【核心观点及操作建议】

50/300ETF高开低走，50ETF小幅收红，300ETF微绿，保持在120日均线上方。

平值行权价2.85（维持）/4.0（升档）。期权成交量高于近期均值，持仓量接近近期均值。成交持仓比为70+，表明期权交易活跃度偏低。

历史波动率维稳；当月、下月隐含波动率分别升高2至1个百分点。

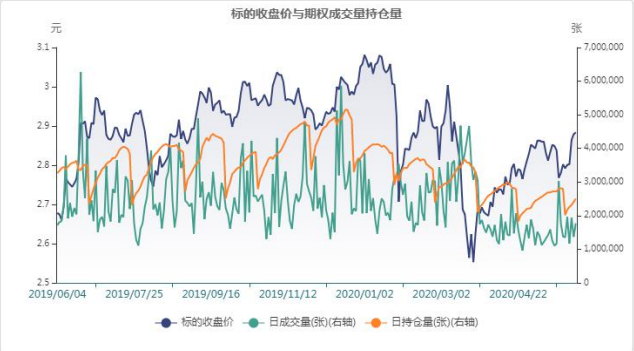
VIX指数震荡，维持在20+区域内。

昨日卖跨表现较好，6月合成期货、6月牛市价差表现一般。

一、行情回顾

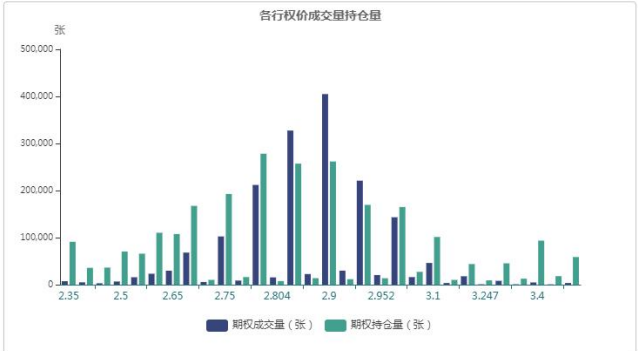
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)
2020/06/03	2.884	1774506	2501349	70.94	69.67	105.3	3.978	1385079	1857983	74.55	86.13	125.39
2020/06/02	2.879	1368903	2409386	56.82	87.45	103.28	3.979	1149680	1799549	63.89	93.63	125.68
2020/06/01	2.864	1936588	2313380	83.71	94.47	100.68	3.968	1934861	1749518	110.59	99.67	127.91
2020/05/29	2.802	1172379	2259143	51.89	114.45	91.28	3.866	1158690	1693936	68.4	119.49	117.04
本周均值	2.826	1589582	2410528	66.62	94.23	91.18	3.896	1385976	1744874	79.80	104.51	113.86
近期均值	2.788	1556263	2538431	61.92	88.24	83.11	3.835	1367096	1772985	77.63	93.67	99.28

表 1　上交所 ETF 期权成交持仓









认购												全部	认沽									
最新价	理论价格	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	买一	卖一	IV	时间价值	保证金	行权价	最新价	理论价格	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	买一	卖一	IV	时间价值	保证金
2020年06月(到期日2020-06-24;剩余21个自然日、15个交易日;合约乘数10000)																								
0.5214	0.536	-0.0076	-1.44%	357	2516	-85	0.5195	0.5219	0.00%	-0.0126	8800.80	2.350	0.0007	-	-0.0001	-12.50%	1830	39473	-179	0.0006	0.0007	35.16%	0.0007	1652.00
0.4722	0.486	-0.0068	-1.42%	238	1502	-138	0.4697	0.4732	0.00%	-0.0118	8300.80	2.400	0.0009	-	0.0000	0.00%	2487	19332	-1214	0.0007	0.0010	33.11%	0.0009	1689.00
0.4222	0.436	-0.0068	-1.59%	189	1256	-59	0.4199	0.4234	0.00%	-0.0118	7800.80	2.450	0.0011	-	0.0000	0.00%	1605	26145	-730	0.0010	0.0011	30.71%	0.0011	1726.00
0.3709	0.387	-0.0081	-2.14%	429	3015	-43	0.3707	0.3728	0.00%	-0.0131	7300.80	2.500	0.0014	0.000	-0.0004	-22.22%	3866	46837	+448	0.0013	0.0014	28.42%	0.0014	1764.00
0.3235	0.337	-0.0055	-1.67%	615	3549	+110	0.3208	0.3244	0.00%	-0.0105	6800.80	2.550	0.0018	0.001	-0.0003	-14.29%	8476	38978	-3845	0.0018	0.0020	26.47%	0.0018	1803.00
0.2744	0.288	-0.0046	-1.65%	3801	5721	-1582	0.2717	0.2753	0.00%	-0.0096	6300.80	2.600	0.0026	0.001	-0.0003	-10.34%	6957	65870	-1580	0.0025	0.0026	24.17%	0.0026	1846.00
0.2242	0.240	-0.0048	-2.10%	3965	6493	-947	0.2241	0.2249	0.00%	-0.0098	5800.80	2.650	0.0039	0.003	-0.0008	-17.02%	1.37万	65951	-1376	0.0039	0.0040	22.44%	0.0039	1894.00
0.1770	0.194	-0.0020	-1.12%	1.93万	23411	-6471	0.1769	0.1770	0.00%	-0.0070	5300.80	2.700	0.0064	0.007	-0.0008	-11.11%	3.36万	110340	+2172	0.0064	0.0065	20.89%	0.0064	1954.00
0.1308	0.151	0.0018	1.40%	2.75万	40843	-3272	0.1307	0.1308	0.00%	-0.0032	4800.80	2.750	0.0107	0.014	-0.0008	-6.96%	6.01万	110081	+508	0.0107	0.0108	19.39%	0.0107	2227.80
0.0895	0.113	0.0075	9.15%	8.62万	70025	-9928	0.0892	0.0895	9.25%	0.0055	4355.80	2.800	0.0190	0.026	-0.0015	-7.32%	9.42万	135803	+4452	0.0190	0.0191	18.37%	0.0190	2810.80
0.0558	0.081	0.0059	11.82%	14.86万	93770	-11150	0.0557	0.0558	12.22%	0.0218	4018.80	2.850	0.0351	0.044	-0.0025	-6.65%	13.08万	104038	+8293	0.0350	0.0351	18.29%	0.0351	3471.80
0.0317	0.054	0.0046	16.97%	23.56万	127319	+9044	0.0313	0.0317	13.33%	0.0317	3617.80	2.900	0.0605	0.068	-0.0042	-6.49%	12.61万	80716	+15589	0.0605	0.0606	18.96%	0.0445	4065.80
0.0163	0.035	0.0031	23.48%	14.17万	108241	+15793	0.0163	0.0166	14.16%	0.0163	2963.80	2.950	0.0951	0.098	-0.0060	-5.93%	5.12万	26532	+6952	0.0951	0.0955	20.44%	0.0291	4411.80
0.0079	0.021	0.0018	29.51%	9.80万	93426	+11650	0.0078	0.0079	14.75%	0.0079	2379.80	3.000	0.1386	0.134	-0.0055	-3.82%	1.79万	13332	+2493	0.1380	0.1386	23.30%	0.0226	4846.80
0.0022	0.007	0.0001	4.76%	2.83万	57182	+4821	0.0021	0.0022	16.87%	0.0022	2040.80	3.100	0.2314	0.220	-0.0093	-3.86%	2351	4755	-641	0.2314	0.2328	29.77%	0.0154	5774.80
0.0012	0.002	0.0002	20.00%	4565	25059	+741	0.0009	0.0013	20.36%	0.0012	2030.80	3.200	0.3290	0.315	-0.0094	-2.78%	699	1975	-328	0.3300	0.3312	36.99%	0.0130	6760.80
0.0009	0.000	0.0000	0.00%	2137	21579	+257	0.0007	0.0011	24.71%	0.0009	2027.80	3.300	0.4266	0.413	-0.0117	-2.67%	488	1662	-282	0.4273	0.4308	43.25%	0.0106	7751.80
0.0007	-	-0.0002	-22.22%	933	42271	-287	0.0007	0.0008	28.71%	0.0007	2026.80	3.400	0.5282	0.513	-0.0096	-1.79%	243	2226	+17	0.5270	0.5306	49.83%	0.0122	8748.80
0.0004	-	-0.0002	-33.33%	3322	56153	-398	0.0004	0.0005	31.06%	0.0004	2022.80	3.500	0.6245	0.613	-0.0129	-2.02%	172	2495	+47	0.6264	0.6300	55.66%	0.0085	9742.80

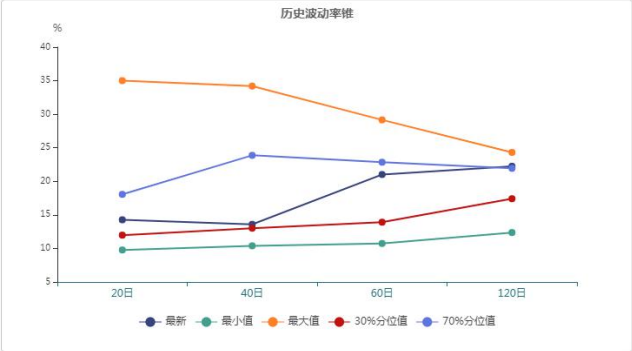
图 1　50ETF 期权 t 型报价表。

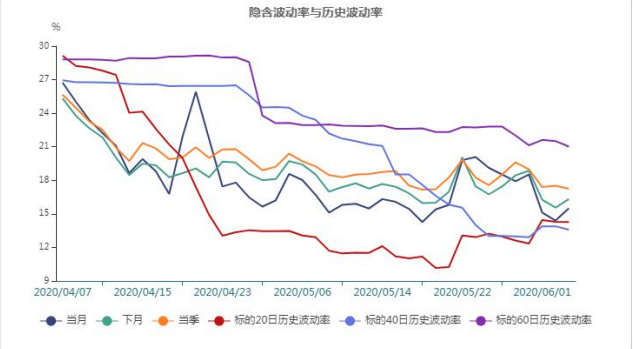
二、波动率回顾

	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
2020/06/03	15.49	16.32	17.24	14.27	13.59	21.02	16.62	17.11	17.94	14.96	14.29	21.59
2020/06/02	14.4	15.56	17.52	14.28	13.89	21.51	15.55	16.66	17.48	14.96	14.58	22.16
2020/06/01	15.12	16.26	17.4	14.44	13.89	21.61	15.62	17.3	17.89	15.73	14.58	22.21
2020/05/29	18.52	18.86	18.98	12.35	12.91	21.13	18.73	19.14	19.2	12.93	13.21	21.52
本周均值	15.08	17.14	18.14	13.38	13.41	21.95	15.25	17.66	18.53	13.85	13.97	22.69
近期均值	19.40	20.28	21.10	18.26	22.60	25.50	20.02	21.01	21.71	18.72	23.50	27.42

表 2　上交所 ETF 期权波动率







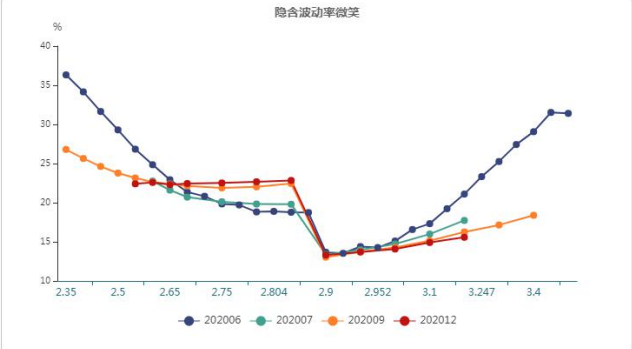




图 2　VIX 震荡保持在 20+区域。

三、策略回顾



图 3　6 月卖跨 2.8

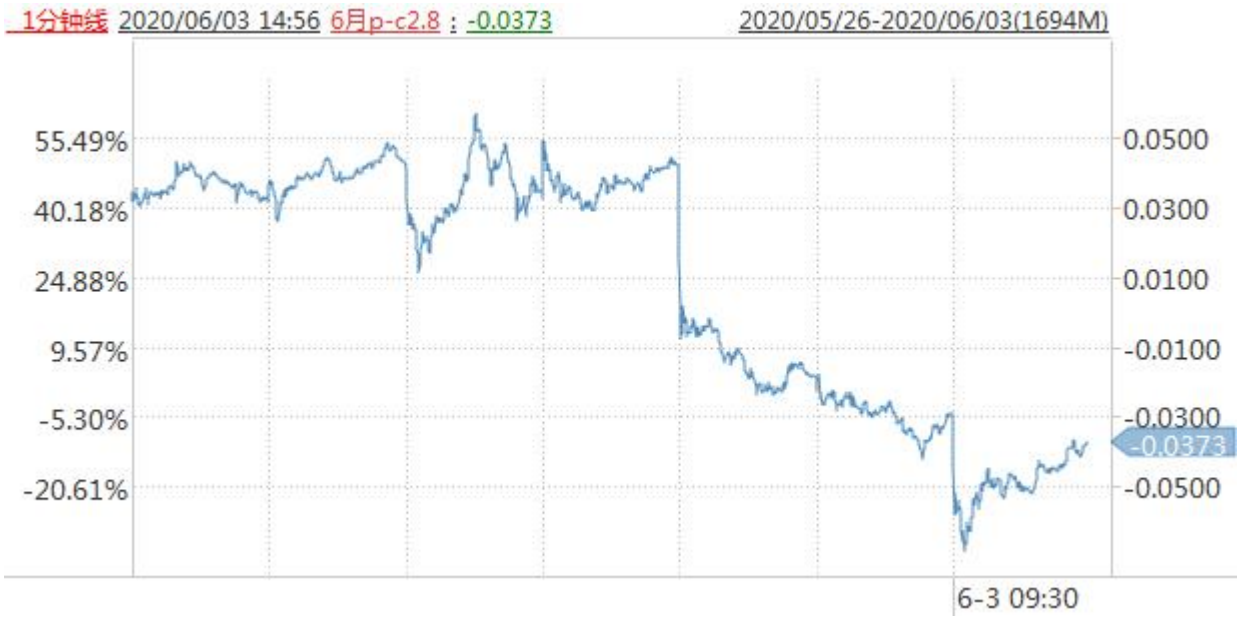


图 4　6 月 p-c2.8

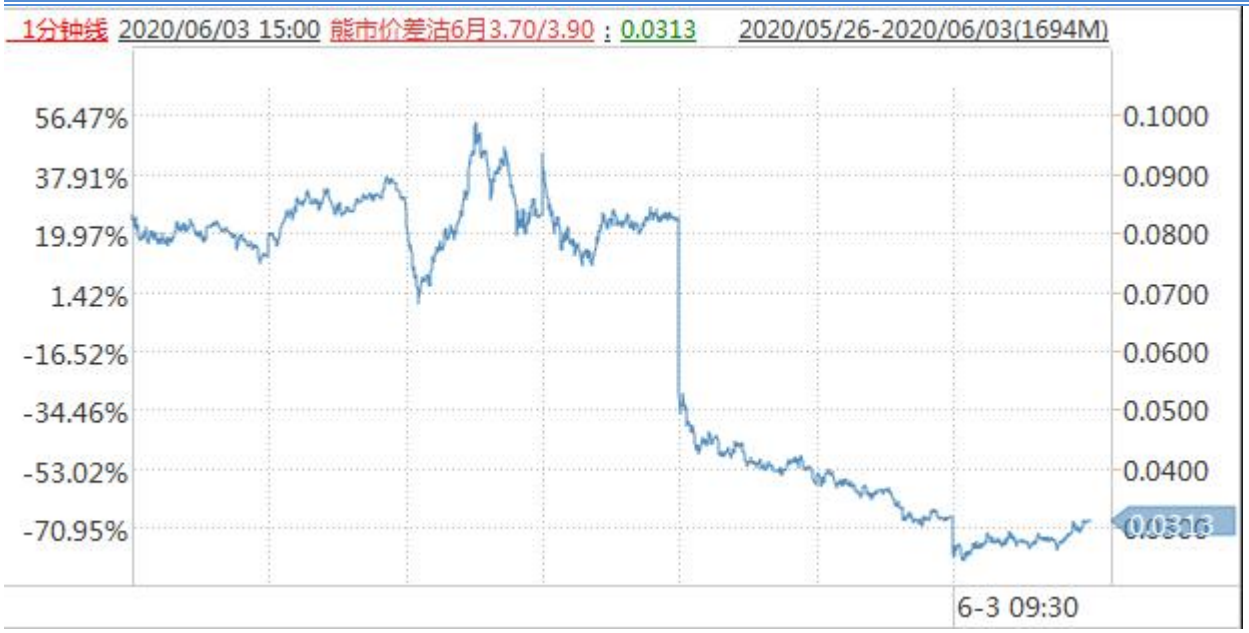


图 5　熊市价差沽 6 月 3.7/3.9

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