
【核心观点及操作建议】

50/300ETF小幅上涨，平值行权价维持2.8/3.8。当月期权多数下跌。次月期权左红右绿。期权成交量缩小到上周平均以下，活跃度回复到50%附近。

20日历史波动率下跌，下穿70分位线，下穿中长期历史波动率；中长期历史波动率横盘。当月隐含波动率上穿20日历史波动率（↓）及次月（平↗）、当季（平↗）隐含波动率，hv-iv波差缩小。50ETFput/call波动率差拉出近期新高。

VIX指数腰部震荡向上，重上40+区域。

特殊事件：

4月20日上午沪深300（000300）与IF、300ETF涨幅差异巨大，但股指期权报价非常平稳。上交所官宣，此次异常显示因周末交易所跨市场指数计算系统升级导致。由于做市商报价使用期指价格作为定价输入标的变量价格，所以期权做市报价未受影响。

美原油05跌破1美元。

一、行情回顾

	50ETF						300ETF					
	标的 收盘价	日成交 量 (张)(右 轴)	日持仓 量 (张)(右 轴)	日成交 持仓比 (右轴)	成交量 认沽认 购比率	持仓量 认沽认 购比率	标的收 盘价	日成交 量 (张)(右 轴)	日持仓 量 (张)(右 轴)	日成交 持仓比 (右轴)	成交量 认沽认 购比率	持仓量 认沽认 购比率
2020/04/20	2.803	1471895	2822623	52.15	86.55	88.98	3.835	1212633	1934712	62.68	98.89	101.24
2020-4-17	2.793	2800012	2830907	98.91	73.17	86.97	3.819	2068147	1931461	107.08	81.4	95.58
2020-4-16	2.753	1409878	2953046	47.74	87.68	77.61	3.785	1274821	2000184	63.74	92.47	89.89
2020-4-15	2.751	1432659	2997204	47.8	84.38	76.79	3.783	1206140	1988830	60.65	86.11	88.2
2020-4-14	2.771	1819514	2921633	62.28	88.62	77.62	3.805	1472020	1963878	74.95	90.55	89.87
2020-4-13	2.726	1269553	2936624	43.23	88.86	72.93	3.743	1180996	1942100	60.81	91.99	84.12
2020-4-10	2.738	2046884	2877992	71.12	90.91	74.13	3.764	1783599	1930051	92.41	100.69	85.04
2020-4-9	2.739	1157948	2838153	40.8	93.52	72.74	3.776	1123669	1927970	58.28	94.14	87.47
2020-4-8	2.73	1271111	2793980	45.49	90.3	71.15	3.765	1132724	1909570	59.32	94.5	85.63
2020-4-7	2.743	1719061	2731645	62.93	92.88	72.05	3.78	1535100	1887453	81.33	98.89	86.61
2020-4-3	2.694	1374068	2682834	51.22	94.59	70.42	3.697	1284360	1864071	68.9	95.48	83.45
2020-4-2	2.706	1591962	2629041	60.55	89.66	68.68	3.723	1449330	1785906	81.15	88.45	80.05
2020-4-1	2.671	1729729	2595226	66.65	90.54	67.79	3.673	1566195	1722016	90.95	90.54	79.68
2020-3-31	2.675	1494907	2515216	59.43	84.35	66.09	3.669	1303922	1688163	77.24	82.8	76.74
2020-3-30	2.68	1632023	2407280	67.8	96.28	67.04	3.666	1461174	1629974	89.64	104.65	76.47
2020-3-27	2.692	1867345	2323871	80.35	77.46	68.38	3.7	1487301	1561891	95.22	83.29	78.29

表 1 上交所 ETF 期权成交持仓

认购														认沽																		
买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓	卖一持仓	买一	卖一	行权价	买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓	卖一持仓	买一	卖一
2020年04月(到期日2020-04-22)剩余3个交易日, 3个交易日合约(乘数10000)																																
0.0023	0.453	0.4439	0.0009	0.20%	532	987	-147	0.00%	1.0000	-	7893.60	-	-	0.4416	0.4439	2.350	-	-	0.0001	0.0000	0.00%	1477	56129	-1250	67.97%	-	-	1646.00	-	67.97%	-	0.0001
0.0014	0.403	0.3891	-0.0009	-0.99%	1100	835	-500	0.00%	1.0000	-	7393.60	-	-	0.3925	0.3899	2.400	-	-	0.0001	0.0000	0.00%	1349	53204	-482	60.94%	-	-	1681.00	-	60.94%	-	0.0001
0.0022	0.353	0.3427	-0.0003	-0.99%	1464	3541	-1042	0.00%	1.0000	-	6893.60	-	-	0.3437	0.3459	2.450	0.0001	-	0.0001	0.0000	0.00%	1043	38164	-448	55.47%	-	-	1716.00	53.13%	57.03%	0.0001	0.0002
0.0011	0.303	0.2932	-0.0002	-0.97%	2446	4902	-1040	0.00%	1.0000	-	6393.60	-	-	0.2921	0.2932	2.500	-	-	0.0001	0.0001	50.00%	5475	57718	-1958	46.09%	-	-	1751.00	-	46.09%	-	0.0001
0.0010	0.253	0.2426	-0.0004	-0.16%	1772	3425	-2051	0.00%	0.9998	-	5893.60	-	-	0.2426	0.2436	2.550	0.0001	-	0.0001	-0.0003	-75.00%	5102	47744	-3863	40.63%	-0.0002	-	1786.00	39.26%	41.80%	0.0001	0.0002
0.0006	0.203	0.1925	-0.0005	-0.26%	8810	9920	-3283	0.00%	0.9980	-	5393.60	-	-	0.1925	0.1931	2.600	0.0001	-	0.0001	-0.0009	-90.00%	12375	74665	-7640	32.81%	-0.0020	-	1821.00	31.25%	33.99%	0.0001	0.0002
0.0003	0.154	0.1407	-0.0023	-1.61%	9382	8856	-4029	0.00%	0.9841	0.0001	4893.60	-	-	0.1404	0.1407	2.650	0.0001	0.0000	0.0005	-0.0013	-72.22%	14375	57782	-4607	29.30%	-0.0159	0.0001	1860.00	28.91%	29.79%	0.0004	0.0005
0.0001	0.106	0.0931	-0.0001	0.11%	114957	22373	-8169	0.00%	0.9248	0.0004	4393.60	-	-	0.0930	0.0931	2.700	0.0001	0.0010	0.0012	-0.0037	-75.51%	52775	71783	-13758	24.90%	-0.0273	0.0004	2345.00	24.71%	25.10%	0.0012	0.0013
0.0002	0.063	0.0487	-0.0050	-11.44%	114575	44002	-15860	0.00%	0.7708	0.0008	3893.60	-	-	0.0486	0.0488	2.750	0.0001	0.010	0.0067	-0.0079	-54.11%	108675	84188	-1714	24.56%	-0.2292	0.0008	2900.00	24.49%	24.63%	0.0066	0.0067
0.0001	0.031	0.0161	-0.0001	0.62%	175775	109100	-10339	14.16%	0.5230	0.0010	3524.60	14.11%	14.21%	0.0160	0.0161	2.800	0.0001	0.028	0.0235	-0.0122	-34.17%	136475	55409	-10492	24.83%	-0.4770	0.0010	3568.00	24.78%	24.83%	0.0235	0.0236
0.0001	0.012	0.0038	-0.0009	-19.13%	51075	88735	-4342	17.99%	0.2695	0.0008	2931.60	17.92%	18.07%	0.0037	0.0038	2.850	0.0001	0.059	0.0595	-0.0145	-19.59%	48475	18671	-2155	29.91%	-0.7305	0.0008	3958.00	29.86%	29.99%	0.0594	0.0595
0.0002	0.004	0.0009	-0.0003	-25.00%	17775	72740	-3458	20.90%	0.1013	0.0005	2402.60	20.41%	21.39%	0.0007	0.0009	2.900	0.0006	0.100	0.1065	-0.0144	-11.91%	10475	6854	-1491	39.65%	-0.8987	0.0005	4428.00	39.19%	40.09%	0.1059	0.1065
0.0001	0.001	0.0002	-0.0002	-50.00%	3603	47845	-1172	24.61%	0.0272	0.0002	1964.10	24.02%	25.39%	0.0002	0.0003	2.950	0.0011	0.148	0.1561	-0.0123	-7.30%	6135	4864	-1997	52.54%	-0.9728	0.0002	4024.00	51.59%	53.47%	0.1561	0.1572
0.0001	0.000	0.0002	0.0000	0.00%	6803	81934	-4870	29.69%	0.0052	-	1964.10	28.52%	30.86%	0.0001	0.0002	3.000	0.0026	0.197	0.2050	-0.0127	-5.83%	2183	3109	-1096	62.55%	-0.9948	-	5413.60	59.94%	65.02%	0.2047	0.2073
0.0001	-	0.0001	-0.0001	-50.00%	3345	57596	-2560	42.19%	0.0001	-	1963.10	40.63%	43.75%	0.0001	0.0002	3.100	0.0050	0.297	0.3071	-0.0114	-3.58%	324	1013	-130	80.13%	-0.9999	-	6434.60	73.44%	85.84%	0.3023	0.3073
-	-	0.0001	0.0000	0.00%	2722	31440	-974	51.56%	-	-	1963.10	-	-	51.56%	-	3.200	0.0045	0.397	0.4048	-0.0148	-3.53%	123	427	-72	103.76%	-1.0000	-	7432.60	97.85%	109.08%	0.4046	0.4091
-	-	0.0001	0.0000	0.00%	678	24641	-6403	62.50%	-	-	1963.10	-	-	62.50%	-	3.300	0.0042	0.497	0.5053	-0.0136	-2.62%	263	704	-162	122.02%	-1.0000	-	8416.60	116.02%	127.44%	0.5050	0.5092
-	-	0.0001	0.0000	0.00%	2959	43795	-7449	72.66%	-	-	1963.10	-	-	72.66%	-	3.400	0.0041	0.597	0.6060	-0.0128	-2.07%	130	670	-81	138.38%	-1.0000	-	9423.60	132.03%	144.14%	0.6050	0.6091

图 1 50ETF 期权当月合约 T 型报价

2020年05月(到期日2020-05-27,剩余38个交易日,合约乘数10000)																																
买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓(卖一持仓)	买一	卖一	行权价	买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓(卖一持仓)	买一	卖一		
0.0043	0.364	0.3319	-0.0111	-3.24%	989	1980	+240	0.00%	0.5127	0.0012	6893.60	-	-	0.3279	0.3322	2.450	0.0001	0.008	0.0060	-0.0011	-15.49%	4755	45529	-1	27.22%	-0.0673	0.0012	1775.00	27.17%	27.27%	0.0060	0.0061
0.0013	0.319	0.2829	-0.0101	-3.45%	1528	2996	+446	0.00%	0.8998	0.0016	6393.60	-	-	0.2816	0.2829	2.500	0.0003	0.013	0.0083	-0.0014	-14.43%	8266	55030	+1978	25.87%	-0.1002	0.0016	1833.00	25.76%	25.98%	0.0082	0.0085
0.0011	0.276	0.2357	-0.0073	-3.00%	1798	3810	-195	0.00%	0.8575	0.0020	5893.60	-	-	0.2346	0.2357	2.550	0.0006	0.020	0.0111	-0.0019	-14.62%	8935	36699	+1839	24.35%	-0.1425	0.0020	1896.00	24.17%	24.54%	0.0110	0.0116
0.0006	0.236	0.1918	-0.0012	-0.62%	5692	8426	+972	0.00%	0.8057	0.0025	5393.60	-	-	0.1918	0.1924	2.600	0.0001	0.030	0.0175	-0.0022	-11.17%	1257	33507	+1176	23.82%	-0.1943	0.0025	1995.00	23.80%	23.84%	0.0174	0.0175
0.0001	0.199	0.1515	0.0055	3.77%	1537	12517	+2596	0.00%	0.7450	0.0029	4893.60	-	-	0.1515	0.1516	2.650	0.0001	0.042	0.0267	-0.0027	-9.18%	2267	37404	+3908	23.46%	-0.2550	0.0029	2122.00	23.44%	23.48%	0.0266	0.0267
0.0001	0.165	0.1140	0.0031	2.80%	3187	28128	+3840	11.37%	0.6771	0.0032	4503.60	11.34%	11.39%	0.1139	0.1140	2.700	0.0001	0.058	0.0396	-0.0038	-8.76%	3387	54389	+5740	23.18%	-0.3229	0.0032	2729.60	23.16%	23.19%	0.0395	0.0396
0.0001	0.134	0.0835	0.0033	4.11%	5217	45885	+8143	14.10%	0.6041	0.0035	4198.60	14.09%	14.12%	0.0835	0.0836	2.750	0.0003	0.078	0.0588	-0.0052	-8.13%	5277	51377	+11353	23.49%	-0.3959	0.0035	3421.60	23.44%	23.53%	0.0585	0.0588
0.0001	0.108	0.0570	0.0009	1.60%	6587	54392	+12004	14.88%	0.5286	0.0036	3933.60	14.87%	14.89%	0.0569	0.0570	2.800	0.0001	0.102	0.0826	-0.0057	-6.46%	4577	33923	+11025	23.80%	-0.4714	0.0036	4159.60	23.79%	23.82%	0.0825	0.0826
0.0001	0.085	0.0383	0.0010	2.68%	2977	49041	+4827	15.78%	0.4534	0.0036	3276.60	15.77%	15.79%	0.0382	0.0383	2.850	0.0001	0.129	0.1127	-0.0067	-5.61%	1367	17095	+2131	24.59%	-0.5466	0.0036	4490.60	24.57%	24.60%	0.1127	0.1128
0.0001	0.066	0.0244	0.0001	0.41%	2357	61963	+5321	16.30%	0.3811	0.0034	2637.60	16.29%	16.32%	0.0243	0.0244	2.900	0.0002	0.160	0.1496	-0.0081	-5.14%	1427	12885	+5998	26.15%	-0.6189	0.0034	4859.60	26.12%	26.18%	0.1496	0.1498
0.0001	0.051	0.0153	0.0003	2.00%	1627	56589	+4797	16.91%	0.3139	0.0032	2115.10	16.89%	16.93%	0.0153	0.0154	2.950	0.0012	0.194	0.1903	-0.0075	-3.79%	3449	8614	+1356	27.44%	-0.6861	0.0032	5257.60	27.25%	27.63%	0.1882	0.1894
0.0003	0.038	0.0094	0.0011	13.25%	1327	9416	+9416	17.33%	0.2533	0.0029	2056.10	17.26%	17.42%	0.0091	0.0094	3.000	0.0007	0.231	0.2340	-0.0011	-0.47%	1466	924	+924	30.13%	-0.7467	0.0029	5704.60	30.02%	30.25%	0.2341	0.2348

图 2 50ETF 期权次月合约 T 型报价

2020年04月(到期日2020-04-22,剩余3个交易日,合约乘数10000)																																	
买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓(卖一持仓)	买一	卖一	行权价	买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓(卖一持仓)	买一	卖一			
0.0047	0.735	0.7089	-0.0101	-1.40%	246	462	-105	0.00%	0.0000	1.0000	-11952.00	-	-	0.7128	0.7185	3.100	-	-	0.0001	-0.0001	-0.0000	50.00%	2450	30524	-1515	78.13%	-	-	2171.00	-	78.13%	-	0.0001
0.0056	0.635	0.6157	-0.0033	-0.53%	318	1282	-225	0.00%	0.0000	1.0000	-10952.00	-	-	0.6134	0.6190	3.200	0.0001	-	0.0001	-0.0001	-0.0000	582	37336	-333	70.31%	-	-	2341.00	67.97%	72.66%	0.0001	0.0002	
0.0054	0.535	0.5140	-0.0050	-0.96%	325	1546	-106	0.00%	0.0000	1.0000	-9952.00	-	-	0.5137	0.5191	3.300	0.0001	-	0.0002	0.0000	0.00%	782	46195	-608	59.38%	-	-	2311.00	57.03%	60.94%	0.0001	0.0002	
0.0006	0.435	0.4159	-0.0031	-0.74%	1993	3722	-847	0.00%	0.0000	1.0000	-8952.00	-	-	0.4180	0.4186	3.400	0.0001	-	0.0001	-0.0003	-75.00%	3729	44875	-3017	48.44%	-	-	2381.00	46.88%	50.00%	0.0001	0.0002	
0.0028	0.335	0.3151	-0.0039	-1.22%	3220	4684	-1901	0.00%	0.9993	-	-7952.00	-	-	0.3150	0.3178	3.500	0.0001	-	0.0002	-0.0007	-77.78%	7508	46023	-6153	40.04%	-0.0007	-	2452.00	39.06%	41.02%	0.0002	0.0003	
0.0002	0.236	0.2167	-0.0023	-1.05%	7243	7268	-2051	0.00%	0.9867	0.0001	6952.00	-	-	0.2166	0.2168	3.600	0.0002	0.001	0.0005	-0.0018	-78.26%	2947	56892	-15256	30.66%	-0.0133	0.0001	2525.00	29.40%	31.64%	0.0003	0.0005	
0.0002	0.141	0.1186	-0.0004	-0.34%	5887	23769	-10070	0.00%	0.8970	0.0006	5952.00	-	-	0.1184	0.1186	3.700	0.0001	0.006	0.0025	-0.0048	-65.75%	6087	68808	-8847	25.98%	-0.0100	0.0006	3277.00	25.88%	26.08%	0.0024	0.0025	
0.0001	0.064	0.0376	0.0021	5.92%	18377	71272	-13212	9.25%	0.6318	0.0013	4978.00	9.18%	9.30%	0.0375	0.0376	3.800	0.0001	0.028	0.0210	-0.0114	-35.19%	17287	65545	-6641	26.08%	-0.3682	0.0013	4462.00	26.04%	26.12%	0.0210	0.0211	
0.0001	0.019	0.0040	-0.0017	-28.82%	6637	85000	-16038	16.77%	0.2854	0.0012	3992.00	16.72%	16.85%	0.0040	0.0041	3.900	0.0002	0.084	0.0857	-0.0150	-14.90%	4517	16319	-2985	33.27%	-0.7146	0.0012	5459.00	33.18%	33.35%	0.0857	0.0859	
0.0001	0.004	0.0004	-0.0005	-55.56%	1337	58652	-5661	21.68%	0.0739	0.0005	2956.00	21.29%	22.07%	0.0004	0.0005	4.000	0.0006	0.168	0.1820	-0.0156	-7.89%	1137	7024	+12	50.15%	-	0.0005	6422.00	48.83%	50.46%	0.1814	0.1820	
0.0001	0.000	0.0002	-0.0002	-50.00%	3902	39829	-2228	30.08%	0.0105	0.0001	2686.50	29.30%	30.66%	0.0002	0.0003	4.100	0.0001	0.265	0.2819	-0.0131	-4.44%	1211	3369	-552	67.99%	-0.9895	0.0001	7421.00	67.92%	68.04%	0.2819	0.2820	
-	-	0.0001	-0.0002	-66.67%	3870	37524	-3532	35.94%	0.0008	-	-2685.50	-	-	35.94%	-	4.200	0.0077	0.365	0.3801	-0.0152	-3.85%	1480	3530	-390	82.08%	-0.9992	-	8403.00	76.17%	87.43%	0.3768	0.3845	
0.0001	-	0.0002	0.0000	0.00%	1693	22997	-1401	46.09%	-	-	-2685.50	43.75%	47.27%	0.0001	0.0002	4.300	0.0028	0.465	0.4881	-0.0063	-1.27%	492	1126	-223	77.93%	-1.0000	-	9416.00	95.70%	100.07%	0.4800	0.4828	
-	-	0.0001	-0.0001	-50.00%	228	16587	-213	51.56%	-	-	-2685.50	-	-	51.56%	-	4.400	0.0045	0.565	0.5833	-0.0126	-2.11%	346	916	-138	113.23%	-1.0000	-	10435.00	109.40%	116.85%	0.5800	0.5845	
0.0001	-	0.0002	0.0000	0.00%	922	31612	-3174	61.72%	-	-	-2685.50	59.38%	63.28%	0.0001	0.0002	4.500	0.0046	0.665	0.6875	-0.0068	-0.98%	316	801	-63	126.42%	-1.0000	-	11424.00	122.22%	130.35%	0.6799	0.6845	
0.0001	-	0.0001	0.0000	0.00%	2513	21053	-3305	69.53%	-	-	-2685.50	67.19%	71.09%	0.0001	0.0002	4.600	0.0049	0.765	0.7835	-0.0106	-1.33%	478	633	-227	139.14%	-1.0000	-	12437.00	134.40%	143.56%	0.7798	0.7847	

图 3 300ETF 期权当月合约 T 型报价

认购															全部	认沽															总	
买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓(卖一持仓)	买一	卖一	行权价	买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日持仓	IV	Delta	Vega	保证金	买一持仓(卖一持仓)	买一	卖一		
2020年04月(到期日2020-04-22,剩余3个交易日,合约乘数10000)																																
2020年05月(到期日2020-05-27,剩余36个交易日, 25个交易日合约乘数10000)																																
0.0001	0.550	0.5050	-0.0140	-2.70%	544	2580	+95	0.00%	0.9372	0.0015	9952.00	-	-	0.5049	0.5050	3.300	0.0003	0.011	0.0068	-0.0015	-18.07%	6571	28070	+1376	28.64%	-0.0628	0.0015	2378.00	28.52%	28.76%	0.0068	0.0071
0.0001	0.460	0.4057	-0.0133	-3.17%	390	1042	+26	0.00%	0.8925	0.0023	8952.00	-	-	0.4038	0.4059	3.400	0.0006	0.021	0.0111	-0.0019	-14.62%	1117	35330	+3813	26.88%	-0.1075	0.0023	2491.00	26.71%	27.05%	0.0111	0.0117
0.0002	0.377	0.3151	-0.0039	-1.22%	1811	3910	-63	0.00%	0.8307	0.0031	7952.00	-	-	0.3149	0.3151	3.500	0.0002	0.037	0.0190	-0.0028	-12.84%	2107	48191	+7788	25.29%	-0.1693	0.0031	2640.00	25.26%	25.34%	0.0190	0.0192
0.0011	0.300	0.2281	-0.0033	-1.47%	9454	10549	+508	0.00%	0.7522	0.0039	6952.00	-	-	0.2270	0.2281	3.600	0.0001	0.061	0.0340	-0.0037	-9.81%	3507	47043	+6307	24.47%	-0.2478	0.0039	2860.00	24.42%	24.45%	0.0340	0.0341
0.0009	0.233	0.1550	-0.0029	-1.91%	2827	30949	+6102	12.56%	0.6045	0.0045	6152.00	12.42%	12.70%	0.1541	0.1550	3.700	0.0001	0.094	0.0593	-0.0400	-7.63%	5427	62527	+8460	23.93%	-0.3395	0.0045	3845.00	23.92%	23.94%	0.0593	0.0592
0.0016	0.176	0.0968	-0.0033	-3.53%	7327	39669	+14077	15.33%	0.5608	0.0049	5150.00	15.32%	15.5%	0.0968	0.0969	3.800	0.0001	0.137	0.102	-0.0055	-5.20%	6225	85857	+18502	24.26%	-0.4992	0.0049	5254.00	24.24%	24.27%	0.102	0.1003
0.0001	0.130	0.0543	-0.0077	-1.27%	4735	48300	+5574	16.24%	0.4939	0.0049	4489.00	16.22%	16.25%	0.0542	0.0543	3.900	0.0012	0.199	0.1190	-0.0607	-4.04%	1875	14864	+1974	25.35%	-0.5401	0.0049	6192.00	25.23%	25.24%	0.1190	0.1178
0.0004	0.092	0.0292	-0.0055	-1.74%	9331	44301	+6070	17.24%	0.4638	0.0046	3244.00	17.29%	17.29%	0.0291	0.0295	4.000	0.0023	0.325	0.2325	-0.0801	-3.37%	1574	16864	+4939	27.66%	-0.6362	0.0046	6927.00	27.40%	27.91%	0.2325	0.2348
0.0001	0.064	0.0150	-0.0001	-0.67%	1847	4208	+5162	18.06%	0.2477	0.0041	2834.50	18.03%	18.07%	0.0150	0.0151	4.100	0.0010	0.324	0.3190	-0.0061	-1.88%	1551	2045	+299	30.67%	-0.7223	0.0041	7992.00	30.55%	30.80%	0.3190	0.3200
0.0001	0.041	0.0078	-0.0002	-2.50%	7514	25716	+15.8%	18.95%	0.2077	0.0015	2762.50	18.92%	18.97%	0.0077	0.0078	4.200	0.0014	0.601	0.4144	-0.0883	-1.60%	781	1525	+239	34.71%	-0.7953	0.0015	8746.00	34.55%	34.82%	0.4140	0.4130



二、特殊事件

序号	代码	名称	两日图	现价	涨跌	涨跌幅	振幅	最高	最低
1	399006	创业板指		2035.61	14.84	0.73%	0.72%	2037.19	2022.59
2	399001	深证成指		10558.44	30.45	0.29%	0.46%	10572.20	10523.59
3	881001	万得全A		4203.57	3.68	0.09%	0.36%	4210.63	4195.69
4	IF2004	IF2004		-	0.0	0.00%	0.00%	-	-
5	510300	沪深300ETF		3.817	-0.002	-0.05%	0.47%	3.832	3.814
6	159919	300ETF		3.880	-0.004	-0.10%	0.67%	3.896	3.870
7	000001	上证指数		2835.40	-3.09	-0.11%	0.28%	2841.60	2833.65
8	510050	上证50ETF		2.786	-0.007	-0.25%	0.47%	2.799	2.786
9	000300	沪深300		3738.84	-100.65	-2.62%	0.33%	3748.79	3736.25

图 5 上午沪深 300 和其它 A 股指数涨跌幅差异巨大

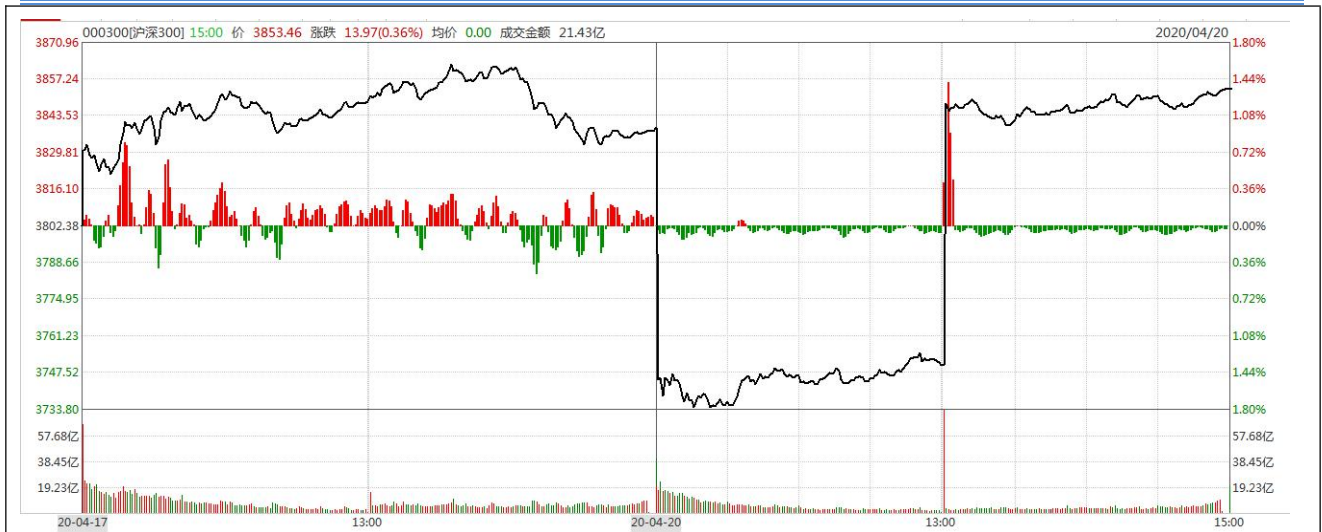


图 6 沪深 300 4 月 20 日分时

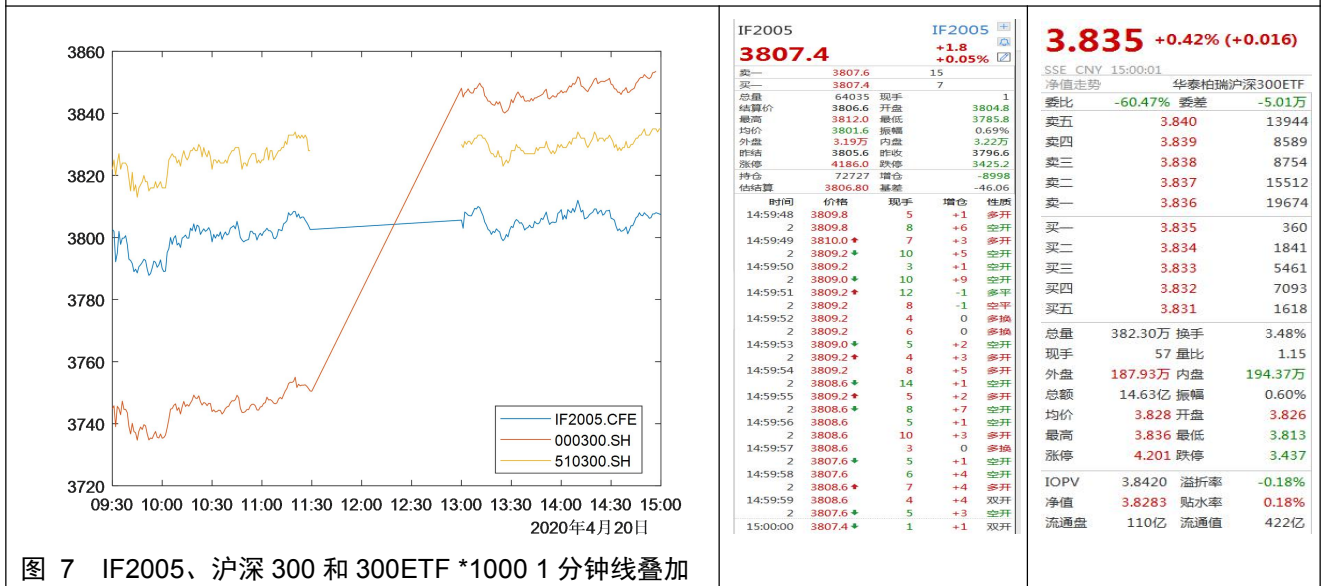


图 7 IF2005、沪深 300 和 300ETF *1000 1 分钟线叠加



图 8

三、波动率回顾



昨收	38.15	量	N/A	当日幅度	39.88 - 43.83
开盘	40.91	平均成交量 (3个月)	N/A	52 周范围	11.42 - 85.47
1年涨跌幅	215.55%				

图 9 VIX 腰部震荡。

	50ETF						300ETF					
	当月隐波	下月隐波	当季隐波	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	当月隐波	下月隐波	当季隐波	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
2020/04/20	21.89	18.64	20.04	20	26.44	29.07	21.89	18.64	20.04	20	26.44	29.07
2020-4-17	16.78	18.27	19.89	21.2	26.42	29.06	18.31	19.79	21.33	21.89	27.52	31.71
2020-4-16	18.8	19.34	20.85	22.6	26.59	28.92	19.53	20.38	21.79	22.21	28.06	31.66
2020-4-15	19.9	19.49	21.34	24.15	26.58	28.91	19.89	20.3	21.3	23.21	28.05	31.66
2020-4-14	18.64	18.47	19.72	24.04	26.61	28.94	19.58	19.44	20.63	23.36	28.06	31.75
2020-4-13	21.09	20.04	20.94	27.43	26.71	28.7	21.6	20.34	21.64	27.29	28.3	31.54
2020-4-10	22.22	21.83	22.52	27.8	26.75	28.77	22.9	22.45	23.78	27.66	28.36	31.63

2020-4-9	23.4	22.67	23.26	28.09	26.77	28.81	24.78	23.78	24.01	28.06	28.37	31.67
2020-4-8	28.23	26.78	28.81	21.79	28.23	26.78	26.42	25.25	25.5	28.36	28.43	31.72
2020-4-7	26.73	25.32	25.66	29.14	26.94	28.82	27.64	26.31	26.42	29.8	28.57	31.72
2020-4-3	28.47	27.74	27.52	29.83	26.5	28.53	29.82	28.67	28.19	30.03	27.98	31.33
2020-4-2	27.07	26.81	26.85	30.19	26.49	28.59	28.44	27.76	27.51	30.41	27.95	31.46
2020-4-1	29.23	28.04	27.85	31.04	26.54	28.43	29.63	28.85	28.87	31.46	28.38	31.33
2020-3-31	31.26	29.47	28.83	31.53	26.6	28.62	31.77	29.97	29.42	31.69	28.5	31.5
2020-3-30	33.6	31.22	29.99	31.61	27.59	28.64	34.59	31.97	30.88	31.66	29.51	31.5
2020-3-27	33.35	31.53	30.1	33.78	33.67	28.69	34.46	32.66	31.55	34.76	36.79	31.51

表 2 上交所 ETF 期权波动率

截止至2020年04月20日，标的20日、40日、60日和120日历史波动率分别为20%、26.44%、29.07%和21.91%。202004、202005、202006和202009期权隐含波动率分别为21.89%、18.64%、20.04%和21.15%。

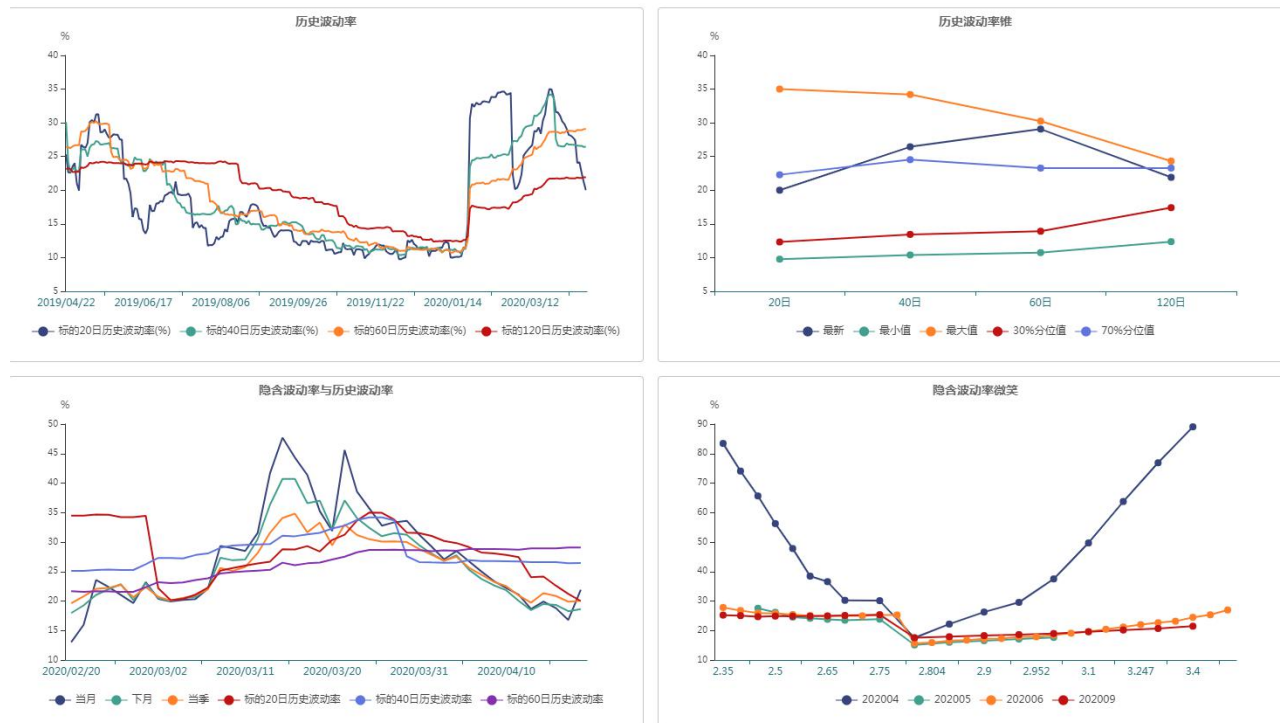




图 10 卖出跨式 4 月 2.75 回顾

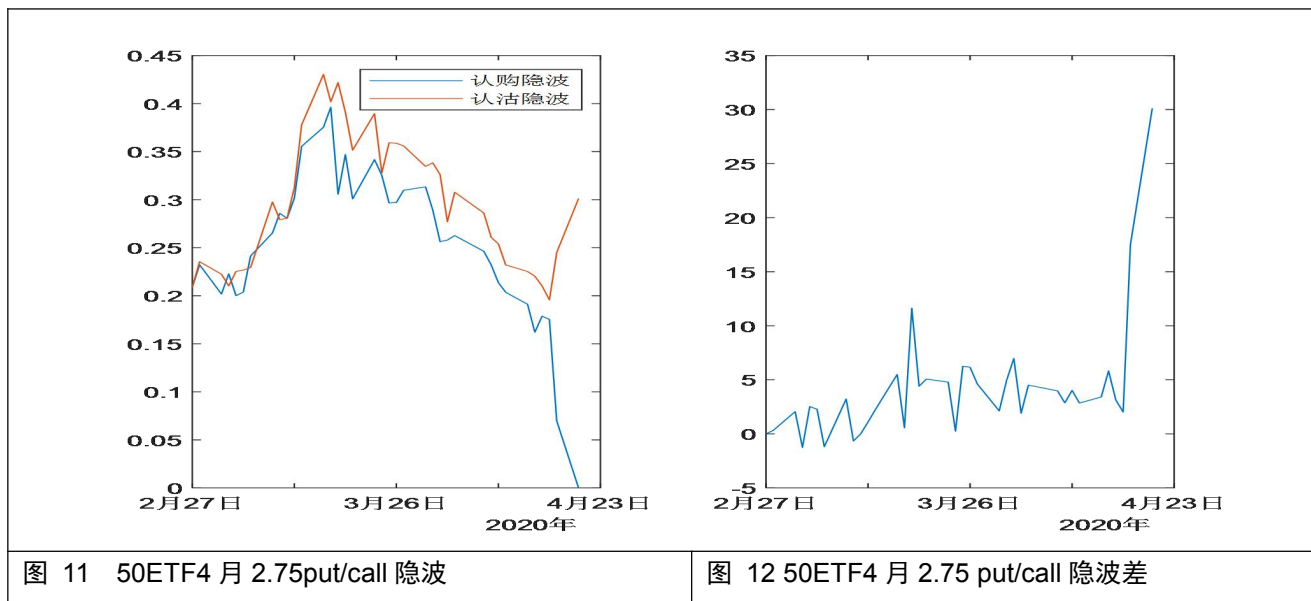




图 13 卖跨 4 月 2.8 回顾



图 14 50ETF4 月 2.8put/call 隐波

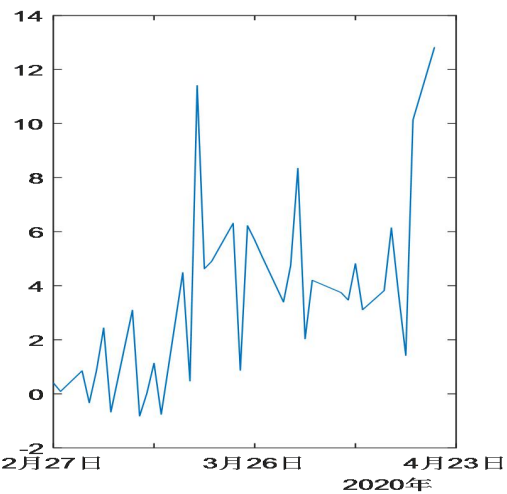


图 15 50ETF4 月 2.8 put/call 隐波差



图 16 卖跨 5 月 2.8

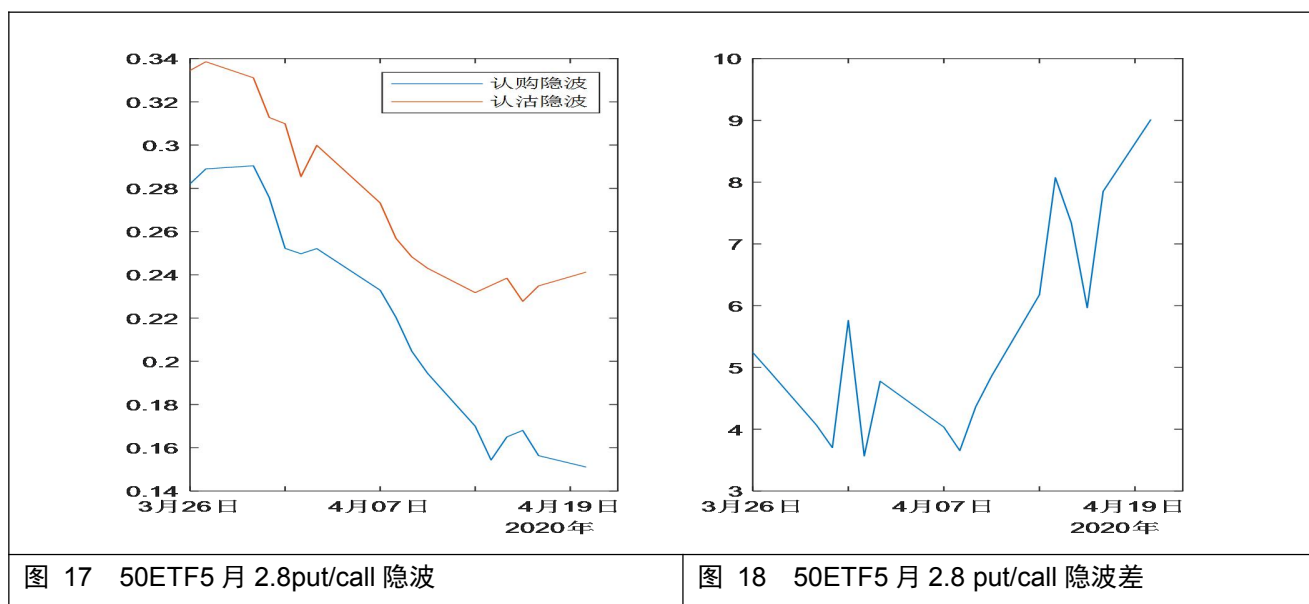


图 17 50ETF5 月 2.8put/call 隐波

图 18 50ETF5 月 2.8 put/call 隐波差

以上可见卖跨 2.75 向上移仓到 2.8 结果较好，卖跨 2.8 不换月更好。

当月认沽隐含波动率大幅上行，次月认购和认沽隐含波动率变动方向也不

同，或表明市场避险情绪较重。

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：合肥市蜀山区金寨路 91 号立基大厦 A 座六楼（中国科技大学金寨路大门斜对面）
电话：0551-62895501

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

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

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

上海分公司

地址：中国（上海）自由贸易试验区民生路 1199 弄 1 号 3 层 C 区
电话：021-68400292

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

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

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

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

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

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
电话：021-68400292