

【核心观点及操作建议】

上个交易日50ETF收微跌仍在2.8上，成交比前交易日显缩，至500万级。

期权成交重新跌至200万张以下，持仓仍在300万张以上。20日、40日、60日、120日历史波动率无显著变化。隐含波动率向上收缩。6月平值认购重上20%，仍低于平值认沽隐波1个百分点，7月认购与认沽隐波持平。另一个特征是隐波偏斜大幅减小。持仓量pcr微跌至0.92（6月认购持仓增量明显）。以上指标显示市场情绪有微妙平衡。

主力6月合约还剩10个交易日，7月合约还剩30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

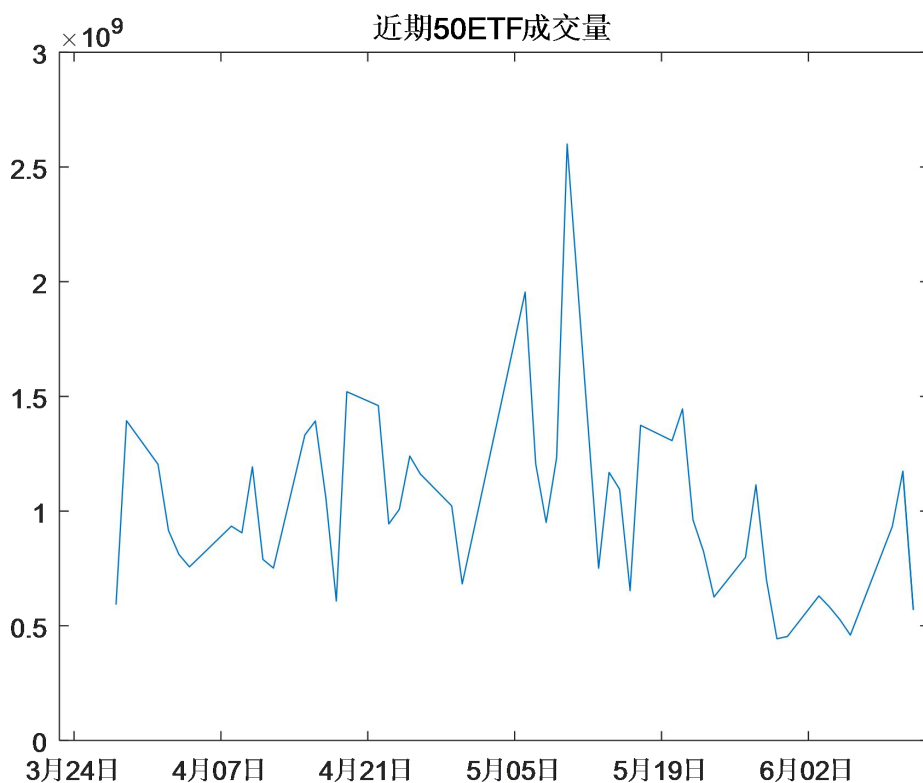


图 1

上证50ETF：昨收2.802，涨幅-0.43%，日成交量 569万手，环比增幅为-51.51%。

50ETF期权：昨日成交 192万张(最近一年日均成交约 241万张)，比前日增加了-49.43%；成交量pcr为0.86，比前日走高0.08；持仓量为 345万张，比前日增加了1.95%，其中认沽期权 165万张，认购期权 180万张，pcr为0.92，比前日走高-0.07。

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:2019/06/12)

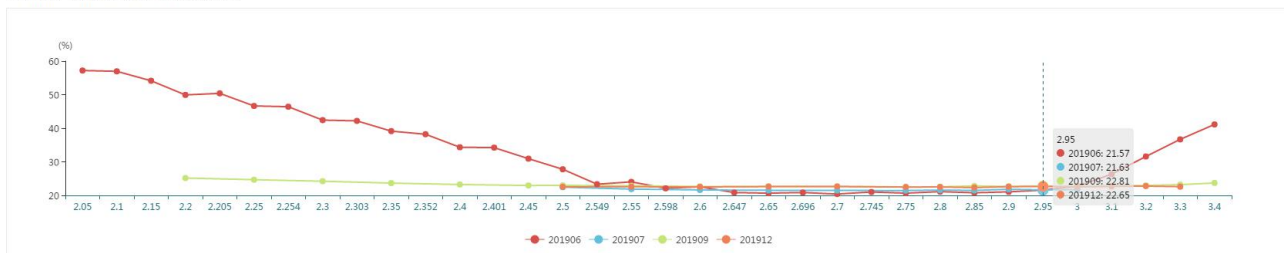


图 4 隐含波动率微笑

认购													11	认沽													
最新价	买一	卖一	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Delta	Gamma	Vega	Theta	行权价	最新价	买一	卖一	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Delta	Gamma	Vega	Theta	
2019年06月(到期日2019-06-26)剩余14个自然日, 10个交易日合约天数(10000)																											
0.20450	0.2050	0.2051	-0.0095	-4.44%	1.02万	19859	-1802	15.43%	0.944	0.82870	0.000	-0.0	2.600	0.00210	0.0021	0.0022	-0.0008	-27.59%	3.74万	121402	-9540	21.92%	-0.0550	0.82870	0.000	-0.0	
0.15650	0.1564	0.1569	-0.0079	-4.79%	2.86万	25021	-8639	16.65%	0.884	1.43390	0.001	-0.0	2.650	0.00400	0.0039	0.0040	-0.0008	-16.67%	5.01万	115685	-7838	19.90%	-0.1151	1.43390	0.001	-0.0	
0.11270	0.1127	0.1128	-0.0064	-5.37%	10.21万	88330	-11255	18.12%	0.791	2.11300	0.001	-0.0	2.700	0.01000	0.0099	0.0100	-0.0010	-9.09%	14.78万	183569	-18473	19.70%	-0.2082	2.11300	0.001	-0.0	
0.07580	0.0758	0.0759	-0.0038	-4.77%	15.51万	139367	+1518	19.09%	0.667	2.67500	0.002	-0.0	2.750	0.02260	0.0226	0.0227	0.0012	5.61%	15.60万	144078	-8878	20.01%	-0.3322	2.67500	0.002	-0.0	
0.04650	0.0469	0.0470	-0.0021	-4.29%	20.88万	206092	+27587	19.60%	0.524	2.93300	0.002	-0.0	2.800	0.04380	0.0438	0.0439	0.0035	8.68%	15.47万	108572	+1607	20.47%	-0.4752	2.93300	0.002	-0.0	
0.02680	0.0268	0.0269	-0.0020	-6.94%	13.12万	166898	+30143	20.07%	0.380	2.80610	0.002	-0.0	2.850	0.07370	0.0737	0.0738	0.0036	5.14%	6.22万	35780	+4198	21.02%	-0.6192	2.80610	0.002	-0.0	
0.01390	0.0139	0.0140	-0.0013	-8.55%	8.90万	155488	+13383	20.35%	0.253	2.35920	0.001	-0.0	2.900	0.11100	0.1110	0.1111	0.0030	2.78%	2.16万	24700	+1840	21.68%	-0.7462	2.35920	0.001	-0.0	
0.00650	0.0069	0.0070	-0.0021	-23.33%	5.22万	128487	+20541	20.87%	0.154	1.75470	0.001	-0.0	2.950	0.15340	0.1534	0.1540	0.0023	1.52%	6506	7793	+1138	22.51%	-0.8451	1.75470	0.001	-0.0	
0.00370	0.0036	0.0037	-0.0022	-37.29%	4.03万	142838	+1636	21.90%	0.086	1.16170	0.000	-0.0	3.000	0.20000	0.1998	0.2000	0.0025	1.27%	5343	11669	+625	23.78%	-0.9131	1.16170	0.000	-0.0	
0.00150	0.0014	0.0016	-0.0012	-44.44%	1.24万	64425	-2167	25.39%	0.020	0.36750	0.000	-0.0	3.100	0.29670	0.2971	0.2980	0.0023	0.78%	3350	2733	-96	28.61%	-0.9790	0.36750	0.000	-	
0.00110	0.0010	0.0011	-0.0006	-35.29%	3293	44175	-510	30.27%	0.003	0.07790	0.000	-	3.200	0.39480	0.3967	0.3981	0.0007	0.18%	537	3568	+103	35.65%	-0.9960	0.07790	0.000	0.00	

图 5

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