【核心观点及操作建议】

50ETF震荡微涨收2.943，成交量700多万手。

期权成交量268万张，持仓仍在350万张以上。成交、持仓pcr均维持较低水平，0.79、0.75。历史波动率方面变化不大。除近月隐波有所减少，各月份隐波基本与前值持平。

7月期权合约还剩8个交易日；8月期权合约还剩33个交易日。

如果出现震荡行情且隐波下行，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2.943，涨幅0.72%，日成交量 732万手，环比增幅为42.89%。

50ETF期权：昨日成交 268万张(最近一年日均成交约 246万张)，比前日增加了-3.72%；成交量pcr为0.79，比前日走高0.07；持仓量为 371万张，比前日增加了-0.16%，其中认沽期权 159万张，认购期权 212万张，pcr为0.75，比前日走高0.05。

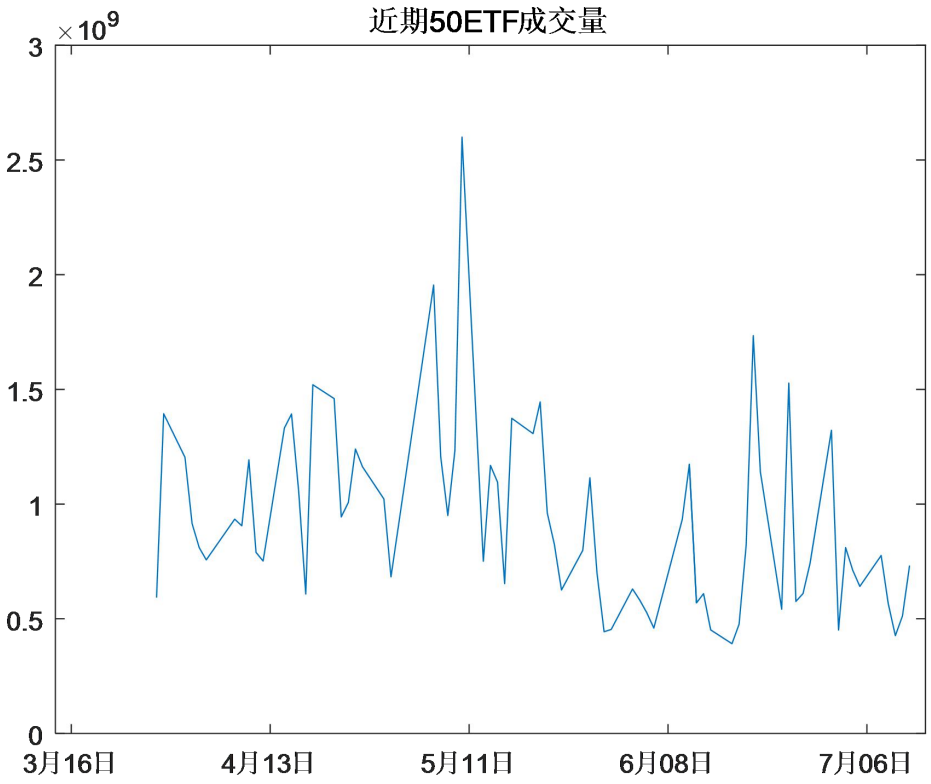


图 1 成交量低迷

认购												全部	认沽										
最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	隐含波动率	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho	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	Delta	Gamma	Vega	Theta	Rho
2019年07月(到期日2019-07-24;剩余10个自然日、8个交易日;合约乘数10000)																							
0.4445	0.0207	4.88%	2026	3097	-103	0.00%	0.9999	0.0021	-	-0.0002	0.0009	2.500	0.0004	-0.0003	-42.86%	3208	36637	-1263	36.13%	-0.0001	0.0021	-	-	-
0.3961	0.0225	6.02%	1061	2356	+168	0.00%	0.9996	0.0110	-	-0.0002	0.0009	2.550	0.0006	-0.0002	-25.00%	1530	21472	-127	32.62%	-0.0004	0.0110	-	-	-
0.3445	0.0195	6.00%	1354	2962	-28	35.50%	0.9982	0.0450	-	-0.0002	0.0009	2.600	0.0008	-0.0002	-20.00%	3274	33506	-253	29.69%	-0.0018	0.0450	-	-	-
0.2959	0.0219	7.99%	2122	3407	-9	28.22%	0.9933	0.1478	0.0001	-0.0003	0.0009	2.650	0.0010	-0.0005	-33.33%	8165	55494	-3746	26.47%	-0.0067	0.1478	0.0001	-0.0001	-
0.2463	0.0198	8.74%	6406	10390	-989	21.09%	0.9793	0.3925	0.0003	-0.0004	0.0009	2.700	0.0014	-0.0009	-39.13%	1.34万	78339	-4979	24.37%	-0.0207	0.3925	0.0003	-0.0002	-
0.1976	0.0191	10.70%	8679	11153	-855	21.73%	0.9468	0.8533	0.0006	-0.0007	0.0009	2.750	0.0025	-0.0018	-41.86%	2.84万	119914	-463	22.07%	-0.0532	0.8533	0.0006	-0.0005	-0.0001
0.1505	0.0165	12.31%	4.03万	31610	-1814	20.53%	0.8843	1.5343	0.0011	-0.0011	0.0009	2.800	0.0054	-0.0035	-39.33%	7.95万	152150	-2228	21.11%	-0.1157	1.5343	0.0011	-0.0009	-0.0001
0.1066	0.0127	13.53%	9.63万	55885	-7403	19.73%	0.7843	2.3043	0.0016	-0.0016	0.0008	2.850	0.0126	-0.0063	-33.33%	14.45万	154064	+9631	20.72%	-0.2157	2.3043	0.0016	-0.0014	-0.0002
0.0705	0.0100	16.53%	27.62万	111943	-15938	19.96%	0.6495	2.9172	0.0021	-0.0019	0.0007	2.900	0.0255	-0.0101	-28.37%	26.12万	161468	+20247	20.34%	-0.3505	2.9172	0.0021	-0.0017	-0.0004
0.0414	0.0051	14.05%	35.48万	184923	-33343	19.64%	0.4952	3.1401	0.0022	-0.0020	0.0005	2.950	0.0470	-0.0151	-24.32%	26.98万	106802	+18072	20.24%	-0.5048	3.1401	0.0022	-0.0018	-0.0005
0.0231	0.0026	12.68%	31.27万	322125	-20694	20.15%	0.3441	2.8972	0.0020	-0.0019	0.0004	3.000	0.0781	-0.0183	-18.98%	13.98万	53766	-3495	20.59%	-0.6559	2.8972	0.0020	-0.0017	-0.0007
0.0068	0.0000	0.00%	11.15万	336862	+4325	22.22%	0.1228	1.6005	0.0011	-0.0010	0.0001	3.100	0.1618	-0.0200	-11.00%	3.63万	36594	-2354	22.85%	-0.8772	1.6005	0.0011	-0.0008	-0.0010
0.0024	-0.0002	-7.69%	2.93万	193369	+69	25.27%	0.0289	0.5199	0.0004	-0.0003	-	3.200	0.2579	-0.0205	-7.36%	4754	4150	+97	27.74%	-0.9711	0.5199	0.0004	-0.0001	-0.0011
0.0013	-0.0002	-13.33%	1.91万	236641	-6255	29.59%	0.0045	0.1043	0.0001	-0.0001	-	3.300	0.3565	-0.0215	-5.69%	2023	2949	-203	32.28%	-0.9955	0.1043	0.0001	0.0002	-0.0012
0.0007	-0.0001	-12.50%	1987	32397	-137	32.62%	0.0005	0.0135	-	-	-	3.400	0.4559	-0.0221	-4.62%	986	1234	+73	36.13%	-0.9995	0.0135	-	0.0002	-0.0012

图 2　近月平值附近认购减仓、认沽增仓。

二、 波动率分析

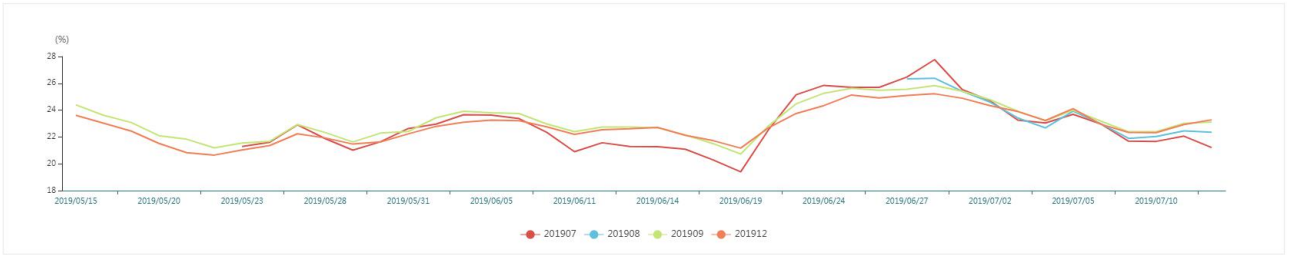
50ETF期权 - 历史波动率走势



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(%)
2019/07/12	19.28	17.46	22.92	24.29
2019/07/11	19.27	17.41	22.87	24.29
2019/07/10	19.33	18.07	22.87	24.29
2019/07/09	19.43	18.17	23.15	24.32
2019/07/08	21.26	18.85	23.17	24.32

图 3 历史波动率：比上个交易日无显著变化，比上周初降低

50ETF期权 - 隐含波动率期限结构



日期	201907	201908	201909	201912
2019/07/12	21.21	22.35	23.11	23.28
2019/07/11	22.06	22.46	23.02	22.93

图 4 隐含波动率：比前交易日略上扬。



行权价	201907	201908	201909	201912
2.2			32.2	
2.25			30.09	
2.3			28.28	
2.35			26.61	
2.4			25.76	
2.45			24.64	
2.5	36.57		24.53	22.1
2.55	34.34		23.84	22.09
2.6	31.47		23.41	22.17
2.65	28.13		23.06	22.41
2.7	25.2	22.08	22.71	22.36
2.75	23.06	21.99	22.93	22.54
2.8	21.83	21.98	22.41	22.52
2.85	21.57	22	22.69	22.58
2.9	21.11	22.16	22.82	22.93
2.95	20.46	22.26	22.82	23.76
3	21.03	22.33	23.13	23.76
3.1	23.09	22.77	23.33	23.9
3.2	26.23	23.31	23.95	24.3
3.3	30.65	24.23	24.33	24.36
3.4	34.22	25.57	25.12	24.64

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