

【核心观点及操作建议】

50/300ETF低开低走，收跌-2.2%以上。50/300ETF在120日均线下方跌破20/40/60日均线。

平值行权价2.75/3.8（降档）。期权左绿右红。期权成交量及成交持仓比大增，持仓量较为稳定，高于近期均值。成交持仓比高至108/122，表明期权交易活跃度较高。

20日历史波动率快速上升，40日历史波动率缓速下降，隐含波动率快速拉升。

VIX指数震荡，维持在20+区域内。

昨日卖跨表现较差，熊市价差表现较佳，卖出合成期货表现最佳。

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	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	成交量 认沽认 购比率	持仓量 认沽认 购比率
2020/05/22	2.768	3024743	2792940	108.3	99.33	76.79	3.815	2324810	1897423	122.52	105.26	94.06
2020/05/21	2.838	1159948	2718303	42.67	89.41	88.15	3.901	1190692	1902791	62.58	95.66	105.22
近期均值	2.780	1549249	2565358	60.93	86.98	81.41	3.822	1363121	1778903	77.17	91.38	96.21

表 1 上交所 ETF 期权成交持仓

截止至 2020 年 05 月 22 日，期权合约总成交 3,024,743 张，较上一交易日增加 61.65%，总持仓 2,792,940 张，较上一交易日增加 2.67%，成交持仓比 108.3%。期权成交量认沽认购比 99.33%，持仓量认沽认购比 76.79%。



二、波动率回顾

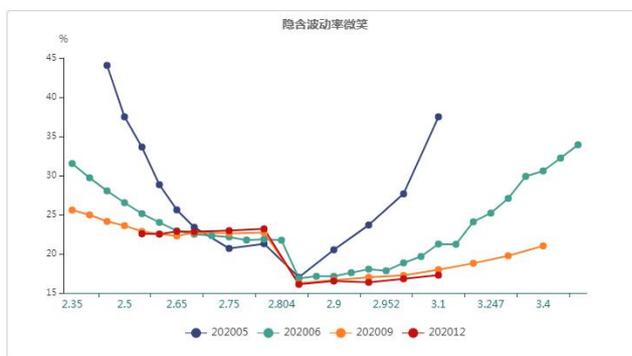
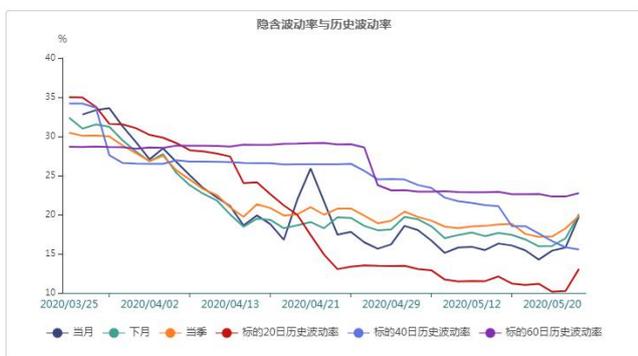
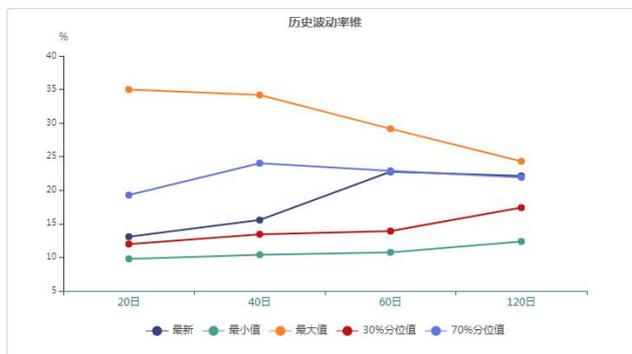
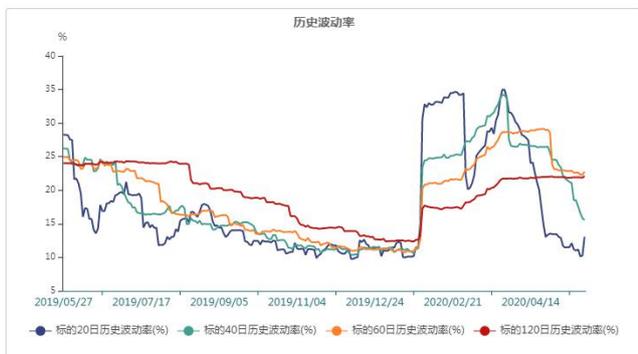


图 1 VIX 震荡保持在 20+区域。

	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
2020/05/22	19.8	20.06	19.84	13.07	15.55	22.13	19.65	19.91	20.33	13.09	15.69	23.68
2020/05/21	15.81	16.98	18.25	10.25	15.83	22.32	16.76	17.48	18.48	10.9	16.92	23.32
近期均值	19.79	20.42	21.20	18.94	24.12	25.65	21.03	21.71	22.37	19.75	25.50	28.42

表 3 上交所 ETF 期权波动率

截止至 2020 年 05 月 22 日，标的 20 日、40 日、60 日和 120 日历史波动率分别为 13.07%、15.55%、22.76%和 22.13%。202005、202006、202009 和 202012 期权隐含波动率分别为 19.8%、20.06%、19.84%和 19.97%。



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