【核心观点及操作建议】

上个交易日50ETF小幅上涨0.85%收2.714；成交量约800万手。

期权成交持仓均在260万张以上。成交量pcr0.82，持仓量pcr0.81。20日历史波动率维稳，40日、60日历史波动率向下收缩。

主力6月合约还剩21个交易日，7月合约还剩41个交易日。震荡行情下建议卖出跨式。趋势行情下建议顺势买入认购或认沽。

一、 日行情回顾

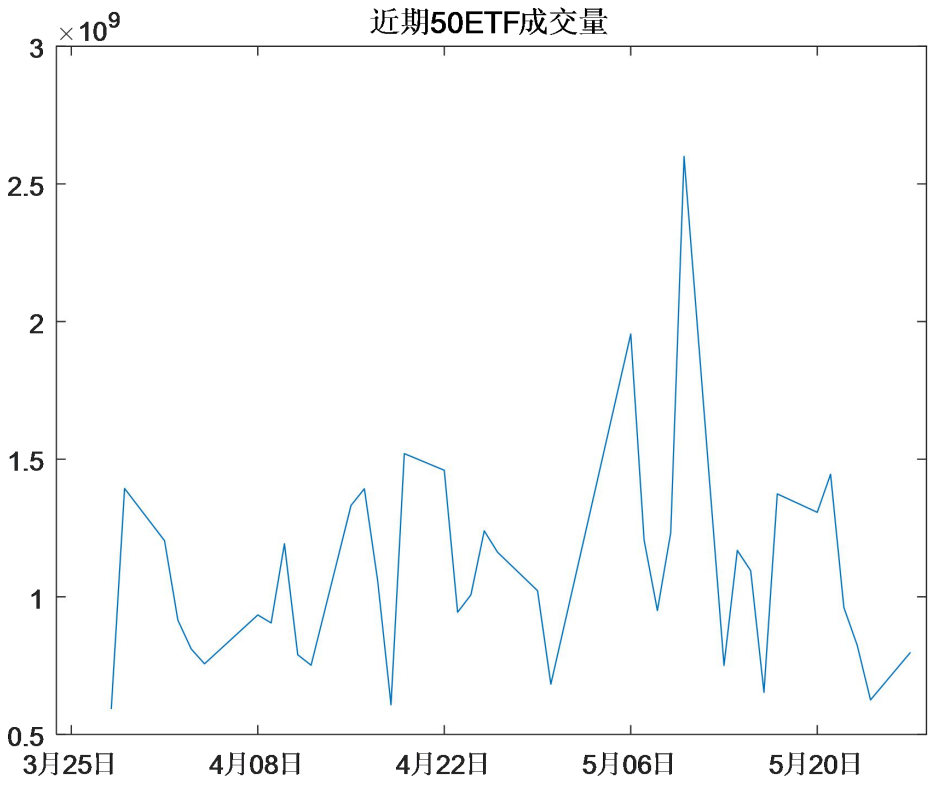


图 1

上证50ETF：昨收2.714，涨幅0.85%，日成交量 798万手，环比增幅为27.62%。

50ETF期权：昨日成交 262万张(最近一年日均成交约 244万张)， 比前日增加了38.87%；成交量pcr为0.82，比前日走高-0.03；持仓量为 277万张， 比前日增加了5.48%，其中认沽期权 124万张，认购期权 153万张，pcr为0.81，比前日走高-0.02。

二、 波动率分析

50ETF期权 - 历史波动率走势



日期	标的20日历史波动率(%)	标的40日历史波动率(%)	标的60日历史波动率(%)	标的120日历史波动率(%)
2019/05/27	28.29	26.27	24.91	24.02
2019/05/24	27.91	26.2	25.67	24.13

图 2 历史波动率

50ETF期权 - 隐含波动率期限结构



日期	201906	201907	201909	201912
2019/05/27	22.26	22.91	22.93	22.24
2019/05/24	21.06	21.61	21.68	21.36

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:2019/05/27)

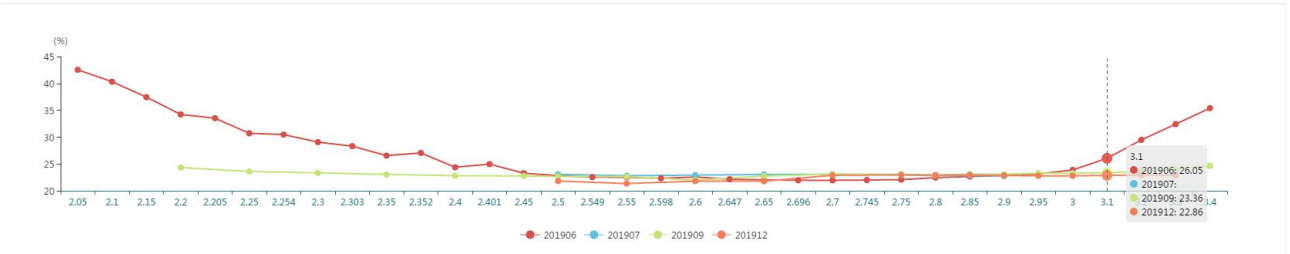


图 4 隐含波动率微笑

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