【核心观点及操作建议】

50/300ETF低开震荡收绿。50ETF维持在60天均线及下跌趋势线上方，120天均线下方。300ETF受阻于120天均线，距离下跌趋势线距离较近。

平值行权价2.85/3.9（维持）。期权基本全绿（少数深度实值put微涨）。期权成交量、持仓量低于近期均值。

历史波动率有所下降，隐含波动率明显走低。认沽/认购隐含波动率差仍在6%附近。

VIX指数腰部震荡，维持30+区域内。

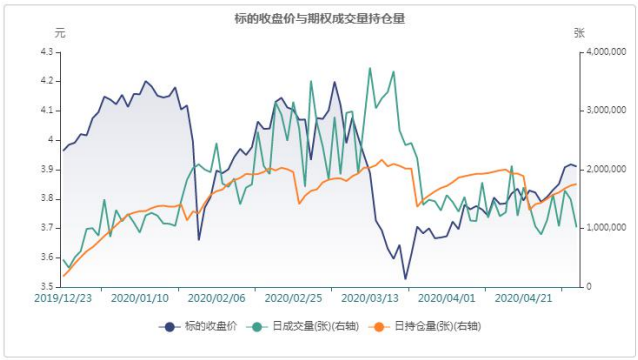
昨天合成期货、牛市价差表现差；卖跨表现较佳。

一、行情回顾

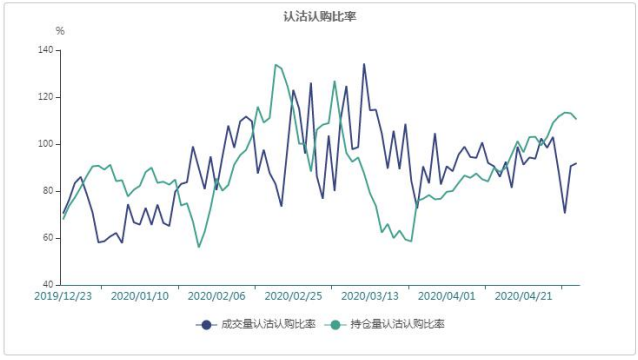
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)(右轴)	日持仓量(张)(右轴)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率	持仓量认沽认购比率	标的收盘价	日成交量(张)(右轴)	日持仓量(张)(右轴)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率	持仓量认沽认购比率
2020/05/07	2.843	1120140	2442099	45.87	89.89	89.12	3.911	1016823	1755841	57.91	91.86	110.51
2020/05/06	2.848	1615963	2356869	68.56	87.16	90.9	3.918	1491931	1728924	86.29	90.64	113.15
近期均值	2.756555556	1582897	2712121	60.96	87.93	73.29	3.75	1408412	1832747	77.56	92.08	85.00

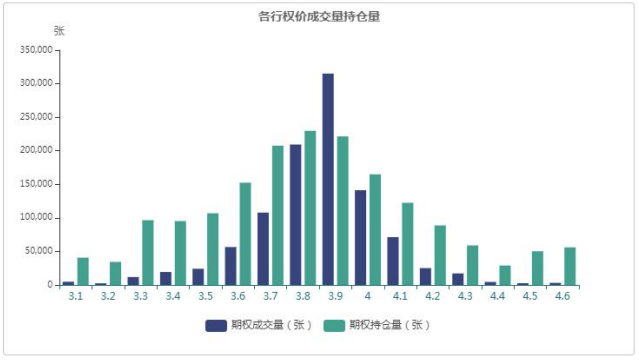
表 1　上交所 ETF 期权成交持仓

截止至 2020 年 05 月 07 日，期权合约总成交 1,016,823 张，较上一交易日减少 46.72%，总持仓 1,755,841 张，较上一交易日增加 1.53%，成交持仓比 57.91%。期权成交量认沽认购比 91.86%，持仓量认沽认购比 110.51%。









二、波动率回顾



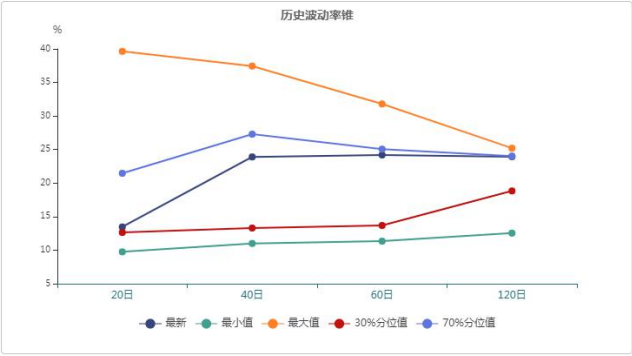
图 1　VIX 腰部震荡。

	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
2020/05/07	16.69	18.52	19.24	12.9	23.41	22.95	17.05	18.89	19.89	13.46	23.9	24.19
2020/05/06	18.02	19.41	19.71	13.06	23.79	22.95	18.55	20.11	20.69	13.82	24.31	24.2
近期均值	22.08	22.43	24.96	27.60	27.62	28.64	26.26	25.30	25.56	28.22	29.28	31.58

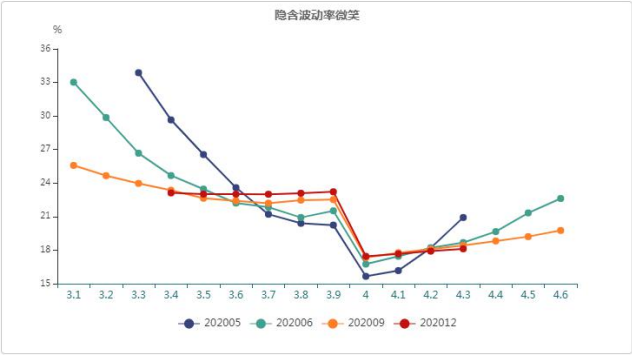
表 2　上交所 ETF 期权波动率

截止至 2020 年 05 月 07 日，标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 13.46%、23.9%、24.19%和 23.94%。202005、202006、202009 和 202012 期权隐含波动率分别为 17.05%、18.89%、19.89%和 19.18%。









三、策略回顾



图 2　卖跨 5 月 2.8

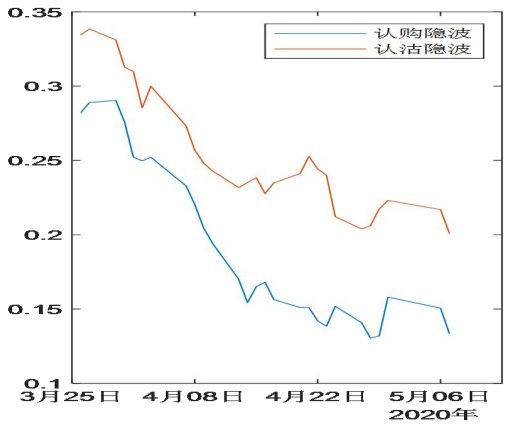


图 4　50ETF5 月 2.8put/call 隐波

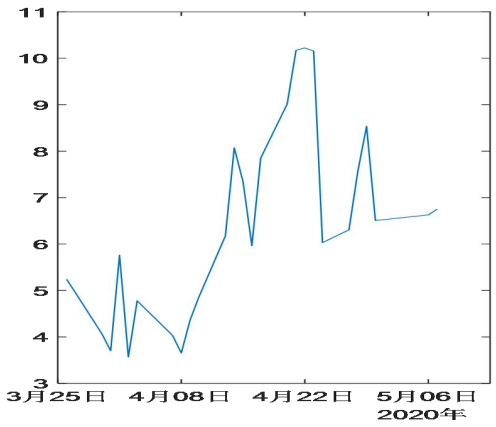


图 5　50ETF5 月 2.8 put/call 隐波差



图 3　卖跨 5 月 2.85

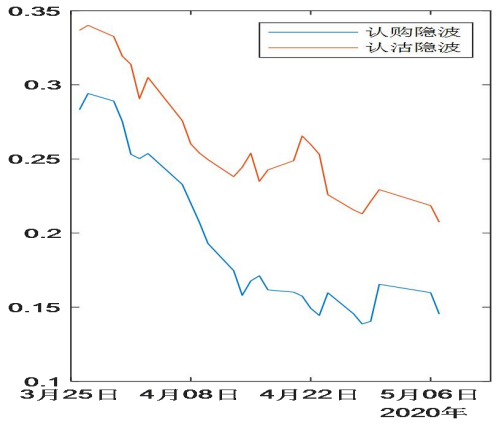


图 4　50ETF5 月 2.85put/call 隐波

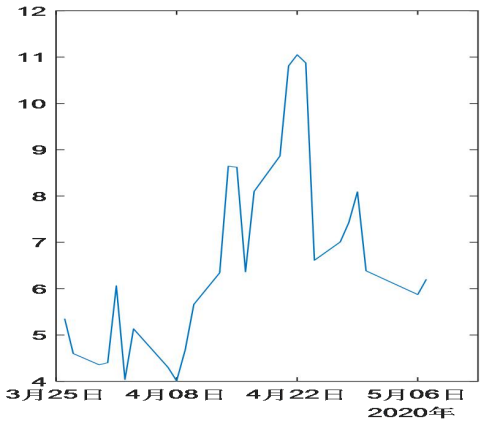


图 5　50ETF5 月 2.85put/call 隐波差

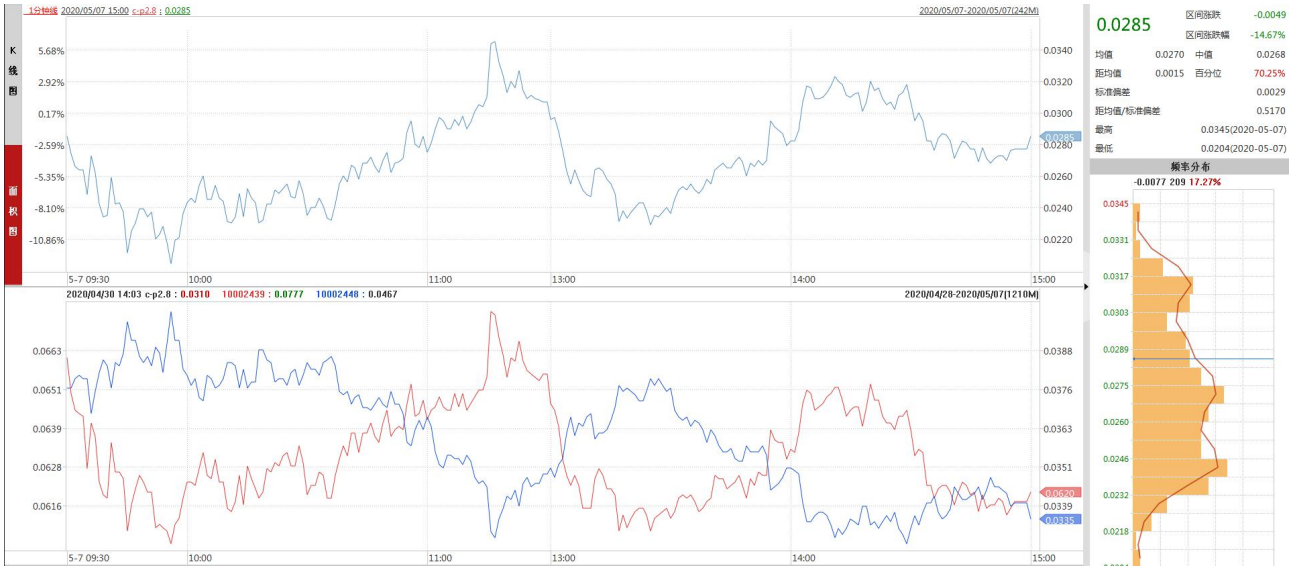


图 6　　合成期货 2.8



图 7　牛市价差 2.8

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