【核心观点及操作建议】

50ETF早盘高开高走，9:53上触日内高点2.87后走低，午后震荡收于日均线附近，恰好也是一档行权价2.85附近。300ETF早盘高开高走，9:51上触日内高点3.916后微跌震荡，收于日均线附近，恰好也是一档行权价3.908附近。

50ETF维持在60天均线及下跌趋势线上方，120天均线下方。300ETF收盘小涨站上60天均线，受阻于120天均线，距离下跌趋势线距离较近。

平值行权价2.85/3.9（升档）。期权左红右绿。期权成交量超近期均值、持仓量低于近期均值。

历史波动率基本与前交易日持平。

隐含波动率有所反弹。认沽/认购隐含波动率差缩小到6.5%。

VIX指数自腰部震荡向下，维持30+区域内。

上周合成期货表现最佳；牛市价差表现较佳；由于隐波上升，卖跨表现偏差。

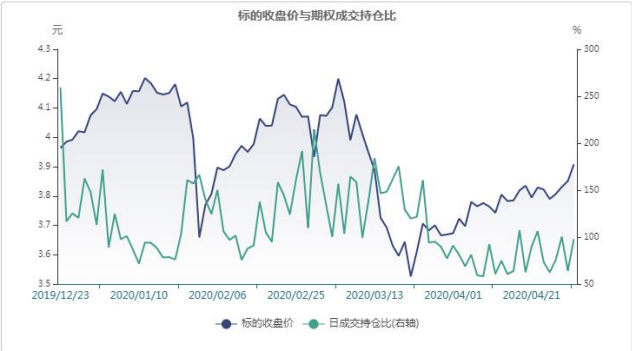
一、行情回顾

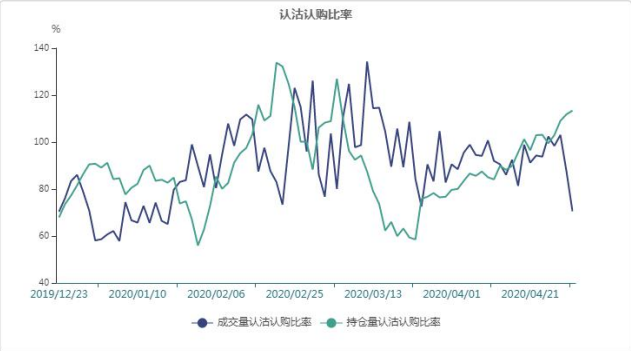
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)(右轴)	日持仓量(张)(右轴)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率	持仓量认沽认购比率	标的收盘价	日成交量(张)(右轴)	日持仓量(张)(右轴)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率	持仓量认沽认购比率
2020/04/30	2.852	1880101	2230520	84.29	67.22	94.75	3.908	1645592	1679479	97.98	70.51	113.44
2020/04/29	2.829	1321982	2212249	59.76	68.39	94.87	3.851	1036207	1610939	64.32	87.58	111.83
近期均值	2.74944	1600085	2712121	60.96	87.93	73.29	3.75	1408412	1832747	77.56	92.08	85.00

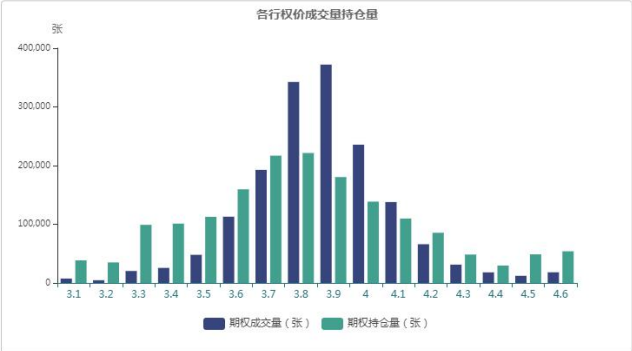
表 1　上交所 ETF 期权成交持仓

截止至 2020 年 04 月 30 日，期权合约总成交 1,645,592 张，较上一交易日增加 37.03%，总持仓 1,679,479 张，较上一交易日增加 4.08%，成交持仓比 97.98%。期权成交量认沽认购比 70.51%，持仓量认沽认购比 113.44%。









二、波动率回顾



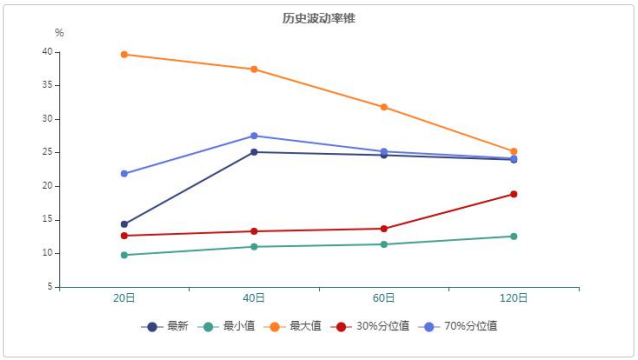
图 1　VIX 腰部震荡向下。

	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
2020/04/30	18.57	19.72	20.39	13.47	24.49	23.14	19.81	21.04	21.32	14.35	25.1	24.65
2020/04/29	16.21	18.11	19.22	13.45	24.56	23.11	18.16	19.24	20.49	13.7	24.86	24.55
近期均值	22.46	22.71	24.96	27.60	27.62	28.64	26.26	25.30	25.56	28.22	29.28	31.58

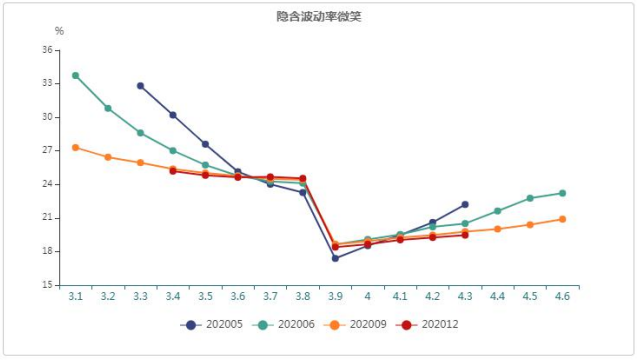
表 2　上交所 ETF 期权波动率

截止至 2020 年 04 月 30 日，标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 14.35%、25.1%、24.65%和 23.96%。202005、202006、202009 和 202012 期权隐含波动率分别为 19.81%、21.04%、21.32%和 21.25%。









三、策略回顾



图 2 卖跨 5 月 2.8

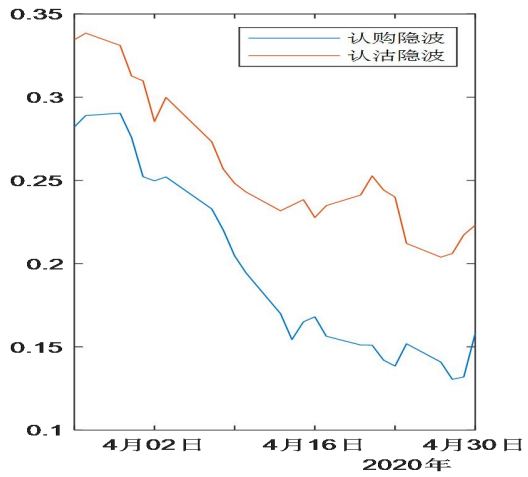


图 3　50ETF5 月 2.8put/call 隐波

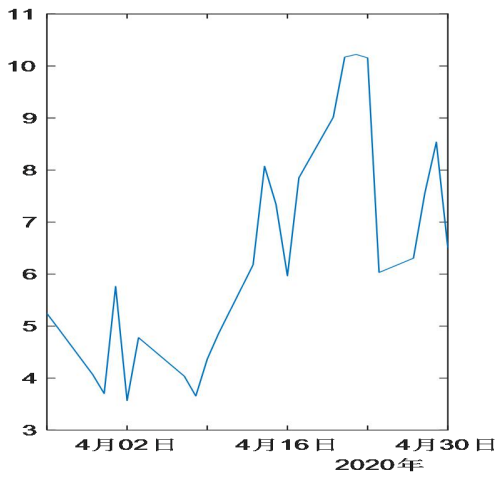


图 4　50ETF5 月 2.8 put/call 隐波差



图 5　　合成期货 2.8


2020/04/30 15:00 收 0.0677 幅 0.0000 开 0.0676 高 0.0677 低 0.0676 振 0.75%
50ETF购5月2800 5分钟线 前复权 MA5:0.0674 MA10:0.0679 MA20:0.0674 MA60:0.0653 MA120:0.0574
2020/04/24-2020/04/30(203M5)
K线图
面积图
0.0677
区间涨跌 0.0346
区间涨跌幅 104.53%
均值 0.0500 中值 0.0474
距均值 0.0177 百分位 85.22%
标准偏差 0.0120
距均值/标准偏差 1.4741
最高 0.0765(2020-04-30)
最低 0.0317(2020-04-24)
频率分布
0.0404 40 19.70%
2020/04/30 15:00 50ETF购5月2.80/50ETF购5月3.00 : 0.0677 10002439.SH : 0.0804 10002475.SH : 0.0127
4.24 13:50
4.27 09:35
4.27 13:05
4.28 09:35
4.28 13:05
4.29 09:35
4.29 13:05
4.30 09:35
4.30 13:05

图 6 牛市价差 2.8

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