

【核心观点及操作建议】

上个交易日50ETF缩量微跌收至2.79，成交量低至400万级。

期权成交跌下200万张，持仓维持350万张之上。持仓量pcr微跌至0.86（6月虚值认购持仓增量，其余合约持仓减小；7月期权有均衡增仓）。20日、40日、60日、120日历史波动率无显著变化。6月隐含波动率向下。认购与认沽隐波基本持平。

主力6月合约还剩8个交易日，7月合约还剩28个交易日。

如继续震荡推荐卖出跨式；如出现趋势可以买入对应期权。

一、 日行情回顾

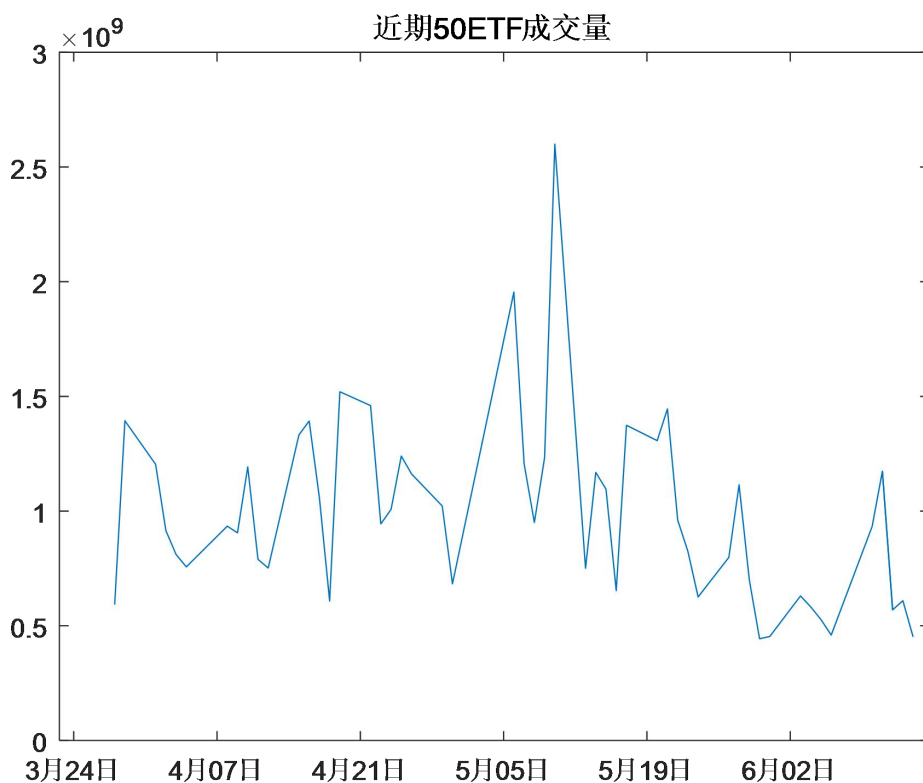


图 1

上证50ETF: 昨收2.79, 涨幅-0.21%, 日成交量 452万手, 环比增幅为-25.91%。

50ETF期权: 昨日成交 197万张(最近一年日均成交约 241万张), 比前日增加了-16.94%; 成交量pcr为0.76, 比前日走高-0.00; 持仓量为 357万张, 比前日增加了1.17%, 其中认沽期权 165万张, 认购期权 192万张, pcr为0.86, 比前日走高-0.01。

二、波动率分析

50ETF期权 - 历史波动率走势

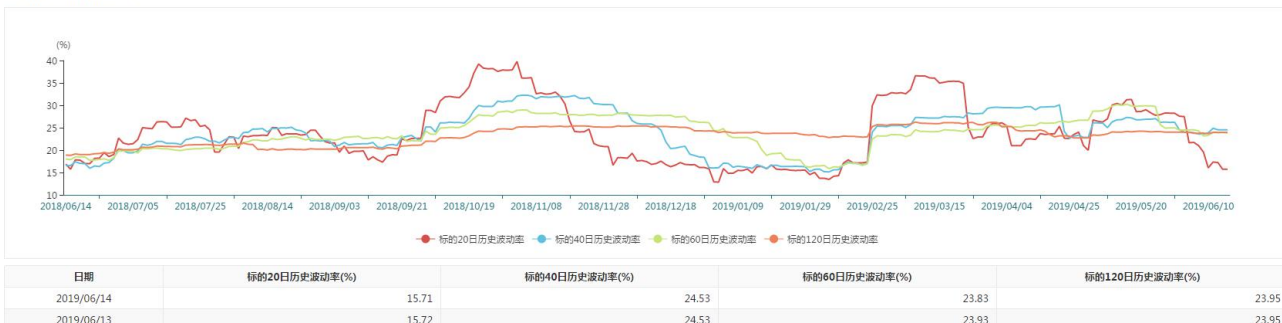


图 2 历史波动率

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:2019/06/14)

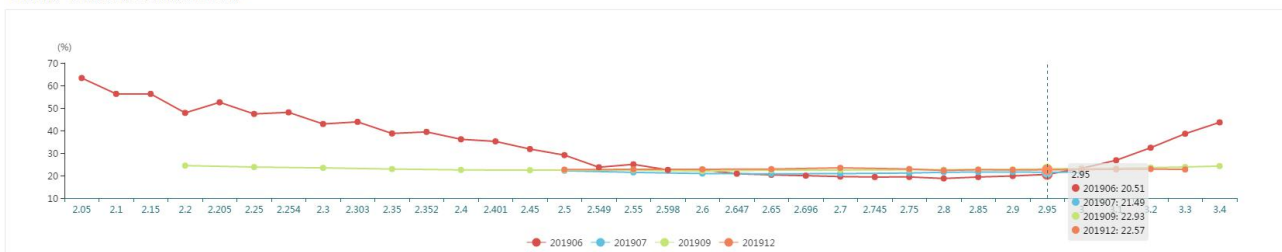


图 4 隐含波动率微笑

认购											13	认沽										
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	时间价值	Delta	Gamma	Vega	行权价	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	时间价值	Delta	Gamma	Vega
^ 2019年06月(到期日2019-06-26,剩余13个自然日, 9个交易日,合约乘数10000)																						
0.2897	-0.0094	-3.14%	4368	5094	-1351	0.00%	-0.0003	0.9933	0.1483	0.0001	2.500	0.0009	0.0003	50.00%	4460	68670	-820	28.13%	0.0009	-0.0067	0.1483	0.0001
0.2392	-0.0114	-4.55%	3304	7857	-639	0.00%	-0.0008	0.9791	0.3987	0.0003	2.550	0.0010	0.0001	11.11%	7206	72001	-3621	24.32%	0.0010	-0.0209	0.3987	0.0003
0.1930	-0.0085	-4.22%	9294	17949	-882	15.24%	0.0030	0.9458	0.8724	0.0006	2.600	0.0018	-0.0002	-10.00%	1.78万	115937	-2493	21.83%	0.0018	-0.0542	0.8724	0.0006
0.1440	-0.0092	-6.01%	1.72万	21325	-712	16.90%	0.0040	0.8818	1.5713	0.0010	2.650	0.0035	-0.0002	-5.41%	3.35万	103833	-3338	19.68%	0.0035	-0.1182	1.5713	0.0010
0.0989	-0.0094	-8.68%	9.08万	78032	-4380	16.77%	0.0089	0.7793	2.3544	0.0016	2.700	0.0089	-0.0002	-2.20%	9.31万	162769	-5755	18.85%	0.0089	-0.2207	2.3544	0.0016
0.0614	-0.0078	-11.27%	16.44万	135351	-3034	17.37%	0.0214	0.6419	2.9641	0.0020	2.750	0.0212	0.0004	1.92%	15.73万	139974	+2954	18.62%	0.0212	-0.3581	2.9641	0.0020
0.0342	-0.0071	-17.19%	27.34万	232632	+7521	17.97%	0.0342	0.4858	3.1647	0.0021	2.800	0.0439	0.0024	5.78%	18.74万	112608	-1720	19.06%	0.0339	-0.5142	3.1647	0.0021
0.0172	-0.0050	-22.52%	18.37万	194589	+4398	18.59%	0.0172	0.3345	2.8902	0.0019	2.850	0.0768	0.0047	6.52%	8.63万	38719	-1585	19.90%	0.0168	-0.6655	2.8902	0.0019
0.0077	-0.0033	-30.00%	9.71万	172733	+4233	19.04%	0.0077	0.2082	2.2762	0.0015	2.900	0.1162	0.0044	3.94%	3.02万	24486	-973	20.17%	0.0062	-0.7918	2.2762	0.0015
0.0033	-0.0018	-35.29%	4.50万	141281	+221	19.61%	0.0033	0.1168	1.5577	0.0010	2.950	0.1636	0.0095	6.16%	6663	7489	-528	23.24%	0.0036	-0.8832	1.5577	0.0010
0.0022	-0.0003	-12.00%	2.20万	145862	+1755	22.36%	0.0022	0.0590	0.9329	0.0006	3.000	0.2121	0.0081	3.97%	4220	11749	+392	25.73%	0.0021	-0.9410	0.9329	0.0006
0.0008	-0.0004	-33.33%	6425	61535	-1570	25.98%	0.0008	0.0110	0.2303	0.0002	3.100	0.3092	0.0052	1.71%	550	2698	+95	31.45%	-0.0008	-0.9890	0.2303	0.0002
0.0006	-0.0002	-25.00%	2741	42999	-826	31.45%	0.0006	0.0014	0.0360	-	3.200	0.4107	0.0067	1.66%	276	3412	-42	38.62%	0.0007	-0.9986	0.0360	-

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

大连分公司

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