【核心观点及操作建议】

50/300ETF震荡下跌，50ETF跌破5日、10日均线，300ETF跌破5日均线，保持在20日、120日均线上方。

平值行权价2.9/4.0（维持）。期权成交量大幅走高，明显高于近期均值。期权持仓量持续稳增，高于近期均值。成交持仓比为73-100，表明期权交易活跃度上升。

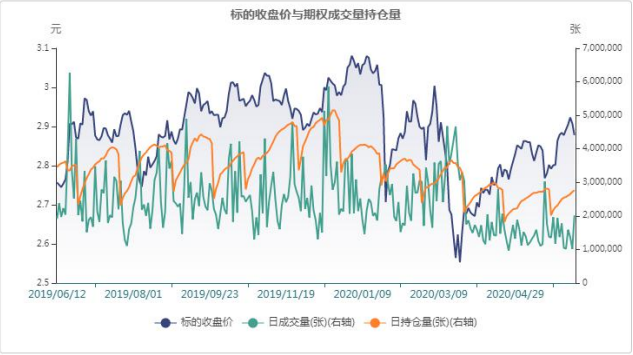
历史波动率维稳；隐含波动率继续反弹。

隔夜外盘罕见大幅下跌，VIX指数大幅上升到40+。

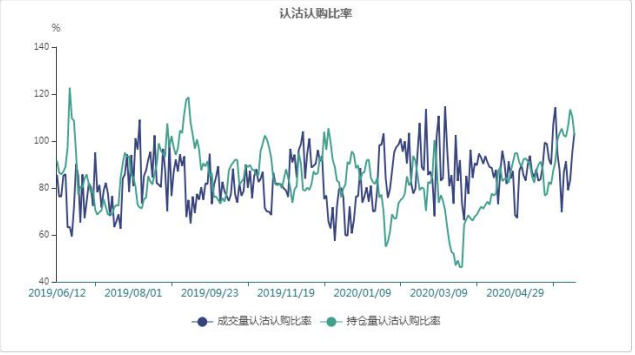
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)
2020/06/11	2.878	2017551	2768358	72.88	103.51	102.5	4.003	2054996	2059690	99.77	109.93	133.92
2020/06/10	2.908	1012638	2714608	37.3	95.29	110.25	4.04	1062392	2058451	51.61	99.84	136.13
2020/06/09	2.923	1375310	2650697	51.88	83.37	113.45	4.049	1457504	2009873	72.52	89.76	135.22
2020/06/08	2.905	1586109	2608407	60.81	79.11	106.35	4.022	1528890	1977516	77.31	87.5	130.36
2020/06/05	2.892	1019988	2564461	39.77	91.32	101.84	4.003	1178246	1930979	61.02	92.22	124.03
本周均值	2.895	1404770	2621748	53.53	86.98	106.01	4.011	1383040	1969368	70.06	92.68	129.75
近期均值	2.801	1531673	2550360	60.62	88.43	85.77	3.856	1368896	1797787	76.67	93.68	102.88

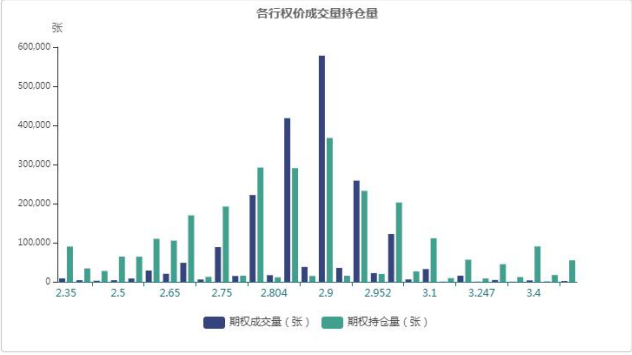
一、行情回顾

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13个自然日、9个交易日;合约乘数10000)																								
0.5101	0.530	-0.0479	-8.58%	721	2071	-68	0.5113	0.5129	0.00%	-0.0179	8733.60	2.350	0.0005	-	0.0002	66.67%	1790	39476	-538	0.0004	0.0005	41.80%	0.0005	1650.00
0.4600	0.480	-0.0480	-9.45%	349	1073	-68	0.4615	0.4644	0.00%	-0.0180	8233.60	2.400	0.0006	-	0.0002	50.00%	1356	17970	+43	0.0005	0.0006	38.87%	0.0006	1686.00
0.4078	0.430	-0.0502	-10.96%	420	952	-82	0.4116	0.4136	0.00%	-0.0202	7733.60	2.450	0.0007	-	0.0003	75.00%	1333	18488	-414	0.0007	0.0008	36.33%	0.0007	1723.00
0.3626	0.380	-0.0454	-11.13%	433	2521	+59	0.3606	0.3655	0.00%	-0.0154	7233.60	2.500	0.0011	-	0.0004	57.14%	2068	42518	+814	0.0010	0.0011	33.89%	0.0011	1761.00
0.3097	0.330	-0.0483	-13.49%	549	3694	-102	0.3132	0.3160	0.00%	-0.0183	6733.60	2.550	0.0017	-	0.0006	54.55%	3288	34509	-262	0.0016	0.0018	32.08%	0.0017	1802.00
0.2592	0.280	-0.0488	-15.84%	1686	4696	-192	0.2574	0.2639	0.00%	-0.0188	6233.60	2.600	0.0020	0.000	0.0005	33.33%	7467	54160	-1976	0.0018	0.0021	28.37%	0.0020	1840.00
0.2131	0.231	-0.0449	-17.40%	1929	5298	-284	0.2131	0.2134	0.00%	-0.0149	5733.60	2.650	0.0031	0.001	0.0011	55.00%	8543	59888	-1194	0.0031	0.0032	26.27%	0.0031	1886.00
0.1655	0.182	-0.0425	-20.43%	4985	17876	+59	0.1667	0.1668	0.00%	-0.0125	5233.60	2.700	0.0054	0.002	0.0024	80.00%	2.17万	100550	-2342	0.0052	0.0054	24.27%	0.0054	1944.00
0.1206	0.136	-0.0374	-23.67%	1.69万	32959	-742	0.1206	0.1209	0.00%	-0.0074	4733.60	2.750	0.0085	0.006	0.0035	70.00%	4.63万	109178	-496	0.0084	0.0085	21.75%	0.0085	2258.60
0.0778	0.094	-0.0302	-27.96%	5.94万	55197	-84	0.0774	0.0778	0.00%	-0.0002	4233.60	2.800	0.0162	0.014	0.0065	67.01%	11.09万	146633	-8699	0.0161	0.0162	20.49%	0.0162	2835.60
0.0425	0.060	-0.0240	-36.09%	16.43万	95619	+15169	0.0425	0.0426	10.96%	0.0145	3878.60	2.850	0.0314	0.029	0.0114	57.00%	19.76万	124754	+2492	0.0314	0.0315	20.11%	0.0314	3487.60
0.0191	0.034	-0.0168	-46.80%	28.27万	184656	+40701	0.0190	0.0191	12.32%	0.0191	3424.60	2.900	0.0583	0.054	0.0183	45.75%	23.30万	106117	-6700	0.0582	0.0584	21.18%	0.0363	4036.60
0.0070	0.017	-0.0092	-56.79%	13.56万	150978	+9597	0.0069	0.0070	13.01%	0.0070	2803.60	2.950	0.0962	0.087	0.0262	37.43%	8.93万	35405	-10464	0.0962	0.0968	24.06%	0.0242	4415.60
0.0027	0.008	-0.0040	-59.70%	6.26万	113674	-4224	0.0026	0.0027	14.26%	0.0027	2260.60	3.000	0.1405	0.127	0.0307	27.96%	2.92万	15223	-4222	0.1405	0.1406	27.72%	0.0185	4858.60
0.0008	0.001	-0.0005	-38.46%	1.26万	53938	-4403	0.0008	0.0009	18.51%	0.0008	2022.60	3.100	0.2390	0.221	0.0345	16.87%	1815	4833	-158	0.2390	0.2400	38.70%	0.0170	5843.60
0.0006	0.000	-0.0001	-14.29%	1769	23481	-888	0.0006	0.0007	24.12%	0.0006	2020.60	3.200	0.3381	0.320	0.0356	11.77%	331	2159	-60	0.3375	0.3382	47.66%	0.0161	6834.60
0.0003	-	-0.0001	-25.00%	1375	20473	-572	0.0001	0.0004	26.95%	0.0003	2017.60	3.300	0.4403	0.419	0.0372	9.23%	661	1998	+241	0.4353	0.4381	55.88%	0.0183	7834.60
0.0004	-	0.0001	33.33%	1242	39606	-1115	0.0001	0.0003	31.25%	0.0004	2017.60	3.400	0.5378	0.519	0.0347	6.90%	540	1770	-167	0.5352	0.5380	64.32%	0.0158	8831.60
0.0002	-	-0.0001	-33.33%	1918	52636	-414	0.0002	0.0003	37.11%	0.0002	2017.60	3.500	0.6427	0.619	0.0398	6.60%	155	2459	-27	0.6350	0.6380	72.23%	0.0207	9818.60

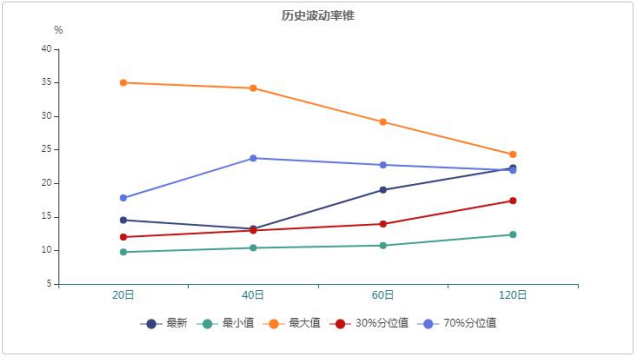
图 1　50ETF 期权 t 型报价表。

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
2020/06/11	16.88	17.69	17.64	14.53	13.23	19.03	16.9	17.44	18.27	14.89	13.31	19.08
2020/06/10	16.16	16.59	16.45	14.52	12.98	19.13	16.07	15.67	17.27	14.82	13.15	19.24
2020/06/09	14.74	15.46	14.95	14.35	12.87	19.31	15.22	15.19	16.19	14.77	13.17	19.52
2020/06/08	15.04	15.69	15.95	14.24	12.83	19.45	15.26	15.03	16.14	14.64	13.11	19.77
2020/06/05	15.35	15.96	16.67	14.17	12.9	19.75	15.74	16.46	17.19	14.6	13.16	20.25
本周均值	15.69	16.32	16.52	14.34	13.13	19.77	16.00	16.26	17.25	14.80	13.47	20.10
近期均值	18.97	19.83	20.56	17.81	21.50	24.82	19.55	20.44	21.18	18.26	22.32	26.55

表 2　上交所 ETF 期权波动率







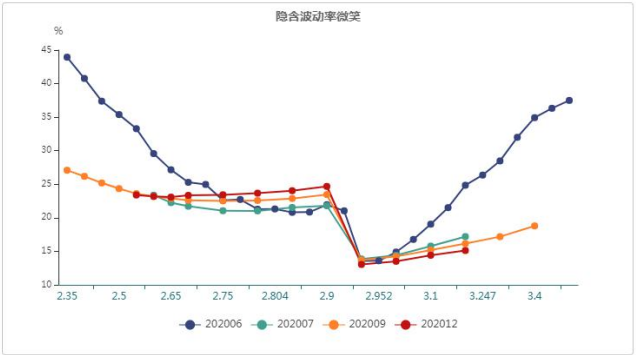




图 2　VIX 震荡保持在 20+区域，试探 30+。



隔夜外盘大幅下跌。

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
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