
【核心观点及操作建议】

50/300ETF低开高走，50微跌收绿，300微涨收红。

50ETF维持在60日均线及下跌趋势线上方，120日均线下方。300ETF受阻于120日均线，距离下跌趋势线距离较近。

平值行权价2.85/3.9（维持）。50ETF期权基本全绿（6、9月少数深度实值put微涨）。300ETF期权大部分收绿，部分虚值call收红。期权成交量超近期均值、持仓量低于近期均值。

历史/隐含波动率轻微走低。认沽/认购隐含波动率差仍在6%附近。

VIX指数腰部震荡，维持30+区域内。

昨天合成期货表现最佳；牛市价差、卖跨表现较佳。

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	
2020/05/06	2.848	1615963	2356869	68.56	87.16	90.9	3.918	1491931	1728924	86.29	90.64	113.15	
2020/04/30	2.852	1880101	2230520	84.29	67.22	94.75	3.908	1645592	1679479	97.98	70.51	113.44	
近期均值	2.753	230769	1600696	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 05 月 06 日，期权合约总成交 1,615,963 张，较上一交易日减少 16.35%，总持仓 2,356,869 张，较上一交易日增加 5.36%，成交持仓比 68.56%。期权成交量认沽认购比 87.16%，持仓量认沽认购比 90.9%。



二、波动率回顾

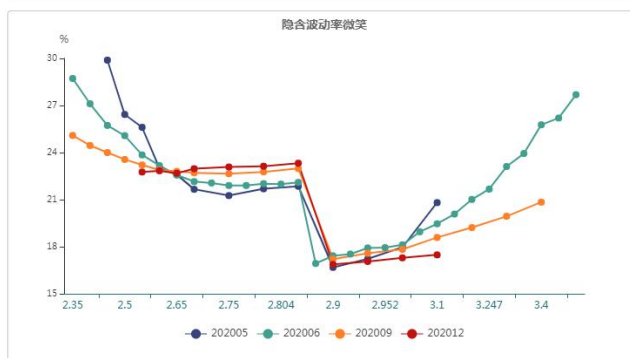
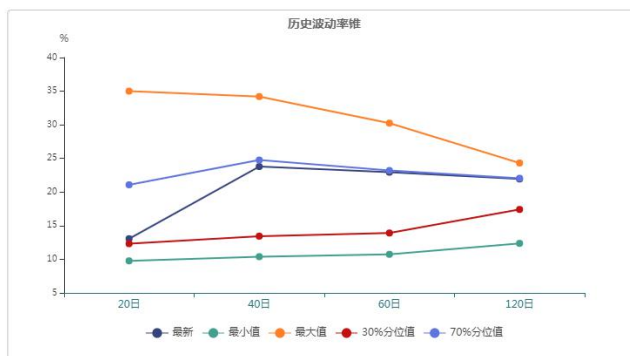


图 1 VIX 腰部震荡。

	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
2020/05/06	18.02	19.41	19.71	13.06	23.79	22.95	18.55	20.11	20.69	13.82	24.31	24.2
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
近期均值	22.29	22.58	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 05 月 06 日，标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 13.06%、23.79%、22.95%和 21.94%。202005、202006、202009 和 202012 期权隐含波动率分别为 18.02%、19.41%、19.71%和 19.8%。



三、策略回顾



图 2 卖跨 5 月 2.8

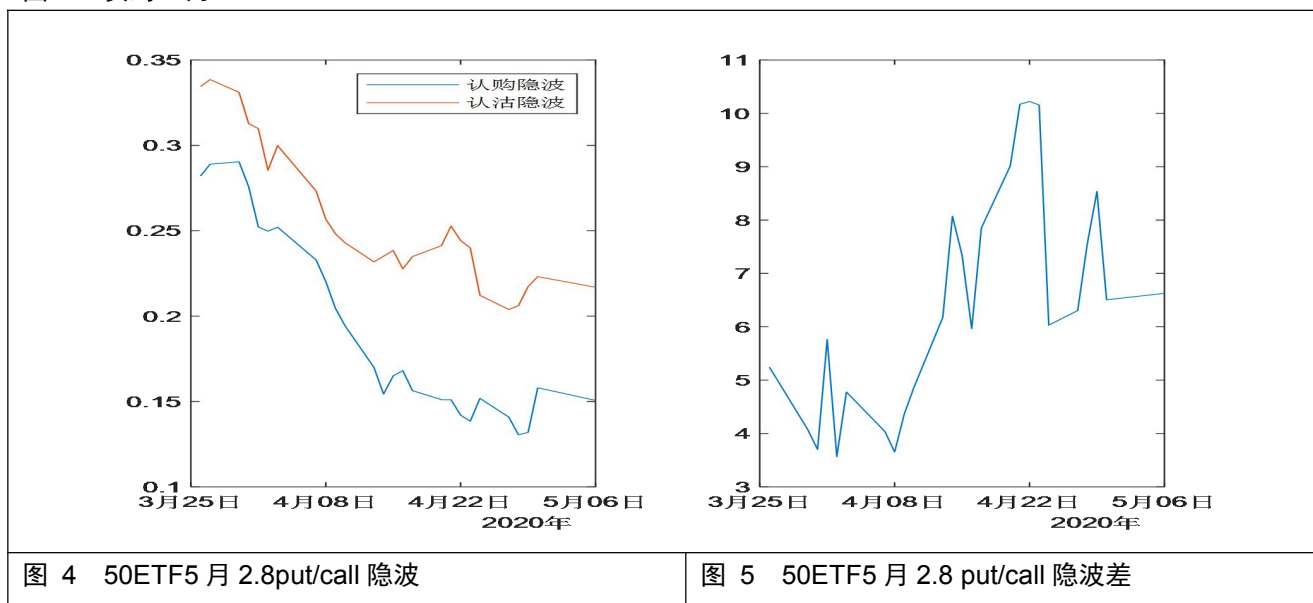


图 4 50ETF5 月 2.8put/call 隐波

图 5 50ETF5 月 2.8 put/call 隐波差



图 3 卖跨 5 月 2.85

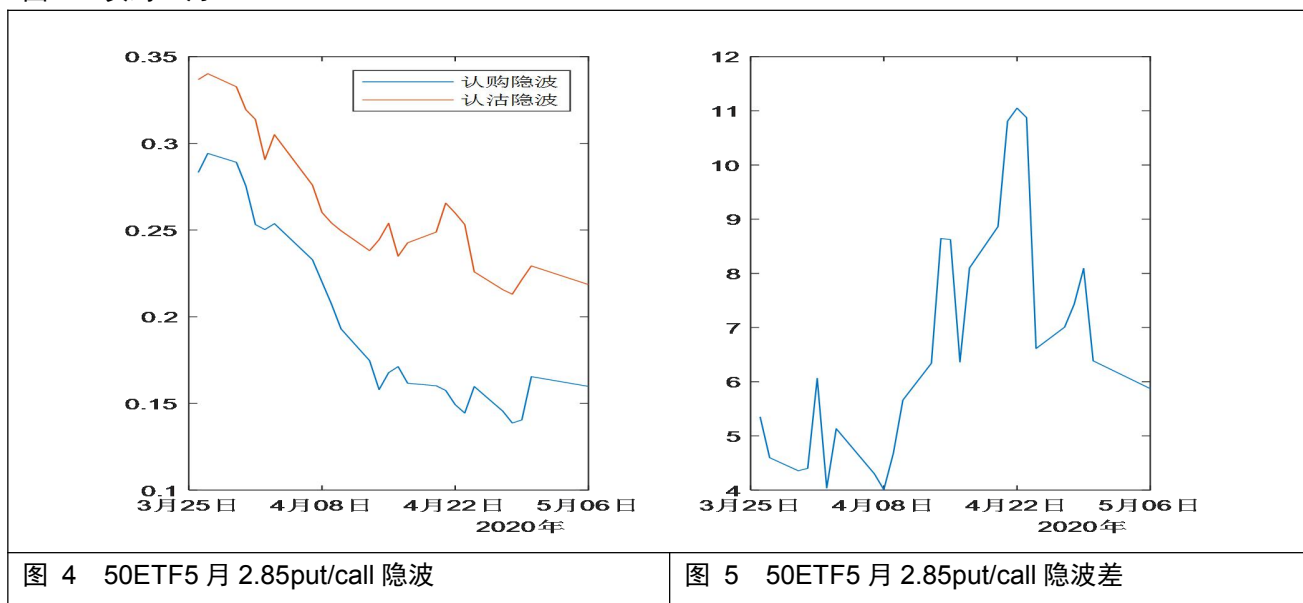


图 4 50ETF5 月 2.85put/call 隐波

图 5 50ETF5 月 2.85put/call 隐波差



图 6 合成期货 2.8



图 7 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