
【核心观点及操作建议】

周五50ETF分时图特别像右偏的对数正态分布，日K线近似墓碑线；
300ETF分时图接近走完正弦曲线一个周期，日K线短实体长上影。

50/300ETF平值行权价连续4个交易日维持2.75/3.8。50ETF期权几乎满盘皆绿，300ETF实值看跌期权午后小幅翻红。历史波动率横盘，隐含波动率在历史波动率下方继续下行，put/call波动率差震幅收窄。

VIX指数震荡向下，到达前高减半附近。

一、行情回顾

	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 认比率	持仓量 认沽 认比率	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
2020/04/10	2.738	2046884	2877992	71.12	90.91	74.13	22.22	21.83	22.52	27.8	26.75	28.77
2020/04/09	2.739	1157948	2838153	40.8	93.52	72.74	23.4	22.67	23.26	28.09	26.77	28.81
2020/04/08	2.73	1271111	2793980	45.49	90.3	71.15	28.23	26.78	28.81	21.79	28.23	26.78
2020/04/07	2.743	1719061	2731645	62.93	92.88	72.05	26.73	25.32	25.66	29.14	26.94	28.82
2020/4/3	2.694	1374068	2682834	51.22	94.59	70.42	28.47	27.74	27.52	29.83	26.5	28.53
2020/04/02	2.706	1591962	2629041	60.55	89.66	68.68	27.07	26.81	26.85	30.19	26.49	28.59
2020/04/01	2.671	1729729	2595226	66.65	90.54	67.79	29.23	28.04	27.85	31.04	26.54	28.43
2020/03/31	2.675	1494907	2515216	59.43	84.35	66.09	31.26	29.47	28.83	31.53	26.6	28.62
2020/03/30	2.68	1632023	2407280	67.8	96.28	67.04	33.6	31.22	29.99	31.61	27.59	28.64
2020/03/27	2.692	1867345	2323871	80.35	77.46	68.38	33.35	31.53	30.1	33.78	33.67	28.69
2020/03/26	2.677	1752832	2248782	77.95	85.09	66.58	32.79	30.99	30.07	34.96	34.19	28.65

表 1 50ETF 期权成交持仓及波动率

	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 认比率	持仓量 认沽 认比率	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
2020/04/10	3.764	1783599	1930051	92.41	100.69	85.04	22.9	22.45	23.78	27.66	28.36	31.63
2020/04/09	3.776	1123669	1927970	58.28	94.14	87.47	24.78	23.78	24.01	28.06	28.37	31.67
2020/04/08	3.765	1132724	1909570	59.32	94.5	85.63	26.42	25.25	25.5	28.36	28.43	31.72
2020/4/7	3.78	1535100	1887453	81.33	98.89	86.61	27.64	26.31	26.42	29.8	28.57	31.72
2020/4/3	3.697	1284360	1864071	68.9	95.48	83.45	29.82	28.67	28.19	30.03	27.98	31.33

2020/04/02	3.723	1449330	1785906	81.15	88.45	80.05	28.44	27.76	27.51	30.41	27.95	31.46
2020/04/01	3.673	1566195	1722016	90.95	90.54	79.68	29.63	28.85	28.87	31.46	28.38	31.33
2020/03/31	3.669	1303922	1688163	77.24	82.8	76.74	31.77	29.97	29.42	31.69	28.5	31.5
2020/03/30	3.666	1461174	1629974	89.64	104.65	76.47	34.59	31.97	30.88	31.66	29.51	31.5
2020/03/27	3.7	1487301	1561891	95.22	83.29	78.29	34.46	32.66	31.55	34.76	36.79	31.51
2020/03/26	3.683	1400865	1488469	94.11	90.52	76.74	33.79	32.19	31.06	36.34	37.42	31.49

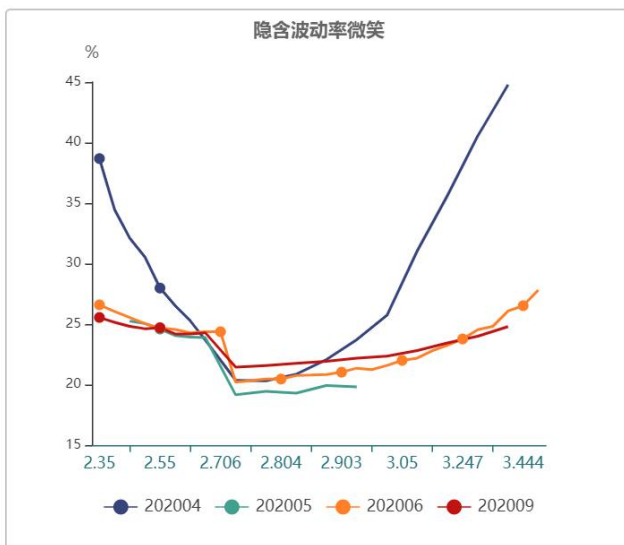
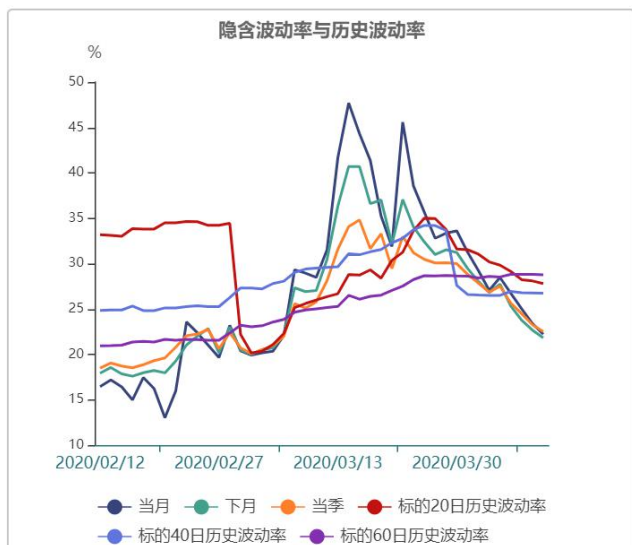
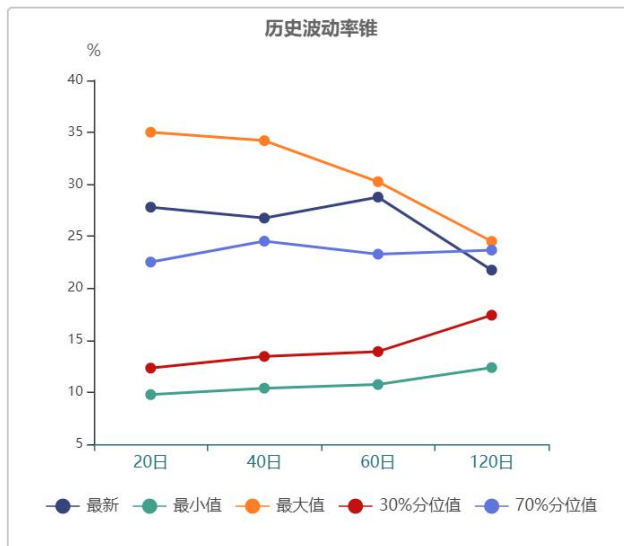
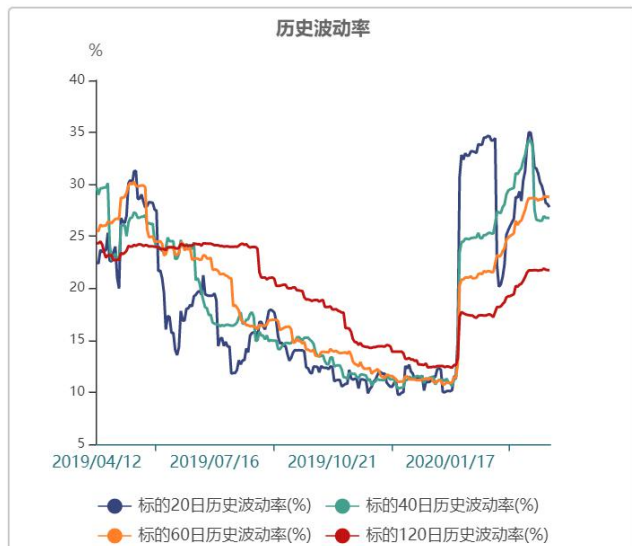
表 2 300ETF 期权成交持仓及波动率

二、波动率回顾



图 3 VIX 震荡下行至腰部。

截止至 2020 年 04 月 10 日，标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 27.8%、26.75%、28.77%和 21.83%。202004、202005、202006 和 202009 期权隐含波动率分别为 22.22%、21.83%、22.52%和 23.12%。



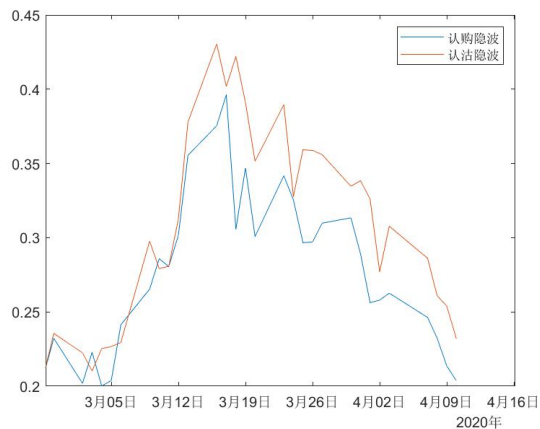


图 4 50ETF4 月 2.75put/call 隐波

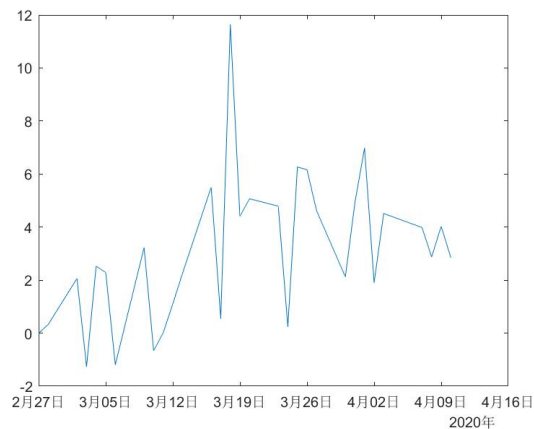


图 5 50ETF4 月 2.75 put/call 隐波差

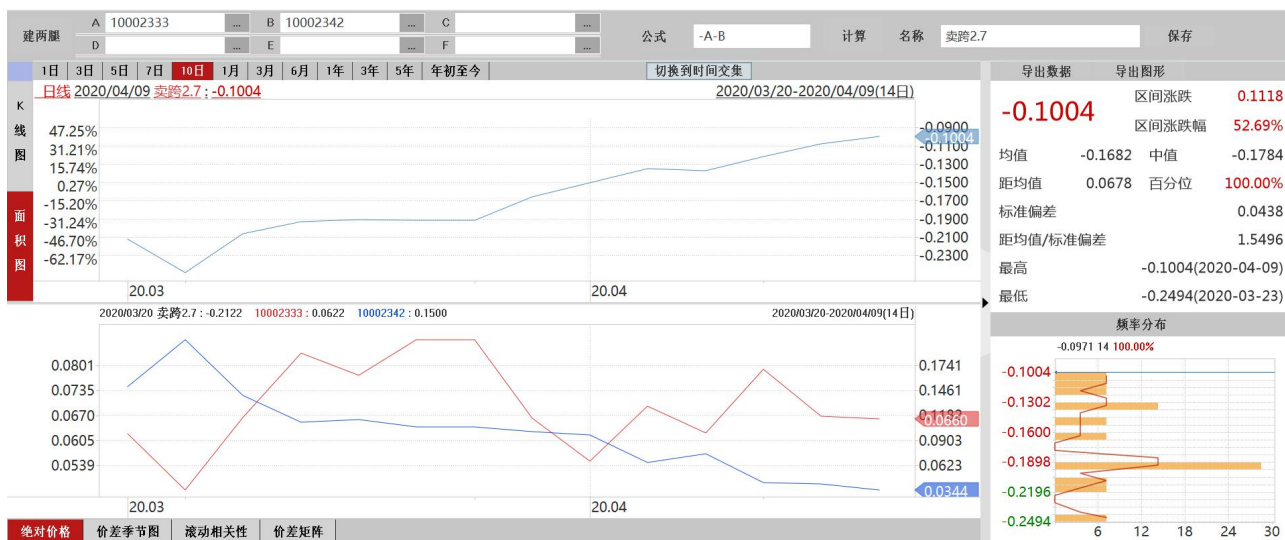


图 6 卖出跨式 4 月 2.7 回顾

本轮卖出跨式上涨对应了隐含波动率 3 月下旬以来的下行。

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：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