【核心观点及操作建议】

50/300ETF高开震荡收红，分别上涨1.05/1.57%。50ETF站上120/20日均线，上有阻力（5/10日均线），下方遥看60均线。300ETF上穿5/10日均线，维持在20/120/60日均线上方。

平值行权价2.85/4.0（维持）。期权成交量微降至170万张附近，高于近期均值。期权持仓量持续微缩，高于近期均值。成交持仓比为63-87，表明期权交易活跃度中等偏高。

20日历史波动率比前交易日上升1个百分点；下月隐含波动率比前交易日下降1.4个百分点；其它波动率无明显变化；当月、下月隐含波动率重回60日历史波动率下方；当季隐波波动率维持在20/40/60日历史波动率上方。

VIX恐慌指数震荡30+。

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)
2020/06/16	2.877	1739461	2771001	62.77	99.51	103.29	4.018	1810585	2076597	87.19	114.65	137.76
2020/06/15	2.847	2051311	2830070	72.48	108.47	97.06	3.956	1955869	2074912	94.26	119.77	129.9
2020/06/12	2.891	1959631	2777374	70.56	123.71	104.25	4.013	2029682	2071463	97.98	128.45	134.5
2020/06/11	2.878	2017551	2768358	72.88	103.51	102.5	4.003	2054996	2059690	99.77	109.93	133.92
2020/06/10	2.908	1012638	2714608	37.3	95.29	110.25	4.04	1062392	2058451	51.61	99.84	136.13
本周均值	2.880	1756118	2772282	63.20	106.10	103.47	4.006	1782705	2068223	86.16	114.53	134.44
近期均值	2.805	1552680	2563585	61.05	89.63	86.63	3.864	1399614	1812870	77.57	95.17	104.58

表 1　上交所 ETF 期权成交持仓

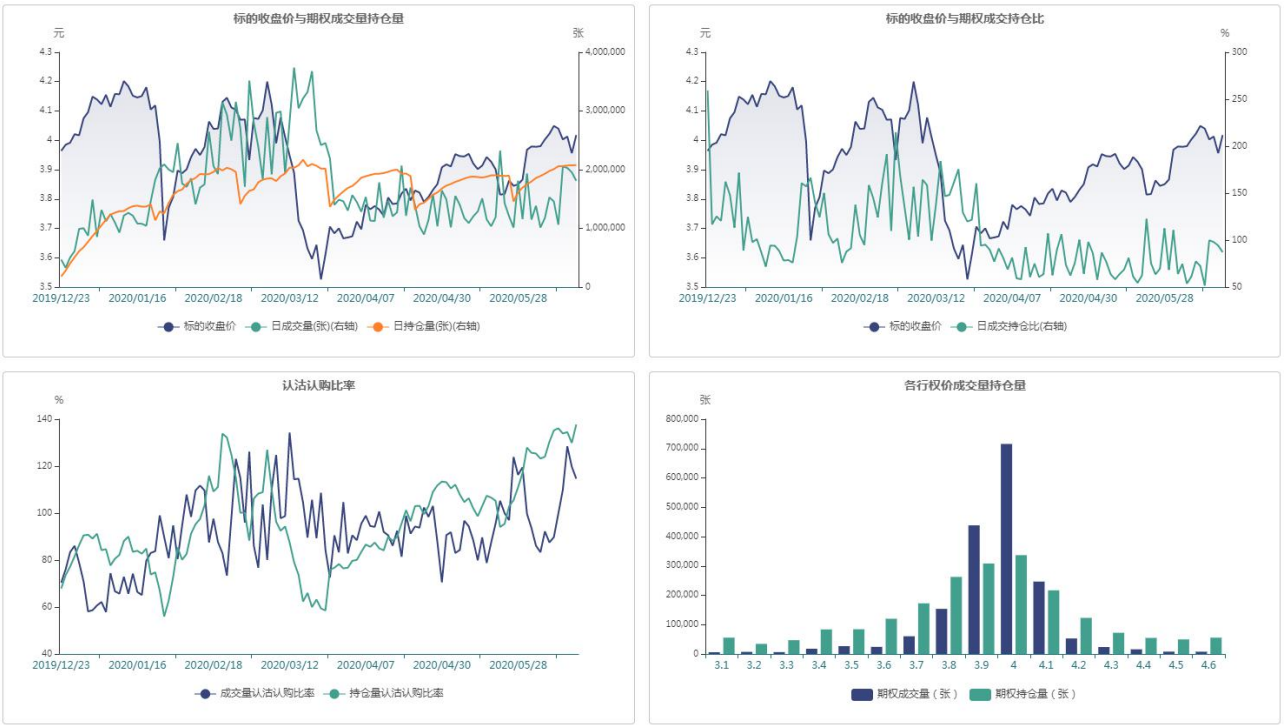


图 1　50ETF 期权成交持仓图表

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8个自然日、6个交易日;合约乘数10000)																								
0.9094	0.920	0.0534	6.24%	1079	1872	+19	0.9058	0.9102	0.00%	-0.0086	14001.60	3.100	0.0004	-	0.0001	33.33%	1140	33138	-611	0.0002	0.0004	60.16%	0.0004	2172.00
0.8025	0.820	0.0465	6.15%	1162	1289	-51	0.8060	0.8103	0.00%	-0.0155	13001.60	3.200	0.0002	-	-0.0001	-33.33%	918	16274	-573	0.0002	0.0004	53.52%	0.0002	2242.00
0.7082	0.720	0.0522	7.96%	1106	1473	-218	0.7060	0.7103	0.00%	-0.0098	12001.60	3.300	0.0003	-	0.0000	0.00%	1955	25942	-1248	0.0001	0.0003	44.92%	0.0003	2313.00
0.6091	0.620	0.0531	9.55%	1172	1427	-186	0.6065	0.6107	0.00%	-0.0089	11001.60	3.400	0.0004	-	-0.0004	-50.00%	2076	31055	-1607	0.0004	0.0006	42.77%	0.0004	2384.00
0.5075	0.520	0.0515	11.29%	1679	2548	-105	0.5068	0.5109	0.00%	-0.0105	10001.60	3.500	0.0007	-	-0.0006	-46.15%	4420	38728	-2609	0.0006	0.0007	37.21%	0.0007	2457.00
0.4127	0.420	0.0567	15.93%	2353	6015	-144	0.4079	0.4128	0.00%	-0.0053	9001.60	3.600	0.0007	-	-0.0013	-65.00%	7104	57229	-3788	0.0007	0.0008	31.06%	0.0007	2527.00
0.3120	0.320	0.0560	21.87%	7203	12815	-1472	0.3120	0.3122	0.00%	-0.0060	8001.60	3.700	0.0012	-	-0.0031	-72.09%	2.53万	98149	-9080	0.0012	0.0013	26.08%	0.0012	2602.00
0.2120	0.221	0.0560	35.90%	2.46万	25491	-3681	0.2120	0.2128	0.00%	-0.0060	7001.60	3.800	0.0025	0.001	-0.0091	-78.45%	6.39万	138060	-10317	0.0025	0.0026	21.39%	0.0025	2685.00
0.1160	0.127	0.0473	68.85%	16.50万	64773	-11943	0.1160	0.1163	0.00%	-0.0020	6001.60	3.900	0.0092	0.007	-0.0233	-71.69%	19.09万	143906	-3062	0.0092	0.0093	18.80%	0.0092	3733.60
0.0420	0.054	0.0221	111.069	31.16万	119499	-21510	0.0419	0.0420	12.31%	0.0240	5241.60	4.000	0.0346	0.033	-0.0492	-58.71%	28.98万	114162	+22373	0.0346	0.0347	17.50%	0.0346	4987.60
0.0080	0.015	0.0044	122.225	9.04万	110461	-4909	0.0078	0.0080	13.33%	0.0080	4081.60	4.100	0.0995	0.095	-0.0676	-40.45%	9.65万	32737	+7887	0.0995	0.0997	19.57%	0.0175	5816.60
0.0012	0.002	0.0002	20.00%	1.36万	65050	-1899	0.0012	0.0013	15.14%	0.0012	3013.60	4.200	0.1929	0.182	-0.0713	-26.99%	1.40万	7037	-398	0.1911	0.1930	26.03%	0.0109	6750.60
0.0004	0.000	-0.0001	-20.00%	1344	26005	-734	0.0003	0.0004	18.07%	0.0004	2816.60	4.300	0.2908	0.280	-0.0723	-19.91%	2940	2616	-178	0.2894	0.2933	34.47%	0.0088	7729.60
0.0003	-	-0.0001	-25.00%	1284	20031	-414	0.0002	0.0003	22.46%	0.0003	2815.60	4.400	0.3905	0.380	-0.0725	-15.66%	1260	1983	-91	0.3892	0.3932	42.53%	0.0085	8726.60
0.0001	-	-0.0002	-66.67%	2127	30835	-1070	0.0001	0.0004	27.34%	0.0001	2815.60	4.500	0.4900	0.480	-0.0727	-12.92%	1249	2050	-93	0.4890	0.4930	50.00%	0.0080	9721.60
0.0002	-	0.0000	0.00%	1930	31045	-1011	0.0001	0.0003	31.25%	0.0002	2814.60	4.600	0.5900	0.580	-0.0727	-10.97%	1212	2094	-57	0.5890	0.5932	57.35%	0.0080	10721.60

图 2　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
2020/06/16	15.42	16.23	17.51	15.54	13.4	16.86	15.06	16.85	17.28	16.44	13.72	16.84
2020/06/15	18.65	18.92	18.98	15.27	13.18	17.4	19.69	19.25	19.59	15.72	13.24	17.01
2020/06/12	15.67	17.63	17.62	14.31	12.69	17.11	15.96	17.22	17.68	14.73	12.76	16.83
2020/06/11	16.88	17.69	17.64	14.53	13.23	19.03	16.9	17.44	18.27	14.89	13.31	19.08
2020/06/10	16.16	16.59	16.45	14.52	12.98	19.13	16.07	15.67	17.27	14.82	13.15	19.24
本周均值	16.56	17.41	17.64	14.83	13.10	17.91	16.74	17.29	18.02	15.32	13.24	17.80
近期均值	18.84	19.70	20.42	17.66	21.04	24.40	19.40	20.30	21.01	18.12	21.83	26.02

表 2　上交所 ETF 期权波动率

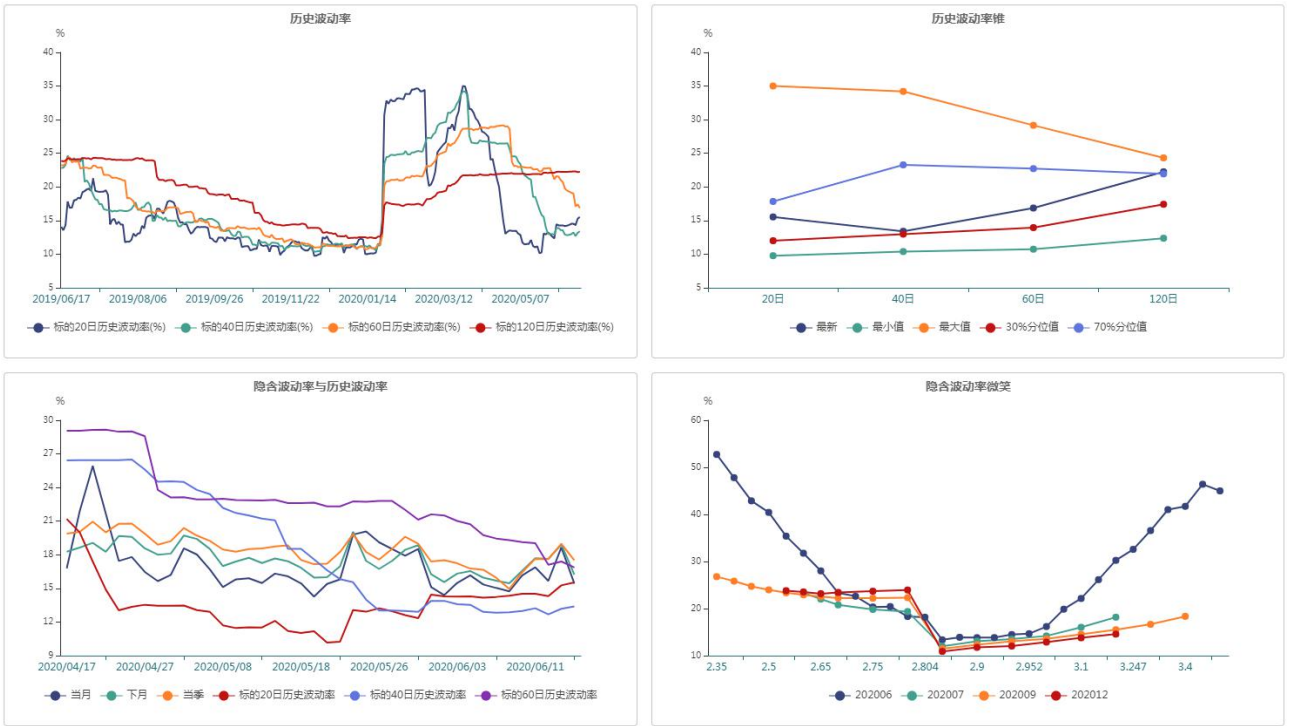


图 3　50ETF 期权波动率图表

当月、下月隐含波动率重回 60 日历史波动率以下；当季隐波波动率有所回撤，仍在 20/40/60 日历史波动率之上。



图 4　VIX 上周四一度上至 40+，上周五收长上影回撤至 30+，周一冲高回落至 30+，周二在 33 附近震荡。

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