路800号710室 电话：0510-85100710</p>	<p><b>湛江营业部</b> 湛江开发区乐山东路35号银隆广场A1210室 电话：0759-2201026</p>