【核心观点及操作建议】

50/300ETF低开高走，小幅收红，重上10日均线，仍在5日均线下方，以及20日、120日均线上方。

平值行权价2.9/4.0（维持）。期权成交量维持较高，明显高于近期均值。期权持仓量维持较高，高于近期均值。成交持仓比为70-98，表明期权交易活跃度中等偏高。

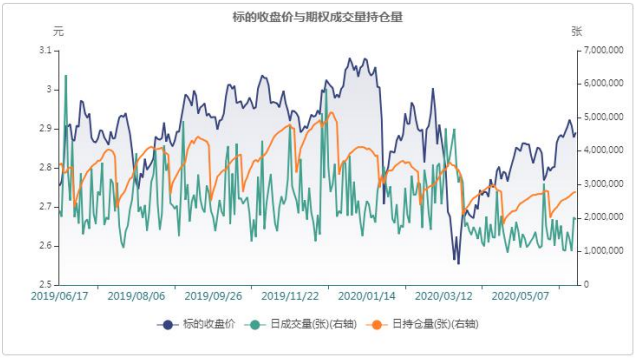
60日历史波动率下降；当季隐含波动率高于60日历史波动率。

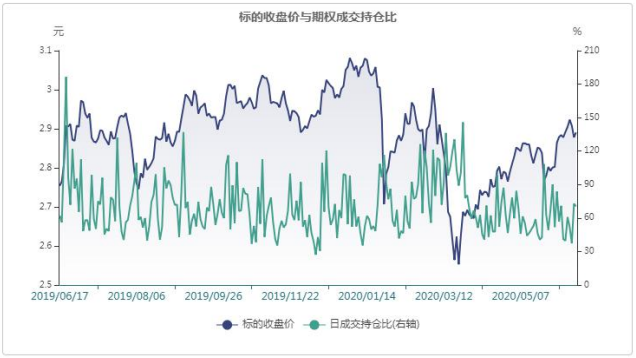
隔夜外盘反弹，VIX恐慌指数收长上影回撤到30+。

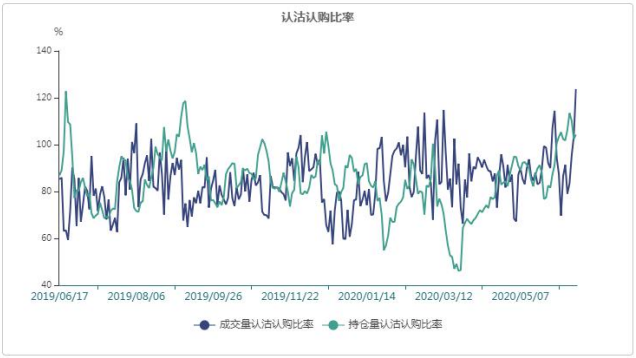
一、行情回顾

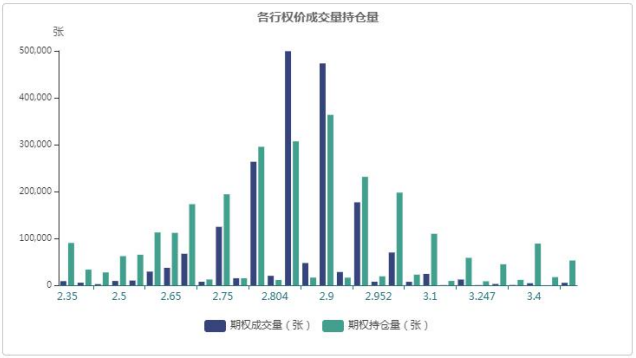
	50ETF						300ETF					
	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)	标的收盘价	日成交量(张)	日持仓量(张)	日成交持仓比(右轴)	成交量认沽认购比率(右轴)	持仓量认沽认购比率(右轴)
2020/06/12	2.891	1959631	2777374	70.56	123.71	104.25	4.013	2029682	2071463	97.98	128.45	134.5
2020/06/11	2.878	2017551	2768358	72.88	103.51	102.5	4.003	2054996	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	1474128	2641201	55.66	91.57	105.79	4.011	1463870	1982130	73.55	97.15	130.35
近期均值	2.803	1539748	2554643	60.80	89.09	86.12	3.859	1381364	1802950	77.07	94.33	103.48

表 1　上交所 ETF 期权成交持仓









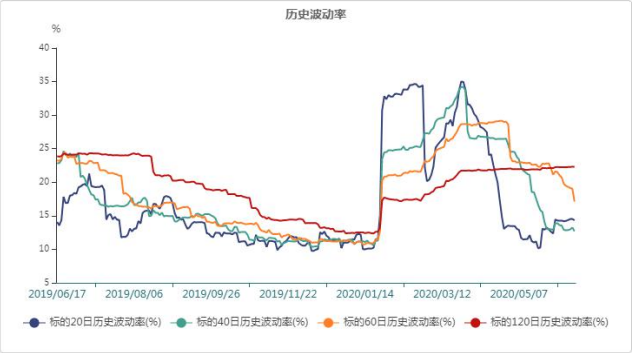
认购												全部	认沽										
最新价	理论价格	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	买一	卖一	IV	时间价值	保证金	行权价	最新价	理论价格	涨跌	涨跌幅	成交量	持仓量	日增仓	买一	卖一	IV	时间价值	保证金
2020年06月(到期日2020-06-24;剩余10个自然日、8个交易日;合约乘数10000)																							
0.5175	0.543	-0.0105	-1.99%	825	1769	-302	0.5175	0.5190	0.00%	-0.0235	8879.20	2.350	0.0004	-	-0.0001	-20.00%	2093	39325	-151	0.0004	0.0006	44.73%	0.0004	1649.00
0.4737	0.493	-0.0043	-0.90%	459	783	-290	0.4713	0.4748	0.00%	-0.0173	8379.20	2.400	0.0006	-	0.0000	0.00%	3120	17077	-893	0.0005	0.0006	41.21%	0.0006	1686.00
0.4244	0.443	-0.0036	-0.84%	222	908	-44	0.4200	0.4266	0.00%	-0.0166	7879.20	2.450	0.0007	-	-0.0001	-12.50%	1495	18219	-269	0.0006	0.0007	37.89%	0.0007	1722.00
0.3735	0.393	-0.0045	-1.19%	265	2602	+81	0.3730	0.3752	0.00%	-0.0175	7379.20	2.500	0.0008	-	-0.0003	-27.27%	6442	40526	-1992	0.0007	0.0008	34.47%	0.0008	1758.00
0.3249	0.343	-0.0031	-0.95%	439	3517	-177	0.3180	0.3259	0.00%	-0.0161	6879.20	2.550	0.0013	-	-0.0004	-23.53%	3906	34843	+334	0.0013	0.0014	33.06%	0.0013	1798.00
0.2706	0.293	-0.0074	-2.66%	1084	4520	-176	0.2706	0.2708	0.00%	-0.0204	6379.20	2.600	0.0015	-	-0.0005	-25.00%	9469	54935	+775	0.0013	0.0015	28.86%	0.0015	1835.00
0.2235	0.243	-0.0045	-1.97%	1293	5175	-123	0.2232	0.2235	0.00%	-0.0175	5879.20	2.650	0.0024	0.000	-0.0007	-22.58%	1.40万	62489	+2601	0.0024	0.0025	27.00%	0.0024	1879.00
0.1720	0.194	-0.0060	-3.37%	7845	17667	-209	0.1719	0.1720	0.00%	-0.0190	5379.20	2.700	0.0040	0.001	-0.0014	-25.93%	3.04万	101013	+463	0.0039	0.0040	24.66%	0.0040	1926.00
0.1268	0.147	-0.0012	-0.94%	2.60万	32335	-624	0.1268	0.1275	0.00%	-0.0142	4879.20	2.750	0.0062	0.004	-0.0023	-27.06%	6.83万	110551	+1373	0.0060	0.0062	21.83%	0.0062	2119.20
0.0821	0.103	0.0041	5.26%	8.30万	57339	+2142	0.0821	0.0825	0.00%	-0.0089	4379.20	2.800	0.0114	0.010	-0.0048	-29.63%	13.20万	150345	+3712	0.0113	0.0114	19.94%	0.0114	2673.20
0.0468	0.066	0.0043	10.12%	17.00万	98429	+2810	0.0468	0.0475	8.30%	0.0058	3937.20	2.850	0.0244	0.023	-0.0070	-22.29%	25.71万	127593	+2839	0.0243	0.0244	19.65%	0.0244	3303.20
0.0200	0.038	0.0009	4.71%	21.46万	186637	+1981	0.0200	0.0201	10.71%	0.0200	3579.20	2.900	0.0470	0.045	-0.0113	-19.38%	19.37万	98398	-7719	0.0469	0.0470	19.94%	0.0380	3939.20
0.0072	0.019	0.0002	2.86%	9.20万	144830	-6148	0.0071	0.0072	12.00%	0.0072	2951.20	2.950	0.0850	0.076	-0.0112	-11.64%	5.47万	34477	-928	0.0850	0.0851	23.55%	0.0260	4319.20
0.0021	0.009	-0.0006	-22.22%	3.00万	103783	-9891	0.0021	0.0022	12.89%	0.0021	2400.20	3.000	0.1301	0.115	-0.0104	-7.40%	1.50万	15333	+110	0.1290	0.1301	28.02%	0.0211	4770.20
0.0006	0.001	-0.0002	-25.00%	6455	50254	-3684	0.0006	0.0007	17.48%	0.0006	2029.70	3.100	0.2320	0.208	-0.0070	-2.93%	1337	4647	-186	0.2265	0.2320	40.31%	0.0230	5789.20
0.0005	0.000	-0.0001	-16.67%	2211	22660	-821	0.0005	0.0006	23.63%	0.0005	2028.70	3.200	0.3252	0.307	-0.0129	-3.82%	301	2241	+82	0.3252	0.3321	50.82%	0.0162	6721.20
0.0003	-	0.0000	0.00%	648	20433	-40	0.0003	0.0004	28.13%	0.0003	2026.70	3.300	0.4255	0.407	-0.0126	-2.88%	502	1656	-342	0.4197	0.4297	57.35%	0.0165	7724.20
0.0003	-	0.0000	0.00%	2259	37845	-1761	0.0002	0.0003	32.42%	0.0003	2026.70	3.400	0.5258	0.507	-0.0120	-2.23%	132	1771	+1	0.5258	0.5286	68.68%	0.0168	8727.20
0.0002	-	-0.0001	-33.33%	5080	50332	-2304	0.0001	0.0003	36.72%	0.0002	2025.70	3.500	0.6258	0.606	-0.0107	-1.68%	95	2446	-13	0.6251	0.6287	76.93%	0.0168	9727.20

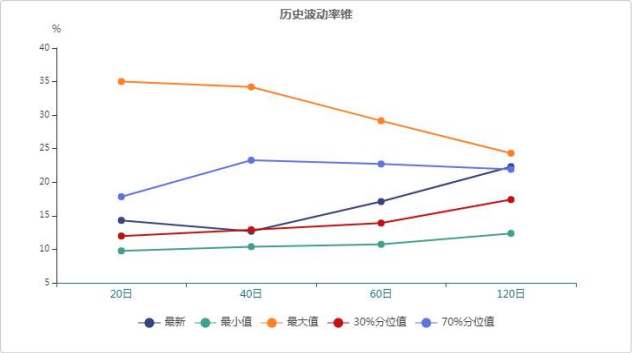
图 1　50ETF 期权 t 型报价表。

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
2020/06/12	15.67	17.63	17.62	14.31	12.69	17.11	15.96	17.22	17.68	14.73	12.76	16.83
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	16.49	16.66	14.33	13.08	19.44	15.99	16.38	17.31	14.79	13.38	19.69
近期均值	18.91	19.78	20.50	17.74	21.33	24.67	19.48	20.38	21.11	18.20	22.14	26.37

表 2　上交所 ETF 期权波动率







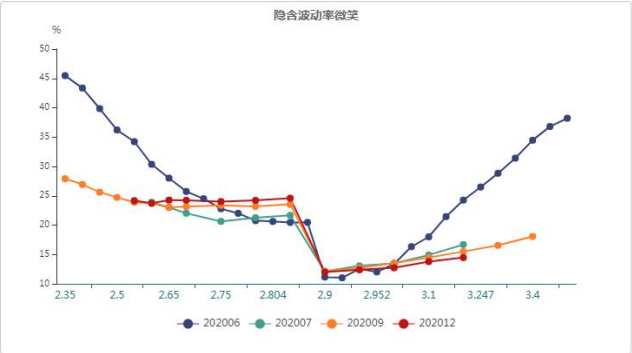




图 2　VIX 周四一度上至 40+，周五收长上影回撤至 30+。

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