【核心观点及操作建议】

50ETF收盘小涨，维持在60天均线及下跌趋势线上方。300ETF收盘小涨受阻于60天均线，距离下跌趋势线还有一定距离。平值行权价2.8（维持）/3.85（升档）。期权左红（深实除外）右绿。期权成交量超近期均值、持仓量低于近期均值。

20日历史波动率微增，仍小于15%。40/60日历史波动率明显下行。120日历史波动率仍保持横盘。

当月及部分远月隐含波动率有所反弹。认沽/认购隐含波动率差仍居较高位8%上。

VIX指数自腰部震荡向下，维持30+区域内。

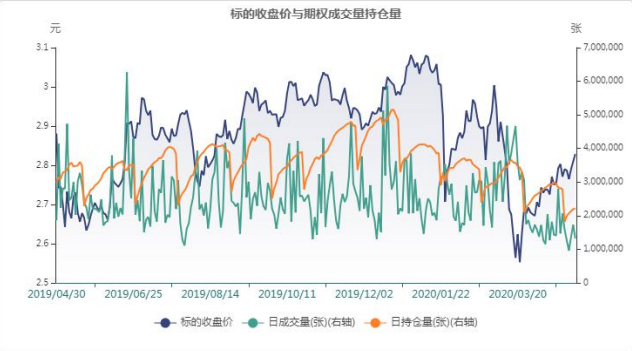
卖跨2.85表现好于卖跨2.8，由于隐波上升，卖跨表现一般。

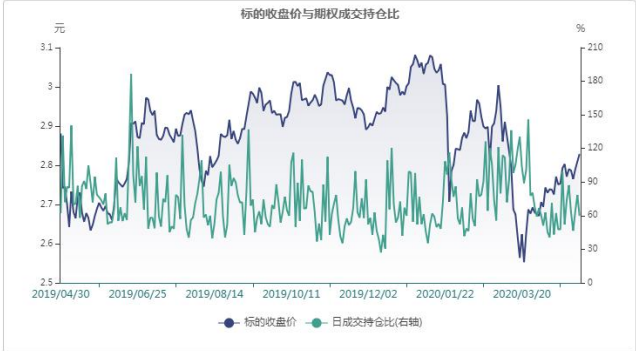
一、行情回顾

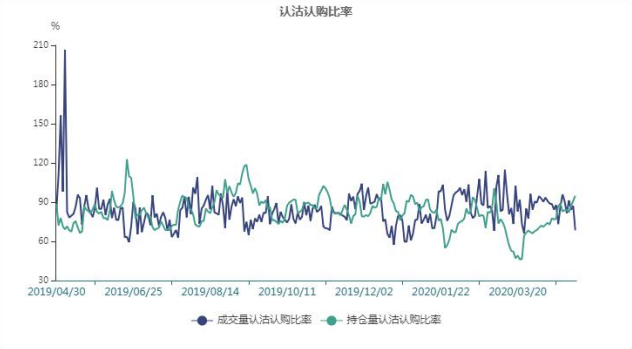
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)(右轴)	日持仓量(张)(右轴)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率	持仓量认沽认购比率	标的收盘价	日成交量(张)(右轴)	日持仓量(张)(右轴)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率	持仓量认沽认购比率
2020/04/29	2.829	1321982	2212249	59.76	68.39	94.87	3.851	1036207	1610939	64.32	87.58	111.83
2020/04/28	2.81	1726243	2198464	78.52	87.17	91	3.831	1579544	1574749	100.3	103.05	109.07
近期均值	2.745166667	1588418	2712121	60.96	87.93	73.29	3.75	1408412	1832747	77.56	92.08	85.00

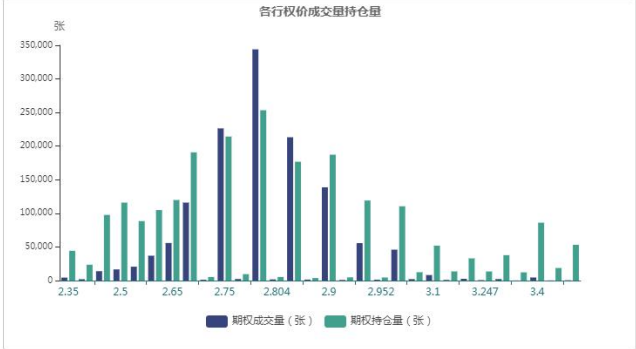
表 1 上交所 ETF 期权成交持仓

截止至 2020 年 04 月 29 日，期权合约总成交 1,321,982 张，较上一交易日减少 30.58%，总持仓 2,212,249 张，较上一交易日增加 0.62%，成交持仓比 59.76%。期权成交量认沽认购比 68.39%，持仓量认沽认购比 94.87%。









二、波动率回顾



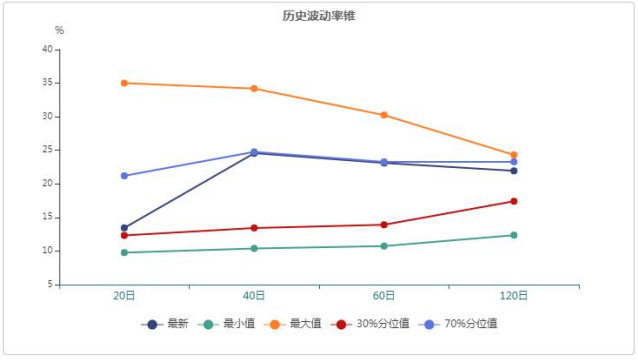
图 1　VIX 腰部震荡向下。

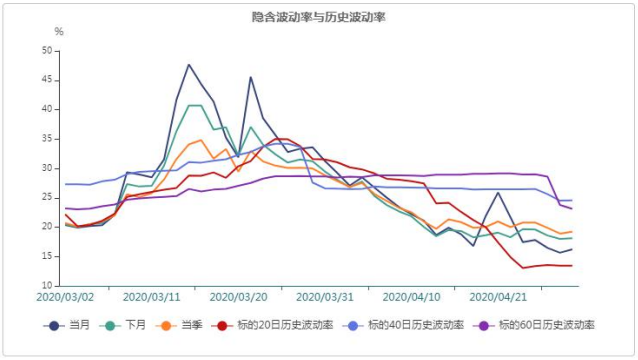
	50ETF						300ETF					
	当月隐波	下月隐波	当季隐波	标的 20 日历史波动率	标的 40 日历史波动率	标的 60 日历史波动率	当月隐波	下月隐波	当季隐波	标的 20 日历史波动率	标的 40 日历史波动率	标的 60 日历史波动率
2020/04/29	16.21	18.11	19.22	13.45	24.56	23.11	18.16	19.24	20.49	13.7	24.86	24.55
2020/04/28	15.65	18.01	18.9	13.46	24.51	23.78	17.7	19.35	19.89	13.67	24.81	25.27
近期均值	22.62	22.83	24.96	27.60	27.62	28.64	26.26	25.30	25.56	28.22	29.28	31.58

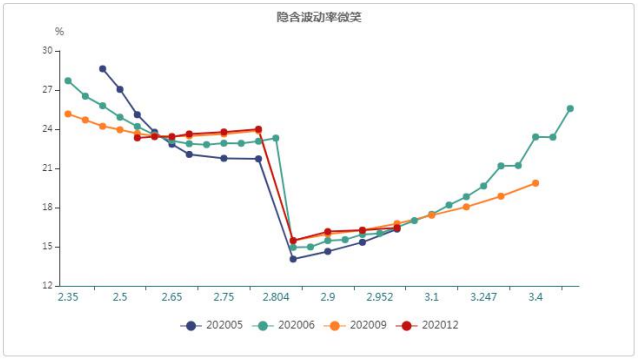
表 2　上交所 ETF 期权波动率

截止至 2020 年 04 月 29 日，标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 13.45%、24.56%、23.11%和 21.94%。202005、202006、202009 和 202012 期权隐含波动率分别为 16.21%、18.11%、19.22%和 19.28%。









三、策略回顾



图 2　卖跨 5 月 2.8

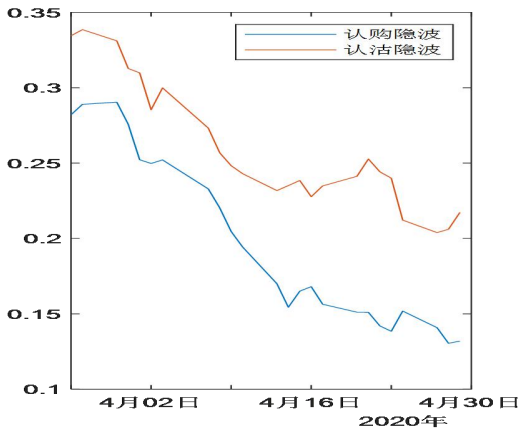


图 3　50ETF5 月 2.8put/call 隐波

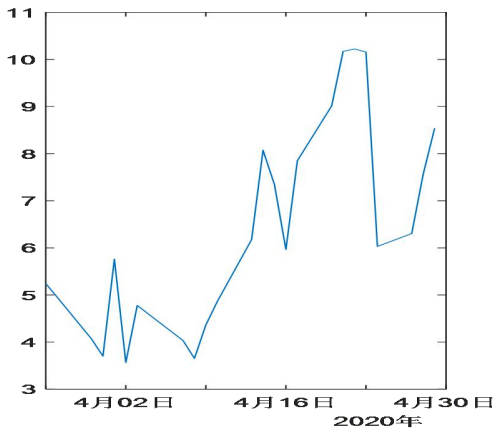


图 4　50ETF5 月 2.8 put/call 隐波差



图 5　　卖跨 5 月 2.85

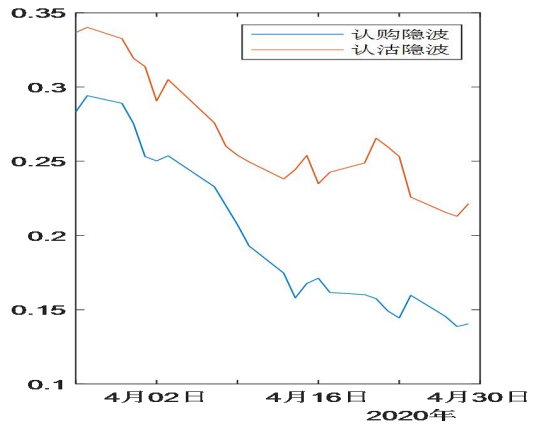


图 6　50ETF5 月 2.85put/call 隐波

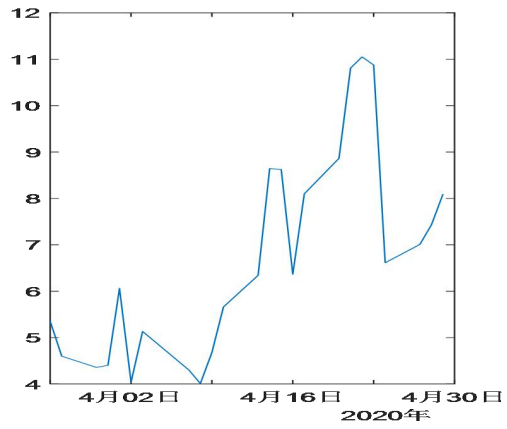


图 7　50ETF5 月 2.85 put/call 隐波差

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