【核心观点及操作建议】

50/300ETF高开震荡收绿，50ETF小幅收绿，300ETF微红，保持在120日均线上方。

平值行权价2.85/4.0（维持）。期权成交量低于近期均值，持仓量略高邮前期均值。成交持仓比为40-50+，表明期权交易活跃度较低。

历史波动率维稳；当月隐含波动率微增，下月几乎不变，当季隐含波动率减1.5个百分点。

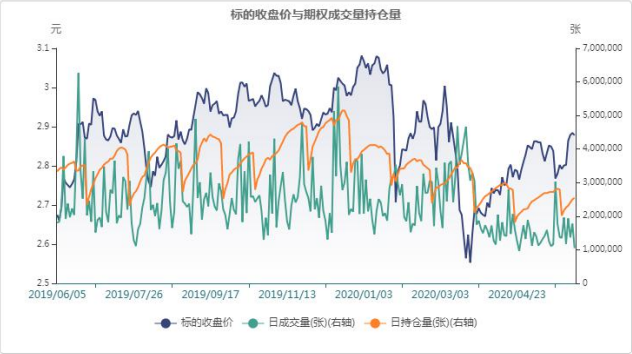
VIX指数震荡，维持在20+区域内。

昨日6月卖跨、6月合成期货、6月牛市价差表现一般。

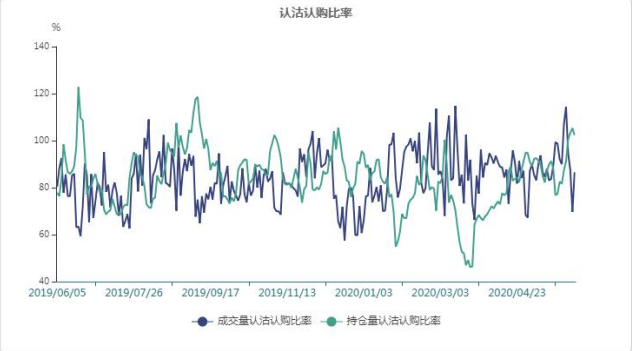
一、行情回顾

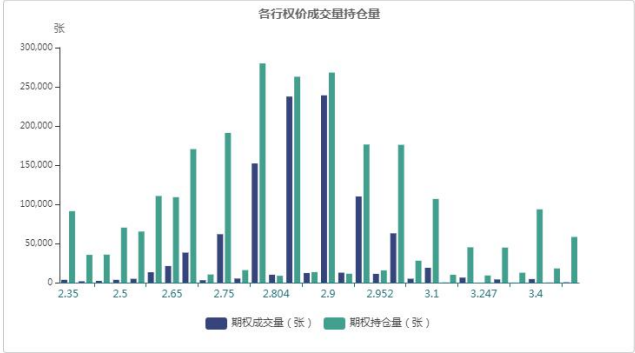
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)
2020/06/04	2.878	1047287	2544357	41.16	86.57	102.36	3.98	1014173	1891087	53.63	83.35	123.22
2020/06/03	2.884	1774506	2501349	70.94	69.67	105.3	3.978	1385079	1857983	74.55	86.13	125.39
2020/06/02	2.879	1368903	2409386	56.82	87.45	103.28	3.979	1149680	1799549	63.89	93.63	125.68
2020/06/01	2.864	1936588	2313380	83.71	94.47	100.68	3.968	1934861	1749518	110.59	99.67	127.91
2020/05/29	2.802	1172379	2259143	51.89	114.45	91.28	3.866	1158690	1693936	68.4	119.49	117.04
本周均值	2.831	1529327	2425398	63.79	93.38	92.42	3.905	1344665	1761120	76.89	102.16	114.90
近期均值	2.790	1545434	2538557	61.48	88.20	83.52	3.838	1359587	1775498	77.12	93.45	99.79

表 1　上交所 ETF 期权成交持仓









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20个自然日、14个交易日;合约乘数10000)																							
0.5143	0.530	-0.0197	-3.69%	153	2488	-28	0.5156	0.5167	0.00%	-0.0137	8733.60	2.350	0.0007	-	0.0000	0.00%	606	39423	-50	0.0006	0.0007	35.74%	0.0007	1652.00
0.4642	0.480	-0.0198	-4.09%	95	1484	-18	0.4657	0.4697	0.00%	-0.0138	8233.60	2.400	0.0008	-	-0.0001	-11.11%	479	19048	-284	0.0007	0.0009	33.30%	0.0008	1688.00
0.4155	0.430	-0.0185	-4.26%	123	1179	-77	0.4159	0.4199	0.00%	-0.0125	7733.60	2.450	0.0011	-	0.0000	0.00%	1682	25737	-408	0.0008	0.0011	30.66%	0.0011	1726.00
0.3660	0.381	-0.0180	-4.69%	199	2971	-44	0.3665	0.3705	0.00%	-0.0120	7233.60	2.500	0.0012	0.000	-0.0002	-14.29%	1570	46787	-50	0.0012	0.0013	28.42%	0.0012	1762.00
0.3163	0.331	-0.0177	-5.30%	172	3521	-28	0.3170	0.3184	0.00%	-0.0117	6733.60	2.550	0.0017	0.000	-0.0001	-5.56%	2647	38672	-306	0.0017	0.0020	26.61%	0.0017	1802.00
0.2684	0.282	-0.0156	-5.49%	766	5462	-259	0.2678	0.2718	0.00%	-0.0096	6233.60	2.600	0.0024	0.001	-0.0002	-7.69%	4929	65075	-795	0.0023	0.0024	24.00%	0.0024	1844.00
0.2198	0.233	-0.0142	-6.07%	1359	6252	-241	0.2189	0.2198	0.00%	-0.0082	5733.60	2.650	0.0059	0.003	0.0020	51.28%	9612	66008	+57	0.0049	0.0059	24.22%	0.0059	1914.00
0.1736	0.187	-0.0104	-5.65%	9896	21739	-1672	0.1725	0.1736	0.00%	-0.0044	5233.60	2.700	0.0065	0.007	0.0001	1.56%	1.59万	112575	+2235	0.0064	0.0065	20.90%	0.0065	1955.00
0.1273	0.144	-0.0067	-5.00%	1.63万	40190	-653	0.1273	0.1280	0.00%	-0.0007	4733.60	2.750	0.0108	0.014	0.0001	0.93%	3.45万	108728	-1353	0.0107	0.0108	19.29%	0.0108	2281.60
0.0864	0.106	-0.0031	-3.46%	5.39万	74013	+3988	0.0862	0.0864	11.13%	0.0084	4317.60	2.800	0.0199	0.026	0.0009	4.74%	7.89万	133630	-2173	0.0199	0.0200	18.54%	0.0199	2872.60
0.0533	0.074	-0.0025	-4.48%	10.15万	95994	+2224	0.0531	0.0533	13.04%	0.0253	3986.60	2.850	0.0370	0.044	0.0019	5.41%	10.63万	104923	+885	0.0370	0.0371	18.61%	0.0370	3543.60
0.0296	0.049	-0.0021	-6.62%	12.56万	136222	+8903	0.0296	0.0297	13.92%	0.0296	3529.60	2.900	0.0623	0.068	0.0018	2.98%	8.71万	78585	-2131	0.0621	0.0623	18.84%	0.0403	4076.60
0.0147	0.030	-0.0016	-9.82%	6.80万	113081	+4840	0.0147	0.0150	14.47%	0.0147	2880.60	2.950	0.0988	0.100	0.0037	3.89%	2.80万	27041	+509	0.0988	0.0989	20.76%	0.0268	4441.60
0.0075	0.018	-0.0004	-5.06%	4.07万	101973	+8547	0.0075	0.0076	15.44%	0.0075	2308.60	3.000	0.1402	0.137	0.0016	1.15%	6799	13377	+45	0.1402	0.1410	22.87%	0.0182	4855.60
0.0022	0.005	0.0000	0.00%	8563	59486	+2304	0.0022	0.0024	17.90%	0.0022	2036.60	3.100	0.2358	0.224	0.0044	1.90%	890	5063	+308	0.2347	0.2365	29.63%	0.0138	5811.60
0.0011	0.001	-0.0001	-8.33%	1357	24550	-509	0.0011	0.0012	21.39%	0.0011	2025.60	3.200	0.3356	0.320	0.0056	1.70%	218	2024	+49	0.3310	0.3349	35.93%	0.0136	6802.60
0.0009	0.000	0.0000	0.00%	521	21463	-116	0.0008	0.0009	25.44%	0.0009	2023.60	3.300	0.4322	0.419	0.0031	0.72%	68	1679	+17	0.4316	0.4345	43.27%	0.0102	7784.60
0.0007	-	-0.0001	-12.50%	420	42167	-104	0.0006	0.0007	29.10%	0.0007	2021.60	3.400	0.5315	0.519	0.0027	0.51%	34	2223	-3	0.5302	0.5342	49.32%	0.0095	8775.60
0.0003	-	-0.0001	-25.00%	539	55835	-318	0.0003	0.0005	31.64%	0.0003	2017.60	3.500	0.6329	0.619	0.0047	0.75%	70	2492	-3	0.6310	0.6337	55.81%	0.0109	9782.60

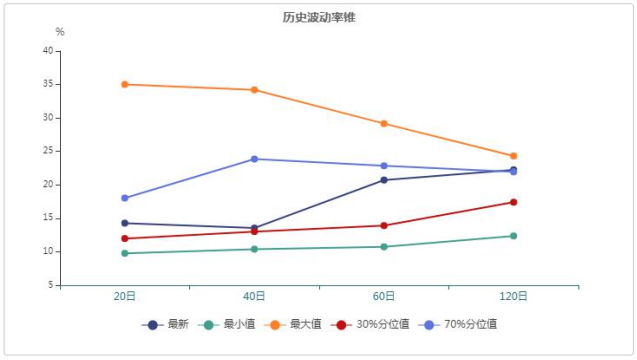
图 1　50ETF 期权 t 型报价表。

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
2020/06/04	16.17	16.55	16.77	14.28	13.54	20.72	16.16	16.95	17.77	14.93	14.12	21.26
2020/06/03	15.49	16.32	17.24	14.27	13.59	21.02	16.62	17.11	17.94	14.96	14.29	21.59
2020/06/02	14.4	15.56	17.52	14.28	13.89	21.51	15.55	16.66	17.48	14.96	14.58	22.16
2020/06/01	15.12	16.26	17.4	14.44	13.89	21.61	15.62	17.3	17.89	15.73	14.58	22.21
2020/05/29	18.52	18.86	18.98	12.35	12.91	21.13	18.73	19.14	19.2	12.93	13.21	21.52
本周均值	15.20	17.07	17.98	13.48	13.43	21.81	15.35	17.58	18.45	13.97	13.99	22.53
近期均值	19.33	20.20	21.01	18.18	22.40	25.40	19.94	20.92	21.62	18.64	23.30	27.29

表 2　上交所 ETF 期权波动率







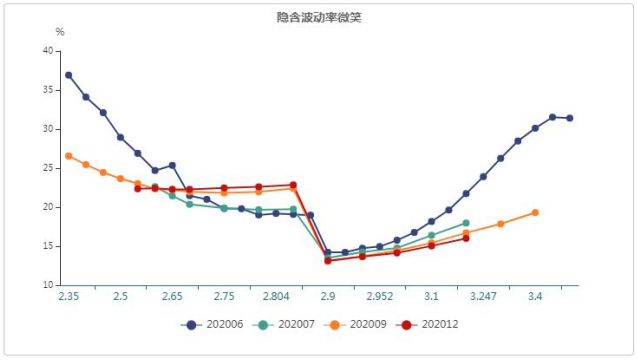




图 2　VIX 震荡保持在 20+区域。

三、策略回顾

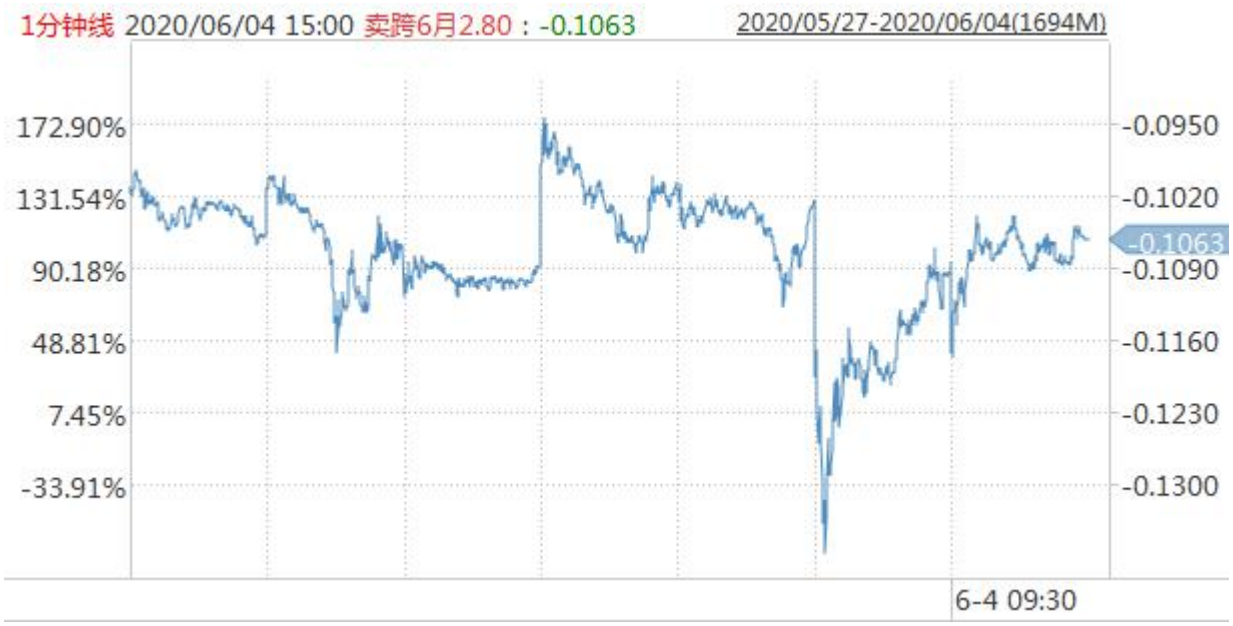


图 3　6 月卖跨 2.8

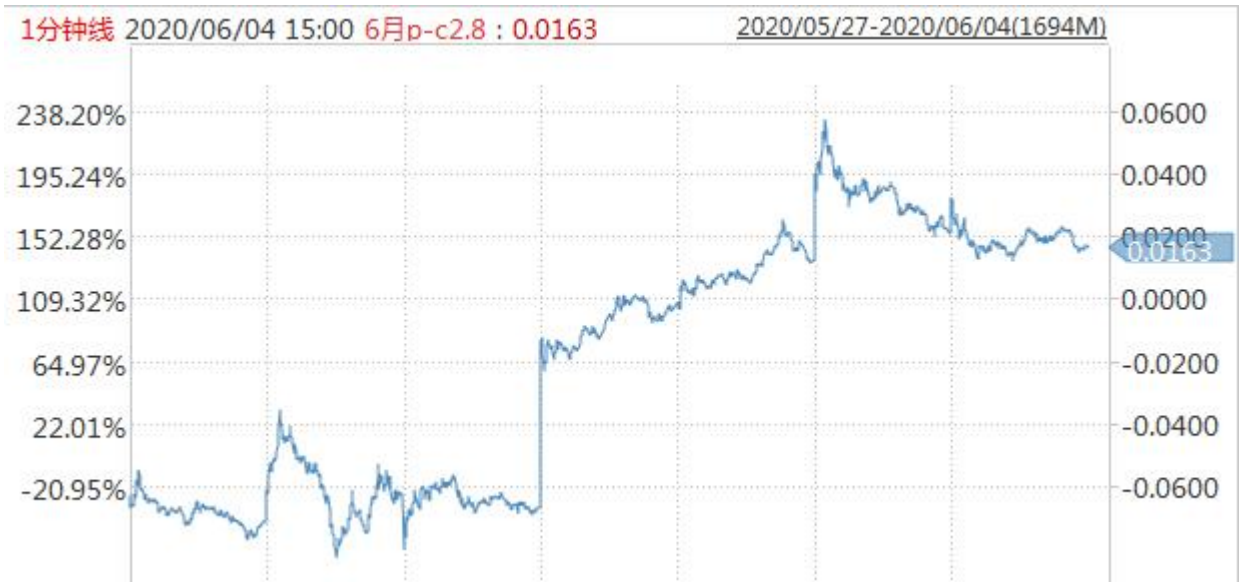


图 4　6 月 p-c2.8

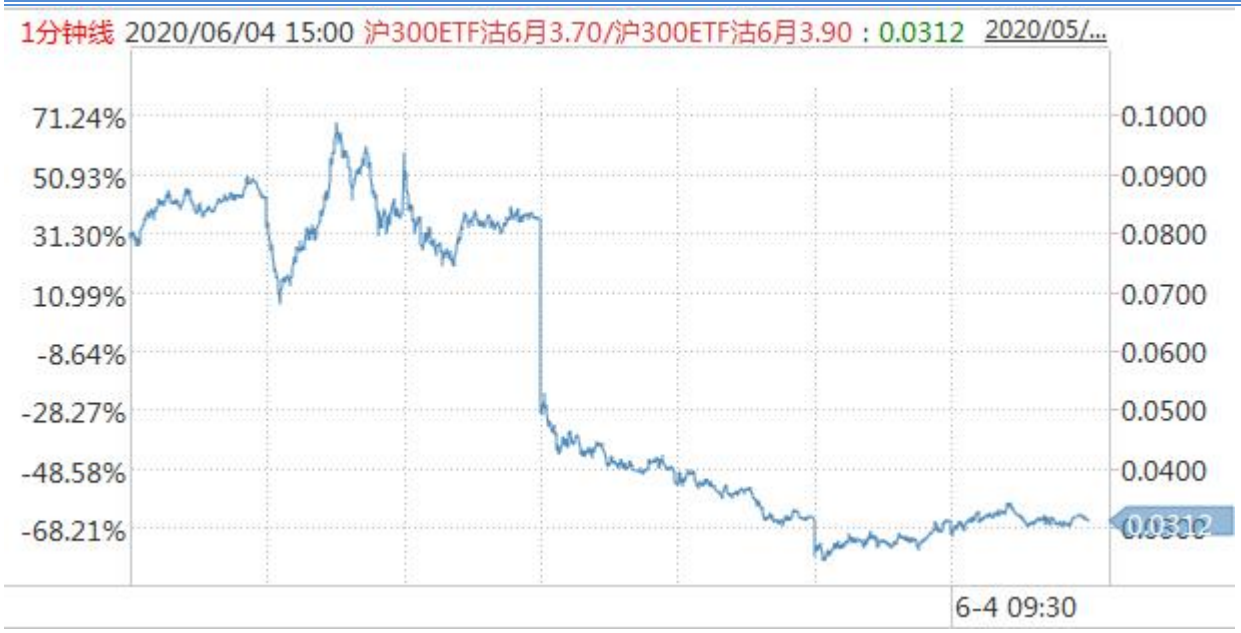


图 5　熊市价差沽 6 月 3.7/3.9

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