

### 【核心观点及操作建议】

50ETF缩量上涨，成交量610万手。

期权成交量恢复至240万张级，持仓恢复超过250万张。历史波动率变化不大，隐波微降。

7月期权合约还剩19个交易日；8月期权合约还剩45个交易日。

如果出现震荡行情，则卖出跨式；如出现趋势可以买入对应期权或卖出反向期权。

---

### 一、日行情回顾

上证50ETF：昨收2.955，涨幅1.34%，日成交量 610万手，环比增幅为5.94%。

50ETF期权：昨日成交 246万张(最近一年日均成交约 247万张)，比前日增加了21.10%；成交量pcr为0.65，比前日走高-0.20；持仓量为 258万张，比前日增加了10.04%，其中认沽期权 115万张，认购期权 143万张，pcr为0.81，比前日走高0.03。

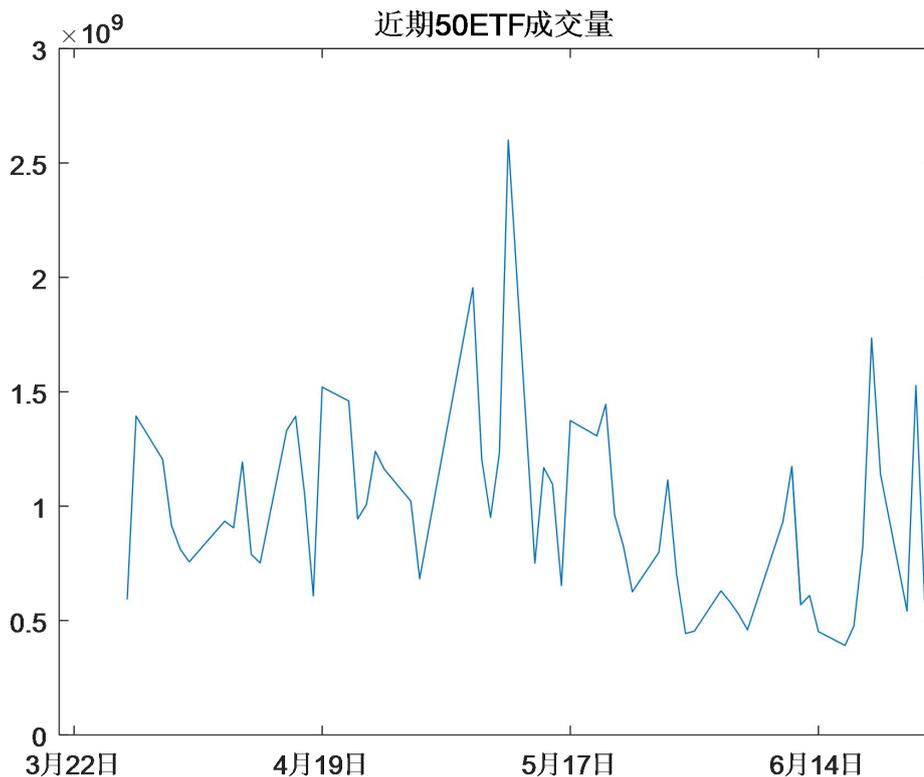


图 1 成交量再次收缩

## 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(%)
2019/06/27	18.4	24	23.86	24.13
2019/06/26	18.06	23.96	23.74	24.1

图 2 历史波动率：无显著变化。

50ETF期权 - 隐含波动率期限结构



图 4 隐含波动率微降

50ETF期权 - 隐含波动率微笑 (更新日期:2019/06/26)



图 5 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