

### 【核心观点及操作建议】

上个交易日50ETF上涨2.74%收低至2.814，成交比前交易日显增，至1100万以上。

期权成交大涨至379万张以上，持仓微缩仍在300万张以上。20日、40日、60日、120日均有所反弹。隐含波动率向下发散。平值认购显著下跌，低于平值认购隐波，且波动率差拉大到3%（6月）、2%（7月）。持仓量pcr显著走高至0.98。以上指标显示市场情绪偏不那么乐观。

主力6月合约还剩11个交易日，7月合约还剩31个交易日。

如继续震荡推荐对卖出跨式向上移仓；如出现趋势可以买入对应期权。

### 一、日行情回顾

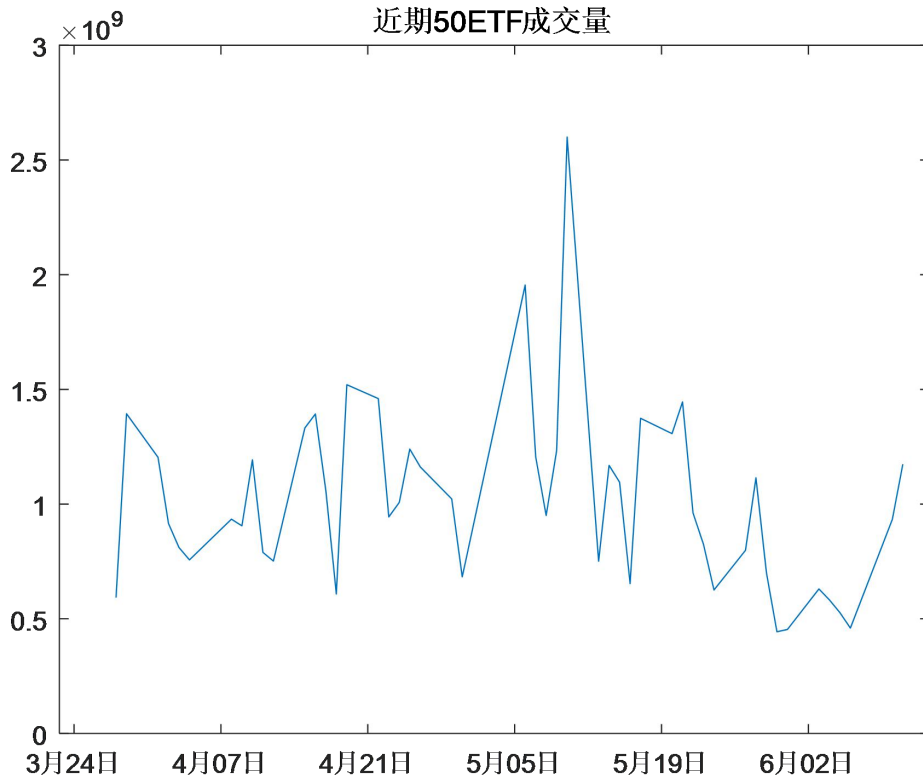


图 1

上证50ETF: 昨收2.814, 涨幅2.74%, 日成交量1174万手, 环比增幅为25.80%。

50ETF期权: 昨日成交 379万张(最近一年日均成交约 242万张), 比前日增加了67.83%; 成交量pcr为0.78, 比前日走高-0.15; 持仓量为 339万张, 比前日增加了-1.79%, 其中认沽期权 168万张, 认购期权 171万张, pcr为0.98, 比前日走高0.15。

## 二、波动率分析

50ETF期权 - 历史波动率走势



图 2 历史波动率

50ETF期权 - 隐含波动率期限结构

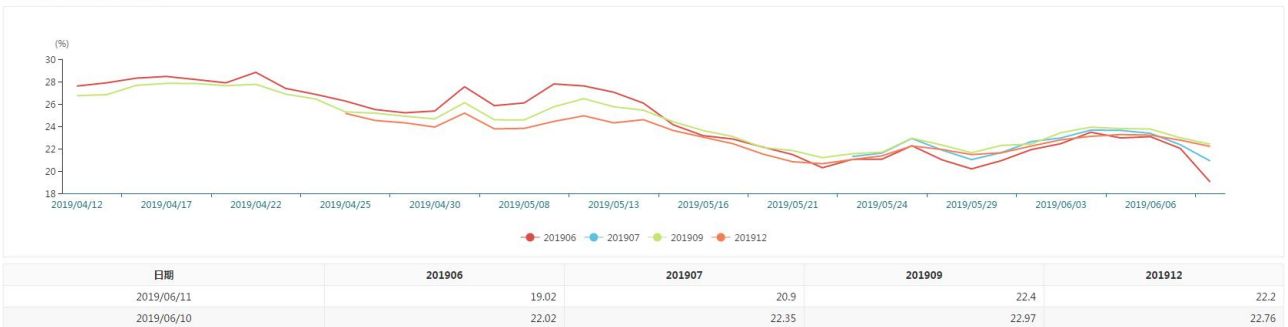


图 3 隐含波动率期限结构

50ETF期权 - 隐含波动率微笑 (更新日期:2019/06/11)

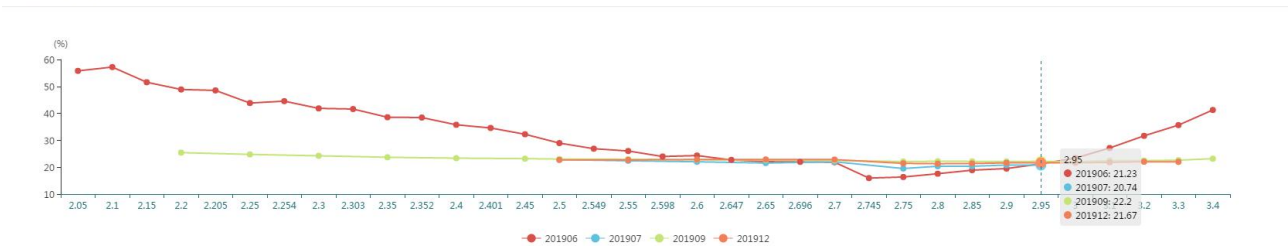


图 4 隐含波动率微笑

## 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

### 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  
电话：0475-6380818

### 大连营业部

地址：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

### 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

### 郑州营业部

地址：郑州市金水区未来路 69 号未来大厦 1410 室  
电话：0371-53386892/53386809

### 上海营业部

地址：上海浦东新区松林路 300 号 2002 室  
电话：021-68400292

### 合肥营业部

地址：合肥市庐阳区国轩凯旋大厦四层（合肥师范学院旁）  
电话：0551-68115906、0551-68115888

### 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

### 西安分公司

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融恒时代广场 14-6  
电话：023-67107988

### 厦门营业部

地址：福建省厦门市思明区莲岳路 1 号磐基中心 1707-1708 室  
电话：0592-5312522

### 深圳营业部

地址：深圳市福田区园岭街道百花二路 48 号二层（深圳实验小学对面）  
电话：0755-82891269

### 唐山营业部

地址：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：福建省龙岩市龙岩大道商务板块 E 栋 1302  
电话：0597-2529256

### 杭州营业部

地址：浙江省杭州市滨江区江汉路 1785 号网新双城大厦 4 幢 2201-3 室  
电话：0571-87686300

### 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