【核心观点及操作建议】

50/300ETF冲高回落，小幅收红，保持在120日均线上方。

平值行权价2.9/4.0（维持）。期权成交量低于近期均值，持仓量略高邮前期均值。成交持仓比为40-50+，表明期权交易活跃度较低。

20日历史波动率维稳，40/60日历史波动率走低；当月、下月隐含波动率微降，当季隐含波动率维稳。

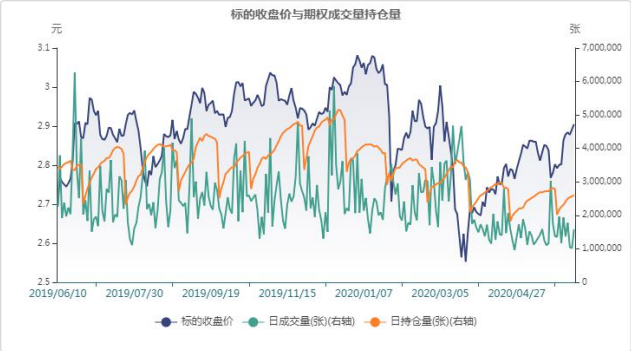
VIX指数震荡，维持在20+区域内。

上个交易日6月合成期货、6月牛市价差表现较好、6月卖跨表现较差。

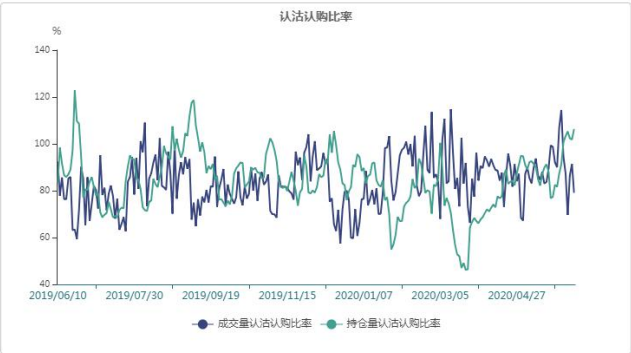
一、行情回顾

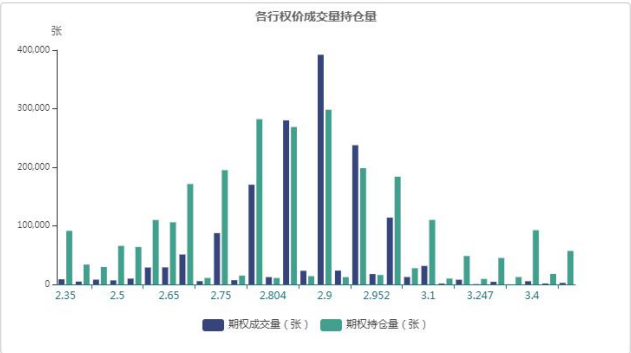
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)
2020/06/08	2.905	1586109	2608407	60.81	79.11	106.35	4.022	1528890	1977516	77.31	87.5	130.36
2020/06/05	2.892	1019988	2564461	39.77	91.32	101.84	4.003	1178246	1930979	61.02	92.22	124.03
2020/06/04	2.878	1047287	2544357	41.16	86.57	102.36	3.98	1014173	1891087	53.63	83.35	123.22
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
本周均值	2.844	1488185	2454677	61.34	91.90	94.54	3.925	1346284	1796234	75.49	99.92	117.13
近期均值	2.795	1535541	2540511	61.02	88.08	84.36	3.845	1359341	1782794	76.80	93.30	100.91

表 1　上交所 ETF 期权成交持仓









认购																全部	认沽														
买卖价差	理论价格	最新价	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	保证金	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	买一	卖一	结算价	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	日增仓	保证金	IV	Delta	Gamma	Vega	Theta	买一	卖一	结算价
2020年06月(到期日2020-06-24;剩余16个自然日、12个交易日;合约乘数10000)																															
0.0046	0.557	0.5382	-0.0038	-0.70%	423	2263	-193	9036.00	0.00%	1.0000	-	-	-0.0001	0.5368	0.5414	0.5550	2.350	0.0002	-	0.0003	-0.0003	-50.00%	4044	40194	+578	1648.00	39.06%	-	-	-	-	0.0003	0.0005	0.0003
0.0026	0.507	0.4888	-0.0032	-0.65%	316	1205	-220	8536.00	0.00%	1.0000	0.0001	-	-0.0001	0.4888	0.4914	0.5050	2.400	0.0001	-	0.0006	-0.0002	-25.00%	1729	17939	-596	1686.00	36.91%	-	0.0001	-	-	0.0005	0.0006	0.0006
0.0045	0.457	0.4439	0.0019	0.43%	199	1081	-112	8036.00	0.00%	1.0000	0.0009	-	-0.0001	0.4371	0.4416	0.4550	2.450	0.0003	-	0.0006	-0.0002	-25.00%	6957	19712	-5766	1721.00	33.30%	-	0.0009	-	-	0.0004	0.0007	0.0006
0.0028	0.407	0.3901	-0.0019	-0.48%	385	2766	-208	7536.00	0.00%	0.9998	0.0056	-	-0.0001	0.3881	0.3909	0.4050	2.500	0.0001	-	0.0009	-0.0001	-10.00%	2981	44083	-1857	1759.00	31.54%	-0.0002	0.0056	-	-	0.0008	0.0009	0.0009
0.0031	0.357	0.3398	-0.0022	-0.64%	755	3756	+196	7036.00	0.00%	0.9990	0.0264	-	-0.0001	0.3367	0.3398	0.3550	2.550	0.0001	-	0.0013	0.0000	0.00%	5607	36546	-1716	1798.00	29.49%	-0.0010	0.0264	-	-	0.0012	0.0013	0.0013
0.0052	0.307	0.2896	-0.0024	-0.82%	824	5072	-242	6536.00	0.00%	0.9959	0.0976	0.0001	-0.0002	0.2868	0.2920	0.3050	2.600	0.0002	0.000	0.0017	-0.0001	-5.56%	1.29万	61142	-4014	1837.00	26.76%	-0.0041	0.0976	0.0001	-	0.0015	0.0017	0.0017
0.0006	0.258	0.2400	-0.0020	-0.83%	1550	5800	-319	6036.00	0.00%	0.9860	0.2879	0.0002	-0.0003	0.2393	0.2399	0.2550	2.650	0.0003	0.001	0.0024	-0.0002	-7.69%	1.46万	62846	-3676	1879.00	24.90%	-0.0140	0.2879	0.0002	-0.0001	0.0024	0.0027	0.0024
0.0001	0.209	0.1938	0.0018	0.94%	1.10万	20863	-436	5536.00	0.00%	0.9607	0.6856	0.0005	-0.0004	0.1938	0.1939	0.2050	2.700	0.0002	0.002	0.0040	-0.0006	-13.04%	2.10万	108751	-997	1929.00	22.68%	-0.0393	0.6856	0.0005	-0.0003	0.0038	0.0040	0.0039
0.0001	0.163	0.1442	0.0022	1.55%	2.41万	36251	-2810	5036.00	0.00%	0.9080	1.3327	0.0010	-0.0007	0.1441	0.1442	0.1550	2.750	0.0001	0.005	0.0064	-0.0006	-8.57%	3.98万	108931	-983	2000.00	20.73%	-0.0920	1.3327	0.0010	-0.0006	0.0064	0.0065	0.0064
0.0002	0.120	0.1015	0.0040	4.10%	6.01万	61260	-10413	4536.00	0.00%	0.8175	2.1374	0.0017	-0.0011	0.1015	0.1017	0.1050	2.800	0.0001	0.013	0.0115	-0.0023	-16.67%	7.85万	145878	+13278	2551.00	19.14%	-0.1825	2.1374	0.0017	-0.0009	0.0115	0.0116	0.0115
0.0001	0.083	0.0647	0.0032	5.20%	12.61万	92401	-5944	4133.00	10.77%	0.6882	2.8565	0.0022	-0.0014	0.0647	0.0648	0.0647	2.850	0.0001	0.025	0.0235	-0.0035	-12.96%	11.84万	114424	+9307	3171.00	18.90%	-0.3118	2.8565	0.0022	-0.0012	0.0235	0.0236	0.0235
0.0001	0.053	0.0340	0.0000	0.00%	22.01万	139588	-3866	3826.00	12.05%	0.5330	3.2110	0.0025	-0.0015	0.0340	0.0341	0.0340	2.900	0.0001	0.046	0.0434	-0.0053	-10.88%	12.69万	97527	+17268	3870.00	18.88%	-0.4670	3.2110	0.0025	-0.0014	0.0434	0.0435	0.0434
0.0001	0.031	0.0164	-0.0012	-6.82%	15.53万	125128	+7446	3200.00	13.23%	0.3751	3.0628	0.0024	-0.0014	0.0163	0.0164	0.0164	2.950	0.0005	0.074	0.0755	-0.0078	-9.36%	5.86万	34348	+6686	4241.00	20.37%	-0.6249	3.0628	0.0024	-0.0013	0.0750	0.0755	0.0755
0.0001	0.017	0.0070	-0.0014	-16.67%	6.46万	106148	+2834	2606.00	14.00%	0.2380	2.4994	0.0019	-0.0012	0.0069	0.0070	0.0070	3.000	0.0001	0.109	0.1182	-0.0068	-5.44%	2.22万	14923	+1219	4668.00	24.15%	-0.7620	2.4994	0.0019	-0.0010	0.1182	0.1183	0.1182
0.0001	0.004	0.0017	-0.0006	-26.09%	1.56万	60254	+65	2050.50	16.92%	0.0692	1.0745	0.0008	-0.0005	0.0017	0.0018	0.0017	3.100	0.0037	0.196	0.2126	-0.0066	-3.01%	1916	4914	+65	5612.00	31.31%	-0.9308	1.0745	0.0008	-0.0003	0.2090	0.2127	0.2126
0.0003	0.001	0.0008	-0.0002	-20.00%	1554	24558	+287	2041.50	20.61%	0.0130	0.2700	0.0002	-0.0001	0.0006	0.0009	0.0008	3.200	0.0013	0.293	0.3124	-0.0058	-1.82%	412	2191	+75	6577.00	39.01%	-0.9870	0.2700	0.0002	-	0.3078	0.3091	0.3091
0.0002	0.000	0.0007	-0.0002	-22.22%	505	21878	+161	2039.50	25.39%	0.0016	0.0417	-	-	0.0005	0.0007	0.0006	3.300	0.0040	0.392	0.4102	-0.0075	-1.80%	160	1722	+35	7577.00	47.90%	-0.9984	0.0417	-	0.0002	0.4071	0.4111	0.4091
0.0002	-	0.0004	-0.0001	-20.00%	1276	41487	-419	2037.50	29.88%	0.0001	0.0041	-	-	0.0004	0.0006	0.0004	3.400	0.0039	0.492	0.5103	-0.0072	-1.39%	155	2268	+36	8589.00	55.68%	-0.9999	0.0041	-	0.0002	0.5071	0.5110	0.5103
0.0002	-	0.0002	-0.0001	-33.33%	2282	54602	-1009	2035.50	31.25%	-	0.0003	-	-	0.0001	0.0003	0.0002	3.500	0.0001	0.592	0.6075	-0.0074	-1.20%	256	2477	-24	9593.00	64.45%	-1.0000	0.0003	-	0.0002	0.6106	0.6107	0.6107

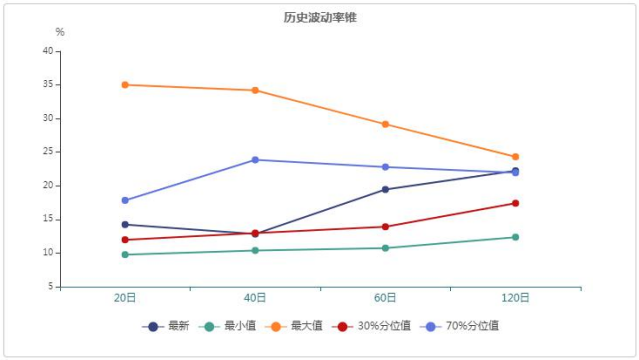
图 1　50ETF 期权 t 型报价表。

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
2020/06/08	15.04	15.69	15.95	14.24	12.83	19.45	15.26	15.03	16.14	14.64	13.11	19.77
2020/06/05	15.35	15.96	16.67	14.17	12.9	19.75	15.74	16.46	17.19	14.6	13.16	20.25
2020/06/04	16.17	16.55	16.77	14.28	13.54	20.72	16.16	16.95	17.77	14.93	14.12	21.26
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
本周均值	15.20	16.85	17.68	13.61	13.32	21.41	15.38	17.25	18.12	14.09	13.83	22.07
近期均值	19.16	20.02	20.82	18.01	22.02	25.16	19.76	20.71	21.42	18.48	22.88	27.00

表 2　上交所 ETF 期权波动率







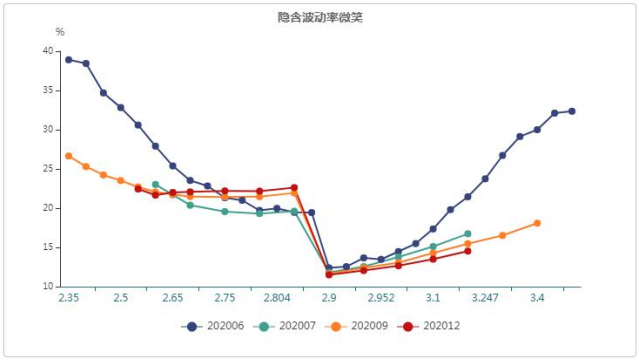




图 2　VIX 震荡保持在 20+区域。

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
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